



**VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ**

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

**FAKULTA PODNIKATELSKÁ**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

**ÚSTAV EKONOMIKY**

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE VYBRANÉ  
SOUKROMOPRÁVNÍ KORPORACE METODAMI FINANČNÍ  
ANALÝZY A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE ECONOMIC SITUATION OF THE SELECTED PRIVATE CORPORATION AND  
PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

**BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

BACHELOR'S THESIS

**AUTOR PRÁCE**

AUTHOR

Daryna Sivenkova

**VEDOUCÍ PRÁCE**

SUPERVISOR

Ing. Helena Hanušová, CSc.

BRNO 2021

# Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky  
Studentka: **Daryna Sivenkova**  
Studijní program: Ekonomika podniku  
Studijní obor: bez specializace  
Vedoucí práce: **Ing. Helena Hanušová, CSc.**  
Akademický rok: 2020/21

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

## **Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení**

### **Charakteristika problematiky úkolu:**

Úvod  
Cíle práce, metody a postupy zpracování  
Teoretická východiska práce  
Analýza současného stavu  
Vlastní návrhy řešení  
Závěr  
Seznam použitých zdrojů

### **Cíle, kterých má být dosaženo:**

Vyhodnotit výsledky finanční analýzy provedené z povinných účetních výkazů (především z Rozvahy a Výkazu zisku a ztráty) sledovaných za pět po sobě jdoucích účetních období.

Zjištěné výsledky s přihlédnutím ke specifikům vybrané soukromoprávní korporace i oboru jeho podnikání vyhodnotit a použít pro formulaci doporučení a návrhů, jejichž realizace by umožnila zlepšení zjištěného stavu.

### **Základní literární prameny:**

KALOUDA, František. Finanční a cost-benefit analýza podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2019. ISBN 978-80-7380-778-8.

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

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

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

VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada Publishing, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

---

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

---

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

## **Abstrakt**

Tato bakalářská práce se zabývá hodnocení finanční situace vybrané společnosti na základě účetních dat v letech 2015 – 2019. První část práce vysvětluje teoretická východiska, ve kterých jsou definovány pojem finanční analýza, její jednotlivé metody, ukazatele a modely. V praktické části pomocí těchto modelů, ukazatelů a modelů jsou prováděny jednotlivé výpočty a zpracována komplexní finanční analýzy daného podniku. Na základě zjištěných hodnot a výsledků jsou předloženy návrhy na zlepšení finanční situace analyzovaného podniku.

## **Abstract**

This bachelor thesis deals with the evaluation of the financial situation of the selected company based on accounting data in the years 2015 – 2019. First part of this thesis explains theoretical points in are defined the concepts of financial analysis, individual methods, indicators and models. In the practical part, using these models, indicators and methods are performed individual calculations and compiled a comprehensive financial analysis of the company. Based on the determined values and the results are presented suggestions to improve the financial situation of the analyzed company.

## **Klíčová slova**

Finanční analýza, hodnocení finanční situace, účetní výkazy, absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele

## **Keywords**

Financial analysis, evaluation of financial situation, financial statements, absolute indicators, differential indicators, ratio indicators

### **Bibliografická citace**

SIVENKOVA, Daryna. *Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-05-16].

Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/134891>. Bakalářská práce.

Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce  
Helena Hanušová.

### **Čestné prohlášení**

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

V Brně dne 16. května 2021

Daryna Sivenkova

.....  
podpis studenta

.

### **Poděkování**

Tímto bych chtěl poděkovat paní Ing. Heleně Hanušové, CSc. za její odborné rady a pomoc v průběhu vypracování této bakalářské práce.

Dále bych chtěla poděkovat své rodině a zejména setře za podporu při psaní této bakalářské práce.

# Obsah

ÚVOD .....	12
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ.....	13
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE .....	14
1.1 Finanční analýza .....	14
1.1.1 Uživatelé finanční analýzy .....	15
1.1.2 Podklady pro finanční analýzu.....	17
1.1.2.1 Rozvaha .....	17
1.1.2.2 Výkaz zisku a ztráty .....	20
1.1.3 Výkaz o peněžních tocích (cash flow) .....	21
1.1.4 Metody a ukazatele finanční analýzy .....	22
1.2 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů.....	23
1.2.1 Horizontální analýza .....	23
1.2.2 Vertikální analýza .....	23
1.3 Analýza rozdílových ukazatelů .....	24
1.3.1 Čistý pracovní kapitál .....	24
1.3.2 Čisté pohotové prostředky.....	25
1.3.3 Čistý peněžní majetek .....	26
1.4 Analýza poměrových ukazatelů .....	26
1.4.1 Ukazatele likvidity .....	27
1.4.1.1 Okamžitá likvidita.....	27
1.4.1.2 Pohotová likvidita.....	27
1.4.1.3 Běžná likvidita .....	28
1.4.2 Ukazatele aktivity.....	28
1.4.2.1 Obrat celkových aktiv (Total Assets Turnover Ratio) .....	29
1.4.2.2 Obrat zásob (Inventory Turnover Ratio) .....	29
1.4.2.3 Doba obratu zásob (Inventory Turnover) .....	29
1.4.2.4 Doba obratu pohledávek (Average Collection Period).....	30

1.4.2.5	Doba obratu závazků (Creditors Payment Period).....	30
1.4.3	Ukazatele zadluženosti.....	30
1.4.3.1	Celková zadluženost.....	31
1.4.3.2	Úrokové krytí.....	31
1.4.3.3	Koeficient samofinancování (equity ratio).....	31
1.4.3.4	Míra zadluženost.....	32
1.4.4	Ukazatele rentability .....	32
1.4.4.1	Rentabilita celkových aktiv.....	33
1.4.4.2	Rentabilita vlastního kapitálu.....	33
1.4.4.3	Rentabilita tržeb.....	33
1.4.4.4	Rentabilita celkového investovaného kapitálu .....	34
1.4.5	Ukazatele tržní hodnoty .....	34
1.4.6	Ukazatele cash flow .....	34
1.4.6.1	Stupen oddlužení .....	35
1.4.6.2	Finanční využití vlastního kapitálu .....	35
1.5	Analýza soustav ukazatelů .....	35
1.5.1	Bankrotní modely.....	36
1.5.1.1	Z-skore (Altmanův model).....	36
1.5.1.2	Tafflerův model.....	37
1.5.2	Bonitní modely.....	38
1.5.2.1	Kralickův Quicktest.....	38
2	ANALÝZA SOUČASNÉ SITUACE .....	40
2.1	Charakteristika společností .....	40
2.2	Analýza stavových (absolutních) ukazatelů.....	41
2.2.1	Horizontální analýza .....	41
2.2.1.1	Horizontální analýza aktiv .....	41
2.2.1.2	Horizontální analýza pasiv.....	44
2.2.1.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	47
2.2.2	Vertikální analýza .....	48
2.2.2.1	Vertikální analýza aktiv .....	48
2.2.2.2	Vertikální analýza pasiv .....	50

2.3	Analýza rozdílových ukazatelů .....	51
2.4	Analýza poměrových ukazatelů .....	52
2.4.1	Ukazatele likvidity .....	52
2.4.2	Ukazatele aktivity.....	54
2.4.3	Ukazatele zadluženosti.....	55
2.4.4	Ukazatele rentability .....	57
2.4.4.1	Rentabilita celkových aktiv.....	58
2.4.4.2	Rentabilita vlastního kapitálu.....	58
2.4.4.3	Rentabilita tržeb.....	59
2.4.4.4	Rentabilita celkového investovaného kapitálu .....	59
2.4.5	Ukazatele cash flow .....	61
2.4.6	Bankrotní modely.....	62
2.4.6.1	Z-skore (Altmanův model).....	62
2.4.7	Bonitní modely.....	63
2.4.7.1	Kralickův Quicktest.....	63
2.5	Celkové zhodnocení finanční situace firmy .....	65
3	Vlastní návrhy řešení.....	67
3.1	Návrhy.....	67
3.1.1	Odpisování dlouhodobého hmotného majetku.....	67
3.2	Doporučení.....	68
3.2.1	Zavádění další provozní směny.....	68
3.2.2	Snížení doby obratu pohledávek .....	69
3.2.3	Povědomi o společnosti.....	70
3.2.3.1	Tvorba webové stránky .....	70
3.2.3.2	Účast na veletrzích .....	70
	ZÁVĚR .....	72
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ .....	73
	SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ .....	75
	SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ .....	76

SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK .....	77
SEZNAM ROVNIC .....	80
SEZNAM PŘÍLOH .....	82

## ÚVOD

Bakalářská práce je zaměřena na provedení finanční analýzy vybrané soukromoprávní korporace a následně i na celkové hodnocení finanční situaci.

Ekonomika České republiky je v současné době pojmenována jako tržní. Na trhu se setkávají nabídka a poptávka, a s jejich růstem narůstá i počet firem. Podniky, které se pohybují v takovém konkurenčním prostředí, musí sledovat skutečnou situaci. Je to důležité z důvodu možného krachu a budoucího rozvoje.

Aby firmě dařilo ziskově fungovat a prospívat v budoucnu, je nutné sledovat a analyzovat výsledky, kterých bylo dosaženo v minulosti. Pomocí finanční analýzy lze posoudit finanční zdraví podniku do současného stavu a do určité míry také lze navrhnout jeho budoucí vývoj.

Výběr budoucí strategie finanční ředitel stanovuje podle hodnot ukazatelů, které se skládají z položek rozvahy, výsledku zisku a ztrát a jejich souhrnu. Ukazatele likvidity, rentability, aktiv, zadluženosti atd. Správná interpretace jejich výsledků bude hrát velkou roli pro budoucí stanovení firmy na trhu. Dosažené výsledky této analýzy jsou důležité nejen pro vlastníky firmy, ale i pro investory, obchodní partnery, odběratele a dodavatele, banky, stát a jiné.

Podle analýzy lze vytvořit podklady pro rozhodování o dalším fungování zkoumané společnosti, což v důsledku povede k jejímu efektivnímu řízení. Podle něho by měli být splněny hlavní podnikové cíle – generování a maximalizace zisku a navyšování tržní hodnoty. Správně sestavené návrhy a doporučení mají za úkol pomoci rozvíjet podnik a následně ho přivést k většímu úspěchu.

Tato bakalářská práce je rozdělená do tří částí. První část práce se věnuje teoretickým východiskům práce, která vychází z odborné literatury. V ní jsou obsahovány pojmy, postupy, metody a ukazatele, spojené s finanční analýzou. V druhé části je analyzován stav zkoumané společnosti, ve sledovaném období. V třetí části, která je závěrečnou, obsahuje návrhy a doporučení na zlepšení finančního stavu zvoleného subjektu.

# **CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ**

## **Cíle práce**

Cílem této bakalářské práce je hodnotit finanční situaci zvolené soukromoprávní korporace, použitím metod finanční analýzy. Informace pro analýzu jsou získané z účetních výkazů, kterými jsou Rozvaha a Výkaz zisku a ztráty za sledované období, které zahrnují pět po sobě jdoucích účetních let. Podle získaných informací formulovat návrhy a doporučení ke zlepšení současného stavu společnosti.

## **Metody a postupy zpracování práce**

V práci jsou použity obecné metody, mezi kterými jsou analýza, syntéza, dedukce, indukce, komparace a analogie, a specifika, kterými jsou metody finanční analýzy.

Prvním krokem je sestavení teoretických údajů, které jsou nutné ke zpracování bakalářské práce na dané téma. V této části jsou definovány pojmy jako finanční analýza, její podstata a uživatelé, jednotlivé účetní výkazy. Dále jsou uvedeny metody a ukazatele, související s analýzou. Mezi nejpoužívanější patří vertikální a horizontální analýzy, ukazatele likvidity, aktivity, rentability, zadluženosti a také vybrané bonitní a bankrotní modely.

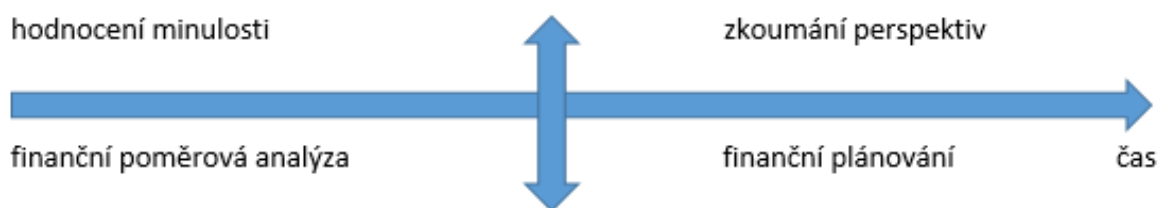
Dalším krokem je seznámení s vybranou soukromoprávní korporací a jejími účetními výkazy, za sledované období 2015-2019. V této části se vypočítají zvolené analýzy a ukazatele z teoretické části práce. Výsledky důležitých ukazatelů jsou znázorněny v tabulkách a grafech a doplněny komentářem. Podle získaných výsledků se hodnotí celková finanční situace firmy. Po hodnocení se podávají návrhy a doporučení ke zlepšení existující situace, po realizaci kterých by se měla zkoumaná společnost pohybovat směrem ke zlepšení své finanční situace.

# 1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V této části bakalářské práce je pomocí informací získaných z odborné literatury, vysvětlen pojem finanční analýza, elementární pojmy s ní související a jednotlivé vybrané metody a ukazatele, využitím kterých lze provést samotnou finanční analýzu. V této části je popsáno, jaké výkazy jsou potřebné pro analýzu.

## 1.1 Finanční analýza

Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek. Časové hledisko hodnocení informací (1, s. 9):



Obrázek 1: Časové hledisko hodnocení informací

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 1, s. 9)

Je třeba použít finanční analýzu pro připravení podkladů pro kvalitní a správné rozhodování o fungování podniku.

Dosahování finanční stability je jedním ze základních cílů finančního řízení podniku. Pro hodnocení této stability je nutná pomoc základních kritérií:

1. Schopnost vytvářet zisk a hodnotit vložený kapitál. Schopnost zajišťovat přírůstek majetku.
2. Zajištění platební schopnosti podniku.

Finanční analýza je základ pro finanční plánování v čase. Můžeme hodnotit vyvíjení podniku od minulosti až do současného stavu. Také je možné udělat bud' krátkodobé,

nebo dlouhodobé plánování. Výsledky finanční analýzy používáme jako vstupní údaje pro finanční plánování (1, s. 9).

### **1.1.1 Uživatelé finanční analýzy**

Pro finanční analýzu neexistují žádné konkrétní oblasti. Vzniká přehled jakékoli činnosti. Proto výsledky z finanční analýzy jsou důležité nejen pro podnik, ale i pro další uživatele. Jako uživatele můžeme považovat také „stakeholders“. Což v angličtině znamená zájmové skupiny. To jsou skupiny, jedinci a jiné podniky. Je to skupina, která ovlivňuje podnik a je zkoumaným podnikem ovlivňována.

Lze je rozdělit na externí a interní.

Externí uživatelé:

- Banky a jiné věřitelé
- Stát a jeho orgány
- Investoři
- Obchodní partneři (dodavatelé a odběratelé)
- Konkurence

Interní uživatelé:

- Manažeři
- Majitelé
- Zaměstnanci (1, s. 12)

#### Banky a jiní věřitelé

V případě kdy se podnik stane dlužníkem, banka a jiní věřitelé chtějí vědět o finanční situaci podniku. Banky však chtějí tyto informace vědět dříve, než taková situace nastane. Při poskytování úvěru užívají bonitu dlužníka a provádí jí pomocí finanční analýzy.

### Stát a jeho orgány

Jednoduše řečeno, pro stát je důležité, aby byly daně odváděny správně a v požadované výši. K tomuto účelu se používají finanční výkazy. Podnik také připravuje pro stát statistické výkazy.

### Investoři

Předpokládejme, že investor dosud do firmy neinvestoval. Aby mohl do firmy vložit své peníze nebo jiné prostředky, potřebuje informace o podnikání. Chce co největší výnosy a co nejnižší riziko. Tuto informaci najde v účetní závěrce. V případě že už investuje, investora zajímá, aby podnik generoval zisk. Z toho mu budou odváděny dividendy (1, s. 12).

### Obchodní partneři (dodavatelé a odběratelé)

Předpokládejme, že investor dosud do firmy neinvestoval. Aby mohl do firmy vložit své peníze nebo jiné prostředky, potřebuje informace o podnikání. Chce co největší výnosy a co nejnižší riziko. Tuto informaci najde v účetní závěrce. V případě že už investuje, investora zajímá, aby podnik generoval zisk. Z toho mu budou odváděny dividendy (1, s. 12).

### Konkurence

Konkurenti používají výsledky finanční analýzy konkurenční firmy pro benchmarking. Díky tomu zvyšují svou konkurenceschopnost.

### Manažeri

Finanční řízení je základním úkolem manažerů v podniku. Oni rozhodují o finanční situaci podniku. Rozhodnutí jsou nejen krátkodobá, ale i dlouhodobá. Dávají návrhy na její zlepšení. Rozhodují o majetkové a dluhové alokaci. Investování je také jejich úkolem. Při správné finanční analýze manažeri hledají, kam je možné vložit volné peněžní prostředky.

## Majitelé

Pro majitele je důležité, aby podnik dosáhl co nejvyšší tržní hodnoty. Také je zajímavá rentabilita vloženého kapitálu. Kromě už dosažených výsledků je zajímavá i budoucí odhad finanční situace podniku, podle nejaktuálnějších a správných finančních výkazů.

## Zaměstnanci

Podle zaměstnanců je nejdůležitější ziskovost podniku. Z praxe vyplývá, že i v případě že nejde o přímou souvislost, čím likvidnější je podnik, tím vyšší jsou mzdy, stabilnější finanční prostředí a lepší pracovní podmínky (1, s. 12).

### **1.1.2 Podklady pro finanční analýzu**

Účetní výkazy jsou hlavním zdrojem informace pro finanční analýzu.

Mezi účetní výkazy patří:

- rozvaha
- výkaz zisku a ztráty
- výkaz cash flow

Rozsah a způsob vedení účetnictví stanoví zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví.

#### **1.1.2.1 Rozvaha**

„Rozvaha (balance) podniku představuje písemný přehled obvykle ve formě účtu, na jejíž debetní straně je zachyceno konkrétní složení majetku podniku, tj. všechna jeho aktiva, a na kreditní straně všechny finanční zdroje. Rozvaha zachycuje finanční zdroje podniku k určitému okamžiku a majetek, který z těchto finančních zdrojů podnik financoval. Základem pro sestavení rozvahy je bilanční rovnice vyjadřující rovnováhu aktiv a pasiv“ (2, s.44).

Tabulka 1: Rozvaha

( Zdroj: Vlastní zpracování dle: 12)

<b>Aktiva (majetek)</b>	<b>Pasiva (kapitál)</b>
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
	Cizí zdroje (dluhy)
Oběžná aktiva	Krátkodobé závazky z obchodního styku

Rozvaha je účetním výkazem. Sestavuje se ze strany aktiv a pasiv, které se bilančně rovnají. Obvykle se sestavuje k určitému datu.

Struktura rozvahy se skládá z aktiv a pasiv. Aktiva i pasiva se rozdělují na podskupiny. Struktura rozvahy se změnila v roce 2016.

Aktiva se rozdělují na:

1. Stálá aktiva:
  - Dlouhodobý hmotný majetek
  - Dlouhodobý nehmotný majetek
  - Dlouhodobý finanční majetek
  
2. Oběžná aktiva:
  - Zásoby
  - Bankovní účty
  - Peníze v pokladně
  - Pohledávky
  
3. Ostatní aktiva

Σ1-3 – AKTIVA CELKEM

Do stálých aktiv (dlouhodobého majetku) patří majetek, který se využívá déle než 1 rok. Dlouhodobý hmotný majetek může být ve dvou podobách: buď' movitý (stroje, zařízení a dopravní prostředky), nebo nemovitý (pozemky, budovy, stavby). K dlouhodobému

nehmotnému majetku patří software, know-how, ocenitelná práva. Dlouhodobý finanční majetek se skládá z cenných papírů a majetkové účasti.

Oběžná aktiva se využívá krátkodobě, méně než 1 rok. Může být ve věcné i peněžní formě. Věcný majetek představují zásoby (materiál, hotové výrobky, zboží a nedokončená výroba). Do peněžního majetku patří pohledávky, které mohou být jak dlouhodobé, tak i krátkodobé (vydané nezaplacené faktury) a finanční majetek, který se skládá z peněz a cenných papírů v pokladně a na účtech (3).

Mezi pasiva patří:

1. Vlastní zdroje:

- Základní kapitál
- Fondy
- Zisky

2. Cizí zdroje:

- Dlouhodobé úvěry
- Krátkodobé úvěry
- Dodavatelé
- Zaměstnanci
- Statní rozpočet

3. Ostatní pasiva

Σ1-3 – PASIVA CELKEM

Vlastní kapitál

„V podstatě se jedná o vše, na co si společnost nepůjčila peníze. Patří sem například základní kapitál společnosti (součet vkladů majitelů společnosti, forma záleží na druhu vlastnictví, viz akciové společnosti, s. r. o., v. o. s. a podobně), rezervní fondy, nedělitelné fondy a ostatní fondy ze zisku (zákonné a jiné fondy, pokud společnost dosáhla zisku), hospodářský výsledek minulých období (zisk nebo ztráta) nebo hospodářský výsledek aktuálního účetního období (zisk nebo ztráta). Tento údaj se zároveň napojuje, respektive vychází svou hodnotou z aktuálního výkazu zisku a ztráty (výsledovka)“ (4).

Cizí kapitál se skládá z dluhů a závazků společnosti. Mohou být buď dlouhodobé, nebo krátkodobé. Také sem patří rezervy. Je to závazek společnosti, doba splatnosti a částka, která není jistá. Do skupiny ostatních pasiv patří výdaje a výnosy příštích období.

### 1.1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty VZZ sleduje výsledky hospodaření podniku. Výsledek hospodaření je vnímán jako rozdíl mezi výnosy a náklady. Výnosy vznikají při prodávání produktu. Produkt může být v libovolně podobě. Peněžně vyjadřují VH podniku.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobních výrobků a služeb
II.	Tržby za prodej zboží
A.	Výkonová spotřeba
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti
C.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb
D.	Osobní náklady
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti
III.	Ostatní provozní výnosy
F.	Ostatní provozní náklady
*	Provozní výsledek hospodaření
J.	Nákladové úroky
*	Finanční výsledek hospodaření
L.	Dan z příjmů
***	VH za účetní období

Tabulka 2: Výkaz zisku a ztráty

(Zdroj: Vlastní zpracování dle 6, s. 102)

Při spotřebě výrobních faktorů vznikají náklady. Peněžně vyjadřují spotřebu podniku. Objevení jako výnosů, tak i nákladů nezáleží na tom, zda proběhla skutečná peněžní transakce nebo ne.

Ve výkazu zisku a ztráty se výnosy a náklady rozdělují na:

- Z provozní činnosti – tykají se hlavní činnosti podniku.
- Z finanční činnosti.

$VH = \text{výnosy} - \text{náklady}$

$VH > 0$  – zisk

$0 > VH$  – ztráta (5, s. 12)

### **1.1.3 Výkaz o peněžních tocích (cash flow)**

Výkaz cash flow neboli výkaz o peněžních tocích je třetí účetní výkaz, který se sestavuje po rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Výkaz cash flow sleduje skutečné peníze, které přicházejí a odcházejí z podniku. Do peněžních prostředků patří peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na účtech a peníze na cestě. Výkaz se sestavuje z příjmů a výdajů. Tyto veličiny jsou tokové. Výkaz o peněžních tocích je možné sestavovat dvěma metodami – a to přímou a nepřímou metodou.

Výkaz cash flow se sestavuje z informací, kterou získáváme z:

- Provozní činnosti – je hlavní činnost podniku, například navýšení zásob, pohledávky a závazky z obchodních vztahů, přijaté zálohy, odpisy.
- Finanční činnost – podle ní jsou změny velikosti vlastního kapitálu a cizího kapitálu podniku. Patří sem navýšení základního kapitálu, navýšení dluhu, splátky, vyplacení podílu na zisku atd.
- Investiční činnost – příjmy z prodeje dlouhodobého majetku a jeho pořízení (5, s. 21).

Výkaz o peněžních tocích je možné sestavovat dvěma metodami – a to přímou a nepřímou metodou.

### Přímá metoda

Ukazuje hlavní kategorie peněžních výdajů a příjmů. Přehled cash flow je sestaven na základě čistých peněžních toků, které jsou uvedené v bilanci cash flow (nebo-li na základě skutečných plateb). Příjmy a výdaje se dávají do položek, kteří jsou předem definované.

Počáteční stav peněžních prostředků
+ příjmy
-výdaje
= Konečný stav peněžních prostředků

*Tabulka 3: Vypočet cash flow přímou metodou*

(Zdroj: Vlastní zpracování dle 5, s.49)

### Nepřímá metoda

Vychází z VH (rozdíl mezi výnosy a náklady), který se transformuje na tok peněz (rozdíl mezi příjmy a výdaji) (5, s.51).

## **1.1.4 Metody a ukazatele finanční analýzy**

Existují standardy pro sestavení metod a postupů finanční analýzy.

K základním metodám patří:

- Analýza stavových (absolutních) ukazatelů
- Analýza tokových ukazatelů
- Analýza rozdílových ukazatelů
- Analýza poměrových ukazatelů
- Analýza soustav ukazatelů
- Souhrnné ukazatele hospodaření.

Podrobněji tyto metody budou popsány níže (6, s. 65).

## 1.2 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

K této metodě patří horizontální a vertikální analýzy. Horizontální analýza, neboli analýza trendů se zabývá časovými změnami absolutních ukazatelů. Vertikální analýza se zabývá vnitřní strukturou absolutních ukazatelů.

### 1.2.1 Horizontální analýza

“Horizontální analýza firmy hledá odpověď na otázky o kolik se změnil jednotlivé položky finančních výkazů v čase anebo o kolik procent se změnil jednotlivé položky v čase. Cílem horizontální analýzy je absolutně a relativně změřit intenzitu změn jednotlivých položek.“

Z hlediska absolutní důležitosti objektivnější pohled na položky umožní absolutní změna. V případě podrobnějšího zkoumání je výhodněji zvolit procentuální vyjádření (relativní změna). Srovnání je buď s výchozím obdobím, nebo mezi volenými roky (7, s. 101).

$$\text{absolutní změna} = \text{položka } i+1 - \text{položka } i$$

*Rovnice 1: Výpočet absolutní změny*

(Zdroj: 12)

$$\text{relativní změna} = \frac{\text{absolutní změna} * 100}{\text{položka } i}$$

*Rovnice 2: Výpočet relativní změny*

(Zdroj: 6, s. 100)

### 1.2.2 Vertikální analýza

Tato analýza se zabývá vnitřní strukturou absolutních ukazatelů. Podle této analýzy jde o poměr jednotlivých položek účetních výkazů k celkovým aktivům, nebo k celkovým pasivům. Struktura aktiv a struktura pasiv se posuzuje. Pro další analýzu jednotlivých položek může být základem vertikální analýza (1, s. 46).

$$\frac{\text{položka } i}{\text{položka } n} * 100$$

*Rovnice 3: Výpočet vertikální analýzy*

(Zdroj: 12)

kde:

položka i - položka, u které zjišťujeme procentní podíl.

položka n - hlavní rozvrhová základna (12).

### 1.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatelé slouží k analýze podniku. Jejich výpočet je důležitý k řízení oběžných aktiv a k řízení likvidity. Výpočet rozdílových ukazatelů je stanoven jako rozdíl položky aktiv s položkou pasiv. Tyto položky by měly patřit k jedinému okamžiku (1, s. 47).

#### 1.3.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (Net working capital) patří k skupině rozdílových ukazatelů. Čistý pracovní kapitál ukazuje část oběžných aktiv podniku, která je financována z dlouhodobého kapitálu. Také ČPK je měřítkem likvidity (8, s.36).

Existují dva přístupy k výpočtu ČPK:

- manažerský,
- investorský.

Manažerský přístup

Čistý pracovní kapitál dle manažerského přístupu se vypočítá podle rovnice:

$$\text{ČPK} = \text{OA} - \text{Krátkodobé neúročené cizí zdroje}$$

*Rovnice 4: Výpočet ČPK dle manažerského přístupu*

(Zdroj: 10, s. 171)

Čistý pracovní kapitál dle investorského přístupu se vypočítá podle rovnice:

$$\text{ČPK} = \text{Vlastní kapitál} + \text{Cizí kapitál} - \text{Stálá aktiva}$$

*Rovnice 5: Výpočet ČPK dle investorského přístupu*

(Zdroj: 10, s. 171)

### 1.3.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky (ČPP) definují okamžitou likviditu splatných krátkodobých závazků. Vypočítá se jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky (7, s. 109).

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

*Rovnice 6: Výpočet ČPP*

(Zdroj: 12)

Pojem pohotové platební prostředky je podoben pojmu „finanční majetek“.

Podle definice pohotových finančních prostředků je lze je rozdělit do dvou skupin:

- přísnější pohotové finanční prostředky
- benevolentnější pohotové finanční prostředky.

#### Přísnější pohotové finanční prostředky

Podle přesnějšího způsobu se pohotové finanční prostředky vypočítají jako součet peněz v hotovosti a peněz na bankovních účtech. Je to z důvodu konzervace nejvyšší likvidnosti položek (1, s. 58).

$$\text{Přísnější pohotové finanční prostředky} = \text{peníze v hotovosti} + \text{peníze na bankovních účtech}$$

*Rovnice 7: Výpočet přísnějších pohotových finančních prostředků*

(Zdroj: 1, s. 58)

#### Benevolentnější pohotové finanční prostředky

V tomto případě je nutné si pod pojmem pohotové platební prostředky představit součet peněz na bankovních účtech, peněz v hotovosti a ekvivalentů hotovosti (volných obchodovatelných cenných papírů a šeků).

$$\text{Pohotové platební prostředky} = \text{peníze na bankovních účtech} + \text{peníze v hotovosti} + \text{ekvivalenty hotovosti}$$

*Rovnice 8: Výpočet pohotových platebních prostředků*

(Zdroj: 1, s. 58)

### 1.3.3 Čistý peněžní majetek

Po upravení ukazatelů čistého pracovního kapitálu vznikne ukazatel čistý peněžní majetek (ČPM) nebo-li čistý peněžně- pohledávkový fond. Tato úprava zahrnuta pro větší likviditu položek okamžité likvidity (7, s. 109).

$$\text{ČPM} = (\text{OA} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky}$$

*Rovnice 9: Výpočet čistého peněžního majetku*

(Zdroj: 12)

## 1.4 Analýza poměrových ukazatelů

Skupina poměrových ukazatelů je nejrozsáhlejší ze všech tří předložených skupin. Díky poměrovým ukazatelům lze provádět časová srovnání. Umožňují získat obraz o základních finančních charakteristikách podniku. Jde o retrospektivní ukazatele, protože finanční situaci hodnotí na základě údajů za uplynulé období (9, s. 20). Tyto ukazatele jsou základem pro korelační a regresní metody. Určují se jako podíl dvou položek (1, s. 44). Ukazatel se vypočítá jako poměr buď jedné účetní položky, nebo několika položek k jiné položce nebo k skupině položek. Analýza poměrových ukazatelů využívá veřejně dostupné informace a základní účetní výkazy.

Existuje několik skupin poměrových ukazatelů. Členění z hlediska výkazu, ze kterých je primárně převzato:

- Ukazatele struktury majetku a kapitálu
- Ukazatele tvorby výsledku hospodaření
- Ukazatele na bázi peněžních toků (1, s. 44).

Dle zaměření poměrových ukazatelů lze rozdělit do skupin:

- Ukazatele likvidity
- Ukazatele aktivity
- Ukazatele zadluženosti
- Ukazatele rentability
- Ukazatele tržní hodnoty
- Ukazatele cash flow (9, s. 21).

### 1.4.1 Ukazatele likvidity

Likvidita (resp. Likvidnost) je schopnost podniku přeměnit krátkodobý likvidní majetek na peněžní prostředky. Také je možné likviditu vyjádřit jako schopnost určité složky majetku bez velké ztráty a rychlé hodnoty přeměnit na hotovost. A to je předpokladem solventnosti podniku (schopnosti hradit včas splatné závazky). Negativní výsledky nadbytečné likvidity lze představit jako neefektivní vázanost vložených zdrojů. Při nízké likviditě existuje riziko platební neschopnosti.

#### 1.4.1.1 Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně, cash ratio) ukazuje, jakou část krátkodobých závazku je možné uhradit z peněžních prostředků a vysoce likvidního krátkodobého finančního majetku (10, s. 205). Pohotové finanční prostředky se vypočítají jako součet peněz v hotovosti a peněz na bankovních účtech. Také je možné si pod pojmem pohotové platební prostředky představit součet peněz na bankovních účtech, peněz v hotovosti a ekvivalentů hotovosti (volných obchodovatelných cenných papírů a šeků) (1, s. 58).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek} + \text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

*Rovnice 10: Výpočet okamžité likvidity*

(Zdroj: 10, s. 205)

Hodnota tohoto ukazatele by měla zacházet v rozmezí 0,2 – 0,5 (6, s. 93).

Doporučovaná hodnota pro okamžitou likviditu podle americké literatury je v rozmezí 0,9 – 1,1 (1, s. 58).

#### 1.4.1.2 Pohotová likvidita

V ukazateli pohotové likvidity (likvidita 2. stupně, acid test) se v čitateli od oběžných aktiv odečítají zásoby. Je to z důvodu, že zásoby jsou nejméně likvidní část oběžných aktiv. Poměr čitatele k jmenovateli by měl být 1:1, případně 1,5:1. Případ, kdy poměr

čitatele je větší než už napsané hodnoty označuje, že využívání vložených do podniku prostředků je neproduktivní.

$$\text{Pohotov\aa likvidita} = \frac{\text{Ob\ezn\aa aktiva} - \text{Z\aa soby}}{\text{Kr\aa tkodob\ee z\aa vazky}}$$

*Rovnice 11: V\y po\et pohotov\ee likvidity*

(Zdroj: 10, s. 205)

Doporu\covan\aa hodnota pro pohotovou likviditu je v rozmez\i 1 – 1,5 (1, s. 59).

### **1.4.1.3 B\ezn\aa likvidita**

B\ezn\aa likvidita (likvidita 3. stupn\ee, current ratio) sv\ee d\ee\i o tom, \ee v p\ri p\ad\ee kdy podnik prom\ee n\i ob\ezn\aa aktiva na hotovost v dan\ee m okam\ee\iku, jak je schopen uspokojit sv\ee v\ee r\itele. B\ezn\aa likvidita ukazuje, kolikr\aa t je mo\ee zn\ee kr\aa tkodob\ee z\aa vazky pokr\y t ob\ezn\ymi aktivy. \c\im v\y\ee\i je hodnota ukazatele b\ee zn\ee likvidity, t\im je v\y\ee\i pravd\ee podobnost, \ee podnik zachov\aa platebn\i schopnost.

$$\text{B\ee zn\aa likvidita} = \frac{\text{Ob\ezn\aa aktiva}}{\text{Kr\aa tkodob\ee z\aa vazky}}$$

*Rovnice 12: V\y po\et b\ee zn\ee likvidity*

(Zdroj: 10, s. 205)

Doporu\covan\aa hodnota pro b\ee znou likviditu je v rozmez\i 1,5 – 2,5 (1, s. 60).

### **1.4.2 Ukazatele aktivity**

Podle ukazatel\ee aktivity je mo\ee zn\ee zkoumat, jak podnik majetkov\ee \c\asti využív\aa. Ukazatel se pom\ee r\uje obvykle k tr\ee b\aa m a pracuje s vybran\ymi majetkov\ymi \c\astmi. P\ri v\y po\ctu ukazatel pracuje se skupinou aktiv, nej\c\ast\ee\i se skupinou ob\ezn\ee ho majetku. Vypo\c\it\aa n\ee ukazatele aktivity poskytuj\i informace o tom, jak podnik nakl\aa d\aa se sv\y m majetkem, zda disponuje p\ee b\y te\c\n\ymi kapacitami.

Ukazatele aktivity lze rozd\ee lit na skupinu, kter\aa zkoum\aa za ur\c\it\ee obdob\i po\c\et obr\aa tek majetku, a na skupinu, kter\aa zkoum\aa dobu obr\aa tu majetku. Pro podnik je l\ee pe dos\aa hnout nejv\y\ee\i\ee po\c\tu obr\aa tek a z\aa rove\ee nejni\ee\i\ee doby obr\aa tu. To znamen\aa, \ee podnik navy\ee\uje

své tržby dobrým využíváním majetku a díky menší době obratu lze zvětšit počet obrátek, protože se majetek využívá v kratším časovém úseku (11, s. 142).

#### **1.4.2.1 Obrat celkových aktiv (Total Assets Turnover Ratio)**

Ukazatel obratu celkových aktiv je stanoven jako poměr tržeb k celkovým aktivům (k celkovému vloženému kapitálu) (1, s. 280). Díky ukazateli je vidět, kolikrát se aktiva celkem obrátí za rok. Ukazuje, kolikrát podnik svými celkovými aktivy vydělá na tržbách za určité období. Doporučená hodnota by měla dosáhnout alespoň 1 (11, s. 142).

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

*Rovnice 13: Výpočet obratu celkových aktiv*

(Zdroj: 11, s. 142)

#### **1.4.2.2 Obrat zásob (Inventory Turnover Ratio)**

Obrat zásob ukazuje, kolikrát se zásoby přemění v jiné položky oběžných aktiv za rok. Hodnota ukazatele záleží na odvětví, ve kterém se společnost podniká (11, s. 142).

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

*Rovnice 14: Výpočet obratu zásob*

(Zdroj: 11, s. 142)

#### **1.4.2.3 Doba obratu zásob (Inventory Turnover)**

Je odvozeným ukazatelem obratovosti zásob. Doba obratu zásob je poměr jednoho roku (360 dní) k obratovosti zásob. Tento ukazatel udává, jak dlouho jsou vázána oběžná aktiva ve formě zásob (1, s. 70).

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

*Rovnice 15: Výpočet doby obratu zásob*

(Zdroj: 6, s. 108)

#### 1.4.2.4 Doba obratu pohledávek (Average Collection Period)

Doba obratu pohledávek je dobou, během které je kapitál podniku ve formě pohledávek. Tento ukazatel aktivity zahrnuje období od obchodního úvěru a čekání podniku do doby, když obdrží platby od odběratelů. Delší doba obratu pohledávek znamená vyšší náklady.

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

*Rovnice 16: Výpočet doby obratu pohledávek*

(Zdroj: 6, s. 108)

#### 1.4.2.5 Doba obratu závazků (Creditors Payment Period)

Doba obratu závazků ukazuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Do výpočtu je nutné zahrnout běžné závazky, které podniku pravidelně vznikají a jsou hrazeny. Doporučená hodnota pro tento ukazatel by měla dosáhnout alespoň hodnoty ukazatele doby obratu pohledávek. Jestliže ukazatel doby obratu závazků je větší než součet obratu pohledávek a zásob, dodavatelskými úvěry budou financovány zásoby a pohledávky, což je výhodné (6, s. 110).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Krátkodobé závazky z obchodních vztahu} + \text{Závazky ostatní}}{\text{Tržby}} * 360$$

*Rovnice 17: Výpočet doby obratu závazků*

(Zdroj: 6, s. 110)

### 1.4.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti hodnotí kapitálovou strukturu firmy. Pomocí ukazatelů zadluženosti lze hledat a najít optimální vztah mezi vlastním a cizím kapitálem. Ukazatele zadluženosti umožňují určit, v jakém rozsahu aktiva podniku jsou financována cizími zdroji (1, s. 67). Hodnotí finanční strukturu podniku z dlouhodobého hlediska. Ukazují výše rizika, které existuje při určité struktuře cizích a vlastních zdrojů v podniku. Ukazatele zadluženosti slouží jako míra schopnosti podniku využitím vlastního kapitálu znásobit své zisky (1, s. 48).

### 1.4.3.1 Celková zadluženost

Ukazatel zadluženosti udává míru zadluženosti podniku vůči celkovým aktivům či pasivům. Zadluženost podniku zaleží na konkrétní situaci a jeho podmínkách (11, s. 146).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}}$$

*Rovnice 18: Výpočet celkové zadluženosti*

(Zdroj: 6, s. 88)

Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30 a 60 % (6, s. 88).

### 1.4.3.2 Úrokové krytí

Úrokové krytí ukazuje výši zadluženosti podniku, pomocí jehož schopnosti splácet nákladové úroky. V případě, když podnik má hodnotu 1, je vytvořen zisk, kterým lze splatit úroky věřitelům. Ale tento zisku nestačí na čistý zisk pro vlastníka a také na daně pro stát.

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

*Rovnice 19: Výpočet úrokového krytí*

(Zdroj: 6, s. 89)

Místo EBIT (Earnings before Interest and Taxes – zisk před úroky a zdaněním) lze použít cash flow z provozní činnosti (6, s. 90).

### 1.4.3.3 Koeficient samofinancování (equity ratio)

Koeficient samofinancování je jedním z nejdůležitějších ukazatelů zadluženosti finanční analýzy. Udává poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Koeficient ukazuje jaká část aktiv společnosti je financována penězi akcionářů (1, s. 68).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

*Rovnice 20: Výpočet koeficientu samofinancování*

(Zdroj: 1, s. 68)

#### 1.4.3.4 Míra zadluženost

Ukazatel míry zadluženosti poměřuje vlastní a cizí kapitál. Tento ukazatel je významný pro banku, v případě žádosti společnosti o nový úvěr. Banka se rozhoduje podle tohoto ukazatele, zda úvěr poskytne či nikoliv (6, s. 89).

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

*Rovnice 21: Výpočet míry zadluženosti*

(Zdroj: 6, s. 89)

#### 1.4.4 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability vycházejí z velikosti výsledku hospodaření podniku. Měří výnosnost kapitálu podniku. Ukazatele rentability měří schopnost podniku dosahovat zisku využitím investovaného kapitálu. Poměřují zisk vůči zdrojům, které byly využity na jeho vytvoření. Pro podnik je lepší dosáhnout co nejvyšší výnosnost (11, s. 145). Krátkodobě může dojít k nepřesným a nízkým hodnotám rentabilit. Proto je nutné posuzovat hodnoty rentabilit v delším časovém úseku (6, s. 100).

Zisk před zdaněním, úroky a odpisy (EBITDA)
-odpisy
= Zisk před zdaněním a úroky (EBIT)
-nákladové úroky
= Zisk před zdaněním (EBT)
-dan z příjmů
= Zisk po zdanění (EAT)

*Tabulka 4: Výpočet kategorie zisku*

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 12)

#### 1.4.4.1 Rentabilita celkových aktiv

Ukazatel rentability celkových aktiv (ROA – Return on Assets) umožňuje zhodnotit celkovou výnosnost vložených prostředků. Není podstatné z jakých zdrojů byly financovány podnikatelské činnosti. Ukazatel měří souhrnnou efektivnost. Udává, kolik haléřů zisku podniku připadá na 1 Kč vloženého kapitálu (11, s. 145).

$$\text{ROA} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva celkem}}$$

*Rovnice 22: Výpočet ROA*

(Zdroj: 11, s. 145)

Místo EBIT lze použít jiné kategorií zisku.

#### 1.4.4.2 Rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatel rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity) vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníky. Výsledek by měl být vyšší, než jsou úroky z dlouhodobých vkladů. Prémie za riziko je kladný rozdíl mezi úroky z dlouhodobých vkladů a rentabilita vlastního kapitálu (6, s. 102).

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

*Rovnice 23: Výpočet ROE*

(Zdroj: 11, s. 145)

#### 1.4.4.3 Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb (ROS - Return on Sales) ukazuje výnosnost tržeb společnosti. Ukazatel rentability tržeb udává, kolik haléřů zisku podniku získá z 1 Kč tržeb (11, s. 145).

$$\text{ROS} = \frac{\text{EAT}}{\text{Tržby}}$$

*Rovnice 24: Výpočet ROS*

(Zdroj: 11, s. 145)

#### 1.4.4.4 Rentabilita celkového investovaného kapitálu

Ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu (ROCE - Return on Capital Employed) je vytvořen z položek pasiv v rozvaze. Ve jmenovateli lze najít dlouhodobé dluhy a vlastní kapitál. Do skupiny dlouhodobých dluhů patří dlouhodobé bankovní úvěry a emitované obligace. Rentabilita celkového investovaného kapitálu ukazuje efektivnost hospodaření podniku (1, s. 64).

$$\text{ROCE} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Dlouhodobé dluhy} + \text{Vlastní kapitál}}$$

*Rovnice 25: Výpočet ROCE*

(Zdroj: 1, s. 64)

#### 1.4.5 Ukazatele tržní hodnoty

Ukazatele tržní hodnoty (Market Value Ratios) na rozdíl od výše uvedených skupin poměrových ukazatelů pracují s tržními hodnotami. Vyjadřují hodnocení podniku pomocí burzovních ukazatelů. Tyto ukazatele jsou důležité především pro investory. Z důvodu návratnosti investovaných prostředků jsou důležité i pro potencionální investory. Do skupiny těchto ukazatelů patří čistý zisk na akcií, účetní hodnota akcií, dividendový výnos atd. (1, s. 71).

#### 1.4.6 Ukazatele cash flow

Ukazatele cash flow používají reálné finanční toky, pracují nejen s pohybem nákladů a výnosů. Díky tomu lze vidět finanční situaci podniku bez výkyvů. Obvykle ukazatele pracují s částí peněžních prostředků z provozní oblasti (1, s. 35). Držba hotových finančních prostředků by neměla být nadměrná. Protože se může dostat do situace, kdy hodnoty ukazatelů cash flow jsou velmi vysoké - je to z důvodu jejich zkreslení (1, s. 144).

Cash flow jako vnitřní finanční potenciál se vypočítají:

$$\text{Cash flow} = \text{zisk} + \text{odpisy} \pm \text{změna dlouhodobých rezerv}$$

*Rovnice 26: Výpočet cash flow*

(Zdroj: 1, s. 73)

### 1.4.6.1 Stupen oddlužení

V ukazateli stupeň oddlužení jde o poměr mezi cizím kapitálem, který byl vložen do podniku a schopností vyrovnávat závazky pomocí vlastní finanční síly. Díky ukazateli je vidět, jestli je finanční politika v podniku racionální, či nikoliv.

$$\text{Stupen oddlužení} = \frac{\text{Cash flow z provozní činnosti}}{\text{Cizí kapitál}}$$

*Rovnice 27: Výpočet stupně oddlužení*

(Zdroj: 1, s. 73)

Doporučená hodnota pro stupeň oddlužení je mezi 20 a 30 % (1, s. 73).

### 1.4.6.2 Finanční využití vlastního kapitálu

Ukazatel finančního využití vlastního kapitálu hodnotí vnitřní finanční potenciál vlastního kapitálu. Ukazatel je doplňkem k rentabilitě vlastního kapitálu.

$$\text{Finanční využití vlastního kapitálu} = \frac{\text{Cash flow z provozní činnosti}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

*Rovnice 28: Výpočet finančního využití vlastního kapitálu*

(Zdroj: 1, s. 74)

## 1.5 Analýza soustav ukazatelů

V podniku po analýze stavových (absolutních), tokových a poměrových ukazatelů, by mělo dojít k jeho celkovému zhodnocení finanční situace. Dále je nutné zkoumat vzájemné propojení a ovlivňování výsledků dílčích analýz oblastí hospodaření. Souhrnné ukazatele se skládají z vybraných dílčích ukazatelů, které hodnotí finanční situaci podniku. Dále jim přisuzují nějakou významnost a vyjadřují je v podobě jedné charakteristiky.

Do skupin souhrnných ukazatelů patří:

- Bankrotní modely
- Bonitní modely.

## 1.5.1 Bankrotní modely

Ve výsledku bankrotních modelů lze rozpoznat, zda v budoucnosti podniku hrozí bankrot. Obvykle takové podniky mají problém s rentabilitou vloženého kapitálu, s likviditou a s výší čistého pracovního kapitálu. Do skupiny bankrotních modelů patří Z-skóre (Altmanův index finančního zdraví), indexy IN (IN05, IN01, IN95, IN99) a také Tafflerův model (6, s. 132).

### 1.5.1.1 Z-skóre (Altmanův model)

Z-skóre (Altmanův model nebo Altmanův index finančního zdraví) je nejznámějším bankrotním modelem. Ukazuje finanční situaci podniku a vychází z diskriminační analýzy (6, s. 132). Diskriminační analýza je přímá statistická metoda, která třídí objekty několika definovaných skupin, a to rozdělením podle určitých charakteristik. Altmanův model se skládá ze součtu hodnot pěti poměrových ukazatelů, které mají různou váhu. Rentabilita celkového kapitálu má největší váhu z těchto ukazatelů. Na základě diskriminační metody byla jednotlivým poměrovým ukazatelům určena váha. Poměrové ukazatele jsou zahrnuty do tohoto modelu jako proměnné. Pomocí Altmanova modelu lze zjistit, jaké firmy jsou před bankrotem a u jakých firem je pravděpodobnost bankrotu je minimální. Úspěšné použití Altmanova modelu je u středních firem. Velké firmy v České republice s několika výjimkami bankrotují zřídka. Firmy malé velikosti obvykle poskytují málo informací k provedení analýzy (1, s. 81).

Rovnice Altmanova modelu pro firmy, které jsou veřejně obchodovatelné na burze, vypadá:

$$\text{Z-skóre} = 1,2 * X_1 + 1,4 * X_2 + 3,3 * X_3 + 0,6 * X_4 + 0,999 * X_5$$

*Rovnice 29: Altmanův model*

(Zdroj: 1, s. 81)

kde:

$$X_1 = \frac{\text{Pracovní kapitál}}{\text{Aktiva}}$$

$$X_2 = \frac{\text{Nerozdělené zisky}}{\text{Aktiva}}$$

$$X_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}}$$

$$X_4 = \frac{\text{Tržní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{Cizí zdroje}}$$

$$X_5 = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

Výsledek lze interpretovat podle toho, do jaké skupiny vypočítána hodnota patří:

- 1) Vypočítaná hodnota indexu  $Z > 2,99$  – finanční situace podniku je uspokojivá.
- 2)  $2,98 >$  vypočítaná hodnota indexu  $Z > 1,81$  – šedá zóna. Firma není ani úspěšná, ani s problémy.
- 3) Vypočítaná hodnota indexu  $Z < 1,81$  – možnost bankrotu. Firma má silné finanční problémy (1, s. 81).

V případě, když firma není veřejně obchodovatelná na burze, Altmanův index se částečně liší. Odlišné jsou hodnoty vah poměrových ukazatelů. Rovnice má tvar:

$$Z\text{-skore} = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,420 * X_4 + 0,998 * X_5$$

*Rovnice 30: Z-skore model*

(Zdroj: 1, s. 81)

V tomto případě se výsledky interpretují takto:

- 1) Vypočítaná hodnota indexu  $Z > 2,9$  – úspěšná firma.
- 2)  $2,9 >$  vypočítaná hodnota indexu  $Z > 1,2$  – šedá zóna.
- 3) Vypočítaná hodnota indexu  $Z < 1,2$  - možnost bankrotu (1, s. 81).

### 1.5.1.2 Tafflerův model

Tafflerův model sleduje riziko bankrotu firmy. Existují dva tvary Tafflerova modelu, které ve svém výpočtu využívají čtyři poměrové ukazatele:

- Základní tvar Tafflerova modelu
- Modifikovaný tvar Tafflerova modelu

Základní tvar Tafflerova modelu:

$$ZT(z) = 0,53 * EBT / KD + 0,13 * OA / CZ + 0,18 * KD / CA + 0,16 * (FM-KD) / PN$$

*Rovnice 31: Základní tvar Tafflerova modelu*

(Zdroj: 1, s. 85)

kde:

EBT – zisk před zdaněním

KD – krátkodobé dluhy. Do této skupiny patří krátkodobé závazky, běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci.

OA – oběžná aktiva

CZ – cizí zdroje

CA – aktiva celkem

FM – finanční majetek

PN – provozní náklady.

Výsledek se interpretuje takto:

- 1) Vypočítaná hodnota  $< 0$  – velká pravděpodobnost bankrotu.
- 2) Vypočítaná hodnota  $> 0$  – malá pravděpodobnost bankrotu (1, s. 85).

## **1.5.2 Bonitní modely**

Bonitní modely patří do druhé skupiny souhrnných ukazatelů. Bodově hodnotí jednotlivé oblasti hospodaření a díky tomu provádí diagnostiku finančního zdraví firmy. Dále je možné dle dosažených bodů zařadit firmu do určité kategorie. Do skupiny bonitních modelů patří Tamariho model a Kralickův Quicktest (6, s. 132).

### **1.5.2.1 Kralickův Quicktest**

Kralickův Quicktest se skládá ze soustavy čtyř rovnic. Pomocí těchto rovnic se dále hodnotí podnik. Rovnici se dělí na dvě skupiny. První skupina se skládá ze dvou rovnic, které hodnotí finanční stabilitu podniká. Ostatní dvě rovnici patří do druhé skupiny a hodnotí, na rozdíl od první, výnosovou situaci firmy.

$$R1 = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}}$$

$$R2 = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{Peníze} - \text{Účty u bank}}{\text{Provozní cash flow}}$$

$$R3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva celkem}}$$

$$R4 = \frac{\text{Provozní cash flow}}{\text{Výkony}}$$

*Rovnice 32: Kralickův Quicktest*

(Zdroj: 1, s. 89)

Podle vypočítaného výsledku vyjde přidaná bodová hodnota. K tomu bude použita tabulka.

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

*Tabulka 5: Kralickův Quicktest*

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 1, s. 85)

Pak bude provedeno hodnocení firmy ve třech krocích:

- 1) Hodnocení finanční stability firmy – dělení 2 součtu bodové hodnoty R1 a bodové hodnoty R2.
- 2) Hodnocení výnosové situace firmy – dělení 2 součtu bodové hodnoty R3 a bodové hodnoty R4.
- 3) Hodnocení celkové situace – dělení 2 součtu hodnoty finanční stability firmy a bodové hodnoty výnosové situace firmy.

Interpretace bodového hodnocení:

- 1) Vypočítané hodnoty > 3 – firma je bonitní
- 2) 3 > vypočítané hodnoty > 1 – šedá zóna
- 3) Vypočítané hodnoty < 1 – potíže ve finančním hospodaření (1, s. 90).

## 2 ANALÝZA SOUČASNÉ SITUACE

Tato část bakalářské práce se zabývá analýzou zvoleného subjektu. Bude představena společnost a dojde k samotným výpočtům různých ukazatelů a metod, které jsou popsány v teoretické části práce.

### 2.1 Charakteristika společnosti

Společnost nebude jmenována, ale bude označována jako analyzovaná. Bude popsáno oborové prostředí a obecná informace o subjektu bez poskytnutí osobních údajů.

Analyzovaná společnost byla založena na konci roku 2002 jediným zakladatelem jako společnost s ručením omezeným. Na začátku měla společnost jednoho jednatele, který se po půl roce změnil. V roce 2016 zastoupil do funkce nový a v současné době společnost zastupují společně dva jednatele. V roce 2018 byl název obchodní firmy změněn a společnost byla přejmenována.

Velikost podniku dle Evropské unie lze definovat jako malý podnik.

Tabulka 6: Velikost podniku dle Evropské unie

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Kategorie podniku	Počet zaměstnanců	Roční obrat	Roční bilanční suma
Velký podnik	> 250 osob	> 50 mil. EUR	> 43 mil. EUR
Střední podnik	< 250 osob	≤ 50 mil. EUR	≤ 43 mil. EUR
Malý podnik	< 50 osob	≤ 10 mil. EUR	≤ 10 mil. EUR
Mikropodnik	< 10 osob	≤ 2 mil. EUR	≤ 2 mil. EUR
Analýzovaná společnost	50 osob	4,9 mil. EUR	2,11 mil. EUR

Předmětem podnikání společnosti je výroba, instalace a opravy elektrických strojů a přístrojů. Jednotlivé části se skládají do hotových výrobků, které pak se shromažďují do sad. Největšími dodavateli nářadí jsou Milwaukee, Würth, Berner a AEG POWERTOOLS. Hlavní trh a odběratelé se nachází v Německu.

Ukázka značek nabízených produktů:



Obrázek 2: Dodavatelé společnosti

(Zdroj: Vlastní zpracování)

## 2.2 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

V této části bakalářské práce bude provedena analýza absolutních ukazatelů. Bude se podrobněji věnovat vertikální a horizontální analýze aktiv a pasiv. Budou analyzované vybrané položky z účetních výkazů (Rozvahy a Výkazu zisku a ztráty) za účetní období 2015 až 2019. V předložených výkazech se účetní období rovná kalendářnímu roku.

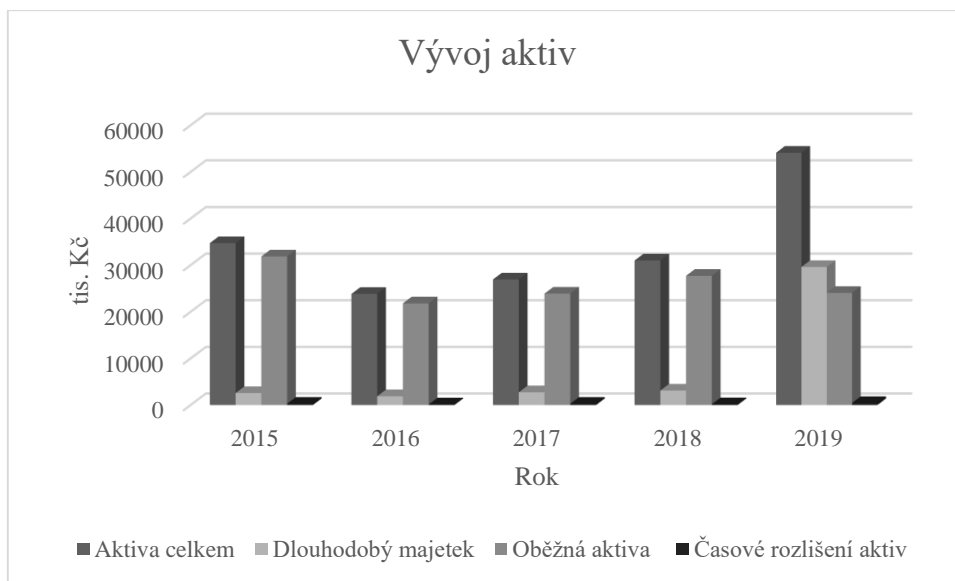
### 2.2.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza zobrazuje v tabulkách meziroční změnu položek rozvahy (aktiv a pasiv) a položek výkazu zisku a ztráty (výnosů a nákladů). Jde o změny dvou po sobě jdoucích období. Výstupné hodnoty změn jednotlivých položek jsou zaznamenány jak v absolutním (v tisících Kč), tak i v relativním (v procentech) vyjádření.

#### 2.2.1.1 Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýza zkoumá rozdíly jednotlivých položek na straně aktiv rozvahy. Analyzované je pět po sobě jdoucích období začínajících od roku 2015 až do roku 2019. Změny jsou zaznamenány hodnotově a v procentuálním vyjádření.

Ve vytvořeném grafu je představené rozdělení vybraných položek aktiv, a to aktiva celkem, dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení aktiv.



*Graf 1: Vývoj vybraných položek aktiv*

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Podle grafu lze vidět, že došlo k poklesu aktiv v roce 2016, ale od roku následujícího začíná růst všech vybraných položek. Největší růst aktiv jak celkových, tak i jednotlivých nastal v roce 2019. To lze vysvětlit pořízením dlouhodobého hmotného majetku, což mělo za následek nárůst dlouhodobého majetku.

K prokázání těchto změn byla provedena horizontální analýza, jejíž výsledky jsou zaznamenány ve dvou vyjádřeních v následující tabulce.

Tabulka 7: Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Položka	2016/2015		2017/2016		2018/2017		2019/2018	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Aktiva celkem	-10892	-31,35%	3089	12,95%	4076	15,13%	23107	74,50%
Dlouhodobý majetek	-674	-26,24%	850	44,85%	371	13,52%	26504	850,58%
Dlouhodobý nehmotný majetek (DNM)	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek (DHM)	-674	-26,24%	850	44,85%	371	13,52%	26504	850,58%
Dlouhodobý finanční majetek (DFM)	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Oběžná aktiva	-10076	-31,60%	2097	9,61%	3815	15,96%	-3669	-13,23%
Krátkodobé pohledávky	2187	34,21%	514	5,99%	3862	42,47%	-78	-0,60%
Krátkodobý finanční majetek	-25497	100,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Časové rozlišení aktiv	-142	-49,82%	142	99,30%	-110	-38,60%	272	155,43%

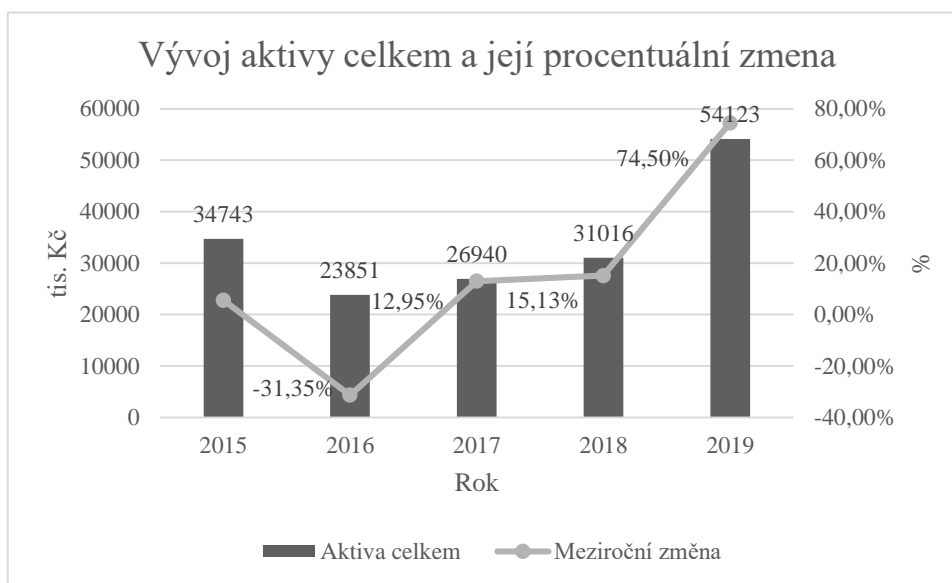
Je patrné, že společnost neustále roste, protože od roku 2016 dochází ke každoročnímu zvýšení celkových aktiv. Ve druhém sledovaném období došlo ale k jejich poklesu o třetinu oproti roku předchozímu. Z velké části má na tom podíl snížení všech tří hlavních položek aktiv, a to dlouhodobého majetku, oběžných aktiv a časového rozlišení aktiv. U časového rozlišení došlo k poklesu téměř o polovinu. Ale díky tomu, že má malé procento podílu, celková aktiva nespadla natolik.

Oproti všem zadaným jednotlivým položkám aktiv došlo v prvním sledovaném období k nárůstu jenom u krátkodobých pohledávek v hodnotě 2187 tis. Kč, což odpovídá 34,21 % oproti roku 2015.

Začíná od druhého sledovaného období až do roku 2019, kdy došlo k nárůstu jak dlouhodobého majetku, tak i oběžných aktiv a časového rozlišení, což mělo za důsledek i nárůst celkových aktiv. Druhé (2016–2017) a třetí (2017–2018) sledované období měla nárůst celkových aktiv asi na stejné úrovni – 12,95 % a 15,13 % oproti roku předchozímu.

U stálých aktiv je pouze dlouhodobý hmotný majetek. Jeho velký skok připadá na poslední sledované období 2018–2019. Došlo ke zvýšení dlouhodobého majetku o více než 850 %, což odpovídá 26 504 tis. Kč.

Díky většímu podílu dlouhodobého majetku vzrostla i celková aktiva o 74,50 %. Následující graf znázorňuje, jak se lišila aktiva celkem během sledovaných období v procentech.

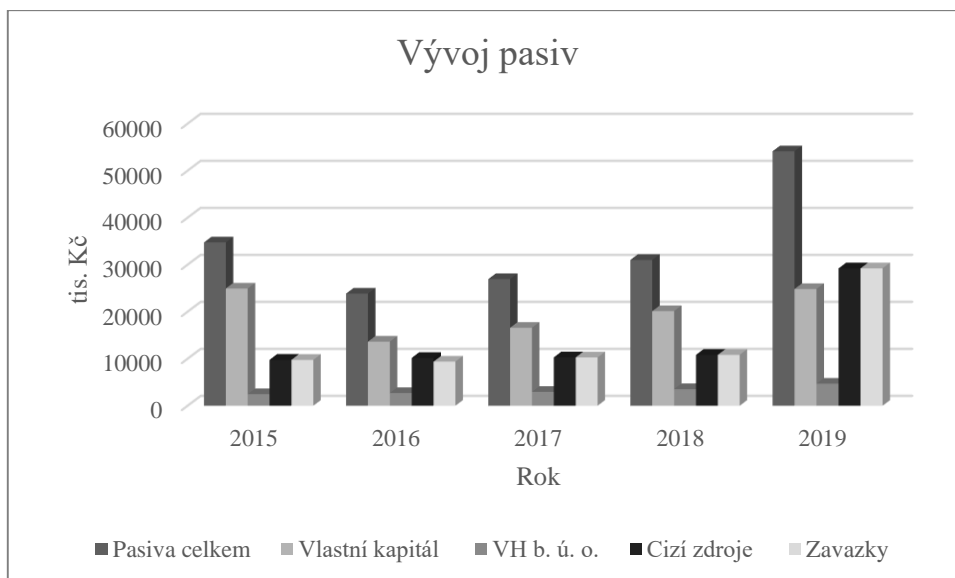


Graf 2: Vývoj aktivy celkem a její procentuální změna

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

### 2.2.1.2 Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýza pasiv je prováděná podle stejných pravidel jako analýza aktiv. Rozdíl je pouze v tom, že se srovnávají jednotlivé položky pasiv. Sledované období zůstává od roku 2015 až do roku 2019 stejné. V následujícím grafu je znázorněn (během sledovaných období) vývoj hlavních prvků pasiv, což jsou vlastní kapitál, výsledek hospodaření běžného účetního období, cizí zdroje, závazky a pasiva celkem.



*Graf 3: Vývoj pasiv*

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Průběh grafu je podobný jako u aktiv. Došlo také k poklesu pasiv celkem a vlastního kapitálu v roce 2016. Ale ostatní sledované položky ukazují oproti předchozím letům růst. V následujících rocích je zobrazen postupný růst, který dosáhl maxima v roce 2019. Větší podíl na růstu pasiv měly cizí zdroje a závazky.

Dále je zobrazena horizontální analýza pasiv. Údaje zveřejněné v tabulce znázorňují hodnotové a procentuální změny na straně pasiv v několika sledovaných po sobě jdoucích obdobích.

Tabulka 8: Horizontální analýza pasiv

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Položka	2016/2015		2017/2016		2018/2017		2019/2018	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Pasiva celkem	-10892	-31,35%	3089	12,95%	4076	15,13%	23107	74,50%
Vlastní kapitál	-11298	-45,31%	2950	12,37%	3537	21,32%	4699	23,35%
Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	-11533	-72,67%	2702	45,03%	2951	41,92%	3536	35,40%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	235	9,53%	248	9,18%	586	19,86%	1163	32,89%
Cizí zdroje	386	3,95%	136	5,03%	525	5,09%	18395	169,84%
Rezervy	763	3468,18%	-767	-97,71%	-18	-100,00%	0	0,00%
Dlouhodobé závazky	-245	-4,97%	-4630	589,81%	4669	9154,90%	15591	330,32%
Krátkodobé závazky	-132	-2,73%	5533	117,62%	-4126	-40,30%	2804	45,88%
Časové rozlišení pasiv	20	90,91%	3	0,06%	14	31,11%	13	22,03%

Celková pasiva stejně jako i aktiva klesla v prvním sledovaném období téměř o třetinu. K tomuto snížení došlo kvůli kolísání výsledků hospodaření v minulých letech skoro o 73 % a vlastního kapitálu o 45,31 %. Na rozdíl od těchto ukazatelů vzrostly rezervy a časová rozlišení pasiv. Ve sledovaném období 2015–2016 došlo u rezerv k růstu o 3468,18 %. Ale kvůli nevelkému podílu těchto položek rozvahy ukazují celková pasiva kolísání.

V následujících po sobě jdoucích obdobích 2016–2017 a 2017–2018 ukazují výsledky horizontální analýzy jednotlivých položek pasiv jak kolísání, tak i nárůst téměř na stejném úrovni. Na rozdíl od vlastního kapitálu jsou změny viditelné u cizích zdrojů, a to především u závazků a u časového rozlišení. Dlouhodobé závazky v sledovaném období 2016–2017 poklesly skoro o 590 %. Ale v následujících obdobích je viditelný jejich růst, který v letech 2017–2018 dosáhl 9154,90 %. Nejnižší hodnotu měly dlouhodobé závazky

v roce 2017. Ale v následujícím roce opět dosáhly přibližně stejné hodnoty jako v roce 2016.

Na rozdíl od dlouhodobých prokázaly krátkodobé závazky v prvním a třetím sledovaném období snížení. V obdobích 2016–2017 a 2018–2019 došlo k jejich nárůstu.



Graf 4: Vývoj cizích zdrojů

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Kvůli tomu, že vývoje pasiv a aktiv jsou během sledovaných období stejné, na grafu jsou znázorněny změny cizích zdrojů během let. V prvních letech se ukazuje nárůst do 6 %. Ale v roce 2019 je nárůst cizích zdrojů skoro o 170 %. Způsobeno to bylo zvýšením závazků, díky tomu také vzrostla hodnota celkových pasiv.

### 2.2.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tržby za prodej výrobků a služeb se vzrostly v posledním sledovaném období o 47 mil. Kč. V tomto roce také vzrostly i mzdové náklady téměř o třetinu v porovnání s předchozím obdobím 2018/2017. Finanční výsledek hospodaření měl v období 2017 – 2018 zápornou hodnotu v procentuálním vyjádření. Ale v následujícím sledovaném období tato položka vzrostla o 40 %. Z tabulky je zřejmé, že největší růst všech položek výkazu zisku a ztráty byl v období 2019/2018.

Tabulka 9: Horizontální analýza vykazu zisku a ztráty

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Položka	2016/2015		2017/2016		2018/2017		2019/2018	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Tržby z prodeje výrobků a služeb	5674	8,89%	3393	4,88%	5625	7,72%	47060	59,96%
Výkonová spotřeba	4165	17,74%	2775	10,04%	1408	4,63%	25729	44,70%
Osobní náklady	2055	5,64%	220	0,57%	3966	10,24%	17769	41,63%
Mzdové náklady	1324	4,87%	182	0,64%	2773	9,67%	13288	29,70%
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	731	7,89%	38	0,38%	1193	11,89%	4481	39,91%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-109	-11,76%	-670	-81,91%	113	76,35%	45	14,71%
Ostatní provozní výnosy	1483	133,36%	1958	75,45%	12984	285,17%	-17536	-99,99%
Ostatní provozní náklady	718	159,56%	2719	232,79%	12373	318,32%	-15682	-2713,15%
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	328	9,11%	307	7,81%	749	17,68%	1663	33,35%
Nákladové úroky a podobné náklady	-21	-4,17%	-5	-1,04%	-104	-21,80%	271	42,08%
Ostatní finanční náklady	26	100,00%	-12	-23,08%	13	32,50%	41	77,36%
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-5	0,95%	19	-3,56%	96	-18,64%	-290	40,90%
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	323	10,51%	326	9,60%	845	22,70%	1373	30,06%
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	235	9,53%	248	9,18%	586	19,86%	1163	24,75%
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	235	9,53%	248	9,18%	586	19,86%	1163	32,89%
Čistý obrát za účetní období	7157	11,03%	5353	7,43%	18614	24,05%	29546	30,77%

## 2.2.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza ukazuje procentuální zastoupení jednotlivých položek ke zvolené základně. Vertikální analýza bude prováděna u aktiv a pasiv za období 2015 až 2019.

### 2.2.2.1 Vertikální analýza aktiv

Za zvolenou základnu u vertikální analýzy aktiv jsou považována celková aktiva. K nim je pak znázorněn vztah jednotlivých položek rozvahy na straně aktiv. Vertikální analýza má podobné položky jako horizontální analýza aktiv. Výsledky analýzy jsou zaznamenány v následující tabulce.

Tabulka 10: Vertikální analýza aktiv

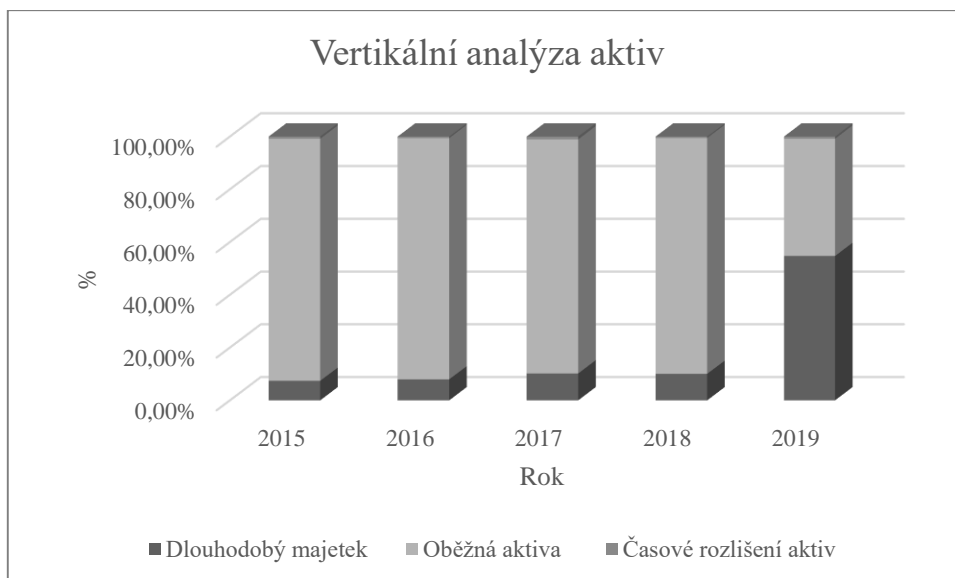
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Položka	Rok				
	2015	2016	2017	2018	2019
Aktiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	7,39%	7,95%	10,19%	10,05%	54,73%
Dlouhodobý nehmotný majetek (DNM)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek (DHM)	7,39%	7,95%	10,19%	10,05%	54,73%
Dlouhodobý finanční majetek (DFM)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Oběžná aktiva	91,79%	91,46%	88,75%	89,39%	44,45%
Krátkodobé pohledávky	18,40%	35,97%	33,75%	41,77%	23,79%
Pohledávky z obchodních vztahů	-	0,07%	0,12%	0,00%	0,91%
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	15,70%	27,44%	27,58%	32,22%	12,16%
Krátkodobý finanční majetek	73,39%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Časové rozlišení aktiv	0,82%	0,60%	1,06%	0,56%	0,83%

Dlouhodobý majetek předložen dlouhodobým hmotným majetkem. V prvních sledovaných obdobích byl dlouhodobý majetek téměř na stejné úrovni a nepřekročil 10,2 % celkových aktiv. Na rozdíl od toho v roce 2019 přesáhl jeho podíl 50 %. Společnost nemá žádný dlouhodobý nehmotný majetek, proto je během let jeho podíl 0 %.

Na rozdíl od dlouhodobého majetku byl od roku 2015 do roku 2019 podíl oběžných aktiv kolem 90 %, v roce 2019 došlo k jejich poklesu na 44,45 % z celkových aktiv. Krátkodobé pohledávky během let narůstaly a v posledním roce snížily svůj podíl téměř o polovinu oproti roku 2018, což bylo vyvoláno nárůstem hodnoty v roce 2019.

Následující graf znázorňuje vertikální analýzu vybraných položek aktiv. Zaznamenán byl podíl dlouhodobého majetku, oběžných aktiv a časového rozlišení na celkových aktivech. Lze vidět, jak se změnil podíl dlouhodobého majetku a oběžných aktiv v posledním roce oproti období 2015–2018.



*Graf 5: Vertikální analýza aktiv*

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

### 2.2.2.2 Vertikální analýza pasiv

Díky vertikální analýze pasiv lze zjistit podíl vlastního kapitálu a cizích zdrojů na celkových pasivech společnosti. Základnou jsou pasiva celkem. Vertikální analýza ukazuje podíl jednotlivých položek pasiv v letech 2015 až 2019.

*Tabulka 11: Vertikální analýza pasiv*

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

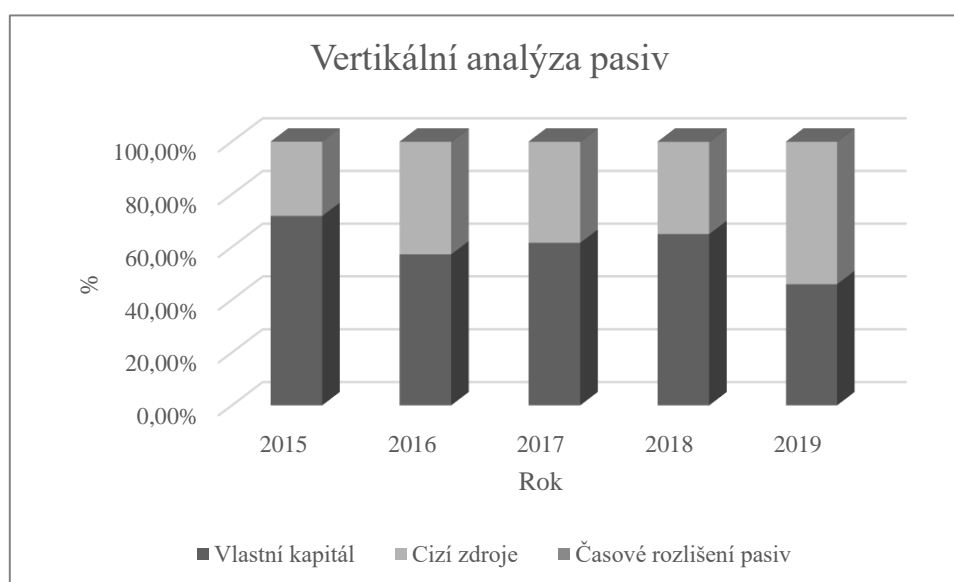
Položka	Rok				
	2015	2016	2017	2018	2019
Pasiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	71,78%	57,18%	61,58%	64,89%	45,87%
Základní kapitál	17,27%	25,16%	22,27%	19,34%	11,09%
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	45,68%	18,18%	26,13%	32,21%	24,99%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	7,10%	11,33%	10,95%	11,40%	8,68%
Cizí zdroje	28,16%	42,64%	38,26%	34,92%	54,00%
Rezervy	0,06%	3,29%	0,07%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé závazky	14,18%	19,63%	0,19%	15,22%	37,53%
Krátkodobé závazky	13,92%	19,72%	38,00%	19,70%	16,47%
Časové rozlišení pasiv	0,06%	0,18%	0,17%	0,19%	0,13%

V prvních čtyřech letech převládá v pasivech společnosti vlastní kapitál. Na rozdíl od tohoto období jeho podíl na celkových pasivech poklesl z 64,89 % předchozího roku na

45,87 % v roce 2019. Největší část vlastního kapitálu spadá do výsledku hospodaření minulých let. Opačnou podobu a vývoj mají cizí zdroje. I když v roce 2016 byl jejich nárůst na 42,64 %, v následujících letech jejich podíl na celkových pasivech klesal, ale v roce 2019 rychle vzrostl na 54 %.

V roce 2017 byly téměř všechny cizí zdroje sestaveny z krátkodobých závazků – 38 % z 38,26 %. V jiných letech byl podíl dlouhodobých a krátkodobých závazků asi na stejné úrovni. V roce 2019 se dlouhodobé závazky zvětšily několikrát a tvořily 37,53 %.

V následujícím grafu byl znázorněn vývoj podílu převážně vlastního kapitálu a cizích zdrojů na celkových pasivech. Časové rozlišení během sledovaného období nepřevyšuje 1 %.



Graf 6: Vertikální analýza pasiv

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

### 2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů obsahuje ukazatele čistého pracovního kapitálu, čistých pohotových prostředků a čistého peněžního majetku. Proveden byl výpočet položek aktiv a pasiv z rozvahy podle vzorců, které jsou popsány v teoretické části bakalářské práce. Výpočty zachycují sledované období od roku 2016 až do roku 2019. Výsledky zobrazené v absolutních hodnotách. Analýza rozdílových ukazatelů se obvykle využívá ke zjištění likvidity zkoumané společnosti.

Tabulka 12: Rozdílové ukazatelé

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Rozdílové ukazatelé	Rok				
	2015	2016	2017	2018	2019
ČPK - investorský	32152	21914	24150	27841	24431
ČPK - manažerský	27053	17109	13673	21614	15141
ČPP	20854	8488	9394	8773	2466

Čistý pracovní kapitál byl vypočten podle manažerského a investorského přístupu. Maximální výsledná hodnota obou druhů ČPK vypadá jako první zkoumaný rok. Jejich hodnoty jsou nejen odlišné, ale minimální hodnota ČPK podle investorského pohledu vypadá na rok 2016. Ale v případě ČPK podle manažerského pohledu je jiný výsledek – v sledovaném období minimum vypadá jako v roce 2017. Tato hodnota ukazuje, jak je společnost financovaná – vlastním kapitálem, nebo cizími zdroji. V tomto případě se v konečném roce mnohokrát zvýšily cizí zdroje. Také lze vidět analogii mezi čistým pracovním kapitálem a běžnou likviditou. Jejich poklesy a nárůsty odpovídají stejným obdobím.

Čisté peněžní prostředky jak i ČPK měly také největší hodnotu v roce 2015. Potom mají ČPP klesající tendenci, a to vzhledem ke snížení peněžních prostředků a zvýšení hodnoty okamžitě splatných závazků.

Vzhledem k tomu, že podnik nedrží zásoby, výsledky čistého peněžního majetku budou dosahovat v průběhu let stejných hodnot jako čistý pracovní kapitál podle manažerského přístupu.

## 2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Analýzu poměrových ukazatelů zachycují analýzy ukazatelů likvidity, aktivity, zadluženosti, rentability a cash flow. Tyto analýzy vychází z položek, jež lze najít v účetních výkazech za sledované období. Následně budou výsledky porovnány s hodnotami, které jsou považované za optimální.

### 2.4.1 Ukazatele likvidity

Tuto skupinu ukazatelů představují běžná, pohotová a okamžitá likvidita. V níže uvedené tabulce jsou zobrazené výsledky jednotlivých ukazatelů likvidity za období 2015–2019.

Tabulka 13: Ukazatele likvidity

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Likvidita	Rok				
	2015	2016	2017	2018	2019
Běžná likvidita	6,59	4,64	2,34	4,54	2,70
Pohotová likvidita	6,59	4,64	2,34	4,54	2,70
Okamžitá likvidita	5,27	2,81	1,45	2,42	1,25

Výsledky všech tří likvidit značně převyšují doporučené hodnoty.

Běžná likvidita ukazuje schopnost podniku uspokojit své věřitele, když dojde k situaci, kdy podnik promění veškerá oběžná aktiva na hotovost, a to v daném okamžiku. Čím je vyšší ukazatel běžné likvidity, tím je větší pravděpodobnost, že podnik bude platebně schopný. Doporučená hodnota pro tuto likviditu se pohybuje podle zkoumané literatury mezi 1,5–2,5. Ve sledovaném období byla největší výsledná hodnota v prvním roce. K minimálnímu snížení této hodnoty došlo v letech 2017 a 2019 a tento pokles byl podmíněn nárůstem krátkodobých závazků v tomto období.

Pohotová likvidita vychází z běžné likvidity. Ale v tomto případě se odstraňují i zásoby jako nejméně likvidní část. Optimum pro pohotovou likviditu kolísá mezi 1 a 1,5. Výsledky pod 1 označují prvotní platební neschopnost a banky je považují za nepřijatelné. Hodnoty nad 1,5 značí neoptimální využití oběžných aktiv. Avšak zkoumaný podnik nedeří zásoby, a proto výsledky pohotové likvidity mají stejnou hodnotu jako běžná likvidita.

Doporučený interval pro výsledky okamžité likvidity je mezi 0,2–0,5. Výsledné hodnoty v průběhu sledovaného období jsou vyšší než doporučených 0,5. Největší výsledek je v roce 2015, a to 5,27. Nejnižší hodnota byla vypočtena v roce 2019, což bylo způsobeno poklesem peněžních prostředků a vzájemným nárůstem krátkodobých závazků. Ale i v tomto případě převyšuje hodnota 1,25 hodnotu doporučenou. A díky výsledkům lze říct, že podnik je schopen okamžitě zaplatit krátkodobé závazky. Ale mnohonásobné převýšení doporučené hodnoty znamená, že společnost nehosподаří se svým kapitálem optimálně.

## 2.4.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity ukazují přehled, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy a její položkami. V této kapitole budou vypočteny takové ukazatele jako obrat celkových a stálých aktiv a také vypočteny doby obratu pohledávek a závazků. V následující tabulce jsou zobrazené výsledky zkoumaných ukazatelů za sledované období 2015–2019.

Tabulka 14: Ukazatele aktivity

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Aktivita	Rok				
	2015	2016	2017	2018	2019
Obrat celkových aktiv	1,84	2,91	2,70	2,53	2,32
Obrat stálých aktiv	24,83	36,66	26,54	25,19	4,24
Doba obratu pohledávek (dny)	36,07	47,12	44,93	59,43	36,93
Doba obratu závazků (dny)	55,09	48,64	50,83	49,68	83,81

Doporučená hodnota pro obrat celkových aktiv je nad 1. V průběhu všech sledovaných období je výsledná hodnota vysoce nad ní. V posledních čtyřech letech jsou výsledky nad hodnotou 2. To lze vysvětlit tržbami kolem 70 mil Kč a celkovými aktivy kolem 30 mil. Kč během zkoumaných let. Svého maxima dosáhl obrat celkových aktiv v roce 2016, potom postupně klesal. I přestože v posledním roce společnost dosáhla tržeb téměř dvakrát větších než v předchozích obdobích, hodnota celkových aktiv také vzrostla, a proto výsledek pokračuje v tendenci, kterou lze vidět v průběhu předchozích let.

Ukazatel stálých aktiv by měl vždy být vyšší než obrat celkových aktiv. Ve zkoumaném období s výjimkou posledního roku byly výsledky obratu stálých aktiv v prvních dvou letech 13krát větší než výsledky obratu celkových aktiv. V letech 2017 a 2018 byl výsledek 10krát větší. V roce 2019 má ukazatel hodnoty 4,24, což je mnohokrát nižší hodnota než v předchozích letech. Lze to vysvětlit nárůstem dlouhodobého majetku v roce 2019, který v tomto roce představuje podíl více než 50 % celkových aktiv.

Podle německého standardu je za rok považováno 360 dní. Doba obratu pohledávek během sledovaných let se odlišovala. Nejnižší počet dnů byl v roce 2015 a ke stejné hodnotě došlo i v posledním roce. Průměrná splatnost faktur od odběratelů trvala kolem 37 dnů. Největší hodnoty dosáhla doba obratu pohledávek v roce 2018, když ke splacení došlo téměř za 2 měsíce. To znamená, že v tomto roce byly vyšší náklady.

Doba obratu závazků se příliš nelišila během období 2015–2018 a průměrný počet dnů se rovnal 50. V roce 2019 doba vzrostla na téměř 84 dnů, a to z důvodu růstu především dlouhodobých závazků. Takový růst závazků byl vyvolán zvýšením nákladů na nedokončený dlouhodobý majetek podniku. Během období byla situace nejméně výhodná v roce 2018, když doba obratu pohledávek byla 60 dnů a doba obratu závazků se pohybovala kolem 50 dnů. Společnost čerpala provozní úvěr od svých dodavatelů kolem 50 dnů, ale svým odběratelům poskytovala obchodní úvěr na dobu téměř 60 dnů. V výsledku utrpěly peněžní prostředky společnosti na úhradu svých závazků, protože je bylo nutné platit o 10 dnů dříve, než společnost obdržela peníze od svých odběratelů.

Následující graf zobrazuje porovnání doby obratu pohledávek a závazků společnosti. Byl viděn velký rozdíl v počtu dnů v posledním roce, i když v předchozích obdobích se hodnoty moc neodlišovaly.



Graf 7: Vývoj obratovosti vybraných položek aktivity

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

### 2.4.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti slouží pro zjištění, kolik cizích zdrojů bylo použito pro financování vlastních aktiv. Tyto ukazatele vyžadují banky při poskytnutí úvěru. Ukazateli zadluženosti se hodnotí finanční stabilita podniku. Podle ní by majetková a finanční struktura měla být v rovnováze.

V následující tabulce jsou zobrazené výsledné hodnoty takových ukazatelů zadluženosti jako celková zadluženost, míra zadluženosti, koeficient samofinancování a úrokové krytí za sledované období 2015–2019. Hodnoty jsou udávány v procentech s výjimkou úrokového krytí, jehož výsledky jsou udány v absolutních hodnotách.

Tabulka 15: Ukazatele zadluženosti

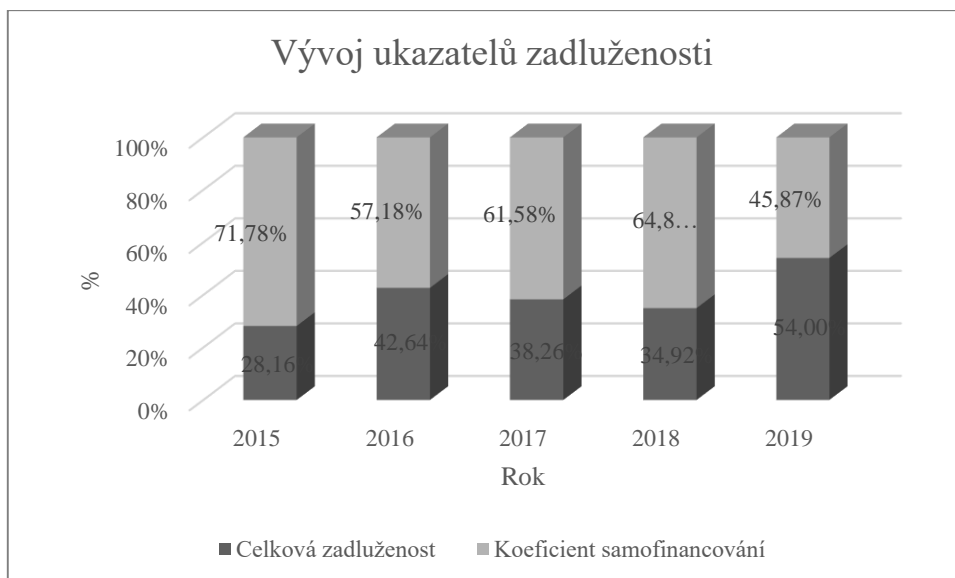
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Zadluženost	Rok				
	2015	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost	28,16%	42,64%	38,26%	34,92%	54,00%
Koeficient samofinancování	71,78%	57,18%	61,58%	64,89%	45,87%
Míra zadluženosti	39,23%	74,57%	62,13%	53,82%	117,73%
Úrokové krytí	7,16	8,15	4,44	6,68	5,16

Nejnižší hodnotu má celková zadluženost v roce 2015, kdy se rovná 28,16 %. Ten výsledek je jediný ze všech období, které se nachází pod doporučenou hodnotou. Ostatní hodnoty jsou zahrnuty v doporučeném rozmezí mezi 30–60 %. V roce 2019 byl ukazatel celkové zadluženosti 54 %, což znamená, že aktivitu podnik financoval ve větším podílu z cizího kapitálu. V rozvaze je to představené především závazky.

Koeficient samofinancování během období měl opačný průběh než předchozí ukazatel. A proto byla v roce 2015 maximální hodnota ve výši skoro 72 %. Tento výsledek ukazuje, že je společnost schopna pokrýt majetek vlastními zdroji. Naopak v posledním roce byla hodnota pod 50 %.

Podle ukazatelů míry zadluženosti se banky rozhodují, zda úvěr poskytnou, nebo ne. Jen u prvního sledovaného roku byla tato hodnota pod 50 %. Potom se v roce 2016 výsledek zvětšil na 74,57 %. V následujících dvou obdobích lze vidět kolísající tendenci, v roce 2019 hodnota převýšila 100 % a představovala 117,73 %. I přestože v posledních čtyřech letech vlastní kapitál každý další rok mírně narůstal o téměř 4 mil. Kč, tento výsledek lze vysvětlit skokovým nárůstem cizích zdrojů.



*Graf 8: Vývoj ukazatelů zadluženosti*

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Z výše uvedeného grafu lze vidět, že v průběhu zkoumaných let kapitálová struktura společnosti byla a zůstává na optimální úrovni. I přestože byl v posledním roce podíl vlastního kapitálu k cizímu 45 % ku 54 %, riziko, že společnost nebude schopna splácet své závazky, bylo málo pravděpodobné.

Ze získaných výsledků úrokového krytí lze říct, že během let byl vytvořen zisk, kterým bylo možné splatit úroky věřitelům. Po splacení také zůstal čistý zisk pro vlastníka a také na sankce pro stát. Nejlepší situace byla v roce 2016, kdy výsledek dosáhl hodnoty 8,15 %. Ale i v jiných letech byly výsledné hodnoty přijatelné.

#### **2.4.4 Ukazatele rentability**

Ukazatele rentability hodnotí, nakolik je podnik schopný dosahovat zisku a jak efektivní jeho činnost je. Rentabilita hodnotí finanční zdraví podniku. Tento ukazatel využívají především investoři. V následujících tabulkách byly vypočteny rentabilita celkových aktiv, rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita tržeb a rentabilita dlouhodobého kapitálu. Všechny hodnoty jsou uváděné v procentuálním vyjádření.

#### 2.4.4.1 Rentabilita celkových aktiv

Rentabilita celkových aktiv ukazuje, kolik haléřů zisku podniku v rocích 2015–2019 připadá na 1 Kč vloženého kapitálu. Vypočítá se jako poměr EBIT k celkovým aktivům pro jednotlivé roky.

Tabulka 16: Výpočet ROA

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	Rok				
	2015	2016	2017	2018	2019
EBIT	3602	3930	4237	4986	6649
Aktiva celkem	34743	23851	26940	31016	54123
ROA	10,37%	16,48%	15,73%	16,08%	12,28%

V roce 2015 byl provozní výsledek hospodaření z navrhovaných let nejnižší. Proto i výsledná hodnota byla 10,37 %. V následujícím období, které zahrnuje tři roky, je hodnota ROA poměrně stejná, a to kolem 16 %. V posledním sledovaném roce provozní výsledek hospodaření procentně vzrostl více než v předchozích rocích, proto by bylo možné očekávat i růst rentability. Ale kvůli růstu dlouhodobého majetku a v důsledku i aktiv celkem se hodnota rentability celkových aktiv oproti očekávání naopak snížila.

#### 2.4.4.2 Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu ukazuje procentuální podíl zisku po zdanění k vlastnímu kapitálu společnosti. Tato rentabilita vyjadřuje výnosnost vlastního kapitálu. Výslední procento bude odpovídat počtu haléřů ze zisku, který podnik vydělá z jedné koruny vložené do podnikání. Podle tohoto ukazatele vlastníci podniku hodnotí, jak jsou investice úspěšné.

Tabulka 17: Výpočet ROE

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	Rok				
	2015	2016	2017	2018	2019
EAT	2467	2702	2950	3536	4699
Vlastní kapitál	24937	13639	16589	20126	24825
ROE	9,89%	19,81%	17,78%	17,57%	18,93%

Hodnota v prvním roce je pod 10 %. V jiných rocích se výsledky pohybují mezi 17 % až skoro 20 %. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2016 a bylo to 19,81 %. Ten výsledek byl na takové úrovni vzhledem k prudkému poklesu vlastního kapitálu. K tomuto poklesu došlo z důvodu nízkých výsledků hospodaření běžného účetního období a minulých let, a to kvůli navýšení výkonové spotřeby a osobních nákladů.

Výsledky ROE následujících dvou období byly na stejné úrovni. V roce 2019 je vidět nárůst rentability na 18,93 %.

Ve všech sledovaných letech s výjimkou prvního roku jsou hodnoty rentability vlastního kapitálu vyšší než u rentability celkových aktiv ve stejném období. To znamená, že společnost má kladnou finanční páku.

#### 2.4.4.3 Rentabilita tržeb

Podle rentability tržeb lze vidět, kolik haléřů zisku podnik získá z 1 Kč tržeb. Hodnota je uváděna v procentním vyjádření.

Tabulka 18: Výpočet ROS

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	Rok				
	2015	2016	2017	2018	2019
EAT	2467	2702	2950	3536	4699
Tržby	63790	69464	72857	78482	125542
ROS	3,87%	3,89%	4,05%	4,51%	3,74%

V prvních třech letech je podíl EAT k tržbám asi na stejné úrovni a pohybuje se kolem 4 %. V roce 2018 zisk po zdanění vzrostl trošku více kvůli nárůstu ostatních provozních výnosů vzhledem k předchozím obdobím. A díky tomu hodnota rentability tržeb vzrostla na 4,51 %.

V posledním sledovaném roce rostly jak EAT, tak i tržby. Ale z důvodu nárůstu také i nákladů se hodnota zisku zvýšila jen na hodnotu skoro 4,7 mil. Kč.

#### 2.4.4.4 Rentabilita celkového investovaného kapitálu

Ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu vyjadřuje efektivitu hospodaření společnosti.

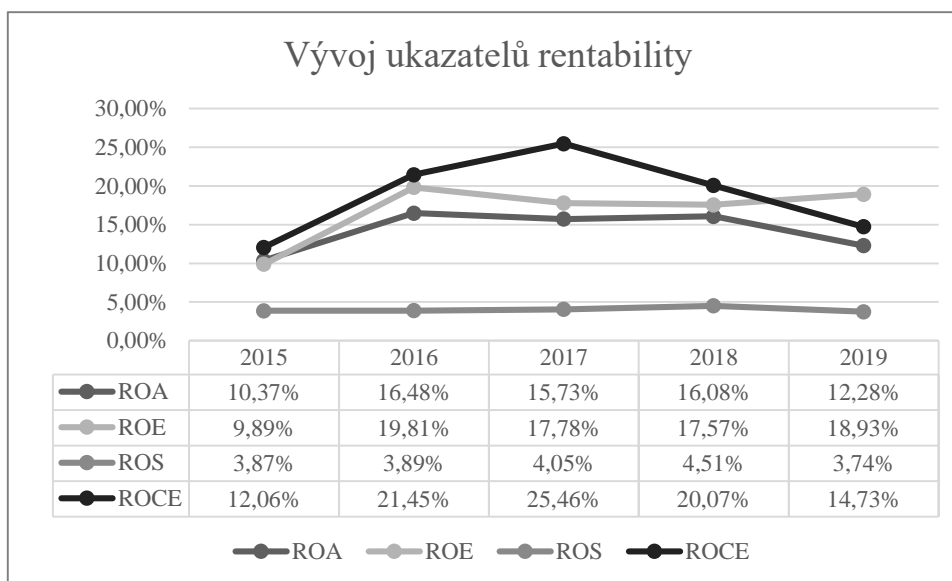
Tabulka 19: Výpočet ROCE

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	Rok				
	2015	2016	2017	2018	2019
EBIT	3602	3930	4237	4986	6649
Vlastní kapitál	24937	13639	16589	20126	24825
Dlouhodobé dluhy	4926	4681	51	4720	20311
ROCE	12,06%	21,45%	25,46%	20,07%	14,73%

Podle výpočtu lze říct, že společnost investovala dobře z dlouhodobého hlediska. Nejvyšší hodnotu podnik obdržel v roce 2017, která dosáhla 25,46 %. Tento výsledek znamená, že dosažený zisk tvoří čtvrtinu ze sumy vlastního kapitálu a dlouhodobých dluhů ve stejném období. V roce 2019 lze kolísání hodnoty vysvětlit pro předchozí období neobvyklým nárůstem dlouhodobých dluhů. Proto se výsledná hodnota snížila téměř na úroveň rentability z roku 2015.

V následujícím grafu jsou zobrazené výsledky vývoje různých ukazatelů rentability v sledovaném období 2015–2019.



Graf 9: Vývoj ukazatelů rentability

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

V průběhu pěti let vývoj rentability celkového investovaného kapitálu zkoumané společnosti vypadá jako vrchol. Výjimkou byl rok 2019, kdy rentabilita vlastního kapitálu

a rentabilita celkových aktiv měly podobný vývoj. Rentabilita tržeb se během sledovaných let nacházela pod 5 %, proto se její zobrazení během let příliš neodlišuje.

#### 2.4.5 Ukazatele cash flow

Ukazatele cash flow pracují s reálnými peněžními toky, a proto je pro další propočty nejdříve nutné vypočítat čistý peněžní tok z provozní činnosti. Přidáním a odečtením různých položek z rozvahy a výkazu zisku a ztráty byly nalezeny následující výsledky cash flow z provozní činnosti:

Tabulka 20: Provozní cash flow

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Položka	Rok				
	2015	2016	2017	2018	2019
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	2317	1612	7767	-4085	7687

Jako ukazatele cash flow byly vybrány stupeň oddlužení a finanční využití vlastního kapitálu. Výsledky jsou zobrazené v následující tabulce v procentuálních hodnotách za sledované období.

Tabulka 21: Ukazatele cash flow

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Cash flow	Rok				
	2015	2016	2017	2018	2019
Stupeň oddlužení	23,68%	15,85%	75,36%	-37,72%	26,30%
Finanční využití vlastního kapitálu	9,29%	11,82%	46,82%	-20,30%	30,96%

Stupeň oddlužení v průběhu celého období skákal z roku na rok. Nejvyšší hodnoty 75,36 % dosáhlo v roce 2017, ale v následujícím roce dosáhlo záporné hodnoty. V roce 2018 měl tento ukazatel výsledek -37,72 % z důvodu záporného cash flow z provozní činnosti. Optimální hodnoty, která je okolo 30 %, společnost dosáhla jen v posledním sledovaném roce 2019.

I přestože finanční využití vlastního kapitálu má jiné hodnoty, jeho vývoj během let 2015 až 2019 je podobný jako u předchozího ukazatele. Maximální a minimální hodnoty vypadají na stejné roky.

## 2.4.6 Bankrotní modely

Bankrotní modely používají k včasnému varování, aby nedošlo k bankrotu firmy. Z předložených modelů byl vybrán Altmanův model.

### 2.4.6.1 Z-skore (Altmanův model)

Z-skóre index neboli Altmanův model ukazuje, zda dochází v podniku k finančním problémům a v důsledku toho i k bankrotu. V následující tabulce jsou uvedeny výsledky ukazatelů X, které představují rovnici sestavenou z položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Poté byly tyto ukazatele násobeny na určenou váhu a následně byly vypočteny konečné hodnoty pro zkoumané roky 2015 až 2019.

Tabulka 22: Altmanův model

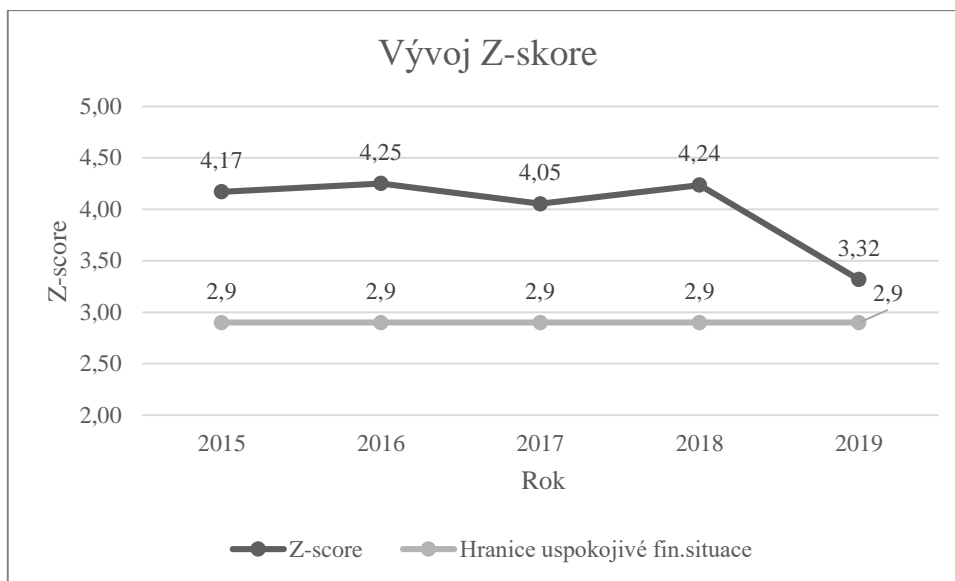
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Altmanův model	Rok				
	2015	2016	2017	2018	2019
X <sub>1</sub>	0,78	0,16	-0,04	0,22	0,07
X <sub>2</sub>	0,46	0,18	0,26	0,32	0,25
X <sub>3</sub>	0,10	0,16	0,16	0,16	0,12
X <sub>4</sub>	2,55	1,34	1,61	1,86	0,85
X <sub>5</sub>	1,84	2,91	2,70	2,53	2,32
Z-skore	4,17	4,25	4,05	4,24	3,32

Po výpočtu výsledků v letech 2015 až 2018 měly hodnotu nad 4, ale v roce 2019 došlo k silnému poklesu na 3,32. To lze vysvětlit u indexů X<sub>1</sub> a X<sub>4</sub>, které se silně odlišují od stejných výsledků v jiných sledovaných rocích. Ke snížení X<sub>1</sub> došlo z důvodu zvýšení celkových aktiv. U ukazatelů X<sub>4</sub> způsobily takový výsledek místo aktiv cizí zdroje.

V roce 2017 měl index X<sub>1</sub> zápornou hodnotu, podle čehož bylo možné očekávat kolísání Z-skóre do velkého rozdílu s předchozími výsledky. Ale k tomu nedošlo, protože ostatní indexy s výjimkou X<sub>1</sub> měly hodnoty vyšší než v letech 2015, 2016 a 2017.

Z celkového hodnocení vyplývá, že je podnik v průběhu sledovaných let úspěšný. O úspěšnosti lze hovořit po srovnání s hodnotou 2,9, která je hranicí uspokojivé finanční situace z oblasti šedé zóny. V následujícím grafu je znázorněn vývoj indexu Z-skóre v sledovaném období a jeho porovnání s hraniční hodnotou 2,9.



Graf 10: Vývoj Z-skore

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

## 2.4.7 Bonitní modely

Bonitní modely diagnostikují společnost na základě vybraných souborů ukazatelů. Za bonitní model je v této části brán Kralickův Quicktest.

### 2.4.7.1 Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest ukazuje, zda je podnik bonitní, či ne, a vychází ze soustavy čtyř indexů R. Tyto indexy představují sebou rovnici, sestavené z položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Výsledky se hodnotí v sledovaném období od roku 2015 až do roku 2019.

Tabulka 23: Výpočet Kralicková Quicktestu

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Kralickův Quicktest		Rok				
		2015	2016	2017	2018	2019
Finanční stabilita	R1	0,72	0,57	0,62	0,65	0,46
	R2	-6,78	-1,90	-0,58	0,96	2,35
Výnosová situace	R3	0,10	0,16	0,16	0,16	0,12
	R4	0,04	0,02	0,11	-0,05	0,06

V tabulce jsou výše znázorněny výsledky. Pak jim byly přidány hodnoty, které jsou zobrazené v tabulce níže.

Tabulka 24: Dosažené hodnoty Kralického Quicktestu

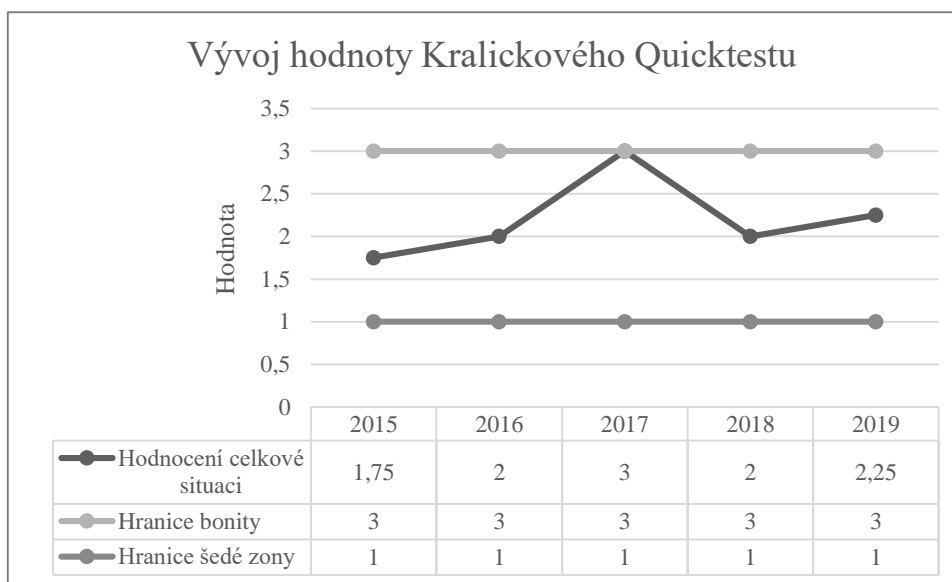
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Kralický Quicktest		Rok				
		2015	2016	2017	2018	2019
Finanční stabilita	R1	4	4	4	4	4
	R2	0	0	0	0	0
Výnosová situace	R3	2	4	4	4	3
	R4	1	0	4	0	2
Hodnocení celkové situaci		1,75	2	3	2	2,25

Index R1 měl během let hodnotu nad 0,3, což odpovídá 4 bodům. Z důvodu malého podílu cizích zdrojů k peněžním prostředkům, výsledky R2 měly zápornou hodnotu nebo hodnotu pod 3, což odpovídá 0 bodům. Výsledky indexů výnosové situace neodpovídají nějakému jednomu vzorci.

Za celé sledované období nejsou výsledky hodnocení celkové situace moc dobré, protože odpovídají šedé zóně. Jenom hodnota v roce 2017 došla k hranici bonity. Bohužel v následujících rocích se hodnoty opět snížily, a to lze vysvětlit nulovými body indexu R2.

V následujícím grafu je zobrazen vývoj získané hodnoty během sledování let.



Graf 11: Vývoj hodnot Kralického Quicktestu

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

## 2.5 Celkové zhodnocení finanční situace firmy

V analytické části práce byla zhodnocena finanční situace zkoumané společnosti ve sledovaném období 2015–2019. Výsledky vybraných ukazatelů signalizují dobrou finanční situaci.

Z analýzy absolutních ukazatelů je patrné, že společnost neustále roste. Od roku 2016 došlo v každém následujícím období k nárůstu celkových aktiv. Bylo zjištěno, že v prvních čtyřech rocích na straně aktiv vypadala její struktura podle podílu nejdůležitějších položek téměř stejně. V tomto období většinu celkových aktiv představovala oběžná aktiva, jež se skládala z pohledávek a peněžních prostředků. Ale v roce 2019 byl pořízen dlouhodobý hmotný majetek, což vedlo k radikální změně struktury aktiv.

V pasivech nastal mírný nárůst jejich celkové hodnoty a samotných položek. Ale v letech 2018/2019 byl skokový nárůst cizích zdrojů, jehož většinový podíl představovaly závazky. Také v posledním roce vzrostly tržby z prodeje výrobků a služeb společnosti, podle toho se zvýšily i náklady.

Po analýze rozdílových ukazatelů lze říct, že během sledovaných let je kapitál financován především z dlouhodobých zdrojů. Peněžní prostředky v těchto letech jsou v takové výši, že po splacení okamžitě splatných závazků je jejich hodnota kladná a dost vysoká. A jsou to výsledky, které chtějí vidět investoři společnosti.

Podle analýzy poměrových ukazatelů likvidity bylo zjištěno, že podnik je platebně schopný i po splacení krátkodobých závazků. I přestože peněžní prostředky v roce 2019 klesly, ukazatele likvidity byly nad doporučenými hodnotami. Ale mnohonásobné převýšení těch hodnot znamená, že podnik ne hospodáří optimálně se svým kapitálem.

Doby obratu pohledávek a závazků se střídaly během sledovaného období. K největšímu rozdílu došlo v roce 2019, kdy rozdíl mezi dobami obratu závazků a pohledávek dosáhl asi měsíce a půl.

Lze vidět, že v prvních čtyřech letech zkoumaného období měl podnik finanční nezávislost a ve struktuře převládal vlastní kapitál, jehož největšího podílu bylo dosaženo v roce 2015. I přestože byl v roce 2018 podíl vlastního kapitálu k cizímu téměř 2 ku 1, v roce 2019 se tato čísla radikálně změnila. V tomto roce zadluženost podniku

představuje 54 %, což představuje větší riziko pro věřitele. Podle ukazatelů rentability je jasné, že společnost měla dobrou návratnost během let 2015 až 2019.

U Altmanova modelu bylo možné pozorovat kolísání hodnot ke konci sledovaného období, ale i přesto se pohybovaly nad šedou zónou. Podle těchto výsledků lze říct, že podniku nehrozí riziko bankrotu.

Po shrnutí všech ukazatelů si společnost vedla dobře během všeho období. Konečné hodnoty získané v posledním roce jsou spíše výjimkou v celém období než pravidlem. A výsledky roku 2019 se odlišují od hodnot ukazatelů v jiných rocích.

### 3 Vlastní návrhy řešení

V této části bakalářské práce bude navržené řešení pro zlepšení finanční situace podniku na základě výsledků předchozích provedených analýz. Pro zlepšení budou nabídnuty návrhy a doporučení, které by mohly být přínosné.

#### 3.1 Návrhy

Z celkového hodnocení finanční situace je patrné, že společnost během období ukázala výsledky finančně zdravého podniku. Proto se snažím najít řešení, jak správně směřovat po roce 2019, který byl pro firmu významný z důvodu celkové změny struktury celkového kapitálu, zvýšení tržeb a změn v stálých aktivech.

##### 3.1.1 Odpisování dlouhodobého hmotného majetku

V posledním zkoumaném roce 2019 bylo prováděno technické zhodnocení haly. Kvůli tomu byl nakoupen dlouhodobý hmotný majetek pomocí cizích zdrojů, což mělo velký dopad na kapitálovou strukturu podniku. Analyzovaná společnost si půjčila cca 15 mil. Kč, které slouží k technickému zhodnocení v tu dobu současně pronajímané haly na další rozvoj výroby. Proto je v následujících letech nutné snížit podíl cizího kapitálu.

Poprvé je nutné snížit hodnotu dlouhodobého majetku. Na začátku to nelze bohužel udělat pomocí odpisů z toho důvodu, že ke konci roku 2019 nedokončený dlouhodobý hmotný majetek a technické zhodnocení nejsou uvedené do stavu způsobilého k užívání. Ale během času bude docházet k fyzickému i morálnímu opotřebení majetku a následně dojde k odpisům. Díky tomu bude hodnota dlouhodobého majetku postupně kolísat pomocí odpisů. Jednou z možností je použití rovnoměrného odpisování a v tom případě může dojít k výsledkům navrhovaným v následující tabulce.

Tabulka 25: Odpisování dlouhodobého majetku

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Rok	Zůstatková cena	Roční odpis	Oprávký celkem
N	23838	2947	2947
N+1	17878	5960	8907
N+2	11918	5960	14867
N+3	5958	5960	20827
N+4	0	5959	26785

Díky tomu se zvýší doba obratu celkových a stálých aktiv. Trvalé kolísání stálých a celkových aktiv zvýší rentabilitu.

Odpisování dlouhodobého majetku bude odpovídat i postupnému zaplacení dlouhodobých závazků. Díky tomu se současný rizikový stav kapitálové struktury podniku stabilizuje a podíl vlastního kapitálu k cizímu se během let vrátí k procentuálním hodnotám jako na začátku sledovaného období.

## **3.2 Doporučení**

### **3.2.1 Zavádění další provozní směny**

Na základě údajů získaných z výkazů zisku a ztráty za každý rok sledovaného období a předchozích výpočtů bylo zjištěno, že na 1 korunu výnosů spadají náklady v rozmezí 95,49 % až 96,26 %. To znamená, že z 1 Kč tržeb podnik získá průměrně 0,04–0,05 haléřů zisku.

V sledovaném období je přístup k výrobě identifikován jako JIT. A to je jedním z důvodů, proč má v současné době společnost jednosměnný denní provoz. Pro výpočet tržeb existuje jednodušší výpočet, podle něhož se tržby vypočítají jako násobení objemu výroby a ceny zboží. A to znamená, že při zvýšení počtu vyprodukované produkce se zvýší i tržby. Zvýšit objem výroby lze zaměstnáním nových lidí a prodloužením pracovní doby. Kvůli omezené kapacitě výrobního prostoru je jednou z možností zavádění druhé provozní směny a z toho důvodu i navýšení počtu zaměstnanců.

Při navýšení směn také nejprve dojde ke zvýšení nákladů, a to především osobních. Předpokládané mzdové náklady porostou do hodnoty 65 000 tis. Kč a náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění bude podnik platit 22 750 tis. Kč. S neustálým provozem se také zvětší i objem výroby. Vzniknou zásoby, které je nutné někde uložit, proto vzrostou náklady na pronájem prostorů na skladování. Pronájem skladovacího prostoru s plochou 300 m<sup>2</sup> s průměrnou cenou 106 Kč bude stát okolo 381 600 Kč ročně (14). Po všech výpočtech náklady dosáhnou hodnoty 150 mil. Kč, což znamená že v porovnání s rokem 2019 náklady společnosti vzrostou asi o 20 %.

Se prodloužením provozní doby lze předpokládat i růst tržeb z důvodu zvýšení objemu výroby. Růst objemu produkce bude vést k poklesu jednicových fixních režii a podle toho by se zvýšila marže. I přes hledání nových trhů a odběratelů lze očekávat, že růst tržeb

v prvním období po zavedení této strategie bude trošku pomalejší. A proto lze očekávat růst tržeb z prodeje výrobků a služeb v hodnotě 163,5 mil. Kč.

I přestože všechny hodnoty jsou předpokládané, lze vidět, že po použití této strategie dojde k rychlejšímu růstu tržeb oproti předchozímu roku v porovnání se sledovaným obdobím. Také se zvýší výsledek hospodaření a rentabilita tržeb, což znamená, že z 1 Kč tržeb podnik získá průměrně 0,08 haléřů zisku.

### 3.2.2 Snížení doby obratu pohledávek

Hodnoty likvidity jsou nadměrné. Například pro snížení okamžité likvidity je nutně snížit hodnotu peněžních prostředků. V případě, když dojde k okamžitému splacení krátkodobých závazků, jejich velká část zůstane.

Po zvýšení objemů výroby vzniká nutnost pravidelného prodeje zboží. S tím souvisí nárůst závazků vůči odběratelům a také pohledávek z obchodních vztahů.

Tabulka 26: Doby obratu pohledávek a závazků

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Ukazatel aktivity	Rok				
	2015	2016	2017	2018	2019
Doba obratu pohledávek (dny)	36,07	47,12	44,93	59,43	36,93
Doba obratu závazků (dny)	55,09	48,64	50,83	49,68	83,81

Doba obratu závazků v průběhu let trvala 50–55 dnů, což není malé číslo. Kvůli půjčení velkého množství peněz došlo k navýšení této doby do 84 dnů. Tato hodnota není dobrá, je nutné ji co nejrychleji snižovat z důvodu, aby si společnost udržela dobré vztahy se svými dodavateli. A také díky krátkým dobám splacení závazků lze budovat povědomí mezi dodavateli, že společnost má dobrou pověst.

Během sledovaného období se doba obratu pohledávku pohybovala v rozmezí 37–60 dnů. V roce 2019 se tento ukazatel snížil na 37 dnů. A v této tendenci je nutné pokračovat a i nadále dobu snižovat.

Jedním z nápadů je za kratší dobu splatnosti odběratelům poskytovat slevu. Pomocí tohoto návrhu lze si nejen udržet své aktuální odběratele, ale i přilákat nové. V tomto případě je lépe mít malou ztrátu, než nemít peníze k zaplacení svých závazků.

Naštěstí společnost nemá pohledávek po lhůtě splatnosti. V případě, že u pohledávek dojde k situaci jako v roce 2018, existuje pravděpodobnost, že nejen budou zaplacené po

lhůtě splatnosti, ale zůstanou úplně nezaplacené. K řešení tohoto problému existuje několik možností – od preventivních po radikální. Nejprve je nutné prověřit potenciálního klienta, například jeho bonitu. Údaje o neplátcích a platebně neschopných firmách jsou veřejně dostupné. S podniky se špatnou finanční situací lze uvést placení pohledávek předem. K termínu splatnosti pohledávek a po datu lze nastavit pravidla pro upomínání na ně. Pak lze využít splátkové kalendáře. A po vypršení všech navrhovaných možností přichází na řadu vymáhání pohledávek.

### **3.2.3 Povědomi o společnosti**

#### **3.2.3.1 Tvorba webové stránky**

Při rozšiřování firmy a pro stabilnější nynější provoz, je nutné, aby dodavatelé a obdávatelé alespoň věděli o existenci takové společnosti. Bohužel, najít informaci o analyzované společnosti na internetových stránkách je velmi obtížně. Lze najít jenom zákonem stanovené povinné údaje v hlavních rejstřících, mezi kterými jsou obchodní rejstřík, živnostenský rejstřík, ARES a jiné.

Proto je mým doporučením vytvořit webové stránky společnosti, kde budou uvedeny činnosti, které potřebuje firma na cestě výroby zboží.

Přibližná cena na tvorbu nového webu se pohybuje od cca 20 000 tisíc do více než 60 000 tisíc korun. Cena tvorby webu od odborného týmu specializované agentury bude stát okolo 30 000 Kč (15).

Další náklady zahrnují:

- Doména s koncovkou .cz: 219 Kč za rok (16)
- Webhosting for business: 1 210 Kč/rok (17)
- Náklady na Google Ads: 4 000 Kč/měsíc, což ročně výjde 48 000 Kč.

Podle této informace se roční náklady na web budou rovnat 79 429 Kč v prvním roce realizace tohoto doporučení a okolo 50 000 Kč v dalších letech. Uvedená výše nákladů je maximální z důvodu toho, že podnik nepotřebuje neustálou propagaci svých činností.

Realizace tohoto návrhu nebude mít velký dopad na celkovou kalkulaci nákladů a výsledek hospodaření, ale může přivést k dalším přínosem.

#### **3.2.3.2 Účast na veletrzích**

Dalším nápadem na zvýšení povědomí o společnosti a budování nových vztahů je účast v tematických veletrzích. Firmě bych doporučila zúčastnit mezinárodního strojírenského veletrhu (MSV) v roce 2021. Jedná se o nejvýznamnější průmyslový veletrh ve střední Evropě s přibližně 80 000 návštěvníky (18). Tento počet se s velkou pravděpodobností sníží, kvůli probíhající pandemii. Ale díky očkování a navrhovaným opatřením pokles nebude tak výrazný.

Cenové podmínky účasti:

- Registrační poplatek 11 000 Kč.
- Cena výstavní volné plochy je 2 050 Kč/m<sup>2</sup>. Pronájem plochy 9 m<sup>2</sup> bude mít cenu 18 450 Kč.
- Technický poplatek: 90 Kč/ m<sup>2</sup>. Za plochu 9 m<sup>2</sup> poplatek je 810 Kč.

V souhrnu poplatků za účast bude stát firmě v 30 260 Kč za pět dnů, během kterých se mezinárodní strojírenský veletrh koná. Účast na této akci pomůže budovat nové vztahy, přilákat nové odběratele a dodavatele. V budoucnu se to projeví v rozšíření výroby a následně ve zvýšení tržeb a zisku, což je hlavním podnikovým cílem.

## ZÁVĚR

Tématem této bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci vybrané soukromoprávní korporace, metodami finanční analýzy a předložit návrhy na její zlepšení. Na začátku bakalářské práce byli stanoveny její cíle, metody a postupy, kterých bylo dosaženo během jejího zpracování. Pro vypočítání výsledků vybraných metod byli použity účetní výkazy zvolené společnosti, za pět po sobě jdoucích účetních období, které se rovnají kalendářním rokům 2015 až 2019.

Bakalářská práce obsahuje tři hlavní části. V první části byla popsána teoretická východiska, ve druhé – současná finanční situace společnosti a v třetí části byly definovány vlastní návrhy na zlepšení současného stavu. V teoretické části byl vysvětlen pojem finanční analýza a jiné související pojmy, metody a ukazatele. Mezi nimi byli popsány horizontální a vertikální analýzy jednotlivých položek rozvahy, rozdílové a poměrové ukazatele, bonitní a bankrotní modely.

V druhé kapitole bylo stručné seznámení s analyzovanou společností, která chtěla zůstat v anonymitě. Dále došlo k samotné analýze společnosti na základě modelů, ukazatelů a analýz zmíněných v první části. Podle nich byl zjištěn aktuální stav finanční situace společnosti. S ohledem na dosažené výsledky byly předloženy návrhy na zlepšení a doporučené změny.

Vzhledem k výše uvedenému, cíle stanovené na začátku práce byly splněny.

## SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

1. RUČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání [online]. Praha: GRADA Publishing, 2019 [cit. 2021-02-01]. ISBN 978-80-271-2028-4. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/e-kniha/financni-analyza-6-aktualizovane-vydani-527641>.
2. MARTINOVIČOVÁ, D. KONEČNÝ MILOŠ a VAVŘINA JAN. *Úvod do podnikové ekonomiky*. 2., aktualizované vydání. Praha: GRADA Publishing, 2019 [cit. 2021-02-01]. ISBN 978-80-271-2034-5. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/e-kniha/uvod-do-podnikove-ekonomiky-528004/>.
3. Aktiva, majetek (Assets). In: *ManagementMania.com* [online]. Wilmington (DE): 2011-2021, 12.08.2018 [cit. 2021-02-01]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/aktiva>.
4. KRACÍK, Lukáš. *Naučte se číst v účetních výkazech: co jsou aktiva a pasiva*. In: *mesec.cz* [online]. 25.3.2016 [cit. 2021-02-01]. Dostupné z: <https://www.mesec.cz/clanky/naucte-se-cist-v-ucetnich-vykazech-co-jsou-aktiva-a-pasiva/>.
5. SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: GRADA Publishing, 2017 [cit. 2021-02-01]. ISBN 978-80-271-0413-0. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/e-kniha/ekonomicke-a-financni-rizeni-pro-neekonomy-390102/>.
6. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání [online]. Praha: GRADA Publishing, 2017 [cit. 2021-02-01]. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/e-kniha/financni-analyza-528026/>.
7. RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBIČKOVÁ. *Finanční management* [online]. Praha: GRADA Publishing, 2012 [cit. 2021-02-01]. ISBN 978-80-247-4047-8. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/e-kniha/financni-management-528036/>.
8. MÁČE, M. *Finanční analýza obchodních a státních organizací praktické příklady a použití* [online]. Praha: GRADA Publishing, 2005 [cit. 2021-02-01]. ISBN 80-247-1558-9. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/e-kniha/financni-analyza-obchodnich-a-statnich-organizaci-389949/>.

9. KISEL'ÁKOVÁ, D. a Miroslava ŠOLTÉS. *Modely řízení finanční výkonnosti v teorii a praxi malých a středních podniků* [online]. Praha: GRADA Publishing, 2018 [cit. 2021-02-01]. ISBN 978-80-271-0680-6. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/e-kniha/modely-rizeni-financni-vykonnosti-528041/>.
10. ČIŽINSKÁ, R. *Základy finančního řízení podniku* [online]. Praha: GRADA Publishing, 2018 [cit. 2021-02-01]. ISBN 978-80-271-0194-8. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/e-kniha/zaklady-financniho-rizeni-podniku-528044/>.
11. TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, P., E. JELÍNKOVÁ. *Podniková ekonomika – klíčové oblasti* [online]. Praha: GRADA Publishing, 2018 [cit. 2021-02-01]. ISBN 978-80-271-0689-9. z: <https://www.bookport.cz/e-kniha/podnikova-ekonomika-klicove-oblasti-528047/>.
12. BARTOŠ, Vojtěch. *Finanční analýza a plánování (přednášky)*. Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská, 2019.
13. *JUSTICE.CZ* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky. ©2017 [cit. 2021-05-03] Dostupné z: <http://www.justice.cz>
14. Ceny pronájmů skladů v Česku by měly stagnovat In: *E15.cz* [online]. [cit. 2021-05-05] Dostupné z: <https://www.e15.cz/magazin/ceny-pronajmu-skladu-v-cesku-by-mely-stagnovat-977050>
15. Mioweb. In: *Mioweb.cz* [online]. [cit. 2021-05-14] Dostupné z: <https://www.mioweb.cz/blog>
16. Ceník domén a webhostingu. In: *Freehosting ENDORA.cz* [online]. ©2017 [cit. 2021-05-14]. Dostupné z: <https://www.endora.cz/cenik>
17. Ceník. In: *Český-hosting.cz* [online]. Praha. [cit. 2021-05-14]. Dostupné z: <https://www.cesky-hosting.cz/cenik/>
18. MSV. In: *bvv.cz* [online]. Brno. ©2017 [cit. 2021-05-14]. Dostupné z: <https://www.bvv.cz/msv/>

## SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Časové hledisko hodnocení informací.....	14
Obrázek 2: Dodavatelé společnosti.....	41

## SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ

Graf 1: Vývoj vybraných položek aktiv.....	42
Graf 2: Vývoj aktivy celkem a její procentuální změna.....	44
Graf 3: Vývoj pasiv.....	45
Graf 4: Vývoj cizích zdrojů.....	47
Graf 5: Vertikální analýza aktiv.....	50
Graf 6: Vertikální analýza pasiv.....	51
Graf 7: Vývoj obratovosti vybraných položek aktivity.....	55
Graf 8: Vývoj ukazatelů zadluženosti.....	57
Graf 9: Vývoj ukazatelů rentability.....	60
Graf 10: Vývoj Z-skore.....	63
Graf 11: Vývoj hodnot Kralickového Quicktestu.....	64

## SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK

Tabulka 1: Rozvaha .....	18
Tabulka 2: Výkaz zisku a ztráty .....	20
Tabulka 3: Výpočet cash flow přímou metodou .....	22
Tabulka 4: Výpočet kategorie zisku .....	32
Tabulka 5: Kralickův Quicktest .....	39
Tabulka 6: Velikost podniku dle Evropské unie .....	40
Tabulka 7: Horizontální analýza aktiv .....	43
Tabulka 8: Horizontální analýza pasiv .....	46
Tabulka 9: Horizontální analýza vykazu zisku a ztráty .....	48
Tabulka 10: Vertikální analýza aktiv .....	49
Tabulka 11: Vertikální analýza pasiv .....	50
Tabulka 12: Rozdílové ukazatelé .....	52
Tabulka 13: Ukazatele likvidity .....	53
Tabulka 14: Ukazatele aktivity .....	54
Tabulka 15: Ukazatele zadluženosti .....	56
Tabulka 16: Výpočet ROA .....	58
Tabulka 17: Výpočet ROE .....	58
Tabulka 18: Výpočet ROS .....	59
Tabulka 19: Výpočet ROCE .....	60
Tabulka 20: Provozní cash flow .....	61
Tabulka 21: Ukazatele cash flow .....	61
Tabulka 22: Altmanův model .....	62
Tabulka 23: Výpočet Kralicková Quicktestu .....	63
Tabulka 24: Dosažené hodnoty Kralického Quicktestu .....	64
Tabulka 25: Odpisování dlouhodobého majetku .....	67
Tabulka 26: Doby obratu pohledávek a závazků .....	69

## SEZNAM ZKRÁTEK

s.r.o. – společnost s ručením omezeným

v.o.s. – veřejná obchodní společnost

VZZ – výkaz zisku a ztráty

VH – výsledek hospodaření

ČPK – čistý pracovní kapitál

OA – oběžná aktiva

ČPP – čisté pohotové prostředky

ČPM – čistý peněžní majetek

EBITDA – zisk před zdaněním, úroky a odpisy

EBIT – zisk před úroky a zdaněním

EBT – zisk před zdaněním

EAT – zisk po zdanění

ROA – rentabilita celkových aktiv

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

ROS – rentabilita tržeb

ROCE – rentabilita celkového investovaného kapitálu

KD – krátkodobé dluhy

CZ – cizí zdroje

CA – aktiva celkem

FM – finanční majetek

PN – provozní náklady

tis. – tisíce

Kč – koruna

mil. – milion

DNM – dlouhodobý nehmotný majetek

DHM – dlouhodobý hmotný majetek

DFM – dlouhodobý finanční majetek

m<sup>2</sup> – metr čtvereční

## SEZNAM ROVNIC

Rovnice 1: Výpočet absolutní změny .....	23
Rovnice 2: Výpočet relativní změny.....	23
Rovnice 3: Výpočet vertikální analýzy .....	23
Rovnice 4: Výpočet ČPK dle manažerského přístupu .....	24
Rovnice 5: Výpočet ČPK dle investorského přístupu.....	24
Rovnice 6: Výpočet ČPP.....	25
Rovnice 7: Výpočet přísnějších pohotových finančních prostředků.....	25
Rovnice 8: Výpočet pohotových platebních prostředků .....	25
Rovnice 9: Výpočet čistého peněžního majetků .....	26
Rovnice 10: Výpočet okamžité likvidity.....	27
Rovnice 11: Výpočet pohotové likvidity .....	28
Rovnice 12: Výpočet běžné likvidity.....	28
Rovnice 13: Výpočet obratu celkových aktiv .....	29
Rovnice 14: Výpočet obratu zásob .....	29
Rovnice 15: Výpočet doby obratu zásob .....	29
Rovnice 16: Výpočet doby obratu pohledávek .....	30
Rovnice 17: Výpočet doby obratu závazků.....	30
Rovnice 18: Výpočet celkové zadluženosti .....	31
Rovnice 19: Výpočet úrokového krytí .....	31
Rovnice 20: Výpočet koeficientu samofinancování.....	31
Rovnice 21: Výpočet míry zadluženosti .....	32
Rovnice 22: Výpočet ROA .....	33
Rovnice 23: Výpočet ROE.....	33
Rovnice 24: Výpočet ROS.....	33
Rovnice 25: Výpočet ROCE .....	34

Rovnice 26: Výpočet cash flow .....	34
Rovnice 27: Výpočet stupně oddlužení.....	35
Rovnice 28: Výpočet finančního využití vlastního kapitálu .....	35
Rovnice 29: Altmanův model .....	36
Rovnice 30: Z-skore model.....	37
Rovnice 31: Základní tvar Tafflerova modelu .....	38
Rovnice 32: Kralickův Quicktest .....	39

## SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha za období 2015-2019 .....	I
Příloha 2 Aktivy rozvah za období 2015-2019 .....	III
Příloha 3: Pasivy rozvah za období 2015 – 2019 .....	VIII
Příloha 4: Výkaz zisku a ztráty za období 2015-2019.....	XIII
Příloha 5: Výkazy zisku a ztrát za období 2015-2019.....	XIV

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Označení					Položka	2015	2016	2017	2018	2019
					AKTIVA CELKEM	34743	23851	26940	31016	54123
A					Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
B					Dlouhodobý majetek	2569	1895	2745	3116	29620
B.	I.				Dlouhodobý nehmotný majetek (DNM)	0	0	0	0	0
B.	II.				Dlouhodobý hmotný majetek (DHM)	2569	1895	2745	3116	29620
B.	II.	2.			Hmotné movité věci a jejich soubory		337	821	1192	911
B.	II.	5.			Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM		1558	1924	1924	28709
B.	II.	5.	2.		Nedokončený dlouhodobý hmotný maj	1558	1558	1924	1924	28709
B.	III.				Dlouhodobý finanční majetek (DFM)	0	0	0	0	0
C.					Oběžná aktiva	31889	21813	23910	27725	24056
C.	II.				Pohledávky	6392	9093	9093	12955	12877
C.	II.	2.			Krátkodobé pohledávky	6392	8579	9093	12955	12877
C.	II.	2.	1.		Pohledávky z obchodních vztahů		16	31	1	495
C.	II.	2.	2.		Pohledávky - ovládaná nebo ovládající d	5455	6545	7429	9994	6580
C.	II.	2.	2.	1.	...Pohledávky z obchodních vztahů	5455	6545	7429	9994	6580
C.	II.	2.	3.		Pohledávky - ostatní osoby ve skupině				1247	3519
C.	II.	2.	3.	1.	...Pohledávky z obchodních vztahů				1247	3519
C.	II.	2.	4.		Ostatní pohledávky		2018	1633	1713	2283
C.	II.	2.	4.	3.	...Stát - danové pohledávky	905	1994	1612	1697	1947
C.	II.	2.	4.	4.	...Krátkodobé poskytnuté zálohy	32	24	21	16	149
C.	II.	2.	4.	5.	...Dohadné účty aktivní	0			0	187
C.	III.				Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.	IV.				Peněžní prostředky	25497	13234	14817	14770	11179
C.	IV.	1.			Peněžní prostředky v pokladně	52	61	46	102	58
C.	IV.	2.			Peněžní prostředky na účtech	25445	13173	14771	14668	11121
D.					Časové rozlišení aktiv	285	143	285	175	447
D.	I.	1.			Náklady příštích období	285	143	285	174	447
D.	I.	3.			Příjmy příštích období				1	0

Označení				Položka	2015	2016	2017	2018	2019
				PASIVA CELKEM	34743	23851	26940	31016	54123
A.				Vlastní kapitál	24937	13639	16589	20126	24825
A.	I.			Základní kapitál	6000	6000	6000	6000	6000
A.	I.	1.		Základní kapitál	6000	6000	6000	6000	6000
A.	III.			Fondy ze zisku	600	600	600	600	600
A.	III.	1.		Ostatní rezervní fondy	600	600	600	600	600
A.	IV.			Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	15870	4337	7039	9990	13526
A.	IV.	1.		Nerozdělený zisk minulých let (+)	15870	4337	7039	9990	13526
A.	V.			Výsledek hospodaření běžného účetního období	2467	2702	2950	3536	4699
A.	VI.			Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílů	0	0	0	0	0
B.+C.				Cizí zdroje	9784	10170	10306	10831	29226
B.				Rezervy	22	785	18	0	0
C.				Závazky	9762	9385	10288	10831	29226
C.	I.			Dlouhodobé závazky	4926	4681	51	4720	20311
C.	I.	6.		Závazky - ovladaná nebo ovládající osob	4643	4643	0	4643	20220
C.	I.	8.		Odložený danový závazek	128	38	51	77	91
C.	II.			Krátkodobé závazky	4836	4704	10237	6111	8915
C.	II.	4.		Závazky z obchodních vztahů	41	60	444	23	0
C.	II.	6.		Závazky - ovladaná nebo ovládající osob	0	0	4859	173	274
C.	II.	6.	1.	...Závazky z obchodních vztahů	0	0	4859	173	274
C.	II.	8.		Ostatní závazky		4644	4934	5915	8641
C.	II.	8.	3.	...Závazky k zaměstnancům	1862	1705	1746	1876	2967
C.	II.	8.	4.	...Závazky ze sociálního zabezpečení a z	956	915	935	1020	1650
C.	II.	8.	5.	...Stát - danové závazky a dotace	241	237	246	502	826
C.	II.	8.	6.	...Dohadné účty pasivní	1734	1776	1987	2437	3068
C.	II.	8.	7.	...Jiné závazky	2	11	20	80	130
D.				Časové rozlišení pasiv	22	42	45	59	72
D.	I.	1.		Výdaje příštích období	22	42	45	59	72

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Označení			Položka	1.1.2015 - 31.12.2015			2014
				Brutto	Korekce	Netto	Netto
			AKTIVA CELKEM	82912	-48169	34743	32906
A			Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0
B			Dlouhodobý majetek	50738	-48169	2569	3497
B.	I.		Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
B.	II.		Dlouhodobý hmotný majetek	50738	-48169	2569	3497
B.	II.	3.	Samotné movité věci a soubory movitých věci	49180	-48169	1011	1939
B.	II.	7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1558	0	1558	1558
B.	III.		Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
C.			Oběžná aktiva	31889	0	31889	29261
C.	I.		Zásoby	0	0	0	0
C.	II.		Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
C.	III.		Krátkodobé pohledávky	6392	0	6392	6632
C.	III.	1.	Pohledávky z obchodních vztahů	5455	0	5455	5649
C.	III.	6.	Stát - danové pohledávky	905	0	905	926
C.	III.	7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	32	0	32	47
C.	III.	8.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	10
C.	IV.		Krátkodobý finanční majetek	25497	0	25497	22629
C.	IV.	1.	Peníze	52	0	52	63
C.	IV.	2.	Účty v bankách	25445	0	25445	22566
D.	I.		Časové rozlišení	285	0	285	148
D.	I.	1.	Náklady příštích období	285	0	285	148

Označení					Položka	1.1.2016 - 31.12.2016			2015
						Brutto	Korekce	Netto	Netto
					<b>AKTIVA CELKEM</b>	72312	-48461	23851	34743
<b>A</b>					Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0
<b>B</b>					Dlouhodobý majetek	50356	-48461	1895	2569
B.	I.				Dlouhodobý nehmotný majetek (DNM)	0	0	0	0
B.	II.				Dlouhodobý hmotný majetek (DHM)	50356	-48461	1895	2569
B.	II.	2.			Hmotné movité věci a jejich soubory	48798	-48461	337	1011
B.	II.	5.			Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	1558	0	1558	1558
B.	II.	5.	2.		Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1558	0	1558	158
B.	III.				Dlouhodobý finanční majetek (DFM)	0	0	0	0
<b>C.</b>					Oběžná aktiva	21813	0	21813	31889
C.	I.				Zásoby	0	0	0	0
C.	II.				Pohledávky	8579	0	8579	6392
C.	II.	2.			Krátkodobé pohledávky	8579	0	8579	6392
C.	II.	2.	1.		Pohledávky z obchodních vztahů	16	0	16	16
C.	II.	2.	2.		Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	6545	0	6545	5439
C.	II.	2.	4.		Ostatní pohledávky - osoby mimo skupinu	2018	0	2018	937
C.	II.	2.	4.	3.	...Stát - danové pohledávky	1994	0	1994	905
C.	II.	2.	4.	4.	...Krátkodobé poskytnuté zálohy	24	0	24	32
C.	III.				Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
C.	IV.				Peněžní prostředky	13234	0	13234	25497
C.	IV.	1.			Peněžní prostředky v pokladně	61	0	61	52
C.	IV.	2.			Peněžní prostředky na účtech	13173	0	13173	25445
<b>D.</b>					Časové rozlišení	143	0	143	285
D.	I.	1.			Náklady příštích období	143	0	143	285

Označení					Položka	1.1.2017-31.12.2017			2016
						Brutto	Korekce	Netto	Netto
					<b>AKTIVA CELKEM</b>	75549	-48609	26940	23851
<b>A</b>					Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0
<b>B</b>					<b>Dlouhodobý majetek</b>	51354	-48609	2745	1895
B.	I.				Dlouhodobý nehmotný majetek (DNM)	0	0	0	0
B.	II.				Dlouhodobý hmotný majetek (DHM)	51354	-48609	2745	1895
B.	II.	2.			Hmotné movité věci a jejich soubory	49430	-48609	821	337
B.	II.	5.			Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	1924	0	1924	1558
B.	II.	5.	2.		Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1924	0	1924	1558
B.	III.				Dlouhodobý finanční majetek (DFM)	0	0	0	0
<b>C.</b>					<b>Oběžná aktiva</b>	23910	0	23910	21813
C.	I.				Zásoby	0	0	0	0
C.	II.				Pohledávky	9093	0	9093	8579
C.	II.	2.			Krátkodobé pohledávky	9093	0	9093	8579
C.	II.	2.	1.		Pohledávky z obchodních vztahů	31	0	31	16
C.	II.	2.	2.		Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	7429	0	7429	6545
C.	II.	2.	2.	1.	...Pohledávky z obchodních vztahů	7429	0	7429	6545
C.	II.	2.	4.		Ostatní pohledávky - osoby mimo skupinu	1633	0	1633	2018
C.	II.	2.	4.	3.	...Stát - danové pohledávky	1612	0	1612	1994
C.	II.	2.	4.	4.	...Krátkodobé poskytnuté zálohy	21	0	21	24
C.	III.				Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
C.	IV.				Peněžní prostředky	14817	0	14817	13234
C.	IV.	1.			Peněžní prostředky v pokladně	46	0	46	61
C.	IV.	2.			Peněžní prostředky na účtech	14771	0	14771	13173
<b>D.</b>					<b>Časové rozlišení</b>	285	0	285	143
D.	I.	1.			Náklady příštích období	285	0	285	143

Označení					Položka	1.1.2018 - 31.12.2018			2017
						Brutto	Korekce	Netto	Netto
					<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>79886</b>	<b>-48870</b>	<b>31016</b>	<b>26940</b>
<b>A</b>					Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0
<b>B</b>					<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>51986</b>	<b>-48870</b>	<b>3116</b>	<b>2745</b>
<b>B.</b>	<b>I.</b>				Dlouhodobý nehmotný majetek (DNM)	0	0	0	0
<b>B.</b>	<b>II.</b>				Dlouhodobý hmotný majetek (DHM)	51986	-48870	3116	2745
<b>B.</b>	<b>II.</b>	<b>2.</b>			Hmotné movité věci a jejich soubory	50062	-48870	1192	821
<b>B.</b>	<b>II.</b>	<b>5.</b>			Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	1924	0	1924	1924
<b>B.</b>	<b>II.</b>	<b>5.</b>	<b>2.</b>		Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1924	0	0	1924
<b>B.</b>	<b>III.</b>				Dlouhodobý finanční majetek (DFM)	0	0	0	0
<b>C.</b>					<b>Oběžná aktiva</b>	<b>27725</b>	<b>0</b>	<b>27725</b>	<b>23910</b>
<b>C.</b>	<b>I.</b>				Zásoby	0	0	0	0
<b>C.</b>	<b>II.</b>				Pohledávky	12955	0	12955	9093
<b>C.</b>	<b>II.</b>	<b>2.</b>			Krátkodobé pohledávky	12955	0	12955	9093
<b>C.</b>	<b>II.</b>	<b>2.</b>	<b>1.</b>		Pohledávky z obchodních vztahů	1	0	1	31
<b>C.</b>	<b>II.</b>	<b>2.</b>	<b>2.</b>		Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	9994	0	9994	7429
<b>C.</b>	<b>II.</b>	<b>2.</b>	<b>2.</b>	<b>1.</b>	...Pohledávky z obchodních vztahů	9994	0	9994	7429
<b>C.</b>	<b>II.</b>	<b>2.</b>	<b>3.</b>		Pohledávky - ostatní osoby ve skupině	1247	0	1247	0
<b>C.</b>	<b>II.</b>	<b>2.</b>	<b>3.</b>	<b>1.</b>	...Pohledávky z obchodních vztahů	1247	0	1247	0
<b>C.</b>	<b>II.</b>	<b>2.</b>	<b>4.</b>		Ostatní pohledávky	1713	0	1713	1633
<b>C.</b>	<b>II.</b>	<b>2.</b>	<b>4.</b>	<b>3.</b>	...Stát - danové pohledávky	1697	0	1697	1612
<b>C.</b>	<b>II.</b>	<b>2.</b>	<b>4.</b>	<b>4.</b>	...Krátkodobé poskytnuté zálohy	16	0	16	21
<b>C.</b>	<b>III.</b>				Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
<b>C.</b>	<b>IV.</b>				Peněžní prostředky	14770	0	14770	14817
<b>C.</b>	<b>IV.</b>	<b>1.</b>			Peněžní prostředky v pokladně	102	0	102	46
<b>C.</b>	<b>IV.</b>	<b>2.</b>			Peněžní prostředky na účtech	14668	0	14668	14771
<b>D.</b>					<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>175</b>	<b>0</b>	<b>175</b>	<b>285</b>
<b>D.</b>	<b>I.</b>	<b>1.</b>			Náklady příštích období	174	0	174	285
<b>D.</b>	<b>I.</b>	<b>3.</b>			Příjmy příštích období	1	0	1	0

Označení					Položka	1.1.2019 - 31.12.2019			2018
						Brutto	Korekce	Netto	Netto
					<b>AKTIVA CELKEM</b>	103299	-49176	54123	31016
A					Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0
B					<b>Dlouhodobý majetek</b>	78796	-49176	29620	3116
B.	I.				Dlouhodobý nehmotný majetek (DNM)	0	0	0	0
B.	II.				Dlouhodobý hmotný majetek (DHM)	78796	-49176	29620	3116
B.	II.	2.			Hmotné movité věci a jejich soubory	50087	-49176	911	1192
B.	II.	5.			Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	28709	0	28709	1924
B.	II.	5.	2.		Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	28709	0	28709	1924
B.	III.				Dlouhodobý finanční majetek (DFM)	0	0	0	0
C.					<b>Oběžná aktiva</b>	24056	0	24056	27725
C.	II.				Pohledávky	12877	0	12877	12955
C.	II.	2.			Krátkodobé pohledávky	12877	0	12877	12955
C.	II.	2.	1.		Pohledávky z obchodních vztahů	495	0	495	1
C.	II.	2.	2.		Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	6580	0	6580	9994
C.	II.	2.	2.	1.	...Pohledávky z obchodních vztahů	6580	0	6580	9994
C.	II.	2.	3.		Pohledávky - ostatní osoby ve skupině	3519	0	3519	1247
C.	II.	2.	3.	1.	...Pohledávky z obchodních vztahů	3519	0	3519	1247
C.	II.	2.	4.		Ostatní pohledávky	2283	0	2283	1713
C.	II.	2.	4.	3.	...Stát - danové pohledávky	1947	0	1947	1697
C.	II.	2.	4.	4.	...Krátkodobé poskytnuté zálohy	149	0	149	16
C.	II.	2.	4.	5.	...Dohadné účty aktivní	187	0	187	0
C.	III.				Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
C.	IV.				<b>Peněžní prostředky</b>	11179	0	11179	14770
C.	IV.	1.			Peněžní prostředky v pokladně	58	0	58	102
C.	IV.	2.			Peněžní prostředky na účtech	11121	0	11121	14668
D.					<b>Časové rozlišení aktiv</b>	447	0	447	175
D.	I.	1.			Náklady příštích období	447	0	447	174
D.	I.	3.			Příjmy příštích období	0	0	0	1

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Označení			Položka	2015	2014
			PASIVA CELKEM	34743	32906
A.			Vlastní kapitál	24937	22470
A.	I.		Základní kapitál	6000	6000
A.	I.	1.	Základní kapitál	6000	6000
A.	II.		Kapitálové fondy	0	0
A.	III.		Fondy ze zisku	600	600
A.	III.	1.	Rezervní fond	600	600
A.	IV.		Výsledek hospodaření minulých let	15870	13067
A.	IV.	1.	Nerozdělený zisk minulých let	15870	13067
A.	V.	1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	2467	2803
A.	V.	2.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	0	0
B.			Cizí zdroje	9784	10436
B.	I.		Rezervy	22	10
B.	I.	3.	Rezerva na dan z příjmů	22	10
B.	II.		Dlouhodobé závazky	4926	5359
B.	II.	2.	Závazky - ovladaná nebo ovládající osoba	4643	4643
B.	II.	9.	Jiné závazky	155	498
B.	II.	10.	Odložený danový závazek	128	218
B.	III.		Krátkodobé závazky	4836	5067
B.	III.	1.	Závazky z obchodních vztahů	41	95
B.	III.	2.	Závazky - ovladaná nebo ovládající osoba	0	119
B.	III.	5.	Závazky k zaměstnancům	1862	1783
B.	III.	6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	956	924
B.	III.	7.	Stát - danové závazky a dotace	241	245
B.	III.	10.	Dohadné účty pasivní	1734	1884
B.	III.	11.	Jiné závazky	2	17
B.	IV.		Bankovní úvěry a výpomoci	0	0
C.	I.		Časové rozlišení	22	0
C.	I.	1.	Výdaje příštích období	22	0

Označení				Položka	2016	2015
					Brutto	Netto
				PASIVA CELKEM	23851	34743
A.				Vlastní kapitál	13639	24937
A.	I.			Základní kapitál	6000	6000
A.	I.	1.		Základní kapitál	6000	6000
A.	II.			Ážio a kapitálové fondy	0	0
A.	III.			Fondy ze zisku	600	600
A.	III.	1.		Ostatní rezervní fondy	600	600
A.	IV.			Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	4337	15870
A.	IV.	1.		Nerozdělený zisk minulých let (+)	4337	15870
A.	V.			Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	2702	2467
A.	VI.			Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	0	0
B.+C.				Cizí zdroje	10170	9784
B.				Rezervy	785	22
B.	I.	2.		Rezerva na dan z příjmů	785	22
C.				Závazky	9385	9762
C.	I.			Dlouhodobé závazky	4681	4926
C.	I.	6.		Závazky - ovladaná nebo ovládající osoba	4643	4643
C.	I.	6.	1.	...Závazky z obchodních vztahů	4643	4643
C.	I.	8.		Odložený danový závazek	38	128
C.	I.	9.		Ostatní závazky - osoby mimo skupinu	0	155
C.	I.	9.	3.	...Jiné závazky	0	155
C.	II.			Krátkodobé závazky	4704	4836
C.	II.	4.		Závazky z obchodních vztahů	60	41
C.	II.	8.		Závazky - osoby mimo skupinu	4644	4795
C.	II.	8.	3.	...Závazky k zaměstnancům	1705	1862
C.	II.	8.	4.	...Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	915	956
C.	II.	8.	5.	...Stát - danové závazky a dotace	237	241
C.	II.	8.	6.	...Dohadné účty pasivní	1776	1734
C.	II.	8.	7.	...Jiné závazky	11	2
D.				Časové rozlišení pasiv	42	22
D.	I.	1.		Výdaje příštích období	42	22

Označení					Položka	2017	2016
						Brutto	Netto
					PASIVA CELKEM	26940	23851
A.					Vlastní kapitál	16589	13639
A.	I.				Základní kapitál	6000	6000
A.	I.	1.			Základní kapitál	6000	6000
A.	II.				Ážio a kapitálové fondy	0	0
A.	III.				Fondy ze zisku	600	600
A.	III.	1.			Ostatní rezervní fondy	600	600
A.	IV.				Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	7039	4337
A.	IV.	1.			Nerozdělený zisk minulých let (+)	7039	4337
A.	V.				Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	2950	2702
A.	VI.				Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	0	0
B.+C.					Cizí zdroje	10306	10170
B.					Rezervy	18	785
B.	I.	2.			Rezerva na dan z příjmů	18	785
C.					Závazky	10288	9385
C.	I.				Dlouhodobé závazky	51	4681
C.	I.	6.			Závazky - ovladaná nebo ovládající osoba	0	4643
C.	I.	6.	1.		...Závazky z obchodních vztahů	0	4643
C.	I.	8.			Odložený danový závazek	51	38
C.	II.				Krátkodobé závazky	10237	4704
C.	II.	4.			Závazky z obchodních vztahů	444	60
C.	II.	6.			Závazky - ovladaná nebo ovládající osoba	4859	0
C.	II.	6.	1.		...Závazky z obchodních vztahů	4859	0
C.	II.	8.			Ostatní závazky - osoby mimo skupinu	4934	4644
C.	II.	8.	3.		...Závazky k zaměstnancům	1746	1705
C.	II.	8.	4.		...Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	935	915
C.	II.	8.	5.		...Stát - danové závazky a dotace	246	237
C.	II.	8.	6.		...Dohadné účty pasivní	1987	1776
C.	II.	8.	7.		...Jiné závazky	20	11
D.					Časové rozlišení pasiv	45	42
D.	I.	1.			Výdaje příštích období	45	42

Označení					Položka	2018	2017
						Brutto	Netto
					PASIVA CELKEM	31016	26940
A.					Vlastní kapitál	20126	16589
A.	I.				Základní kapitál	6000	6000
A.	I.	1.			Základní kapitál	6000	6000
A.	II.				Ážio a kapitálové fondy	0	0
A.	III.				Fondy ze zisku	600	600
A.	III.	1.			Ostatní rezervní fondy	600	600
A.	IV.				Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	9990	7039
A.	IV.	1.			Nerozdělený zisk minulých let (+)	9990	7039
A.	V.				Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	3536	2950
A.	VI.				Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	0	0
B.+C.					Cizí zdroje	10831	10306
B.					Rezervy	0	18
B.	I.	2.			Rezerva na dan z příjmů	0	18
C.					Závazky	10831	10288
C.	I.				Dlouhodobé závazky	4720	51
C.	I.	6.			Závazky - ovladaná nebo ovládající osoba	4643	0
C.	I.	6.	1.		...Závazky z obchodních vztahů	4643	0
C.	I.	8.			Odložený danový závazek	77	51
C.	II.				Krátkodobé závazky	6111	10237
C.	II.	4.			Závazky z obchodních vztahů	23	444
C.	II.	6.			Závazky - ovladaná nebo ovládající osoba	173	4859
C.	II.	6.	1.		...Závazky z obchodních vztahů	173	4859
C.	II.	8.			Ostatní závazky	5915	4934
C.	II.	8.	3.		...Závazky k zaměstnancům	1876	1746
C.	II.	8.	4.		...Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1020	935
C.	II.	8.	5.		...Stát - danové závazky a dotace	502	246
C.	II.	8.	6.		...Dohadné účty pasivní	2437	1987
C.	II.	8.	7.		...Jiné závazky	80	20
D.					Časové rozlišení pasiv	59	45
D.	I.	1.			Výdaje příštích období	59	45

Označení					Položka	2019	2018
						Brutto	Netto
					PASIVA CELKEM	54123	31016
A.					Vlastní kapitál	24825	20126
A.	I.				Základní kapitál	6000	6000
A.	I.	1.			Základní kapitál	6000	6000
A.	III.				Fondy ze zisku	600	600
A.	III.	1.			Ostatní rezervní fondy	600	600
A.	IV.				Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	13526	9990
A.	IV.	1.			Nerozdělený zisk minulých let (+)	13526	9990
A.	V.				Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	4699	3536
A.	VI.				Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	0	0
B.+C.					Cizí zdroje	29226	10831
B.					Rezervy	0	0
C.					Závazky	29226	10831
C.	I.				Dlouhodobé závazky	20311	4720
C.	I.	6.			Závazky - ovladaná nebo ovládající osoba	20220	4643
C.	I.	8.			Odložený danový závazek	91	77
C.	II.				Krátkodobé závazky	8915	6111
C.	II.	4.			Závazky z obchodních vztahů	0	23
C.	II.	6.			Závazky - ovladaná nebo ovládající osoba	274	173
C.	II.	6.	1.		...Závazky z obchodních vztahů	274	173
C.	II.	8.			Ostatní závazky	8641	5915
C.	II.	8.	3.		...Závazky k zaměstnancům	2967	1876
C.	II.	8.	4.		...Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1650	1020
C.	II.	8.	5.		...Stát - danové závazky a dotace	826	502
C.	II.	8.	6.		...Dohadné účty pasivní	3068	2437
C.	II.	8.	7.		...Jiné závazky	130	80
D.					Časové rozlišení pasiv	72	59
D.	I.	1.			Výdaje příštích období	72	59

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Označení	Položka	2015	2016	2017	2018	2019
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	63790	69464	72857	78482	125542
	A.	23477	27642	30417	31825	57554
	A. 2.	5035	5302	5582	6032	7069
	A. 3.	18442	22340	24835	25793	50485
	D.	36446	38501	38721	42687	60456
	D. 1.	27180	28504	28686	31459	44747
	D. 2.	9266	9997	10035	11228	15709
	D. 2. 1.	8872	9309	9352	10282	14696
	D. 2. 2.	394	688	683	946	1013
	E.	927	818	148	261	306
	E. 1.	927	818	148	261	306
	E. 1. 1.	927	818	148	261	306
III.	Ostatní provozní výnosy	1112	2595	4553	17537	1
III. 3.	Jiné provozní výnosy	1112	2574	4553	17537	1
	F.	450	1168	3887	16260	578
	F. 3.	6	6	7	7	7
	F. 5.	444	1162	3880	16253	571
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	3602	3930	4237	4986	6649
	J.	503	482	477	373	644
	J. 1.	0	0	477	373	644
VII.	Ostatní finanční náklady	26	0	2	7	29
	K.	26	52	40	53	94
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-529	-534	-515	-419	-709
*	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	3073	3396	3722	4567	5940
	L.	606	694	772	1031	1241
	L. 1.	696	785	758	1005	1228
	L. 2.	-90	-91	14	26	13
*	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	2467	2702	2950	3536	4699
*	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	2467	2702	2950	3536	4699
*	Čistý obrát za účetní období	64902	72059	77412	96026	125572

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Označení		Položka	2015	2014
II.		Výkony	63790	68951
II.	1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	63790	68951
B.		Výkonová spotřeba	23477	24214
B.	1.	Spotřeba materiálu a energie	5035	5316
B.	2.	Služby	18442	18898
+		Přidaná hodnota	40313	44737
C.		Osobní náklady	36446	40394
C.	1.	Mzdové náklady	27180	30098
C.	3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	8872	9970
C.	4.	Sociální náklady	394	326
D.		Daně a poplatky	6	6
E.		Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	927	1009
IV.		Ostatní provozní výnosy	1112	976
H.		Ostatní provozní náklady	444	439
+		Provozní výsledek hospodaření	3602	3865
N.		Nákladové úroky	503	529
XI.		Ostatní finanční výnosy	0	7
O.		Ostatní finanční náklady	26	29
+		Finanční výsledek hospodaření	-529	-551
Q.		Dan z příjmů za běžnou činnost	606	511
Q.	1.	- splatná	696	558
Q.	2.	- odložená	-90	-47
**		Výsledek hospodaření za běžnou činnost	2467	2803
*		Mimořádný výsledek hospodaření	0	0
***		Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	2467	2803
****		Výsledek hospodaření před zdaněním	3073	3314

Označení				Položka	2016	2015
I.				Tržby z prodeje výrobků a služeb	69464	63790
		A.		Výkonová spotřeba	27642	23477
		A.	2.	Spotřeba materiálu a energie	5302	5035
		A.	3.	Služby	22340	18442
		D.		Osobní náklady	38501	36446
		D.	1.	Mzdové náklady	28504	27180
		D.	2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	9997	9266
		D.	2. 1.	...Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	9309	8872
		D.	2. 2.	...Ostatní náklady	688	394
		E.		Úpravy hodnot v provozní oblasti	818	927
		E.	1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	818	927
		E.	1. 1.	...Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	818	927
III.				Ostatní provozní výnosy	2595	1112
III.	1.			Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	0
III.	3.			Jiné provozní výnosy	2574	1112
		F.		Ostatní provozní náklady	1168	450
		F.	3.	Daně a poplatky	6	6
		F.	5.	Jiné provozní náklady	1162	444
		*		Provozní výsledek hospodaření (+/-)	3930	3602
		J.		Nákladové úroky a podobné náklady	482	503
		J.	2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	482	503
		K.		Ostatní finanční náklady	52	26
		*		Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-534	-529
		*	*	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	3396	3073
		L.		Dan z příjmů	694	606
		L.	1.	Dan z příjmů splatná	785	696
		L.	2.	Dan z příjmů odložená	-91	-90
		*	*	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	2702	2467
		*	*	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	2702	2467
		*		Čistý obrat za účetní období	72059	64902

Označení				Položka	2017	2016
I.				Tržby z prodeje výrobků a služeb	72857	69464
	A.			Výkonová spotřeba	30417	27642
	A.	2.		Spotřeba materiálu a energie	5582	5302
	A.	3.		Služby	24835	22340
	D.			Osobní náklady	38721	38501
	D.	1.		Mzdové náklady	28686	28504
	D.	2.		Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	10035	9997
	D.	2.	1.	...Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	9352	9309
	D.	2.	2.	...Ostatní náklady	683	688
	E.			Úpravy hodnot v provozní oblasti	148	818
	E.	1.		Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	148	818
	E.	1.	1.	...Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	148	818
III.				Ostatní provozní výnosy	4553	2595
III.	1.			Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0	21
III.	3.			Jiné provozní výnosy	4553	2574
	F.			Ostatní provozní náklady	3887	1168
	F.	3.		Daně a poplatky	7	6
	F.	5.		Jiné provozní náklady	3880	1162
	*			Provozní výsledek hospodaření (+/-)	4237	3930
	J.			Nákladové úroky a podobné náklady	477	482
	J.	1.		Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	477	0
	J.	2.		Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	0	482
VII.				Ostatní finanční náklady	2	0
	K.			Ostatní finanční náklady	40	52
	*			Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-515	-534
	*	*		Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	3722	3396
	L.			Dan z příjmů	772	694
	L.	1.		Dan z příjmů splatná	758	785
	L.	2.		Dan z příjmů odložená	14	-91
	*	*		Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	2950	2702
	*	*	*	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	2950	2702
	*			Čistý obrat za účetní období	77412	72059

Označení				Položka	2018	2017
I.				Tržby z prodeje výrobků a služeb	78482	72857
	A.			Výkonová spotřeba	31825	30417
	A.	2.		Spotřeba materiálu a energie	6032	5582
	A.	3.		Služby	25793	24835
	D.			Osobní náklady	42687	38721
	D.	1.		Mzdové náklady	31459	28686
	D.	2.		Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11228	10035
	D.	2.	1.	...Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	10282	9352
	D.	2.	2.	...Ostatní náklady	946	683
	E.			Úpravy hodnot v provozní oblasti	261	148
	E.	1.		Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	261	148
	E.	1.	1.	...Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	261	148
III.				Ostatní provozní výnosy	17537	4553
III.	3.			Jiné provozní výnosy	17537	4553
	F.			Ostatní provozní náklady	16260	3887
	F.	3.		Daně a poplatky	7	7
	F.	5.		Jiné provozní náklady	16253	3880
	*			Provozní výsledek hospodaření (+/-)	4986	4237
	J.			Nákladové úroky a podobné	373	477
	J.	1.		Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající	373	477
VII.				Ostatní finanční náklady	7	2
	K.			Ostatní finanční náklady	53	40
	*			Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-419	-515
	*		*	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	4567	3722
	L.			Dan z příjmů	1031	772
	L.	1.		Dan z příjmů splatná	1005	758
	L.	2.		Dan z příjmů odložená	26	14
	*		*	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	3536	2950
	*	*	*	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	3536	2950
	*			Čistý obrat za účetní období	96026	77412

Označení				Položka	2019	2018
I.				Tržby z prodeje výrobků a služeb	125542	78482
		A.		Výkonová spotřeba	57554	31825
		A.	2.	Spotřeba materiálu a energie	7069	6032
		A.	3.	Služby	50485	25793
		D.		Osobní náklady	60456	42687
		D.	1.	Mzdové náklady	44747	31459
		D.	2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	15709	11228
		D.	2. 1.	...Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	14696	10282
		D.	2. 2.	...Ostatní náklady	1013	946
		E.		Úpravy hodnot v provozní oblasti	306	261
		E.	1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	306	261
		E.	1. 1.	...Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	306	261
III.				Ostatní provozní výnosy	1	17537
III.	3.			Jiné provozní výnosy	1	17537
		F.		Ostatní provozní náklady	578	16260
		F.	3.	Daně a poplatky	7	7
		F.	5.	Jiné provozní náklady	571	16253
		*		Provozní výsledek hospodaření (+/-)	6649	4986
		J.		Nákladové úroky a podobné náklady	644	373
		J.	1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	644	373
VII.				Ostatní finanční náklady	29	7
		K.		Ostatní finanční náklady	94	53
		*		Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-709	-419
		*	* *	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	5940	4567
		L.		Dan z příjmů	1241	1031
		L.	1.	Dan z příjmů splatná	1228	1005
		L.	2.	Dan z příjmů odložená	13	26
		*	* *	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	4699	3536
		*	* *	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	4699	3536
		*		Čistý obrat za účetní období	125572	96026