



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PREFA BRNO, A. S. A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN PREFA BRNO, A. S. AND PROPOSALS FOR
IMPROVEMENTS

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Karel Sakánek

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Marek Zinecker, Ph.D.

BRNO 2019

Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav ekonomiky
Student:	Karel Sakánek
Studijní program:	Ekonomika a management
Studijní obor:	Ekonomika podniku
Vedoucí práce:	doc. Ing. Marek Zinecker, 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:

Zhodnocení finanční situace Prefa Brno, a. s. 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:

Hlavním cílem této bakalářské práce je s využitím vybraných metod finanční analýzy zhodnotit finanční situaci společnosti Prefa Brno a.s. za období let 2013–2017 a následně formulovat návrhy na zlepšení ve vybraných oblastech finančního hospodaření.

Základní literární prameny:

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

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

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6.

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

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

V Brně dne 28.2.2019

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

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

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zaměřuje na zhodnocení finanční situace společnosti Prefa Brno, a. s. v letech 2013-2017. Práce je rozdělena do tří částí. Teoretická část obsahuje teoretická východiska a důležité pojmy z oblasti finanční analýzy. V analytické části je zhodnocena finanční situace vybrané společnosti pomocí zvolených metod finanční analýzy. V poslední části jsou uvedeny návrhy na zlepšení finanční situace společnosti.

Abstract

This bachelor thesis is focused on assessment of financial situation in the company Prefa Brno, a. s. in the period between 2013 and 2017. The thesis is divided into three parts. The theoretical part includes the theoretical background and important terms of financial analysis. The analytical part evaluates the current financial situation of the company by chosen methods of financial analysis. In the last part the proposals for improvements of financial situation are presented.

Klíčová slova

finanční analýza, finanční řízení podniku, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele

Key words

financial analysis, financial management, differential indicators, financial ratios

Bibliografická citace:

SAKÁNEK, Karel. *Zhodnocení finanční situace Prefa Brno, a. s. a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2019 [cit. 2019-05-06]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/119872>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Marek Zinecker.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 12. května 2019

.....

podpis autora

Poděkování

Rád bych touto cestou poděkoval vedoucímu mé bakalářské práce panu doc. Ing. Marku Zineckerovi, Ph.D. za cenné rady, konzultace a čas, který mi věnoval při vedení této bakalářské práce. Můj dík patří také společnosti Prefa Brno, a. s. a jejím zaměstnancům, kteří mi poskytli podklady a informace potřebné pro tuto práci.

OBSAH

ÚVOD	11
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ	12
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	13
1.1 Finanční analýza.....	13
1.1.1 Cíle a úloha finanční analýzy.....	13
1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	14
1.2.1 Rozvaha	14
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty.....	15
1.2.3 Přehled o peněžních tocích	16
1.2.4 Vzájemná provázanost mezi účetními výkazy.....	16
1.3 Uživatelé finanční analýzy	17
1.4 Metody finanční analýzy.....	18
1.4.1 Elementární metody	19
1.4.2 Vyšší metody	19
1.5 Analýza absolutních ukazatelů.....	19
1.5.1 Horizontální analýza	20
1.5.2 Vertikální analýza	20
1.6 Analýza rozdílových ukazatelů	20
1.6.1 Čistý pracovní kapitál	21
1.6.2 Čisté pohotové prostředky	21
1.6.3 Čistý peněžní majetek	21
1.7 Analýza poměrových ukazatelů	22
1.7.1 Ukazatele rentability	22
1.7.2 Ukazatele aktivity	24

1.7.3	Ukazatele likvidity	27
1.7.4	Ukazatele zadluženosti	28
1.8	Analýza soustav ukazatelů	29
1.8.1	Altmanův model	30
1.8.2	Index IN05	31
1.8.3	Index bonity	32
2	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	33
2.1	Představení společnosti	33
2.1.1	Historie společnosti.....	34
2.1.2	Současnost	34
2.2	Analýza absolutních ukazatelů.....	36
2.2.1	Horizontální analýza	36
2.2.2	Vertikální analýza	41
2.3	Analýza rozdílových ukazatelů	44
2.4	Analýza poměrových ukazatelů	45
2.4.1	Ukazatele rentability	46
2.4.2	Ukazatele aktivity	48
2.4.3	Ukazatele likvidity	51
2.4.4	Ukazatele zadluženosti	53
2.5	Analýza soustav ukazatelů	55
2.5.1	Altmanův model	56
2.5.2	Index IN05	57
2.5.3	Index bonity	58
2.6	Souhrnné hodnocení výsledků finanční analýzy.....	59
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	62
3.1	Systém pro vymáhání pohledávek	63

3.2	Smluvní pokuty	65
3.3	Skonto	66
3.4	Faktoring	71
	ZÁVĚR	75
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	77
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK.....	81
	SEZNAM OBRÁZKŮ.....	82
	SEZNAM TABULEK	83
	SEZNAM GRAFŮ	84
	SEZNAM VZORCŮ.....	85
	SEZNAM PŘÍLOH.....	87

ÚVOD

V každé společnosti dochází téměř každý den k různým rozhodnutím, která mohou ovlivnit její stávající i budoucí situaci. Aby byla tato rozhodnutí správná, je nutné mít potřebné informace o stávající situaci společnosti. Jedním z předpokladů úspěšného řízení je tedy měření současné firemní výkonnosti. Pro tato měření může být využito například metod finanční analýzy, které se zaměřují na oblast finančního hospodaření.

Finanční analýza vychází z finančního účetnictví a je velmi důležitým nástrojem při hodnocení finanční situace společnosti. Její výsledky umožňují zjistit, jak se společnosti daří v jednotlivých oblastech finančního řízení. Také nám ukazuje vývoj hospodaření v jednotlivých analyzovaných letech. Díky tomu jsme schopni určit, zda se společnost v daných oblastech zlepšuje, nebo zhoršuje. Finanční analýza je pro ambiciózní společnost vždy aktuální téma. V každé fázi vývoje společnosti je zapotřebí mít přehled o její finanční situaci a silných a slabých stránkách jejího hospodaření.

Tématem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení. Toto téma jsem si vybral z několika důvodů. Vzhledem k oboru, který studuji, je pro mě tohle téma zajímavé a užitečné. Díky spolupráci s vybranou společností můžu pracovat s reálnými účetními výkazy a nahlédnout do finančního řízení společnosti. Věřím, že výsledky této bakalářské práce mohou být pro společnost skutečně užitečné.

Práce bude rozdělena do tří částí. První část budou tvořit teoretická východiska, která obsahují informace o finanční analýze. Ty budou sloužit pro jejich praktické využití v další části, kterou je část analytická. V této části budou aplikovány vybrané metody finanční analýzy na data analyzované společnosti a bude provedena analýza současné finanční situace společnosti. Poslední část práce bude obsahovat návrhy na zlepšení finanční situace společnosti. Tyto návrhy budou vycházet z výsledků analytické části a zaměří se na oblasti, ve kterých byl odhalen prostor pro zlepšení.

Pro moji bakalářskou práci jsem si vybral společnost Prefa Brno, a. s., která sídlí v Brně a je předním výrobcem betonových stavebních dílců v České republice. Společnost se specializuje na dodávky kvalitních výrobků z betonu, železobetonu a předpjatého betonu. Také se zabývá poskytováním služeb souvisejících s dodávkami těchto výrobků.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem této bakalářské práce je s využitím vybraných metod finanční analýzy zhodnotit finanční situaci společnosti Prefa Brno, a. s. za období let 2013-2017 a následně formulovat návrhy na zlepšení ve vybraných oblastech finančního hospodaření.

Pro dosažení hlavního cíle je zapotřebí dosáhnout následujících dílčích cílů:

- formulace teoretické části na základě relevantní odborné literatury,
- získání potřebných dat o společnosti,
- aplikace vybraných metod finanční analýzy,
- identifikace silných a slabých stránek finančního hospodaření,
- formulace návrhů na zlepšení.

Datovou základnu pro sběr potřebných informací o společnosti tvoří:

- účetní výkazy za období let 2013-2017,
- výroční zprávy,
- konzultace se zaměstnanci.

Tato práce je rozdělena na teoretickou, analytickou a návrhovou část.

V první části práce budou zpracována teoretická východiska práce. Budou uvedeny definice základních pojmů z oblasti finanční analýzy, určení uživatelů, zdrojů dat a popis jednotlivých metod. Informace z teoretické části budou prakticky aplikovány v části analytické.

Druhá část práce bude zaměřena na vybranou společnost. Bude uvedeno základní představení společnosti a předmět jejího podnikání. Následovat bude aplikace vybraných metod finanční analýzy na data společnosti. Uplatnění naleznou zejména absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele. Spolu s nimi budou využity i soustavy ukazatelů, které slouží k posouzení celkové finanční situace společnosti. Na základě výsledků budou určeny silné a slabé stránky finančního hospodaření společnosti, které budou východiskem pro poslední část bakalářské práce.

Třetí část práce naváže na analytickou část a její náplní bude formulace návrhů pro zlepšení finanční situace společnosti.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V této části práce budou uvedeny důležité pojmy a definice z oblasti finanční analýzy. Dále budou určeny zdroje dat a její uživatelé. V neposlední řadě budou popsány metody finanční analýzy a jednotlivé ukazatele. Informace z teoretické části budou sloužit pro jejich praktickou aplikaci v části analytické.

1.1 Finanční analýza

Finanční analýza se využívá pro komplexní zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá zjistit, zda je dostatečně ziskový, zda efektivně využívá svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a řadu dalších významných skutečností. Průběžná znalost finanční situace umožňuje manažerům, aby se správně rozhodovali. Manažeři potřebují finanční analýzu pro krátkodobé, a zejména pak pro dlouhodobé finanční řízení podniku. Znalost finanční situace je důležitá jak ve vztahu k minulosti, tak pro odhad a prognózování budoucího vývoje (1, s. 17).

Finanční analýzu můžeme chápat jako rozbor údajů, jejichž prvotním a zpravidla hlavním zdrojem je finanční účetnictví. Analýzou těchto údajů můžeme získat přehled o majetkové, finanční a důchodové situaci podniku. Ty mohou sloužit jako podklady pro finanční rozhodování a finanční řízení podniku (2, s. 23).

1.1.1 Cíle a úloha finanční analýzy

Za obecný cíl finanční analýzy je obvykle považováno:

- a) posouzení finančního zdraví podniku.

Toto vymezení cíle je doplňováno dalšími, alternativními či doplňujícími cíli:

- b) identifikace slabých a silných stránek podniku,
- c) rozbor finanční situace podniku,
- d) identifikace finanční tísně podniku, které lze řešit pouze výraznými změnami (3, s. 51).

Potom úlohou finanční analýzy je:

- a) obnovit, případně i zlepšit výkonnost podniku,

- b) maximalizovat informační výtěžnost dostupných datových základů,
- c) fungovat jako diagnostická komponenta finančního řízení (3, s. 52).

1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Úspěšnost finanční analýzy závisí do značné míry na použitých vstupních informacích. Měly by být nejen kvalitní, ale také komplexní. Základní data jsou nejčastěji čerpána z účetních výkazů (4, s. 21).

Pro úspěšné zpracování finanční analýzy jsou důležité zejména základní účetní výkazy:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- přehled o peněžních tocích (4, s. 21).

Základním předpokladem pro práci s jednotlivými položkami účetních výkazů v rámci doporučených metod a postupů finanční analýzy je znalost jejich obsahu. Kromě znalosti položek jednotlivých výkazů je také nezbytné znát jejich vzájemné souvztažnosti. S daty z účetních výkazů je nutné zacházet obezřetně vzhledem k jejich vypovídající schopnosti dané účelem jejich zpracování. Výkazy jsou zpracovány pro účely účetní a daňové, neobsahují tedy vždy data, která věrně zobrazují ekonomickou realitu (1, s. 21).

Finanční výkazy poskytují užitečné informace týkající se finančního postavení, výkonu účetní jednotky, úspěchu její činnosti a strategie jejího řízení (5, s. 151).

1.2.1 Rozvaha

Rozvaha (balance) ukazuje finanční situaci firmy – stav jejího majetku a závazků k určitému datu. Levá strana rozvahy ukazuje **aktiva** společnosti. Uvádí přehled toho, co podnik vlastní (např. hotovost, zásoby) a co mu dluží ostatní ekonomické subjekty (např. pohledávky, majetkové účasti). Pravá strana ukazuje, jakým způsobem jsou financována aktiva firmy. Jedná se o **pasiva** společnosti, tzn. co firma dluží jiným ekonomickým subjektům (např. bankovní půjčky, závazky vůči dodavatelům), a vlastní kapitál (např. majetek akcionářů). Rozvaha je výkaz o stavu majetku a neukazuje tok peněz ve společnosti (6, s. 18-19).

Strana pasiv rozvahy představuje jen jiný, resp. specifický pohled na majetek, proto musí vždy platit: **aktiva = pasiva** (2, s. 26).

„Jednoznačně nejzásadnějším problémem analýzy rozvahy je fakt, že popisuje stav na základě historických cen, a z toho plynou i další úskali z hlediska vypovídací schopnosti.“
(4, s. 30)

Tabulka č. 1: Struktura rozvahy (Zdroj: 1, s. 24)

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

1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Zachycuje pohyb výnosů a nákladů. Tento účetní výkaz se sestavuje pravidelně v ročních či kratších intervalech (4, s. 31-32).

„Výnosy můžeme definovat jako peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu. Náklady pak představují peněžní částky, které podnik v daném období účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít.“ (1, s. 40-41)

Výkaz zisku a ztráty poskytuje informace o tom, jak vzniká výsledek hospodaření společnosti. **Výsledek hospodaření** (zkráceně VH) je rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady společnosti (2, s. 26-27).

Velkým problémem je fakt, že se nákladové a výnosové položky neopírají o skutečné peněžní toky. Z toho plyne nutnost sestavovat přehled o peněžních tocích neboli cash flow (4, s. 32-33).

1.2.3 Přehled o peněžních tocích

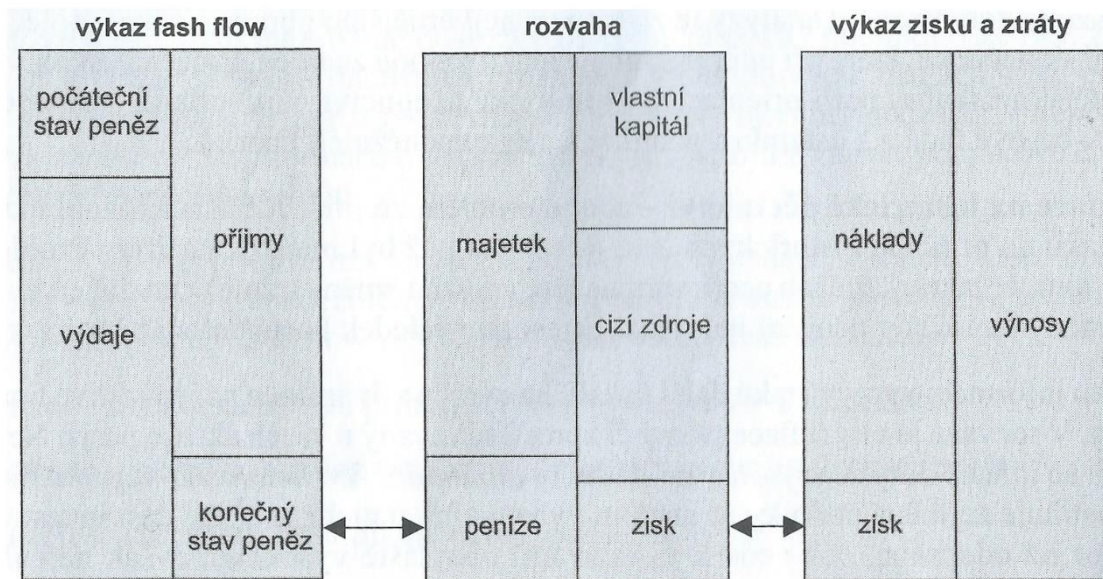
Rozvaha zachycuje stav majetku a kapitálu k určitému okamžiku. Výkaz zisku a ztráty zaznamenává jednotlivé kategorie výnosů, nákladů a zisku v období jejich vzniku, bez ohledu na to, zda skutečně vznikají reálné peněžní příjmy či výdaje. Z tohoto důvodu nastává obsahový i časový nesoulad mezi výnosy a příjmy, náklady a výdaji, ziskem a stavem peněžních prostředků. Tento problém pomáhá odstraňovat sledování přehledu o peněžních tocích (cash flow). Cash flow je důležitým elementem finanční analýzy a finančního řízení podniku (1, s. 51-52).

„Přehled o peněžních tocích podává informace o peněžních tocích v průběhu účetního období. Peněžními toky rozumíme přírůstky (příjmy) a úbytky (výdaje) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Za peněžní prostředky se považují peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na účtu včetně případného pasivního zůstatku běžného účtu a peníze na cestě. Peněžními ekvivalenty se rozumí krátkodobý likvidní majetek, který je možno s nízkými dodatečnými transakčními náklady přeměnit v předem známou peněžní částku a u něhož se nepředpokládají významné změny hodnoty v čase.“ (4, s. 34)

1.2.4 Vzájemná provázanost mezi účetními výkazy

„Osou tohoto systému je rozvaha, přičemž ostatní bilance jsou bilancemi odvozenými. Rozvaha sleduje stav zdrojů financování a strukturu majetku potřebného k realizaci podnikatelské činnosti. Výkaz zisku a ztráty vysvětluje proces tvorby zisku jako přírůstek vlastního kapitálu tvořícího součást pasiv a sloužícího k hodnocení schopnosti firmy zhodnocovat vložený kapitál. Výkaz cash flow umožňuje vysvětlení změny peněžních prostředků jako součásti aktiv, umožňuje provádět analýzu peněžních prostředků. V rámci těchto výkazů probíhají různé transakce. Transakce peněžně účinné, které neovlivní zisk a jsou součástí výkazu cash flow a strany aktiv rozvahy, nezasahují do položek výkazu zisku a ztráty. Transakce ziskově účinné, které neovlivní peněžní prostředky, jsou součástí výkazu cash flow a výkazu zisku a ztráty. Transakce ziskově i peněžně účinné probíhají prostřednictvím všech tří výkazů. Transakce neovlivňující zisk

ani cash flow probíhají pouze v rámci rozvahy – nejčastěji jde o změny v majetkové struktuře.“ (4, s. 38)



Obrázek č. 1: Provázanost účetních výkazů (Zdroj: 4, s. 38)

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Informace týkající se finančního stavu podniku jsou předmětem zájmu mnoha subjektů, které přicházejí s daným podnikem do kontaktu. Podle toho, kdo provádí a potřebuje finanční analýzu, můžeme rozdělit uživatele na interní a externí (7, s. 27).

Mezi externí uživatele patří:

- investoři,
- banky a jiní věřitelé,
- stát a jeho orgány,
- obchodní partneři (zákazníci a dodavatelé),
- manažeři, konkurence apod. (8, s. 48).

Mezi interní uživatele patří:

- manažeři,
- odboráři,
- zaměstnanci (8, s. 48).

Různými prameny je uváděna prakticky neohraničená množina skutečných či potenciálních uživatelů výstupů finanční analýzy. S jistou mírou nadsázky lze říci, že informační výstupy finanční analýzy může efektivně využít každá zájmová skupina (3, s. 52).

1.4 Metody finanční analýzy

Rozvoj ekonomických, matematických a statistických věd umožnil, aby vznikla celá řada metod hodnocení finančního zdraví firmy, které je možno v rámci finanční analýzy úspěšně aplikovat. Je však potřeba si uvědomit, že při realizaci finanční analýzy musíme dbát na přiměřenost volby metod analýzy. Volba metody musí být učiněna s ohledem na účelnost, nákladnost a spolehlivost. Obecně platí, že čím lepší metody jsou zvoleny, tím spolehlivější jsou závěry, tím je nižší riziko chybného rozhodnutí a tím vyšší je naděje na úspěch (4, s. 40).

Kromě volby metod je důležité si uvědomit, pro koho jsou výsledky určeny, a tomu přizpůsobit výslednou prezentaci. Zadavatel analýzy nezkoumá, jak se se k výsledkům došlo, ale co výsledky mohou pro firmu znamenat. Z tohoto důvodu je nezbytně nutná vizualizace, která umožňuje snazší orientaci ve výsledcích, ale i ve slovních komentářích použitých metod. Zpracování finanční analýzy v grafech dále umožňuje orientaci v problému i pro člověka, který nemá elementární znalosti finanční analýzy (4, s. 40).

*„V ekonomii se obvykle rozlišují dva přístupy k hodnocení ekonomických procesů. Jsou jimi fundamentální analýzy a analýzy technická. **Fundamentální analýza** je založena na znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy. Opírá se se o značné množství informací a odvozuje závěry zpravidla bez algoritmizovaných postupů. **Technická analýza** naproti tomu využívá matematické, matematicko-statistické a další algoritmizované metody ke kvantitativnímu zpracování dat a následnému posouzení výsledků z ekonomického hlediska. Je však zřejmé, že oba přístupy jsou si poměrně blízké, protože hodnocení výsledků technické analýzy by bylo velmi obtížné bez „fundamentálních“ znalostí ekonomických procesů.“ (4, s. 41)*

Z výše uvedeného vyplývá, že finanční analýzu je možno zařadit do kategorie technické analýzy, neboť pracuje s matematickými postupy. Finanční analýza využívá metody elementární a metody vyšší (4, s. 41).

1.4.1 Elementární metody

Elementární metody využívají elementární matematiku – základní aritmetické operace.

Mezi elementární metody patří:

- analýza absolutních ukazatelů (stavových i tokových),
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů,
- analýza soustav ukazatelů (9, s. 10).

Konkrétní ukazatele patřící do těchto skupin elementárních metod jsou uvedeny níže.

1.4.2 Vyšší metody

Nepatří k metodám univerzálním a nejsou ve firemní praxi používány běžně. Jejich použití je závislé na hlubších znalostech matematické statistiky a na hlubších teoretických i praktických ekonomických znalostech. K jejich aplikaci je zapotřebí zejména kvalitní softwarové vybavení. Těmito metodami se zpravidla zabývají specializované firmy (4, s. 41).

Mezi vyšší metody patří:

- matematicko-statistické metody,
 - bodové odhady, statistické testy odlehlých dat, empirické distribuční funkce, korelační koeficienty, regresní modelování, autoregresní modelování, analýza rozptylu, faktorová analýza, diskriminační analýza, robustní matematicko-statistické postupy (10, s. 9),
- nestatistické metody,
 - matné (fuzzy) množiny, expertní systémy, gnostická teorie neurčitých dat (10, s. 9).

1.5 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele vycházejí přímo z účetních výkazů. Analyzovaná data jsou porovnávána za daný účetní rok s rokem minulým. U daných údajů sledujeme jak absolutní, tak i procentní změny. Analýza absolutní ukazatelů zahrnuje horizontální a vertikální analýzu (2, s. 29).

1.5.1 Horizontální analýza

„Při horizontální analýze zjišťujeme, jak se určitá položka v účetním výkazu změnila oproti předchozímu roku, a to jak v absolutní výši, tak i v relativní ((procentuální) výši. Porovnávání položek účetních výkazů mezi jednotlivými roky se provádí po řádcích, horizontálně – proto hovoříme o horizontální analýze.“ (2, s. 29)

$$\text{Absolutní změna} = \text{běžné období} - \text{předchozí období}$$

Vzorec č. 1: Horizontální analýza – absolutní změna (Zdroj: 9, s. 13-14)

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí předchozí}} \times 100$$

Vzorec č. 2: Horizontální analýza – procentní změna (Zdroj: 9, s. 14)

1.5.2 Vertikální analýza

Tato analýza spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu ke zvolené základně položené jako 100 %. Jako základna pro rozbor rozvahy je obvykle zvolena výše aktiv nebo pasiv. Pro rozbor výkazu zisku a ztráty bývá základna velikost celkových výnosů nebo nákladů (1, s. 71).

$$\text{Procentní podíl položky} = \frac{\text{velikost položky bilance}}{\text{zvolená základna}}$$

Vzorec č. 3: Vertikální analýza (Zdroj: 1, s. 71)

1.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku. Jsou označovány jako fondy finančních prostředků (finanční fondy). Fond je chápán jako shrnutí určitých stavových ukazatelů vyjadřujících aktiva nebo pasiva, resp. jako rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a souhrnem určitých položek krátkodobých pasiv (9, s. 35).

Rozdílové ukazatele jsou uvedeny níže.

1.6.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (ČPK) je nejčastěji užívaným rozdílovým ukazatelem. Umožňuje oddělit výstižněji v oběžných aktivech tu část finančních prostředků, která je určena na brzkou úhradu krátkodobých dluhů (závazků), od té části, která je relativně volná a kterou chápeme jako určitý finanční fond. Jde tedy o relativně volný kapitál, který je využíván k zajištění hladkého průběhu hospodářské činnosti podniku. ČPK má významný vliv na solventnost podniku. Přebytek krátkodobých aktiv nad krátkodobými dluhy směřuje k informaci, že podnik má dobré finanční zázemí, že je likvidní. ČPK představuje polštář, který podniku umožní pokračovat ve své činnosti i v případě, že ho potká nějaká nepříznivá událost, jež vyžaduje vysoký výdej peněžních prostředků (9, s. 36).

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec č. 4: Čistý pracovní kapitál (Zdroj: 11, s. 210)

1.6.2 Čisté pohotové prostředky

ČPK lze používat jako míru likvidity pouze velmi obezřetně, protože oběžná aktiva mohou obsahovat i položky málo likvidní, nebo dokonce dlouhodobě nelikvidní. Z toho důvodu se pro sledování okamžité likvidity používají čisté pohotové prostředky (ČPP). Nejvyšší stupeň likvidity vyjadřuje fond, který do pohotových peněžních prostředků zahrnuje pouze hotovost a peníze na běžných účtech. Méně přísná modifikace zahrnuje i peněžní ekvivalenty, které se v podmínkách fungujícího kapitálového trhu dají rychle přeměnit na peníze (9, s. 38).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Vzorec č. 5: Čisté pohotové prostředky (Zdroj: 11, s. 211)

1.6.3 Čistý peněžní majetek

Čistý peněžní majetek (ČPM) představuje střední cestu mezi oběma zmíněnými rozdílovými ukazateli. Při výpočtu se z OA vylučují zásoby nebo i nelikvidní pohledávky (9, s. 38).

$$\text{ČPM} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobá pasiva}$$

Vzorec č. 6: Čistý peněžní majetek (Zdroj: 11, s. 211)

1.7 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy. Analýza účetních výkazů pomocí těchto ukazatelů je jednou z nejoblíbenějších metod především proto, že umožňuje získat rychlou představu o finanční situaci podniku. Podstatou poměrového ukazatele je, že dává do poměru různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty, příp. cash flow. Je proto možné zkonstruovat velké množství ukazatelů, ovšem v praxi se osvědčilo využívání pouze několika základních. Ty jsou roztrženy do skupin podle jednotlivých oblastí hodnocení hospodaření a finančního zdraví podniku (1, s. 87).

Nejčastěji se jedná o tyto skupiny ukazatelů:

- rentability,
- aktivity,
- likvidity,
- zadluženosti (11, s. 211).

1.7.1 Ukazatele rentability

Rentabilita (též výnosnost) je schopnost podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Ukazatele rentability nejčastěji vychází z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy. Jsou to ukazatele, kde se v čitateli vyskytuje nějaká položka odpovídající výsledku hospodaření a ve jmenovateli nějaký druh kapitálu, respektive tržby. Obecně je tedy rentabilita vyjadřována poměrem zisku k částce vloženého kapitálu. Lze říci, že tyto ukazatele slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti. Nejvíce budou jednoznačně zajímat akcionáře a potenciální investory, avšak i pro ostatní skupiny mají svůj nesporný význam. Ukazatele rentability by v časové řadě měly mít rostoucí tendenci (4, s. 51-52).

„Všechny ukazatele rentability mají podobnou interpretaci, neboť udávají, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele.“ (8, s. 98)

Pro výpočty ukazatelů budou používány dvě nejdůležitější kategorie zisku:

- EBIT – zisk před odečtením úroků a daní, odpovídá provoznímu výsledku hospodaření,

- EAT – zisk po zdanění nebo také čistý zisk, odpovídá výsledku hospodaření za běžné účetní období (4, s. 52).

Ukazatele rentability jsou uvedeny níže.

ROI – rentabilita vloženého kapitálu

„Patří k nejdůležitějším ukazatelům, jimiž se hodnotí podnikatelská činnost firem. Ukazatel vyjadřuje, s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do podniku, nezávisle na zdroji financování.“ (9, s. 56).

$$ROI = \frac{EBIT + \text{nákladové úroky}}{\text{celkový kapitál}}$$

Vzorec č. 7: ROI (Zdroj: 9, s. 56)

ROA – rentabilita celkových vložených aktiv

Tento ukazatel poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na jejich zdroj financování. Pokud je do čitatele dosazen EBIT potom ukazatel měří hrubou produkční sílu aktiv podniku před odpočtem daní a nákladových úroků. ROA je ukazatel užitečný při porovnávání podniků, které mají rozdílné daňové podmínky a mají různý podíl dluhu ve finančních zdrojích (9, s. 57).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec č. 8: ROA (Zdroj: 9, s. 57)

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

Vyjadřuje výnosnost kapitálu, který vlastníci (akcionáři, společníci a další investoři) vložili do podniku. Vlastníci tímto ukazatelem zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos a zda se využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika. Pro investory je důležité, aby tento ukazatel byl vyšší než úroky, které by obdržel při volbě jiné investice. Tento požadavek je oprávněný, neboť investor nese poměrně vysoké riziko (spojené se špatným hospodařením či dokonce bankrotem podniku, při kterém by o svůj kapitál mohl přijít). Bude-li hodnota ROE dlouhodobě nižší nebo rovna výnosnosti cenných papírů garantovaných státem, podnik bude nejspíš odsouzen k zániku (9, s. 57).

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec č. 9: ROE (Zdroj: 9, s. 57)

U tohoto ukazatele je třeba vzít v úvahu situace, kdy podnik vykazuje ztrátu a současně vykazuje zápornou hodnotu vlastního kapitálu. Při matematickém výpočtu bude výsledná hodnota ROE kladná, přestože je doražena ztráta a podnik je účetně předlužen (12, s. 78).

ROCE – rentabilita dlouhodobých zdrojů

„V tomto případě je potřeba na tento ukazatel nahlížet z pohledu strany pasiv v rozvaze a do ukazatele nám budou vstupovat dlouhodobé dluhy, ke kterým patří emitované obligace, dlouhodobé bankovní úvěry a také vlastní kapitál. Jde tedy o fakt, že kategorie investovaného kapitálu představuje součet prostředků dlouhodobě vložených věřiteli a prostředků od akcionářů.“ (4, s. 53)

$$ROCE = \frac{EAT + \text{úroky}}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec č. 10: ROCE (Zdroj: 9, s. 58)

ROS – rentabilita tržeb

Tento ukazatel vyjadřuje ziskovou marži, která je důležitým ukazatelem pro hodnocení úspěšnosti podnikání. Risk je vztažen k tržbám, které jsou nejdůležitější položkou výnosů. Ziskovou marži je vhodné porovnat s podobnými podniky. Pro srovnávání se doporučuje využít při výpočtu EBIT (1, s. 100).

$$ROS = \frac{EBIT}{\text{tržby}}$$

Vzorec č. 11: ROS (Zdroj: 1, s. 100)

1.7.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity jsou využívány pro správu aktiv, protože vyhodnocují, jak efektivně podnik spravuje svůj majetek (13, s. 75).

Má-li podnik aktiv více, než je potřebné, vznikají mu zbytečné náklady. Pokud jich má málo, přichází o tržby, které by mohl získat (14, s. 355).

Protože ukazatelé nejčastěji poměří tržby a aktiva, je možné je vyjádřit ve dvou formách:

- obrátkovost (rychlost obrátu) – vyjadřuje počet obrátek aktiv za období, během kterého bylo dosaženo daných tržeb použitých v ukazateli,
- doba obrátu – odráží počet dní (příp. let), po který trvá jedna obrátka (15, s. 33-34).

Ukazatele aktivity jsou uvedeny níže.

Obrat celkových aktiv

Udává počet obrátek celkových aktiv za rok. Nízká hodnota ve srovnání s odvětvovým průměrem znamená, že podnikatelská aktivita podniku je nízká a je třeba ji zvýšit. To znamená zvýšit tržby, zbavit se části majetku nebo kombinovat oba způsoby (14, s. 357).

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

Vzorec č. 12: Obrat celkových aktiv (Zdroj: 14, s. 357)

Obrat stálých aktiv

Měří, jak efektivně podnik využívá strojů, zařízení, budov a jiných stálých aktiv. Udává, kolikrát se stálá aktiva obrátí za rok. Tento ukazatel je důležitý při rozhodování o nových investicích. Pokud je jeho hodnota při porovnání s odvětvovým průměrem nízká, svědčí to obvykle o nízkém využívání výrobní kapacity. Při mezipodnikovém srovnání je nutné dát pozor na stáří stálých aktiv, na rozdíly dané metodou odepisování, popř. počítat se současnými hodnotami stálých aktiv (14, s. 356).

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

Vzorec č. 13: Obrat stálých aktiv (Zdroj: 9, s. 61)

Obrat zásob

„Udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob podniku prodána a znovu uskladněna. Někdy bývá tento ukazatel nazýván jako ukazatel intenzity využití zásob. Slabinou tohoto ukazatele je, že tržby odrážejí tržní hodnotu, zatímco zásoby se uvádějí v nákladových (pořizovacích) cenách. Proto ukazatel často nadhodnocuje skutečnou

obrátku. Pro odstranění této slabé stránky by bylo vhodnější použít v čitateli náklady na prodané zboží, avšak tradičně se používají tržby.“ (9, s. 61)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Vzorec č. 14: Obrat zásob (Zdroj: 9, s. 62)

Doba obratu zásob

„Představuje průměrnou dobu, která uplyne mezi nákupem materiálu a prodejem výrobku. Vyjadřuje tedy počet dnů, po které jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Ideální je postupné snižování hodnoty ukazatele v jednotlivých obdobích.“ (2, s. 36)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrné zásoby}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$$

Vzorec č. 15: Doba obratu zásob (Zdroj: 2, s. 36)

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel můžeme nazvat také doba inkasa. Představuje dobu, která uplyne mezi vystavením faktury odběratelům až po příjem peněžních prostředků. Ukazuje tedy, jak dlouho v průměru trvá úhrada pohledávek. Podnik má zájem o co nejkratší dobu inkasa (2, s. 36).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{obchodní pohledávky}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$$

Vzorec č. 16: Doba obratu pohledávek (Zdroj: 10, s. 69)

Doba obratu závazků

Vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady neboli jak dlouho firma odkládá platbu svým dodavatelům. Jeho hodnota by měla dosahovat alespoň hodnoty doby obratu pohledávek. Podnik se může snažit, aby doba obratu závazků byla co nejdelší a tím využívat dodavatelské úvěry. Může se to ovšem projevit v nízkých hodnotách likvidity, proto je třeba hledat určitý kompromis (1, s. 109).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky\ vůči\ dodavatelům}{\frac{tržby}{360}}$$

Vzorec č. 17: Doba obratu závazků (Zdroj: 10, s. 69)

1.7.3 Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a včas jimi krýt všechny splatné závazky v požadované podobě a na požadovaném místě. Řízení likvidity závisí na firemní strategii, ale i na kompromisu, neboť vysoká likvidita váže s velmi malým nebo žádným výnosem prostředky, které by mohly být investovány. Likvidita tak snižuje rentabilitu společnosti. Nízká likvidita ovšem může být zdrojem problémů z nedostatku – ať už zásob, nebo finančních prostředků (16, s. 178).

Ukazatele likvidity jsou uvedeny níže.

Běžná likvidita

Běžná likvidita (likvidita III. stupně) ukazuje, kolikrát jsou oběžná aktiva vyšší než krátkodobé závazky. Její hodnota nám říká, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, pokud by všechna svá aktiva proměnil na peníze (16, s. 178).

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

Vzorec č. 18: Běžná likvidita (Zdroj: 16, s. 179)

Hlavní slabinou tohoto ukazatele je, že často není splněn hlavní předpoklad, že veškerá oběžná aktiva bude možné v krátkém čase přeměnit v hotovost (17, s. 83).

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita (likvidita II. stupně) je zpřísněním likvidity běžné. Od oběžných aktiv se odečítá jejich méně likviditní část – zásoby, které jsou hůře přeměnitelné na peníze (16, s. 179).

$$Pohotová\ likvidita = \frac{oběžná\ aktiva - zásoby}{krátkodobé\ závazky}$$

Vzorec č. 19: Pohotová likvidita (Zdroj: 16, s. 179)

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně) je nepřísnejší z ukazatelů likvidity. Měří schopnost účetní jednotky hradit splatné závazky okamžitě (2, s. 35).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 20: Okamžitá likvidita (Zdroj: 16, s. 179)

Finančním majetkem se rozumí peníze v hotovosti, peníze na běžných účtech a krátkodobý finanční majetek (2, s. 35).

1.7.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují, jaká část majetku podniku je financována z cizích zdrojů. Každý podnik je do určité míry zadlužený. Cizí zdroje umožňují, aby podnik mohl operovat ve větším záběru a dosahovat úspor z rozsahu. Zadluženost ovšem přináší i riziko. Pro investory je zadluženější podnik vnímán jako rizikovější investice než podnik nezadlužený. Management podniku se snaží najít tu správnou míru zadluženosti, která podniku umožňuje těžit z výhod dodatečných cizích zdrojů a zároveň jej neohrozí (18, s. 215).

Ukazatele zadluženosti jsou uvedeny níže.

Celková zadluženost

Je základním ukazatelem zadluženosti. Je to poměr celkových závazků k celkovým aktivům. Obecně platí, že čím vyšší je hodnota celkové zadluženosti, tím vyšší je riziko věřitelů. Tento ukazatel je však nutno posuzovat v souvislosti se strukturou cizího kapitálu a také v souvislosti s celkovou výnosností podniku. Vysoká hodnota tohoto ukazatele může být pro držitele kmenových akcií příznivá tehdy, je-li podnik schopen dosáhnout vyššího procenta rentability, než je procento úroků placené z cizího kapitálu. Věřitelé obecně preferují nízké hodnoty tohoto ukazatele (4, s. 58).

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

Vzorec č. 21: Celková zadluženost (Zdroj: 1, s. 88)

Koeficient samofinancování

Je doplňkový ukazatel k ukazateli celkové zadluženosti. Jejich součet by měl dát přibližně 1, resp. 100 % (rozdíl může být způsoben nezapočtením ostatních pasiv do jednoho z ukazatelů. Tento ukazatel vyjadřuje proporcí, v níž jsou aktiva společnosti financována penězi akcionářů. Pro hodnocení celkové finanční situace je považován za jeden z nejdůležitějších poměrových ukazatelů zadluženosti, nicméně opět je důležitá jeho návaznost na ukazatele rentability (4, s. 58).

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

Vzorec č. 22: Koeficient samofinancování (Zdroj: 11, s. 216)

Úrokové krytí

Vyjadřuje, kolikrát je zisk vyšší než placené úroky. Podnik tímto ukazatelem zjišťuje, zda je pro něj ještě únosné jeho dluhové zatížení. Neschopnost hradit ze zisku úrokové platby může značit blížící se úpadek podniku. Pokud má ukazatel hodnotu 1, znamená to, že celý zisk připadne na úhradu úroků a na akcionáře nic nezbyde (11, s. 216-217).

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

Vzorec č. 23: Úrokové krytí (Zdroj: 16, s. 183)

Doba splácení dluhů

Je ukazatel zadluženosti na bázi cash flow. Ukazatel vyjadřuje, za jak dlouho by byl podnik schopen splatit své dluhy vlastními silami z provozního cash flow. Optimální je klesající trend ukazatele (1, s. 90).

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}}$$

Vzorec č. 24: Doba splácení dluhů (Zdroj: 1, s. 90)

1.8 Analýza soustav ukazatelů

Finanční situaci podniku lze analyzovat pomocí značného počtu absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. Nevýhodou tohoto přístupu je, že jednotlivé ukazatele mají samy o sobě omezenou vypovídací schopnost, protože charakterizují jen určitý celek

činnosti podniku. Proto se k posouzení celkové finanční situace vytváří soustavy ukazatelů (9, s. 81).

Při vytváření soustav ukazatelů se rozlišují:

- **Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů**, jejichž typickým příkladem jsou pyramidové soustavy, které slouží k identifikaci logických a ekonomických vazeb mezi ukazateli (9, s. 81).
- **Účelové výběry ukazatelů**, sestavované na bázi komparativně-analytických nebo matematicko-statistických metod. Cílem je sestavit takové výběry ukazatelů, které dokážou kvalitně diagnostikovat finanční situaci podniku (9, s. 81).
 - **Bonitní (diagnostické) modely**, snaží se pomocí jednoho syntetického ukazatele vyjádřit finanční situaci podniku (9, s. 81).
 - **Bankrotní (predikční) modely**, které představují jakési systémy včasného varování, neboť indikují případné ohrožení finančního zdraví podniku (9, s. 81).

1.8.1 Altmanův model

Altmanův model, označován také jako Z-skóre, je typickým příkladem souhrnného indexu hodnocení podniku. Velká oblíbenost v podmínkách České republiky pravděpodobně spočívá v jednoduchosti jeho výpočtu. Je stanoven jako součet hodnot pěti poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha. Původním záměrem tohoto modelu bylo zjistit, jak odlišit velmi jednoduše firmy bankrotující od těch, u nichž je pravděpodobnost bankrotu minimální (4, s. 73).

Existuje více formulací tohoto modelu, nejčastěji se liší podle toho, zda je společnost veřejně obchodovatelná na burze. Protože společnost Prefa Brno, a. s. není na burze veřejně obchodovatelná, budeme využívat následující rovnici:

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5$$

Vzorec č. 25: Altmanův model (Zdroj: 19, s. 166)

Kde: X_1 – (oběžná aktiva – krátkodobé zdroje) / suma aktiv,

X_2 – nerozdělený zisk / suma aktiv,

X_3 – EBIT / suma aktiv,

X_4 – účetní hodnota základního kapitálu / celkové dluhy,

X_5 – tržby / suma aktiv (19, s. 165-166).

Tabulka č. 2: Interpretace výsledků Z-skóre (Zdroj: 19, s. 166)

Hodnota indexu	Stav podniku
$Z < 1,2$	„přímí kandidáti bankrotu“
$1,2 < Z < 2,9$	šedá zóna
$Z > 2,9$	uspokojivá finanční situace

Pásmo tzn. šedé zóny znamená, že o zdraví podniku nelze jednoznačně rozhodnout (16, s. 192).

1.8.2 Index IN05

Tento model byl zpracován tak, aby vyhovoval českým podmínkám. Index IN je stejně jako Altmanův model vyjádřen rovnicí, v níž jsou zařazeny poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Každému ukazateli je přiřazena váha, která je váženým průměrem hodnot každého ukazatele v odvětví. Index se vyskytuje ve více modifikacích podle roku, kdy byl zkonstruován. Nejnovějším je index IN05 (11, s. 221).

Model hodnotí schopnost společnosti tvořit hodnotu. Současně může být použit k hodnocení finančního zdraví a k určení, zda společnosti hrozí bankrot (20, s. 6).

Index IN05 je možné vyjádřit rovnicí:

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

Vzorec č. 26: Index IN05 (Zdroj: 11, s. 222)

Kde: X_1 – celková aktiva / cizí zdroje,

X_2 – EBIT / nákladové úroky,

X_3 – EBIT / celková aktiva,

X_4 – výnosy / celková aktiva,

X_5 – oběžná aktiva / krátkodobé závazky a úvěry (11, s. 222).

Tabulka č. 3: Interpretace výsledků IN05 (Zdroj: 11, s. 222)

Hodnota indexu	Stav podniku
$IN05 < 0,9$	podnik spěje k bankrotu
$0,9 < IN05 < 1,6$	pásmo šedé zóny
$IN05 > 1,6$	podnik tvoří hodnotu

1.8.3 Index bonity

„Index bonity (nazývaný též indikátor bonity) je založen na multivariační diskriminační analýze podle zjednodušené metody.“ (9, s. 109)

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

Vzorec č. 27: Index bonity (Zdroj: 9, s. 109)

Kde: X_1 – cash flow / cizí zdroje,

X_2 – celková aktiva / cizí zdroje,

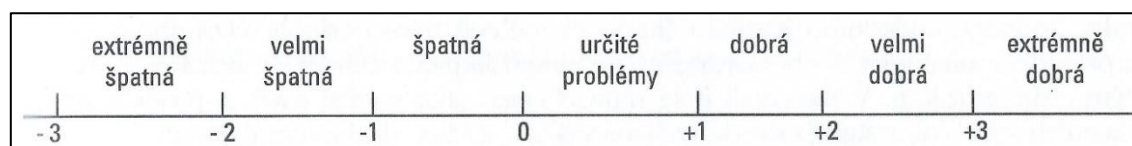
X_3 – EBIT / celková aktiva,

X_4 – EBIT / celkové výkony,

X_5 – zásoby / celkové výkony,

X_6 – celkové výkony / celková aktiva (9, s. 109).

Čím větší hodnotu IB dostaneme, tím je finančně-ekonomická situace podniku lepší. Přesnější závěry můžeme vyslovit použitím následující stupnice (9, s. 109).



Obrázek č. 2: Hodnotící stupnice pro IB (Zdroj: 9, s. 109)

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této části bakalářské práce bude nejdříve představena analyzovaná společnost. Dále budou aplikovány vybrané metody finanční analýzy na data společnosti za období let 2013-2017. Data jsou čerpána z výročních zpráv a webu společnosti. Výsledky budou okomentovány a porovnány s doporučenými hodnotami a průměry odvětví. Na základě těchto výsledků bude uvedeno souhrnné hodnocení finanční situace společnosti.

2.1 Představení společnosti

Obchodní firma:	Prefa Brno, a. s.
Datum vzniku a zápisu:	6. května 1992
Právní forma:	akciová společnost
Sídlo společnosti:	Kulkova 4231/10, 615 00 Brno
IČO:	469 01 078
Základní kapitál:	205 710 tis. Kč
Statutární orgán:	představenstvo
Předmět podnikání:	výroba betonových a železobetonových stavebních dílců, provádění staveb jejich změn a odstraňování, projektová činnost ve výstavbě, činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence, pokryvačství, tesařství, zámečnictví, nástrojářství, obráběčství, silniční motorová doprava (21).



Obrázek č. 3: Logo společnosti (Zdroj: 21)

2.1.1 Historie společnosti

V roce 1951 došlo k založení podniku Jihomoravská Prefa, předchůdce dnešní společnosti Prefa Brno, a. s. V 50.-60. letech probíhala výstavba současných závodů Hodonín, Strážnice a Oslavany. Akciová společnost byla založena 5. května roku 1992. V následujících letech došlo k inovaci výrobního programu, kvůli přizpůsobení novým potřebám trhu. Společnost se dále rozvíjela, došlo ke změně organizační struktury a probíhalo postupné zvyšování kapacity výroby. V roce 2005 získala společnost nové sídlo v Brně na ulici Kulkova. Došlo k založení dceřiné společnosti PREFA KOMPOZITY a.s. a také vznikl podnik PRESTA-mix, spol. s.r.o. V dalších letech se společnost zaměřovala především na rozšiřování jednotlivých závodů a rozvoj výroby (22).

2.1.2 Současnost

Prefa Brno, a. s. je předním výrobcem betonových stavebních dílců v České republice. Specializuje se na dodávky kvalitních výrobků z betonu, železobetonu a předpjatého betonu a poskytování služeb souvisejících s dodávkami jejich výrobků pro širokou oblast stavebnictví (23).

V její produktové nabídce je řada originálních výrobků a konstrukcí, jako jsou:

- kompletní konstrukční systémy pro průmyslovou, občanskou a bytovou výstavbu,
- velkorozměrové nádrže a další speciální prefabrikáty pro inženýrské stavby,
- speciální tvary a řešení trub a šachet pro výstavbu kanalizací,
- kompletní řady estetických výrobků pro dlážděné plochy, městský mobiliář a zahradní architekturu (23).

S cílem naplnit potřeby zákazníků v jednotlivých segmentech stavebního trhu je výrobní program rozdělen do čtyř produktových skupin:

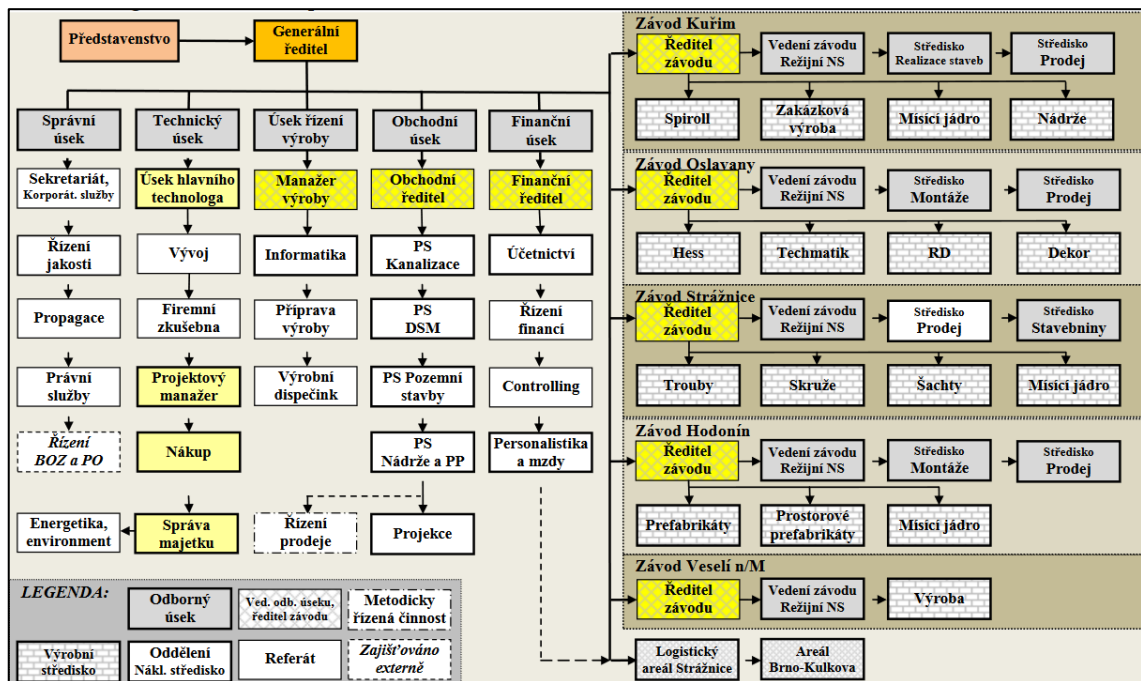
- kanalizace – obsahuje ucelený systém výrobků pro výstavbu kanalizačních stok (trub, šachet, vpustí a dalších výrobků),
- komunikace – je zaměřena na výrobky pro výstavbu komunikací (dlažby, obrubníky, žlaby), městský a zahradní mobiliář a výrobky pro výstavbu zděných konstrukcí (tvarovky, překlady, desky),

- pozemní stavby – tvoří široký sortiment výrobků a služeb určených pro výstavbu objektů pozemních staveb (bytové a obchodní objekty, průmyslové haly, prefabrikáty pro inženýrské stavby),
- nádrže a prostorové prefabrikáty – nabízí unikátní sortiment nádrží a prostorových objektů zaměřených zejména na hospodaření s dešťovými a odpadními vodami a na energetiku (23).

Na výrobní program společnosti Prefa Brno, a. s. navazuje činnost dceřiných společností s cílem dosažení komplexnosti nabídky pro stavebnictví a příbuzné obory:

- PREFA KOMPOZITY, a.s. – zabývá se výrobou a prodejem kompozitních (sklolaminátových) profilů, výrobků z těchto profilů a montáží konstrukcí z kompozitních materiálů,
- PRESTA-mix, spol. s r.o. – zabývá se výrobou a prodejem transportbetonu (23).

Organizační struktura



Obrázek č. 4: Organizační struktura společnosti Prefa Brno, a. s. (Zdroj: 24)

2.2 Analýza absolutních ukazatelů

V této části práce je zpracována horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Tabulky neobsahují kompletní položky celých účetních výkazů, jsou uvedeny pouze ty nejvýznamnější.

2.2.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza vyjadřuje meziroční změny jednotlivých položek účetních výkazů. Ukazuje nám tedy, jak se určité položky změnily v účetních výkazech oproti předchozímu roku. Tyto změny jsou uvedeny v absolutní a v relativní (procentuální) výši (2, s. 29).

Horizontální analýza rozvahy

Následující tabulky zobrazují horizontální analýzu nejdůležitějších položek aktiv a pasiv. První tabulka zobrazuje absolutní a druhá relativní změnu.

Tabulka č. 4: Horizontální analýza rozvahy – absolutní změna (Zdroj: Vlastní zpracování)

Položka	Absolutní změna [tis. Kč]			
	2013-2014	2014-2015	2015-2016	2016-2017
AKTIVA CELKEM	20 244	6 320	170 105	77 186
Dlouhodobý majetek	-14 613	26 241	161 801	83 232
Dlouhodobý nehmotný majetek	27	156	-192	1 697
Dlouhodobý hmotný majetek	-14 640	26 085	139 123	80 759
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	22 870	776
Oběžná aktiva	35 638	-24 161	9 589	-6 646
Zásoby	-20 371	13 572	24 186	-1 298
Dlouhodobé pohledávky	722	427	3 171	175
Krátkodobé pohledávky	54 664	-75 431	26 536	-9 257
Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
Peněžní prostředky	623	37 271	-44 304	3 734
Časové rozlišení	-781	4 240	-1 285	600
PASIVA CELKEM	20 244	6 320	170 105	77 186
Vlastní kapitál	29 645	36 540	29 266	21 280
Základní kapitál	0	0	0	0
Ážio a kapitálové fondy	0	0	22 670	776
Fondy ze zisku	-13 589	0	0	0
VH minulých let	11 056	25 499	34 448	10 737
VH běžného účetního období	32 178	11 041	-27 852	9 767
Cizí zdroje	-10 063	-30 340	140 379	56 412
Rezervy	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	-11 747	-2 107	51 874	84 824
Krátkodobé závazky	1 684	-28 233	88 505	-28 412
Časové rozlišení	662	120	460	-506

Tabulka č. 5: Horizontální analýza rozvahy – procentní změna (Zdroj: Vlastní zpracování)

Položka	Relativní změna [%]			
	2013-2014	2014-2015	2015-2016	2016-2017
AKTIVA CELKEM	3,42	1,03	27,52	9,79
Dlouhodobý majetek	-4,25	7,98	45,54	16,10
Dlouhodobý nehmotný majetek	13,85	70,27	-50,79	912,37
Dlouhodobý hmotný majetek	-4,86	9,10	44,50	17,88
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	54,16	1,19
Oběžná aktiva	14,69	-8,68	3,77	-2,52
Zásoby	-21,27	18,00	27,19	-1,15
Dlouhodobé pohledávky	18,93	9,41	63,88	2,15
Krátkodobé pohledávky	42,48	-41,14	24,59	-6,89
Krátkodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00
Peněžní prostředky	4,35	249,20	-84,83	47,13
Časové rozlišení	-14,39	91,24	-14,46	7,89
PASIVA CELKEM	3,42	1,03	27,52	9,79
Vlastní kapitál	8,29	9,43	6,90	4,70
Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00
Ážio a kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	3,42
Fondy ze zisku	-98,36	0,00	0,00	0,00
VH minulých let	7,85	16,79	19,42	5,07
VH běžného účetního období	1270,35	37,24	-68,46	76,10
Cizí zdroje	-4,32	-13,61	72,89	16,94
Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé závazky	-18,11	-3,97	101,71	82,45
Krátkodobé závazky	1,00	-16,62	62,51	-12,35
Časové rozlišení	76,62	7,86	27,95	-24,03

Celková aktiva společnosti mají ve všech sledovaných letech rostoucí trend. V roce 2014 a 2015 ovšem tento nárůst nebyl tak výrazný jako v následujících letech. V prvním zmiňovaném roce vzrostla aktiva společnosti o 3,42 % a ve druhém o 1,03 %. K velkému růstu došlo v roce 2016, a to o 27,52 % neboli o 170 105 tis. Kč. Tento výrazný nárůst byl způsoben růstem dlouhodobého majetku, který v tomto roce vzrostl o 45,54 %, tj. o 161 801 tis. Kč. Vysoký nárůst byl způsoben velkými investicemi společnosti, které byly v tomto roce zahájeny. Došlo k budování nové výrobní haly a k velkým investicím do technického rozvoje (25), které se projeví v růstu hodnoty dlouhodobého hmotného majetku společnosti a ten se promítl do růstu hodnoty celkového dlouhodobého majetku společnosti. Investice pokračovaly i v roce 2017, kdy dlouhodobý majetek vzrostl o 16,10 % a celková aktiva společnosti o 9,79 %. Velký nárůst o 912,37 % byl v roce 2017 u položky dlouhodobý nehmotný majetek. Tento nárůst ovlivnil nákup nového softwaru pro nové výrobní kapacity (26). V roce 2016 také došlo k nárůstu dlouhodobého

finančního majetku o 54,16 %, který zapříčinil nový obchodní podíl společnosti (25). Oběžná aktiva meziročně kolísají. Nejvyšší nárůst oběžných aktiv nastal v roce 2014, kdy se zvýšila o 35 638 tis. Kč, což je 14,69 %. V následujících letech se střídají záporné a kladné meziroční rozdíly. Zásoby se v roce 2014 snížily o 21,27 %. V následujících dvou letech se jejich hodnota zvyšovala, a to o 18,00 % a 27,19 %. V posledním sledovaném roce došlo k jejich mírnému poklesu. Dlouhodobé pohledávky zaznamenaly ve všech letech rostoucí trend. Nejvyšší nárůst nastal v roce 2016, kdy se dlouhodobé pohledávky zvýšily o 63,88 %. Velký meziroční nárůst nastal v roce 2014 u krátkodobých pohledávek, které se zvýšily o 42,48 %, tj. 54 664 tis. Kč. Tohle zvýšení bylo zapříčiněno lepšími podmínkami ve stavebnictví oproti předchozím rokům, a tedy vyšším objemem zakázek (27). V následujícím roce se bohužel krátkodobé pohledávky opět propadly, a to o 41,14 %. V dalším roce došlo k nárůstu, na který bohužel opět navázal mírný pokles. Peněžní prostředky ukazují meziročně poměrně velké změny. Nejvyšší nárůst nastal v roce 2015, kdy se peněžní prostředky zvýšily o 249,20 % neboli o 37 271 tis. Kč. Tento nárůst peněžních prostředků pravděpodobně zapříčinila příprava na větší plánované investice v roce 2016. V tomto roce právě došlo k následnému snížení peněžních prostředků o 84,83 %. V posledním sledovaném roce se peněžní prostředky opět zvýšily, a to o 47,13 %. Časové rozlišení aktiv zaznamenalo nejvyšší nárůst v roce 2015, kdy vzrostlo o 91,24 %. Tento nárůst je způsoben růstem položky náklady příštích období, která opět souvisí s velkým rozvojem společnosti v nadcházejícím roce.

Pasiva vykazují meziročně naprosto stejné změny jako aktiva, protože hodnota aktiv a pasiv se musí vždy rovnat. Je patrné, že na změnách hodnot vlastního kapitálu mají hlavní podíl změny VH běžného účetního období. Ty budou okomentovány níže při horizontální analýze výkazu zisku a ztráty. Velký pokles nastal v roce 2014 u položky fondy ze zisku, a to o 98,36 % neboli 13 589 tis. Kč, což je skoro celá jeho hodnota. K tomuto snížení došlo kvůli zrušení ostatních rezervních fondů, jejichž tvorba byla ze zákona povinná pouze do roku 2013 (27). Cizí zdroje se v letech 2014 a 2015 meziročně snížily o 4,32 % a 13,61 %. Toto snížení zapříčinil v prvním zmíněném roce především pokles dlouhodobých závazků o 18,11 % a v druhém zmíněném roce především pokles krátkodobých závazků o 16,62 %. Výrazný nárůst nastal u cizích zdrojů v roce 2016, kdy jeho hodnota stoupla o 72,89 %, tj. o 140 379 tis. Kč. V roce 2016 společnost zahájila svůj velký rozvoj (25), se kterým byl spojen vysoký nárůst hodnoty krátkodobých

závazků o 62,51 % a také dlouhodobých závazků o 101,71 %. Hodnota dlouhodobých závazků se tedy více než zdvojnásobila. Důvodem bylo čerpání investičních úvěrů pro financování rozvoje společnosti (25). Hodnota dlouhodobých závazků se výrazně zvýšila i v následujícím roce 2017, kdy vzrostla o 82,45 %, tj. o 84 824 tis. Kč. Krátkodobé závazky už v tomto roce oproti předchozímu klesly. Časové rozlišení nejvíce vzrostlo v roce 2014 z důvodu růstu položky výdaje příštích období. V následujících dvou letech položka stále rostla, ale v posledním roce se její hodnota snížila o 24,03 %. Celkové cizí zdroje vykázaly v roce 2017 růst o 16,94 %.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Následující tabulky zobrazují horizontální analýzu výsledku hospodaření za účetní období a nejdůležitějších položek výnosů a nákladů. První tabulka zobrazuje absolutní a druhá relativní změnu.

Tabulka č. 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – absolutní změna (Zdroj: Vlastní zpracování)

Položka	Absolutní změna [tis. Kč]			
	2013-2014	2014-2015	2015-2016	2016-2017
VÝNOSY CELKEM	136 372	38 381	-45 668	132 846
Tržby z prodeje vlast. výrobků a služeb	115 735	38 447	-25 227	123 765
Tržby za prodej zboží	17 320	5 705	-15 695	3 065
Ostatní provozní výnosy	5 031	-6 376	-3 982	5 018
Výnosy z ostatního dlouh. fin. majetku	1 466	1 134	-200	100
Výnosové úroky a podobné výnosy	-39	155	-145	-20
Ostatní finanční výnosy	-3 141	-684	-419	918
NÁKLADY CELKEM	104 194	27 340	-17 816	123 079
Výkonová spotřeba	60 440	53 547	-2 833	47 878
Změna stavu zásob vlastní činnosti (-)	33 058	-30 875	-5 627	17 391
Aktivace (-)	-2 599	-5 593	-11 679	13 072
Osobní náklady	13 749	14 330	2 937	20 542
Úpravy hodnot v provozní činnosti	-12 747	-3 613	9 120	15 568
Ostatní provozní náklady	6 220	-3 336	-1 838	1 187
Nákladové úroky a podobné náklady	-676	-1 039	325	1 539
Ostatní finanční náklady	-447	423	-704	1 473
Daň z příjmů	7 196	3 496	-7 517	4 429
VH za účetní období	32 178	11 041	-27 852	9 767

Tabulka č. 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – procentní změna (Zdroj: Vlastní zpracování)

Položka	Relativní změna [%]			
	2013-2014	2014-2015	2015-2016	2016-2017
VÝNOSY CELKEM	21,64	5,01	-5,67	17,50
Tržby z prodeje vlast. výrobků a služeb	20,68	5,69	-3,53	17,98
Tržby za prodej zboží	47,44	10,60	-26,36	6,99
Ostatní provozní výnosy	16,97	-18,38	-14,07	20,63
Výnosy z ostatního dlouh. fin. majetku	0,00	77,35	-7,69	4,17
Výnosové úroky a podobné výnosy	-56,52	516,67	-78,38	-50,00
Ostatní finanční výnosy	-71,94	-55,84	-77,45	752,46
NÁKLADY CELKEM	16,47	3,71	-2,33	16,49
Výkonová spotřeba	13,64	10,63	-0,51	8,64
Změna stavu zásob vlastní činnosti (-)	264,21	-150,27	-54,48	108,99
Aktivace (-)	-10,73	-20,86	-36,03	29,65
Osobní náklady	9,90	9,39	1,76	12,09
Úpravy hodnot v provozní činnosti	-21,82	-7,91	21,69	30,42
Ostatní provozní náklady	28,19	-11,79	-7,37	5,14
Nákladové úroky a podobné náklady	-16,11	-29,52	13,10	54,85
Ostatní finanční náklady	-13,26	14,46	-21,03	55,71
Daň z příjmů	1108,78	53,40	-74,85	175,34
VH za účetní období	1270,35	37,24	-68,46	76,10

Celkové výnosy společnosti ve všech sledovaných letech rostou, kromě roku 2016. Největším způsobem ovlivnily výnosy společnosti její tržby. Jejich nejvyšší nárůst nastal v roce 2014, kdy se výrazně zvýšily po předchozí pětileté krizi (27). Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb vzrostly o 20,68 % a tržby za prodej zboží o 47,44 %. V následujícím roce tržby opět rostly, bohužel v roce 2016 došlo opět k jejich snížení o 3,53 % a 26,36 %. Dobrou zprávou je, že v posledním sledovaném roce se tržby společnosti opět zvýšily. Náklady společnosti nejvíce rostly v roce 2014 a 2017, kdy se zvýšily procentuálně velmi podobně, a to o 16,47 % a 16,49 %. V roce 2015 zaznamenaly růst o 3,71 % a v roce 2016 klesly o 2,33 %. Z tabulek je patrné, že společnosti každým rokem rostou osobní náklady. Důvodem je každoroční zvyšování počtu zaměstnanců a také průměrného výdělku ve společnosti (26). Nejdůležitější položka této analýzy je výsledek hospodaření za účetní období, který vychází z rozdílu výnosů a nákladů a určuje, jak se společnosti daří. Tato položka meziročně vykazuje poměrně velké změny hodnot. Opravdu výrazný nárůst nastal v roce 2014, je ovšem nutné zdůraznit, že v roce 2013 byl výsledek hospodaření společnosti záporný a v roce 2014 se vyšplhal do plusových hodnot, proto procentuální rozdíl činí 1 270,35 %. V následujícím roce se podařilo výsledek hospodaření ještě zvýšit, a to o 37,24 %. Tento rok se svým výsledkem

zařadil mezi nejméně úspěšné roky v celé historii akciové společnosti (28). Po tomto úspěšném roce 2015 bohužel výsledek hospodaření výrazně klesnul o 68,46 %. Hlavní podíl na poklesu zisku v tomto roce měla snížená poptávka v odvětví stavebnictví, nárůst odpisů vyplývajících z realizovaných investic a tvorba opravných položek k pohledávkám (25). V roce 2017 došlo opět k výraznému růstu hospodářského výsledku o 76,10 %.

2.2.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza vyjadřuje podíl jednotlivých položek účetních výkazů k jejich základně. Tento podíl je vyjádřený procentuálně (1, s. 71).

Vertikální analýza rozvahy

Následující tabulka zobrazuje vertikální analýzu nejdůležitějších položek aktiv a pasiv.

Tabulka č. 8: Vertikální analýza rozvahy (Zdroj: Vlastní zpracování)

Položka	Podíl [%]				
	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	58,08	53,77	57,47	65,59	69,36
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,03	0,04	0,06	0,02	0,22
Dlouhodobý hmotný majetek	50,91	46,83	50,58	57,31	61,53
Dlouhodobý finanční majetek	7,14	6,90	6,83	8,26	7,61
Oběžná aktiva	41,00	45,47	41,10	33,44	29,69
Zásoby	16,18	12,32	14,39	14,35	12,92
Dlouhodobé pohledávky	0,64	0,74	0,80	1,03	0,96
Krátkodobé pohledávky	21,75	29,96	17,46	17,06	14,46
Krátkodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Peněžní prostředky	2,42	2,44	8,45	1,01	1,35
Časové rozlišení	0,92	0,76	1,44	0,96	0,95
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	60,47	63,32	68,58	57,49	54,83
Základní kapitál	34,77	33,62	33,27	26,09	23,77
Ážio a kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	2,88	2,71
Fondy ze zisku	2,34	0,04	0,04	0,03	0,03
VH minulých let	23,80	24,82	28,69	26,87	25,71
VH běžného účetního období	-0,43	4,84	6,58	1,63	2,61
Cizí zdroje	39,38	36,43	31,15	42,24	44,99
Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé závazky	10,96	8,68	8,25	13,05	21,69
Krátkodobé závazky	28,42	27,75	22,90	29,19	23,30
Časové rozlišení	0,15	0,25	0,27	0,27	0,18

Celková aktiva společnosti jsou složena z větší části z dlouhodobého majetku, který ve sledovaných letech dosahuje hodnot od 53,77 % do 69,36 %. Je patrné, že v letech postupně narůstá zvyšování podílu dlouhodobého majetku v celkových aktivech. Jeho velké zvýšení nastalo v letech 2016 a 2017, zejména kvůli již zmiňovaným investicím do rozvoje společnosti. Jednoznačně největší podíl z dlouhodobého majetku má dlouhodobý hmotný majetek, naopak nízký je podíl dlouhodobého nehmotného majetku. Dlouhodobý finanční majetek se ve všech sledovaných letech pohybuje kolem 7% podílu v celkových aktivech. Menší část celkových aktiv tvoří oběžná aktiva, která nabývají hodnot od 29,69 % do 45,47 %. V posledním sledovaném roce byl podíl oběžných aktiv nejmenší ze všech sledovaných let, a to 29,69 %. Nejvýznamnějšími položkami oběžných aktiv jsou zásoby a krátkodobé pohledávky. Zásoby dosahují hodnot od 12,32 % do 16,18 %. Nejvyšší podíl zásob v celkových aktivech byl v prvním sledovaném roce 2013. Nejvyšší podíl krátkodobých pohledávek v celkových aktivech byl v roce 2014, kdy činil 29,96 %. Naopak nejmenší hodnoty dosáhly v posledním sledovaném roce, a to 14,46 %. Krátkodobý finanční majetek tvoří ve všech letech 0,00 %, což znamená, že společnost tento majetek vůbec nedrží. Dlouhodobé pohledávky tvoří pouze malý podíl v celkových aktivech od 0,64 % do 1,03 %. Peněžní prostředky jsou také méně výraznou položkou, ovšem velký nárůst jejich podílu nastal v roce 2015, kdy tvořily 8,45 % celkových aktiv. Poté ovšem tato hodnota opět klesla. Časové rozlišení zastupuje v aktivech společnosti podíl okolo 1 % ve všech sledovaných letech.

Celková pasiva společnosti jsou tvořena z větší části vlastním kapitálem. Jeho podíl v celkových pasivech rostl v letech 2013-2015 a dostal se na hodnotu 68,58 %. V následujících letech se ale tento podíl snížil a v roce 2017 tvoří vlastní kapitál 54,83 % z celkových pasiv. Nejvýznamnějšími položkami vlastního kapitálu je základní kapitál a VH minulých let. Cizí zdroje naopak v letech 2013-2015 klesají a v letech 2016 a 2017 dojde k jejich zvýšení. V roce 2017 už tvoří cizí zdroje 44,99 % z celkových pasiv společnosti. V letech 2013-2016 měly v cizích zdrojích výrazně větší podíl krátkodobé závazky. V posledním sledovaném roce ovšem došlo k výraznému navýšení podílu dlouhodobých závazků, které v tomto roce dosahují hodnoty 21,69 % z celkových pasiv, krátkodobé závazky v tomto roce činí 23,30 %. Časové rozlišení zastupuje v pasivech společnosti nízký podíl, a to hodnoty od 0,15 % do 0,27 %.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Následující tabulka zobrazuje vertikální analýzu nejdůležitějších položek výnosů a nákladů.

Tabulka č. 9: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (Zdroj: Vlastní zpracování)

Položka	Podíl [%]				
	2013	2014	2015	2016	2017
VÝNOSY CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Tržby z prodeje vlast. výrobků a služeb	88,80	88,10	88,67	90,68	91,05
Tržby za prodej zboží	5,79	7,02	7,40	5,77	5,26
Ostatní provozní výnosy	4,71	4,53	3,52	3,20	3,29
Výnosy z ostatního dlouh. fin. majetku	0,00	0,19	0,32	0,32	0,28
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,01	0,00	0,02	0,01	0,00
Ostatní finanční výnosy	0,69	0,16	0,07	0,02	0,12
NÁKLADY CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Výkonová spotřeba	70,04	68,34	72,90	74,26	69,26
Změna stavu zásob vlastní činnosti (-)	-1,98	2,79	-1,35	-2,14	0,17
Aktivace (-)	-3,83	-3,64	-4,24	-5,91	-3,57
Osobní náklady	21,95	20,71	21,85	22,76	21,90
Úpravy hodnot v provozní činnosti	9,23	6,20	5,50	6,86	7,68
Ostatní provozní náklady	3,49	3,84	3,26	3,10	2,79
Nákladové úroky a podobné náklady	0,66	0,48	0,32	0,38	0,50
Ostatní finanční náklady	0,53	0,40	0,44	0,35	0,47
Daň z příjmů	-0,10	0,89	1,31	0,34	0,80

Z tabulky je zřejmé, že nejvyšší podíl ve výnosech společnosti tvoří tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Nejnižší podíl této položky ve výnosech byl v roce 2014, kdy činil 88,10 %. Naopak nejvyšší podíl byl v roce 2017, a to 91,05 %. Druhou položkou, která má ve výnosech největší zastoupení, jsou tržby z prodeje zboží. Podíl této položky se pohybuje od 5,26 % do 7,40 %. Ostatní provozní výnosy mají ve výnosech o něco nižší podíl než tržby za prodej zboží, ostatní položky už se ve výnosech procentuálně projevují velmi slabě.

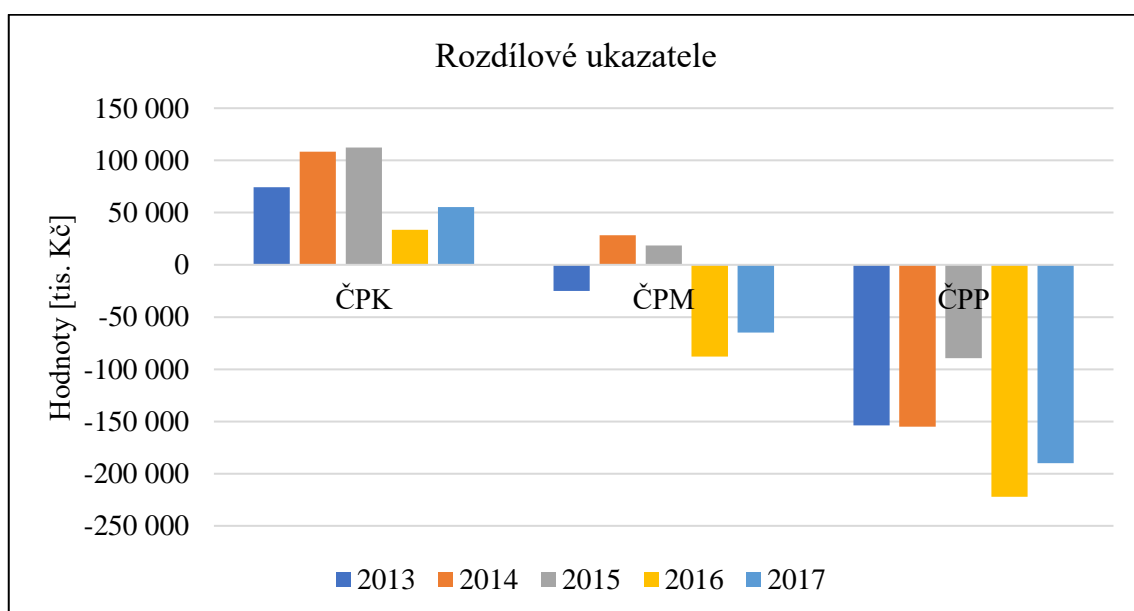
Podíl na nákladech společnosti má nejvýraznější položka výkonová spotřeba a dále osobní náklady. Výkonová spotřeba se pohybuje okolo 70% podílu na nákladech společnosti. Její maximum činilo 74,26 %, které nastalo v roce 2016, naopak nejnižší podíl nastal v roce 2014 a to 68,34 %. Druhá nejvýznamnější položka nákladů, osobní náklady, se pohybuje v hodnotách od 20,71 % do 22,76 %. Podíl této položky na nákladech společnosti je ve všech sledovaných letech podobný a příliš se nemění.

2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů je zpracována pomocí ukazatelů čistý pracovní kapitál (ČPK), čistý peněžní majetek (ČPM) a čisté pohotové prostředky (ČPP). Jejich hodnoty ve sledovaných letech jsou vyjádřeny v tabulce č. 10 a v grafu č. 1, ze kterého jsou lépe patrné trendy jednotlivých ukazatelů.

Tabulka č. 10: Rozdílové ukazatele (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel	Hodnoty [tis. Kč]				
	2013	2014	2015	2016	2017
ČPK	74 439	108 393	112 465	33 549	55 315
ČPM	-25 127	28 476	18 549	-87 724	-64 835
ČPP	-153 809	-154 870	-89 366	-222 175	-190 029



Graf č. 1: Rozdílové ukazatele (Zdroj: Vlastní zpracování)

Čistý pracovní kapitál je ve všech sledovaných letech kladný, což značí, že krátkodobé závazky jsou nižší než krátkodobý majetek. Společnost tedy má k dispozici určitý „finanční polštář“. Z grafu je patrné, že hodnota ČPK rostla v letech 2013-2015 a dosáhla hodnoty 112 465 tis. Kč. V následujícím roce došlo k výraznému poklesu ČPK na hodnotu 33 549 tis. Kč. V posledním roce 2017 se jeho hodnota opět zvýšila.

Čistý peněžní majetek nabývá kladných hodnot pouze v letech 2014 a 2015. Nejvyšší hodnoty dosáhl ČPM v roce 2014, kdy se vyšplhal na 28 476 tis. Kč. Jeho nejnižší

hodnota byla v roce 2016, a to -87 724 tis. Kč. V následujícím roce se jeho hodnota zvýšila, ovšem pořád zůstala záporná.

Čisté pohotové prostředky jsou nejpřísnějším ukazatelem z rozdílových ukazatelů. Jedná se o rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Při výpočtu byly do peněžních prostředků zahrnuty jen hotovost a zůstatek na běžném účtu, což značí nejvyšší stupeň likvidity (1, s. 86). Z tabulky i grafu vyplývá, že hodnoty tohoto ukazatele jsou ve všech sledovaných letech záporné, což znamená, že společnost by své krátkodobé závazky nebyla schopna pokrýt pouze prostřednictvím hotovosti a zůstatku na běžném účtu. V prvních dvou sledovaných letech je hodnota ČPP velmi podobná, v následujícím roce došlo k výraznému zvýšení hodnoty tohoto ukazatele. V dalším roce ovšem došlo k výraznému snížení a ČPP dosáhl roce v 2016 nejnižší hodnoty za sledované období, kdy jeho hodnota činila -222 175 tis. Kč. V následujícím roce jeho hodnota opět stoupla na hodnotu -190 029 tis. Kč.

Rozdílové ukazatele se orientují na likviditu společnosti. Hodnoty těchto ukazatelů je třeba dát do poměru k oběžným aktivům, aby bylo možné zjistit, zda jsou dostatečně vysoké s ohledem na potřeby společnosti. To se již bude jednat o tzv. poměrové ukazatele likvidity, které jsou provedeny v rámci kapitoly 2.4.3 (1, s. 85-86).

2.4 Analýza poměrových ukazatelů

V této části práce bude zpracována analýza ukazatelů rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti.

Výsledné hodnoty jednotlivých ukazatelů jsou porovnány s doporučenými hodnotami, které jsou uváděny v literatuře. Tyto hodnoty ovšem slouží spíše jako orientační, a proto jsou také použity metody benchmarkingu (1, s. 120), což znamená, že pro srovnávání výsledných hodnot jsou u některých ukazatelů použity průměry z odvětví „Výroba ostatních nekovových minerálních výrobků“ v České republice v letech 2013-2017. Tyto průměry jsou vypočítány vlastním zpracováním na základě dat ze souborů „Finanční analýza podnikové sféry“, které zveřejňuje Ministerstvo průmyslu a obchodu na svých webových stránkách v sekci Analytické materiály (29).

Níže je uvedena souhrnná tabulka, ve které jsou průměry odvětví pro vybrané ukazatele. Tyto hodnoty budou dále použity pro srovnání při analýze jednotlivých ukazatelů.

Tabulka č. 11: Porovnání poměrových ukazatelů (Zdroj: Vlastní zpracování)

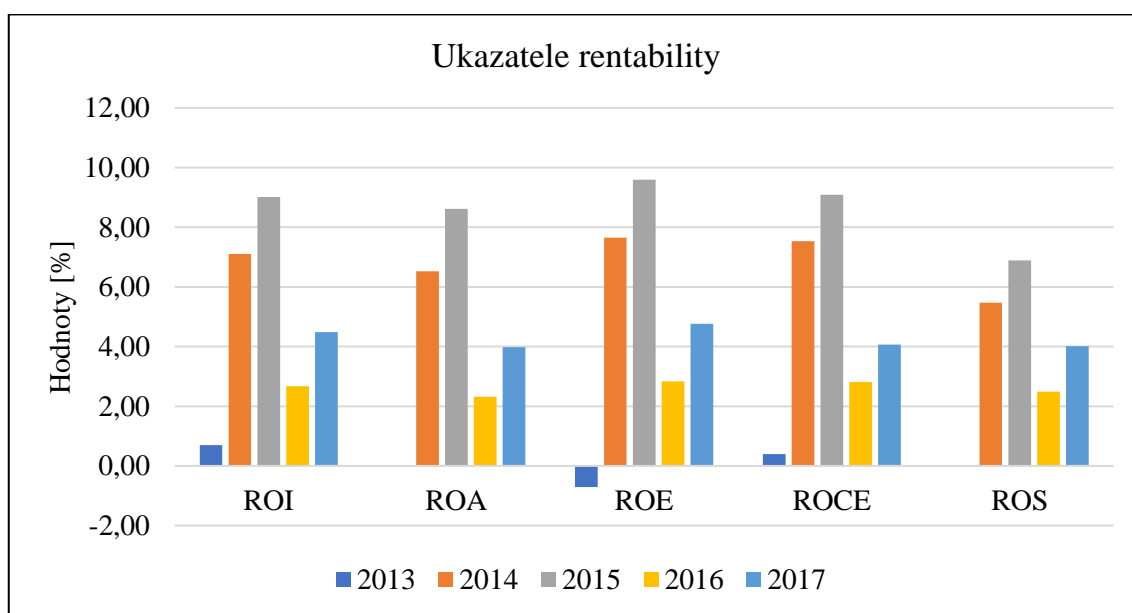
Poměrové ukazatele	Ukazatel	Průměr odvětví 2013-2017	Průměr Prefa Brno, a. s. 2013-2017
Rentability	ROA	10,19 %	4,28 %
	ROE	12,54 %	4,83 %
	ROS	14,27 %	3,77 %
Aktivity	Obrat celkových aktiv	0,81	1,07
	Doba obratu zásob	55,28	47,79
Likvidity	Běžná likvidita	1,97	1,46
	Pohotová likvidita	1,38	0,92
	Okamžitá likvidita	0,43	0,13
Zadluženosti	Koeficient samofinancování	60,81 %	60,94 %

2.4.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability znázorňují výnosnost vloženého kapitálu. Lze říci, že tyto ukazatele slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti (30, s. 52).

Tabulka č. 12: Ukazatele rentability (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel	Hodnoty [%]				
	2013	2014	2015	2016	2017
ROI	0,70	7,10	9,01	2,67	4,48
ROA	-0,01	6,52	8,61	2,31	3,98
ROE	-0,71	7,65	9,60	2,83	4,76
ROCE	0,39	7,53	9,09	2,81	4,07
ROS	-0,01	5,47	6,88	2,49	4,01



Graf č. 2: Ukazatele rentability (Zdroj: Vlastní zpracování)

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI) vykazuje ve všech sledovaných letech kladné hodnoty i přesto, že v roce 2013 je provozní VH záporný. Důvodem je, že ve výpočtu jsou zahrnuty nákladové úroky. Ukazatel vykazuje v letech 2013-2015 pozitivní rostoucí trend, zejména v roce 2014 došlo k velkému zlepšení, který způsobil velký nárůst VH společnosti. Po roce 2015, ve kterém ROI dosáhlo nejlepší hodnoty za sledované období 9,01 %, nastal v roce 2016 výrazný pokles na 2,67 %. Pozitivní je, že v posledním sledovaném roce došlo opět k růstu hodnoty na 4,48 %.

Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA) měla kvůli zápornému provoznímu VH v prvním roce zápornou hodnotu, ovšem jen velmi mírně. V následujících letech jsou hodnoty kladné. Společnost Prefa Brno, a. s. dosahuje nejlepších hodnot v letech 2014 a 2015, kdy rentabilita celkových vložených aktiv činila 6,52 % a 8,61 %. V následujícím roce hodnota ukazatele výrazně klesla vlivem nižšího VH ve srovnání s předchozími dvěma roky a zároveň vlivem výrazného zvýšení položky celková aktiva. V posledním roce se hodnota ROA pozitivně zvýšila. Hodnoty ROA bohužel nedosahují průměrných hodnot odvětví, které v letech 2013-2017 činí 10,19 % (29).

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) nabývá v prvním roce záporné hodnoty -0,71 % kvůli zápornému VH za účetní období. V následujících letech vykazuje hodnoty kladné, stejně jako předchozí ukazatele. Jak je z tabulky patrné, společnost dosahuje nejlepších hodnot opět v roce 2014, kdy je hodnota ROE 7,65 % a zejména pak v roce 2015, kdy ROE činí 9,60 %. V následujícím roce došlo k výraznému poklesu hodnoty ROE na 2,83 %, který příliš neovlivnila změna výše vlastního kapitálu, nýbrž výrazná změna VH za účetní období. Průměrná hodnota ROE, které dosahují společnosti v odvětví v letech 2013-2017 ovšem činí 12,54 % (29). Při srovnání je tedy patrné, že analyzovaná společnost nedosahuje u této rentability příliš dobrých hodnot.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE) vykazuje kladné hodnoty ve všech sledovaných letech. V prvním roce je kladná hodnota i přes záporný VH způsobena zahrnutím úroků do výpočtu, podobně jako v případě výpočtu ROI. Hodnoty ukazatele jsou opět nejpříznivější v letech 2014 a 2015.

Rentabilita tržeb (ROS) se průměrně v odvětví v letech 2013-2017 pohybuje okolo hodnoty 14,27 % (29). Z tabulky je patrné, že tohoto průměru společnost nedosáhla v žádném ze sledovaných let. Nejlepší hodnota byla opět v roce 2015, kdy se všechny

rentability pohybují na nejlepších hodnotách za sledované období. I přesto se hodnota ani v tomto roce nepřiblížila průměru odvětví. Tyto nepříznivé výsledky mohou znamenat, že ceny výrobků jsou poměrně nízké a náklady příliš vysoké (30, s. 56-57). Pozitivní zprávou je, že v roce 2017 se ROS oproti předchozímu roku opět zvýšila. Pro společnost by bylo vhodné, pokud by tento trend udržela i do příštích let.

Všechny ukazatele rentability ukazují nejhorší hodnoty v prvním sledovaném roce 2013, které jsou způsobeny záporným výsledkem hospodaření. V následujícím roce 2014 došlo u společnosti k výraznému zlepšení. Jednoznačně nejlepším rokem z hlediska rentability byl rok 2015, kdy společnost dosahovala nejvyšších hodnot za sledované období. V následujícím roce bohužel došlo k výraznému propadu hodnot rentability. V tomto roce se snížila aktivita v odvětví stavebnictví spojená s nižší poptávkou. Zároveň v tomto roce společnost investovala značné množství prostředků do rozvoje společnosti (25), což je další faktor, který se odrazil v nižším výsledku hospodaření a ten samozřejmě ukazatele rentability velmi ovlivňuje. Dobrou zprávou je, že v posledním sledovaném roce 2017 se hodnoty všech ukazatelů rentability opět zvýšily. Hodnoty ukazatelů rentability nelze hodnotit pozitivně, protože hodnoty se při srovnání s odvětvím pohybují výrazně pod průměrem. Je ovšem nutné zmínit, že hodnoty jsou srovnávány s odvětvím „Výroba ostatních nekovových minerálních výrobků“, které je vzhledem k činnosti společnosti nejpřesnější, ovšem tržby společnosti také tvoří služby poskytované v odvětví stavebnictví (26) a v tomto odvětví jsou průměrné hodnoty rentabilit výrazně nižší (29). To mohlo tedy vést k nižším hodnotám rentability, než jakých bylo dosaženo ve zmíněném odvětví. Společnost do budoucna plánuje snížení investičních aktivit a očekává zvýšení tržeb díky nově vybudovaným kapacitám, což by mělo pozitivně ovlivnit VH společnosti (26). Dá se tedy očekávat, že rentabilita si udrží příznivý rostoucí trend.

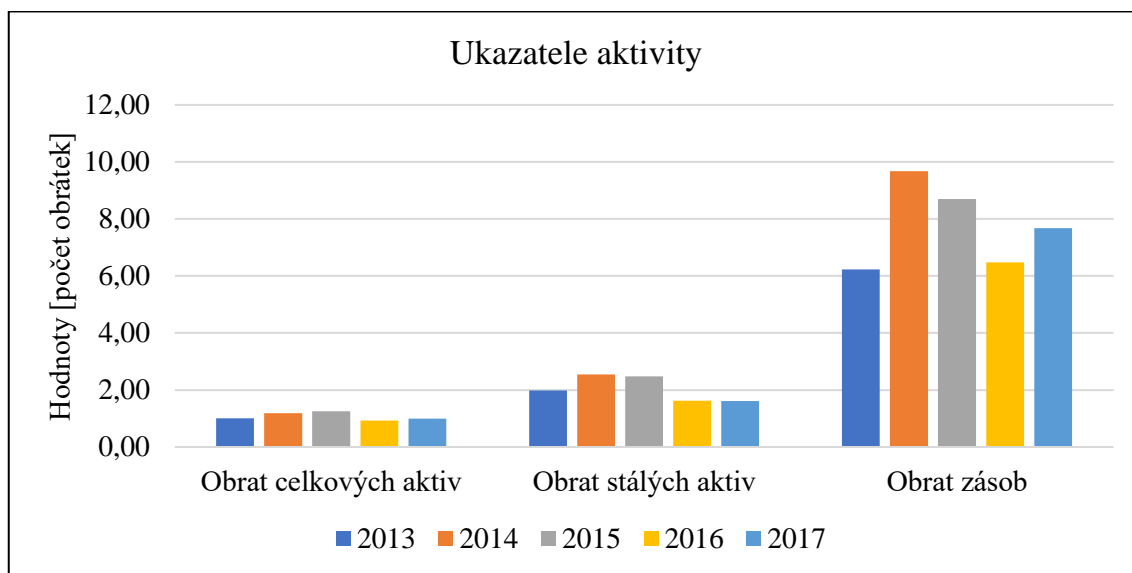
2.4.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity jsou využívány pro správu aktiv, protože vyhodnocují, jak efektivně podnik spravuje svůj majetek (13, s. 75).

Tyto ukazatele lze vyjádřit v podobě počtu obrátů určitých položek, nebo v podobě doby obratu. Pomáhají zjistit, zda společnost nemá přebytečné kapacity, nebo naopak nedostatek produktivních aktiv (16, s. 180).

Tabulka č. 13: Ukazatele aktivity – počet obrátek (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel	Hodnoty [počet obrátek]				
	2013	2014	2015	2016	2017
Obrat celkových aktiv	1,01	1,19	1,25	0,93	0,99
Obrat stálých aktiv	1,98	2,54	2,47	1,62	1,61
Obrat zásob	6,23	9,67	8,69	6,47	7,68



Graf č. 3: Ukazatele aktivity – počet obrátek (Zdroj: Vlastní zpracování)

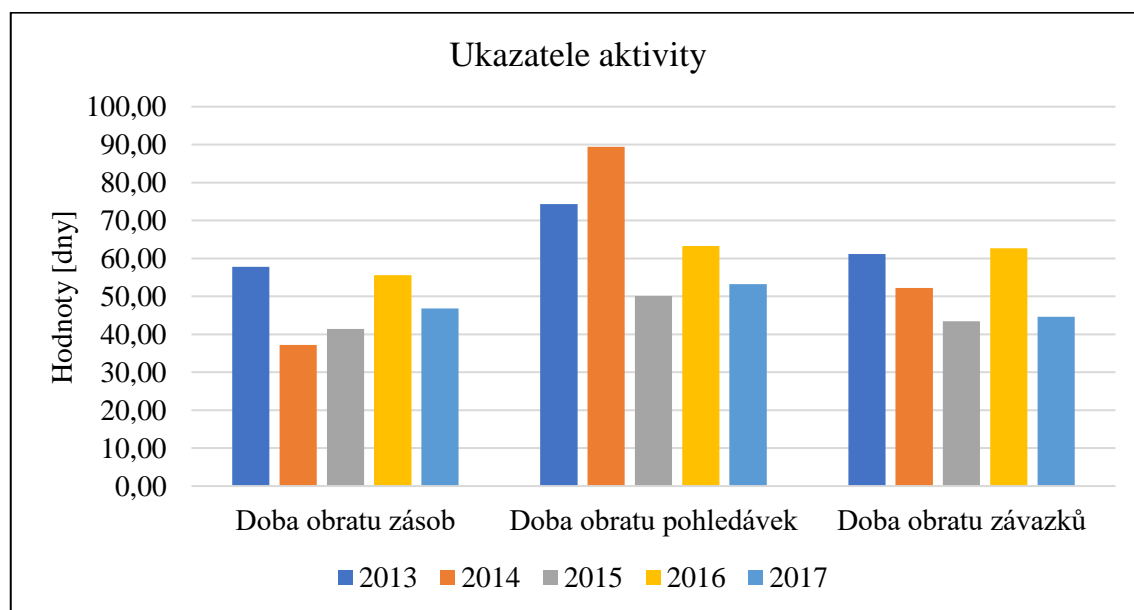
Obrat celkových aktiv by se měl pohybovat minimálně na úrovni hodnoty 1 (16, s. 180). Z tabulky je zřejmé, že minimální hodnotu společnost splňuje ve většině sledovaných let. V posledním roce 2017 dosáhla hodnoty 0,99, což lze brát jako splnění minimální doporučené hodnoty, vzhledem k tomu, že pro její dosažení chybí necelá jedna setina hodnoty. Největší propad hodnoty nastal v roce 2016. Důvodem, proč v posledních dvou sledovaných letech jsou hodnoty tohoto ukazatele nejnižší je, že došlo k výraznému navýšení hodnoty celkový aktiv, které způsobily zvýšené investice společnosti (25). Ovšem v roce 2017 už se hodnota oproti předchozímu roku opět mírně zvýšila a vzhledem k tomu, že společnost do budoucna plánuje snížení investičních aktivit, a naopak očekává nárůst tržeb (26), měla by hodnota tohoto ukazatele dále stoupat. Průměrná hodnota, které dosahují společnosti v odvětví ve sledovaném období, činí 0,81 (29). Analyzovaná společnost dosahuje ve sledovaném období průměrné hodnoty 1,07 a tento výsledek tedy lze hodnotit velmi kladně. Podle výsledků ukazatele obrat celkových aktiv lze říci, že společnost efektivně využívá svůj majetek a neměla by mít problém s neúměrnou majetkovou vybaveností (1, s. 108).

Obrat stálých aktiv se výrazně zvýšil v roce 2014 na 2,54. Od tohoto roku ukazatel vykazuje klesající trend po celé sledované období. K výraznému snížení došlo v roce 2016. Tento pokles byl způsoben již zmíněnými investicemi, které způsobily nárůst hodnoty stálých aktiv. V posledním roce se sice hodnota stálých aktiv opět zvýšila, ovšem zároveň došlo k pozitivnímu nárůstu tržeb, takže ukazatel se v roce 2017 snížil jen velmi slabě. Hodnoty obratu stálých aktiv jsou lepší než hodnoty obratu celkových aktiv.

Obrat zásob vykazuje kolísavý trend. Jeho hodnoty znamenají, kolikrát za rok se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků (16, s. 180). Hodnoty ukazatele se ve sledovaném období pohybují od 6,23 do 9,67 počtu obrátek za rok.

Tabulka č. 14: Ukazatele aktivity – doba obratu (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel	Hodnoty [dny]				
	2013	2014	2015	2016	2017
Doba obratu zásob	57,83	37,22	41,41	55,62	46,86
Doba obratu pohledávek	74,36	89,47	50,09	63,24	53,20
Doba obratu závazků	61,14	52,18	43,48	62,73	44,60



Graf č. 4: Ukazatele aktivity – doba obratu (Zdroj: Vlastní zpracování)

Doba obratu zásob má podobné vypovídající vlastnosti jako obrat zásob, ale z jiného pohledu. Tento ukazatel udává průměrný počet dnů, kdy jsou v podniku vázány zásoby až do jejich spotřeby nebo prodeje (16, s. 180). Stejně jako u obratu zásob i zde tedy ukazatel vykazuje kolísavý trend. Zásoby jsou v podniku ve sledovaném období vázány

v délce od 37,22 do 57,83 dní. Obecně platí, že čím kratší je doba obratu zásob a vyšší obrat zásob, tím je situace lepší (30, s. 61). Z tohoto pohledu si společnost nejlépe vedla v letech 2014 a 2015. Při srovnání hodnot s odvětvím si analyzovaná společnost vede velmi dobře. Společnost měla průměrně ve sledovaném období dobu obratu zásob 47,79 dní, přičemž průměr odvětví činí 55,28 dní. V zásobách jsou vázány finanční prostředky a společností vznikají náklady spojené s držetím zásob. Analyzovaná společnost tedy v oblasti řízení zásob dobře hospodaří.

Doba obratu pohledávek vyjadřuje, jak dlouhou dobu musí podnik čekat, než obdrží platby od svých odběratelů. **Doba obratu závazků** vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Tyto dva ukazatele je vhodné mezi sebou srovnávat (1, s. 108-109). Ukazatel doby obratu závazků by měl dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek (1, s. 109), což u analyzované společnosti nebylo splněno v žádném analyzovaném roce. Společnost tedy platí svým dodavatelům dříve, než přijímá platby od svých odběratelů, což ji dostává do nevýhodné role věřitele, kdy neefektivně úvěruje své odběratele (1, s. 110)

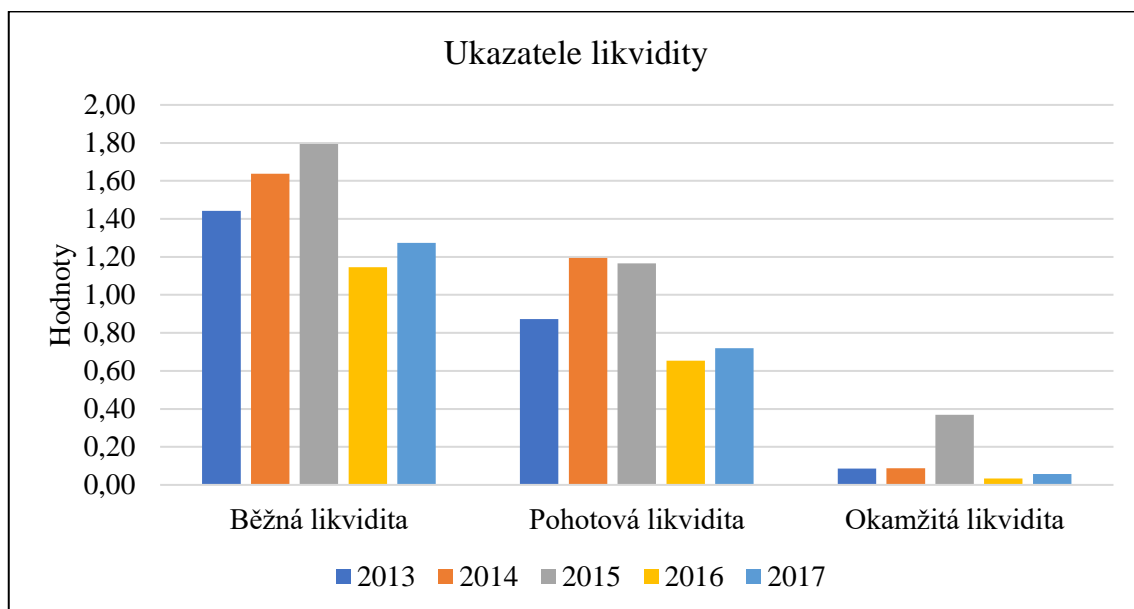
Z analýzy ukazatelů aktivity vyplývá nedostatek při srovnání doby obratu pohledávek a doby obratu závazků. Jak již bylo uvedeno, společnost Prefa Brno, a. s. platí svým dodavatelům dříve, než přijímá platby od svých odběratelů, což pro ni není výhodné. V souvislosti s tímto zjištěním bude potřeba prověřit, jak velká část pohledávek bývá uhrazena po lhůtě splatnosti a případně se zabývat řízením pohledávek. Ostatní ukazatele aktivity nevykazují v oblasti správy aktiv problémy. Z výsledků ukazatele obrat celkových aktiv vyplývá, že společnost efektivně využívá svůj majetek. Také ukazatel doby obratu zásob vykazuje lepší hodnoty, než jakých bylo průměrně dosaženo v odvětví. Společnost tedy dobře hospodaří se zásobami a neměly by jí vznikat přebytečné náklady spojené se skladováním.

2.4.3 Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a včas jimi krýt všechny splatné závazky v požadované podobě a na požadovaném místě (16, s. 178).

Tabulka č. 15: Ukazatele likvidity (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel	Hodnoty				
	2013	2014	2015	2016	2017
Běžná likvidita	1,44	1,64	1,79	1,15	1,27
Pohotová likvidita	0,87	1,19	1,17	0,65	0,72
Okamžitá likvidita	0,09	0,09	0,37	0,03	0,06



Graf č. 5: Ukazatele likvidity (Zdroj: Vlastní zpracování)

Běžná likvidita udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky a její doporučená hodnota by měla být v rozmezí 1,5 – 2,5 (1, s. 94). Společnost dosahovala uspokojivých hodnot v letech 2013-2015, kdy ukazatel vykazoval rostoucí trend a vyšplhal se v roce 2015 na hodnotu 1,79. Poté ovšem došlo k výraznému snížení hodnoty běžné likvidity a v posledních dvou letech společnost nespĺňuje ani minimální doporučenou hranici.

Pohotová likvidita je zpřísněním likvidity běžné, protože od oběžných aktiv je odečtena jejich méně likvidní část – zásoby. Doporučená hodnota pohotové likvidity se pohybuje v intervalu 1 – 1,5 (16, s. 179). Společnost Prefa Brno, a. s. nedosahuje v prvním sledovaném roce požadované minimální hranice, ovšem v následujících dvou letech se hodnoty zvýšily a bylo dosaženo doporučených hodnot. V roce 2016 se bohužel pohotová likvidita výrazně snížila a v posledním roce vzrostla jen mírně. V prvním a posledních dvou sledovaných letech tedy ukazatel nespĺňuje minimální doporučenou hodnotu.

Okamžitá likvidita je nejpřísnější z ukazatelů likvidity, protože při výpočtu je použit jen finanční majetek. Doporučovaná hodnota by se měla pohybovat na úrovni 0,2 – 0,5 (16, s. 179). Z tabulky je zřetelné, že okamžitá likvidita nespĺňuje skoro v žádném roce minimální doporučené hodnoty. Nejlepšího výsledku bylo dosaženo v roce 2015, kdy byla okamžitá likvidita na dobré úrovni 0,37. V tomto roce byly krátkodobé závazky nejnižší za sledované období a zároveň byla výrazně nejvyšší hodnota peněžních prostředků, což se podepsalo na dobrém výsledku okamžité likvidity v tomto roce. V ostatních letech bohužel tento ukazatel nemá dobré výsledky, navíc v posledních dvou analyzovaných letech dosáhl nejnižších hodnot za sledované období.

Ukazatele likvidity nelze ve společnosti Prefa Brno, a. s. hodnotit kladně, protože většinou nejsou splněny ani minimální hranice doporučených hodnot, a to zejména u okamžité likvidity. Další negativní zprávou je, že nejhorších výsledků za sledované období dosáhly roky 2016 a 2017, tedy poslední dva sledované roky. Faktor, který hraje velkou roli v těchto výsledcích, je zvýšená investiční činnost společnosti v těchto letech (25), která znamenala zvýšení hodnoty krátkodobých závazků, což všechny ukazatele likvidity ovlivnilo. V důsledku investic také nastalo velké snížení peněžních prostředků, a to následně ovlivnilo ukazatel okamžité likvidity, jehož hodnoty jsou zejména v posledních dvou letech velmi špatné. Kromě doporučených hodnot bylo pro srovnání využito i průměrných likvidit, kterých dosahují společnosti ve stejném odvětví v letech 2013-2017. Likvidita společnosti Prefa Brno, a. s. se pohybuje pod průměry odvětví u všech sledovaných likvidit, zejména u likvidity okamžité. Tyto výsledky potvrzují, že likvidita společnosti není dostačující a nedosahuje uspokojivých hodnot.

2.4.4 Ukazatele zadluženosti

Každá společnost je do určité míry zadlužená. Ukazatele zadluženosti vyjadřují, jaká část majetku podniku je financována z cizích zdrojů (18, s. 215).

Tabulka č. 16: Ukazatele zadluženosti (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel	Hodnoty				
	2013	2014	2015	2016	2017
Celková zadluženost [%]	39,38	36,43	31,15	42,24	44,99
Koeficient samofinancování [%]	60,47	63,32	68,58	57,49	54,83
Úrokové krytí [krát]	-0,01	11,34	21,46	6,50	7,93
Doba splácení dluhů [roky]	3,99	2,61	2,02	10,83	4,77

Z hlediska **celkové zadluženosti** si společnost vede velmi dobře. Řada autorů odborné literatury se odvolává na doporučené hodnoty mezi 30 a 60 % (1, s. 88). Společnost se tedy ve všech sledovaných letech pohybuje mezi těmito doporučenými hodnotami a můžeme ji tak z hlediska zadluženosti označit za stabilní. Čím vyšší by byla hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší by bylo riziko věřitelů. Ti tedy obecně preferují nízké hodnoty tohoto ukazatele. Platí však také, že u finančně stabilního podniku může dočasný růst zadluženosti vést ke zvýšení celkové rentability vložených prostředků (30, s. 58). V některých letech, například v roce 2015, by tedy byl prostor pro větší využívání cizího kapitálu, který by mohl vést ke zvýšení rentability. Z tabulky je patrné, že tento ukazatel v letech 2013-2015 postupně klesal a poté v roce 2016 došlo k jeho výraznému zvýšení. V následujícím roce se hodnota ukazatele opět zvýšila, ovšem stále s dostatečnou rezervou splňuje doporučené hodnoty. Nárůst hodnoty ukazatele v posledních dvou letech způsobily nově čerpané investiční úvěry, které sloužily k investování do rozvoje společnosti (26).

Koeficient samofinancování je doplňkový ukazatel k celkové zadluženosti, jejich součet by měl dát přibližně 1. Jeho vývoj ve sledovaném období tedy odpovídá již zmiňované celkové zadluženosti. Průměrná hodnota koeficientu samofinancování v odvětví je ve sledovaném období 60,81 % (29). Společnost Prefa Brno, a. s. dosahuje za sledované období průměrně hodnoty 60,94 %. Hodnota tohoto ukazatele tedy mírně převyšuje průměrné hodnoty v odvětví a lze konstatovat, že analyzovaná společnost nemá problémy s vysokou zadlužeností.

Minimální hodnota pro **úrokové krytí** se uvádí 3, ale rozhodně by neměla klesnout pod 1. To by znamenalo, že firma není schopna z provozní činnosti hradit náklady na cizí kapitál (16, s. 184). Společnost dosahuje nejhorší hodnoty v prvním sledovaném roce, a to -0,01. Tuto neuspokojivou hodnotu způsobil záporný provozní výsledek hospodaření v tomto roce. Ve všech dalších letech se hodnoty pohybují nad hodnotami doporučenými. Nejlepší hodnoty úrokového krytí dosáhla společnost v roce 2015, kdy byl její zisk 21,46krát vyšší než úroky. V následujících letech už hodnoty tak vysoké nejsou, ovšem pořád bez problému splňují minimální doporučenou hodnotu. V posledním roce 2017 se navíc hodnota oproti předchozímu roku opět zvýšila, což je další pozitivní informace. Z hlediska úrokového krytí se společnost v posledních čtyřech sledovaných letech pohybuje výrazně nad doporučenou minimální hodnotou a nemá problémy s vytvářením

potřebného zisku na krytí úroků z půjček, což poukazuje na možnou kapacitu k přijetí dalších bankovních úvěrů.

Doba splácení dluhů se pohybuje v rozmezí 2,02 až 10,83 let. Hodnota ukazatele klesala v letech 2013-2015 a v roce 2015 společnost dosáhla nejpříznivější hodnoty. Doba, kterou by společnost potřebovala ke splacení dluhů vlastními silami z provozního cash flow, činila 2,02 let. V následujícím roce vlivem čerpání úvěrů a nižší hodnoty provozního cash flow vzrostla tato hodnota na 10,83 let, což je nejvyšší hodnota, jaké ukazatel ve sledovaném období dosáhl. V roce 2017 se doba splácení dluhů opět výrazně snížila na 4,77 let, zejména díky výrazně vyšší hodnotě provozního cash flow oproti předchozímu roku 2016.

Z hlediska zadluženosti dosahuje společnost dobrých výsledků. Hodnoty ukazatelů odpovídají doporučeným hodnotám i průměrné zadluženosti v odvětví. Společnost využívá spíše konzervativní strategii financování, čímž si zabezpečuje finanční stabilitu. Zejména v prvních třech sledovaných letech společnost značnou část financuje vlastním kapitálem, který je ovšem kapitálem nejdražším. Z výsledků této analýzy v prvních třech sledovaných letech vyplývá možnost zvážit přijetí dalších bankovních úvěrů a více využívat cizí kapitál. Toho si společnost patrně byla vědoma a projevilo se to v posledních dvou sledovaných letech, protože společnost načerpala nové bankovní úvěry a investovala do rozvoje společnosti (26). Stále společnosti zůstává prostor využívat v přiměřené míře cizího kapitálu. To by mohlo mít pozitivní vliv na rentabilitu díky efektu finanční páky (30, s. 124). Celkově lze analýzu zadluženosti hodnotit pozitivně a uvést, že společnost nemá problémy s vysokou zadlužeností.

2.5 Analýza soustav ukazatelů

Protože některé ukazatele finanční analýzy mohou vypovídat o společnosti pozitivně, jiné negativně, vznikly různé soustavy ukazatelů, které mají za cíl vyjádřit celkovou finančně-ekonomickou situaci a výkonnost společnosti pomocí jednoho čísla (30, s. 70).

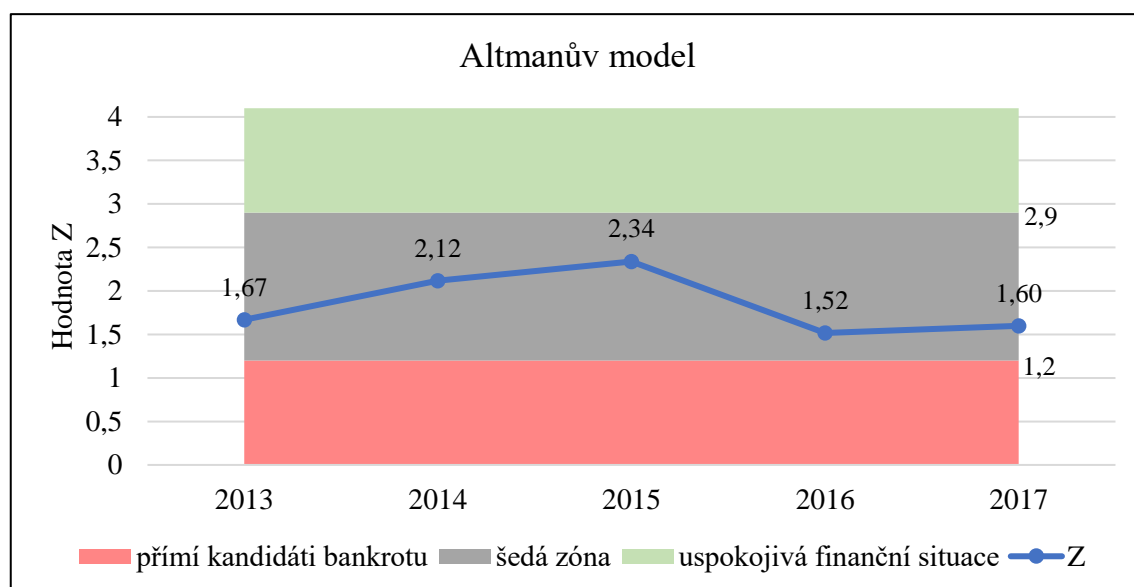
V rámci analýzy soustav ukazatelů je zpracován Altmanův model a index IN 05, které se řadí mezi bankrotní modely a indikují případné ohrožení finančního zdraví. Dále je zpracován index bonity, který se řadí mezi bonitní modely a snaží se vyjádřit celkovou finanční situaci společnosti.

2.5.1 Altmanův model

Výsledky tohoto modelu jsou vyjádřeny pomocí následující tabulky a grafického vyjádření, ze kterého lze přehledněji vyčíst, jakých výsledků společnost dosahuje.

Tabulka č. 17: Altmanův model (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel	Hodnoty				
	2013	2014	2015	2016	2017
X ₁	0,13	0,18	0,18	0,04	0,06
X ₂	0,24	0,25	0,29	0,27	0,26
X ₃	0,00	0,07	0,09	0,02	0,04
X ₄	0,88	0,92	1,07	0,62	0,53
X ₅	1,01	1,19	1,25	0,93	0,99
Z	1,67	2,12	2,34	1,52	1,60



Graf č. 6: Altmanův model (Zdroj: Vlastní zpracování)

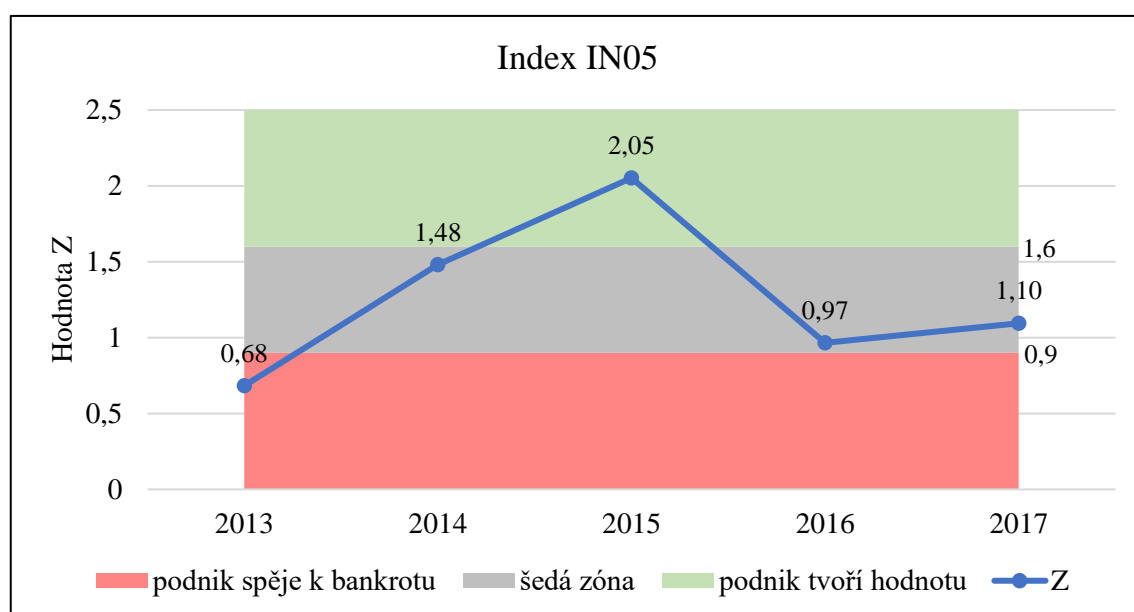
Altmanův model využívá pro hodnocení pásma, podle kterých posuzuje finanční zdraví analyzované společnosti. Čím vyšší je výsledná hodnota, tím lepší by měla být finanční situace analyzované společnosti. Hodnota tohoto modelu se v letech 2013-2015 rostla a dosáhla svého maxima. Následně v roce 2016 klesla na nejnižší hodnotu za celé sledované období. V posledním roce se opět zvýšila. Z grafu je na první pohled patrné, že společnost se ve všech sledovaných letech pohybuje v tzv. šedé zóně, což znamená, že o jejím finančním zdraví nelze jednoznačně rozhodnout (16, s. 192).

2.5.2 Index IN05

Výsledky tohoto indexu jsou opět vyjádřeny v následující tabulce a v grafu.

Tabulka č. 18: Index IN05 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel	Hodnoty				
	2013	2014	2015	2016	2017
X ₁	2,54	2,74	3,21	2,37	2,22
X ₂	-0,01	11,34	21,46	6,50	7,93
X ₃	0,00	0,07	0,09	0,02	0,04
X ₄	1,07	1,25	1,30	0,96	1,03
X ₅	1,44	1,64	1,79	1,15	1,27
Z	0,68	1,48	2,05	0,97	1,10



Graf č. 7: Index IN05 (Zdroj: Vlastní zpracování)

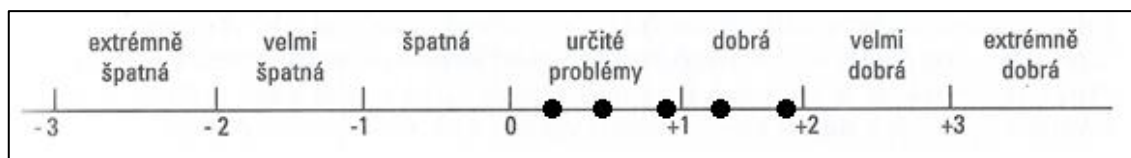
Na rozdiel od Altmanova modelu, kde se hodnoty pohybovaly stále v šedé zóně, se u indexu IN05 hodnoty ve sledovaných letech objevily ve všech třech zónách. Nejhoršího výsledku dosáhla společnost v prvním sledovaném roce 2013, kdy hodnota tohoto indexu byla 0,68 a značila, že společnost spěje k bankrotu (11, s. 222). V následujících dvou letech se hodnota indexu pozitivně zvýšila. V roce 2014 dosáhla hodnoty 1,48 a dostala se tak do šedé zóny, u které nelze jednoznačně rozhodnout, v jaké finanční situaci se společnost nachází (16, s. 192). V následujícím roce se vyšplhala až na hodnotu 2,05, která značí, že podnik tvoří hodnotu a vykazuje uspokojivou finanční situaci (11, s. 222). V posledních dvou letech se hodnoty snížily a pohybovaly se opět v šedé zóně.

2.5.3 Index bonity

Index bonity je dalším ukazatelem, jehož cílem je vyjádřit celkovou finanční situaci společnosti. Výsledkem výpočtů je hodnota IB, která čím je vyšší, tím lepší finanční situaci ukazuje. Pro hodnocení se využívá hodnotící stupnice, která je detailnější než hodnocení u Altmanova modelu a indexu IN05. Výsledky indexu bonity u společnosti Prefa Brno, a. s. jsou vyjádřeny v následující tabulce a pomocí grafického vyjádření pro lepší vyobrazení toho, v jakých hodnotách se společnost pohybuje.

Tabulka č. 19: Index bonity (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel	Hodnoty				
	2013	2014	2015	2016	2017
X ₁	-0,01	0,00	0,19	-0,13	0,01
X ₂	2,54	2,74	3,21	2,37	2,22
X ₃	0,00	0,07	0,09	0,02	0,04
X ₄	0,00	0,06	0,07	0,02	0,04
X ₅	0,16	0,11	0,12	0,15	0,13
X ₆	1,01	1,11	1,22	0,95	0,97
IB	0,34	1,31	1,92	0,48	0,93



Obrázek č. 5: Index bonity (Zdroj: Vlastní zpracování dle: 9, s. 109)

V hodnocení tohoto indexu dosáhla společnost opět nejhorší hodnoty v prvním sledovaném roce, a to 0,34, která značí určité problémy. V následujících dvou letech se společnosti podařilo dostat přes hranici 1 a její hodnoty vykazovaly dobrou finanční situaci. V roce 2015 byla společnost velmi blízko hodnotě 2, což by znamenalo situaci velmi dobrou. V posledních dvou sledovaných letech jsou hodnoty opět v rozmezí od 0 do 1 a značí určité problémy. Pozitivní je, že v posledním sledovaném roce sice index vypovídá o určitých problémech, ovšem hodnota je velmi blízko 1, která by znamenala dobrou finanční situaci (9, s. 109).

Výsledky tohoto indexu odpovídají předchozím souhrnným ukazatelům. Ty většinou nedokázaly o situaci jednoznačně rozhodnout. U indexu bonity vykazují hodnoty v některých letech určité problémy a v některých dobrou finanční situaci. Výsledky tedy také nejsou jednoznačné.

2.6 Souhrnné hodnocení výsledků finanční analýzy

Společnost Prefa Brno, a. s. byla analyzována v letech 2013-2017. Během tohoto sledovaného období dosahovala obecně nejlepších výsledků v roce 2014 a zejména pak v roce 2015. Pozitivní bylo také postupné zlepšování jednotlivých ukazatelů v letech 2013-2015. V roce 2016 většinou u ukazatelů bohužel došlo k výraznému zhoršení, na které v posledním sledovaném roce navázalo mírné zlepšení. To se dá očekávat i v následujících letech vzhledem k plánům společnosti, které spočívají ve snížení investiční činnosti a očekává se nárůst tržeb díky nově vybudovaným kapacitám. Při analýze finanční situace společnosti nebyly zjištěny vážné problémy, které by ohrožovaly fungování společnosti. Některé hodnoty ovšem nesplňovaly minimální doporučené hranice, nebo se nacházely pod průměrem odvětví. Existují tedy oblasti, ve kterých je prostor pro zlepšení finanční situace.

Tato kapitola slouží k souhrnnému hodnocení výsledků finanční analýzy a k vyzdvižení nejpodstatnějších poznatků, které jsou uvedeny níže. Detailnější hodnocení jednotlivých ukazatelů jsou provedena v předchozích kapitolách.

Slabé stránky finančního hospodaření

Negativních výsledků bylo dosaženo při analýze rentability. Při srovnání s odvětvím se analyzovaná společnost ve sledovaném období bohužel pohybovala výrazněji pod průměry odvětví. Zde je ovšem nutné opět zmínit, že společnost byla srovnána s odvětvím „Výroba ostatních nekovových minerálních výrobků“, které je vzhledem k činnosti společnosti nejpřesnější, ovšem tržby společnosti také tvoří služby poskytované v odvětví stavebnictví (26) a v tomto odvětví jsou průměrné hodnoty rentabilit výrazně nižší (29). To mohlo tedy vést k nižším hodnotám rentability u analyzované společnosti, než kterých bylo dosaženo ve zmíněném odvětví. Společnost do budoucna plánuje snížení investičních aktivit a očekává zvýšení tržeb díky nově vybudovaným kapacitám, což by mělo pozitivně ovlivnit VH společnosti (26). Mezi posledními dvěma sledovanými roky se hodnoty rentabilit pozitivně zvýšily a vzhledem k plánům společnosti lze očekávat, že si udrží příznivý rostoucí trend. Je ovšem třeba těmto ukazatelům v budoucnu věnovat pozornost a případně se zabývat příčinou jejich nízké hodnoty.

Špatných výsledků dosáhla analýza likvidity. Hodnoty likvidity běžné a pohotové nedosahují minimálních doporučených hodnot a jsou výrazně nižší oproti odvětví.

Nejhoršího výsledku dosáhla likvidita okamžitá, která se nachází výrazně pod minimální doporučenou hodnotou i pod průměrem odvětví. Peníze, které chybí, mohou brzdit podnikové záměry či snižovat kredit společnosti se všemi z toho vyplývajícími negativními důsledky (1, s. 96). Držení příliš velkého množství peněžních prostředků by ovšem nebylo efektivní, je nutné najít správnou rovnováhu.

Při analýze aktivity byl zjištěn negativní vztah mezi dobou obratu závazků a dobou obratu pohledávek. Bylo zjištěno, že analyzovaná společnost platí svým dodavatelům dříve, než přijímá platby od svých odběratelů. Tato situace je pro společnost nevýhodná a znamená, že společnost neefektivně úvěruje své odběratele. V souvislosti s tímto zjištěním je třeba se zabývat skutečností, zda odběratelé dodržují obchodně-úvěrovou politiku a nedochází ze strany odběratelů příliš často ke hrazení pohledávek po lhůtě splatnosti. V tom případě by bylo nutné zaměřit se na oblast řízení pohledávek.

Silné stránky finančního hospodaření

Společnost lze pozitivně hodnotit z hlediska analýzy zadluženosti. Celková zadluženost společnosti se ve všech sledovaných letech pohybuje v doporučených hodnotách a průměrná hodnota koeficientu samofinancování mírně převyšuje průměrnou hodnotu v odvětví. Společnost financuje svoje působení z větší části vlastními zdroji a nemá problém s vysokou zadlužeností, která ohrožuje řadu společností. Doba splácení dluhů také vykazuje dobré hodnoty a značí, že společnost by byla schopna svými vlastními silami splatit své dluhy poměrně rychle. Úrokové krytí téměř ve všech sledovaných letech výrazně převyšuje minimální doporučenou hodnotu a výsledky tohoto ukazatele jsou výborné. Analýzu zadluženosti lze ve společnosti Prefa Brno, a. s. hodnotit velmi kladně. Výsledky této analýzy poukazují na možnou kapacitu k přijetí dalších bankovních úvěrů.

Z hlediska analýzy aktivity si společnost dobře vede z hlediska obratu celkových aktiv. Hodnoty splňují téměř ve všech analyzovaných letech minimální doporučenou hranici a zejména při porovnání s průměrem odvětví lze tyto výsledky hodnotit kladně. Společnost využívá efektivně svůj majetek a nemá problém s neúměrnou majetkovou vybaveností. Také ukazatel doby obratu zásob vykazuje pozitivní hodnoty. Společnost ve sledovaném období dosahuje nižší doby obratu zásob, než je v odvětví průměrné. Tento výsledek tedy naznačuje, že společnost dobře hospodáří v oblasti řízení zásob a nevznikají jí přebytečné náklady spojené se skladováním.

Mezi silné stránky finančního hospodaření dále patří obecně schopnost společnosti tvořit kladný výsledek hospodaření. Jediný rok 2013 vykazuje záporný VH, ve všech ostatních sledovaných letech společnost vykazuje zisk.

Za pozitivní lze určitě vyhodnotit investování do rozvoje společnosti. Je očividné, že společnost nemyslí jen na aktuální situaci a co nejrychlejší návratnost prostředků, ale investuje do budoucnosti společnosti, což by ji mělo v budoucnu odměnit. Společnost se v rámci všech ukazatelů v letech 2013-2015 zlepšovala a v roce 2015 dosahovala u většiny ukazatelů velmi příznivých hodnot. Poté došlo v roce 2016 k výraznému zhoršení kvůli zmíněným investicím, a tedy velkému růstu nákladů a závazků. V následujícím roce se ovšem společnosti opět podařilo navázat na rostoucí trendy ukazatelů a pokud byly její investice zaměřeny správným směrem, dá se v následujících letech očekávat další zlepšení hodnot ukazatelů a celkové situace společnosti.

Při finanční analýze byly aplikovány také soustavy ukazatelů, které slouží pro souhrnné hodnocení a snaží se vyjádřit celkovou finančně-ekonomickou situaci a výkonnost společnosti pomocí jednoho čísla. U Altmanova modelu a indexu IN05 se hodnoty nejčastěji pohybují v tzv. šedé zóně. Index bonity poukazoval v některých letech na určité problémy a v některých letech hodnotil situaci společnosti jako dobrou. Celkově se tedy z těchto souhrnných ukazatelů nedají vyvodit jednoznačné výsledky.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Pomocí metod finanční analýzy byly zjištěny slabé a silné stránky finančního hospodaření společnosti Prefa Brno, a. s., které jsou uvedeny v předchozí kapitole. V poslední části práce budou zpracovány návrhy na zlepšení finanční situace.

Z výsledků finanční analýzy nebyly zjištěny závažné problémy, které by ohrožovaly činnost společnosti. Některé ukazatele ovšem odhalily oblasti, kde výsledné hodnoty nebyly nejpříznivější a jejich zlepšení by přispělo ke zlepšení celkové finanční situace.

Při výpočtu doby obratu závazků a doby obratu pohledávek bylo zjištěno, že doba obratu obchodních pohledávek je ve všech sledovaných letech delší než doba obratu obchodních závazků. Tyto výsledky znamenají, že společnost Prefa Brno, a. s. je v nevýhodné roli věřitele a neefektivně úvěruje své odběratele.

V souvislosti s tímto zjištěním bylo také třeba zaměřit se na platební morálku odběratelů a prověřit, zda dodržují obchodně-úvěrovou politiku. Níže uvedená tabulka zobrazuje pohledávky z obchodních vztahů po lhůtě splatnosti na konci roku 2017.

Tabulka č. 20: Pohledávky z obchodních vztahů po splatnosti na konci roku 2017 (Zdroj: Vlastní zpracování dle: 31)

Položka	Hodnoty v roce 2017	
	[v tis. Kč]	[v %]
Pohledávky z obchodních vztahů celkem	126 964	100,00
- do lhůty splatnosti	84 597	66,63
- po lhůtě splatnosti	42 367	33,37
- po lhůtě splatnosti do 30 dnů	17 117	13,48
- po lhůtě splatnosti od 31 do 90 dnů	1 205	0,95
- po lhůtě splatnosti od 91 do 365 dnů	14 335	11,29
- po lhůtě splatnosti nad 365 dnů	9 710	7,65

Jak lze vidět z tabulky, hodnota pohledávek po lhůtě splatnosti v roce 2017 činí 33,37 % z celkových pohledávek z obchodních vztahů. Jedná se o poměrně vysokou hodnotu pohledávek po lhůtě splatnosti.

Následující návrhy vycházejí ze zjištění delší doby obratu pohledávek oproti závazkům a z vysoké hodnoty pohledávek po splatnosti. Návrhy se zaměřují se na oblast řízení pohledávek. Zlepšení v této oblasti by mělo vést ke zlepšení celkové finanční situace společnosti.

3.1 Systém pro vymáhání pohledávek

Jednou z možností, která by měla vést ke zlepšení platební morálky odběratelů, je zavedení systému, který se zaměřuje přímo na správu a vymáhání pohledávek. Na trhu existuje takových systémů samozřejmě více a liší se jak cenami, tak škálou funkcí, které nabízejí.

Jako příklad byl vybrán systém UNiQ pohledávky, který vyvíjí společnost UNiQ Systems, s. r. o (32). Velké plus tohoto systému je jednoznačně jeho cena, která je velmi příznivá. I pokud by se společnost rozhodla tento systém otestovat v kratším časovém horizontu a následně se rozhodovala, zda je s ním spokojená a bude jej využívat, nevznikly by jí velké náklady. Při objemu nad 500 faktur měsíčně, činí cena systému 3 490 Kč/měsíc, což by znamenalo 41 880 Kč/rok (33).

Systém je efektivním nástrojem pro vymáhání a správu pohledávek. Nabízí přehled nad neuhrazenými fakturami a současně nabízí hned několik způsobů, jak dlužníky přimět k platbě. V systému je pro každou neuhrazenou fakturu vyhrazen jeden řádek. Na první pohled je vidět, v jakém stavu faktura je. Také jsou uvedeny tyto základní údaje:

- název společnosti či obchodníka,
- splatnost – zobrazena ve dnech, které uplynuly od řádného termínu,
- penále – systém sám vypočítá na základě nastavení (32).

Důležitou funkcí tohoto systému jsou automatické urgencye dlužníka. V systému lze nastavit automatické odesílání písemných upomínek dlužníkovi, což značně ulehčuje administrativní zátěž. Zároveň je možné vybrat z více možností kontaktování dlužníka například upozornění emailem nebo formou SMS. Systém poté zobrazuje množství odeslaných upomínek (32).

Velmi pozitivní vlastností tohoto systému je, že lze bez problémů propojit s jinými populárními systémy, jako je například účetní systém Pohoda, Money S3 apod. Díky tomuto propojení hlídá splatnosti faktur a pokud je faktura po splatnosti, systém na to upozorní a automaticky nabídne možnost odeslání výzvy k zaplacení. Systém lze také propojit na právní kancelář. Pokud by to bylo nezbytné, systém nabízí také automatické vygenerování předžalobní výzvy, nebo podání žaloby (32).

Zavedením tohoto systému by se společnosti mělo podařit snížit hodnotu pohledávek po splatnosti. Nelze samozřejmě přesně vyjádřit, jak velký dopad by zavedení tohoto systému mělo a bylo by nutné jeho dopad otestovat. Avšak při komunikaci se zaměstnancem společnosti UNiQ Systems, s. r. o bylo zjištěno, že systém dokáže dle statistik snížit hodnotu pohledávek po splatnosti nejčastěji o 10 až 25 % (34). Pro odhad, jaké výsledky by přineslo zavedení systému v analyzované společnosti, bude uvažováno, že by se její pohledávky po splatnosti snížily o 17,5 %, což je průměrná hodnota ze zmíněného rozpětí 10 až 25 %.

Změny, kterých by bylo dosaženo, jsou vyjádřeny v následující tabulce:

Tabulka č. 21: Změny po zavedení systému (Zdroj: Vlastní zpracování)

Položka	Před		Po	
	[v tis. Kč]	[v %]	[v tis. Kč]	[v %]
Pohledávky z obchodních vztahů	126 964	100,00	119 550	100,00
Pohledávky po lhůtě splatnosti	42 367	33,37	34 953	29,24
Peněžní prostředky	11 657		19 029	
Okamžitá likvidita	0,06		0,09	
Doba obratu pohledávek	53,20		50,09	

Pokud by se zavedením systému podařilo snížit hodnotu pohledávek po lhůtě splatnosti alespoň o 17,5 %, celková hodnota pohledávek po splatnosti by činila 34 953 tis. Kč, což je 29,24 % z celkových pohledávek z obchodních vztahů. Společnosti by se snížily pohledávky z obchodních vztahů o 7 414 tis. Kč. Naopak by se zvýšily peněžní prostředky o 7 372 tis. Kč, což je hodnota peněžních prostředků načerpaných z nově splacených pohledávek 7 414 tis. Kč, snížená o cenu nového systému, která by za rok činila 41 880 Kč. Tyto změny by měly pozitivní dopad na ukazatel okamžité likvidity, který by se zvýšil z hodnoty 0,06 na hodnotu 0,09 a také na ukazatel doby obratu pohledávek, která by se snížila z 53,20 dní na 50,09 dní. Jak již bylo uvedeno, náklady na roční licenci tohoto systému by činily 41 880 Kč. Při porovnání se získanými peněžními prostředky z nově splacených pohledávek by mělo být využití systému výhodné.

3.2 Smluvní pokuty

Další nástroj, který by měl odběratele motivovat ke splácení svých závazků včas, jsou smluvní pokuty. Společnosti si mohou ve smlouvách sjednat tyto smluvní pokuty a při nedodržení podmínek může společnost vyžadovat jejich uhrazení. Po konzultaci s vedením společnosti bylo zjištěno, že společnost sice má smluvní pokuty ve smlouvách sjednány, ale k jejich využívání přistupuje jen velmi výjimečně. Odběratelé tedy pravděpodobně nevěnují těmto pokutám příliš velkou pozornost, protože v případě překročení doby splatnosti, není ve většině případů vyžadováno i zmíněné uhrazení smluvní pokuty.

Stanovení přísnějšího přístupu k využívání smluvních pokut by mělo vést ke zlepšení platební morálky odběratelů a ke dřívějšímu inkasu pohledávek. Tento nástroj je ovšem nutné využívat s opatrností a u každého odběratele zvážit vyjednávací pozici a přistupovat k odběratelům individuálně. Tento nástroj by mohl při nevhodném využívání ohrozit vztahy s odběrateli. Pokud jsou ovšem smluvní pokuty ve smlouvě stanoveny a k jejich skutečnému vymáhání takřka vůbec nedochází, může to být pro odběratele signál, že to dodavatel s těmito pokutami nemyslí vážně.

Smluvní pokuta může být stanovena jako povinnost zaplatit jednorázovou fixní částku za porušení dané povinnosti, anebo jako povinnost zaplatit určitou částku za každý den prodlení vyjádřenou procenty z dlužné částky. U analyzované společnosti bude navržena druhá zmíněná varianta. To znamená, že odběrateli by bylo účtováno určité procento z dlužné částky za každý den prodlení. Při konzultaci s kvalifikovaným pracovníkem advokátní kanceláře bylo zjištěno, že hodnota těchto pokut se v praxi nejčastěji pohybuje v rozmezí 0,05 až 0,2 % (35). Na základě této informace je navrhovaná výše pokut stanovena na hodnotu 0,1 % z dlužné částky za každý den prodlení.

Následující tabulka ukazuje, v jakých hodnotách by se výše pokut pohybovaly.

Tabulka č. 22: Výše smluvních pokut (Zdroj: Vlastní zpracování)

Počet dní po splatnosti	Výše pokuty [%]
do 14 dní	0
15 – 30 dní	1,5 – 3,0
31 – 90 dní	3,1 – 9,0
91 – 365 dní	9,1 – 36,5
nad 365 dní	36,5 a více

Prvních 14 dní po splatnosti pohledávky je stanoveno jako toleranční doba, během které by byl odběratel několikrát upozorněn na neuhrazenou pohledávku. To by mohlo být zabezpečeno například pomocí zmíněného systému pro vymáhání pohledávek, který by odběratele sám upozornil díky funkci automatických upomínek. Po uplynutí této toleranční doby by výše pokuty postupně rostla až do okamžiku úhrady dlužné částky.

Níže uvedená tabulka znázorňuje, jaká by byla přibližná hodnota pokut na konci roku 2017 při zavedení navrhovaných smluvních pokut. Nutno zmínit, že pro pohledávky po splatnosti nad 365 dnů nelze přesně určit průměrnou výši pokut, proto je pro zpracování použita hodnota 36,6 %. Ve skutečnosti by ovšem tato hodnota byla vyšší.

Tabulka č. 23: Výše pokut na konci roku 2017 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Pohledávky z obchodních vztahů po splatnosti	Průměrná výše pokuty [%]	Hodnota [tis. Kč]	Výše pokuty [tis. Kč]
- do 30 dnů	2,25	17 117	385
- od 31 do 90 dnů	6,05	1 205	73
- od 91 do 365 dnů	22,80	14 335	3 268
- nad 365 dnů	36,60	9 710	3 554
Celkem	–	42 367	7 280

Pokud by společnost využívala tento systém smluvních pokut, tak by na konci roku 2017 byla celková výše pokut přibližně 7 280 tis. Kč. O tuto hodnotu by se společnosti zvýšily pohledávky a později by při inkasu pohledávek navíc získala ještě tyto smluvní pokuty. Smyslem tohoto nástroje ovšem není získat více finančních prostředků kvůli pozdnímu hrazení pohledávek, nýbrž donutit odběratele přistupovat k jejich závazkům zodpovědněji a motivovat je k tomu, aby je hradili včas. Přísnější využívání tohoto nástroje by tedy mělo zlepšit platební morálku odběratelů, ovšem jak již bylo zmíněno, bylo by nutné ke každému odběrateli přistupovat individuálně a nástroj používat s opatrností, aby nedošlo k narušení dodavatelsko-odběratelských vztahů.

3.3 Skonto

Pro motivování zákazníků k placení před konečným datem splatnosti, a tak urychlení inkasa pohledávek, se také využívají hotovostní slevy (skonta) z hodnoty pohledávek. Znamená to, že zákazníkovi je nabídnuta možnost získat diskont, tj. možnost zaplatit nižší

částku, než je jeho plný dluh, pokud zaplatí dříve než na konci jeho úvěrového období (36, s. 62).

Hodnota dodávky snižená o skonto se vypočítá podle vztahu:

$$HD_s = HD \times (1 - i_s)$$

Vzorec č. 28: Hodnota dodávky snižená o skonto v Kč (Zdroj: 36, s. 63)

Kde:

HD_s – hodnota dodávky snižená o skonto v Kč,

HD – plná hodnota dodávky,

i_s – sazba skonta (36, s. 63).

Aby poskytnutí diskontu za dřívější platbu nebylo pro společnost ztrátové, musí platit:

$$HD \times (1 + i_t) \geq HD$$

Vzorec č. 29: Podmínka pro poskytnutí skonta (Zdroj: 36, s. 63)

Kde:

i_t – „přepočtená“ alternativní výnosová míra (36, s. 63).

Tento vztah znamená, že hodnota dodávky po odečtení skonta a úročená „přepočtenou“ alternativní výnosovou mírou by měla být rovna minimálně původní hodnotě dodávky (36, s. 63).

Termín „přepočtená“ výnosová míra označuje její přepočet na počet dnů (T), které uplynou mezi standardní dobou splatnosti a dobou pro využití skonta (36, s. 63).

Výpočet je následující:

$$i_t = i \times \frac{T}{365}$$

Vzorec č. 30: "Přepočtená" alternativní výnosová míra (Zdroj: 36, s. 63)

Kde:

T – počet dnů, které uplynou mezi standardní dobou splatnosti a dobou pro využití skonta ($T = DS - LS$),

DS – doba splatnosti obchodního úvěru ve dnech,

LD – lhůta pro poskytnutí skonta,

i – alternativní výnosová míra (36, s. 63).

Z výše uvedených vztahů je možné odvodit vztah pro výpočet maximální výše sazby skonta:

$$i_s = \frac{i_t}{1 + i_t}$$

Vzorec č. 31: Výpočet maximální výše sazby skonta (Zdroj: 36, s. 63)

Pro výpočet maximální výše sazby skonta je potřeba znát hodnotu alternativní výnosové míry, která bude stanovena pomocí stavebnicového modelu stanovení WACC. Tento stavebnicový model stanovuje WACC metodou přírážek za specifická rizika společnosti (16, s. 68).

$$WACC = r_f + r_{LA} + r_{PS} + r_{FS}$$

Vzorec č. 32: WACC (Zdroj: 16, s. 68)

Kde:

r_f – bezriziková výnosová míra,

r_{LA} – přírážka za malou velikost společnosti,

r_{PS} – přírážka za možnou nižší podnikatelskou stabilitu,

r_{FS} – přírážka za možnou nižší finanční stabilitu (16, s. 68).

Bezriziková výnosová míra činila v roce 2017 podle výsledků Ministerstva průmyslu a obchodu 0,98 % (29).

Přírážka za velikost společnosti je závislá na velikosti celkového zpoplatněného kapitálu společnosti (C). Protože celkový zpoplatněný kapitál je u analyzované společnosti 707 008 tis. Kč, bude pro tuto přírážku využit následující vzorec (16, s. 68-69):

$$r_{LA} = \frac{(3 - C)^2}{168,2} = \frac{(3 - 0,707008)^2}{168,2} = 0,031259 = 3,13 \%$$

Vzorec č. 33: Přírážka za podnikatelskou stabilitu (Zdroj: (16, s. 69)

Přírážka za podnikatelskou stabilitu závisí na velikosti poměru *EBIT/aktiva*. Výsledek u analyzované společnosti je 3,98 %, což je vyšší než 0 a zároveň vyšší než hodnota výpočtu

$r_d \times C/A$. To znamená, že hodnota této přírážky bude stanovena na úrovni průměrné hodnoty v odvětví (16, s. 69). Tato hodnota činí v roce 2017 3,58 % (29).

Přírážka za finanční stabilitu závisí na velikosti poměru *oběžná aktiva/krátkodobé závazky*, což odpovídá běžné likviditě společnosti. Hodnota tohoto poměru je v roce 2017 u analyzované společnosti 1,27, což je mezi hranicemi XL a XL2, jejichž hodnoty jsou 1 a 2,5. V tomto případě se přírážka za finanční stabilitu vypočítá podle vzorce (16, s. 69):

$$r_{FS} = \left(\frac{XL2 - \frac{OA}{KZ}}{XL2 - XL1} \right)^2 \times \frac{1}{10} = \left(\frac{2,5 - 1,27}{2,5 - 1} \right)^2 \times \frac{1}{10} = 6,72 \%$$

Vzorec č. 34: Přírážka za finanční stabilitu (Zdroj: 16, s. 69)

Po sečtení jednotlivých přírážek získáváme hodnotu WACC, která činí 14,41 %. Tato hodnota bude dále využita jako alternativní výnosová míra a bude sloužit pro výpočty maximální výše sazby skonta.

Společnost Prefa Brno, a. s. vystavuje pro odběratele s rámcovou kupní smlouvou faktury se splatností 30, 45 nebo 60 dní. Maximální výše skonta tedy bude vypočítány pro tyto varianty.

Odběratelé se splatností 30 dní

Těmto odběratelům bude poskytnuto skonto v případě, že svůj závazek splatí do 5 dní od vystavení faktury. Rozhodující je čas, kdy jsou peníze připsány na účet. Při pozdější úhradě zaniká nárok na slevu.

Výpočet:

$$i_t = i \times \frac{T}{365} = 0,1441 \times \frac{25}{365} = 0,0099$$

$$i_s = \frac{i_t}{1 + i_t} = \frac{0,0099}{1 + 0,0099} = 0,98 \%$$

Těmto odběratelům může být poskytnuto skonto s maximální výší sazby 0,98 %.

Pokud by hodnota faktury byla například 100 000 Kč a byla by uhrazena do 5 dní od jejího vystavení, získal by odběratel slevu 980 Kč (100 000 × 0,0098).

Odběratelé se splatností 45 dní

Odběratelům s touto dobou splatnosti bude skonto poskytnuto v případě, že jejich závazek bude uhrazen do 10 dní od vystavení faktury.

Výpočet:

$$i_t = i \times \frac{T}{365} = 0,1441 \times \frac{35}{365} = 0,0138$$

$$i_s = \frac{i_t}{1 + i_t} = \frac{0,0138}{1 + 0,0138} = 1,36 \%$$

Těmto odběratelům může být poskytnuto skonto s maximální výší sazby 1,36 %.

Pokud by hodnota faktury byla například 100 000 Kč a byla by uhrazena do 10 dní od jejího vystavení, získal by odběratel slevu 1 360 Kč ($100\,000 \times 0,0136$).

Odběratelé se splatností 60 dní

Odběratelům s touto dobou splatnosti bude skonto poskytnuto v případě, že jejich závazek bude uhrazen do 15 dní od vystavení faktury.

Výpočet:

$$i_t = i \times \frac{T}{365} = 0,1441 \times \frac{45}{365} = 0,0178$$

$$i_s = \frac{i_t}{1 + i_t} = \frac{0,0178}{1 + 0,0178} = 1,75 \%$$

Těmto odběratelům může být poskytnuto skonto s maximální výší sazby 1,75 %.

Pokud by hodnota faktury byla například 100 000 Kč a byla by uhrazena do 15 dní od jejího vystavení, získal by odběratel slevu 1 750 Kč ($100\,000 \times 0,0175$).

Níže uvedená tabulka slouží pro přehlednější zobrazení výsledných výpočtů.

Tabulka č. 24: Maximální výše skonta (Zdroj: Vlastní zpracování)

Splatnost faktury	Poskytnutí skonta při úhradě do	Maximální výše skonta [%]
30 dní	5 dní	0,98
45 dní	10 dní	1,36
60 dní	15 dní	1,75

Pomocí výše uvedených výpočtů byly stanoveny maximální výše sazeb, které mohou být použity, aby používání skonta nebylo ztrátové. Skonto je tedy dalším nástrojem, který by mohla společnost využít pro motivování odběratelů k dřívějším platbám, a tedy k rychlejšímu inkasu peněžních prostředků. V důsledku toho by došlo ke zlepšení ukazatele doby obratu pohledávek. Společnost by sice odběratelům poskytla slevu, ovšem zároveň by ušetřila na nákladech, protože s poskytováním dodavatelských úvěrů jsou spojené dodatečné náklady na náhradní zdroje financování, resp. vlastní či cizí zdroje financování.

3.4 Faktoring

V oblasti řízení pohledávek by společnost mohla také využívat faktoring. Předchozí nástroje sloužily především k tomu, aby bylo dosaženo lepší platební morálky odběratelů a dřívější úhradě jejich závazků. Využívání faktoringu se v tomto liší, protože by nemotivovalo odběratele platit dříve, přesto je to nástroj, který velmi výrazně urychlí přijetí peněžních prostředků. Podstatou této formy financování je postoupení krátkodobých pohledávek faktoringové společnosti. Dodavatel (analyzovaná společnost) získá téměř ihned zálohu z nominální hodnoty pohledávky a poté, co odběratel splatí svůj závazek, inkasuje zbývající část hodnoty pohledávky sníženou o poplatky a úroky.

Faktoring není standardizovaný produkt, a proto se podmínky u různých společností nebo bank liší. V České republice funguje několik faktoringových společností, jsou jimi například: Factoring Komerční banky, ČSOB Factoring, Factoring České spořitelny a další. Pro výpočet modelového příkladu využívání faktoringu, byla zvolena nabídka faktoringu od Komerční banky, protože analyzovaná společnost má u této banky vedený bankovní účet a jakožto dlouhodobý klient této banky by pravděpodobně získala lepší podmínky pro využívání faktoringu než u jiných společností.

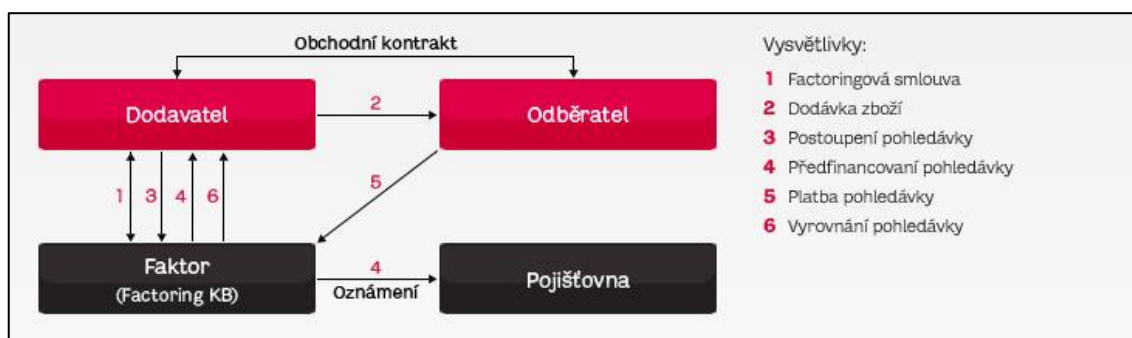
Factoring KB nabízí jednak regresní faktoring (se zpětným postihem na klienta), což znamená, že pokud není pohledávka uhrazena v maximální lhůtě 90 dnů po splatnosti, je zpětně postoupena klientovi. Druhou variantou je forma bezregresního faktoringu s pojištěním. Výhodou této varianty je, že veškerá jednání s pojišťovnou včetně stanovování pojistných limitů a hlášení o hrozbě pojistné události vyřizuje Factoring KB. Pojištění se vztahuje výhradně na případy platební neschopnosti odběratele. V případě

pojistné události je klientovi vyplaceno 85 % z hodnoty pohledávky, 15 % představuje spoluúčast klienta na pojistné události (37).

Bezregresní faktoring s sebou nese vyšší faktoringový poplatek, ovšem přináší tu výhodu, že faktoringová společnost přebírá riziko za neuhrazení pohledávky. Vzhledem k tomu bude zvolena varianta bezregresního faktoringu.

Princip jeho fungování je následující:

- 1) Faktoring KB uzavírá s dodavatelem smlouvu o faktoringu s pojištěním,
- 2) dodavatel jako klient Faktoringu KB dodává zboží svému odběrateli,
- 3) dodavatel postoupí pohledávku (faktura s postupní doložkou) s požadovanými dokumenty na faktora,
- 4) faktor poskytne klientovi předfinancování zpravidla ve výši 70 – 90 % hodnoty pohledávky a nahlásí pohledávku pojišťovně,
- 5) odběratel platí fakturovanou částku na účet faktora,
- 6) faktor platí dodavateli doplatek snížený o sjednané poplatky a úroky (37).



Obrázek č. 6: Princip faktoringu s pojištěním (Zdroj: 37)

Náklady spojené s faktoringem se skládají z:

- Faktoringového poplatku: Zahrnuje poplatek za náklady spojené s administrativním zpracováním postoupených pohledávek, za správu, inkaso a případné pojištění těchto pohledávek. Běžně se pohybuje v rozmezí 0,3 – 1,0 % z hodnoty pohledávky. V případě bezregresního faktoringu může být cena navýšena o pojistné (37).
- Úroku: Úročeny jsou poskytnuté zálohy za postoupené pohledávky sazbou na úrovni sazeb krátkodobých bankovních úvěrů (37).

Modelový příklad využití faktoringu

Pro zpracování modelového příkladu bude uvažováno, že společnost na konci roku 2017 postoupila všechny své krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů, které jsou před datem splatnosti. Pohledávky musí být před datem splatnosti, protože je to podmínka pro možnost jejich postoupení (37). Hodnota těchto pohledávek na konci roku 2017 činí 76 287 tis. Kč. Doba splatnosti je stanovena na 60 dní a výše zálohové platby je v příkladu uvažována ve výši 80 %, což je průměrná hodnota předfinancování, kterou Factoring KB nabízí. Pro účely zpracování této práce byl také zjištěn odhad aktuálních faktoringových nákladů, které by odpovídaly klientovi s průměrnou bonitou a zmiňovanému objemu postoupených pohledávek. Odhadované hodnoty byly poskytnuty obchodním manažerem společnosti Factoring KB a činí:

- faktoringový poplatek pro bezregresní variantu – 0,55 %,
- úrok za předfinancování – 1M PRIBOR + 2,1 % p. a. (38).

Přičemž aktuální výše 1M PRIBOR je 1,89 % (39).

S těmito vstupními údaji je možné sestavit kalkulaci faktoringu, která je uvedena v následující tabulce:

Tabulka č. 25: Kalkulace faktoringu (Zdroj: Vlastní zpracování)

Kalkulace faktoringu	
Hodnota pohledávek	76 287 000 Kč
Doba splatnosti	60 dní
Výše zálohové platby	80 %
Faktoringový poplatek	0,55 % z hodnoty pohledávky
Úrok za předfinancování	1M PRIBOR 1,89 % + 2,1 % p. a. = 3,99 %
Faktoringový poplatek	$76\,287\,000 \times 0,55 = 419\,579$ Kč
Úrok za předfinancování	$(76\,287\,000 \times 0,8) \times 0,0399 \times (60/365) = 400\,287$ Kč
Faktoringové náklady celkem	419 579 + 400 287 = 819 866 Kč
Procentuální vyjádření nákladů	1,07 % z hodnoty postoupených pohledávek

Při postoupení pohledávek v hodnotě 76 287 tis. Kč s dobou splatnosti 60 dní a předfinancováním ve výši 80 % z hodnoty pohledávek, by společnost v rámci předfinancování inkasovala 61 029 600 Kč. Poté, co by odběratelé splatili své závazky, by společnosti bylo vyplaceno zbylých 20 % snížených o faktoringové náklady. Při výše zmíněných podmínkách by celkové faktoringové náklady činily 819 866 Kč, což je

1,07 % z hodnoty postoupených pohledávek. V případě, že by u některých odběratelů došlo k jejich platební neschopnosti, bylo by společnosti vyplaceno 85 % hodnoty pohledávky. Zbýlých 15 % představuje spoluúčast společnosti na pojistné události.

V níže uvedené tabulce je vyčíslen pozitivní dopad využívání faktoringu.

Tabulka č. 26: Změny po zavedení faktoringu (Zdroj: Vlastní zpracování)

Položka	Před	Po
Pohledávky z obchodních vztahů celkem [tis. Kč]	126 964	65 934
Peněžní prostředky [tis. Kč]	11 657	72 687
Okamžitá likvidita	0,06	0,36
Doba obratu pohledávek [dny]	53,20	27,63

Společnost by v rámci předfinancování ihned obdržela 80 % z hodnoty postoupených pohledávek, což činí 61 029 600 Kč. O tuto hodnotu by společnosti klesly pohledávky z obchodních vztahů a zároveň by se o tuto hodnotu zvýšily peněžní prostředky. Tyto změny by příznivě ovlivnily ukazatel okamžité likvidity, jehož hodnota by se posunula do doporučených hodnot. Výrazně by se také snížila doba obratu pohledávek.

Velkou výhodou faktoringu také je, že by faktoringová společnost převzala činnosti související se správou pohledávek a došlo by tedy ke snížení administrativních povinností a ke snížení provozních nákladů (37). Celkově by tedy využívání faktoringu snížilo vázanost kapitálu v pohledávkách, dále díky bezregresnímu faktoringu eliminovalo riziko nezaplacení pohledávky a také by došlo ke snížení administrativních povinností a následně ke snížení provozních nákladů. Využívání faktoringu tedy pro společnost přináší řadu výhod, které jsou ovšem zatíženy faktoringovými náklady, které by společnost musela být ochotna vynaložit.

ZÁVĚR

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo s využitím vybraných metod finanční analýzy zhodnotit finanční situaci společnosti Prefa Brno, a. s. za období let 2013-2017 a následně formulovat návrhy na zlepšení ve vybraných oblastech finančního hospodaření.

Práce je rozdělena do tří hlavních částí – teoretické, analytické a návrhové.

První část práce tvoří teoretická východiska, která se zaměřují na finanční analýzu a její metody. Tyto informace jsou důležitým základem pro jejich následné praktické využití v části analytické.

V druhé části práce je nejprve představena analyzovaná společnost. Je uveden předmět podnikání a další důležité informace o společnosti. Následně jsou aplikovány vybrané metody finanční analýzy na data společnosti za období let 2013-2017. Vybrané metody se skládají z analýzy absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. Dále je aplikován Altmanův model, index IN05 a index bonity, což jsou soustavy ukazatelů, které se snaží vyjádřit celkovou finanční situaci společnosti. Výsledky zvolených ukazatelů jsou okomentovány a srovnány s doporučenými hodnotami a průměrem odvětví. V závěru této části je uvedeno souhrnné hodnocení finanční situace, ve kterém jsou uvedeny silné a slabé stránky finančního hospodaření.

Návrhová část navazuje na výsledky finanční analýzy, ze kterých nevyplývaly závažné problémy, které by ohrožovaly fungování společnosti. Byly ale odhaleny některé slabší stránky finančního hospodaření, jejichž zlepšení by příznivě ovlivnilo celkovou finanční situaci. Při analýze aktivity bylo zjištěno, že analyzovaná společnost platí svým dodavatelům dříve, než přijímá platby od svých odběratelů. V souvislosti s tímto zjištěním byla také prověřena hodnota pohledávek z obchodních vztahů po splatnosti a ukázalo se, že tyto pohledávky tvoří v celkových pohledávkách poměrně velkou část. Vzhledem k těmto zjištěním byla návrhová část práce zaměřena na oblast řízení pohledávek. Do nástrojů, které by mohly být v souvislosti s řízením pohledávek využity, byl zařazen systém pro správu a vymáhání pohledávek, smluvní pokuty, skonto a faktoring. Všechny nástroje jsou popsány a je uveden předpokládaný dopad jejich využívání.

V případě správného využití navrhovaných nástrojů by mělo být dosaženo zlepšení celkové finanční situace společnosti. Věřím, že mé návrhy budou pro společnost přínosné, nebo se alespoň stanou užitečnou inspirací.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- (1) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
- (2) MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. 1. vyd. Praha: Grada, 2006. Finanční řízení. ISBN 80-247-1558-9.
- (3) KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015. ISBN 978-80-7380-526-5.
- (4) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3., rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1.
- (5) MONEA, Mirela. INFORMATION SYSTEM OF THE FINANCIAL ANALYSIS. *Annals of the University of Petroșani. Economics* [online]. Petroșani: University of Petroșani, Faculty of Sciences, 2013, **13**(2), 149-156 [cit. 2018-11-12]. ISSN 15825949. Dostupné z: <http://search.proquest.com/docview/2109282878/>
- (6) BLAHA, Zdenek a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3., rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.
- (7) GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
- (8) KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.
- (9) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6.
- (10) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 80-7226-562-8.

- (11) HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. *Podnikové finance v teorii a praxi*. Vyd. 1. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2013. ISBN 978-80-7478-011-0.
- (12) PEVNÁ, Jana. *Vybrané kapitoly z finančního řízení firmy*. Vydání první. Praha: Oeconomica, nakladatelství VŠE, 2017. ISBN 978-80-245-2225-8.
- (13) BARAN DUŠAN, , PASTÝR ANDREJ a BARANOVÁ DANIELA. Financial Analysis of a Selected Company. *Research Papers. Faculty of Materials Science and Technology. Slovak University of Technology in Trnava* [online]. Sciendo, 2016, **24**(37), 73-92 [cit. 2018-11-12]. DOI: 10.1515/rput-2016-0008. ISSN 1338-0532. Dostupné z: <https://doaj.org/article/26b5981fbe734d03acbe69bcc17bd8d5>
- (14) SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.
- (15) KISLINGEROVÁ, Eva. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2005. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-321-3.
- (16) SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.
- (17) DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.
- (18) JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční management*. Vyd. 1. V Praze: C.H. Beck, 2013. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-052-2.
- (19) KALOUDA, František. *Finanční řízení podniku*. 2., rozš. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2011. ISBN 978-80-7380-315-5.
- (20) TATIANA SKERLIKOVA, a LUCIE RUDOLFOVÁ. Discrepancy between the default and financial distress measured by bankruptcy models. *Journal of Eastern European and Central Asian Research* [online]. IEECA, 2014, **1**(1), 1-12 [cit. 2018-12-19]. DOI: 10.15549/jeecar.v1i1.43. ISSN 2328-8272. Dostupné z: <https://doaj.org/article/cb1693f80bad42a7a5452ebbee1bf367>

- (21) Základní údaje. *PREFA BRNO: jsme tam, kde vy stavíte* [online]. Brno: Prefa Brno, 2016 [cit. 2018-12-19]. Dostupné z: <https://www.prefa.cz/o-spolecnosti/zakladni-udaje/>
- (22) Historie společnosti. *PREFA BRNO: jsme tam, kde vy stavíte* [online]. Brno: Prefa Brno, 2016 [cit. 2018-12-19]. Dostupné z: <https://www.prefa.cz/o-spolecnosti/historie/>
- (23) O nás. *PREFA BRNO: jsme tam, kde vy stavíte* [online]. Brno: Prefa Brno, 2016 [cit. 2018-12-19]. Dostupné z: <https://www.prefa.cz/o-spolecnosti/o-nas/>
- (24) Organizační struktura. *PREFA BRNO: jsme tam, kde vy stavíte* [online]. Brno: Prefa Brno, 2016 [cit. 2018-12-19]. Dostupné z: <https://www.prefa.cz/o-spolecnosti/organizacni-struktura/>
- (25) *Výroční zpráva za rok 2016*. Brno: Prefa Brno, 2017. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=49334324&subjektId=179475&spis=683211>
- (26) *Výroční zpráva za rok 2017*. Brno: Prefa Brno, 2018. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=54039023&subjektId=179475&spis=683211>
- (27) *Výroční zpráva za rok 2014*. Brno: Prefa Brno, 2015. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=39656262&subjektId=179475&spis=683211>
- (28) *Výroční zpráva za rok 2015*. Brno: Prefa Brno, 2016. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=44372727&subjektId=179475&spis=683211>
- (29) ODBOR EKONOMICKÝCH ANALÝZ. Analytické materiály. *MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU* [online]. Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2019 [cit. 2019-01-10]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>

- (30) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.
- (31) *Rozbor pohledávek, závazků a dodavatelsko – odběratelských vztahů: k datu 31. 12. 2017*. Brno: Prefa Brno, 2018.
- (32) CONTROL - Systém pro vymáhání pohledávek. *UNiQ podnikový systém* [online]. Praha: UNiQ Systems, [cit. 2019-02-28]. Dostupné z: <https://www.stop-pohledavkam.cz/index.php>
- (33) HAVELKA, Petr. *Ceník* [e-mailová komunikace]. 28. 2. 2019 11:57 [cit. 2019-02-28].
- (34) HAVELKA, Petr. *Systém UniQ pohledávky* [e-mailová komunikace]. 4. 4. 2019 16:06 [cit. 2019-04-04].
- (35) PÁLENÍČEK, Tomáš. *Smluvní pokuty* [emailová komunikace]. 8. 4. 2019 12:32 [cit. 2019-04-08].
- (36) REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Řízení platební schopnosti podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3441-5.
- (37) Tuzemský factoring. *Factoring KB* [online]. Praha: Factoring KB, 2018 [cit. 2019-03-20]. Dostupné z: <https://www.factoringkb.cz/cs/produkty/tuzemsky-factoring.shtml>
- (38) POKORNÝ, Jiří. *Factoringové náklady* [emailová komunikace]. 18. 3. 2019 10:35 [cit. 2019-03-18].
- (39) Fixing úrokových sazeb na mezibankovním trhu depozit - PRIBOR. *Česká národní banka* [online]. Praha: Česká národní banka, 2019 [cit. 2019-03-20]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/financni_trhy/penezni_trh/pribor/denni.jsp

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

a. s.	Akciová společnost
ČPK	Čistý peněžní kapitál
ČPP	Čisté pohotové prostředky
ČPM	Čistý peněžní majetek
EBIT	Výsledek hospodaření před zdaněním a úroky
EAT	Výsledek hospodaření po zdanění
ROI	Rentabilita vloženého kapitálu
ROA	Rentabilita celkových vložených aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROCE	Rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROS	Rentabilita tržeb
VH	Výsledek hospodaření
KB	Komerční banka

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: Provázanost účetních výkazů	17
Obrázek č. 2: Hodnotící stupnice pro IB	32
Obrázek č. 3: Logo společnosti.....	33
Obrázek č. 4: Organizační struktura společnosti Prefa Brno, a. s.	35
Obrázek č. 5: Index bonity.....	58
Obrázek č. 6: Princip faktoringu s pojištěním	72

SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1: Struktura rozvahy.....	15
Tabulka č. 2: Interpretace výsledků Z-skóre	31
Tabulka č. 3: Interpretace výsledků IN05.....	32
Tabulka č. 4: Horizontální analýza rozvahy – absolutní změna.....	36
Tabulka č. 5: Horizontální analýza rozvahy – procentní změna.....	37
Tabulka č. 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – absolutní změna	39
Tabulka č. 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – procentní změna.....	40
Tabulka č. 8: Vertikální analýza rozvahy	41
Tabulka č. 9: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	43
Tabulka č. 10: Rozdílové ukazatele	44
Tabulka č. 11: Porovnání poměrových ukazatelů.....	46
Tabulka č. 12: Ukazatele rentability	46
Tabulka č. 13: Ukazatele aktivity – počet obrátek.....	49
Tabulka č. 14: Ukazatele aktivity – doba obratu	50
Tabulka č. 15: Ukazatele likvidity.....	52
Tabulka č. 16: Ukazatele zadluženosti	53
Tabulka č. 17: Altmanův model	56
Tabulka č. 18: Index IN05	57
Tabulka č. 19: Index bonity	58
Tabulka č. 20: Pohledávky z obchodních vztahů po splatnosti na konci roku 2017	62
Tabulka č. 21: Změny po zavedení systému.....	64
Tabulka č. 22: Výše smluvních pokut	65
Tabulka č. 23: Výše pokut na konci roku 2017	66
Tabulka č. 24: Maximální výše skonta	70
Tabulka č. 25: Kalkulace faktoringu.....	73
Tabulka č. 26: Změny po zavedení faktoringu	74

SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1: Rozdílové ukazatele.....	44
Graf č. 2: Ukazatele rentability.....	46
Graf č. 3: Ukazatele aktivity – počet obrátek	49
Graf č. 4: Ukazatele aktivity – doba obratu	50
Graf č. 5: Ukazatele likvidity.....	52
Graf č. 6: Altmanův model	56
Graf č. 7: Index IN05.....	57

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec č. 1: Horizontální analýza – absolutní změna	20
Vzorec č. 2: Horizontální analýza – procentní změna	20
Vzorec č. 3: Vertikální analýza.....	20
Vzorec č. 4: Čistý pracovní kapitál.....	21
Vzorec č. 5: Čisté pohotové prostředky.....	21
Vzorec č. 6: Čistý peněžní majetek	21
Vzorec č. 7: ROI	23
Vzorec č. 8: ROA.....	23
Vzorec č. 9: ROE	24
Vzorec č. 10: ROCE	24
Vzorec č. 11: ROS	24
Vzorec č. 12: Obrat celkových aktiv	25
Vzorec č. 13: Obrat stálých aktiv.....	25
Vzorec č. 14: Obrat zásob.....	26
Vzorec č. 15: Doba obratu zásob	26
Vzorec č. 16: Doba obratu pohledávek.....	26
Vzorec č. 17: Doba obratu závazků	27
Vzorec č. 18: Běžná likvidita.....	27
Vzorec č. 19: Pohotová likvidita.....	27
Vzorec č. 20: Okamžitá likvidita	28
Vzorec č. 21: Celková zadluženost.....	28
Vzorec č. 22: Koeficient samofinancování.....	29
Vzorec č. 23: Úrokové krytí	29
Vzorec č. 24: Doba splácení dluhů	29
Vzorec č. 25: Altmanův model	30
Vzorec č. 26: Index IN05.....	31
Vzorec č. 27: Index bonity.....	32
Vzorec č. 28: Hodnota dodávky snižená o skonto v Kč	67
Vzorec č. 29: Podmínka pro poskytnutí skonta	67
Vzorec č. 30: "Přepočtená" alternativní výnosová míra	67
Vzorec č. 31: Výpočet maximální výše sazby skonta	68

Vzorec č. 32: WACC	68
Vzorec č. 33: Přirážka za podnikatelskou stabilitu.....	68
Vzorec č. 34: Přirážka za finanční stabilitu	69

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Rozvaha – aktiva 2013-2017 v tis. Kč	I
Příloha č. 2: Rozvaha – pasiva 2013-2017 v tis. Kč	III
Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty 2013-2017 v tis. Kč	V
Příloha č. 4: Přehled o peněžních tocích 2016 v tis. Kč	VII
Příloha č. 5: Přehled o peněžních tocích 2017 v tis. Kč	VIII

Příloha č. 1: Rozvaha – aktiva 2013-2017 v tis. Kč (Zdroj: Vlastní zpracování dle: 27, 28, 25, 26)

označ a	AKTIVA b	řád	2013	2014	2015	2016	2017
		c					
	AKTIVA CELKEM	001	591 653	611 897	618 217	788 322	865 508
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002					
B.	Dlouhodobý majetek	003	343 644	329 031	355 272	517 073	600 305
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	195	222	378	186	1 883
B. I. 1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005					
2.	Ocenitelná práva	006	195	222	257	186	1 883
2.1.	Software	007	195	222	257	186	1 883
2.2.	Ostatní ocenitelná práva	008					
3.	Goodwill	009					
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010					
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	121	0	0
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012					
5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013			121		
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	301 220	286 580	312 665	451 788	532 547
B. II. 1.	Pozemky a stavby	015	223 596	212 298	214 393	213 016	239 805
1.1.	Pozemky	016	23 753	23 182	24 257	25 365	25 491
1.2.	Stavby	017	199 843	189 116	190 136	187 651	214 314
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	43 024	44 972	90 680	137 914	202 317
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019					
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	28 114	23 744	0	0	0
4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	021					
4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022					
4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023	28 114	23 744			
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	6 486	5 566	7 592	100 858	90 425
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	3 321	3 000	3 800	9 935	1 703
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	3 165	2 566	3 792	90 923	88 722
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	027	42 229	42 229	42 229	65 099	65 875
B. III. 1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	028	38 702	38 702	38 702	46 581	44 271
2.	Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	029					
3.	Podíly – podstatný vliv	030	3 527	3 527	3 527	18 518	21 604
4.	Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv	031					
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032					
6.	Zápůjčky a úvěry – ostatní	033					
7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0	0	0	0
7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035					
7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036					

C.	Oběžná aktiva	037	242 581	278 219	254 058	263 647	257 001
C. I.	Zásoby	038	95 751	75 380	88 952	113 138	111 840
C. I. 1.	Materiál	039	23 654	25 156	27 637	34 176	36 017
2.	Nedokončená výroba a polotovary	040	3 032	2 956	8 239	18 361	10 794
3.	Výrobky a zboží	041	69 065	47 229	53 076	60 601	65 029
3.1.	Výrobky	042	59 072	37 023	42 278	49 549	53 091
3.2.	Zboží	043	9 993	10 206	10 798	11 052	11 938
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044					
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	045		39			
C. II.	Pohledávky	046	132 497	187 883	112 879	142 586	133 504
C. II. 1.	Dlouhodobé pohledávky	047	3 815	4 537	4 964	8 135	8 310
1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	048	3 815	4 537	4 964	8 135	8 310
1.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	049					
1.3.	Pohledávky – podstatný vliv	050					
1.4.	Odložená daňová pohledávka	051					
1.5.	Pohledávky – ostatní	052	0	0	0	0	0
1.5.1.	Pohledávky za společníky	053					
1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054					
1.5.3.	Dohadné účty aktivní	055					
1.5.4.	Jiné pohledávky	056					
C. II. 2.	Krátkodobé pohledávky	057	128 682	183 346	107 915	134 451	125 194
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	119 307	176 673	102 620	120 519	118 654
2.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	059	1 500	400	500		
2.3.	Pohledávky – podstatný vliv	060					
2.4.	Pohledávky – ostatní	061	7 875	6 273	4 795	13 932	6 540
2.4.1.	Pohledávky za společníky	062					
2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063					
2.4.3.	Stát – daňové pohledávky	064	6 551	2 904	3 623	12 103	3 764
2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	1 082	1 099	1 040	1 574	1 594
2.4.5.	Dohadné účty aktivní	066	233	404	118	129	397
2.4.6.	Jiné pohledávky	067	9	1 866	14	126	785
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	068	0	0	0	0	0
C. III. 1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	069					
2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070					
C. IV	Peněžní prostředky	071	14 333	14 956	52 227	7 923	11 657
IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	072	694	476	700	786	754
2.	Peněžní prostředky na účtech	073	13 639	14 480	51 527	7 137	10 903
D.	Časové rozlišení	074	5 428	4 647	8 887	7 602	8 202
D. 1.	Náklady příštích období	075	5 011	4 424	8 232	7 021	7 811
2.	Komplexní náklady příštích období	076					
3	Příjmy příštích období	077	417	223	655	581	391

Příloha č. 2: Rozvaha – pasiva 2013-2017 v tis. Kč (Zdroj: Vlastní zpracování dle: 27, 28, 25, 26)

označ a	PASIVA b	řád	2013	2014	2015	2016	2017
		c					
	PASIVA CELKEM	078	591 653	611 897	618 217	788 322	865 508
A.	Vlastní kapitál	079	357 791	387 436	423 976	453 242	474 522
A. I.	Základní kapitál	080	205 710	205 710	205 710	205 710	205 710
1.	Základní kapitál	081	205 710	205 710	205 710	205 710	205 710
2.	Vlastní podíly (-)	082					
3.	Změny základního kapitálu	083					
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	084	0	0	0	22 670	23 446
A. II. 1.	Ážio	085					
2.	Kapitálové fondy	086	0	0	0	22 670	23 446
2.1.	Ostatní kapitálové fondy	087					
2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	088				22 670	23 446
2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	089					
2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	090					
2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	091					
A. III.	Fondy ze zisku	092	13 816	227	227	227	227
A. III. 1.	Ostatní rezervní formy	093	13 590				
2.	Statutární a ostatní fondy	094	226	227	227	227	227
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	095	140 798	151 854	177 353	211 801	222 538
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	096	140 798	151 854	177 353	211 801	222 538
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	097					
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	098					
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	099	-2 533	29 645	40 686	12 834	22 601
1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	099	-2 533	29 645	40 686	12 834	22 601
2.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	100					
B. + C.	Cizí zdroje	101	232 998	222 935	192 595	332 974	389 386
B.	Rezervy	102	0	0	0	0	0
B. 1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	103					
2.	Rezerva na daň z příjmů	104					
3.	Rezervy podle zvláštních předpisů	105					
4.	Ostatní rezervy	106					
C.	Závazky	107	232 998	222 935	192 595	332 974	389 386
C. I.	Dlouhodobé závazky	108	64 856	53 109	51 002	102 876	187 700
I. 1.	Vydané dluhopisy	109	0	0	0	0	0
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	110					
1.2.	Ostatní dluhopisy	111					

	2.	Závazky k úvěrovým institucím	112	56 921	46 502	42 000	94 321	171 392
	3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	113					
	4.	Závazky z obchodních vztahů	114	62	62			
	5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	115					
	6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	116					
	7.	Závazky – podstatný vliv	117					
	8.	Odložený daňový závazek	118	2 673	2 896	4 148	3 994	6 434
	9.	Závazky – ostatní	119	0	0	0	0	0
	9.1.	Závazky ke společníkům	120					
	9.2.	Dohadné účty pasivní	121					
	10.	Jiné závazky	122	5 200	3 649	4 854	4 561	9 874
C. II.		Krátkodobé závazky	123	168 142	169 826	141 593	230 098	201 686
C. II.	1.	Vydané dluhopisy	124	0	0	0	0	0
	1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	125					
	1.2.	Ostatní dluhopisy	126					
	2.	Závazky k úvěrovým institucím	127	52 023	39 573	20 502	76 105	61 094
	3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128	1 618	3 190	7 271	11 301	17 097
	4.	Závazky z obchodních vztahů	129	101 166	105 623	93 394	127 602	106 439
	5.	Krátkodobé směnky k úhradě	130					
	6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	131					
	7.	Závazky – podstatný vliv	132					
	8.	Závazky ostatní	133	13 335	21 440	20 426	15 090	17 056
	8.1.	Závazky ke společníkům	134	642	579	613	696	244
	8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	135					
	8.3.	Závazky k zaměstnancům	136	6 873	8 759	8 164	8 098	8 881
	8.4.	Závazky se sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	3 844	4 949	4 653	4 672	5 097
	8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	138	1 525	6 918	6 797	1 408	2 538
	8.6.	Dohadné účty pasivní	139	442	226	190	207	287
	8.7.	Jiné závazky	140	9	9	9	9	9
D.		Časové rozlišení	141	864	1 526	1 646	2 106	1 600
D.	1.	Výdaje příštích období	142	864	1 506	1 646	2 106	1 600
	2.	Výnosy příštích období	143		20			

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty 2013-2017 v tis. Kč (Zdroj: Vlastní zpracování dle: 27, 28, 25, 26)

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	2013	2014	2015	2016	2017
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	01	559 547	675 282	713 729	688 502	812 267
II.	Tržby za prodej zboží	02	36 508	53 828	59 533	43 838	46 903
A.	Výkonová spotřeba	03	443 147	503 587	557 134	554 301	602 179
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	30 797	42 848	49 480	33 713	36 296
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	285 849	317 056	340 333	344 019	358 809
3.	Služby	06	126 501	143 683	167 321	176 569	207 074
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (-)	07	-12 512	20 546	-10 329	-15 956	1 435
C.	Aktivace (-)	08	-24 219	-26 818	-32 411	-44 090	-31 018
D.	Osobní náklady	09	138 865	152 614	166 944	169 881	190 423
D. 1.	Mzdové náklady	10	103 004	113 236	123 251	123 846	138 695
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	35 861	39 378	43 693	46 035	51 728
D. 2. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	34 381	37 667	41 307	41 820	46 846
D. 2. 2.	Ostatní náklady	13	1 480	1 711	2 386	4 215	4 882
E.	Úpravy hodnot v provozní činnosti	14	58 410	45 663	42 050	51 170	66 738
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	48 916	42 694	44 385	52 498	62 635
E. 1. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	16	48 916	42 694	44 385	52 498	62 635
1. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	17					
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18			-202	-1 546	797
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	9 494	2 969	-2 133	218	3 306
III.	Ostatní provozní výnosy	20	29 654	34 685	28 309	24 327	29 345
III. 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	1 802	4 874	1 681	298	173
III. 2.	Tržby z prodaného materiálu	22	19 461	23 327	22 197	19 292	20 359
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	8 391	6 484	4 431	4 737	8 813
F.	Ostatní provozní náklady	24	22 067	28 287	24 951	23 113	24 300
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	1 598	5 783	46		
F. 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	13 423	15 723	16 181	14 526	14 893
F. 3.	Daně a poplatky v provozní činnosti	27	2 491	2 516	2 778	2 484	2 320
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28					
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	4 555	4 265	5 946	6 103	7 087
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	-49	39 916	53 232	18 248	34 458
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	31	0	0	0	0	0
IV. 1.	Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	32					
2.	Ostatní výnosy z podílů	33					
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34					
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35	0	1 466	2 600	2 400	2 500
V. 1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku – ovládaná nebo ovládající osoba	36		1 466	2 600	2 400	2 500
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	69	30	185	40	20
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	40			16	18	19
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41			169	22	1
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42					
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	4 196	3 520	2 481	2 806	4 345
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	44					
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	4 196	3 520	2 481	2 806	4 345
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	4 366	1 225	541	122	1 040
K.	Ostatní finanční náklady	47	3 372	2 925	3 348	2 644	4 117
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-3 133	-3 724	-2 503	-2 888	-4 902
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	49	-3 182	36 192	50 729	15 360	29 556
L.	Daň z příjmů	50	-649	6 547	10 043	2 526	6 955
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	633	6 323	8 791	2 680	4 515
L. 2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	-1 282	224	1 252	-154	2 440
**	Výsledek hospodaření po zdanění	53	-2 533	29 645	40 686	12 834	22 601
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54					
***	Výsledek hospodaření za účetní období	55	-2 533	29 645	40 686	12 834	22 601
*	Čistý obrat za účetní období	56	630 144	766 516	804 897	759 229	892 075

Příloha č. 4: Přehled o peněžních tocích 2016 v tis. Kč (Zdroj: 25)

Označ. a	T E X T b	(+/-) c	Běžné úč.období 1
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku období		52 227
Z.	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	(+/-)	15 360
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	SUM	39 454
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv s výjimkou ZC prodaných stálých aktiv	(+/-)	52 498
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	(+/-)	- 1 328
A.1.3.	Zisk / ztráta z prodeje stálých aktiv	(-/+)	- 2 698
A.1.4.	Výnosy z podílů na zisku	(-)	- 2 400
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou úroků zahrmovaných do ocenění dlouhodobého majetku a výnosové úroky	(+/-)	2 766
A.1.6.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	(+/-)	- 9 384
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	SUM	54 814
A.2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	SUM	- 10 765
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti vč.aktivních účtů časového rozlišení	(-/+)	- 23 794
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti vč.pasív.účtů čas.rozlišení	(+/-)	38 761
A.2.3.	Změna stavu zásob	(-/+)	- 25 732
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do "P"	(-/+)	-
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	SUM	44 049
A.3.	Výdaje z plateb úroků s výjimkou zahrmovaných do ocenění dlouhodobého majetku	(-)	- 2 806
A.4.	Přijaté úroky	(+)	40
A.5.	Zaplacená daň z příjmů a za doměrky daně za minulá období	(-)	- 12 925
A.7.	Přijaté podíly na zisku	(+)	2 400
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	SUM	30 758
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	(-)	- 191 629
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	(+)	2 698
B.3.	Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	(-/+)	-
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	SUM	- 188 931
C.1.	Dopady změn dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků z finanční oblasti	(+/-)	107 631
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a peněž.ekvivalenty	SUM	6 238
C.2.1.	Zvýšení peněž. prostředků a ekvival.z titulu zvýšení zákl kapitálu, ažla popř.fondů ze	(+)	-
C.2.2.	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům	(-)	-
C.2.3.	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	(+)	-
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky	(+)	-
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů	(-)	-
C.2.6.	Vyplacené podíly na zisku vč. zaplacené srážkové daně	(-)	6 238
C.***	Čistý peněžní tok vřahující se k finanční oblasti	SUM	113 869
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	SUM	- 44 304
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	SUM	7 923

Příloha č. 5: Přehled o peněžních tocích 2017 v tis. Kč (Zdroj: 26)

Označ. a	T E X T b	(+/-) c	Běžné úč.období 1
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku období		7 923
Z.	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	(+/-)	29 556
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	SUM	69 166
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv s výjimkou ZC prodaných stálých aktiv	(+/-)	62 635
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	(+/-)	4 103
A.1.3.	Zisk / ztráta z prodeje stálých aktiv	(-/+)	- 2 673
A.1.4.	Výnosy z podílů na zisku	(-)	-
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku a výnosové úroky	(+/-)	4 325
A.1.6.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	(+/-)	776
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	SUM	98 722
A.2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	SUM	- 8 230
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti vč.aktivních účtů časového rozlišení	(-/+)	5 176
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti vč.pasív.úctů čas.rozlišení	(+/-)	- 13 907
A.2.3.	Změna stavu zásob	(-/+)	501
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do "P"	(-/+)	-
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	SUM	90 492
A.3.	Výdaje z plateb úroků s výjimkou zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku	(-)	- 4 345
A.4.	Přijaté úroky	(+)	20
A.5.	Zaplacená daň z příjmů a za doměrky daně za minulá období	(-)	- 4 515
A.7.	Přijaté podíly na zisku	(+)	-
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	SUM	81 652
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	(-)	- 145 867
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	(+)	2 673
B.3.	Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	(-/+)	-
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	SUM	- 143 194
C.1.	Dopady změn dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků z finanční oblasti	(+/-)	67 373
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a peněž.ekvivalenty	SUM	- 2 097
C.2.1.	Zvýšení peněž.prostředků a ekvival.z titulu zvýšení zákl.kapitálu, ažia popř.fondů ze	(+)	-
C.2.2.	Vyplacení podílů na vlastním kapitálu společníkům	(-)	-
C.2.3.	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	(+)	-
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky	(+)	-
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů	(-)	-
C.2.6.	Vyplacené podíly na zisku vč. zaplacené srážkové daně	(-)	- 2 097
C.***	Čistý peněžní tok vřahující se k finanční oblasti	SUM	65 276
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	SUM	3 734
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	SUM	11 657