



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

MĚŘENÍ A HODNOCENÍ VÝKONNOSTI PODNIKU

MEASUREMENT AND EVALUATION OF BUSINESS PERFORMANCE

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Laura Matušková

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

prof. Ing. Alena Kocmanová,
Ph.D.

BRNO 2024

Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav ekonomiky
Studentka:	Laura Matušková
Vedoucí práce:	prof. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.
Akademický rok:	2023/24
Studijní program:	Ekonomika podniku

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

Měření a hodnocení výkonnosti podniku

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:

Cílem bakalářské práce je zhodnotit výkonnost a finanční situaci vybraného podniku a navrhnout vhodná opatření pro zlepšení. Finanční situace bude zjišťována vybranými ukazateli a metodami. Pro hodnocení budou použity údaje účetních výkazů z let 2018 – 2022. Na základě výsledků analýzy bude provedeno zhodnocení a navrhnou se opatření pro možné zlepšení výkonnosti a finanční situace podniku a odstranění nedostatků.

Základní literární prameny:

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

KUBÍČKOVÁ, Dana a JINDŘICHOVSKÁ, Irena. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

PEVNÁ, Jana. Vybrané kapitoly z finančního řízení firmy. Praha: Oeconomica, nakladatelství VŠE, 2017. ISBN 978-80-245-2225-8.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.

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

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2023/24

V Brně dne 4.2.2024

L. S.

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

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zaměřuje na měření a hodnocení výkonnosti podniku ABC, s.r.o. v letech 2018–2022. Práce je rozdělena do 3 částí. První část rozebírá teoretická východiska dané problematiky, charakterizuje finanční analýzu a její metody. V druhé části je provedena analýza situace vybraného podniku a vyhodnocení výsledků na základě metod popsanych v první části. Ve třetí části jsou popsány vlastní návrhy na zlepšení finanční situace a nedostatků v podniku.

Klíčová slova

Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, soustavy ukazatelů, SWOT analýza

Abstract

This bachelor thesis focuses on measuring and evaluating the performance of the company ABC, Ltd. for the years 2018–2022. The thesis is divided into 3 parts. The first part examines the theoretical background of the issue, characterizes financial analysis and its methods. The second part conducts an analysis of the selected company's situation and evaluates the results based on the methods described in the first part. The third part describes specific proposals for improving the financial situation and addressing deficiencies within the company.

Keywords

Financial analysis, balance sheet, income statement, absolute indicators, differential indicators, ratio indicators, indicator systems, SWOT analysis

Bibliografická citace

MATUŠKOVÁ, Laura. *Měření a hodnocení výkonnosti podniku* [online]. Brno, 2024 [cit. 2024-05-13]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/159977>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce prof. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 13. 5. 2024

Laura Matušková

autor

PODĚKOVÁNÍ

Ráda bych tímto poděkovala především vedoucí mé bakalářské práce prof. Ing. Aleně Kocmanové, Ph.D. za její trpělivost, pozitivní přístup a hlavně svůj věnovaný čas, rady a připomínky během zpracovávání práce. Dále bych chtěla poděkovat svým spolužákům a kamarádům, kteří mě během studia podporovali a motivovali. Stejně tak děkuji svojí rodině, která mi během studia byla oporou.

OBSAH

ÚVOD.....	11
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ	12
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	13
1.1 Finanční analýza	13
1.1.1 Zdroje informací pro finanční analýzu	13
1.1.2 Uživatelé finanční analýzy.....	15
1.1.3 Metody finanční analýzy	16
1.2 Analýza absolutních ukazatelů	16
1.2.1 Horizontální analýza	17
1.2.2 Vertikální analýza	17
1.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	18
1.3.1 Čistý pracovní kapitál	18
1.3.2 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond	19
1.3.3 Čisté pohotové peněžní prostředky	19
1.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	20
1.4.1 Ukazatele likvidity	20
1.4.2 Ukazatele rentability	23
1.4.3 Ukazatele zadluženosti	25
1.4.4 Ukazatele aktivity	27
1.5 Analýza soustav ukazatelů.....	29
1.5.1 Altmanův model (Z-skóre)	30
1.5.2 Index IN05	31
1.6 SWOT analýza.....	32
2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	34
2.1 Představení firmy.....	34

2.1.1	Základní informace o společnosti	34
2.1.2	Poskytované služby.....	35
2.1.3	Organizační struktura.....	35
2.2	Analýza absolutních ukazatelů	36
2.2.1	Horizontální analýza	36
2.2.2	Vertikální analýza	45
2.3	Analýza rozdílových ukazatelů.....	52
2.3.1	Čistý pracovní kapitál	52
2.3.2	Čistý peněžně-pohledávkový fond.....	52
2.3.3	Čisté pohotové peněžní prostředky	53
2.4	Analýza poměrových ukazatelů.....	53
2.4.1	Ukazatele likvidity	53
2.4.2	Ukazatele rentability	54
2.4.3	Ukazatele zadluženosti	56
2.4.4	Ukazatele aktivity	58
2.5	Analýza soustav ukazatelů.....	60
2.5.1	Altmanův index.....	60
2.5.2	Index IN05	62
2.6	SWOT analýza.....	63
2.7	Shrnutí finanční analýzy	69
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	74
3.1	Snížení peněžních prostředků	74
3.1.1	Splacení závazků ke společníkům	74
3.1.2	Investice peněžních prostředků.....	78
3.2	Digitální marketing	80
3.2.1	Sociální síť.....	81

3.2.2	PPC reklama	83
3.3	Snížení nákladů	85
ZÁVĚR		88
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ		90
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK		93
SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ		94
SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK		95
SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ		97
SEZNAM POUŽITÝCH VZORCŮ		98
SEZNAM PŘÍLOH		100

ÚVOD

Finanční analýza je vhodným nástrojem pro objektivní zhodnocení finanční situace podniku. Na základě výsledků analýzy je možné zjistit, v jaké situaci se podnik nachází, odhalit jeho slabé i silné stránky a předpovídat vývoj finanční situace v nejbližších letech. Znalost těchto výsledků je důležitá při plánování a provádění důležitých rozhodnutí v podniku. Analýza je prováděna na základě dat z finančních výkazů podniku, a kromě managerů podniku její výsledky zajímají také investory, zaměstnance a řadu dalších subjektů.

Tématem této práce je měření a hodnocení výkonnosti podniku ABC, s.r.o. za roky 2018–2022, zhodnocení finanční výkonnosti podniku na základě zvolených ukazatelů a návrh opatření vhodných pro zlepšení výkonnosti podniku ABC, s.r.o. vycházejících z výsledků provedených analýz.

Bakalářská práce je rozdělena do tří částí, a to teoretické, praktické a návrhové.

První, teoretická část, je zaměřena na teoretická východiska práce, definuje pojmy, které je nutno znát před provedením finanční analýzy, popisuje a vysvětluje metody, které budou použity pro hodnocení podniku v praktické části.

Praktická část obsahuje představení a popis vybrané společnosti a měření a hodnocení výkonnosti podniku metodami představenými v teoretické části.

V poslední, návrhové části, jsou představeny návrhy na zlepšení výkonnosti firmy ABC, s.r.o. vycházející z výsledků analýz provedených v praktické části této bakalářské práce.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem práce je na základě výsledků finanční analýzy zhodnotit finanční situaci a výkonnost podniku ABC, s.r.o. za časové období 2018–2022 a navrhnout opatření vhodná pro zlepšení finanční situace, výkonnosti a pro odstranění nedostatků v podniku.

K dosažení hlavního cíle je nejdříve potřeba splnit cíle dílčí kterými jsou:

- teoretické zpracování pojmů a metod, které budou použity,
- představení společnosti ABC, s.r.o.,
- analýza absolutních ukazatelů,
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů,
- analýza soustav ukazatelů,
- SWOT analýza.

Bakalářská práce je rozdělena do tří částí. V první části jsou rozebrána teoretická východiska potřebná k provedení analýzy. V druhé, tedy praktické části, je představena společnost ABC, s.r.o. a na základě dat z finančních výkazů je provedena finanční analýza. Část třetí vyhodnocuje konkrétní výsledky finanční analýzy získané v praktické části a navrhuje opatření pro odstranění možných nedostatků a pro zlepšení aktuálních výsledků podniku ABC, s.r.o.

Pro zpracování práce jsou využity následující metody:

- analýza – dekompozice celku na menší části, které jsou zkoumány,
- syntéza – spojení nových poznatků do celku,
- pozorování – získávání informací o zkoumaném jevu pomocí smyslového nazírání,
- komparace – vyhledávání shod a odlišností různých jevů,
- indukce – provádění obecných závěrů na základě poznatků z konkrétních případů,
- dedukce – vyvozování konkrétních závěrů podle obecných předpokladů (Ochrana, 2019, s. 37–58).

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

První část práce se zaměřuje na teoretická východiska práce. V této části budou vysvětleny základní pojmy finanční analýzy a budou zde představeny a vysvětleny jednotlivé ukazatele a způsob výpočtu těchto ukazatelů.

1.1 Finanční analýza

Finanční analýzou podniku se v ekonomice rozumí soubor činností, pomocí kterých zjišťujeme, v jakém se sledovaný podnik nachází stavu. Různými metodami můžeme zjistit, jestli má podnik vhodně zvolenou kapitálovou strukturu, schopnost podniku splácet svoje závazky, zda je podnik dostatečně ziskový a mnoho dalšího. Finanční analýza je jedním z klíčových nástrojů pro správné řízení podniku a průběžná znalost finanční situace podniku je důležitá pro krátkodobé, ale hlavně dlouhodobé řízení (Knápková et al., 2017, s. 17).

1.1.1 Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro kvalitní zpracování finanční analýzy je zapotřebí získat nejen kvalitní, ale také komplexní vstupní informace. Je nutno zachytit všechna data, která by mohla zkreslovat výsledky analýzy podniku (Růčková, 2021, s. 22).

Základním zdrojem dat jsou účetní výkazy – rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow, přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha účetní závěrky. Další informace nám může poskytnout např. výroční zpráva a různé další zprávy od vrcholového vedení, auditorů, vedoucích pracovníků, oficiálních ekonomických statistik a dalších (Knápková et al., 2017, s. 18).

1.1.1.1 Rozvaha

Jedním ze základních výkazů v podniku je rozvaha. Strukturu rozvahy znázorňuje tabulka č. 1. Rozvaha se dělí na stranu aktiv a pasiv. V aktivech je zachycen majetek podniku k datu vystavení rozvahy. Oproti tomu strana pasiv zobrazuje, jakým způsobem je tento majetek financován. Musí se dbát na dodržování bilančního pravidla, podle kterého se aktiva rovnají pasivům. Rozvahu vždy sestavujeme k určitému datu, zpravidla k poslednímu dni kalendářního roku (Růčková, 2021, s. 24).

Tabulka č. 1: Struktura rozvahy

(Zdroj: vlastní zpracování dle Knápková et al., 2017, s. 24)

ROZVAHA			
AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky 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

1.1.1.2 Výkaz zisku a ztráty

Dalším důležitým výkazem je výkaz zisku a ztráty, který zaznamenává výnosy, náklady a výsledek hospodaření podniku (Knápková et al., 2017, s. 40).

Výnosy se rozumí peněžní částky, které podnik získal ze všech svých činností bez ohledu na to, zda došlo k jejich inkasu (Knápková et al., 2017, s. 40).

Částky vynaložené na získání těchto výnosů jsou **náklady** bez ohledu na to, zda došlo k jejich skutečnému uhrazení v daném účetním období (Knápková et al., 2017, s. 40).

Výsledkem hospodaření podniku je rozdíl celkových výnosů a celkových nákladů. Pokud je rozdíl kladný podnik dosahuje zisku. Naopak při záporném výsledku hovoříme

o ztrátě. Může také nastat případ, kdy se výnosy a náklady rovnají a dochází tak k výsledku nula (Knápková et al., 2017, s. 41).

1.1.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza je důležitá pro management, akcionáře (resp. vlastníky), věřitele a řadu dalších externích subjektů. Všichni uživatelé si musí před zpracováním analýzy stanovit cíl, ke kterému chtějí danou analýzou dospět. Na základě toho se potom volí metoda zpracování tak, aby odpovídala časové náročnosti i náročnosti z hlediska nákladů (Růčková, 2021, s. 11).

Uživatelé finanční analýzy:

- investoři (akcionáři, společníci),
- manažeři,
- zaměstnanci,
- obchodní partneři (dodavatelé, zákazníci),
- banky a jiní věřitelé,
- konkurenti,
- stát a jeho orgány,
- burzovní makléři,
- analytici, daňoví poradci, účetní znalci, ekonomičtí poradci,
- odborné svazy, univerzity, novináři, nejširší veřejnost (Konečný, 2006, s. 8).

Manažeři využívají analýzu především pro dlouhodobé, ale i krátkodobé finanční řízení podniku. Jako zdroj pro další rozhodování slouží také investorům, obchodním partnerům, státním a zahraničním institucím, zaměstnancům, auditorům, konkurentům, burzovním makléřům a odborné veřejnosti (Knápková et al., 2017, s. 17).

Vlastníky podniku zajímá především návratnost jejich prostředků (hodnocení rentability vloženého kapitálu). **Věřitelé** by se měli u svých obchodních partnerů zajímat o likviditu a schopnost splácet závazky, aby měli jistotu, že dlužníci jsou schopni dostát svým závazkům. **Státní instituce** se zaměřují na schopnost podniku tvořit zisk a odvádět daně do státního rozpočtu. **Konkurenti** mají snahu o získání výsledků zejména u podniků, kterým se na trhu daří, aby mohli aplikovat dobré praktiky. Pro potencionální **investory** jsou to informace, které by mohly významně ovlivnit jejich investiční záměry. **Zaměstnanci** mají zájem o vyšší mzdy, ale také jsou pro ně cenné informace o ziskovosti

či likviditě, protože jejich dostatečná výše zabezpečí dlouhodobé fungování podniku, které se váže s jistotou jejich zaměstnání (Knápková et al., 2017, s. 17–18).

1.1.3 Metody finanční analýzy

V dnešní době existuje několik metod pro hodnocení finanční situace podniku. Je však potřeba vždy dbát na přiměřenost volby metod analýzy. Při volbě metody musíme dbát na účelnost, nákladnost a spolehlivost (Růčková, 2021, s. 45).

Účelnost – finanční analytik musí brát ohled na to, aby vypracovaná analýza odpovídala cíli stanovenému subjektem, pro který se analýza zpracovává (Růčková, 2021, s. 45).

Nákladnost – analýza je nákladným procesem, tyto náklady by však měly být přiměřené jejich návratnosti (Růčková, 2021, s. 45).

Spolehlivost – nelze ji zvýšit rozšířením množství srovnávaných podniků. Je zapotřebí kvalitního využití všech dostupných dat. Výsledky plynoucí z analýzy by měly být tím spolehlivější, čím spolehlivější jsou vstupní informace (Růčková, 2021, s. 45).

„Obecně platí: čím lepší metody, tím spolehlivější závěry, tím nižší riziko chybného rozhodnutí a tím vyšší naděje na úspěch.“ (Růčková, 2021, s. 45).

Základní metody využívané při finanční analýze:

- analýza stavových (absolutních) ukazatelů,
- analýza tokových ukazatelů,
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů,
- analýza soustav ukazatelů,
- souhrnné ukazatele hospodaření (Knápková et al., 2017, s. 65).

1.2 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutními ukazateli jsou položky účetních výkazů. Můžeme je dále rozdělit na ukazatele stavové a tokové. Stavové ukazatele vyjadřují stav k určitému okamžiku a jsou jimi položky rozvahy. Ukazatele tokové jsou položky, které nám dávají údaje za daný časový interval a nalezneme je ve výkazu zisku a ztráty. Tyto ukazatele využíváme k analýze vývoje trendů a procentnímu rozboru komponent (Knápková et al., 2017, s. 71).

1.2.1 Horizontální analýza

V rámci horizontální analýzy se porovnává změna jednotlivých položek výkazů v časové posloupnosti. S uvažováním, zda se bude podnik v budoucnu chovat stejně jako se choval doposud se na základě této analýzy dá také odvodit pravděpodobný budoucí vývoj daných ukazatelů (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 54).

Analýza se dá provést dvěma způsoby, sledováním absolutní anebo procentní změny v položkách. Sledování procentní změny je obecně přehlednější a umožňuje mezipodnikové srovnání (Růčková, 2019, s. 118).

absolutní změna = hodnota v běžném období – hodnota v předchozím období

Vzorec č. 1: Horizontální analýza: absolutní změna

(Zdroj: vlastní zpracování dle Růčková, 2019, s. 118)

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

Vzorec č. 2: Horizontální analýza: procentní změna

(Zdroj: vlastní zpracování dle Růčková, 2019, s. 118)

1.2.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza ukazuje procentní vyjádření vybraných položek výkazů ke zvolené základně. Jako základna se u rozvahy zpravidla volí bilanční suma, může jí ale být také celková hodnota oběžných aktiv, dlouhodobého majetku atd. Pro vertikální analýzu výkazu zisku a ztráty může základnou být např. čistý obrat za účetní období (Pevná, 2017, s. 70).

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \times 100$$

Vzorec č. 3: Vertikální analýza

(Zdroj: vlastní zpracování Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 92)

P_i = podíl i-té položky v %,

B_i = hodnota i-té položky,

$\sum B_i$ = suma hodnot položek,

i = pořadové číslo položky (Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 93; Pevná, 2017, s. 70).

1.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele, označované také jako finanční fondy či fondy finančních prostředků. Fondy jsou v rámci finanční analýzy a finančního řízení označením pro ukazatele, které jsou vypočteny rozdílem mezi určitými položkami aktiv a pasiv (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 60; Sedláček, 2011, s. 35).

1.3.1 Čistý pracovní kapitál

Jedná se o nejrozšířenější a nejčastější pojetí finančního fondu. S oběžnými aktivy je možno pracovat v různých dobách splatnosti a to od 3 měsíců až po 1 rok. Čistý pracovní kapitál lze vyjádřit ze dvou pohledů: (Růčková a Roubíčková, 2012, s. 106).

1.3.1.1 ČPK z pohledu aktiv = manažerský pohled

Hrubý pracovní kapitál jsou celková oběžná aktiva, ta však zahrnují také prostředky, které jsou vázány a budou muset být použity na úhradu krátkodobých závazků. Čistý pracovní kapitál tedy tvoří prostředky, které nejsou vázány na konkrétní účel a jsou tak dostupné pro další užití v podniku. Pojem „pracovní“ je využíván pro pohyblivost, různé formy a možnosti využití těchto prostředků (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 98).

$$\check{C}PK_m = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec č. 4: Čistý pracovní kapitál – manažerský pohled

(Zdroj: vlastní zpracování dle Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 98)

1.3.1.2 ČPK z pohledu pasiv = investorský pohled

V případě, že se jedná o část oběžného majetku, která je kryta dlouhodobými zdroji, lze čistý pracovní kapitál vypočítat také z položek pasiv (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 99).

$$\check{C}PK_i = \text{vlastní kapitál} + \text{cizí dlouhodobý kapitál} - \text{stálá aktiva}$$

Vzorec č. 5: Čistý pracovní kapitál – investorský pohled

(Zdroj: vlastní zpracování dle Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 99)

Kladné hodnoty ČPK, tedy přebytek oběžných aktiv nad krátkodobým cizím kapitálem znamená financování části oběžných aktiv dlouhodobými cizími zdroji. Tento způsob financování je označován jako **konzervativní**. Jedná se sice o méně rizikový, ale zato dražší způsob financování. Tento volný kapitál se často označuje jako „ochranný polštář“,

protože může sloužit případy neočekávané potřeby likvidních prostředků. Z tohoto pohledu by byla snaha o jeho maximalizaci. Z pohledu jeho ceny je pak naopak snaha o minimalizaci hodnoty, vzhledem k tomu, že se jedná o část oběžných aktiv financovanou z dlouhodobých zdrojů, které jsou obvykle dražší oproti zdrojům krátkodobým (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 99; Pevná, 2017, s. 114).

Záporná hodnota ukazatele vyjadřuje, že objem oběžných aktiv je nižší než krátkodobé závazky. Pokud tedy bude třeba uhradit krátkodobé dluhy, musí se použít část stálých aktiv, tedy prostředky vytvářející podmínky k činnosti. Záporné hodnoty ČPK jsou proto většinou hodnocena jako riziková, musíme ale brát zřetel na strukturu stálých aktiv, obor činnosti i finanční strategii podniku. V tomto případě se jedná o **agresivní** způsob financování (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 99; Pevná, 2017, s. 115).

Pokud je hodnota ČPK nulová, veškerá oběžná aktiva jsou financována krátkodobým cizím kapitálem a dlouhodobý majetek dlouhodobým kapitálem. Takovýto systém financování je označován jako financování **umírněné** (Pevná, 2017, s. 115).

1.3.2 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Jedná se o modifikaci ukazatele čistého pracovního kapitálu, která se snaží o odstranění některých nedostatků. Mezi tyto nedostatky řadíme například fakt, že mezi oběžná aktiva jsou zahrnuta i málo likvidní a dlouhodobě nelikvidní položky (Růčková a Roubíčková, 2012, s. 108).

Pro výpočet čistě peněžně-pohledávkového finančního fondu se tedy vylučují položky zásoby, dlouhodobé pohledávky, nedobytné pohledávky a případná další aktiva s nízkou likviditou (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 104).

$$\text{ČPPF} = \text{ČPK} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky}$$

Vzorec č. 6: Čistý peněžně-pohledávkový fond

(Zdroj: vlastní zpracování dle Růčková a Roubíčková, 2012, s. 109)

1.3.3 Čisté pohotové peněžní prostředky

Ukazatel čisté pohotové peněžní prostředky (čistý peněžní fond) je používán pro nejpřísnější hodnocení likvidity podniku a používá se tak zejména pro sledování okamžité likvidity. V hrubé podobě se jedná pouze o finanční prostředky, které jsou bezprostředně

dostupné k úhradě závazků (Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 104; Růčková a Roubíčková, 2012, s. 109).

$$\check{C}PPP = \check{C}PK - \text{zásoby} - \text{krátkodobé pohledávky}$$

Vzorec č. 7: Čisté pohotové peněžní prostředky

(Zdroj: vlastní zpracování dle Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 105)

Ideální hodnota pro tento fond se obvykle pohybuje kolem nuly. V případě blížící se splatnosti velkého objemu závazků mohou být přijatelné i vysoké hodnoty. Pokud by ale hodnota klesla pod nulu, je nutno přistoupit k hledání řešení nedostatku peněžních prostředků (Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 105).

1.4 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem pro finanční analýzu. Analýza výkazů touto metodou je oblíbená především protože dává rychlou představu o finanční situaci v podniku. Poměrové ukazatele vyjadřují vztah mezi dvěma nebo i více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. V praxi ukazatele dělíme podle oblastí hodnocení a finančního zdraví podniku. Mezi základní oblasti řadíme skupiny ukazatelů likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity a případně další (Knápková et al., 2017, s. 87; Sedláček, 2011, s. 55).

1.4.1 Ukazatele likvidity

„Likvidita vyjadřuje schopnost podnikatelského subjektu hradit včas splatné závazky a je základní podmínkou jeho existence.“ (Pevná, 2017, s. 80).

Nedostatečná **likvidita** vede k neschopnosti podniku využívat naskytnutých ziskových příležitostí nebo neschopnosti hradit běžné závazky, což může vyústit až v platební neschopnost neboli insolvenční a vést k bankrotu. **Solventnost** se tedy dá definovat jako dlouhodobá schopnost platit závazky k datu splatnosti (Pevná, 2017, s. 80–81; Růčková, 2019, s. 57).

Solventnost i likvidita jsou podmíněny **likvidností**. Likvidnost aktiv vyjadřuje schopnost přeměny aktiv, rychle a bez zbytečné ztráty hodnoty, na peněžní hotovost. (Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 131; Růčková, 2019, s. 57).

$$likvidita = \frac{\text{čím je možno platit}}{\text{co je nutno platit}}$$

Vzorec č. 8: Ukazatel likvidity – obecné vyjádření

(Zdroj: vlastní zpracování dle Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 132)

V praxi se likvidita měří ve třech stupních vycházejících z finančních fondů (rozdílových ukazatelů) (Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 132).

1.4.1.1 Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)

Běžná likvidita ukazuje, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky. Je třeba dbát na strukturu zásob a jejich správné ocenění vzhledem k jejich prodejnosti. Pro výpočet ukazatele by se měly neprodejné zásoby odečíst, protože nepřispívají k likviditě podniku (Knápková et al., 2017, s. 94).

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

Vzorec č. 9: Běžná likvidita

(Zdroj: vlastní zpracování dle Růčková, 2019, s. 58)

Pro běžnou likviditu se doporučují hodnoty 1,5–2,5. Je však nutno vždy brát v ohled také obor činnosti, hospodářský cyklus, situaci v daném segmentu trhu a finanční strategii managementu. Při hodnotě 1, zvláště pak pokud je obrat krátkodobých závazků vyšší než obrat oběžných aktiv, je likvidita podniku hodně riziková. Naopak příliš vysoké hodnoty znamenají vysoký ČPK a drahé financování (Knápková et al., 2017, s. 94; Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 133).

1.4.1.2 Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)

Druhý stupeň likvidity představuje likvidita pohotová. Z ukazatele je odstraněna nejméně likvidní položka oběžných aktiv, kterou jsou zásoby. Ukazatel je v rámci finanční analýzy považován za tvrdší kritérium platební schopnosti oproti ukazateli běžné likvidity. Někdy se používá také označení „zkouška ohněm“ (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 77; Pevná, 2017, s. 82).

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

Vzorec č. 10: Pohotová likvidita

(Zdroj: vlastní zpracování dle Růčková, 2019, s. 58)

Z pohledu věřitelů jsou příznivé vyšší hodnoty ukazatele, což však nemusí platit pro manažery a vlastníky podniku. Vysoké hodnoty totiž značí vázanost velké části oběžného majetku v podobě prostředků vynášejících nízký nebo žádný úrok. Obecně platí, že číselník a jmenovatel by měly být v poměru 1:1 případně 1,5:1 (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 77; Růčková a Roubíčková, 2012, s. 118).

1.4.1.3 Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně)

Okamžitá likvidita počítá v čitateli s pohotovými platebními prostředky, což představují peníze v hotovosti a na bankovních účtech, ale také volně obchodovatelné cenné papíry a ekvivalenty peněžních prostředků. Jedná se tedy vlastně o peněžní prostředky a krátkodobý finanční majetek (Pevná, 2017, s. 82).

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}}$$

Vzorec č. 11: Okamžitá likvidita

(Zdroj: vlastní zpracování dle Růčková, 2019, s. 58)

Doporučené hodnoty pro okamžitou likviditu vycházející z americké literatury jsou 0,9–1,1. Pro Českou republiku bývá dolní hranice rozšiřována. Některé zdroje uvádějí hodnoty od 0,6, Ministerstvo průmyslu a obchodu však uvádí hranici až 0,2, kterou už ale označuje za kritickou i z pohledu psychologického (Růčková a Roubíčková, 2012, s. 117).

1.4.1.4 Poměr čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech

Doplňkovým ukazatelem likvidity je také poměr ČPK na OA. Tento ukazatel likvidity popisuje krátkodobou finanční stabilitu podniku a umožňuje posoudit, zda je ČPK dostatečně vysoké vzhledem k potřebám podniku (Knápková et al., 2017, s. 86 a 94).

$$\begin{aligned} \text{poměr čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech} &= \\ &= \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}}{\text{oběžná aktiva}} \end{aligned}$$

Vzorec č. 12: Poměr čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech

(Zdroj: vlastní zpracování dle Knápková et al., 2017, s. 94)

1.4.2 Ukazatele rentability

Rentabilita, jinak řečeno výnosnost vloženého kapitálu, slouží k měření schopnosti podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku využitím investovaného kapitálu. Ukazatele rentability také slouží k hodnocení celkové efektivnosti vykonávané činnosti, a jejich hodnoty nejvíce zajímají akcionáře a potencionální investory (Knápková et al., 2017, s. 100; Růčková, 2019, s. 61).

Hodnoty ukazatelů by obecně měly mít rostoucí tendenci, je však zapotřebí zohledňovat také současný vývoj ekonomiky. Pokud bude obecně výkon ekonomiky klesat, dá se očekávat také klesající tendence ukazatelů rentability. Tento pokles by však neměl být větší než obecný pokles ekonomiky (Růčková, 2019, s. 61).

$$\text{rentabilita} = \frac{\text{zisk}}{\text{vynaložené prostředky}}$$

Vzorec č. 13: Rentabilita – obecné vyjádření

(Zdroj: vlastní zpracování dle Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 120)

Zisk i vynaložené prostředky lze při výpočtu uvažovat v různém pojetí. Vždy je však potřeba dbát na to, aby spolu byly porovnávané veličiny věcně propojeny (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 121).

Za zisk můžeme dosazovat např.:

- EBIT = provozní výsledek hospodaření,
- EBT = zisk před zdaněním,
- EAT = výsledek hospodaření po zdanění (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 121; Pevná, 2017, s. 77).

Příklady veličin vynaložených prostředků jsou:

- vlastní kapitál,
- celkový kapitál,
- základní kapitál,
- dlouhodobý kapitál (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 121).

1.4.2.1 ROI = Rentabilita vloženého kapitálu (Return of Investment)

Ukazatel rentability vloženého kapitálu je nejčastěji používán pro měření výnosnosti celkového dlouhodobého kapitálu, tedy kapitálu cizího i vlastního (Knápková et al., 2017, s. 105).

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{dlouhodobý kapitál}}$$

Vzorec č. 14: Rentabilita vloženého kapitálu

(Zdroj: vlastní zpracování dle Knápková et al., 2017, s. 105)

1.4.2.2 ROA = Rentabilita aktiv (Return of Assets)

Rentabilita aktiv hodnotí celkovou výnosnost aktiv bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly financovány. Dá se také říci, že hodnotí výkonnost minulých řídicích pracovníků. Pokud v ukazateli počítáme s hodnotou provozního výsledku hospodaření, podává nám informaci o hrubé produkční síle před odpočtem daně a nákladových úroků. V této podobě je vhodný pro mezipodnikové srovnání podniků s různými daňovými podmínkami a podílem cizích zdrojů (Růčková a Roubíčková, 2012, s. 121; Sedláček, 2011, s. 57).

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

Vzorec č. 15: Rentabilita aktiv

(Zdroj: vlastní zpracování dle Knápková et al., 2017, s. 101)

1.4.2.3 ROE = Rentabilita vlastního kapitálu (Return of equity)

Rentabilita vlastního kapitálu vypovídá o výnosnosti kapitálu, který do podniku vložili akcionáři nebo vlastníci. Ukazatel je klíčový pro hodnocení úspěšnosti investic. Je ale potřeba brát zřetel na případ, kdy by obě dosazované veličiny měly záporné hodnoty. Ukazatel by vycházel kladně, ale podnik je ve skutečnosti účetně předlužen, což by mohlo vést až k úpadku (Pevná, 2017, s. 78; Růčková a Roubíčková, 2012, s. 122).

$$ROE = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec č. 16: Rentabilita vlastního kapitálu

(Zdroj: vlastní zpracování dle Pevná, 2017, s. 80)

1.4.2.4 ROS = Rentabilita tržeb (Return of Sales)

Ukazatel rentability tržeb měří schopnost podniku tvořit zisk při dané úrovni tržeb. Podává informaci o tom, kolik zisku bylo vyprodukováno na jednu korunu tržeb. V praxi se tento ukazatel někdy nazývá také ziskové rozpětí, protože vyjadřuje ziskovou marži. Pokud je hodnota marže nižší než oborový průměr, ceny výrobků jsou příliš nízké a náklady na výrobu naopak moc vysoké (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 127).; Růčková a Roubíčková, 2012, s. 125).

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

Vzorec č. 17: Rentabilita tržeb

(Zdroj: vlastní zpracování dle Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 128)

1.4.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vypovídají o vztahu mezi cizím a vlastním kapitálem. Vysoká zadluženost nemusí být nutně špatná, protože může zvýšit rentabilitu vlastního kapitálu, zároveň však zvyšuje riziko finanční nestability. U velkých podniků není reálné financovat veškerá aktiva jen z vlastního kapitálu. Stejně tak financování pouze cizími zdroji není možné, jednak protože bychom bez alespoň části vlastních zdrojů cizí zdroje těžko získávali, ale také je to v dnešní protizákonné. Základním problémem podniků je tedy správná skladba zdrojů financování neboli kapitálová struktura. Určitá výše zadlužení je pro podnik ale užitečná, protože cizí kapitál je levnější, než kapitál vlastní především protože nese menší riziko a úroky z něj snižují daňové zatížení podniku a vytváří tzv. „daňový štít“ (Knápková et al., 2017, s. 87; Růčková a Roubíčková, 2012, s. 127; Sedláček 2011, s. 63).

1.4.3.1 Celková zadluženost

Celková zadluženost, jinými slovy také ukazatel věřitelského rizika, je základním ukazatelem, který vyjadřuje, jak je celkově podnik zadlužen. Často uváděné doporučené hodnoty se pohybují mezi 30–60 %. Při posuzování je ale vždy potřeba brát v úvahu příslušnost k odvětví, a hlavně schopnost splácet nákladové úroky. Z pohledu věřitelů jsou obecně preferovány nižší hodnoty tohoto ukazatele, protože znamenají menší riziko.

U finančně stabilního podniku však platí, že dočasný růst rentability zvyšuje celkovou návratnost vložených prostředků (Knápková et al., 2017, s. 88; Růčková, 2019, s. 67-68).

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

Vzorec č. 18: Celková zadluženost

(Zdroj: vlastní zpracování dle Knápková et al., 2017, s. 88)

1.4.3.2 Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k ukazateli celkové zadluženosti. Jejich součet by měl být roven přibližně 1 (Růčková a Roubíčková, 2012, s. 128).

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

Vzorec č. 19: Koeficient samofinancování

(Zdroj: vlastní zpracování dle Růčková, 2019, s. 68)

1.4.3.3 Finanční páka

Ukazatel finanční páky vyjadřuje, jak velkou páku podnik používá pro zvýšení rentability vlastních zdrojů. Čím větší je podíl cizích zdrojů na celkové finanční struktuře podniku, tím vyšší je hodnota ukazatele (Pevná, 2017, s. 83).

$$\text{finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec č. 20: Finanční páka

(Zdroj: vlastní zpracování dle Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 143)

1.4.3.4 Úrokové krytí

Úrokové krytí vyjadřuje, kolikrát zisk převyšuje úroky. Jako doporučené hodnoty se v zahraničí uvádí 3 a více. Ukazatel říká, jak velký je bezpečnostní polštář pro věřitele. Vysoké hodnoty jsou vhodné, aby po zaplacení úroků zůstal dostatečný efekt pro akcionáře (Růčková, 2019, s. 68–69).

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

Vzorec č. 21: Úrokové krytí

(Zdroj: vlastní zpracování dle Knápková et al., 2017, s. 89)

1.4.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity (řízení aktiv) zjišťuje, zda podnik využívá svá aktiva efektivně, tedy jestli je velikost jednotlivých druhů aktiv v rozvaze přiměřená současným nebo budoucím hospodářským aktivitám. Pokud má podnik aktiv nedostatek, musí se vzdávat potenciale výnosných příležitostí. V opačném případě, má-li jich nadbytek, vznikají zbytečné náklady a nízký zisk (Knápková et al., 2017, s. 107; Sedláček, 2011, s. 60).

1.4.4.1 Obrat celkových aktiv

Obratovost celkových aktiv, označována také jako vázanost celkového vloženého kapitálu, se vyjadřuje v počtu obrátek za účetní období a podává informaci o rychlosti obratu majetku ve společnosti (Růčková a Roubíčková, 2012, s. 131).

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}}$$

Vzorec č. 22: Obrat celkových aktiv

(Zdroj: vlastní zpracování dle Sedláček, 2011, s. 61)

1.4.4.2 Doba obratu aktiv

Doba obratu aktiv se odvozuje od ukazatele obrat celkových aktiv. Doba obratu aktiv vyjadřuje stejnou informaci jako obrat aktiv, ale v počtu dní namísto počtu obrátek (Růčková a Roubíčková, 2012, s. 131).

$$\text{doba obratu aktiv} = \frac{365}{\text{obrat aktiv}}$$

Vzorec č. 23: Doba obratu aktiv

(Zdroj: vlastní zpracování dle Růčková a Roubíčková, 2012, s. 131)

1.4.4.3 Obrat zásob

Obrat zásob, nazýván také jako ukazatel intenzity využití zásob, říká, kolikrát během roku je každá položka zásob prodána znovu naskladněna. Ukazatel počítá s ročními tržbami, které odrážejí tržní hodnotu a s položkou zásob, která uvádí ceny pořizovací, což vede k nadhodnocování skutečné obrátky. Dalším nedostatkem je fakt, že tržby jsou tokovou veličinou a odrážejí tak výsledek celoroční aktivity oproti tomu zásoby vyjadřují stav k danému okamžiku (Sedláček, 2011, s. 61).

Vyšší hodnoty obrátky znamenají aktivněji využívaný kapitál vložený do této složky oběžných aktiv. Přispívají tedy k vyšší obrátce celkových aktiv a napomáhají k vyšší rentabilitě vlastního jmění. Naopak nízké nebo snižující se hodnoty jsou většinou spojovány s nízkou likviditou podniku, problémy s prodejem a vedou k horší rentabilitě v podniku. V některých případech může být klesající tendence obrátky důsledkem účelného navýšení zásob. Přebytkové zásoby jsou však neproduktivní a jsou v nich umrtveny finanční prostředky (Kisligerová et al., 2010, s. 530; Sedláček, 2011, s. 62).

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}}$$

Vzorec č. 24: Obrat zásob

(Zdroj: vlastní zpracování dle Sedláček, 2011, s. 62)

1.4.4.4 Doba obratu zásob

Doba obratu zásob udává dobu, po kterou jsou oběžná aktiva vázána v podniku v podobě zásob. Ukazatel doby obratu zásob můžeme také vypočítat na dílčí druhy zásob, kterými jsou nakupované výrobky (materiál, zboží) a zásoby vlastní výroby (nedokončené i hotové výrobky) (Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 152).

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \times 360$$

Vzorec č. 25: Doba obratu zásob

(Zdroj: vlastní zpracování dle Knápková et al., 2017, s. 108; Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 153)

1.4.4.5 Doba obratu pohledávek

Ukazatel vyjadřující, jak dlouhou dobu je majetek v podniku vázán ve formě pohledávek neboli průměrnou dobu, za jakou jsou pohledávky splaceny. Hodnota se odvíjí od běžné doby splatnosti faktur, která se v každém podniku liší. Delší doba splatnosti znamená větší potřebu úvěrů a s tím i spojené vyšší náklady. Příliš dlouhá doba splatnosti může také vést k druhotné platební neschopnosti. Při posuzování se přihlíží také k velikosti firmy, protože větší podniky si mohou spíše dovolit delší dobu splatnosti než malé firmy (Knápková et al., 2017, s. 108; Růčková, 2019, s. 70).

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} \times 360$$

Vzorec č. 26: Doba obratu pohledávek

(Zdroj: vlastní zpracování dle Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 155)

1.4.4.6 Doba obratu závazků

Doba obratu závazků zjišťuje a měří, za jakou dobu jsou průměrně hrazeny krátkodobé závazky neboli kolikrát je možné z tržeb uhradit stav krátkodobých závazků (Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 156).

Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek pro udržení finanční rovnováhy ve firmě. Informace o hodnotách tohoto ukazatele budou užitečné pro věřitele a potencionální věřitele, protože poskytují představu o tom, jak firma dodržuje obchodně-úvěrovou politiku (Růčková, 2019, s. 71).

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} \times 360$$

Vzorec č. 27: Doba obratu závazků

(Zdroj: vlastní zpracování dle Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 156)

1.5 Analýza soustav ukazatelů

Soustavy ukazatelů nehodnotí dílčí stránky finanční situace podniku, ale se snaží o zhodnocení komplexní. Většinou jsou složeny z vybraných dílčích ukazatelů, které nejvíce ovlivňují finanční situaci podniku. Hodnoty dílčích ukazatelů však nezanikají a mohou být analyzovány jako příčiny vývoje výsledné souhrnné charakteristiky (Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 181).

Souhrnné indexy tedy vyjadřují souhrnnou charakteristiku finančně-ekonomické situace a výkonnosti jedním číslem. Jejich vypovídací schopnost však potom není tak dobrá, proto jsou vhodné hlavně pro rychlé a globální srovnání podniků nebo jako orientační podklad pro další hodnocení (Růčková, 2019, s. 78).

Dle techniky vytváření dělíme soustavy ukazatelů na:

- **Pyramidové soustavy ukazatelů**

Jedná se o hierarchicky uspořádané ukazatele s matematickou provázaností. Podstatou je rozklad vrcholového ukazatele aditivní nebo multiplikatívni metodou. Příkladem

pyramidového rozkladu může být pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu nebo Du Pontův rozklad rentability (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 184–185; Růčková, 2019, s. 78–79).

- **Bankrotní a bonitní modely**

Tyto soustavy ukazatelů se zaměřují na diagnostiku a předpověď vývoje finanční situace podniku (Růčková, 2019, s. 78–79).

Bankrotní modely zjišťují, zda podnik od určité doby nebankrotuje a řadí se sem např. Altmanovo skóre, Tafflerův model nebo Indexy IN (Růčková, 2019, s. 78–79).

Bonitní modely bodovým hodnocením stanovují bonitu podniku. Patří mezi ně např. Kralickův Quicktest, modifikovaný Quicktest a Tamariho model (Růčková, 2019, s. 78–79).

1.5.1 Altmanův model (Z-skóre)

Často používaným souhrnným ukazatelem je Altmanův model neboli Z-skóre. Jeho časté využití je možno odůvodnit také jednoduchostí výpočtu. Původním záměrem modelu bylo zjistit, jak rychle odlišit bankrotující firmy od těch s minimální pravděpodobností bankrotu (Růčková, 2019, s. 81).

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 1X_5$$

Vzorec č. 28: Altmanův model (Z-skóre)

(Zdroj: vlastní zpracování dle Knápková et al., 2017, s. 132)

X_1 = pracovní kapitál/aktiva,

X_2 = nerozdělené zisky/aktiva,

X_3 = EBIT/aktiva,

X_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu/cizí zdroje,

X_5 = tržby/aktiva (Knápková et al., 2017, s. 132).

Interpretace hodnot Z-skóre:

Z-skóre > 2,99 – uspokojivá finanční situace podniku,

1,88 < Z-skóre < 2,99 – nevyhraněná finanční situace,

Z-skóre < 1,88 – podnik má silné finanční problémy (Knápková et al., 2017, s. 132).

1.5.2 Index IN05

Indexy důvěryhodnosti manželů Neumaierových existují celkem čtyři a umožňují posuzování finanční výkonnosti českých podniků. Jedná se o indexy IN95, IN99, IN01, IN05. Index IN05 byl vytvořen jako poslední z nich, a je aktualizovanou verzí indexu IN01, který spojoval indexy IN95 a IN99. Indexy IN01 a IN05 spojují pohled věřitele i vlastníka (Sedláček, 2005, s. 111–112).

„Jsou kritériem pro „ex post“ hodnocení a srovnání kvality fungování podniků a současně i „ex ante“ indikátorem včasné výstrahy.“ (Sedláček, 2005, s. 112).

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

Vzorec č. 29: Index IN05

(Zdroj: vlastní zpracování dle Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 234)

X_1 = aktiva/cizí zdroje,

X_2 = EBIT/nákladové úroky,

X_3 = EBIT/aktiva,

X_4 = výnosy/aktiva,

X_5 = oběžná aktiva/krátkodobé závazky (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 234).

Na základě svých praktických zkušeností sami autoři, manželé Neumaierovi, doporučují maximální hodnotu ukazatele $X_2 = 9$ pro předejití zkreslených hodnot indexu (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 234; Růčková 2019, s. 84).

Interpretace hodnot Indexu IN05:

$IN05 < 0,9$ – podnik s 97% pravděpodobností spěje k bankrotu a se 76% pravděpodobností nebude tvořit hodnotu,

$0,9 < IN05 < 1,6$ – podnik má 50% pravděpodobnost, že zkrachuje, ale ze 70 % bude tvořit hodnotu,

$IN05 > 1,6$ – podnik na 92 % nezkrachuje a s 95% pravděpodobností bude tvořit hodnotu (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 234).

1.6 SWOT analýza

SWOT analýza provádí komplexní analýzu vnitřní situace ve firmě i vnějších faktorů, které na firmu působí a hodnotí jejich vzájemný vliv. Obrázek č. 1 graficky znázorňuje strukturu SWOT analýzy (Tyll, 2014, s. 39).

Název SWOT je zkratkou 4 anglických slov:

S – Strengths neboli **silné stránky** podniku, které umožňují firmě získat konkurenční výhodu, pokud je umí využít,

W – Weaknesses, jsou naopak **slabé stránky** podniku, které mohou vést k nižší organizační výkonnosti. Podnik by se je proto měl snažit odstranit,

O – Opportunities, tedy **příležitosti**. Současné nebo budoucí podmínky vnějšího prostředí pro příznivé výsledky podniku. Tyto příležitosti by měl podnik ideálně využít a propojit se svými silnými stránkami,

T – Threats jsou **hrozby** vnějšího prostředí, které jsou nepříznivé pro současné nebo budoucí výstupy podniku a je třeba se proti nim zajistit (Cimbálníková, 2012, s. 64–65; Tyll, 2014, s. 40).

Po tom, co jsou stanoveny silné a slabé stránky a identifikovány hrozby a příležitosti, je nutné každému faktoru přiřadit váhu posouzením z hlediska významnosti faktoru. Pro toto hodnocení lze využít řadu různých metod jako např. párové porovnání anebo metodu alokace 100 bodů. Hodnocení příležitostí a hrozeb se provádí podle pravděpodobnosti vzniku a závažnosti dopadu (Grasseová, 2010, s. 304–309).



Obrázek č. 1: SWOT analýza

(Zdroj: vlastní zpracování dle Tyll, 2014, s. 40)

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V úvodu analytické části práce bude představena společnost ABC, s.r.o., na které bude následně provedeno měření a hodnocení výkonnosti prostřednictvím metod a ukazatelů představených v teoretické části práce. Vedení společnosti ABC, s.r.o. si nepřeje, aby společnost byla jmenována, proto pro účely této práce bude společnost nazývána ABC, s.r.o.

2.1 Představení firmy

Následující kapitoly jsou zaměřeny na představení společnosti ABC, s.r.o. V kapitolách budou uvedeny základní informace o společnosti, budou popsány služby, které společnost nabízí a nakonec bude stručně popsána organizační struktura společnosti.

2.1.1 Základní informace o společnosti

Společnost ABC, s.r.o. je gastronomický podnik zaměřující se na přípravu, servírování a rozvoz kvalitně připravených jídel a nápojů. Jedná se o pizzerii a restauraci, v nabídce podniku je tedy pizza a jiná jídla jako jsou burgery, těstoviny, saláty, steaky a další speciality. Nechybí ani pestrá nabídka dezertů, zmrzlin, káv, míchaných nápojů a piva (ABC, s.r.o., © 2022).

Právní forma: společnost s ručením omezeným

Datum vzniku: 12. června 2003

Základní kapitál: 200 000 Kč

Předmět podnikání:

- hostinská činnost,
- výroba, obchod, služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona,
- prodej kvasného lihu, konzumního lihu a lihovin,
- silniční motorová doprava – nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí (ABC, s.r.o., 2003).

2.1.2 Poskytované služby

Servis v restauraci

Zákazníci mohou využít služeb společnosti ABC, s.r.o. v jejich restauraci, u které je za příznivého počasí dostupné také venkovní posezení s přístřeškem. Mezi nabízené služby patří především příprava a servírování vybraných pokrmů včetně pizzy a dezertů, dále příprava alkoholických i nealkoholických nápojů včetně točeného piva, míchaných nápojů, kávy a speciální nápojové nabídky pro děti (ABC, s.r.o., © 2022).

Rozvozné služby

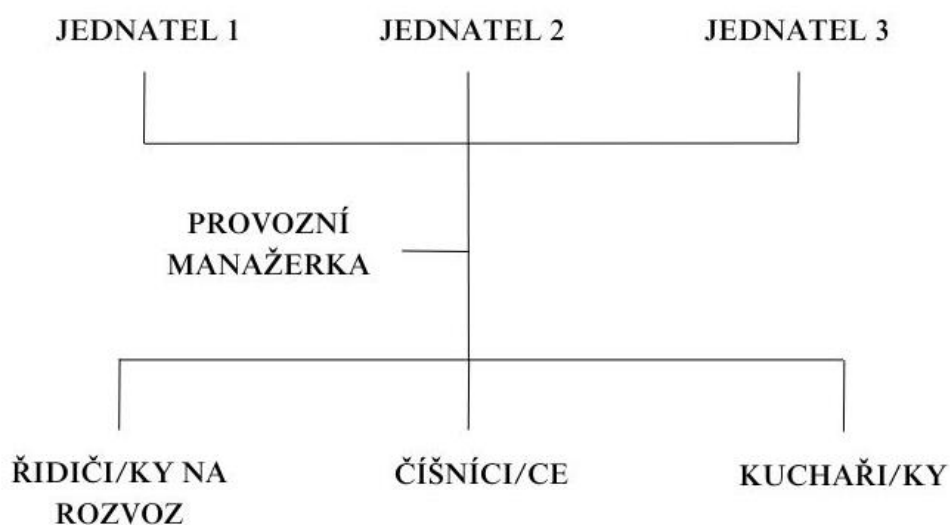
Kromě obsluhy a servírování pokrmů a nápojů zákazníkům v restauraci, společnost ABC, s.r.o., nabízí také rozvozné služby. Zákazníci si tak mohou objednat telefonicky anebo prostřednictvím online webového systému z dostupné nabídky jídel a balených nápojů. Společnost ABC, s.r.o. nabízí v rámci této služby rozvoz na vybranou adresu v několika okolních městech, nebo osobní odběr přímo v restauraci (ABC, s.r.o., © 2022).

2.1.3 Organizační struktura

Společnost ABC, s.r.o. je malým podnikem se 3 vlastníky a méně než 20 zaměstnanci. Organizační struktura společnosti tak není moc rozsáhlá, v obrázku č. 2 je organizační struktura graficky znázorněna. Společnost má 3 společníky, kteří jsou zároveň jednateli podniku. Mezi zaměstnance, kteří umožňují každodenní provoz patří:

- řidiči a řidičky, kteří zajišťují rozvoz objednaných jídel přímo k zákazníkovi v několika městech v okrese,
- číšnice a číšníci, kteří obsluhují hosty u stolů v restauraci a na venkovní zahrádce a udržují čistotu a pořádek v celé restauraci,
- kuchaři/kuchařky, kteří společně připravují jídla jak pro hosty v restauraci, tak pro zákazníky, kteří si objednali jídlo na přesnou adresu.

Od roku 2021 společnost zaměstnává také provozní manažerku, která se podílí na vedení a provozu podniku a mimo to také spravuje sociální síť firmy (ABC, s.r.o., 2022a; ABC, s.r.o., © 2022).



Obrázek č. 2: Organizační struktura podniku ABC, s.r.o.
 (Zdroj: vlastní zpracování dle ABC, s.r.o. 2003; ABC, s.r.o. 2022a)

2.2 Analýza absolutních ukazatelů

V rámci analýzy absolutních ukazatelů bude provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

2.2.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza zobrazí absolutní i relativní změnu jednotlivých položek rozvahy a VZZ v čase. V následující části bude provedena horizontální analýza nejvýznamnějších položek výkazů a vybraných položek výkazů, u kterých v průběhu let došlo k výrazné změně.

2.2.1.1 Horizontální analýza aktiv

Tabulka č. 2 zachycuje absolutní vyjádření horizontální analýzy vybraných položek aktiv. Relativní změny těchto položek jsou obsaženy v tabulce č. 3.

Tabulka č. 2: Horizontální analýza aktiv – absolutní změna

(Zdroj: vlastní zpracování dle ABC, s.r.o., 2018b–2022b)

Horizontální analýza – aktiva	2018–2019	2019–2020	2020–2021	2021–2022
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Aktiva celkem	-187	352	1668	1864

Stálá aktiva	613	-81	2010	921
DHM	613	-81	2010	921
<i>Stavby</i>	<i>187</i>	<i>-38</i>	<i>397</i>	<i>78</i>
<i>Hmotné movité věci a jejich soubory</i>	<i>426</i>	<i>-43</i>	<i>1513</i>	<i>943</i>
Oběžná aktiva	-810	328	-261	677
Zásoby	-660	44	233	-434
Pohledávky	-79	52	-234	-1
Pohledávky z obchodních vztahů	-117	-90	131	-84
Krátkodobé poskytnuté zálohy	36	85	-312	73
Peněžní prostředky	-71	232	-260	1112
Časové rozlišení aktiv	10	105	-81	266

Tabulka č. 3: Horizontální analýza aktiv – relativní změna

(Zdroj: vlastní zpracování dle ABC, s.r.o., 2018b–2022b)

Horizontální analýza – aktiva	2018–2019	2019–2020	2020–2021	2021–2022
	%	%	%	%
Aktiva celkem	-4,86	9,61	41,56	32,81
Stálá aktiva	38,31	-3,66	94,28	22,24
DHM	38,31	-3,66	94,28	22,24
Stavby	51,94	-6,95	78,00	8,61
Hmotné movité věci a jejich soubory	34,35	-2,58	93,22	30,07
Oběžná aktiva	-36,34	23,11	-14,94	45,56
Zásoby	-67,21	13,66	63,66	-72,45

Pohledávky	-12,7	9,58	-39,33	-0,28
Pohledávky z obchodních vztahů	-44,49	-61,64	233,93	-44,92
Krátkodobé poskytnuté zálohy	10,37	22,19	-66,67	46,79
Peněžní prostředky	-11,36	41,88	-33,08	211,41
Časové rozlišení aktiv	52,63	362,07	-60,45	501,89

V roce 2019 poklesla celková aktiva o 4,86 % (187 tis. Kč), především v důsledku většího poklesu oběžných aktiv oproti aktivům stálým. V oběžných aktivech došlo k poklesu všech položek. Nejvíce z oběžných aktiv klesly zásoby, a to o 67,21 % (660 tis. Kč). Stálá aktiva podniku narůstají o 38,31 % (613 tis. Kč), na čemž má největší podíl nárůst hmotných movitých věcí a jejich souborů o 426 tis. Kč (34,35 %).

V dalších letech již celková aktiva podniku rostou. Největší relativní nárůst sledujeme v roce 2021, konkrétně o 41,56 % (1668 tis. Kč). Největší podíl na tomto nárůstu má zvýšení DHM o 2010 tis. Kč (94,28 %). V roce 2021 totiž společnost, stejně jako v roce 2019, výrazně navýšila svoje hmotné movité věci a jejich soubory. Dle přílohy k účetní závěrce (2018a–2021a) došlo k velkému rozšiřování především dopravních prostředků, nejvíce v roce 2021. Toto rozšíření by mohlo být zdůvodněno rozmachem rozvozových služeb v důsledku pandemie COVID-19. Celkový nárůst aktiv je ponížěn o pokles peněžních prostředků o 33,08 % (260 tis. Kč) (Kratochvílová, 2021).

V roce 2022 dosahuje absolutní změna celkových aktiv maxima ze všech sledovaných let změnou o 1864 tis. Kč (32,81 %). V tomto roce se na jejich nárůstu podílí kromě DHM také nárůst OA, kde i přes výrazný pokles zásob o 72,45 % (434 tis. Kč) stouply společnosti peněžní prostředky o 211 % (1112 tis. Kč).

Pohledávky firmy jsou tvořeny jen krátkodobými pohledávkami. Největší změna zde nastává v roce 2020, kdy pohledávky klesají o 39,33 % (234 tis. Kč). I přes celkový pokles pohledávek ale společnosti narostly pohledávky z obchodních vztahů o 233,93 % (131 tis. Kč). Pokles celkových pohledávek ovlivňuje především pokles poskytnutých krátkodobých záloh o 312 tis. Kč (66,67 %).

Největší relativní změny se projevují v časovém rozlišení aktiv, která v roce 2020 narostla o 362,07 % a v roce 2022 o 501,89 %. Změny jsou především v důsledku nárůstu příjmů příštích období. Z hlediska absolutní změny jsou ale rozdíly méně výrazné oproti ostatním položkám.

2.2.1.2 Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýza pasiv prováděná na vybraných položkách pasiv je zpracována v tabulkách č. 4 a 5.

Tabulka č. 4: Horizontální analýza pasiv – absolutní změna

(Zdroj: vlastní zpracování dle ABC, s.r.o., 2018b–2022b)

Horizontální analýza – pasiva	2018–2019	2019–2020	2020–2021	2021–2022
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Pasiva celkem	-187	352	1668	1864
Vlastní kapitál	425	584	272	867
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let	-150	427	582	272
Výsledek hospodaření běžného účetního období	575	157	-310	595
Cizí zdroje	-192	-330	1729	787
Dlouhodobé závazky	-132	-452	1795	496
Závazky k úvěrovým institucím	-32	-93	685	-395
Závazky ke společníkům	-100	-359	1110	891
Krátkodobé závazky	-59	122	-66	293
Časové rozlišení pasiv	-421	98	-333	208

Tabulka č. 5: Horizontální analýza pasiv – relativní změna

(Zdroj: vlastní zpracování dle ABC, s.r.o., 2018b–2022b)

Horizontální analýza – pasiva	2018–2019	2019–2020	2020–2021	2021–2022
	%	%	%	%
Pasiva celkem	-4,86	9,61	41,56	32,81
Vlastní kapitál	68,66	55,94	16,71	45,63
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let	5,18	-14,02	-22,23	-13,36
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-383,33	36,94	-53,26	218,75
Cizí zdroje	-8,14	-15,19	94,12	22,07
Dlouhodobé závazky	-6,34	-23,19	119,91	15,07
Závazky k úvěrovým institucím	-8,86	-28,27	290,25	-42,89
Závazky ke společníkům	-5,88	-22,44	89,44	37,9
Krátkodobé závazky	-21,3	55,96	-19,41	106,93
Časové rozlišení pasiv	-48,34	21,78	-60,77	96,74

Změny celkových pasiv jsou vzhledem k bilančnímu pravidlu totožné se změnou celkových aktiv. Na jejich poklesu v roce 2019 má největší podíl časové rozlišení pasiv, které klesá o 412 tis. Kč (48,34 %) v důsledku snížení především výdajů, ale i výnosů příštích období. Relativní změna VH BÚO ukazuje snížení o 383,33 %, ve skutečnosti ale došlo k nárůstu tohoto VH o 575 tis. Kč. Zápornou hodnotu relativní změny zapříčinila ztráta z roku 2018. V relativní změně VK se už projevuje nárůst o 68,66 % (425 tis. Kč).

I v následujícím roce sledujeme zvýšení VH BÚO, tentokrát o 157 tis. Kč (36,94 %). S tím opět narůstá i VK o 55,94 % (584 tis. Kč). Změny VK, kromě VH BÚO ve všech sledovaných letech, ovlivňuje také položka nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let.

V roce 2021 se celková pasiva navyšují o 41,56 % (1668 tis. Kč). VH BÚO v tomto roce ale klesá o 53,26 % (310 tis. Kč). Podle ABC, s.r.o. (2021a) byla v roce 2021 činnost jednotky omezena z důvodu pandemie COVID-19. Růst celkových pasiv v roce 2021 je důsledkem především navýšení závazků, konkrétně dlouhodobých závazků. V důsledku navýšení závazků ke společníkům o 1110 tis. Kč (89,44 %) a závazků k úvěrovým institucím o 685 tis. Kč (290,25 %), vzrostly v roce 2021 dlouhodobé závazky celkem o 119,91 % (1785 tis. Kč). Z těchto nárůstů můžeme usuzovat, že společnost rozšiřování své činnosti financuje z cizích zdrojů. Krátkodobé závazky naopak v roce 2021 klesají o 19,41 % (66 tis. Kč). Zde došlo především ke splacení všech závazků ke společníkům, které byly poskytnuty v předchozím roce 2020, kdy byl celkový nárůst krátkodobých závazků o 55,96 % (122 tis. Kč). Podnik neeviduje žádné rezervy, cizí zdroje jsou tedy tvořeny jen závazky.

V posledním sledovaném roce 2022 je, stejně jako u aktiv, nejvyšší absolutní změna celkových pasiv. Podniku narůstá VH BÚO o 218,75 % (595 tis. Kč). Výrazný nárůst mají v roce 2022 také závazky, kde dlouhodobé závazky narůstají o 22,13 % (789 tis. Kč) a krátkodobé závazky o 106,93 % (293 tis. Kč). Výrazný relativní nárůst krátkodobých závazků v roce 2022 je především v důsledku zvýšení položek závazky k zaměstnancům a závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění, což je zřejmě spojeno s větším počtem průměrného počtu zaměstnanců v tomto roce (ABC, s.r.o., 2021a–2022a).

2.2.1.3 Horizontální analýza VZZ

Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty bude zpracována v následující části. V tabulce č. 6 jsou výsledky absolutních změn položek, v tabulce č. 7 jsou tyto změny vyjádřeny relativně.

Tabulka č. 6: Horizontální analýza VZZ – absolutní změna

(Zdroj: vlastní zpracování dle ABC, s.r.o., 2018c–2022c)

Horizontální analýza – VZZ	2018–2019	2019–2020	2020–2021	2021–2022
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Tržby z prodeje výrobků a služeb	568	-803	4305	8859

Výkonová spotřeba	-984	-840	3433	6278
Spotřeba materiálu a energie	-1148	-1172	3477	5557
Služby	164	327	-39	721
Osobní náklady	933	-321	1222	1488
Úpravy hodnot v provozní oblasti	56	18	218	265
Ostatní provozní výnosy	56	18	218	265
Ostatní provozní náklady	-127	391	-193	4
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	586	167	-264	612
Nákladové úroky a podobné náklady	8	9	1	-8
Ostatní finanční výnosy	-2	0	0	0
Ostatní finanční náklady	1	1	-2	13
Finanční výsledek hospodaření	-11	-10	1	-5
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	575	157	-263	607
Daň z příjmů	0	0	47	12
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	575	157	-310	595
Čistý obrat za účetní období	462	-585	4416	8647

Tabulka č. 7: Horizontální analýza VZZ – relativní změna

(Zdroj: vlastní zpracování dle ABC, s.r.o., 2018c–2022c)

Horizontální analýza – VZZ	2018–2019	2019–2020	2020–2021	2021–2022
	%	%	%	%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	5,52	-7,39	42,78	61,66
Výkonová spotřeba	-12,14	-11,8	54,67	64,64
Spotřeba materiálu a energie	-16,27	-19,84	73,42	67,66
Služby	15,65	26,98	-2,53	48,07
Osobní náklady	43,5	-10,43	44,32	37,4
Úpravy hodnot v provozní oblasti	24,45	6,32	71,95	50,86
Ostatní provozní výnosy	-43,51	157,78	33,33	-45,69
Ostatní provozní náklady	-64,8	566,67	-41,96	1,5
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	-427,74	37,19	-42,86	173,86
Nákladové úroky a podobné náklady	100	56,25	4	-30,77
Ostatní finanční výnosy	-100	-	-	-
Ostatní finanční náklady	14,29	12,5	-22,22	185,71
Finanční výsledek hospodaření	84,62	41,67	-2,94	15,15
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-383,33	36,94	-45,19	190,28
Daň z příjmů	-	-	-	25,53

Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-383,33	36,94	-53,26	218,75
Čistý obrat za účetní období	4,38	-5,32	42,4	58,3

Společnost v roce 2021 zaznamenala nárůst tržeb o 42,78 % (4305 tis. Kč), v roce 2022 je nárůst ještě výraznější, a to o 61,66 % (8859 tis. Kč).

Výkonová spotřeba v roce 2019 klesá o 12,14 % (984 tis. Kč), v roce 2020 klesá o dalších 11,8 % (840 tis. Kč). V dalších letech ale výkonová spotřeba naopak narůstá. Velký nárůst výkonové spotřeby měl podnik v roce 2021 o 54,67 % (3433 tis. Kč). V roce 2022 výkonová spotřeba roste o dalších 64,64 % (6278 tis. Kč). V letech 2021 a 2022 byl nárůst výkonové spotřeby větší, než nárůst tržeb, což bylo s největší pravděpodobností zapříčiněno nárůstem cen pohonných hmot a energií v těchto letech (Český statistický úřad [ČSÚ], 2024).

Nejvíce nárůst výkonové spotřeby v roce 2021 ovlivnila spotřeba materiálu a energie, která narůstá o 73,42 % (3477 tis. Kč). V roce 2022 spotřeba materiálu a energie roste o dalších 67,66 % (5557 tis. Kč) a v tomto roce výrazně rostou také náklady na služby se zvýšením o 48,07 % (721 tis. Kč).

Osobní náklady, kromě roku 2020, rostou o 37,4–44,32 %. V roce 2020 osobní náklady klesají o 10,43 % (321 tis. Kč). Usuzujeme, že důvodem tohoto poklesu je fakt, že podnik v roce 2020 také průměrně méně zaměstnanců oproti předchozímu roku (ABC, s.r.o., 2019a–2020a).

Úpravy hodnot v provozní oblasti mají největší relativní nárůst v roce 2021 o 71,95 % (218 tis. Kč). Absolutně největší nárůst je 786 tis. Kč (50,86 %) v roce 2022. Společnost měla v letech 2021 a 2022 také výrazný nárůst DHM, kde došlo především k pořízení dopravních prostředků. Je tedy logické, že firma tento majetek začíná odepisovat, a proto výrazně narůstá také položka úprav hodnot v provozní oblasti.

Ostatní provozní výnosy v průběhu let kolísají. Na jejich výsledcích se podílí nejvíce tržby z prodeje dlouhodobého majetku a jiné provozní výnosy. Největší rozdíl sledujeme v roce 2020, kdy provozní výnosy narůstají o 157,78 % (213 tis. Kč) právě v důsledku nárůstu jiných provozních výnosů.

V roce 2020 narůstají nejvíce také ostatní provozní náklady. Jejich hodnota v tomto roce stoupá o 566,67 % (391 tis. Kč) a hlavní položkou ovlivňující tento nárůst jsou jiné provozní náklady.

V roce 2019 provozní výsledek hospodaření společnosti narůstá o 586 tis. Kč. Vzhledem k zápornému provoznímu VH v roce 2018 vychází relativní změna v záporné hodnotě (-427,74 %), reálně ale došlo ke zvýšení provozního VH. V dalších letech výsledky provozního VH kolísají. V roce 2022 je opět výrazný nárůst o 612 tis. Kč (173,86 %).

Nákladové úroky a podobné náklady mají největší nárůst v roce 2019, kdy tato položka narůstá o 100 % (8 tis. Kč). V roce 2020 narůstá tato položka o dalších 56,25 % (9 tis. Kč), z čehož usuzujeme, že společnost začínala splácet své dlouhodobé závazky. V roce 2022 sledujeme pokles nákladových úroků a podobných nákladů o 30,77 % (8 tis. Kč) i přes největší nárůst dlouhodobých závazků v předchozím roce. Z výkazů lze vyčíst narůstající závazky ke společníkům. Usuzujeme tedy, že podnik začne tyto závazky, včetně nákladů s nimi spojenými, splácet až v následujících letech.

Vzhledem k tomu, že společnost od roku 2019 nezaznamenává žádné finanční výnosy, finanční výsledek hospodaření proto vychází ve všech těchto letech záporný. V roce 2018 společnost finanční výnosy měla, ale nepřevyšovaly finanční náklady, a proto i v tomto roce je finanční VH záporný.

Výsledek hospodaření za účetní období podniku nejvíce narůstá v letech 2019 a 2022. Celkový nárůst v roce 2019 byl 575 tis. Kč (383,33 %), v roce 2022 595 tis. Kč (218,75 %). V roce 2021 VH za účetní období naopak klesá o 310 tis. Kč (53,26 %), a to i přes zvýšení tržeb. Podnik si zároveň do roku 2020 zřejmě uplatňoval snížení základu daně ztrátou minulých let ve výši základu daně, a proto eviduje hodnoty v položce daně z příjmů až od roku 2021.

Rozdíly v celkovém obratu jsou podobné jako u tržeb, větší nárůsty tedy sledujeme v roce 2021 o 42,4 % (4416 tis. Kč) a v roce 2022 o 58,3 % (8647 tis. Kč).

2.2.2 Vertikální analýza

V následující části bude provedena vertikální analýza aktiv, pasiv a VZZ společnosti. Tabulky ukazují podíl vybraných položek výkazů na celkové zvolené základně.

2.2.2.1 Vertikální analýza aktiv

V této části bude prováděna vertikální analýza vybraných položek aktiv. Jako základna pro vertikální analýzu aktiv byla zvolena položka celková aktiva. Hodnoty podílu vybraných položek aktiv jsou zobrazeny v tabulce č. 8. Grafické znázornění podílu nejvýznamnějších položek aktiv zobrazuje graf č.1.

Tabulka č. 8: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: vlastní zpracování dle ABC, s.r.o., 2018b–2022b)

Vertikální analýza – aktiva	Podíl v %				
	2018	2019	2020	2021	2022
Aktiva celkem	100	100	100	100	100
Stálá aktiva	41,58	60,45	53,13	72,91	67,1
DHM	41,58	60,45	53,13	72,91	67,1
Stavby	9,36	14,94	12,68	15,95	13,04
Hmotné movité věci a jejich soubory	32,22	45,51	40,44	55,2	54,06
Oběžná aktiva	57,93	38,76	43,53	26,16	28,67
Zásoby	25,52	8,8	9,12	10,54	2,19
Pohledávky	16,16	14,83	14,83	6,35	4,77
Krátkodobé poskytnuté zálohy	9,02	10,46	11,66	2,75	3,04
Peněžní prostředky	16,24	15,13	19,59	9,26	21,71
Časové rozlišení aktiv	0,49	0,79	3,34	0,93	4,23

V prvním sledovaném roce mají na celkových aktivech většinový podíl oběžná aktiva, která tvořila 57,93 %. Od roku 2019 již více než poloviční podíl celkových aktiv tvoří stálá aktiva, která dosahují hodnot až 72,91 % v roce 2021. Stálá aktiva podniku jsou ve všech letech zastoupena pouze DHM, který je složen z položky stavby a položky hmotné movité věci a jejich soubory. Velký podíl DHM tvoří zejména hmotné movité věci a jejich

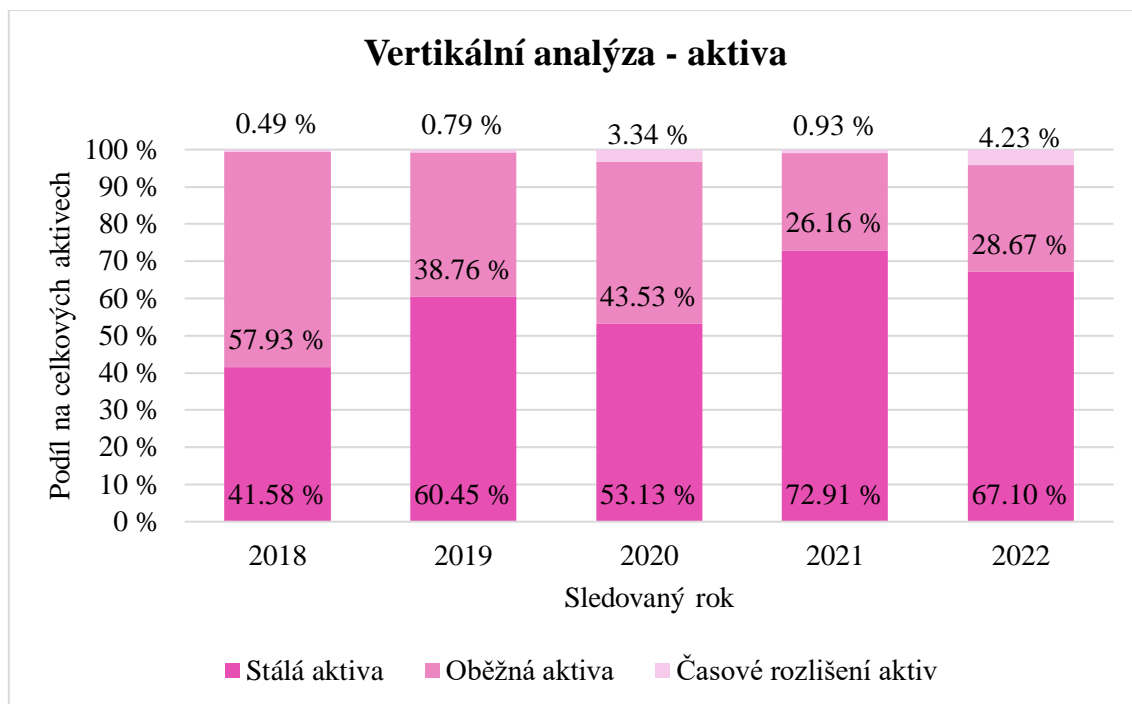
soubory, které v posledních dvou letech zastupují více než polovinu celkových aktiv s 55,2 % v roce 2021 a 54,06 % v posledním sledovaném roce 2022.

V roce 2018 má společnost 25,52 % celkových aktiv vázaných v zásobách materiálu. Od roku 2019 se podíl zásob udržuje nižší než 11 %, v roce 2022 klesají zásoby na 2,19 %.

Veškeré pohledávky společnosti jsou tvořeny krátkodobými pohledávkami s největším podílem krátkodobých poskytnutých záloh. Krátkodobé poskytnuté zálohy po roce 2020, kdy dosahovaly podílu 11,66 % na celkových aktivech, klesají na 2,75% podíl v roce 2021 a podíl 3,04 % v roce 2022. V důsledku toho také po roce 2020 klesá podíl celkových pohledávek, které se v roce 2020 podílely na aktivech podílem 14,83 %, v roce 2021 už jen 6,35 %. Krátkodobé poskytnuté zálohy v roce 2022 mírně narůstají, protože se ale snížily pohledávky z obchodních vztahů, celkové pohledávky podniku klesají na 4,77 %.

Podíl peněžních prostředků se v průběhu let různí. Největší kolísání sledujeme v letech 2020–2022, kdy peněžní prostředky nejprve klesají z poměru 19,59 % na 9,26 %, ale v následujícím roce opět narůstají na 21,71 % a dosahují tak nejvyšší hodnoty ze všech sledovaných let.

Časové rozlišení aktiv ve většině let tvoří zanedbatelnou část celkových aktiv. Určité výkyvy sledujeme v letech 2020 a 2022, kdy jejich podíl tvoří 3,34 a 4,23 %. V ostatních letech jsou hodnoty časového rozlišení aktiv nižší než 1% podíl.



Graf č. 1: Vertikální analýza aktiv
(Zdroj: vlastní zpracování dle tabulky č. 8)

2.2.2.2 Vertikální analýza pasiv

Jako základna pro vertikální analýzu pasiv byla zvolena položka celková pasiva. Výsledky provedené vertikální analýzy pasiv zaznamenává tabulka č. 9. Podíl nejvýznamnějších položek pasiv je také znázorněn grafem č. 2.

Tabulka č. 9 Vertikální analýza pasiv

(Zdroj: vlastní zpracování dle ABC, s.r.o., 2018b–2022b)

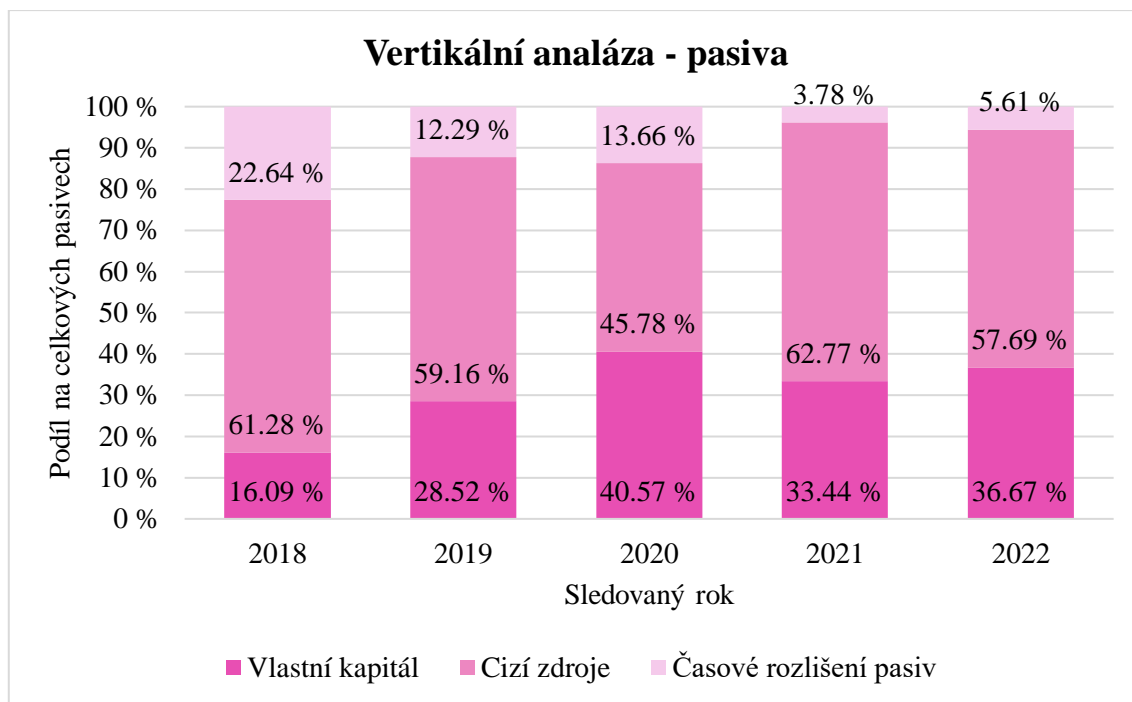
Vertikální analýza – pasiva	Podíl v %				
	2018	2019	2020	2021	2022
Pasiva celkem	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	16,09	28,52	40,57	33,44	36,67
Ážio a kapitálové fondy	90,02	94,62	86,32	60,98	45,91
Výsledek hospodaření minulých let	-75,23	-83,17	-65,24	-35,84	-23,38

Cizí zdroje	61,28	59,16	45,78	62,77	57,69
Dlouhodobé závazky	54,08	53,24	37,3	57,95	50,21
Závazky ke společníkům	44,18	43,7	30,92	41,38	42,97
Časové rozlišení pasiv	22,64	12,29	13,66	3,78	5,61

Ve všech sledovaných letech mají na celkových pasivech největší podíl cizí zdroje, jejichž podíl se pohybuje mezi 45,78–62,77 %. Nízký podíl vlastního kapitálu je způsoben kumulací neuhrazené ztráty z minulých let. Důsledkem toho, že se společnost od roku 2019 daří dosahovat kladného VH, záporný podíl výsledku hospodaření minulých let se postupně snižuje. V roce 2018 měl VK podíl -75,23 %, do roku 2022 se zvýšil na -23,38 %. Hodnota položky ážio a kapitálové fondy se v průběhu let nemění, změna jejího podílu se ale mění v důsledku změn hodnot celkových pasiv. Největší podíl tvořilo ážio a kapitálové fondy roce 2019, kdy dosahovalo 94,62 %. Od roku 2020 podíl postupně klesá až na 45,91 % v roce 2022.

Společnost neeviduje žádné rezervy, cizí zdroje se skládají pouze ze závazků, a to především dlouhodobých závazků, které s výjimkou roku 2020 tvoří více než 50 % celkových pasiv. Dlouhodobé závazky společnosti jsou z většiny tvořeny závazky ke společníkům. V roce 2020 závazky ke společníkům tvoří 30,92 % celkových pasiv. V ostatních letech vždy přes 41 %.

Časové rozlišení pasiv tvoří největší podíl, 22,64 %, v roce 2018. Po roce 2020 podíly klesají pod 6 %. Podnik v těchto dvou posledních sledovaných letech neeviduje žádné výnosy příštích období, což zapříčinilo snížení celkové položky časového rozlišení pasiv.



Graf č. 2 Vertikální analýza pasiv
(Zdroj: vlastní zpracování dle tabulky č. 9)

2.2.2.3 Vertikální analýza VZZ

Tato část bude zpracovávat vertikální analýzu vybraných položek výkazu zisku a ztráty. Jako základna pro výpočet podílu položek VZZ byl zvolen obrat za účetní období. Výsledky vertikální analýzy VZZ jsou obsaženy v tabulce č. 10.

Tabulka č. 10: Vertikální analýza VZZ
(Zdroj: vlastní zpracování dle ABC, s.r.o., 2018c–2022c)

Vertikální analýza – VZZ	Podíl v %				
	2018	2019	2020	2021	2022
Čistý obrat za účetní období	100	100	100	100	100
Tržby z prodeje výrobků a služeb	97,71	98,77	96,61	96,87	98,93
Výkonová spotřeba	76,9	64,72	60,29	65,49	68,11
Osobní náklady	20,35	27,98	26,47	26,83	23,28

Úpravy hodnot v provozní oblasti	2,17	2,59	2,91	3,51	3,35
Ostatní provozní výnosy	2,27	1,23	3,34	3,13	1,07
Ostatní provozní náklady	1,86	0,63	4,42	1,8	1,15
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	-1,3	4,08	5,91	2,37	4,11
Nákladové úroky a podobné náklady	0,08	0,15	0,24	0,18	0,08
Daň z příjmů	0	0	0	0,32	0,25
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	-1,42	3,86	5,59	1,83	3,69
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-1,42	3,86	5,59	1,83	3,69

Nejvýznamnější položky z výkazu zisku a ztráty podniku jsou tržby z prodeje výrobků a služeb a výkonová spotřeba. Tržby z prodeje výrobků a služeb tvoří ve všech letech více než 96,5 % podílu čistého obrátu za účetní období. Znamená to, že většinu výnosů společnosti tvoří tržby.

Nákladovou položkou s největším podílem je výkonová spotřeba. V roce 2018 dosahuje výkonová spotřeba 76,9% podíl čistého obrátu za účetní období. V letech 2019–2022 se podíl udržuje nad 60 %. Další významnější položkou jsou osobní náklady. Podíl osobních nákladů na obrátu v průběhu let kolísá. Největšího podílu dosahují v roce 2019, kdy tvoří 27,98 %. Nejnižší podíl, 20,35 %, měla výkonová spotřeba v roce 2018.

Žádná z dalších součtových položek VZZ netvoří více než 6% podíl čistého obrátu za účetní období. Výsledek hospodaření za účetní období v průběhu sledovaných let kolísá mezi -1,42–5,59 %.

2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů se zaměřuje na hodnocení likvidity podniku a na schopnost podniku splácet svoje závazky. Tabulka č. 11 obsahuje hodnoty rozdílových ukazatelů čistý pracovní kapitál, čistý peněžně-pohledávkový fond a čisté pohotové peněžní prostředky.

Tabulka č. 11: Analýza rozdílových ukazatelů v tis. Kč

(Zdroj: vlastní zpracování dle ABC, s.r.o., 2018b–2022b)

Analýza rozdílových ukazatelů (tis. Kč)	2018	2019	2020	2021	2022
ČPK – manažerský pohled	1952	1201	1407	1212	1596
ČPPF	970	879	1041	613	1431
ČPPP	348	336	446	252	1071

2.3.1 Čistý pracovní kapitál

Podnik má ve všech sledovaných letech hodnoty ČPK kladné, což vyjadřuje přebytek krátkodobého majetku nad krátkodobými závazky. Z toho plyne, že společnost má k dispozici jistý „ochranný polštář“.

Nejvyšších hodnot ČPK podnik nabýval v roce 2018, kdy dosahoval 1952 tis. Kč. V dalších letech jsou hodnoty nižší oproti roku 2018, nesledují však každý rok klesající trend, ale spíše kolísají. V posledním sledovaném roce opět hodnota ČPK roste oproti předchozímu roku, konkrétně na hodnotu 1596 tis. Kč.

Kladné hodnoty ČPK vypovídají o konzervativním způsobu financování. Příliš vysoké hodnoty mohou značit neefektivní nakládání s dostupnými prostředky a drahý způsob financování, to ale lépe posoudí poměrové ukazatele.

2.3.2 Čistý peněžně-pohledávkový fond

Hodnoty čistého peněžně-pohledávkového fondu v průběhu let kolísají. Nejnižší hodnoty 613 tis. Kč dosahují v roce 2021, v následujícím roce 2022 mají naopak nejvyšší hodnotu ze všech sledovaných let, a to 1431 tis. Kč. ČPPF je přísnější modifikací ČPK, a jeho kladné hodnoty tak potvrzují schopnost podniku splácet svoje krátkodobé závazky včas.

2.3.3 Čisté pohotové peněžní prostředky

Podle doporučených hodnot by se ukazatel ČPPP měl pohybovat kolem 0. V podniku ABC, s.r.o. hodnoty dosahují stovek tisíc Kč a v posledním sledovaném roce, tedy roce 2022, hodnota oproti předchozímu roku několikanásobně narůstá na 1071 tis. Kč. Takto vysoké hodnoty ČPPP bez řádného opodstatnění naznačují překapitalizovaný podnik.

2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je jednou z nejrozšířenějších metod pro finanční hodnocení podniku. Řadí se sem ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity.

2.4.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity analyzují schopnost podniku splácet závazky z dostupných prostředků. Likvidita podniku se hodnotí na 3 stupních – běžná likvidita, pohotová likvidita a okamžitá likvidita. Dalším ukazatelem likvidity je ČPK/OA. Hodnoty ukazatelů likvidity jsou zobrazeny v tabulce č. 12.

Tabulka č. 12: Analýza poměrových ukazatelů – ukazatele likvidity

(Zdroj: vlastní zpracování dle ABC, s.r.o., 2018b–2022b)

Analýza poměrových ukazatelů – ukazatele likvidity	2018	2019	2020	2021	2022
Běžná likvidita	8,05	6,51	5,14	5,42	3,81
Pohotová likvidita	4,5	5,03	4,06	3,24	3,52
Okamžitá likvidita	3,31	2,17	3,76	1,56	3,37
ČPK/OA	88 %	85 %	81 %	82 %	74 %

2.4.1.1 Běžná likvidita

Běžná likvidita vyjadřuje kolikrát oběžná aktiva podniku převyšují krátkodobé závazky. Jako doporučená hodnota pro tohoto ukazatele se udává interval 1,5–2,5.

V roce 2018 dosahovala běžná likvidita v podniku ABC, s.r.o. hodnoty 8,05, což je více než 3násobek horní hranice doporučených hodnot. V průběhu let se hodnoty postupně snižují, kromě roku 2021, kdy sledujeme nárůst na 5,42 oproti hodnotě 5,14 z roku 2020.

V roce 2022 hodnota klesá na 3,81. I tato hodnota je ale příliš vysoká vzhledem k doporučením. Podnik je schopen platit svoje závazky, ale příliš vysoké hodnoty ukazatele naznačují neefektivní řízení kapitálu.

2.4.1.2 Pohotová likvidita

Pro pohotovou likviditu se doporučuje hodnota v intervalu 1–1,5. Hodnoty pohotové likvidity pro společnost ABC, s.r.o. ve sledovaných letech kolísají a pohybují se v intervalu 3,24–5,03. Hodnoty jsou opět několikanásobně vyšší, než se doporučuje. Nejvyšší hodnotu 5,03 měla společnost v roce 2019. V roce 2021 sledujeme u podniku nejnižší hodnotu pohotové likvidity, a to 3,24 – i tato hodnota je více než dvojnásobná oproti horní hranici doporučení.

2.4.1.3 Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita představuje nejpřísnější hodnocení likvidity v podniku. Doporučené hodnoty jsou v intervalu 0,2–1,1. Stejně jako u předchozích ukazatelů likvidity má společnost ve všech sledovaných letech hodnoty okamžité likvidity příliš vysoké. Nejvíce se doporučeným hodnotám přibližuje v roce 2021, kdy dosahuje hodnoty 1,56. V následujícím roce se ale více než zdvojnásobuje na 3,37. Hodnoty v průběhu let výrazně kolísají, což také není ideální, protože u ukazatelů likvidity se vyžaduje spíše stabilní vývoj v čase.

2.4.1.4 Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech

Optimální výši ČPK umožňuje posoudit podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech, který by měl dosahovat 30–50 %. V podniku ABC, s.r.o. se pohybuje v rozmezí 74–88 %, což potvrzuje překapitalizovanost společnosti.

2.4.2 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability odráží výkonnost kapitálu podniku. Obecně rentabilitu můžeme vyjádřit jako poměr vygenerovaného zisku a prostředků na něj vynaložených. V tabulce č. 13 jsou zachyceny hodnoty jednotlivých ukazatelů rentability.

Tabulka č. 13: Analýza poměrových ukazatelů – ukazatele rentability

(Zdroj: vlastní zpracování dle ABC, s.r.o., 2018b–2022b; ABC, s.r.o., 2018c–2022c)

Analýza poměrových ukazatelů – ukazatele rentability (%)	2018	2019	2020	2021	2022
ROI	-5	15	20	7	15
ROA	-4	12	15	6	13
ROE	-24	41	36	14	31
ROS	-1	4	6	2	4

2.4.2.1 ROI – Rentabilita vloženého kapitálu

Ukazatel ROI vyjadřuje, kolik haléřů provozního VH podnik vygeneruje z jedné investované Kč. V roce 2018 je ROI společnosti záporná v důsledku záporného EBIT. V dalších letech pak hodnoty kolísají. V letech 2019 a 2020 hodnoty ukazatele rostou díky růstu provozního VH podniku. V roce 2019 má hodnota ROI velký nárůst na 15 %, v následujícím roce dále roste na 20 % a dosahuje tak nejvyšší hodnoty ze všech sledovaných let. V roce 2021 se opět propadá, a to na 7 %. Je to způsobeno nárůstem závazků, ale zároveň poklesem EBIT. V roce 2022 ROI opět roste na 15 %. Přestože EBIT je v tomto roce nejvyšší ze sledovaných let, ukazatel ROI maxima nedosahuje kvůli vysokým závazkům.

2.4.2.2 ROA – Rentabilita aktiv

ROA udává, jaká část provozního VH připadá na 1 Kč celkových aktiv podniku a měří výkonnost firmy. Podle výsledků tohoto ukazatele měla společnost největší výkonnost v roce 2020, kdy rentabilita aktiv byla 15 %. Naopak nejhůře na tom byla v roce 2018, kdy vzhledem k zápornému EBIT měla rentabilita hodnotu -4 %. Po zvýšení ve dvou následujících letech 2019 a 2020, ale v roce 2021 ROA opět klesá na 6 % v důsledku hlavně propadu provozního VH. V roce 2022 podnik dosahuje opět vyššího výsledku EBIT a ROA tak roste na 13 %.

2.4.2.3 ROE – Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje, kolik čistého zisku podnik dosáhne z 1 Kč vloženého VK. V roce 2018 je rentabilita vlastního kapitálu v podniku záporná, opět protože podnik v tomto roce vykazuje ztrátu. Hodnota ROE je v tomto roce -24 % a má tak zároveň nižší hodnotu než ROA. V dalších letech hodnoty dosahují lepších výsledků a udržují se vyšší oproti ROA podniku, což je příznivé. Nejvyšší hodnota, zároveň s největším rozdílem oproti předchozímu roku, je 14 % je v roce 2019. V průběhu sledovaných let hodnoty ROE opět kolísají a v roce 2021 klesá o 22 %. Dále v roce 2022 se opět zvedá o 17 % na hodnotu 31 %.

2.4.2.4 ROS – Rentabilita tržeb

ROS je vyjádřením ziskové marže podniku. V průběhu let hodnoty ROS kolísají, což není pro společnost ideální, vzhledem k tomu, že rentabilita by měla ideálně růst v čase. V roce 2018 je rentabilita tržeb -1 %. Této záporné hodnoty nabývá v důsledku záporného VH. Nevyšší hodnoty dosahuje v roce 2020, kdy byla rentabilita tržeb 6 %, následně se ale v roce 2021 propadla na 2 %. V roce 2022 narostla na 4 % a stejného výsledku dosahovala i v roce 2019.

2.4.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti zjišťují, z jaké části je podnik financován z vlastních, a z jaké části z cizích zdrojů. Financování z cizích zdrojů zvyšuje podniku rentabilitu, ale vyšší zadluženost znamená i větší riziko. Hodnoty ukazatelů zobrazuje tabulka č. 14.

Tabulka č. 14: Analýza poměrových ukazatelů – ukazatele zadluženosti

(Zdroj: vlastní zpracování dle ABC, s.r.o., 2018b–2022b; ABC, s.r.o., 2018c–2022c)

Analýza poměrových ukazatelů – ukazatele zadluženosti	2018	2019	2020	2021	2022
Celková zadluženost	61 %	59 %	46 %	63 %	58 %
Koeficient samofinancování	0,16	0,29	0,41	0,33	0,37
Finanční páka	6,22	3,51	2,46	2,99	2,73
Úrokové krytí	-17,13	28,06	24,64	13,54	53,56

2.4.3.1 Celková zadluženost

Celková zadluženost představuje ukazatel vyjadřující, z jaké části jsou celková aktiva podniku hrazena cizími zdroji. Doporučuje se udržovat tento poměr v intervalu 30–60 %. V roce 2018 podnik překračuje tuto hranici s celkovou zadlužeností 61 %. Největší zadluženost má v roce 2021 se zadlužeností 63 %. V ostatních letech se zadluženost společnosti pohybuje v horní polovině intervalu doporučených hodnot. Nejnižší hodnota je 48 % v roce 2020. Zda jsou vyšší hodnoty zadluženosti pro podnik udržitelné lze zhodnotit schopností podniku splácet nákladové úroky pomocí ukazatele úrokové krytí. Pokud přihlídneme k rentabilitě, v letech následujících po zvýšení zadluženosti, tedy v letech 2019–2020 a 2022, společnosti požadovaně roste rentabilita vloženého kapitálu, což je přínos zvyšování poměru cizích zdrojů. Vysoká zadluženost ale zároveň značí větší riziko pro věřitele.

2.4.3.2 Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti a udává, z jaké části jsou aktiva v podniku financována z vlastních zdrojů. Společnost ABC, s.r.o. má v průběhu sledovaných let zadluženost u horní hranice doporučených hodnot. Koeficient samofinancování tak vychází v nižších hodnotách v důsledku velkého zadlužení. V roce 2020 má koeficient nejvyšší hodnotu, a to 41 %. Nejmenší hodnoty nabývá v roce 2018 i přes to, že v tomto roce nebyla zadluženost podniku nejvyšší. Tato odlišnost je způsobena vysokým poměrem časového rozlišení pasiv, v důsledku čehož také součet celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování nenabývá hodnoty 1. Společnost se nejvíce přibližuje součtu koeficientu samofinancování a celkové zadluženosti rovnému 1 v roce 2021, kdy tento součet činí 0,96.

2.4.3.3 Finanční páka

Ukazatel finanční páky vyjadřuje, kolikrát celková aktiva převyšují vlastní kapitál. Jako maximální výše páky se v uvádí 4. Společnost ABC, s.r.o. tuto hodnotu přesahuje pouze v roce 2018, kdy má páku 6,22. V roce 2019 je páka už jen 3,51 a v dalších letech menší než 3. V roce 2020 je hodnota finanční páky 2,46 a v následujících letech hodnoty páky kolísají. V roce 2021 je hodnota 2,99 a v roce 2022 2,73. Působení finanční páky potvrzují hodnoty ROE, které vždy v letech po navýšení finanční páky vzrostly.

2.4.3.4 Úrokové krytí

Úrokové krytí udává, o kolik EBIT převyšuje nákladové úroky. Jako doporučení k tomuto ukazateli se uvádí hodnota alespoň 3. Pokud by ukazatel klesl pod 1, společnost by nebyla schopna nákladové úroky splácet. V roce 2018 má společnost ABC, s.r.o. hodnotu úrokového krytí zápornou (-17,13) v důsledku záporného provozního VH v tomto roce. V dalších letech už je EBIT v kladných hodnotách a díky tomu je také ukazatel úrokového krytí kladný. V roce 2021 převyšuje EBIT nákladové úroky 28,06krát. Následující 2 roky hodnota klesá, v roce 2020 na 24,64. Pokles v roce 2021 na 13,54 je především v důsledku snížení provozního VH. Nejvyšší úrokové krytí má společnost v roce 2022, kdy výrazně navyšuje svůj provozní VH a současně snižuje nákladové úroky. Z pohledu schopnosti splácet náklady na cizí zdroje si tedy společnost doposud vede velmi dobře. Z analýzy absolutních ukazatelů ale víme, že společnost má velký poměr závazků ke společníkům. Je tedy možné, že z tyto prostředky nejsou úročeny, nebo je splácení úroků odloženo.

2.4.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity umožňují zjistit, zda podnik efektivně využívá svůj majetek. Nepřiměřené množství aktiv může zavinit ušlé tržby nebo naopak nadbytečné náklady. Jednotlivé ukazatele aktivity a jejich hodnoty jsou zobrazeny v tabulce č. 15.

Tabulka č. 15: Analýza poměrových ukazatelů – ukazatele aktivity

(Zdroj: vlastní zpracování dle ABC, s.r.o., 2018b–2022b; ABC, s.r.o., 2018c–2022c)

Analýza poměrových ukazatelů – ukazatele aktivity	2018	2019	2020	2021	2022
Obrat celkových aktiv	2,68	2,97	2,51	2,53	3,08
Doba obratu aktiv	136,39	122,98	145,49	144,32	118,57
Obrat zásob	10,49	33,75	27,51	23,99	140,77
Doba obratu zásob	34,33	10,67	13,09	15,01	2,56
Doba obratu pohledávek	21,74	17,99	21,28	9,05	5,58
Doba obratu závazků	9,68	7,22	12,16	6,87	8,79

2.4.4.1 Obrat celkových aktiv

Podle doporučení by hodnota tohoto ukazatele neměla být menší než 1, protože by to značilo neúměrné majetkové vybavení podniku. Hodnota obratu aktiv pro společnost ABC, s.r.o. byla v roce 2018 2,68, v roce 2019 stoupla na 2,97. V roce 2020 obrat klesá na 2,51. V dalších letech opět roste, v roce 2021 má hodnotu 2,53 a v roce 2022 dosahuje maxima za všechny sledované roky s hodnotou 3,08. Hodnoty obratu celkových aktiv ve všech letech přesahují minimální doporučenou hranici více než 2,5krát, což vypovídá o efektivním využívání majetku společnosti.

2.4.4.2 Doba obratu aktiv

Doba obratu aktiv vyjadřuje, jak rychle se v podniku otočí aktiva ve dnech. V roce 2019 se tato doba obratu ve společnosti zkracuje ze 136,39 na 122,98 dnů. V roce 2020 narůstá o 22,51 dnů. V roce 2021 mírně klesá a v roce 2022 je nejnižší ze všech sledovaných let s hodnotou 118,57 dnů. Ukazatel doby obratu aktiv vychází z obratu aktiv, proto pokud roste obrat, doba obratu naopak klesá.

2.4.4.3 Obrat zásob

Obrat zásob měří kolikrát za období jsou zásoby v podniku prodány a znovu naskladněny. Hodnoty ve společnosti ABC, s.r.o. v průběhu sledovaných let kolísají. V roce 2018 je obrat zásob 10,49. V roce 2019 sledujeme nárůst na 33,75. Největší rozdíl je v roce 2022, kdy se zásoby v podniku obrátily 140,77krát, zatímco v předchozím roce 2021 byl obrat zásob 23,99.

2.4.4.4 Doba obratu zásob

Doba obratu zásob je vyjádření počtu dnů, po které jsou oběžná aktiva vázána v podniku v podobě zásob. V roce 2018 je tato doba nejdelší ze všech sledovaných let, a to 34,33 dnů. V roce 2019 doba klesla na 10,67 dnů. V následujících letech narůstá na 13,09 v roce 2020 a 15,01 v roce 2021. V posledním sledovaném roce má ukazatel velký propad na 2,56 dnů. Znamená to, že v roce 2022 byly zásoby v podniku vázány méně než 3 dny, než došlo k jejich prodeji. U tohoto ukazatele jsou ideální nižší hodnoty, je ale třeba brát zřetel na optimální výši zásob pro bezproblémové fungování provozu.

2.4.4.5 Doba obratu pohledávek

Čím nižší hodnota ukazatele doby obratu pohledávek, tím rychleji podnik nabývá peněžních prostředků, které jsou v pohledávkách vázány. Tyto peněžní prostředky v sobě samozřejmě zahrnují také zisk. Nejvyšší hodnotu tohoto ukazatele společnost zaznamenává v roce 2018, kdy byla doba obratu pohledávek 21,74 dnů. V roce 2019 klesá na 17,99 dnů a v roce 2020 opět narůstá na 21,28 dnů. V letech 2021 a 2022 sledujeme prudké zkrácení doby obratu pohledávek na 9,05 dnů a v roce 2021 dochází k dalšímu zkrácení doby na 5,58 dnů v roce 2022.

2.4.4.6 Doba obratu závazků

Ukazatel doby obratu závazků vyjadřuje, jak rychle podnik splácí svoje závazky. Doba obratu závazků by být ideálně stejná, nebo delší než doba splácení pohledávek. Společnost má v roce 2018 dobu splácení závazků 9,68 dnů a v roce 2019 klesá na 7,22 dnů. V roce 2020 je doba nejdelší, a to 12,16 dnů. V roce 2021 doba obratu závazků ale opět klesá, a je naopak nejkratší za všechny sledované roky. V roce 2022 se zvyšuje na 8,79 dnů a je to jediný rok, kdy je doba obratu závazků společnosti delší než doba obratu pohledávek.

2.5 Analýza soustav ukazatelů

Cílem soustav ukazatelů je celkové zhodnocení finanční situace podniku. V následující části bude provedena analýza podle bankrotních modelů Altmanův index a Index IN05.

2.5.1 Altmanův index

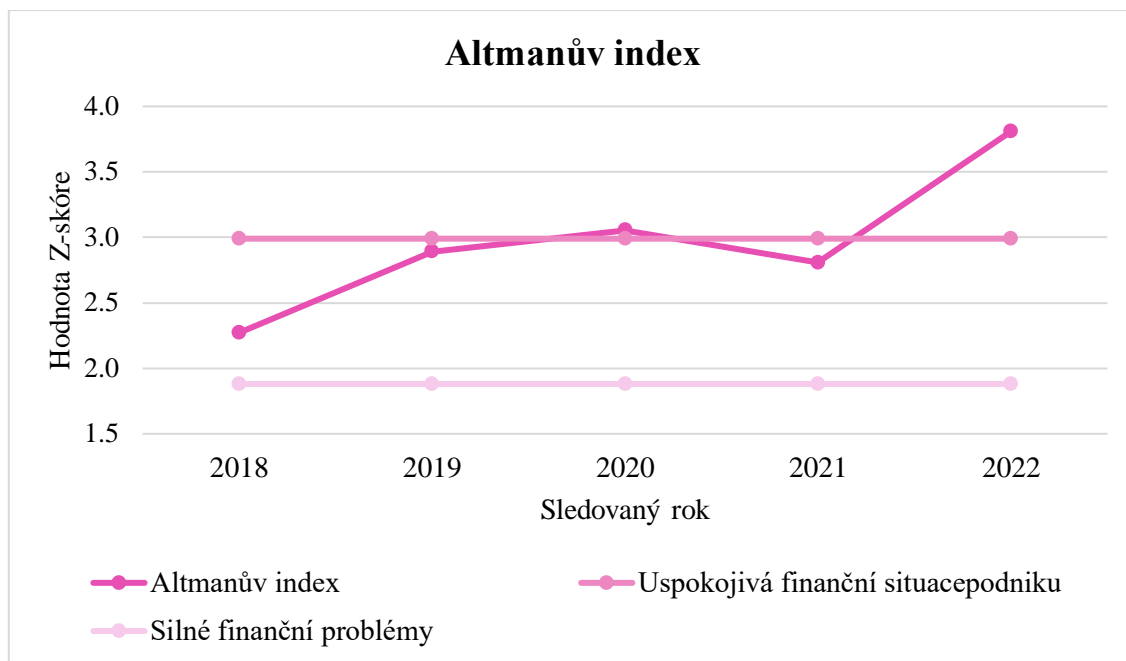
Altmanův index je jeden z bankrotních modelů a komplexně hodnotí finanční situaci podniku. Udává, zda je podnik v dobré finanční situaci, nebo mu v budoucnu hrozí bankrot. Hodnoty Altmanova indexu v průběhu let, včetně dílčích ukazatelů, obsahuje tabulka č. 16. Grafické znázornění vývoje zobrazuje graf č. 3.

Tabulka č. 16: Altmanův index

(Zdroj: vlastní zpracování dle ABC, s.r.o., 2018b–2022b; ABC, s.r.o., 2018c–2022c; tabulky č. 11)

Altmanův index	Hodnoty				
	2018	2019	2020	2021	2022
X1	0,5073	0,3281	0,3506	0,2133	0,2115
X2	-0,7523	-0,8317	-0,6524	-0,3584	-0,2338
X3	-0,0356	0,1226	0,1535	0,062	0,1278
X4	0,2625	0,482	0,8862	0,5328	0,6357
X5	2,6762	2,968	2,5088	2,5291	3,0785
X6	0	0	0	0	0
Z-skóre	2,272	2,891	3,055	2,808	3,808

Výsledky hodnot Altmanova indexu firmy se ve většině let pohybovaly v tzv. „šedé zóně“ mezi hodnotami 1,88 až 2,99. Ani v roce 2018, kdy podnik vykazoval ztrátu neměl podle Altmanova indexu výrazné finanční problémy. Hranici „šedé zóny“ mírně překonává v roce 2020 s hodnotou 3,055. V roce 2021 se hodnota opět propadá pod hranici 2,99 a s indexem 2,808 je opět finanční situace hodnocena jako nevyhraněná. V roce 2022 je už index jasně za hranicí 2,99, nabývá hodnoty 3,808 a finanční situace podniku je hodnocena jako uspokojivá.



Graf č. 3: Altmanův index
(Zdroj: vlastní zpracování dle tabulky č. 16)

2.5.2 Index IN05

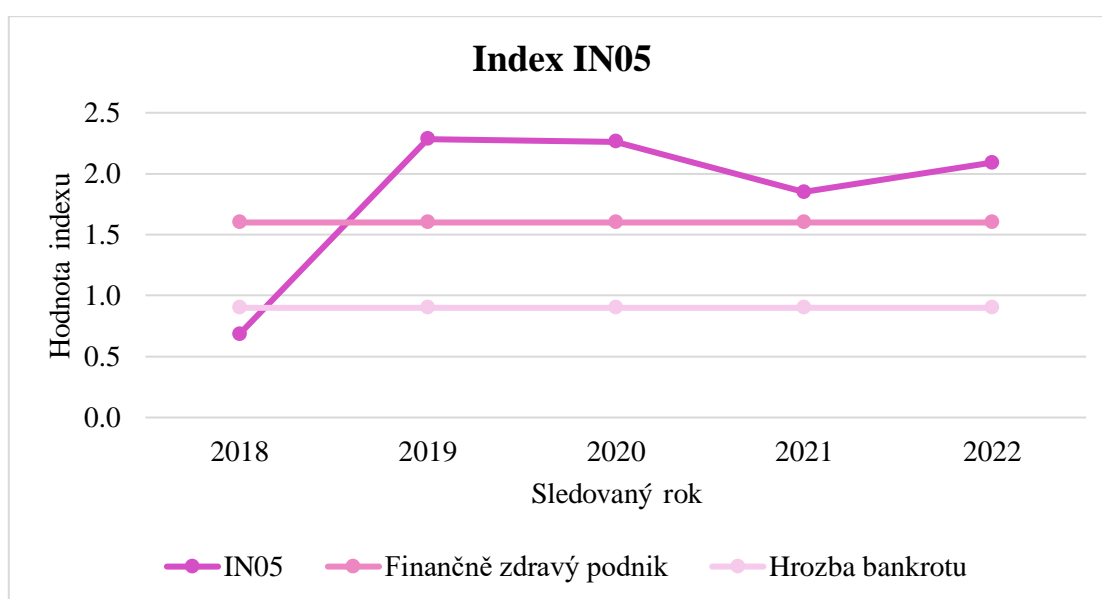
Index IN05 je nejnovější upravenou verzí indexu důvěryhodnosti manželů Neumaierových. Skládá se z 5 dílčích ukazatelů, a je zaměřen na souhrnné hodnocení českých podniků. Hodnoty dílčích ukazatelů a indexu IN05 společnosti ABC, s.r.o. zobrazuje tabulka č. 17. Grafické znázornění vývoje zachycuje graf č. 4.

Tabulka č. 17: Index IN05

(Zdroj: vlastní zpracování dle ABC, s.r.o., 2018b–2022b; ABC, s.r.o., 2018c–2022c)

IN05	Hodnoty				
	2018	2019	2020	2021	2022
X1	1,6319	1,6902	2,1845	1,5931	1,7333
X2	-17,125	9	9	9	9
X3	-0,0356	0,1226	0,1535	0,062	0,1278
X4	2,7388	3,0049	2,5956	2,6108	3,1119
X5	8,0469	6,5092	5,1382	5,4234	3,8148
IN05	0,685	2,283	2,261	1,849	2,089

V roce 2018 měla společnost hodnotu indexu IN05 0,685 a spěla tak dle tohoto indexu k bankrotu s 97% pravděpodobností. V dalších letech začala tvořit zisk a výsledky se tak proto výrazně zlepšily. Kromě roku 2018 hodnota ukazatele X2 přesahovala maximální doporučenou hodnotu 9, a proto byla hodnota X2 v letech 2019–2022 upravena, aby nedocházelo ke zkresleným výsledkům celého indexu. Od roku 2019 firma dosahuje dobrého výsledku indexu a v letech 2019–2022 tak podle výsledků IN05 bude z 95 % tvořit hodnotu a z 92 % nezkrachuje. Ve výsledcích indexu je tak v roce 2019 velký skok z hodnoty 0,685 na 2,283, což je také maximální hodnota IN05 společnosti ze všech sledovaných let. Hodnoty indexu nadále kolísají, největší pokles sledujeme v roce 2021, kdy hodnota byla 1,849, v následujícím roce, 2022, ale výsledek roste na 2,089.



Graf č. 4: Index IN05

(Zdroj: vlastní zpracování dle tabulky č. 17)

2.6 SWOT analýza

SWOT analýza je komplexní metodou hodnocení a zachycuje interní faktory ve firmě i externí faktory, které na ni působí zvenčí. Skládá se z určení silných a slabých stránek a identifikace příležitostí a hrozeb. Kompletní seznam faktorů pro společnost ABC, s.r.o. zobrazuje tabulka č. 18.

Tabulka č. 18: SWOT analýza

(Zdroj: vlastní zpracování)

SWOT analýza	
Silné stránky:	Slabé stránky:
<ul style="list-style-type: none"> - dobrá pověst, - prodej na místních akcích, - dlouholetí zaměstnanci, - frekventovaná lokalita, - přehledný web a objednávkový systém, - vysoké hodnoty ROI, - vysoké hodnoty úrokového krytí. 	<ul style="list-style-type: none"> - prostory v nájmu, - slabý digitální marketing, - vysoká likvidita, - nízké hodnoty ROS, - vysoké závazky ke společníkům.
Příležitosti:	Hrozby:
<ul style="list-style-type: none"> - expanze podnikání v rámci okresu, - inovace nabídky, - vývoj aplikace společnosti. 	<ul style="list-style-type: none"> - rostoucí konkurence, - navýšení nákladů, - nestabilní ekonomická situace, - nízký zájem o výuční obory.

2.6.1 SWOT analýza – silné stránky

Hodnocení jednotlivých silných stránek s jejich přidělenou váhou a známkou jsou obsaženy v tabulce č. 19.

Dobrá pověst má ze silných stránek firmy největší podíl a také nevyšší hodnocení. Podnik si svoji reputaci zasloužil díky dlouholetému působení ve městě a účinnému budování své značky.

Dobré pověsti přispívá také působení na místních akcích, což je jednou z dalších silných stránek podniku. Prodej na místních akcích je ohodnocena známkou 4, protože se jedná většinou o organizačně dobře zvládané akce.

Spokojenost personálu se odráží na faktu, že velká část zaměstnanců zde pracuje již několik desítek let. Někteří dokonce od samotného otevření podniku. Firma však během roku přijímá i nové zaměstnance nebo brigádníky, které musí zaučit a věnovat jim nějaký čas, proto je známka této silné stránky 3. Váha je volena střední, podnik by zvládl dobře

fungovat i s novými zaměstnanci, ale dlouholetý personál s sebou nese určitou jistotu a úsporu nákladů na zaučování a začleňování do kolektivu.

Lokalita podniku je na místě, kde je během dne vysoká frekventovanost lidí, a tak může přilákat hodně kolemjdoucích zákazníků. Váha 0,15 je volena s předpokladem, že tato lokalita zajišťuje podniku větší návštěvnost. Nejvyšší známku ale nedosahuje, protože se nenachází v centru města.

Díky přehlednému webu a objednávkovému systému si zákazníci mohou rychle vybrat a objednat jídlo s přesným časem vyzvednutí nebo doručení na zvolenou adresu. I jednoduchost a rychlost objednávky je v dnešní době pro zákazníka důležitá, váha je tedy opět 0,15. Stále je v této oblasti ale prostor pro zlepšení např. vývojem vlastní aplikace, a proto je tento faktor ohodnocen známkou 3.

Vysoká rentabilita vlastního kapitálu je také jednou ze silných stránek. S ohlednutím na to, že finanční páka je zvyšována zdroji společníkům je přidělena známka 2.

Společnost má velice vysoké hodnoty úrokového krytí a zaslouží si tak vysoké hodnocení pro tento faktor. Většina cizího kapitálu je však tvořena závazky ke společníkům, proto nemá tato stránka udělenou příliš vysokou váhu.

Tabulka č. 19: SWOT analýza – silné stránky

(Zdroj: vlastní zpracování)

SWOT analýza – silné stránky	Váha	Známka
Dobrá pověst	0,25	5
Prodej na místních akcích	0,1	4
Dlouholetí zaměstnanci	0,15	3
Frekventovaná lokalita	0,15	4
Přehledný web a objednávkový systém	0,15	3
Vysoké hodnoty ROE	0,1	2
Vysoké hodnoty úrokového krytí	0,1	4
Suma vlivu		3,75

2.6.2 SWOT analýza – slabé stránky

Váhy všech slabých stránek i jejich známkové ohodnocení zobrazuje tabulka č. 20.

Prostory restaurace a pizzerie nemá společnost ve svém vlastnictví, ale pronajímá si je od města. Tímto vzniká pravidelný fixní náklad, a proto je tato slabá stránka hodnocena vysokou vahou 0,25. Pokud by společnost prostory vlastnila, mohly by být už splacené a odepsané. Není přiděleno nejnižší hodnocení zejména protože nájemné je v rámci kalkulací zahrnuto do nákladů.

V současné době nedává společnost ABC, s.r.o. velký důraz na digitální marketing. Nově přibývající konkurence tak může v tomto směru velice snadno vynikat. Hodnocení této stránky je proto -3. S ohledem na dobrý offline marketing není této slabé stránce přidělena příliš vysoká váha.

Z výsledných vysokých hodnot poměrových ukazatelů likvidity je jasné, že firma špatně hospodaří se svými prostředky. Příliš vysokou likviditu má navíc dlouhodobě a z těchto důvodů je hodnocena známkou -4. Oproti pronajímání prostorů je zde reálnější šance slabou stránku zlepšit, váhu má proto nižší.

Hodnoty ukazatele rentability tržeb jsou oproti likviditě naopak nízké, což jinými slovy znamená nízkou marži. V posledních 4 letech společnost ale i tak dosahovala zisku a hodnocení této slabé stránky je proto -2. Pokud by se podařilo hodnoty ROS zvýšit, rostly by společnosti také zisky.

Vysoké závazky ke společníkům, které společnost dlouhodobě má, jsou určitě velkou nevýhodou. Ukazuje to, že společníci musí dočasně vkládat velký objem svých zdrojů, aby zajistili fungování podniku. Určitá část aktiv je ale financována také z jiných prostředků, hodnocení proto není nejnižší možné známky. Je ale přidělena vysoká váha.

Tabulka č. 20: SWOT analýza – slabé stránky

(Zdroj: vlastní zpracování)

SWOT analýza – slabé stránky	Váha	Známka
Prostory v nájmu	0,25	-4
Slabý digitální marketing	0,15	-3
Vysoká likvidita	0,2	-4

Nízké hodnoty ROS	0,15	-2
Vysoké závazky ke společníkům	0,25	-4
Suma vlivu		-3,55

2.6.3 SWOT analýza – příležitosti

Kompletní zhodnocení příležitostí je zaznamenáno v tabulce č. 21.

V okrese, kde se podnik nachází, je mnoho měst, ve kterých by mohla být otevřena další pobočka. Společnost má zároveň volné peněžní prostředky, a proto je tato příležitost hodnocena známkou 4 a váhou 0,4.

Inovace nabídky a její rozšíření např. o vegetariánskou nebo veganskou nabídku je příležitostí získat si více zákazníků s těmito zájmy. Zároveň byl podnik původně pizzerie a v současné době má nabídku rozšířenou o burgery, těstoviny, steaky apod. Proto je tato příležitost hodnocena nižší známkou i váhou.

Jako jedna ze silných stránek je přehledný webu a objednávkový systém. Zde se nabízí velká příležitost vytvoření aplikace. Obsahově může být velice podobná webovým stránkám, ale může mít jisté výhody pro společnost i pro zákazníky. S ohledem na zkušenost ze zřizování webu a online objednávkového systému je tato příležitost ohodnocena známkou 5 a střední váhou.

Tabulka č. 21: SWOT analýza – příležitosti

(Zdroj: vlastní zpracování)

SWOT analýza – příležitosti	Váha	Známka
Expanze podnikání v rámci okresu	0,4	4
Inovace nabídky	0,25	3
Vývoj aplikace	0,35	5
Suma vlivu		4,1

2.6.4 SWOT analýza – hrozby

Hrozby jsou taktéž hodnoceny známkou a je jim přiřazena váha. Tyto hodnoty shrnuje tabulka č. 22.

S přibývajícím konkurencí ve městě hrozí, že by společnost ABC, s.r.o. mohla přicházet o zákazníky a v důsledku toho se můžou snížit také tržby. Dobrá pověst společnosti ubírá na pravděpodobnosti tohoto scénáře a zvyšuje hodnotu známky. Velký dopad této hrozby zdůvodňuje vysokou váhu faktoru.

Vzhledem k nízkým hodnotám ROS by mohl jakýkoliv růst nákladů podnik velice ovlivnit. Pokud by marže výrazněji klesla, mohla by společnost přestat generovat zisk. Na druhou stranu náklady rostly v posledních 2 letech a není očekáváno další navyšování. Váha této stránky je proto volena 0,2, hodnota -4.

Nestabilní ekonomická situace může tvořit hrozbu například pokud by si lidé z důvodu rostoucí inflace nemohli nadále dovolit tak časté stravování se v restauracích. Také hrozí zvýšení nájemného, a tedy fixních nákladů v případě růstu cen nemovitostí apod. Dobrá pověst společnosti by opět mohla pomoci zmírnit toto riziko a jeho dopad.

Další hrozbou, která může mít velký dopad, je nízký zájem o výuční obory. Ze silných stránek je známo, že společnost ABC, s.r.o. má momentálně stále dlouholeté zaměstnance. Do budoucna ale hrozí problém zajistit nový personál, což by ohrozilo bezproblémový denní provoz. Vysoký dopad a pravděpodobnost odráží hodnocení známka -5 a váha 0,3.

Tabulka č. 22: SWOT analýza – hrozby

(Zdroj: vlastní zpracování)

SWOT analýza – hrozby	Váha	Známka
Rostoucí konkurence	0,3	-3
Navýšení nákladů	0,2	-4
Nestabilní ekonomická situace	0,2	-3
Nízký zájem o výuční obory	0,3	-5
Suma vlivu		-3,8

2.7 Shrnutí finanční analýzy

Analýza absolutních ukazatelů

Aktiva

Podnik skoro ve všech letech navyšoval především svoje hmotné movité věci a jejich soubory, konkrétně docházelo k pořizování dopravních prostředků. Největší rozšíření dopravních prostředků proběhlo v roce 2021, kdy společnost v činnosti omezovala pandemie COVID-19, a svoji činnost tak zaměřovala hlavně na rozvozové služby. Hmotné movité věci a jejich soubory v tomto roce narůstají o 93,22 %. Společnost tak v průběhu let zvyšovala svoje celková aktiva, s výjimkou roku 2019. V roce 2019 celková aktiva klesají o 4,86 % i přes nárůst stálých aktiv. Na tomto poklesu měl zásluhu především výrazný pokles zásob o 67,21 %.

Celková aktiva byla v roce 2018 tvořena z 53,93 % oběžnými aktivy. Po poklesu zásob a navýšení DHM v dalších letech již většinový podíl na celkových aktivech měla stálá aktiva. Největší podíl, 72,91 %, měla stálá aktiva v roce 2021, kdy hmotné movité věci a jejich soubory tvořily 55,2 % celkových aktiv. Časové rozlišení aktiv má ve všech letech zanedbatelný podíl.

Pasiva

Na poklesu celkových pasiv o 4,86 % v roce 2019 má největší podíl změna časového rozlišení pasiv, která klesá o 48,34 %. Nejvíce klesly výdaje příštích období. Společnosti se od roku 2019 dařilo dosahovat zisku, v rozvaze tak postupně narůstá VK v důsledku snižování položky nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let. Hodnota VH, ale v průběhu let kolísala. V roce 2021 byl VH BÚO nižší oproti předchozímu roku o 53,26 %. V roce 2021 také začíná růst dlouhodobých závazků a dochází k navýšení o 119,91 %. Závazky ke společníkům rostou o 89,44 % a závazky k úvěrovým institucím o 290,25 %. V roce 2022 závazky k úvěrovým institucím poklesly o 42,89 %, společnost je tak zřejmě v průběhu roku splácela. Závazky ke společníkům ale naopak nadále rostou o 37,9 % a se dá usuzovat, že rozšiřování majetku podnik financuje z těchto závazků.

Kromě roku 2020 mají CZ většinový podíl na celkových pasivech. VK má malý podíl důsledkem kumulované neuhrazené ztráty minulých let, proto v žádném roce nepřesahuje poloviční podíl na celkových pasivech.

VZZ

Horizontální analýza VZZ ukazuje v některých letech nepřímou úměru mezi změnami tržeb a VH. V roce 2021 podniku roste výkonová spotřeba o 54,67 %, v roce 2022 o dalších 64,64 %. Tyto nárůsty zdůvodňují růstem cen energií a pohonných hmot. Výrazné změny osobních nákladů odpovídají změnám průměrného počtu zaměstnanců v průběhu let. Větší nárůsty úpravy hodnot v provozní oblasti v letech 2021 a 2022 mohou být spojeny s odepisováním DHM pořízeném v těchto letech. Nákladové úroky v roce 2022 klesají o 30,77 % i přes nárůst závazků. Společnost tak nejspíše ze závazků ke společníkům aktuálně neplatí žádný úrok. Finanční výsledek hospodaření společnosti je ve všech letech záporný. Finanční výnosy společnost eviduje pouze v roce 2018, kdy ale nepřevýšily finanční náklady.

Výnosovou položkou s nevyšším podílem na čistém obratu za účetní období jsou tržby z prodeje výrobků a služeb, které ve všech sledovaných letech 2018–2022 tvoří na čistém obratu více jak 96% podíl. Nákladovou položkou s nejvyšším podílem je výkonová spotřeba, která v roce 2018 tvořila 76,9 %. V letech 2019–2022 měla výkonová spotřeba na obratu podíl 60,29–68,11 %.

Analýza rozdílových ukazatelů

Hodnoty rozdílových ukazatelů podniku ABC, s.r.o. v průběhu let kolísají. Ve všech letech dosahují kladných hodnot, což znamená, že podnik je schopen splácet svoje závazky včas a má navíc k dispozici jistý „ochranný polštář“. Společnost má tedy konzervativní způsob financování a z vysokých hodnot ČPPP, dosahujících až 1071 tis. Kč v roce 2022 je dokonce podnik hodnocen jako překapitalizovaný.

Analýza poměrových ukazatelů

Ukazatele likvidity

Hodnoty všech stupňů likvidit jsou během sledovaných let příliš vysoké a kolísavé. Nejvíce se doporučeným hodnotám přibližuje hodnota okamžité likvidity 1,56 v roce 2021, v roce 2022 se však okamžitá likvidita opět rapidně zvyšuje na 3,37. Hodnoty ukazatele podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech během let kolísá v intervalu 74–88 %. Hodnoty ČPK/OA vyšší než 50 % jsou potvrzením toho, že podnik je překapitalizovaný.

Ukazatele rentability

Rentabilita společnosti ABC, s.r.o. v roce 2018 je záporná u všech ukazatelů, protože podnik měl záporný VH. Výsledné hodnoty opět v průběhu sledovaných let kolísají. U ukazatelů rentability je ideální růst hodnot v čase, je třeba ale také přihlídnouti k aktuální ekonomické situaci.

Největší pokles nastává v roce 2021, a to u všech ukazatelů. Zvýšení výkonové spotřeby způsobilo propad EBIT a VH BÚO i přes nárůst tržeb v podniku. Ukazatel ROI v roce 2021 pak klesal také v důsledku zvýšení dlouhodobých závazků a ROA ovlivňuje nárůst stálých aktiv. ROE podniku si udržuje vyšší hodnoty než ROA a obecně má rentabilita VK slušné výsledky v průběhu let. Maxima ROE dosahovala v roce 2019, kdy měla hodnotu 41 %. Hodnoty ROS jsou naopak značně nízké. Nejvyšší hodnotu má ROS 6 % v roce 2020.

Ukazatele zadluženosti

Celková zadluženost společnosti se pohybuje okolo horní hranice doporučení. Překračuje ji v letech 2018 s 61% zadlužeností a v roce 2021, kdy má zadluženost 63 %. Nejméně zadlužená byla ze 46 % v roce 2020. Vysoká zadluženost představuje riziko především pro věřitele. Z manažerského pohledu je vyšší zadluženost příznivá obzvláště díky působení finanční páky. Hodnoty finanční páky má tedy společnost vysoké a odráží se to také na vysokých hodnotách ROE.

Úrokové krytí kontroluje, zda je podnik schopen splácet nákladové úroky spojené s cizím kapitálem. Společnost ABC, s.r.o. má hodnoty nevyšší v roce 2022, kdy EBIT převyšuje nákladové úroky 53,56krát. Jediným rokem, kdy podle úrokového krytí společnost nebyla schopna úroky splácet byl rok 2018. Zapříčinil to záporný výsledek hospodaření v tomto roce.

Ukazatele aktivity

Obrat celkových aktiv společnosti ve všech letech několikanásobně přesahuje minimální hodnotu. Maxima dosahuje v roce 2022 s hodnotou 3,08. Vysoké hodnoty značí, že společnost efektivně využívá svůj majetek. Doba obratu aktiv se pohybuje v rozmezí 118,57–145,49 dnů.

Hodnoty obratu zásob v průběhu let výrazně kolísají. V roce 2018 dosahovaly nejnižší hodnoty 10,49 a jejich doba obratu byla 34,33 dnů. Prudký nárůst byl v roce 2022, kdy obrat stoupl z 23,99 na 140,77. Doba obratu v roce 2022 je 2,56 dnů.

Společnost má ve všech sledovaných letech nízkou dobu obratu pohledávek. V letech 2018–2020 se pohybuje v intervalu 17,99–21,79 dnů. V letech 2021 a 2022 navíc výrazně klesá. V roce 2021 je doba obratu pohledávek 9,05 dnů a v roce 2022 5,58 dnů.

Doba obratu závazků by měla být ideálně stejná nebo delší než doba splácení pohledávek. Společnost ABC, s.r.o. splňuje toto doporučení pouze v roce 2022, kdy je doba obratu závazků 8,79 dnů a doba obratu pohledávek 5,58 dnů. V předchozích letech (2018–2021) doba obratu závazků kolísá a je vždy nižší než doba obratu pohledávek.

Analýza soustav ukazatelů

Altmanův index

Hodnoty Altmanova indexu pro společnost ABC, s.r.o. v letech 2018, 2019 a 2021 byly v tzv. „šedé zóně“, která je definovaná hodnotami v intervalu 1,88–2,99. Těsně nad hranicí tohoto intervalu měla společnost výsledné Z-skóre v roce 2020 s hodnotou 3,055. Nejlepšího výsledku dosahovala v posledním sledovaném roce 2022, kdy Z-skóre nabývalo hodnoty 3,808. V letech 2020 a 2022 je tak finanční situace ABC, s.r.o., podle Altmanova indexu, hodnocena jako uspokojivá.

Index IN05

Podle indexu IN05 manželů Neumaierových společnost v roce 2018 spěla z 97 % k bankrotu. Tento výsledek měl za vinu především záporný VH v roce 2018. V letech 2019–2022 společnost dosahovala zisku a hodnoty IN05 tak stouply. Společnost tak podle IN05 v letech 2019–2022 z 92 % nezkrachuje a z 95 % bude tvořit hodnotu. Hodnoty dílčího ukazatele X2 byly v těchto letech (2019–2022) příliš vysoké a zkreslovaly by výsledek celého indexu, proto byla za tento dílčí ukazatel X2 dosazena maximální hodnota 9.

SWOT analýza

V rámci SWOT analýzy jsou hodnoceny silné, a naopak slabé stránky podniku společně s příležitostmi a proti tomu hrozbami. Z pohledu SWOT analýzy jsou pro společnost nejvýznamnější příležitosti se sumou vlivu 4,1. Zahrnují příležitosti expanze podnikání, inovaci nabídky a vývoj vlastní aplikace. Naopak nejnižší sumu vlivu mají hrozby -3,8.

Největší hrozbou je pro společnost nízký zájem o výuční obory. Dalšími hrozbami je rostoucí konkurence, navýšení nákladů a nestabilní ekonomická situace. Nejvýznamnější silnou stránku je dobrá pověst s váhou 0,25 a známkou 5. Naopak největší slabá stránka je vysoká likvidita s váhou 0,2 a známkou -4.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Ve třetí části práce jsou zpracovány návrhy na zlepšení nedostatků, které byly odhaleny v analytické části. Návrhy se zaměřují na využití přebytečných peněžních prostředků, kterými společnost disponuje, zlepšení digitálního marketingu, který byl odhalen jako slabá stránka v rámci SWOT analýzy a poslední návrh řeší narůstající náklady výkonové spotřeby a nízké hodnoty ukazatele ROS.

3.1 Snížení peněžních prostředků

Společnost disponuje zbytečně velkým množstvím peněžních prostředků a v důsledku toho má také vysoké hodnoty ukazatelů likvidity. Pro zužitkování těchto prostředků navrhuji začít splácet závazky ke společníkům, které firmě v posledních 2 sledovaných letech narůstaly a zbylé prostředky začít zhodnocovat v investičních produktech.

3.1.1 Splacení závazků ke společníkům

Na základě horizontální analýzy rozvahy jsme zjistili, že společnosti se v letech 2021 a 2022 výrazně zvýšily závazky ke společníkům a zároveň narostly peněžní prostředky. Rozdílové ukazatele a ukazatele poměrová analýzy likvidity potvrdily, že společnost má příliš vysoký „ochranný polštář“ a drží přebytek hotovosti. Tyto nedostatky by mohly být částečně řešeny splácením závazků ke společníkům.

3.1.1.1 Plán splácení

Tabulka č. 23 obsahuje výchozí hodnoty pro plán splácení závazků se společníkům včetně výše úvěru, úrokové sazby a frekvenci splácení. Roční přehled vývoje splácení závazků zobrazuje tabulka č. 24.

Tabulka č. 23: Výchozí hodnoty pro sestavení splátkového kalendáře

(Zdroj: vlastní zpracování dle ABC, s.r.o., 2022b; Česká národní banka [ČNB], © 2024)

Výchozí hodnoty pro sestavení splátkového kalendáře	
Hodnota úvěru	3242 tis. Kč
Úroková sazba	5 % p. a.
Frekvence splácení	měsíční

Tabulka č. 24: Splátkový kalendář – meziroční přehled

(Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy č. 4)

Splátkový kalendář – meziroční přehled (v tis. Kč)					
Rok	Počáteční stav	Úrok	Úmor	Platba	Konečný stav
2022	3242	145	755	900	2487
2023	2487	106	794	900	1693
2024	1693	66	834	900	859
2025	859	23	859	882	0

Volbu úrokové sazby 5 % p. a. odvozujeme od diskontní sazby stanovené Českou národní bankou a předpokladem, že společníci by svojí firmě poskytli určité zvýhodnění této sazby. Pokud by společnost byla schopna splácet 75 tis. Kč měsíčně podle navrhnutého plánu splátkového kalendáře, splatila by všechny svoje dlouhodobé závazky ke společníkům za 4 roky.

3.1.1.2 Dopad na výkazy

Změny ve výkazech rozvaha a výkaz zisku a ztráty, které by splácení závazků způsobilo, zachycují tabulky č. 25–27.

Tabulka č. 25: Změny po začátku splácení závazků – aktiva

(Zdroj: vlastní zpracování dle ABC, s.r.o., 2022b)

Změny po začátku splácení závazků – aktiva (tis. Kč)	2022	Po realizaci návrhu (2022)	Absolutní změna
AKTIVA CELKEM	7545	6667	-878
Oběžná aktiva	2163	1285	-878
Peněžní prostředky	1638	760	-878
<i>Peněžní prostředky – splacení závazků</i>	-	-	-755
<i>Peněžní prostředky – nákladové úroky</i>	-	-	-145
<i>Peněžní prostředky – úspora na dani</i>	-	-	22

Tabulka č. 26: Změny po začátku splácení závazků – pasiva

(Zdroj: vlastní zpracování dle ABC, s.r.o., 2022b)

Změny po začátku splácení závazků – pasiva (tis. Kč)	2022	Po realizaci návrhu (2022)	Absolutní změna
PASIVA CELKEM	7545	6667	-878
Vlastní kapitál	2767	2644	-123
Výsledek hospodaření za účetní období	867	744	-123
Cizí zdroje	4353	3598	-755
Dlouhodobé závazky	3788	3033	-755
<i>Závazky ke společníkům</i>	<i>3242</i>	<i>2487</i>	<i>-755</i>

Tabulka č. 27: Změny po začátku splácení závazků – VZZ

(Zdroj: vlastní zpracování dle ABC, s.r.o., 2022c)

Změny po začátku splácení závazků – VZZ (tis. Kč)	2022	Po začátku splácení závazků (2022)	Absolutní změna
Nákladové úroky a podobné náklady	18	163	145
Finanční výsledek hospodaření	-38	-183	-145
Výsledek hospodaření před zdaněním	926	781	-145
Daň z příjmů	59	37	-22
Výsledek hospodaření za účetní období	867	744	-123

Při splácení podle navrženého splátkového kalendáře společnosti v roce 2022 klesají závazky ke společníkům o 755 tis. Kč a jejich hodnota je 2487 tis. Kč. O stejnou sumu klesají dlouhodobé závazky a cizí zdroje. Nákladové úroky v součtu za první rok tvoří 145 tis. Kč, což způsobuje pokles finančního výsledku hospodaření na -183 tis. Kč. Výsledek hospodaření před zdaněním se mění hodnotou nákladových úroků, vzhledem k jeho poklesu vzniká daňová úspora 22 tis. Kč. Pokles VH běžného účetního je v důsledku daňové úspory pouze o sumu 123 tis. Kč.

3.1.1.3 Dopad na ukazatele

V důsledků splácení závazků by se změnily také hodnoty některých ukazatelů. Změny vybraných poměrových ukazatelů zadluženosti obsahuje tabulka č. 28. Ukazatele likvidity jsou zobrazeny v tabulce č. 29.

Tabulka č. 28: Změny po začátku splácení závazků – vybrané ukazatele zadluženosti

(Zdroj: vlastní zpracování dle ABC, s.r.o., 2022b; ABC, s.r.o., 2022c; tabulky č. 14)

Změny po začátku splácení závazků– vybrané ukazatele zadluženosti	2022	Po začátku splácení závazků (2022)
Celková zadluženost	58 %	54 %
Úrokové krytí	53,56	5,92

Hodnoty celkové zadluženosti klesají o 4 procentní body. Horní doporučená hranice celkové zadluženosti je 60 %. Společnost se tak méně přibližuje horní hranici doporučení, a z pohledu věřitelů představuje menší riziko.

Z ukazatelů zadluženosti se nejzásadněji mění ukazatel úrokového krytí. Reálná hodnota úrokového krytí v roce 2022 byla 53,56, po zavedeném opatření hodnota ve stejném roce klesá na 5,92. Doporučené hodnoty pro úrokové krytí se uvádí alespoň 3. Je tedy jasné, že i po splácení závazků ke společníkům od začátku roku 2022, s úročením 5 % p. a., společnost nemá problém nákladově úroky splácet.

Tabulka č. 29: Změny po začátku splácení závazků– ukazatele likvidity

(Zdroj: vlastní zpracování dle ABC, s.r.o., 2022b; tabulky č. 12)

Změny po začátku splácení závazků – ukazatele likvidity	Doporučení	2022	Po začátku splácení závazků (2022)
Běžná likvidita	1,5–2,5	3,81	2,27
Pohotová likvidita	1–1,5	3,52	1,97
Okamžitá likvidita	0,6–1,1	3,37	1,56

Hodnoty likvidity podniku klesají, vzhledem ke snížení peněžních prostředků, celkem o 878 tis. Kč. Hodnota běžné likvidity se mění na 2,27, nachází se tak v intervalu doporučených hodnot 1,5–2,5.

Pohotová likvidita má hodnotu 1,97, okamžitá likvidita 1,56. Oba ukazatele tak stále přesahují interval doporučených hodnot z čehož vyplývá, že společnost po tomto opatření i nadále disponuje přebytečnými peněžními prostředky.

3.1.2 Investice peněžních prostředků

I po započetí splácení závazků by společnost na konci roku 2022 měla k dispozici přebytek peněžních prostředků. Pro předejití postupného ztracení hodnoty peněz v důsledku inflace společnost může začít peníze zhodnocovat v investičních produktech.

3.1.2.1 Návrh investice

Tabulka č. 30 obsahuje návrh investičního portfolia a zhodnocení, kterého by bylo dosaženo za rok 2023 při investici 100 tis. Kč do každého z produktů.

Tabulka č. 30: Návrh investičního portfolia

(Zdroj: vlastní zpracování dle ČEZ, a.s., 2024; Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., © 2024; Mendl, © 2024; Řízení státního dluhu a finančního majetku, © 2024)

Návrh investičního portfolia		
Produkt	Výnosnost v roce 2023 (%)	Zhodnocení PP v roce 2023 (tis. Kč)
Státní dluhopisy ČR 2022–2030	5	5
Generali Fond konzervativní	7,14	7
S&P index	24,23	24
Akcie ČEZ	22,81	23
Portfolio celkem	14,79	59

3.1.2.2 Dopad na výkazy

Dopady investice peněžních prostředků na položky rozvahy a VZZ jsou zpracovány v tabulkách č. 31–33.

Tabulka č. 31: Změny po investici PP – aktiva

(Zdroj: vlastní zpracování dle tabulky č. 30)

Změny po investici PP – aktiva (tis. Kč)	Absolutní změna (2023)
AKTIVA CELKEM	+50
Dlouhodobý finanční majetek DFM	+400
Oběžná aktiva	-350
Peněžní prostředky	-350
<i>Peněžní prostředky – investice</i>	<i>-400</i>
<i>Peněžní prostředky – výnosové úroky</i>	<i>+59</i>
<i>Peněžní prostředky – daň z příjmů</i>	<i>-9</i>

Tabulka č. 32: Změny po investici PP – pasiva

(Zdroj: vlastní zpracování dle tabulky č. 30)

Změny po investici PP – pasiva (tis. Kč)	Absolutní změna (2023)
PASIVA CELKEM	+50
Vlastní kapitál	+50
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	+50

Tabulka č. 33: Změny po investici PP – VZZ

(Zdroj: vlastní zpracování dle tabulky č. 30)

Změny po investici PP – VZZ (tis. Kč)	Absolutní změna (2023)
Výnosové úroky a podobné výnosy	+59
Finanční výsledek hospodaření	+59
Výsledek hospodaření před zdaněním	+59
Daň z příjmů	+9
Výsledek hospodaření za účetní období	+50

Nákupem finančních produktů společnosti klesají PP o 400 tis. Kč a navyšuje se DFM o 400 tis. Kč. Tato operace nemá vliv na sumu aktiv.

Výnosnost investičního portfolia v roce 2023 činí 59 tis. Kč. Ve VZZ tak narůstá položka výnosové úroky o 59 tis. Kč. Nárůst výnosových úroků zvyšuje finanční výsledek hospodaření, který má podíl na celkovém VH. VH před zdaněním se zvyšuje o 59 tis. Kč., VH za běžné účetní období roste o 50 tis. Kč, je tak oproti VH před zdaněním nižší o odvedenou 15% daň (9 tis. Kč).

Nárůst VH BÚO se promítne do VK na straně pasiv v rozvaze. VK a celková pasiva se zvyšují o 50 tis. Kč. Změny rozvahy na straně aktiv jsou navýšení PP o 59 tis. Kč výnosy z investic a poklesem PP zdaněním těchto prostředků. Celková aktiva narůstají o 50 tis. Kč, stejně jako celková pasiva a je tak splněno pravidlo bilanční rovnováhy.

3.1.2.3 Dopad na ukazatele

Dopad na hodnoty poměrových ukazatelů likvidity zpracovává tabulka č. 34.

Tabulka č. 34: Změny po investici PP– ukazatele likvidity

(Zdroj: vlastní zpracování dle ABC, s.r.o., 2022b; tabulky č. 29)

Změny po investici PP– ukazatele likvidity	Doporučení	Po začátku splácení závazků (2022)	Po investici PP (2022)
Běžná likvidita	1,5–2,5	2,27	1,65
Pohotová likvidita	1–1,5	1,97	1,36
Okamžitá likvidita	0,6–1,1	1,56	0,84

Po začátku splácení závazků ke společníkům si společnost zlepšila výsledek běžné likvidity. Hodnoty pohotové a okamžité likvidity však zůstávaly zbytečně vysoké, proto mohla část prostředků také zainvestovat.

Zainvestování celkem 400 tis. Kč způsobuje opět pokles všech ukazatelů likvidity. Běžná likvidita klesá na hodnotu 1,65, pohotová likvidita na 1,36 a okamžitá likvidita má hodnotu 0,84. Všechny ukazatele likvidity se tak po snížení PP celkem o 1228 tis. Kč nacházejí v intervalech doporučených hodnot a podnik již není překapitalizovaný.

3.2 Digitální marketing

V rámci digitálního marketingu společnost vystupuje na Facebooku a Instagramu. Tyto sociální sítě společnosti má na starosti manažerka provozu. V této oblasti ale prozatím

dominují konkurenční společnosti a pro podnik ABC, s.r.o. jsou slabou stránkou. V následujících kapitolách budou zpracovány návrhy pro zlepšení vystupování na online platformách.

3.2.1 Sociální síť

Profily na sociálních sítích vyžadují pravidelnou údržbu. Zajištění pravidelné aktivity a vytvoření silné komunity může být dosaženo častými příspěvky, soutěžemi a různými kampaněmi.

3.2.1.1 Pravidelné příspěvky

Společnost má ve městě 2 konkurenční pizzerie. Kromě toho se zde také za poslední roky otevřela nová bistra, která mohou být konkurencí s jejich nabídkou denního menu, stejně jako řada dalších restaurací ve městě. Zejména nově otevřené podniky by mohly společnosti ABC, s.r.o. přebrat zákazníky. Tyto podniky jsou moderní v mnoha aspektech a jedním z nich je také silný digitální marketing, zejména Instagram, na kterém si svojí pravidelnou aktivitou získali rychle velké množství sledujících.

Společnost ABC, s.r.o. má velice dobře zpracovaný marketing v podobě reklamních ploch na frekventovaných místech, letáků do schránek a jako forma propagace fungují i stánky s občerstvením na místních akcích. V digitálním marketingu ale oproti nové konkurenci zaostává a proto navrhuji zaměřit se právě na propagaci na sociálních sítích.

Pro zprostředkování jsem vybrala brněnskou marketingovou společnost LUP – Level UP Marketing, s.r.o., která má na svých webových stránkách podrobný popis nabízených služeb včetně transparentního ceníku. Jejich služby, včetně kalkulace nákladů, jsou shrnuty do tabulky č. 35.

Tabulka č. 35: Nabídka správy sociálních sítí od LUP – Level UP Marketing, s.r.o.

(Zdroj: vlastní zpracování dle LUP – Level Up Marketing, s.r.o., 2024)

Nabídka správy sociálních sítí od LUP – Level UP Marketing, s.r.o.	
Frekvence opakování	Popis
Měsíčně	12x příspěvek na profil
Měsíčně	1x Reels video
Měsíčně	8x propagace příspěvku

Čtvrtletně	Nafocení obsahu
Cena/měsíc	19 900 Kč
Cena/rok	214 920 Kč

Služby společnosti LUP zahrnují různé formy příspěvků, placenou propagaci a zajištění materiálu pro tyto příspěvky. Při předplacení ročních služeb navíc nabízí zvýhodněnou cenovou nabídku.

Využití služeb LUP – Level Up Marketing, s.r.o. by společností ABC, s.r.o. pomohlo především udržet pravidelnost příspěvků a kontaktu s tvořící se komunitou. Mimo to může firma prezentovat aktuální nabídku denního menu prostřednictvím příběhů na platformách Instagram a Facebook. Vzhledem k tomu, že sociální síť společnosti aktuálně spravuje provozní manažerka, realizaci následujících návrhů soutěží a kampaní by spravovala právě ona.

3.2.1.2 Soutěže

Velice efektivní mohou být také soutěže. Při zvolení vhodných podmínek může díky nim na profilu přibýt mnoho nových sledujících. Jak by mohla soutěž vypadat je znázorněno v tabulce č. 36.

Tabulka č. 36: Návrh soutěže na sociální síť

(Zdroj: vlastní zpracování)

Návrh soutěže na sociální síť	
Předmět výhry	Poukaz na pizzu zdarma
Počet výherců	3
Podmínky zapojení do soutěže	Sledovat profil ABC, s.r.o.
	Dát „To se mi líbí“ na příspěvek
	Označit přítele do komentáře
Způsob výběru výherce	Slosování

Volba označení přítele do komentáře jako jedné z podmínek soutěže pomůže zvýšit povědomí o profilu mezi širší publikum. Podmínka sledování profilu potenciálně přinese nové sledující. Po vyhlášení soutěže ale bohužel část nových sledujících většinou

opět odejde. Získání jejich loajálnosti můžeme podpořit právě pravidelnými soutěžemi, ale hlavně budováním komunity a osobního vztahu se zákazníkem (Schüller, 2023, s. 12).

3.2.1.3 Speciální kampaně

Do propagace mohou být zapojeni také návštěvníci restaurace. Vytvoření akční nabídky s jednoduchými pravidly a chytlavým názvem pomůže zvýšit povědomí o podniku i jeho profilech na sociálních sítích. V tabulce č. 37 je zpracován ukázkový příklad s domácími dezerty, které má společnost aktuálně v nabídce.

Tabulka č. 37: Kampaň pro podporu sociálních sítí

(Zdroj: vlastní zpracování)

Kampaň pro podporu sociálních sítí	
Název kampaně	#SladkáOdměna
Odměna pro zákazníka	Domácí dezert v restauraci zdarma
Podmínky získání odměny	Přidat libovolný příspěvek z návštěvy
	Označit profil ABC, s.r.o.
	Použít #SladkáOdměna

Po přidání příspěvku splňujícího tyto podmínky si všichni diváci budou moci prostřednictvím hashtagu nebo zmínky profilu společnosti zjistit podmínky a délku trvání akce, které budou vysvětleny v příspěvku na profilu ABC, s.r.o.

Tato akce se dá různě modifikovat dle toho, jaký produkt bude chtít podnik zrovna zpopularizovat a může být velice efektivní pro uvádění nových produktů do nabídky.

3.2.2 PPC reklama

PPC neboli pay per click je typ reklamy, u které inzerce platí za její zprostředkování až pokud na ni uživatel klikne. Je využíván zejména pro vyhledávače a zpravidla funguje na základě klíčových slov. Při vyhledávání některých ze zadaných klíčových slov se tak uživatelům před výsledky organického vyhledávání¹ zobrazí placené reklamní výsledky.

¹ Organické vyhledávání = neplacené výsledky hledání řazené na základě SEO (optimalizace pro vyhledávače) webových stránek (Schüller, 2023, s. 102).

Realizace PPC reklamy je možná pro Google vyhledávač pomocí nástroje GoogleAds nebo pro Seznam s nástrojem Sklik (Schüller, 2023, s. 53, 102, 106).

Společnost ABC, s.r.o. by si tak díky PPC mohla zajistit, aby při vyhledávání restaurace nebo pizzerie v jejich okrese, byl jejich podnik uživatelům ukazován jako první výsledek hledání.

Tvorba PPC reklam může být shrnuta do 5 kroků: (Janouch, 2014, s. 100)

1. stanovení cílů, výše rozpočtu, doby trvání

Jako cíl, který bude následně monitorován v rámci Google Ads nebo Sklik může společnost ABC, s.r.o. zvolit návštěvnost webu nebo prodej prostřednictvím online objednávky.

Rozpočet společnost ABC, s.r.o. může stanovit libovolný, podle vyhrazených prostředků na marketing. Časem si tento rozpočet může upravit podle vyhodnocení předchozích kampaní.

Délka kampaně pak bude důležitá zejména pokud se bude jednat o propagaci časově omezené nabídky. V tomto případě, kdy je cílem propagace webu jako takového, časové omezení nebude tak důležitým faktorem (Schüller, 2023, s. 57).

2. volba klíčových slov nebo způsobu cílení v obsahové síti

Volba klíčových slov vyplívá z obsahu stránek. V Google Ads nám s generací klíčových slov může pomoci nástroj Plánovač klíčových slov. Je ale vhodné je pravidelně upravovat podle výsledků monitoringu (Schüller, 2023, s. 58).

Pro společnost ABC, s.r.o. by mohla být zvolena například následující klíčová slova:

- restaurace,
- pizzerie,
- denní menu,
- pizza,
- burger,
- rozvoz.

3. tvorba kampaní, sestav a inzerátů

V této fázi probíhá návrh konkrétních reklam a sestav. Je třeba zvolit vhodné reklamní texty pro zaujmutí a přilákání zákazníků (Schüller, 2023, s. 60).

V reklamním textu pro společnost ABC, s.r.o. může být použit jejich místně známý slogan a zdůraznění některých předností.

4. spuštění reklamní kampaně

Dalším krokem je samotné spuštění kampaně, kdy se reklama začne zobrazovat zákazníkům.

5. průběžný monitoring a vyhodnocení

Velice důležitý je následný průběžný monitoring a vyhodnocení. Na základně tohoto vyhodnocení se reklamní kampaně budou dále upravovat pro lepší zacílení a relevance pro cílového uživatele.

3.3 Snížení nákladů

Společnosti v posledních dvou letech výrazně narostly náklady za spotřebu materiálu a energie. V roce 2021 o 73,42 % (3477 tis. Kč), roce 2022 o 67,66 % (5557 tis. Kč). V roce 2022 výrazně roste i nákladová položka služeb o 48,07 % (721 tis. Kč). Důsledkem toho v roce 2021 společnosti klesá provozní VH a VH BÚO i přes nárůst tržeb o 42,78 % (4305 tis. Kč). V roce 2022 měla firma výrazný nárůst tržeb o 61,66 % (8859 tis. Kč) a na rozdíl od roku 2021 společnosti v roce 2022 narůstá VH BÚO i ROS. Hodnoty ROS jsou ale v roce 2022 stále nižší oproti roku 2020. Ukazatel ROS obecně v průběhu let nabývá nízkých hodnot a je jednou ze slabých stránek podniku.

Pokud předpokládáme v blízké budoucnosti pokles cen energií a pohonných hmot, společnosti by opět klesla výkonová spotřeba a zvýšily se tak hodnoty ROS.

3.3.1.1 Dopad na výkazy

Tabulky č. 38–40 znázorňují dopady snížení výkonové spotřeby o 5 % (800 tis. Kč).

Tabulka č. 38: Změny po snížení nákladů – aktiva

(Zdroj: vlastní zpracování dle ABC, s.r.o., 2022b)

Změny po snížení nákladů – aktiva (tis. Kč)	2022	Po realizaci návrhu (2022)	Absolutní změna
AKTIVA CELKEM	7545	8225	680
Oběžná aktiva	2163	2843	680

Peněžní prostředky	1638	2318	680
<i>Peněžní prostředky – VH</i>	-	-	800
<i>Peněžní prostředky – daň z příjmů</i>	-	-	-120

Tabulka č. 39: Změny po začátku splácení závazků – pasiva

(Zdroj: vlastní zpracování dle ABC, s.r.o., 2022b)

Změny po začátku splácení závazků – pasiva (tis. Kč)	2022	Po realizaci návrhu (2022)	Absolutní změna
PASIVA CELKEM	7545	8225	680
Vlastní kapitál	2767	3447	680
Výsledek hospodaření za účetní období	867	1547	680

Tabulka č. 40: Změny po snížení nákladů – VZZ

(Zdroj: vlastní zpracování dle ABC, s.r.o., 2022c)

Změny po snížení nákladů – VZZ (tis. Kč)	2022	Po snížení nákladů (2022)	Absolutní změna
Výkonová spotřeba	15991	15191	-800
Provozní výsledek hospodaření	964	1764	800
Výsledek hospodaření před zdaněním	926	1726	800
Daň z příjmů	59	179	120
Výsledek hospodaření za účetní období	867	1547	680

Společnost má po této změně vyšší provozní VH i VH před zdaněním o 800 tis. Kč. Po zdanění zisku 15% sazbou (120 tis. Kč) celkový zisk narostl o 680 tis. Kč na 1547 tis. Kč.

V důsledku vyšší hodnoty VH BÚO narostl VK na straně pasiv o 680 tis. Kč. Na straně aktiv změna zasáhla do PP v oběžných aktivech. PP rostou o 800 tis. Kč z vyššího VH před zdaněním. Ze zvýšení odvodů na dani ale PP také klesají o 120 tis. Kč. Celkem by

se tak zvýšily celková aktiva o 680 tis. Kč. Zůstává tak dodrženo bilanční pravidlo a celková aktiva i celková pasiva se mění o stejnou částku 680 tis. Kč.

3.3.1.2 Dopad na ukazatele

Důsledkem zvýšení zisku by rostly také hodnoty poměrových ukazatelů rentability. Především důležitá je pro společnost rentabilita tržeb, která je jednou ze slabých stránek SWOT analýzy. Změny hodnot poměrových ukazatelů rentability jsou zpracovány v tabulce č. 41.

Tabulka č. 41: Změny po snížení nákladů – ukazatele rentability

(Zdroj: vlastní zpracování dle ABC, s.r.o., 2022b; ABC, s.r.o., 2022c; tabulky č. 13)

Změny po snížení nákladů – ukazatele rentability (%)	2022	Po snížení nákladů
ROI	15	27
ROA	13	23
ROE	31	56
ROS	4	7

Pokud by společnost snížila výkonovou spotřebu jen o 5 % (800 tis. Kč) zvýšila by se hodnota všech poměrových ukazatelů rentability. Absolutně největší rozdíl má ukazatel ROI, u kterého je zvýšení o 25 procentních bodů z 31 % na 56 %.

ROS narůstá pouze o 3 procentní body na 7 %. I tento rozdíl je ale poměrně zásadní pro společnost, vzhledem k tomu, že takto dobrého výsledku ROS nedosáhla v žádném z 5 sledovaných let. Nejvyšší výsledek ROS byl v roce 2020, kdy ukazatel nabýval hodnoty 6 %, což je o 1 procentní bod méně než výsledek po 5% snížení nákladů.

ZÁVĚR

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo na základě výsledků finanční analýzy zhodnotit finanční situaci a výkonnost podniku ABC, s.r.o. za časové období 2018–2022 a navrhnout opatření vhodná pro zlepšení finanční situace, výkonnosti a pro odstranění nedostatků v podniku.

V úvodní části práce byl definován hlavní cíl. Byly také vymezeny cíle dílčí, kterých bylo třeba splnit pro dosažení hlavního cíle. Dále byly definovány metody a postupy zpracování, které byly pro vypracování bakalářské práce využity.

Teoretická část zahrnovala vymezení finanční analýzy, zdrojů pro její zpracování a uživatelů, kteří ji využívají. Tato část popsala také metody finanční analýzy a vybrané ukazatele.

V analytické části byla představena zvolená společnost ABC, s.r.o., Byly popsány základní údaje, oblast podnikání a organizační struktura této vybrané společnosti. Následně bylo provedeno měření a zhodnocení výkonnosti společnosti na základě ukazatelů finanční analýzy popsaných v teoretické části. Podkladem pro finanční analýzu byly účetní výkazy společnosti – rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha účetní závěrky za roky 2018–2022. Výsledky jednotlivých ukazatelů byly následně slovně interpretovány. Zpracována je zde také SWOT analýza, která shrnuje silné a slabé stránky společnosti jako interní faktory společnosti a popisuje příležitosti a hrozby pro společnost, které jsou externími faktory. Na konci analytické části je přehledné shrnutí jednotlivých ukazatelů a interpretace jejich výsledků.

Třetí část zahrnovala zpracované návrhy na zlepšení vycházející z nedostatků zjištěných v analytické části. Finanční analýza odhalila, že společnost má vysoké množství peněžních prostředků. První návrh zpracovává možnosti využití těchto prostředků. V první části tohoto návrhu je plán splácení vysokých závazků ke společníkům, které byly taktéž odhaleny v analytické části práce. Druhá část návrhu na využití peněžních prostředků obsahuje návrh investičního portfolia pro zhodnocení těchto prostředků. V obou částech prvního návrhu jsou znázorněny dopady tohoto návrhu na položky rozvahy, VZZ a hodnoty ukazatelů likvidity a vybraných ukazatelů zadluženosti. Druhý návrh obsahuje podrobný plán digitálního marketingu, který byl v analytické části identifikován jako slabá stránka v rámci SWOT analýzy. První část návrhu byla zaměřena

na sociální síť podniku. Návrh zpracovává kalkulaci nákladů pro využití služeb vybrané marketingové společnosti a příklady kampaní, které by pomohly společnosti k vytvoření komunity na sociálních sítích. V druhé části návrhu je popsán postup pro realizaci PPC reklamy pro společnost ABC, s.r.o. Třetí a poslední návrh reaguje na rapidní zvýšení nákladů v letech 2021-2022 a nízké hodnoty ukazatele ROS. Návrh zpracovává zlepšení těchto nedostatků na základě snížení výkonové spotřeby a s tím spojené dopady na položky rozvahy, VZZ a hodnoty ukazatelů rentability společnosti.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- ABC, S.R.O. *Notářský zápis – společenská smlouva*. Interní dokument. 2003.
- ABC, S.R.O. *Příloha k účetní závěrce*. Interní dokument. 2018a–2022a.
- ABC, S.R.O. *Rozvaha*. Interní dokument. 2018b–2022b.
- ABC, S.R.O. *Výkaz zisku a ztráty*. Interní dokument. 2018c–2022c.
- ABC, S.R.O., ABC, s.r.o.. Online. © 2022. Dostupné z: abc.cz. [cit. 2024-01-24].
- CIMBÁLNÍKOVÁ, Lenka. *Strategické řízení: Proč je želva rychlejší než zajíc*. 1. vydání. Olomouc: Univerzita Palackého, 2012. ISBN 978-80-244-2963-2.
- ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA [ČNB]. *Jak se vyvíjela diskontní sazba ČNB?*. Online. © 2024. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/casto-kladene-dotazy/Jak-se-vyvijela-diskontni-sazba-CNB/>. [cit. 2024-04-27].
- ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD [ČSÚ]. *Šetření průměrných cen vybraných výrobků - pohonné hmoty a topné oleje - časové řady*. Online. 2024. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/setreni-prumernych-cen-vybranych-vyrobku-pohonne-hmoty-a-topne-oleje-casove-rady>. [cit. 2024-04-17].
- GENERALI INVESTMENTS CEE, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, A.S. *Generali Fond konzervativní*. Online. © 2024. Dostupné z: <https://www.generalinvestments.cz/produkty/investice-v-czk/fondy/generali-fond-konzervativni.html>. [cit. 2024-04-19].
- GRASSEOVÁ, Monika; DUBEC Radek a ŘEHÁK David. *Analýza v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 1. vydání. Brno: Computer Press, 2010. ISBN 978-80-251-2621-9.
- JANOUCH, Viktor. *Internetový marketing*. 2. vydání. Brno: Computer Press, 2014. ISBN 978-80-251-4311-7.
- KISLINGEROVÁ, Eva; BOUKAL Petr; ČEPELKA Vítězslav; HNILICA, Jiří; NOVOTNÝ, Jiří et al. *Manažerské finance*. 3. vydání. Praha: Beck, 2004. ISBN 80-7179-802-9.
- KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

KONEČNÝ, Miloš. *Finanční analýza a plánování*. 11. upravené vydání. Brno: Novotný, 2006. ISBN 80-7355-061-X.

KRATOCHVÍLOVÁ, Zuzana. *Pandemie zvýšila využívání online prostoru, ale snížila produktivitu*. Online, reportáž. In Asociace malých a středních podniků a živnostníků České republiky [AMSP ČR], © 2017. Dostupné z: <https://amsp.cz/pandemie-zvysila-vyuzivani-online-prostoru-ale-snizila-produktivitu/>. [cit. 2024-04-17].

KUBÍČKOVÁ, Dana a JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. 1. vydání. Praha: Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

LUP - LEVEL UP MARKETING, S.R.O. *Ceník*. Online. 2024. Dostupné z: <https://luplup.cz/cenik/>. [cit. 2024-04-28].

MENDL, Aleš. *Rok 2023 v retrospektivě, dařilo se nejen Wall Street ale i českému akciovém trhu*. Online, odborný článek. In: Fio banka, © 2024. Dostupné z: <https://www.fio.cz/zpravodajstvi/odborne-clanky/291503-rok-2023-v-retrospektive-darilo-se-nejen-wall-street-ale-i-ceskemu-akciovem-trhu>. [cit. 2024-04-19].

MRKVIČKA a Josef, KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2., přepracované vydání. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2.

PEVNÁ, Jana. *Vybrané kapitoly z finančního řízení firmy*. 1. vydání. Praha: Oeconomica, 2017. ISBN 978-80-245-2225-8.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.

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

RŮČKOVÁ, Petra a ROUBÍČKOVÁ, Michaela. *Finanční management*. 1. vydání. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4047-8.

ŘÍZENÍ STÁTNÍHO DLUHU A FINANČNÍHO MAJETKU. *Emisní kalendář střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů - leden 2023*. Online, článek. In: Ministerstvo financí České republiky, © 2024. Dostupné z: <https://www.mfcr.cz/cs/rozpocetova-politika/rizeni-statniho-dluhu/emise-statnich-dluhopisu/emisni-kalendare-sdd/2023/emisni-kalendar-strednedobych-a-dlouhodo-49767>. [cit. 2024-04-19].

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

SCHÜLLER, David. *Digitální marketing v obchodě*. Online, studijní opora. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2023. [cit. 2024-04-28].

ČEZ, A.S. *Vývoj cen akcií*. Online. Skupina ČEZ, 2024. Dostupné z: <https://www.cez.cz/cs/pro-investory/akcie/vyvoj-cen-akcii>. [cit. 2024-04-19].

TYLL, Ladislav. *Podniková strategie*. 1. vydání. Praha: Beck, 2014. ISBN 978-80-7400-507-7.

OCHRANA, František. *Metodologie, metody a metodika vědeckého výzkumu*. 1. vydání. Praha: Univerzita Karlova, Karolinum, 2019. ISBN 978-80-246-4200-0.

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

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

CZ = cizí zdroje

ČNB = česká národní banka

ČPK = čistý pracovní kapitál

ČPPF = čistý peněžně-pohledávkový fond

ČPPP = čisté pohotovové peněžní prostředky

DFM = dlouhodobý finanční majetek

DHM = dlouhodobý hmotný majetek

EAT = výsledek hospodaření po zdanění

EBIT = provozní výsledek hospodaření

EBT = zisk před zdaněním

OA = oběžná aktiva

PP = peněžní prostředky

PPC = Pay per click (platba za kliknutí)

ROA = Return of Assets (rentabilita aktiv)

ROE = Return of Equity (rentabilita vlastního kapitálu)

ROI = Return of Investment (rentabilita vloženého kapitálu)

ROS = Return of Sales (rentabilita tržeb)

SEO = Search Engine Optimization (optimalizace pro vyhledávače)

s. = strana

s.r.o. = společnost s ručením omezeným

tis. = tisíc

VH = výsledek hospodaření

VK = vlastní kapitál

ZK = základní kapitál

SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: SWOT analýza	33
Obrázek č. 2: Organizační struktura podniku ABC, s.r.o.	36

SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK

Tabulka č. 1: Struktura rozvahy	14
Tabulka č. 2: Horizontální analýza aktiv – absolutní změna	36
Tabulka č. 3: Horizontální analýza aktiv – relativní změna	37
Tabulka č. 4: Horizontální analýza pasiv – absolutní změna.....	39
Tabulka č. 5: Horizontální analýza pasiv – relativní změna.....	40
Tabulka č. 6: Horizontální analýza VZZ – absolutní změna	41
Tabulka č. 7: Horizontální analýza VZZ – relativní změna	43
Tabulka č. 8: Vertikální analýza aktiv	46
Tabulka č. 9 Vertikální analýza pasiv	48
Tabulka č. 10: Vertikální analýza VZZ	50
Tabulka č. 11: Analýza rozdílových ukazatelů v tis. Kč	52
Tabulka č. 12: Analýza poměrových ukazatelů – ukazatele likvidity	53
Tabulka č. 13: Analýza poměrových ukazatelů – ukazatele rentability	55
Tabulka č. 14: Analýza poměrových ukazatelů – ukazatele zadluženosti.....	56
Tabulka č. 15: Analýza poměrových ukazatelů – ukazatele aktivity	58
Tabulka č. 16: Altmanův index.....	61
Tabulka č. 17: Index IN05	62
Tabulka č. 18: SWOT analýza	64
Tabulka č. 19: SWOT analýza – silné stránky.....	65
Tabulka č. 20: SWOT analýza – slabé stránky	66
Tabulka č. 21: SWOT analýza – příležitosti.....	67
Tabulka č. 22: SWOT analýza – hrozby	68
Tabulka č. 23: Výchozí hodnoty pro sestavení splátkového kalendáře	74
Tabulka č. 24: Splátkový kalendář – meziroční přehled.....	75
Tabulka č. 25: Změny po začátku splácení závazků – aktiva.....	75
Tabulka č. 26: Změny po začátku splácení závazků – pasiva	76
Tabulka č. 27: Změny po začátku splácení závazků – VZZ.....	76

Tabulka č. 28: Změny po začátku splácení závazků – vybrané ukazatele zadluženosti.	77
Tabulka č. 29: Změny po začátku splácení závazků– ukazatele likvidity	77
Tabulka č. 30: Návrh investičního portfolia	78
Tabulka č. 31: Změny po investici PP – aktiva	79
Tabulka č. 32: Změny po investici PP – pasiva	79
Tabulka č. 33: Změny po investici PP – VZZ	79
Tabulka č. 34: Změny po investici PP– ukazatele likvidity	80
Tabulka č. 35: Nabídka správy sociálních sítí od LUP – Level UP Marketing, s.r.o.....	81
Tabulka č. 36: Návrh soutěže na sociální síť.....	82
Tabulka č. 37: Kampaň pro podporu sociálních sítí	83
Tabulka č. 38: Změny po snížení nákladů – aktiva	85
Tabulka č. 39: Změny po začátku splácení závazků – pasiva	86
Tabulka č. 40: Změny po snížení nákladů – VZZ	86
Tabulka č. 41: Změny po snížení nákladů – ukazatele rentability.....	87

SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ

Graf č. 1: Vertikální analýza aktiv	48
Graf č. 2 Vertikální analýza pasiv	50
Graf č. 3: Altmanův index	62
Graf č. 4: Index IN05	63

SEZNAM POUŽITÝCH VZORCŮ

Vzorec č. 1: Horizontální analýza: absolutní změna	17
Vzorec č. 2: Horizontální analýza: procentní změna	17
Vzorec č. 3: Vertikální analýza.....	17
Vzorec č. 4: Čistý pracovní kapitál – manažerský pohled.....	18
Vzorec č. 5: Čistý pracovní kapitál – investorský pohled	18
Vzorec č. 6: Čistý peněžně-pohledávkový fond	19
Vzorec č. 7: Čisté pohotové peněžní prostředky	20
Vzorec č. 8: Ukazatel likvidity – obecné vyjádření.....	21
Vzorec č. 9: Běžná likvidita.....	21
Vzorec č. 10: Pohotová likvidita.....	21
Vzorec č. 11: Okamžitá likvidita	22
Vzorec č. 12: Poměr čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech.....	22
Vzorec č. 13: Rentabilita – obecné vyjádření	23
Vzorec č. 14: Rentabilita vloženého kapitálu	24
Vzorec č. 15: Rentabilita aktiv	24
Vzorec č. 16: Rentabilita vlastního kapitálu	24
Vzorec č. 17: Rentabilita tržeb	25
Vzorec č. 18: Celková zadluženost.....	26
Vzorec č. 19: Koeficient samofinancování.....	26
Vzorec č. 20: Finanční páka	26
Vzorec č. 21: Úrokové krytí	26
Vzorec č. 22: Obrat celkových aktiv	27
Vzorec č. 23: Doba obratu aktiv	27
Vzorec č. 24: Obrat zásob.....	28
Vzorec č. 25: Doba obratu zásob	28
Vzorec č. 26: Doba obratu pohledávek.....	29
Vzorec č. 27: Doba obratu závazků	29

Vzorec č. 28: Altmanův model (Z-skóre).....	30
Vzorec č. 29: Index IN05.....	31

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1. Rozvaha – aktiva 2018–2022, v tis. Kč.....	I
Příloha č. 2: Rozvaha – pasiva 2018–2022, v tis. Kč	II
Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty 2018–2022, v tis. Kč.....	III
Příloha č. 4: Splátkový kalendář	V

PŘÍLOHY

Příloha č. 1. Rozvaha – aktiva 2018–2022, v tis. Kč

(Zdroj: vlastní zpracování dle ABC, s.r.o., 2018b–2022b)

Označení	Aktiva (netto)	Skutečnost v účetním období				
		2018	2019	2020	2021	2022
	AKTIVA CELKEM	3848	3661	4013	5681	7545
B.	Stálá aktiva	1600	2213	2132	4142	5063
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	1600	2213	2132	4142	5063
B.II.1.	Pozemky a stavby	360	547	509	906	984
B.II.1.2.	Stavby	360	547	509	906	984
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	1240	1666	1623	3136	4079
C.	Oběžná aktiva	2229	1419	1747	1486	2163
C.I.	Zásoby	982	322	366	599	165
C.I.1.	Materiál	982	322	366	599	165
C.II.	Pohledávky	622	543	595	361	360
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	622	543	595	361	360
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	263	146	56	187	103
C.II.2.4.	Pohledávky – ostatní	359	397	539	174	257
C.II.2.4.3.	Stát – daňové pohledávky		1	1	4	4
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	347	383	468	156	229
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	12	13	70	14	24
C.IV.	Peněžní prostředky	625	554	786	526	1638
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	0	34	2	237	41

C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	625	520	784	289	1597
D.	Časové rozlišení aktiv	19	29	134	53	319
D.1.	Náklady příštích období	19	29	33	47	74
D.3.	Příjmy příštích období			101	6	245

Příloha č. 2: Rozvaha – pasiva 2018–2022, v tis. Kč

(Zdroj: vlastní zpracování dle ABC, s.r.o., 2018b–2022b)

Označení	Pasiva (netto)	Skutečnost v účetním období				
		2018	2019	2020	2021	2022
	PASIVA CELKEM	3848	3661	4013	5681	7545
A.	Vlastní kapitál	619	1044	1628	1900	2767
A.I.	Základní kapitál	200	200	200	200	200
A.I.1.	Základní kapitál	200	200	200	200	200
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	3464	3464	3464	3464	3464
A.II.2.	Kapitálové fondy	3464	3464	3464	3464	3464
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	3464	3464	3464	3464	3464
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	-2895	-3045	-2618	-2036	-1764
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	-2895	-3045	-2618	-2036	-1764
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-150	425	582	272	867
B.+C.	Cizí zdroje	2358	2166	1837	3566	4353
C.	Závazky	2358	2167	1837	3566	4355
C.I.	Dlouhodobé závazky	2081	1949	1497	3292	3788
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	361	329	236	921	526
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	20	20	20	20	20

C.I.9.	Závazky – ostatní	1700	1600	1241	2351	3242
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům	1700	1600	1241	2351	3242
C.II.	Krátkodobé závazky	277	218	340	274	567
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy					10
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	2	-130	-144	-93	2
C.II.8.	Závazky ostatní	275	348	484	367	555
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům			260		
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	121	174	130	193	287
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	61	70	68	97	153
C.II.8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	7	11	11	48	46
C.II.8.7.	Jiné závazky	86	93	15	29	69
D.	Časové rozlišení pasiv	871	450	548	215	423
D.1.	Výdaje příštích období	471	150	348	215	423
D.2.	Výnosy příštích období	400	300	200		

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty 2018–2022, v tis. Kč

(Zdroj: vlastní zpracování dle ABC, s.r.o., 2018c–2022c)

Označení	Výkaz zisku a ztráty	Skutečnost v účetním období				
		2018	2019	2020	2021	2022
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	10298	10866	10063	14368	23227
II.	Tržby za prodej zboží			5		
A.	Výkonová spotřeba	8104	7120	6280	9713	15991
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží			5		
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	7056	5908	4736	8213	13770

A.3.	Služby	1048	1212	1539	1500	2221
D.	Osobní náklady	2145	3078	2757	3979	5467
D.1.	Mzdové náklady	1677	2505	2233	3103	4233
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	468	573	524	876	1234
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	468	573	524	876	1234
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	229	285	303	521	786
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	229	285	303	521	786
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	229	285	303	521	786
III.	Ostatní provozní výnosy	239	135	348	464	252
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	223	12		25	
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	2	1	1	2	3
III.3.	Jiné provozní výnosy	14	122	347	437	249
F.	Ostatní provozní náklady	196	69	460	267	271
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	145			90	
F.3.	Daně a poplatky	8	16	12	17	6
F.5.	Jiné provozní náklady	43	53	448	160	265
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	-137	449	616	352	964

J.	Nákladové úroky a podobné náklady	8	16	25	26	18
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	8	16	25	26	18
VII.	Ostatní finanční výnosy	2				
K.	Ostatní finanční náklady	7	8	9	7	20
*	Finanční výsledek hospodaření	-13	-24	-34	-33	-38
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-150	425	582	319	926
L.	Daň z příjmů	0			47	59
L.1.	Daň z příjmů splatná				47	59
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	-150	425	582	272	867
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-150	425	582	272	867
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	10539	11001	10416	14832	23479

Příloha č. 4: Splátkový kalendář

(Zdroj: vlastní zpracování dle tabulky č. 23)

Splátkový kalendář (tis. Kč)					
Období	Počáteční stav	Úrok	Úmor	Platba	Konečný stav
leden 2022	3242	13,51	61,49	75	3180,51
únor 2022	3180,51	13,25	61,75	75	3118,76
březen 2022	3118,76	12,99	62,01	75	3056,76
duben 2022	3056,76	12,74	62,26	75	2994,49
květen 2022	2994,49	12,48	62,52	75	2931,97
červen 2022	2931,97	12,22	62,78	75	2869,19
červenec 2022	2869,19	11,95	63,05	75	2806,14

srpen 2022	2806,14	11,69	63,31	75	2742,83
září 2022	2742,83	11,43	63,57	75	2679,26
říjen 2022	2679,26	11,16	63,84	75	2615,42
listopad 2022	2615,42	10,9	64,1	75	2551,32
prosinec 2022	2551,32	10,63	64,37	75	2486,95
leden 2023	2486,95	10,36	64,64	75	2422,32
únor 2023	2422,32	10,09	64,91	75	2357,41
březen 2023	2357,41	9,82	65,18	75	2292,23
duben 2023	2292,23	9,55	65,45	75	2226,78
květen 2023	2226,78	9,28	65,72	75	2161,06
červen 2023	2161,06	9	66	75	2095,06
červenec 2023	2095,06	8,73	66,27	75	2028,79
srpen 2023	2028,79	8,45	66,55	75	1962,25
září 2023	1962,25	8,18	66,82	75	1895,42
říjen 2023	1895,42	7,9	67,1	75	1828,32
listopad 2023	1828,32	7,62	67,38	75	1760,94
prosinec 2023	1760,94	7,34	67,66	75	1693,28
leden 2024	1693,28	7,06	67,94	75	1625,33
únor 2024	1625,33	6,77	68,23	75	1557,1
březen 2024	1557,1	6,49	68,51	75	1488,59
duben 2024	1488,59	6,2	68,8	75	1419,79
květen 2024	1419,79	5,92	69,08	75	1350,71
červen 2024	1350,71	5,63	69,37	75	1281,34
červenec 2024	1281,34	5,34	69,66	75	1211,68
srpen 2024	1211,68	5,05	69,95	75	1141,73
září 2024	1141,73	4,76	70,24	75	1071,48
říjen 2024	1071,48	4,46	70,54	75	1000,95
listopad 2024	1000,95	4,17	70,83	75	930,12

prosinec 2024	930,12	3,88	71,12	75	858,99
leden 2025	858,99	3,58	71,42	75	787,57
únor 2025	787,57	3,28	71,72	75	715,85
březen 2025	715,85	2,98	72,02	75	643,84
duben 2025	643,84	2,68	72,32	75	571,52
květen 2025	571,52	2,38	72,62	75	498,9
červen 2025	498,9	2,08	72,92	75	425,98
červenec 2025	425,98	1,77	73,23	75	352,75
srpen 2025	352,75	1,47	73,53	75	279,22
září 2025	279,22	1,16	73,84	75	205,39
říjen 2025	205,39	0,86	74,14	75	131,24
listopad 2025	131,24	0,55	74,45	75	56,79
prosinec 2025	56,79	0,24	56,79	57,03	0