



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 IN THE SELECTED PRIVATE CORPORATION AND
PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Jiří Zajíček

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Helena Hanušová, CSc.

BRNO 2018

Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav ekonomiky
Student:	Jiří Zajiček
Studijní program:	Ekonomika a management
Studijní obor:	Ekonomika podniku
Vedoucí práce:	Ing. Helena Hanušová, CSc.
Akademický rok:	2017/18

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

- stručně charakterizovat Lemur s.r.o. a obor podnikání
 - provést propočty stavových, rozdílových a poměrových ukazatelů (především horizontální a vertikální analýzy, ukazatelů likvidity, zadluženosti, aktivity) a vhodně zvoleného bonitního a bankrotního modelu
 - vyhodnotit zjištěný stav s přihlédnutím ke specifickým Lemur s.r.o. a ke zvláštnostem oboru podnikání
- Vlastní návrhy řešení

formulovat realistické návrhy a opatření, jejichž realizace umožní zlepšení stávajícího stavu

Závěr

Seznam použitých zdrojů

Cíle, kterých má být dosaženo:

Na základě poznatků z odborné literatury a z povinných účetních výkazů (především z Rozvahy a Výkazu zisku a ztráty) sledovaných za pět po sobě jdoucích účetních obdobích vhodnými metodami finanční analýzy (především horizontální a vertikální analýzy, ukazatelů likvidity, zadluženosti, aktivity, rentability a vybraných bankrotních a bonitních modelů) s přihlédnutím ke specifickým Lemur s.r.o. a ke zvláštnostem oboru podnikání zjistit a vyhodnotit stávající finanční situaci.

Z výsledků provedených analýz navrhnout doporučení umožňující zlepšení zjištěného stavu.

Základní literární prameny:

GRUNWALD, R. a J. HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. 3. vyd. Praha: EKOPRESS, 2007. ISBN 978-80-245-1108-5.

HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza firmy. 1. vyd. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.

KNÁPKOVÁ A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. Kompletní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

RUČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., rozš. vyd. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2017/18

V Brně dne 28.2.2018

L. S.

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

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

Abstrakt

Tato bakalářská práce zobrazuje finanční analýzu společnosti XY s.r.o. První část této práce vysvětluje teoretická východiska, ve kterých je popsáno co je finanční analýza, její jednotlivé ukazatele, indexy a modely. V analytické části jsou pomocí těchto ukazatelů prováděny jednotlivé výpočty a tím realizována samotná finanční analýza. Na základě výsledků z předchozí kapitoly jsou v poslední části navrženy řešení situace pro danou společnost.

Abstract

This bachelor thesis shows financial analysis for a company XY s.r.o.. First part of this thesis explains theoretical points in which is described what is financial analysis, its indicators, indexes and models. In analytical part is shown with help of these indicators the calculations and with that is realized the financial analysis. Based on the results from last chapter are made suggestions for this specific company.

Klíčová slova

hodnocení finanční situace, finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, poměrové ukazatele, absolutní ukazatele

Key words

financial evaluation, financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, proportional indicators, absolute indicators

Bibliografická citace

ZAJÍČEK, J. *Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2018. 80 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Helena Hanušová, CSc..

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 15. 5. 2018

podpis studenta

Poděkování

Tímto bych chtěl poděkovat paní Ing. Heleně Hanušové, Csc. za její odborné rady a pomoc v průběhu vypracovávání této bakalářské práce. Dále bych rád poděkoval společnosti Lemur VSA s.r.o., za poskytnutí podkladů, své rodině a přátelům za podporu.

OBSAH

OBSAH.....	8
ÚVOD.....	10
1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ.....	11
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	12
2.1 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	12
2.2 Finanční analýza.....	15
2.2.1 Metody elementární finanční analýzy.....	16
2.3 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů.....	16
2.3.1 Horizontální analýza.....	16
2.3.2 Vertikální analýza.....	17
2.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	17
2.4.1 Ukazatele likvidity.....	19
2.4.2 Ukazatele rentability.....	20
2.4.3 Ukazatele zadluženosti.....	22
2.4.4 Ukazatele aktivity.....	24
2.4.5 Ukazatele cash flow.....	26
2.5 Analýza rozdílových ukazatelů.....	28
2.6 Souhrnné modely finanční analýzy.....	30
2.6.1 Bankrotní modely.....	30
2.6.2 Bonitní modely.....	33
3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	36
3.1 Charakteristika podniku.....	36
3.1.1 Obecné údaje společnosti.....	36
3.1.2 Organizační struktura společnosti.....	37
3.1.3 Činnost společnosti.....	38
3.2 Finanční analýza podniku.....	38
3.2.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů.....	39
3.2.2 Analýza poměrových ukazatelů.....	46
3.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	59
3.2.4 Analýza souhrnných modelů.....	59
4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ.....	64
4.1 Dokončení vývoje organizačního softwaru.....	65
4.2 Rozšíření portfolia služeb centra Lemur.....	66
4.2.1 Náklady spojené s realizací.....	67

4.2.2 Výnosy spojené s realizací.....	68
4.3 Podpora prodeje	69
4.3.1 Náklady spojené s realizací.....	69
4.3.2 Výnosy spojené s realizací.....	72
ZÁVĚR	73
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	74
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	76
SEZNAM GRAFŮ	77
SEZNAM OBRÁZKŮ	78
SEZNAM TABULEK	79
SEZNAM PŘÍLOH.....	80

ÚVOD

V dnešní době, která se neustále ekonomicky vyvíjí, je pro každý podnik důležité, aby vyhodnocoval svá finanční data. Jedním z nástrojů, které nám umožňují sledovat tento podnikový vývoj je finanční analýza. Slouží k určení ekonomického zdraví společnosti, zjistíme z ní minulost a současnost jednotlivých dat a následně můžeme i částečně předpovídat, jakým směrem se bude podnik dále ubírat.

Finanční analýza má spoustu ukazatelů, metod a indexů. Pro zhodnocení finanční situace v soukromoprávní korporaci je proto důležité si uvědomit, které ukazatele jsou stěžejní, a které nemají žádný význam. Největší roli v tomto rozhodování hraje to, o jaký podnik se jedná. Různé druhy metod se budou používat na společnost s pěti zaměstnanci a jiné na společnost s pěti tisíci zaměstnanci. Záleží také v neposlední řadě na tom, v jakém oboru korporace podniká.

Finanční analýza má mnoho významů. Určuje finanční zdraví podniku a banky podle ní hodnotí, zda společností poskytnou úvěr. Může být pro společnosti užitečná v tom, že pomocí jednotlivých ukazatelů určí, na kterou část svého podniku by se měli majitelé zaměřit, aby si ušetřili finance, či v nejhorších případech předešli bankrotu.

Tato bakalářská práce je rozdělena do tří částí. V první části jsou uvedeny teoretická východiska, kde je podrobně vysvětlen pojem finanční analýza a její jednotlivé části a ukazatele. Druhá část s názvem analýza současného stavu je založená na teoretických poznatcích. Tato část už se zabývá výpočtem jednotlivých ukazatelů a analýz. V závěrečné části bakalářské práce jsou navržena řešení pro danou situaci ve společnosti na základě výsledků z analýzy současného stavu.

1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace ve společnosti Lemur VSA s.r.o. za pomoci finanční analýzy a následně navrhnout opatření ke zlepšení chodu tohoto podniku.

V této bakalářské práci jsem vycházel z principů finanční analýzy, pro kterou jsou potřeba interní údaje z výše uvedeného podniku. Společnost Lemur VSA s.r.o. mi poskytla nejen ze zákona uvedené dokumenty, které musí být v účetní závěrce, ale i různé přílohy od roku založení a to sice v roce 2013. Dále jsem vycházel z jejich rozvahy, výkazu zisku a ztrát a výkazu cash flow.

Dalšími dílčími cíli této práce jsou:

- Vysvětlení principu finanční analýzy a jejich pojmů.
- Vysvětlení jednotlivých ukazatelů a analýz.
- Provedení výpočtů ukazatelů a analýz stanovených v teoretických východiscích.
- Z daných výsledků navrhnout řešení pro danou situaci ve společnosti.

Následující kapitola je složena z teoretických poznatků, kde jsou vysvětleny všechny potřebné principy finanční analýzy, které jsou potřebné pro mé výpočty v dané společnosti. V analytické části této práce provedu samotnou finanční analýzu daného podniku za poslední 4 roky, tedy od jejich vzniku. Výsledky tohoto šetření následně porovnáám s optimálními hodnotami, které by se u jednotlivých ukazatelů měli nacházet. V závěru na základě této komparace navrhu opatření, která by měla zajistit lepší chod podniku.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V této části bakalářské práce se budu věnovat teoretickým poznatkům, které lépe pomohou objasnit pojmy jako je finanční analýza, ale i mnohem specifičtější, které budou potřeba pro analytickou část práce. Finanční analýza se neobejde bez určitých segmentů účetní závěrky, proto na začátku této kapitoly vysvětlím i pojmy jako je rozvaha a výkaz zisku a ztrát.

2.1 Zdroje informací pro finanční analýzu

Abychom mohli finanční analýzu provést, je nutné mít k dispozici řadu informačních zdrojů. Nejčastěji se vychází z účetních výkazů, které může poskytnout buď samotný podnik, nebo je najdeme na internetu, kde musí být ze zákona.

„Účetní výkazy dávají přehled o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, tvorbě a užití výsledku hospodaření a také o peněžních tocích. Je možné je označit jako základ všech informací pro finanční analýzu, a to i vzhledem k faktu, že jde o veřejně dostupné informace.“ (1, s. 21)

Rozvaha

„Rozvaha je účetním výkazem, který zachycuje bilanční formou stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva) vždy k určitému datu.“ (1, s. 22)

Rozvaha se skládá ze dvou hlavních částí, z aktiv a pasiv. Aktiva jsou majetek, který společnost v danou chvíli vlastní. Pasiva jsou naopak to, čím je tento majetek financován. Aktiva se dále rozdělují takto:

- Dlouhodobá aktiva - majetek, který si společnost drží déle než jeden rok.
 - Dlouhodobý nehmotný majetek – patří sem například software, know how.
 - Dlouhodobý hmotný majetek – zejména budovy, stavby a pozemky.

- Dlouhodobý finanční majetek – například cenné papíry, termínované vklady a podobně.
- Oběžná aktiva – patří sem majetek, který si podnik drží méně než jeden rok, nebo majetek, který je určený k okamžité spotřebě.
 - Zásoby – patří sem například materiál nakoupený jako vstupní surovina k výrobnímu procesu.
 - Pohledávky – jsou to zatím neuhrazené faktury v náš prospěch.
 - Finanční majetek – zahrnuje peníze v pokladně, peněžní prostředky na bankovních účtech a jiné.
- Ostatní aktiva – jedná se o časové rozdělení (2, s. 29-33).

Pasiva se rozdělují na:

- Vlastní kapitál – jsou finanční prostředky společnosti, kterými hradí svá aktiva.
 - Základní kapitál – například vklady majitelů podniku.
 - Výsledky hospodaření běžného období a minulých let.
 - Kapitálové fondy a fondy ze zisku.
- Cizí zdroje – jedná se o finanční prostředky, které společnost musí uhradit
 - Rezervy.
 - Dlouhodobé závazky – úvěry a jiné finanční výpomoci se splatností déle než jeden rok.
 - Krátkodobé závazky – například faktury, které musí podnik uhradit.
- Ostatní pasiva – jedná se o časové rozdělení (2, s. 29-33).

Výkaz zisku a ztrátu

„Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období.“ (1, s. 31)

Výkaz zisku a ztráty se sestavuje pravidelně, nejčastěji jednou ročně. U finanční analýzy nám pomáhá odpovědět na otázku, jaké položky nejvíce ovlivnily výsledek hospodaření společnosti (1, s. 32).

Výkaz cash flow

„Výkaz cash flow – účetní výkaz srovnávající bilanční formou zdroje tvorby peněžních prostředků (příjmy) s jejich využitím (výdaji) za určité období.“ (1, s. 34)

Na rozdíl od výkazu zisku a ztrát, který sleduje výnosy a náklady, se výkaz cash flow zabývá příjmy a výdaji, slouží tedy k posouzení skutečné a aktuální finanční situace v podniku (1, s. 34).

V následující tabulce je znázorněna struktura výkazu cash flow (1, s. 36).

Tab. 1: Struktura výkazu cash flow (Zdroj: 1, s. 36)

Zisk po úhradě úroků a zdanění
+ odpisy
+ jiné náklady
- výnosy, které nevyvolají pohyb peněz
Cash flow ze samofinancování
± změna pohledávek (+ úbytek, - přírůstek)
± změna krátkodobých cenných papírů (+ úbytek)
± změna zásob (+ úbytek)
± změna krátkodobých závazků (+ přírůstek)
Cash flow z provozní činnosti
± změna fixního majetku (+ úbytek)
± změna nakoupených obligací v akcie (+ úbytek)
Cash flow z investiční činnosti
± Změna dlouhodobých závazků (+ přírůstek)
+ přírůstek vlastního jmění z titulu emise akcií
- výplata dividend
Cash flow z finanční činnosti

2.2 Finanční analýza

„Podstatou finanční analýzy je splnění dvou základních funkcí: Provéřit finanční zdraví podniku (ex-post analýza) a vytvořit základ pro finanční plán (ex-ante analýza).“ (1, s 21)

„Finanční analýza podniku je pojímána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměrují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj. Tím se zvyšuje vypovídací schopnost zpracovávaných dat, zvyšuje se jejich informační hodnota.“ (3, s. 3)

Finanční analýza detekuje slabé a silné stránky společnosti, diagnostikuje její zdraví a poskytuje mnohé přídavné informace majitelům podniku (5).

Metod jak finanční analýzu provádět je celá řada, proto je důležité si uvědomit, co je účelem této analýzy a jaký podnik budeme analyzovat (8). Volba metody by měla splňovat tyto tři předpoklady:

- Účelnost: Analytik si musí uvědomit, za jakým účelem analýzu provádí a uzpůsobit tomu příslušné metody. Společnosti se odlišují svým zaměřením, ale i podniky se stejným polem působnosti je důležité posuzovat jinak, jelikož záleží na spoustě dalších aspektů (1, s. 40).
- Nákladnost: Analýza se vykonává mimo jiné za účelem zjištění slabých míst v podniku, abychom jim mohli v budoucnu předejít a zvýšit zisky podniku. Finanční analýza je nákladný proces, ale nákladnost by měla být úměrná budoucím ziskům (1, s. 40).
- Spolehlivost: Zvýšením kvality vstupních dat se zvýší i kvalita výsledných výpočtů, a tím spolehlivost následných návrhů na zlepšení situace (1, s. 40).

Finanční analýza využívá dvě skupiny metod. Jedná se o metody vyšší, které neodpovídají účelům této bakalářské práce, proto tu nebudou dále uváděny. Zpravidla je k jejich použití vyžadován speciální software a používá se pouze pro specifické společnosti. Druhá skupina metod se nazývá elementární a blíže ji popíšu v další kapitole (1, s. 41).

2.2.1 Metody elementární finanční analýzy

Elementární metody využívají matematických operací. Tyto metody jsou založeny na vzorcích, které čerpají z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow. Dělí se standardně do tří podskupin, kterým se budu dále věnovat:

- Stavové (absolutní) ukazatele.
- Poměrové ukazatele.
- Rozdílové ukazatele (1, s. 42).

2.3 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

„Absolutní ukazatele používáme zejména k analýze vývojových trendů – horizontální analýze a k analýze komponent – vertikální analýze. Horizontální a vertikální analýza jsou výchozím bodem rozboru účetních výkazů.“ (4)

V analýze stavových ukazatelů se čerpá přímo z jednotlivých položek účetních výkazů. Je ovšem limitována, jelikož nezpracovává žádnou matematickou metodu, která by údaje více přiblížila (1, s. 43).

2.3.1 Horizontální analýza

Těž se nazývá jako analýza trendů. Tato analýza využívá data přímo z účetních výkazů (rozhavy a výkazu zisku a ztráty). Sleduje se vývoj určité položky v čase, nejčastěji v minulých účetních obdobích (6, s. 11).

Pro horizontální analýzu platí obecné vzorce, které vypadají takto:

Absolutní změna = hodnota běžného období – hodnota v předchozím období

$$\% \text{ změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} * 100$$

První vzorec ukazuje absolutní změnu, která má větší vypovídající hodnotu pro meziroční srovnání. Druhý vzorec vyjadřuje procentuální změnu, která je více přehledná a umožňuje mezifiremní srovnání (1, s. 90).

2.3.2 Vertikální analýza

Při vertikální analýze jsou porovnávány různé segmenty majetku a kapitálu, nazývá se struktura aktiv a pasiv. Označení „vertikální“ vzniklo, protože se postupuje na rozdíl od horizontální analýzy ve sloupcích a prochází se jednotlivé roky odděleně. Výsledky této analýzy nám osvětlí ekonomický stav v dané společnosti (3, s. 17).

Vertikální analýza se počítá tak, že se k celkové bilanční sumě vztahují položky zvoleného účetního období, které najdeme v rozvaze (1, s. 86).

Vztah vertikální analýzy se dá vyjádřit obecně takto:

$$\text{Sledovaná položka} = \frac{\text{Výše sledované položky}}{\text{Suma hodnot položek}} \times 100$$

(7, s. 13).

2.4 Analýza poměrových ukazatelů

„Finanční poměrová (někdy též podílová) analýza zkoumá strukturu podnikových aktiv, kvalitu a intenzitu jejich využívání, způsob jejich financování, ziskovost firmy, její solventnost, likviditu a další rysy jejího finančního života na základě finančních poměrových ukazatelů.“ (10, s. 64)

Analýza poměrových ukazatelů je nejběžnější a nejpoužívanější rozborový postup, který finanční analýza využívá. Je tomu tak proto, že pro analýzu poměrových ukazatelů potřebujeme pouze základní účetní výkazy. Jsou to tedy veřejně dostupné informace, ke kterým má přístup i externí analytik (9, s. 53).

Poměrové ukazatele se počítají jako poměr mezi různými položkami z účetních výkazů. Může se jednat o jednu položku nebo i o skupinu položek (9, s. 53).

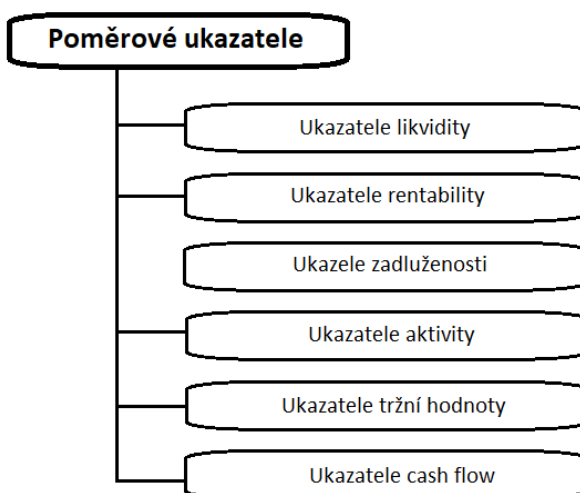


Obr. 1: Rozdělení poměrových ukazatelů (Zdroj: 9, s. 53)

Poměrové ukazatele lze rozlišovat do několika skupin, které budou uvedeny v následujícím schématu:

Členění je rozděleno logicky. Každá podskupina čerpá z jednoho ze tří účetních výkazů. Ukazatele struktury majetku a kapitálu berou své hodnoty z rozvahy a nejčastěji se podle nich počítá likvidita. Ukazatele tvorby výsledku hospodaření vycházejí z výkazu zisku a ztráty a sledují výnosy a náklady. Ukazatele na bázi peněžních toků pak analyzují výkaz cash flow a měří se podle nich také úvěrová způsobilost (9, s. 53).

Další dělení, podle kterého se bude tato bakalářská práce řídit, je dělení poměrových ukazatelů podle jejich zaměření. Jejich rozdělení je ukázáno na obrázku 2 a podrobněji se jim budou věnovat další kapitoly (9, s. 54).



Obr. 2: Rozdělení poměrových ukazatelů z hlediska jejich zaměření (Zdroj: 9, s. 54)

2.4.1 Ukazatele likvidity

„*Likvidita představuje schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky, které firma potřebuje k úhradě svých momentálně splatných závazků.*“ (11, s. 91)

Nedostatek likvidity vede k tomu, že podnik není schopen využít ziskových příležitostí, nebo není schopen hradit své závazky včas, což může v krajních případech vést až k bankrotu (9, s. 54).

Rozlišujeme tři stupně likvidity, které budou popsány v následujících kapitolách.

Likvidita 1. stupně – okamžitá

Představuje nejužší vymezení likvidity. Tato skupina zahrnuje pouze ty nejlikvidnější položky rozvahy (9, s. 55). Vzorec vypadá následovně:

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (15, s. 92)$$

Pohotové platební prostředky představují například peníze na bankovních účtech či v pokladně, mohou to být i cenné papíry nebo šeky. Všechny tyto položky mají společné to, že jsou to ekvivalenty hotovosti. Ve jmenovateli se nachází dluhy s okamžitou splatností, které můžeme vyjádřit jako krátkodobé finanční výpomoci a běžné úvěry (9, s. 55).

Doporučená hodnota pro okamžitou likviditu se nachází v rozmezí 0,9 - 1,1. Tato hodnota ovšem vychází ze zahraničních hodnot a pro Českou republiku se rozšiřuje spodní mez, která je tolerována až do hodnoty 0,6 (9, s. 55).

Likvidita 2. stupně – pohotová

Pohotovou likviditu lze vyjádřit vzorcem takto:

Pohotov likvidita

$$= \frac{\textit{krtkodob pohledávky + krtkodob finanční majetek}}{\textit{krtkodob cizí zdroje}} \quad (15, s. 92)$$

Pokud podnik disponuje velkm množstvím oběžných aktiv, pak jsou vložené penžn prostředky využívan neproduktivn a nepřízniv ovlivňují celkovou vynosnost podniku (9, s. 56).

U tohoto typu likvidity platí, že čitatelem by mel byt stejn jako jmenovatel. To by znamenalo, že oběžná aktiva pokryjí krtkodob závazky a není nutno prodávat podnikov zásoby (9, s. 56). Z vyš uvedeného vyplývá, že pro zachování likvidity by pohotov likvidita nemela klesnout pod hodnotu 1 (12, s. 66).

Likvidita 3. stupně – bžn

Běžná likvidita nm rká, kolikrát pokrvj oběžná aktiva krtkodob závazky podniku nebo také kolika jednotkami oběžných aktiv je kryta jedna jednotka krátkodobých závazků (9, s. 56).

Vzorec pro běžnou likviditu můžeme vyjádřit jako:

$$\textit{Běžná likvidita} = \frac{\textit{oběžná aktiva}}{\textit{krtkodob cizí zdroje}} \quad (15, s. 91)$$

Čím vyš je hodnota tohoto ukazatele, tím pravděpodobnější je zachování platební schopnosti podniku. Pro tento druh likvidity se doporuen hodnota nachází mezi 1,5 – 2,5. Někdy se uvádí strop pouze 2 (9, s. 56).

2.4.2 Ukazatele rentability

„Hodnot efektivnost hospodařn podniku a jeho schopnost vytvřt zisk, vyjdřuj, do jaké míry je podnik schopen zhodnocovat vložený kapitál.“ (11, s. 90)

Ukazatele rentability slouží k hodnocení celkové efektivnosti činnosti podniku. Tyto ukazatele nejvíce zajímají akcionáře a potenciální investory. Abychom mohli zjistit jak moc nebo jak málo je podnik rentabilní, potřebujeme údaje z rozvahy a z výkazu zisku a ztrát. V čitateli se nachází tokové veličiny a ve jmenovateli většinou stavové (9, s. 58). V dalších kapitolách budou podrobněji vysvětleny jednotlivé ukazatele rentability.

ROI – ukazatel rentability vloženého kapitálu

Nazývá se také jako ukazatel míry zisku. Je to jeden z nejdůležitějších ukazatelů rentability, pomocí kterého se měří podnikatelská činnost podniků. Tento ukazatel nám říká, s jakou účinností působí vložený kapitál do podniku, nezávisle na zdroji financování (12, s. 56).

Můžeme ho vyjádřit pomocí vzorce:

$$ROI = \frac{\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky}}{\text{celkový kapitál}} \quad (12, s. 56)$$

ROA – ukazatel rentability celkových vložených aktiv

Ukazatel ROA se vyjádří jako podíl zisku a celkových aktiv investovaných do podnikání. Tento ukazatel měří hrubou produkční sílu aktiv před odečtením daní a úroků. Využívá se ho pro porovnávání podniků s různými daňovými podmínkami (12, s. 57).

Pro výpočet ukazatele rentability celkových vložených aktiv se používá následující vzorec:

$$ROA = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{aktiva}} \quad (12, s. 57)$$

ROE – ukazatel rentability vlastního kapitálu

Ukazatel rentability vlastního kapitálu využívají hlavně vlastníci, akcionáři a investoři. Zjistí podle něj, zda jejich kapitál přináší požadované zisky, vzhledem k riziku investice.

Velkou roli u tohoto ukazatele hraje stát. Pro akcionáře je důležité, aby byl ROA daného podniku vyšší než úroky, které by mohli získat z jiných státních obligací nebo cenných papírů. Pokud je nižší, není pro akcionáře a investory výhodné vkládat svůj majetek do podniku a své finance budou investovat jinde (12, s. 57).

Vzorec pro výpočet ukazatele vypadá následovně:

$$ROE = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (12, s. 57)$$

ROS – ukazatel rentability tržeb

Ukazatel rentability tržeb vyjadřuje zisk vztažený k tržbám. Ohodnocení výkonu podniku vyjadřují tržby ve jmenovateli. Tyto tržby stanovují po odečtení nákladů i zisky v čitateli (12, s. 9). Tento ukazatel nám udává schopnost podniku dosahovat zisku při dané výši tržeb. Jinými slovy – kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na jednu korunu tržeb (9, s. 62). U tohoto ukazatele nehraje roli pouze cena zboží, ale i marketingová strategie, kterou podnik zvolí, aby maximalizoval své zisky (12, s. 59).

$$ROS = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{tržby}} \quad (12, s. 59)$$

2.4.3 Ukazatele zadluženosti

„Pojmem zadluženost vyjadřujeme skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv ve své činnosti cizí zdroje, tedy dluh. V reálné ekonomice u velkých podniků nepřichází v úvahu, že by podnik financoval veškerá svá aktiva z vlastního anebo naopak jen z cizího kapitálu.“ (1, s. 57)

Rozdělení ukazatelů zadluženosti bude uvedeno v dalších podkapitolách.

Celková zadluženost

Celková zadluženost se počítá jako podíl cizího kapitálu (celkového dluhu) a celkových aktiv. Čím víc má podnik vlastního kapitálu, tím líp je společnost zajištěna proti ztrátám věřitelů v případě likvidace. Věřitelé proto preferují nízký ukazatel celkové zadluženosti. V případě, že je tento ukazatel vyšší než oborový průměr, podniku se bude špatně zajišťovat finanční výpomoc od věřitelů a budou muset hradit svá aktiva z vlastního kapitálu (3, s. 64).

Vzorec pro výpočet tohoto ukazatele vypadá následovně:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (3, s. 64)$$

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování slouží jako doplněk k ukazateli celkové zadluženosti. Určuje finanční nezávislost podniku. Zatímco celková zadluženost udává, kolik procent z celkových aktiv je hrazeno cizím kapitálem, koeficient samofinancování určí, kolik procent aktiv si podnik financuje z vlastních zdrojů (3, s. 64).

Vzorec pro výpočet koeficientu samofinancování vypadá takto:

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (3, s. 64)$$

Úrokové krytí

Úrokové krytí determinuje, kolikrát zisk převyšuje úroky, které musí podnik splatit. Pokud je výsledek roven jedné, znamená to, že podnik musí hradit celým svým ziskem své úroky. Vypočítá se jako podíl mezi ziskem před zdaněním a samotnými úroky (3, s. 64).

Vzorec vypadá následovně:

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{úroky}} \quad (3, \text{s. } 64)$$

2.4.4 Ukazatele aktivity

„Ukazatele aktivity měří schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky a měří vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv.“ (1, s. 60)

Tyto ukazatele určují, jak efektivně hospodaří podnik se svými aktivy. Pokud disponuje společnost větším množstvím aktiv, vede to k dalším nákladům s aktivy spojenými a tím pádem k nižším ziskům. Pokud má podnik naopak nedostatek aktiv, připravuje se o výnosy, které by mu vznikly z potenciálních zakázek (3, s. 60).

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv udává, kolikrát se za daný časový interval obrátí aktiva v podniku. Pokud výsledek vychází méně než oborový průměr, podnik by měl buď zvýšit tržby, nebo odprodat některá aktiva (3, s. 61).

Vzorec pro výpočet obratu celkových aktiv je následující:

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (3, \text{s. } 61)$$

Obrat stálých aktiv

Obrat stálých aktiv je důležitý v momentě, kdy podnik zvažuje, zda nakoupit dlouhodobá aktiva. Nízká hodnota ukazatele znamená, že by se měly omezit investice podniku a zvýšit využití výrobních kapacit (3, s. 61).

Vzorec vypadá následovně:

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}} \quad (3, \text{s. } 61)$$

Obrat zásob

Obrat zásob vyjadřuje, kolikrát za rok se každá položka zásob prodá a znovu naskladní. Výsledek bývá často nadhodnocený, protože tržby vyjadřuje tržní hodnota, kdežto zásoby jsou uváděny v nákladových cenách (3, s. 62).

Pokud obrat zásob vychází vyšší než doporučená hodnota, znamená to, že společnost disponuje pouze likvidními zásobami, které nevyžadují další financování. Při nízkém obratu zásob lze říct, že podnik své zásoby drží dlouho předtím, než je prodá nebo jinak spotřebuje. U zásob, které jsou zastaralé, může dojít i k tomu, že jejich současná hodnota bude nižší, než za kterou byly pořízeny (3, s. 62).

Vzorec pro výpočet obratu zásob:

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}} \quad (3, \text{ s. } 62)$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob shrnuje průměrný počet dní, během kterých jsou zásoby drženy v podniku, bez toho aniž by byly spotřebovány nebo jinak udány. U zásob výrobků může tento ukazatel vypovídat i o likviditě společnosti (3, s. 62).

Pro výpočet tohoto se ukazatele se používá tento vzorec:

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \times 360}{\text{tržby}} \quad (3, \text{ s. } 62)$$

Doba obratu pohledávek

Pomocí doby obratu pohledávek se vypočítá počet dnů, během kterých jsou tržby podniku drženy v pohledávkách. Pokud je doba obratu pohledávek delší než doba splatnosti, znamená to, že zákazníci neplatí včas závazky, které mají vůči společnosti (3, s. 63).

Vzorec pro dobu obratu pohledávek vypadá následovně:

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky\ x\ 360}{tržby} \quad (3, s. 63)$$

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků vyjadřuje platební morálku společnosti vůči jednotlivým dodavatelům. Ukazuje, jak dlouho podnik odkládá platbu svých neuhrazených závazků. Počítá se jako podíl mezi závazky a denními tržbami (3, s. 63).

Vzorec pro výpočet tohoto ukazatele vypadá následovně:

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky\ x\ 360}{tržby} \quad (3, s. 63)$$

2.4.5 Ukazatele cash flow

Ukazatele cash flow mají za úkol zachytit jevy, ze kterých se dají vyčíst finanční potíže společnosti a zároveň určit směr, jakým se bude podnik ubírat. V následujících kapitolách budou popsány jednotlivé ukazatele (13, s. 63).

Obratová rentabilita

Obratová rentabilita udává finanční efektivitu podnikového hospodaření. Výpočtem ukazatele se společnost dozví, jak velký obrat představují příjmy z běžné činnosti podniku (13, s. 64).

Vzorec pro výpočet tohoto ukazatele vypadá následovně:

$$\text{Obratová rentabilita} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{obrat}} \quad (13, \text{s. 64})$$

Finanční efektivita nasazeného kapitálu

Z následující rovnice vyplývá, že schopnost produktivně využívat vložený kapitál za účelem obratu je nutný pro tvorbu cash flow (13, s. 64).

Vzorec pro výpočet tohoto ukazatele vypadá následovně:

$$\begin{aligned} \text{Finanční efektivita kapitálu} \\ = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{obrat}} * \frac{\text{obrat}}{\text{vložený kapitál}} \quad (13, \text{s. 64}) \end{aligned}$$

Stupeň oddlužení

V tomto ukazateli jde o poměr mezi financováním cizím kapitálem a schopností platit tyto závazky vlastními penězi. Stupeň oddlužení poukazuje na racionalitu podniku. Doporučená hodnota tohoto ukazatele bývá mezi dvaceti a třiceti procenty. Menší hodnota než doporučená poukazuje na finanční napjatost v podniku (13, s. 63).

Vzorec pro výpočet tohoto ukazatele vypadá následovně:

$$\text{Stupeň oddlužení} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{cizí kapitál}} \quad (13, \text{s. 64})$$

Stupeň samofinancování investic

Tento ukazatel charakterizuje do jaké míry je podnik schopen krýt investice z vlastních zdrojů. Pokud je hodnota vyšší než 100%, podnik má volné finance, které může využít jinde. Nižší hodnota vede naopak k nutnosti externího financování (13, s. 65).

Vzorec pro výpočet tohoto ukazatele vypadá následovně:

$$\text{Stupeň samofinancování investic} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{investice}} \quad (13, \text{s. 64})$$

Finanční využití vlastního kapitálu

Je to ukazatel, který hodnotí vnitřní finanční potenciál vlastního kapitálu. Označuje se také jako doplněk k rentabilitě vlastního kapitálu (13, s. 65).

Vzorec pro výpočet tohoto ukazatele vypadá následovně:

$$\text{Finanční využití vlastního kapitálu} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (13, \text{s. 65})$$

Finanční rentabilita finančního fondu

Ukazuje, nakolik je podnik schopen zvětšovat hodnotu finančního fondu z vlastních zdrojů. V čitateli tohoto vzorce je finanční fond, který vyjadřuje čistý pracovní kapitál, ten se může ve sledovaném období dále zvýšit díky externím finančním tokům (13, s. 65).

Vzorec pro výpočet tohoto ukazatele vypadá následovně:

$$\begin{aligned} &\text{Finanční rentabilita finančního fondu} \\ &= \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{finanční fond}} \quad (13, \text{s. 65}) \end{aligned}$$

2.5 Analýza rozdílových ukazatelů

K finanční analýze podniku a zjištění finanční situace v podniku slouží rozdílové ukazatele. Jsou užívány hlavně ke zjištění likvidity. Tyto ukazatele jsou často označovány jako fondy, které slouží ke shrnutí určitých stavových ukazatelů, které se nachází v rozvaze. Je to tedy rozdíl mezi souhrnem určitých aktiv a pasiv (3, s. 35).

Pro tuto bakalářskou práci se bere v potaz pouze čistý pracovní kapitál, čisté peněžní prostředky a čistý peněžně pohledávkový fond. Tyto rozdílové ukazatele budou popsány v následující kapitole.

Čistý pracovní kapitál

Je to nejčastěji používaný rozdílový ukazatel, který zjistíme jako výpočet rozdílu celkových oběžných aktiv s celkovými krátkodobými dluhy. Krátkodobé dluhy jsou v tomto případě brány se splatností jeden až tři měsíce. Na základě tohoto faktu se poté dá rozlišit, která oběžná aktiva musí připadnout na brzkou útratu závazků a se kterými může podnik ještě nějakou dobu disponovat. Tato část se chápe jako finanční fond, který může manažer podniku využívat pro hladký průběh hospodářské činnosti (3, s. 35).

Čistý pracovní kapitál bere v úvahu i oběžná aktiva, která mají dlouhodobější splatnost, které nejsou dostatečně likvidní. Patří mezi ně například pohledávky s dlouhou lhůtou splatnosti, nedokončená výroba a podobně (3, s. 38).

Vzorec pro výpočet vypadá následovně:

$$CPK = \text{oběžná aktiva} - \text{cizí krátkodobý kapitál} \quad (3, s. 35)$$

Čisté peněžní prostředky

Tento rozdílový ukazatel se používá pro sledování okamžité likvidity v podniku. Představuje rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky (3, s. 38).

Vzorec pro výpočet vypadá následovně:

$$CPP = \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (3, s. 38)$$

Čistý peněžně pohledávkový fond

U tohoto rozdílového ukazatele se berou v potaz oběžná aktiva bez zásob a nelikvidních pohledávek a od takto upravených oběžných aktiv se odečítají krátkodobé závazky. Tento ukazatel představuje střední cestu mezi čistými peněžními prostředky a čistým pracovním kapitálem (3, s. 39).

Vzorec pro výpočet vypadá následovně:

$$CPM = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky} \quad (3, \text{s. } 39)$$

2.6 Souhrnné modely finanční analýzy

Význam finanční analýzy spočívá v tom, že má určit finanční zdraví podniku a zda je podnik schopen přežít, či nikoliv. K tomu je zapotřebí spočítat velké množství ukazatelů, ze kterých společnost získá představu o jednotlivých sektorech a jak si v nich stojí. Z toho důvodu existuje řada souhrnných modelů, které jedním číslem vyjádří souhrnnou charakteristiku finančně ekonomické situace v podniku (9, s. 75).

Vzhledem k zaměření této bakalářské práce a ke specifickému oboru podniku, na který se tato práce zaměřuje, bude ze souhrnných modelů finanční analýzy použit pouze Altmanův model, poté nastavba Altmanova modelu od manželů Neumaierových. Tyto dva modely spadají do bankrotních indexů finanční analýzy. Pro zhodnocení bonitní situace v podniku byl použit Kralickův Quicktest. Tyto modely jsou popsány v následujících kapitolách.

2.6.1 Bankrotní modely

Účelem bankrotních modelů finanční analýzy je informovat uživatele o tom, zda je společnost ohrožena bankrotem (13, s. 72). V následující kapitole budou popsány dva vybrané bankrotní modely.

Altmanův model

Účelem Altmanova modelu je odlišit společnosti bankrotní od těch, u kterých je pravděpodobnost bankrotu minimální. Tento model vychází z jednotlivých ukazatelů finanční analýzy, kterým je přiřazena určitá váha. Tyto ukazatele se pouze sečtou dohromady. Velká oblíbenost tohoto ukazatele vychází právě z důvodu jeho jednoduchosti (13, s. 73).

Tento model se dělí na dvě upravené verze. První verze je pro výpočet bankrotního modelu pro akciové společnosti a druhá počítá bankrotní model pro společnosti s ručením omezeným (17). Pro účely této bakalářské práce byl zvolen druhý způsob.

Vzorec pro výpočet Altmanova modelu vypadá následovně:

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5 \quad (17)$$

Neznámé X jsou v tomto vzorci zastoupeny následujícími ukazateli a vztahy mezi jednotlivými položkami rozvahy:

$$X_1 = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{aktiva}} \quad (13, s. 73)$$

$$X_2 = \frac{\text{nerozdělné zisky}}{\text{aktiva}} \quad (13, s. 73)$$

$$X_3 = \frac{EBIT}{\text{aktiva}} \quad (13, s. 73)$$

$$X_4 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí zdroje}} \quad (13, s. 73)$$

$$X5 = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (13, \text{s. } 73)$$

Vypočítáním jednotlivých ukazatelů a dosazením do výše uvedeného vztahu, který ukazatelům přiřadí správnou váhu ve výpočtu, se dojde k výslednému hodnocení společnosti, které má tyto optimální hodnoty:

- Hodnoty nižší než 1,2 – pásmo bankrotu.
- Hodnoty od 1,2 do 2,9 – pásmo šedé zóny.
- Hodnoty vyšší než 2,9 – pásmo prosperity (13, s. 73).

Model Neumaierových

Altmanův index pro Českou republiku byl sestaven manželi Neumaierovými, kteří k tomuto mezinárodnímu modelu přidali ještě šestou položku. Tato položka se vyjádří jako podíl mezi závazky po lhůtě splatnosti s výnosy (17).

Vzorec pro celkový výpočet tedy vypadá následovně:

$$Z(\text{ČR}) = 0,717 X1 + 0,847X2 + 3,107X3 + 0,420X4 + 0,998X5 - 1X6 \quad (17)$$

V tomto vzorci se nová položka X6 vyjádří následovně:

$$X6 = \frac{\text{závazky po lhůtě splatnosti}}{\text{výnosy}} \quad (17)$$

Hodnocení v takto upraveném vzorci zůstává stejné jako u základního Altmanova modelu, právě proto, aby se dosáhlo požadovaných hodnot pro Českou republiku (17).

2.6.2 Bonitní modely

Bonitní modely jsou založeny na diagnostice zdraví společnosti. Jejich účelem je posoudit, zda je podnik dobrý či špatný (13, s. 72). V následující kapitole je teoreticky popsán jediný bonitní model, který byl pro tuto bakalářskou práci vzat v úvahu.

Kralickův Quicktest

Tento index spadá do bonitních modelů a vyhodnocuje bonitu daného podniku. Přesnost tohoto ukazatele se odvíjí od výpočtu poměrových ukazatelů (13, s. 77).

Kralickův Quicktest se skládá ze soustavy čtyř rovnic, ze kterých se hodnotí situace v podniku. První dvě rovnice slouží ke stanovení stability společnosti a druhé dvě hodnotí výnosovou situaci podniku (13, s. 81).

Matematické vyjádření rovnic vypadá následovně:

$$R1 = \frac{\textit{vlastní kapitál}}{\textit{aktiva celkem}} \quad (13, s. 81)$$

$$R2 = \frac{(\textit{cizí zdroje} - \textit{peníze} - \textit{účty u bank})}{\textit{provozní cash flow}} \quad (13, s. 81)$$

$$R3 = \frac{\textit{EBIT}}{\textit{aktiva celkem}} \quad (13, s. 81)$$

$$R4 = \frac{\textit{provozní cash flow}}{\textit{výkony}} \quad (13, s. 81)$$

Na základě výsledků se stanovuje bodové hodnocení, které je vyjádřené v následující tabulce:

Tab. 2: Bodování výsledků Kralickova Quicktesu (Zdroj: 13, s. 81)

	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	0,8 – 0,1	> 0,1

Způsob hodnocení Kralickova Quicktestu se skládá ze tří kroků. Zjistí se finanční stabilita jako součet bodů z R1 a R2 dělený dvěma, následuje hodnocení výnosové situace jako součet bodů z R3 a R4 dělený dvěma. Abychom zjistili hodnocení celkové situace v podniku, podělíme součet finanční stability a výnosové situace dvěma (13, s. 81).

Matematické vyjádření hodnocení podniku podle Kralickova Quicktestu vypadá následovně:

$$\text{Hodnocení finanční stability} = \frac{R1 + R2}{2} \quad (13, s. 81)$$

$$\text{Hodnocení výnosové situace} = \frac{R3 + R4}{2} \quad (13, s. 81)$$

$$\text{Hodnocení celkové situace} = \frac{\text{finanční stabilita} + \text{výnosová situace}}{2} \quad (13, s. 81)$$

Výsledkem hodnocení celkové situace v podniku je tedy jedno číslo, které má tyto optimální hodnoty:

- Větší jak 3 – společnost, která je bonitní.
- 1 až 3 – šedá zóna.
- Menší jak 1 – potíže ve finančním hospodaření (13, s. 81).

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Tato část bakalářské práce je zaměřená na představení společnosti a na samotné výpočty a analyzování vybraných ukazatelů, které byly představeny v teoretických východiscích práce.

Analýza současného stavu je prováděna na společnosti Lemur VSA s.r.o., která poskytla všechny účetní výkazy potřebné k výpočtům.

3.1 Charakteristika podniku

V následující kapitole je představena společnost Lemur VSA s.r.o., na kterou se tato bakalářská práce zaměřuje. Je zde uvedena její historie, organizační struktura a obor podnikání.

3.1.1 Obecné údaje společnosti

Společnost Lemur VSA s.r.o. působí na trhu od roku 2013 a specializuje se na poskytování služeb v oboru volnočasových aktivit pro děti.



Obr. 3: Logo společnosti Lemur VSA s.r.o. (Zdroj: 16)

Základní údaje o společnosti jsou uvedeny v následující tabulce:

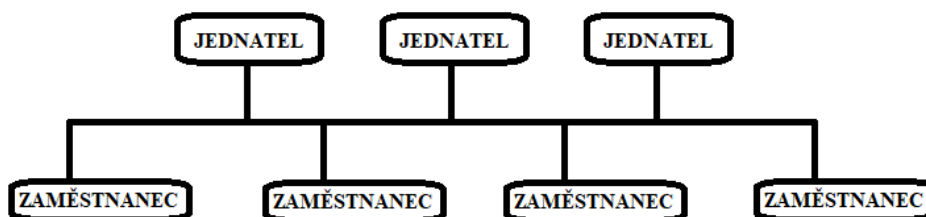
Tab. 3: Základní údaje o společnosti (Zdroj: 14)

Název společnosti	Lemur VSA s.r.o.
Identifikační číslo	020 68 354
Datum zápisu	19. září 2013
Sídlo	Masarykova 413/34, Brno-město, 602 00 Brno
Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

3.1.2 Organizační struktura společnosti

Dle rozdělení Evropské unie se jedná o malý podnik, který má sedm stálých zaměstnanců, z toho tři jsou jednatele společnosti. Společnost dále spolupracuje s několika brigádníky, které zaměstnává pouze v případě potřeby a velkého sezónního vytížení.

Na následujícím obrázku je zobrazena organizační struktura vybrané obchodní korporace:



Obr. 4: Organizační struktura společnosti (Zdroj: vlastní zpracování)

Z obrázku lze vidět, že jednatele společnosti mají všichni stejnou pravomoc a mohou jednat sami v nejlepším zájmu společnosti. Pokud se jedná o částku větší než 100 000 Kč, musí být přítomni všichni tři jednatele této společnosti. Pod jednatelem jsou ve společnosti čtyři zaměstnanci, kteří jsou odpovědnostně všichni na stejné úrovni. Tito pracovníci jsou odborně proškolení pro vykonávání svých povinností, a to ať už se jedná například o pedagogické vzdělání, které jim umožňuje práci s dětmi, nebo certifikáty pro lyžařské instruktory na sezónní lyžařské zájezdy.

3.1.3 Činnost společnosti

Společnost Lemur VSA s.r.o. poskytuje specializované služby v oboru volnočasových aktivit pro děti. V letních měsících se věnují příměstským ale i běžným táborem. V zimě naopak pořádají rekreační lyžařské zájezdy do zahraničí pro děti i rodiče. Dále disponují střediskem pro děti a mládež, které se nachází nedaleko centra Brna. V tomto místě vytváří volnočasové aktivity pro děti, jako jsou například různé zájmové kroužky, hlídání dětí a další.

Ze zaměření a činnosti podniku vyplývá, že společnost je cílena na vyšší střední třídu. Služby, které poskytují, jsou nákladné a úměrně k tomuto faktu zaručují kvalitu. Dodavatelé společnosti jsou silní a stabilní. Jedná se například o velké rakouské alpské resorty nebo tábory pro děti a mládež, které jsou na trhu více než 30 let a prokázaly své kvality.

3.2 Finanční analýza podniku

Tato kapitola je zaměřená na finanční analýzu podniku pomocí vybraných ukazatelů, které byly popsány v předchozích kapitolách. Jako zdroj pro výpočty slouží výkazy z účetních závěrek za roky 2013 až 2016, které poskytl podnik. Tyto výkazy byly upraveny podle nejnovějšího zákona o účetnictví a sladěny všechny do jednotné formy tak, aby bylo možné provést výpočty a výsledky zůstaly relevantní.

3.2.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

V této kapitole jsou účetní výkazy podrobeny analýze stavových ukazatelů, které se skládají z horizontální a vertikální analýzy. Jako účetní výkazy jsou pro tuto konkrétní analýzu brány rozvahy skládající se z aktiv a pasiv pro vybraný počet let.

Horizontální analýza

V následující tabulce je zobrazen meziroční rozdíl mezi vybranými položkami aktiv z rozvahy. Meziroční rozdíl je ukázán jak v procentech, tak v absolutním vyjádření:

Tab. 4: Horizontální analýza aktiv (Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů)

AKTIVA	2013/2014		2014/2015		2015/2016	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Aktiva celkem	780	71,4 %	1237	66 %	2196	70,6 %
Dlouhodobý majetek	170	173,5 %	246	91,8 %	2168	421,8 %
Dlouhodobý hmotný majetek	170	173,5 %	246	91,8 %	884	172 %
Oběžná aktiva	640	66,5 %	719	44,9 %	-248	-10,7 %
Dlouhodobé pohledávky	-	-	397	9925 %	1	0,2 %
Krátkodobé pohledávky	35	1166 %	-30	-78,9 %	537	6712,5 %
Krátkodobý finanční majetek	601	62,7 %	299	19,2 %	-790	-42,5 %
Časové rozlišení aktiv	-30	-90,9 %	272	9066 %	276	100,4 %

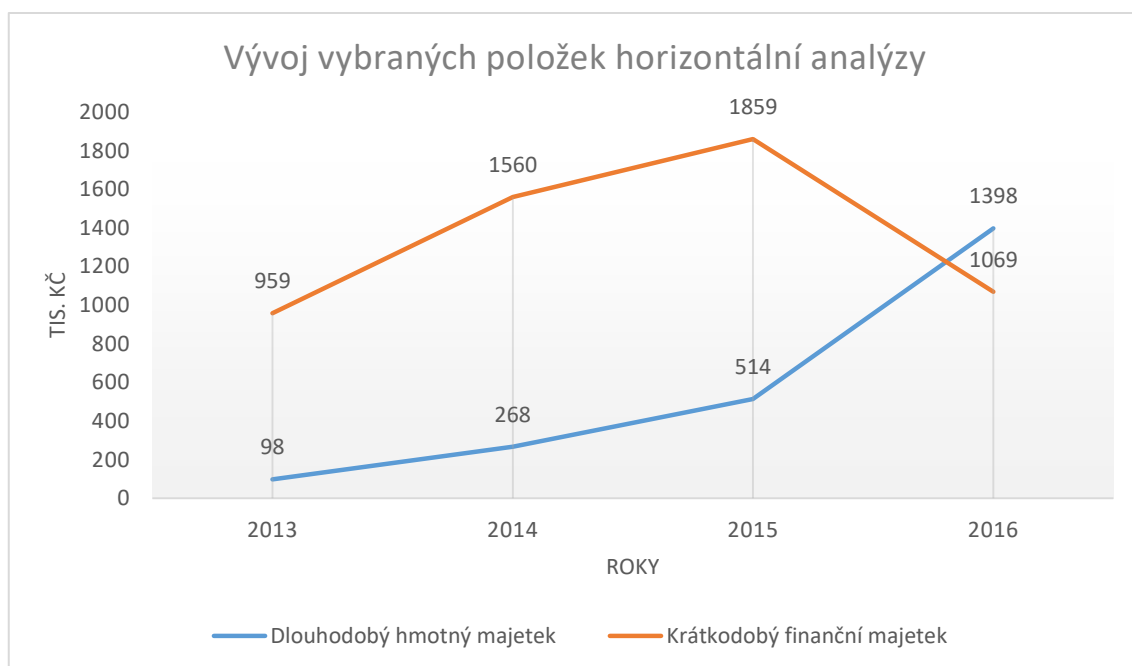
Podnik začal působit na trhu v roce 2013 a na celkových aktivech lze vidět, že meziroční nárůst v jednotlivých letech přesahoval více než dvě třetiny. Velký nárůst byl mezi roky

2015 a 2016, kdy se dlouhodobý majetek zvýšil o 2 168 000 Kč, jednalo se o investici podniku do softwaru.

Oběžná aktiva rostla pouze mezi roky 2013 až 2015. Mezi roky 2015 a 2016 zaznamenal podnik pokles a 10,7 %, který tvořil 248 000 Kč. V tomto případě šlo o úbytek peněz z účtů a pokladny.

Vzhledem k velmi nízkému stavu dlouhodobých pohledávek se nárůst o 397 000 Kč mezi roky 2014 a 2015 projevil jako přírůstek o 9925 %. U pohledávek krátkodobých lze vidět velké výkyvy, které jsou připisovány změnám klientely a sezónním zakázkám, které se odvíjely podle počasí. Krátkodobý finanční majetek je mezi roky 2015 a 2016 provázen úbytkem peněz z bankovních účtů a tedy poklesem o 42,5 %.

V následujícím grafu jsou zaznamenány významné položky aktiv v horizontální analýze a jejich vývoj v průběhu sledovaného období:



Graf 1: Vývoj vybraných položek horizontální analýzy ve sledovaném období (Zdroj: vlastní zpracování z účetních výkazů)

Na výše uvedeném grafu lze vidět, že dlouhodobý hmotný majetek měl v průběhu let tendenci stoupat, byl ale ovšem podstatně nižší než krátkodobý finanční majetek.

Ten stoupal každým rokem až do roku 2016, kdy došlo k velkému poklesu z 1 859 000 Kč na 1 069 000 Kč. Tento pokles byl vykompenzován v posledním roce velkým nárůstem dlouhodobého hmotného majetku.

V následující tabulce je zobrazen meziroční rozdíl mezi vybranými položkami pasiv z rozvahy. Meziroční rozdíl je ukázán jak v procentech, tak v absolutním vyjádření:

Tab. 5: Horizontální analýza pasiv (Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů)

PASIVA	2013/2014		2014/2015		2015/2016	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Pasiva celkem	780	71,4 %	1237	66 %	2195	70,6 %
Vlastní kapitál	-208	-140 %	73	-121,7 %	-1276	-9815 %
VH minulých let	-52	-	-209	401,9 %	75	-28,7 %
Neuhrazená ztráta minulých let	-52	-	-209	401,9 %	1	-0,4 %
VH běžného účetního období	-208	-	282	-135,6 %	-1351	-1825 %
Cizí zdroje	1780	-	1287	72,3 %	3470	113,1 %
Závazky	1780	-	1287	72,3 %	3470	113,1 %
Dlouhodobé závazky	0	-	318	-	1217	382,7 %
Krátkodobé závazky	1625	-	1124	69,2 %	2253	82 %
Závazky k úvěrovým institucím	155	-	-155	-100 %	260	-
Krátkodobé přijaté zálohy	1577	-	1043	66,1 %	349	13,3 %

Závazky z obchodních vztahů	17	-	21	123,5 %	1511	3976 %
-----------------------------	----	---	----	---------	------	--------

Nárůst celkových pasiv se stejně jako u aktiv pohyboval meziročně mezi šedesáti a sedmdesáti procenty. K velkému poklesu došlo u vlastního kapitálu mezi roky 2015 a 2016, kde byla připsána neuhrazená ztráta z minulých let.

Jak lze vidět z tabulky cizí zdroje jsou celé tvořeny závazky, jelikož společnost nedisponuje žádnými rezervami v žádném z uvedených roků. Tyto závazky meziročně stále stoupají a mezi posledními dvěma roky se až zdvojnásobili. Jednou z příčin je zvýšení dlouhodobých závazků o 1 217 000 Kč, kvůli úvěru na nemovitost. Další příčinou je nárůst krátkodobých závazků, který v posledních třech letech stoupal mezi sedmdesáti a osmdesáti procenty. V posledním roce šlo o přírůstek ve výši 2 253 000 Kč, který se skládá hlavně z krátkodobých přijatých záloh a z krátkodobých obchodních vztahů.

Vertikální analýza

V následující tabulce je zobrazeno procentuální zastoupení jednotlivých položek aktiv z rozvahy:

Tab. 6: Vertikální analýza aktiv (Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů)

AKTIVA	2013	2014	2015	2016
Aktiva celkem	100 %	100 %	100 %	100 %
Dlouhodobý majetek	9 %	14,3 %	16,5 %	50,5 %
Oběžná aktiva	88 %	85,5 %	74,6 %	39,1 %
Dlouhodobé pohledávky	0 %	0,2 %	17,3 %	19,4 %

Krátkodobé pohledávky	0,3 %	2,4 %	0,3 %	26,3 %
Krátkodobý finanční majetek	99,7 %	97,4 %	80,1 %	51,6 %
Časové rozlišení aktiv	3 %	0,2 %	8,8 %	10,4 %

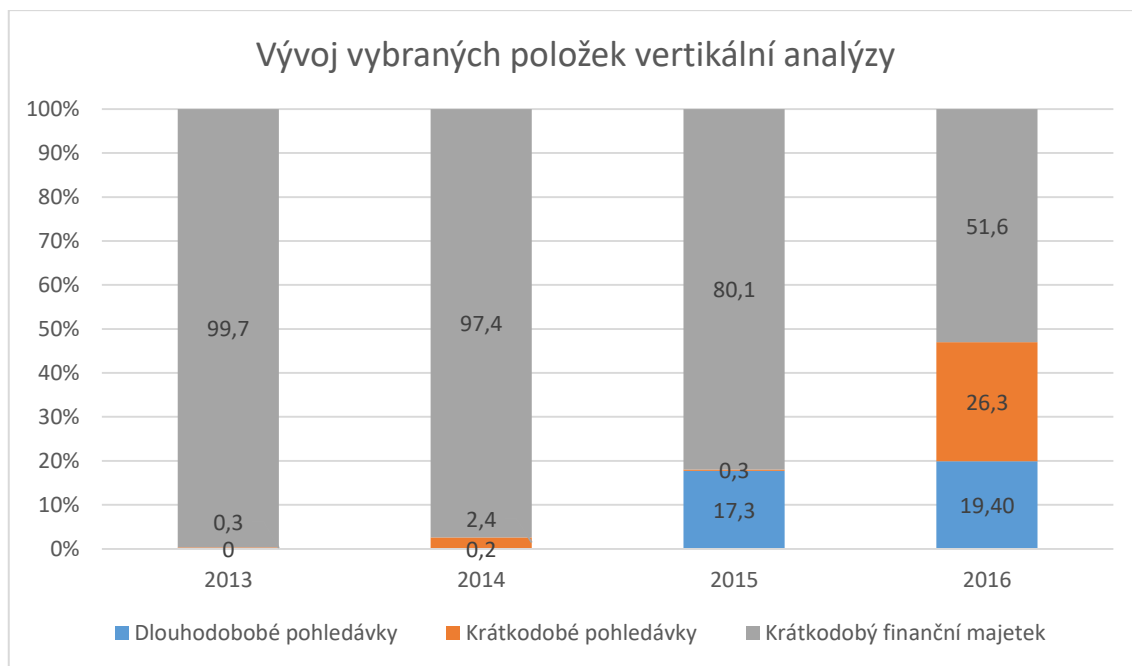
Podnik byl založen v září 2013, proto je v roce 2013 z velké části tvořen jeho majetek pouze krátkodobým finančním majetkem. Hlavním zastoupením aktiv v roce 2013 jsou tedy peníze na účtech a peníze v pokladně.

V roce 2014 podniku stoupl dlouhodobý majetek na 14,3 % z celkových aktiv. Tento nárůst způsobil nákup dlouhodobého hmotného majetku, který podnik potřeboval k vykonávání služeb. Podíl oběžných aktiv na celkových aktivech tedy klesl na 85,5 % a je tvořen opět převážně penězi v pokladně a penězi na účtech.

V roce 2015 klesla oběžná aktiva o dalších deset procent na necelých 75 %. Dlouhodobý majetek narůstal i v tomto roce, ovšem pouze o dvě procenta. Krátkodobý finanční majetek klesl na 80 % a o 17 % vzrostly dlouhodobé pohledávky přesněji pohledávky za společníky.

V roce 2016 stoupl dlouhodobý majetek na 50,5 % z celkových aktiv, důvodem byla investice do software. Oběžná aktiva v tomto roce klesla na 39,1 %. Více než polovinu oběžných aktiv v tomto roce stále tvořil krátkodobý finanční majetek. Nárůst o 26 % je zaznamenán u krátkodobých pohledávek díky rozšíření působnosti společnosti kvůli zakoupené nemovitosti.

V následujícím grafu jsou vyobrazeny vybrané položky rozvahy pro vertikální analýzu:



Graf 2: Vývoj vybraných položek vertikální analýzy ve sledovaném období (Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů)

Z grafu je patrné, že v prvních dvou letech tvořil většinu oběžných aktiv pouze krátkodobý finanční majetek, do kterého spadají hlavně položky peněžní prostředky v pokladně a peněžní prostředky na účtech. V roce 2015 bylo jedinou větší změnou nárůst dlouhodobých pohledávek, a to zejména pohledávek vůči společníkům. V posledním sledovaném roce vzrostly i krátkodobé pohledávky, kde se promítly pohledávky vůči státu a ostatní pohledávky.

V následující tabulce je zobrazeno procentuální zastoupení jednotlivých položek pasiv z rozvahy:

Tab. 7: Vertikální analýza pasiv (Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů)

PASIVA	2013	2014	2015	2016
Pasiva celkem	100 %	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	13,5 %	3,2 %	0,4 %	-23,8 %
VH minulých let	0 %	86,7 %	-2007 %	14,7 %
VH běžného účetního období	0 %	-11,1 %	2,4 %	-24,7 %
Cizí Zdroje	0 %	95 %	98,6 %	123,2 %
Závazky	-	100 %	100 %	100 %
Dlouhodobé závazky	-	0 %	10,4	23,5 %
Krátkodobé závazky	-	91,3 %	89,6 %	76,5 %
Závazky k úvěrovým institucím	-	2 %	0 %	5,2 %
Krátkodobé přijaté zálohy	-	97 %	95,3 %	59,4 %
Závazky z obchodních vztahů	-	1 %	1,4 %	31 %
Časové rozlišení pasiv	86,5 %	8,2 %	1 %	0,6 %

V roce 2013 byla nejvýznamnější položka rozvahy časové rozlišení pasiv, které tvoří 86,5 % z celkových pasiv. V tomto roce, jako v jediném, jsou cizí zdroje nulové, což je dáno tím, že si společnost v daném roce nepůjčila od bank žádné peníze a neměla od svého vzniku v září do prosince 2013 žádné závazky, ať už krátkodobé nebo dlouhodobé.

V roce 2014 klesl podíl vlastního kapitálu na 3,2 %, naopak cizí zdroje vzrostly a tvořily 95 % z celkových aktiv. Jak již bylo řečeno v kapitole horizontální analýza, cizí zdroje celého podniku tvoří pouze závazky, jelikož podnik v pasivech za žádný z uvažovaných roků nedisponuje rezervami. Z celkových závazků tvoří největší část krátkodobé závazky

konkrétně 91,3 %, které jsou tvořeny z 97 % krátkodobými přijatými zálohami. Dále je vidět, že firma v roce 2014 využila bankovní výpomoc, která tvoří 7 % z celkových závazků.

V roce 2015 tvořil vlastní kapitál necelé jedno procento celkových pasiv. Hlavním důvodem tak nízkého vlastního kapitálu bylo odečtení ztráty výsledku hospodaření za běžné období a výsledku hospodaření z minulých let, který dohromady přesahoval více než 1 500 000 Kč. Víceméně veškerý majetek byl v tomto roce hrazen z cizích zdrojů, který narostl na 98,6 %. Největší část opět tvořily krátkodobé závazky, složené výhradně z krátkodobých přijatých záloh.

V roce 2016 byly vlastní zdroje po odečtení výsledku hospodaření za běžné období a výsledku hospodaření minulých období minusovou položkou. Konkrétně šlo o -23,8 %, jež se promítly v cizích zdrojích, které jsou ve výši 123,2 % z celkových pasiv. V daném roce narostly dlouhodobé závazky až na 23,5 % z celkových závazků. V tomto bodě šlo o závazky k úvěrovým institucím. Tento úvěr byl použit k investici na vývoj organizačního softwaru určeného k dalšímu rozšíření působnosti podniku. Krátkodobé závazky stejně jako v předchozích letech tvořily většinu z celkových závazků. V tomto roce šlo o 76,5 % a jednalo se opět o vystavené faktury za zboží a služby.

3.2.2 Analýza poměrových ukazatelů

Tato kapitola je zaměřená na propočtení vybraných poměrových ukazatelů finanční analýzy, které byly popsány v kapitole teoretická východiska práce. Jako vycházející hodnoty pro výpočty jsou brány položky z účetních závěrek konkrétního podniku. Tato kapitola se dále zabývá optimálními hodnotami poměrových ukazatelů a tomu, zda se daná společnost odchyluje od těchto doporučených hodnot.

Ukazatele likvidity

V následující tabulce se nachází výsledné hodnoty pro všechny tři stupně likvidity:

Tab. 8: Výsledky ukazatelů likvidity pro vybrané roky (Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů)

LIKVIDITA	Roky			
	2013	2014	2015	2016
Okamžitá likvidita	-	0,96	0,68	0,22
Pohotová likvidita	-	0,95	0,67	0,35
Běžná likvidita	-	0,99	0,84	0,41

Pro výpočet kteréhokoliv stupně likvidity je potřeba znát výši krátkodobých cizích zdrojů. Analyzovaný podnik byl založen v září 2013 a v posledním čtvrtletí tohoto roku neměl v pasivech rozvahy žádné krátkodobé závazky ani finanční výpomoci, a proto nebylo možné pro rok 2013 provádět žádné výpočty.

Pro rok 2014 vyšel výpočet okamžité likvidity 0,96. Optimální hodnota pro okamžitou likviditu se nachází mezi čísly 0,6 a 1,1. V tomto roce tedy lze říci, že byl podnik v mezích doporučených hodnot a měl dostatek okamžitých hotovostních prostředků na pokrytí svých krátkodobých závazků.

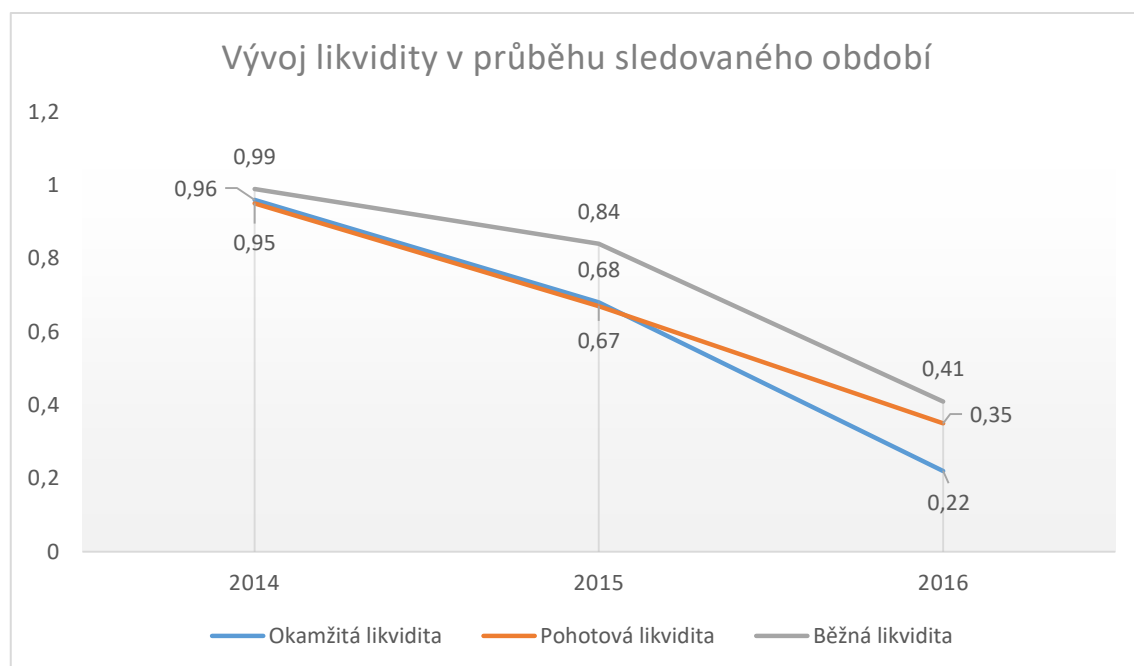
Pohotová a běžná likvidita v tomto roce dosahovaly víceméně stejných hodnot. Tento jev je vysvětlen tím, že měl podnik v tomto roce pouze velmi málo dlouhodobých pohledávek vůči svým odběratelům. Výsledky obou stupňů těchto likvidit se blížily hodnotě jedna. V případě pohotové likvidity to znamená, že se nachází na spodní hranici, která je stále tolerována. U běžné likvidity se společnost nachází pod doporučeným limitem a to ji může brzdít v uskutečňování jejích záměrů.

V roce 2015 byla hodnota pro okamžitou likviditu 0,68. Podnik tedy stále dokázal dostát svým bezodkladným závazkům. Pohotová likvidita byla ve výši 0,67, tato hodnota se už nachází pod doporučenou hranicí a znamená, že podnik nedokáže pomocí svých

krátkodobých pohledávek a pomocí krátkodobého finančního majetku hradit své krátkodobé závazky. Běžná likvidita se také snížila a to na hodnotu 0,84. Optimální rozmezí pro tento ukazatel se nachází mezi čísly 1,5 a 2, z toho vyplývá, že třetí stupeň likvidity, který udává, kolikrát oběžná aktiva pokryjí krátkodobé finanční závazky, je také pod spodní hranici.

V posledním sledovaném roce byla okamžitá likvidita 0,22. Společnosti tedy v tomto roce chyběly okamžité hotovostní prostředky, které brzdily její podnikové záměry. Stejně tak se pod spodní hranici nacházela i pohotovová a běžná likvidita. Jedním z důvodů mohl být vysoký stav zásob nebo neschopnost odběratelů platit včas za své závazky vůči dané společnosti.

V následujícím grafu je ukázán vývoj všech stupňů likvidity v průběhu jednotlivých let:



Graf 3: Vývoj ukazatelů likvidity v průběhu sledovaného období (Zdroj: vlastní zpracování)

Pro správnost údajů byl z grafu vynechán rok 2013.

Z výše uvedeného grafu vyplývá, že společnost je rok od roku stále méně likvidní. Hlavními důvody jsou:

- Výše hotovostní schopnosti podniku se odvíjí v nemalé míře od toho, jak brzy jsou jeho odběratelé schopni dostát svým závazkům.
- Podnik v prvních letech neměl žádné zásoby a v těch co následovaly, jen velmi málo v poměru na celková oběžná aktiva. Neschopnost rozprodat tyto zásoby vedla k dalšímu snížení likvidity.
- V poslední roce ovlivnila likviditu i krátkodobá finanční výpomoc.

Ukazatele rentability

V následující tabulce jsou zobrazeny výsledné hodnoty pro všechny vybrané ukazatele rentability:

Tab. 9: Výsledky ukazatelů rentability (Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů)

RENTABILITA	Roky			
	2013	2014	2015	2016
ROI	-0,04	-0,11	0,04	-0,22
ROA	-0,04	-0,11	0,03	-0,24
ROE	-0,35	3,46	5,69	1,01
ROS	-	-0,13	0,02	-0,19

Společnost se od svého založení nacházela první dva roky ve ztrátě, v roce 2015 se jí povedlo dosáhnout zisku ve výši 74 000 korun. V posledním sledovaném roce se podnik dostal opět do záporných čísel a vykazoval ztrátu přes 1 000 000 korun. Ukazatele rentability nám udávají, jak schopný je podnik v dosahování zisku. Jak lze vidět z tabulky výše, konkrétní podnik se v mnoha případech neshoduje s doporučenými hodnotami.

ROI – Pro ukazatel rentability vloženého kapitálu byla výsledná hodnota v roce 2013 -0,04. Tento výsledek značí, že na jednu korunu vloženého kapitálu musel podnik

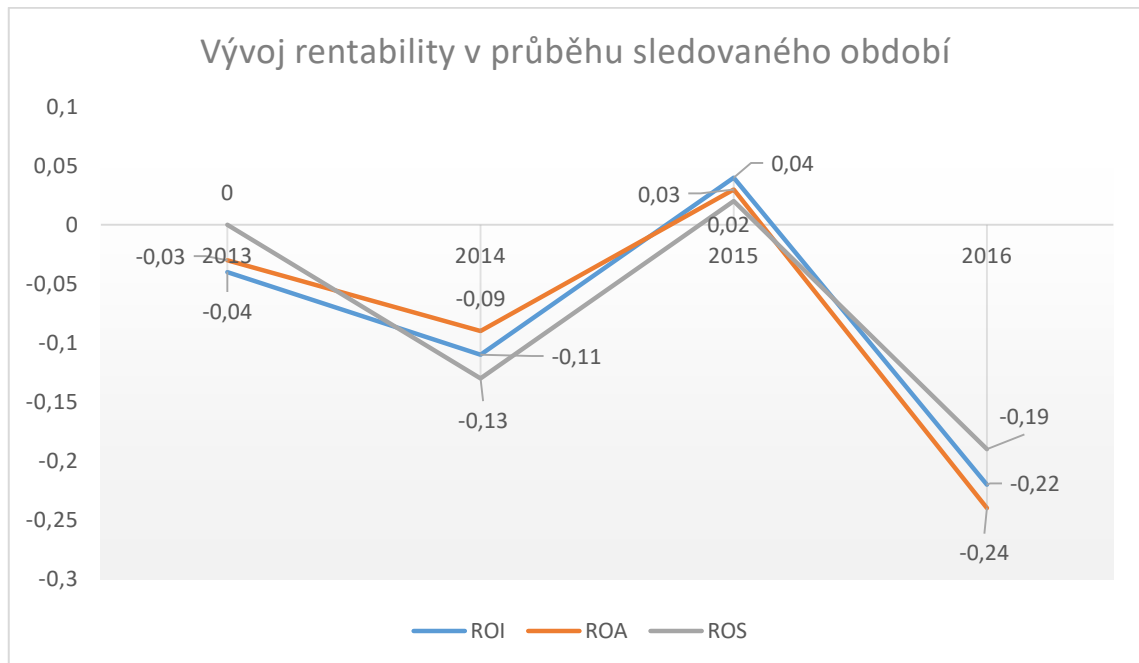
doplatit další 4 haléře, jelikož se nacházel ve ztrátě. V roce 2014 se tento trend ještě více prohloubil a na jednu korunu zisku bylo potřeba doplatit 11 haléřů. Následující rok se společnost přehoupla ze ztráty do zisku a tím se ukazatel ROI dostal na hodnotu +0,04. V posledním sledovaném roce se podnik díky investici do nemovitosti dostal do velké ztráty, díky které vykazoval na jednu korunu vloženého kapitálu 22 haléřů ztráty.

ROA - Ukazatel rentability celkových vložených aktiv značí produkční sílu podniku. Doporučená hodnota pro tento ukazatel by měla přesahovat 0,05. U tohoto ukazatele se podnik k doporučené hodnotě přiblížil pouze v roce 2015, kdy je výsledná hodnota 0,03, stále tedy pod spodní hranicí. U ostatních sledovaných let byl výsledek tohoto ukazatele záporný a značí tedy, že společností vložená aktiva do investic nejsou na dobré úrovni a podnik má tedy slabou produkční sílu.

ROE - Pro výpočet tohoto ukazatele se bere zisk po zdanění podělený vlastním kapitálem. Hodnoty, které vyšly u tohoto ukazatele, jsou ovlivněny výší vlastního vloženého kapitálu. Do této položky pasiv jsou totiž započteny i výsledky hospodaření z minulých období a výsledky hospodaření běžného období. Výsledné hodnoty rentability vlastního kapitálu jsou tedy pro tuto firmu nerelevantní.

ROS – Pro výpočet ukazatele rentability tržeb je potřeba znát celkové tržby za dané období, a jelikož byl podnik založen ke konci roku 2013, nejsou v tomto období evidovány žádné tržby. Z toho důvodu nebyl výpočet pro tento rok možný. V následujícím roce podnik vykazoval ztrátu a tento ukazatel tedy nabyl zápornou hodnotu ve výši -0,13. V roce 2015 se rentabilita tržeb nacházela v bodě 0,02. Tato hodnota je optimální spodní hranicí, na kterou se podnik může dostat. V posledním roce byl ukazatel opět ztrátový a nevešel se do doporučených mezí.

Na následujícím grafu je znázorněn vývoj vybraných ukazatelů rentability v průběhu sledovaného období:



Graf 4: Vývoj ukazatelů rentability v průběhu sledovaného období (Zdroj: vlastní zpracování)

Z grafu je patrné, že vývoj těchto ukazatelů se odvíjí od výše zisku a ztráty. Podnik byl ziskový pouze v roce 2015, a jako v jediném roce se ukazatele rentability blížily nebo dosahovaly optimálních hodnot. Největší pokles je zaznamenán v roce 2016, kdy se podnik dostal do velké ztráty a jsou tím ovlivněny veškeré vybrané ukazatele.

Ukazatele zadluženosti

V následující tabulce jsou zobrazeny výsledné hodnoty u ukazatelů zadluženosti, konkrétně pro celkovou zadluženost a pro koeficient samofinancování. Následují grafy, ve kterých je zobrazen podíl těchto ukazatelů v průběhu sledovaných let. Poslední část této kapitoly je věnována úrokovému krytí.

Tab. 10: Výsledky ukazatelů zadluženosti (Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů)

ZADLUŽENOST	Roky			
	2013	2014	2015	2016
Celková zadluženost	0	0,95	0,99	1,23
Koeficient samofinancování	0,14	0,05	0,01	-0,23

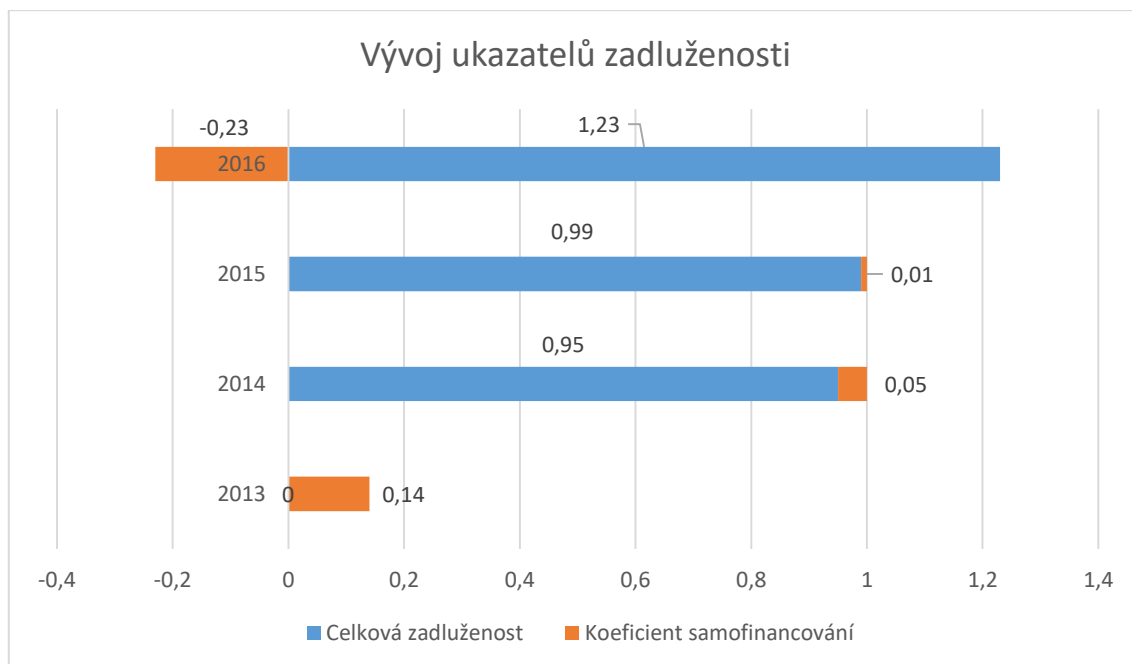
Ukazatele zadluženosti udávají riziko, které podnik nese při dané struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. V roce 2013 společnost neměla žádné půjčky, celková zadluženost podniku byla tedy nulová. Součet koeficientu samofinancování a celkové zadluženosti by se měl rovnat jedné. V tomto případě byla ovšem většina celkových pasiv zastoupena položkou v časovém rozlišení, která se na tento vzorec nevztahuje.

V roce 2014 bylo 95% celkových aktiv hrazeno cizími zdroji, doporučené rozmezí se ovšem pohybuje mezi 30% až 60%. Z výše uvedeného vyplývá, že podnik má problémy s tvořením hodnoty. Pouze 5% bylo v tomto roce financováno vlastními zdroji.

V roce 2015 se celková zadluženost zvýšila na 99% a koeficient samofinancování klesl na 1%. Situace se tedy v tomto období ještě více zhoršila.

V roce 2016 byl výsledek hospodaření -1 277 000 Kč. To zapříčinilo, že celková zadluženost přesáhla hranici sta procent. Veškerá aktiva podniku se tedy financovala cizími zdroji. Koeficient samofinancování z tohoto důvodu vyšel -23%.

Na následujícím grafu je znázorněno grafické zastoupení ukazatelů celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování pro vybrané roky:



Graf 5: Vývoj ukazatelů zadluženosti v průběhu sledovaného období (Zdroj: vlastní zpracování)

Z tohoto grafu vyplývá, že stav zadluženosti podniku se rok od roku zvětšoval a podíl vlastního kapitálu byl čím dál menší. V roce 2016 se už veškerý majetek společnosti financoval cizími zdroji.

V následující tabulce je znázorněn ukazatel úrokového krytí a jeho výsledné hodnoty v průběhu vybraných let:

Tab. 11: Výsledek ukazatele úrokového krytí v průběhu sledovaných let (Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů)

ZADLUŽENOST	Roky			
	2013	2014	2015	2016
Úrokové krytí	-	-	1,42	-9,45

Tento ukazatel udává, kolikrát byl zisk větší než nákladové úroky. V letech 2013 a 2014 nebylo možné úrokové krytí vypočítat, jelikož podnik nedisponoval žádnými nákladovými úroky. V roce 2015 se společnost přiblížila doporučené optimální hodnotě, která má být vyšší než dva. Díky velké ztrátě v roce 2016 došlo k poklesu na -9,45, což značí, že zisk byl více než devětkrát menší než nákladové úroky.

Ukazatele zadluženosti prokázaly, že má podnik problém s tvořením hodnoty, a veškerý svůj majetek financuje z cizích zdrojů. Společnost na sebe tedy bere velké riziko, jelikož musí být schopna platit své závazky.

Ukazatele aktivity

V následující tabulce jsou zobrazeny výsledné hodnoty všech vybraných ukazatelů aktivity:

Tab. 12: Výsledky ukazatelů aktivity (Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů)

AKTIVITA	Roky			
	2013	2014	2015	2016
Obrat celkových aktiv	0	0,89	1,31	1,34
Obrat stálých aktiv	0	6,20	7,89	2,66
Doba obratu zásob	-	0	4,70	2,87
Doba obratu pohledávek	-	9,10	36,26	47,70
Doba obratu závazků	-	352,2	271,96	329,27

Prvním ukazatelem v tabulce je obrat celkových aktiv, pro který je optimální rozmezí mezi 1 – 3. V roce 2013 neměl podnik žádné tržby, tudíž ukazatel vycházel nula. V roce 2014 byl výsledek propočtu tohoto ukazatele 0,89. Oproti předcházejícímu období to byl velký nárůst a podnik se tak přiblížil optimální hodnotě. V letech 2015 a 2016 byl

výsledek tohoto ukazatele přibližně stejný a v obou případech tedy dosahoval doporučených mezí.

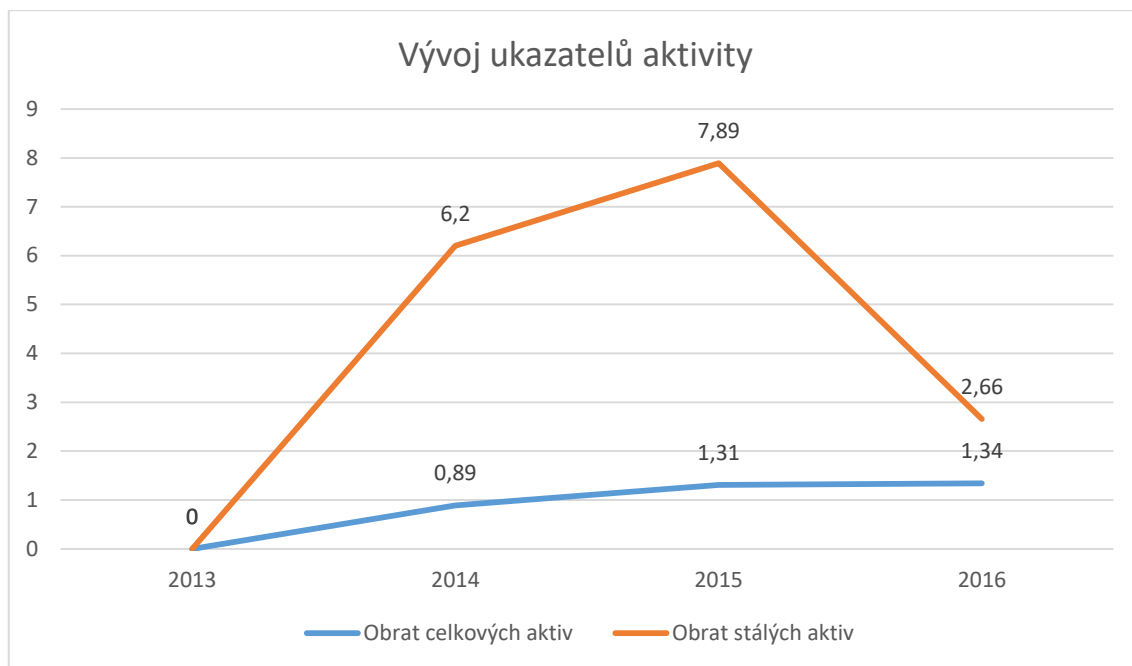
Ukazatel obratu stálých aktiv by měl vždy dosahovat větších hodnot, než obrat celkových aktiv, což konkrétní podnik splňuje, kromě prvního období, ve kterém nebylo dosaženo žádných tržeb. Stálá aktiva neboli dlouhodobý majetek byla v prvních letech působnosti podniku na trhu nízká, a proto výsledky vychází o dost vyšší, než u předcházejícího sledovaného ukazatele.

Doba obratu zásob byla v letech 2013 a 2014 na nule, jelikož podnik žádnými zásobami nedisponoval. Výsledek nabýval hodnot 4,7 v roce 2015 a 2,87 v roce 2016, což jsou hodnoty velmi pozitivní a splňují oborové optimum.

Doba obratu pohledávek udává, jak dlouho musí společnost v průměru čekat, než jim odběratelé zaplatí za vystavené pohledávky. Tento ukazatel měl tendenci se rok od roku zvětšovat. Výsledky jsou ovlivněny hlavně tím, že v letech 2015 a 2016 měl podnik velký nárůst dlouhodobých pohledávek a to zejména vůči svým společníkům.

Doba obratu závazků naopak udává, jak dlouho musí čekat dodavatel, než mu společnost zaplatí za vzniklý závazek. U ukazatele vycházely v průběhu let hodně vysoké výsledky, což značí, že podnik není schopen splácet své závazky včas.

Na následujícím grafu jsou vyobrazeny vybrané ukazatele aktivity v průběhu sledovaného období:



Graf 6: Vývoj ukazatelů aktivity v průběhu sledovaného období (Zdroj: vlastní zpracování)

Z grafu je patrné, že obrat celkových aktiv měl v průběhu let tendenci stoupat a zlepšoval se. Vzhledem k nízkému stavu dlouhodobých aktiv byl ukazatel obratu stálých aktiv v prvních letech vyšší než 1,69, což je optimální hodnota. V roce 2016 se společnosti v rozvaze díky koupi nemovitosti zvedl dlouhodobý majetek a to mělo za následek pokles tohoto ukazatele, který se ovšem i v tomto posledním sledovaném období pohyboval nad doporučenou hodnotou.

Ukazatele cash flow

V následující tabulce jsou zobrazeny výsledné hodnoty v tisících korunách všech vybraných ukazatelů cash flow:

Tab. 13: Výsledky ukazatelů cash flow (Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů)

CASH FLOW	Roky			
	2013	2014	2015	2016
Obratová rentabilita	-	0,93	0,53	0,34
Finanční efektivita kapitálu	-	0,83	0,68	0,45
Stupeň oddlužení	-	0,87	0,69	0,37
Stupeň samofinancování investic	-0,008	-0,014	-0,019	-0,022
Finanční využití vlastního kapitálu	5,9	-25,82	164,85	-1,90
Finanční rentabilita finančního fondu	-	-	-	-

Na základě výpočtů z výkazů cash flow bylo zjištěno, že hodnoty u obratové rentability rok od roku klesají. V roce 2013 neměl podnik žádný obrat, proto tento ukazatel nemohl být spočítán. V dalších letech byly výsledky následující: 0,93, 0,53 a 0,34. Tyto hodnoty udávají, jak je podnik schopný nakládat s přebytky v obratu pro své další posílení.

Dalším ukazatelem je finanční efektivita kapitálu, která je postavená na předchozím ukazateli a pouze ho rozšiřuje o podíl obratu s celkovým vloženým kapitálem. Obecně platí, že čím vyšší je finanční efektivita kapitálu, tím nižší je obratová rentabilita. Toto pravidlo se potvrdilo v posledních dvou letech sledovaného období.

Stupeň oddlužení v průběhu let klesal. Tento fakt na jednu stranu udává finanční napjatost v podniku, na druhou stranu se ovšem tento ukazatel rok od roku dostával blíže k optimální hranici, která je pro tento ukazatel 30%.

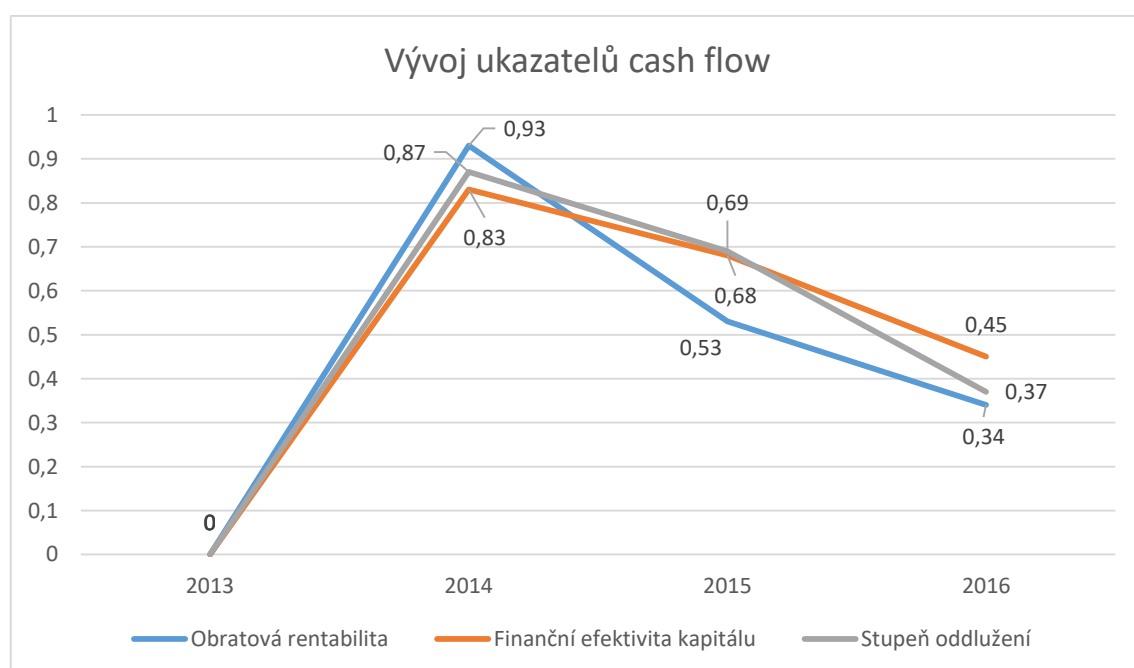
Stupeň financování investic rostl každým rokem do záporných čísel. Tento ukazatel udává schopnost podniku krýt své investice z vlastních interních zdrojů. Konkrétní společnost má s touto činností problémy.

Finanční využití vlastního kapitálu je další doplňkový ukazatel k obratové rentabilitě, který udává potenciál vlastního kapitálu společnosti. Hodnoty, které zde byly vypočítány,

se odvíjí hlavně od toho, jaký byl výsledek hospodaření běžného období a výsledek hospodaření minulých období. Proto v roce 2015, kdy byl vlastní kapitál pouze 13 000 Kč, vyšla hodnota 164,85.

Jelikož podnik nedisponuje žádnými finančními fondy a veškeré jeho cizí zdroje tvoří závazky, nemohl být ukazatel finanční rentability finančního fondu spočítán.

Na následujícím grafu je zobrazen meziroční vývoj vybraných ukazatelů cash flow:



Graf 7: Vývoj ukazatelů cash v průběhu sledovaného období (Zdroj: vlastní zpracování)

Z grafu vyplývá, že všechny vybrané ukazatele cash flow ve sledovaném období klesají. U obratové rentability je to způsobeno rostoucí položkou provozní cash flow a méně stoupajícím obratem. Ukazatel finanční efektivity kapitálu je pouze doplňkem předcházejícího a lze vidět, že klesá také. Tento trend je způsoben nedostatečným růstem vloženého kapitálu. Poslední klesající položkou v grafu je stupeň oddlužení, který se ve sledovaném období přibližuje doporučenému rozmezí, tedy mezi 20 až 30 procent.

3.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

V následující tabulce jsou zobrazeny výsledné hodnoty všech vybraných poměrových ukazatelů:

Tab. 14: Výsledky rozdílových ukazatelů (Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů)

ROZDÍLOVÉ UKAZATELE	Roky			
	2013	2014	2015	2016
CPK	962	-23	-428	-2 929
CPP	959	-65	-890	- 3 933
CPM	962	-23	-481	-2 986

Rozdílové ukazatele pomáhají určit likviditu společnosti. Z předcházející kapitoly s názvem ukazatele likvidity je patrné, že podnik má s přeměnou aktiv na hotovostní prostředky problém.

V průběhu sledovaného období lze vidět, že kromě roku 2013 byly rozdílové ukazatele v záporných číslech a podnik tedy nedokázal svými oběžnými aktivy pokrýt cizí krátkodobé závazky. Tento trend se držel až do roku 2016. Výpočet těchto ukazatelů potvrdil, že společnost má problémy s likviditou.

Jedním z hlavních důvodů proč podniku vychází tyto záporné hodnoty je ten, že o svých zálohách na poskytované služby účtuje jako o nákladech, i za předpokladu, že tyto peníze mohou dále používat.

3.2.4 Analýza souhrnných modelů

Pro společnost s tímto konkrétním zaměřením se jako analýza souhrnných modelů bere v potaz pouze jeden bankrotní model s názvem Altmanův model a následně jeho úprava pro Českou republiku. Následně jeden bonitní model s názvem Kralickův Quicktest.

Tyto modely byly popsány v teoretických východiscích práce a jsou vypočítány v následujících kapitolách.

Altmanův model

V následující tabulce jsou zaznamenány výsledné hodnoty jednotlivých výpočtů rovnic X1 až X5, které jsou nezbytné pro výsledné hodnocení Altmanova modelu:

Tab. 15: Výsledky Altmanova modelu (Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů)

ALTMANŮV MODEL	Roky			
	2013	2014	2015	2016
X1	0,88	-0,01	-0,14	-0,55
X2	0	0	0	0,01
X3	-0,05	-0,11	0,02	-0,24
X4	0	-0,03	0	-0,19
X5	0	0,89	1,31	1,35

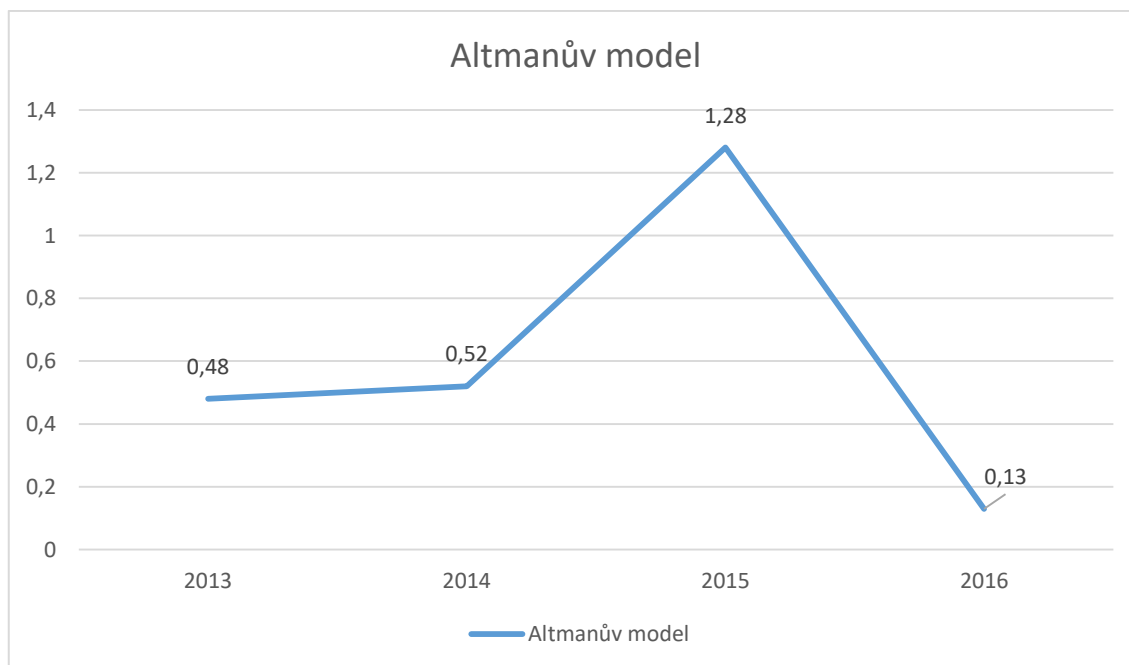
Výpočty jednotlivých ukazatelů X1 až X5 byly dále zařazeny do finální rovnice Altmanova modelu pro všechny sledované roky. Výsledky celé rovnice jsou znázorněny v následující tabulce:

Tab. 16: Celkové hodnocení Altmanova modelu (Zdroj: vlastní zpracování)

CELKOVÉ HODNOCENÍ	Roky			
	2013	2014	2015	2016
Výsledné hodnoty	0,48	0,52	1,28	0,13

Z celkového hodnocení vyplývá, že podnik se v prvním sledovaném roce nacházel v pásmu bankrotu. Toto hodnocení není zcela relevantní, jelikož podnik byl založen koncem tohoto roku. V roce 2014 tento stav ovšem přetrvával a společnost se tedy pohybovala v bankrotní zóně. Do šedého pásma se podnik dostal v roce 2015, kdy celkové hodnocení Altmanova modelu dosáhlo na hodnotu 1,28. V posledním sledovaném roce výsledné hodnocení opět kleslo a tentokrát až na hodnotu 0,13. To je vysvětlováno velkou investicí do nehmotného majetku.

Na následujícím grafu jsou vyobrazeny výsledné hodnoty Altmanova modelu v průběhu sledovaného období:



Graf 8: Výsledné hodnocení Altmanova modelu v průběhu sledovaného období (Zdroj: vlastní zpracování)

Z grafu lze vidět, že k velkému poklesu došlo mezi lety 2015 a 2016, kdy podnik investoval přes 2 000 000 Kč do nehmotného majetku. Celkový průběh výsledných hodnot nasvědčuje tomu, že podnik se nachází ve většině let v bankrotní zóně. Důvod tohoto trendu může být způsoben tím, že společnost vede v účetnictví své přijaté zálohy jako krátkodobé zakázky (pasiva), a to i za předpokladu, že jsou to pro ně peněžní prostředky, které mohou dále používat.

Model Neumaierových

Altmanův model pro Českou republiku je úpravou, kterou udělali manželé Neumaierovi. Tento model je ovšem pro tuto bakalářskou práci neproveditelný, z důvodů porovnání s oborovým okolím.

Kralickův Quicktest

V následující tabulce jsou zaznamenány výsledné hodnoty rovnic stability a výnosovosti Kralickova Quicktestu i s bodovým ohodnocením, které vychází z teoretických východisek této práce:

Tab. 17: Výsledky Kralickova Quicktestu (Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů)

	2013		2014		2015		2016	
	Výsledek	Body	Výsledek	Body	Výsledek	Body	Výsledek	Body
R1	0,14	2	-0,03	0	0,00	0	-0,24	0
R2	23,98	3	-1,03	0	8,63	2	-4,21	0
R3	-0,05	0	-0,11	0	0,02	1	-0,24	0
R4	-	0	-0,13	0	0,03	1	-0,19	0

Tyto výpočty a bodovací systém vychází z teoretických východisek. První dvě rovnice R1 a R2 sledují stabilitu podniku. V roce 2013 v tomto ohledu podnik získal pět bodů. V letech 2014 a 2016 zůstal na nule a dva body v roce 2015 byly uděleny na základě výpočtu rovnice R2.

Výnosovost podniku se u Kralickova Quicktestu měří pomocí rovnic R3 a R4. Výsledky rovnic udávají, že společnost získala v roce 2015 dva body a v ostatních letech zůstala na nule.

Následující tabulka udává celkové hodnocení bonity podniku podle Kralickova Quicktestu:

Tab. 18: Celkové hodnocení Kralickova Quicktestu (Zdroj: vlastní zpracování)

CELKOVÉ HODNOCENÍ	Roky			
	2013	2014	2015	2016
Stabilita	2,5	0	1	0
Výnosovost	0	0	1	0
Celkové hodnocení	1,25	0	1	0

V roce 2013 bylo celkové hodnocení podniku podle bonitního modelu Kralickova Quicktestu 1,25. Tato hodnota udává, že se podnik nachází v takzvané šedé zóně. V letech 2014 a 2016 měl podnik podle celkového hodnocení nula bodů, to značí, že měl podnik problémy v hospodaření. V roce 2015 se nacházel opět v šedé zóně.

Z výše uvedených výsledků tedy vyplývá, že podnik v žádném ze sledovaných období nebyl stoprocentně bonitní, neboli finančně zdravý.

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Z provedených výpočtů ukazatelů a souhrnných modelů finanční analýzy na konkrétní obchodní korporaci vyplynuly následující skutečnosti.

Rentabilita podniku vyšla záporně z toho důvodu, že se meziročně sice zvyšují tržby, nicméně rychlejší a větší nárůst zaznamenávají náklady, které jsou spojeny s chodem podniku. To má za následek ztrátu ve třech ze čtyř sledovaných let. Společnost také není likvidní, protože krátkodobé závazky jsou vyšší než oběžná aktiva, což potvrdily i výsledky rozdílových ukazatelů. Podnik je zadlužený a většinu svého majetku financuje cizími zdroji. Podle bonitního modelu Kralickova Quicktestu se tato obchodní korporace nachází v šedé zóně. Výsledky Altmanova modelu vyšly hůře – ve dvou sledovaných obdobích byla společnost označena za bankrotní.

Za dané situace je hlavním doporučením zvýšení efektivity jednotlivých činností tak, aby se neprohlubovala ztráta. Dalším faktem je, že jelikož je podnik podle dělení Evropské unie malý a nevlastní majetek, nedostal by už žádnou finanční výpomoc v podobě úvěru. Z tohoto důvodu se navrhuje podpora prodeje, která by pomohla zvednout objem produkce poskytovaných služeb.

Velké množství financí bylo vynaloženo na vytvoření softwaru, který má za účel zjednodušit chod podniku a usnadnit jak zaměstnancům, tak zákazníkům organizaci jednotlivých aktivit v Centru Lemur. Tento software ovšem ještě není dokončen.

Aby došlo ke zvýšení efektivity a ke snížení fixních nákladů, doporučuje se rozšíření portfolia služeb Centra Lemur. Toto centrum pro děti je prostor, který má společnost Lemur VSA s.r.o. v pronájmu. Mají stanovený fixní nájem a je tedy na nich, jak zhodnotí tento náklad ve svůj prospěch.

Posledním návrhem je výše zmiňovaná podpora prodeje, za kterou se v této práci bude označovat hlavně reklama. Reklamní rozhlasové spoty jsou relativně levné a mají široký dosah. V dnešní době mají ovšem ještě větší dosah reklamy na sociálních sítích, které jsou cílené na vybrané skupiny osob, jež mohou mít o produkt či služby zájem.

Z výše uvedeného vyplývají tyto návrhy na zlepšení finanční situace:

- Dokončení vývoje organizačního softwaru a jeho následující využití.
- Rozšíření portfolia služeb v centru Lemur.
- Podpora prodeje.

Výsledky těchto návrhů mohou mít pouze tři dopady. Pesimistická varianta by byla, pokud návrhy podpory prodeje nebudou mít očekávaný dopad na příliv zákazníků a obchodní korporace, tak přijde o další finance. Druhou možností je, že reklamní kampaň sice zapůsobí, ale ne v požadované rozsahu. Výnosy z návrhů by pokryly náklady na kampaň a rozšíření portfolia, tím pádem by se podnik pořád nacházel ve ztrátě. Třetí optimistickou možností je, že by kampaň a rozšíření portfolia služeb přinesly nové zákazníky. To by podniku pomohlo dostat se ze ztráty. Společnost si je vědoma risku vyplývající z dané situace, nicméně v současném postavení je to jedna z mála možností, které může využít, aby se dostala ze ztráty.

V následujících kapitolách jsou popsány doporučené návrhy a opatření pro konkrétní obchodní korporaci tak, jak by měly jít chronologicky za sebou, aby měly co největší účinnost a efektivitu, nikoliv podle důležitosti a určení priorit jednotlivých návrhů.

4.1 Dokončení vývoje organizačního softwaru

Z výkazů účetní závěrky v posledním roce vyplývá, že velké množství financí bylo vloženo do dlouhodobého nehmotného majetku. Tento majetek představuje vývoj nového organizačního softwaru, který má společnosti usnadnit jak komunikaci se zákazníky, tak komunikaci se zaměstnanci. Tento software zatím není dokončený, nicméně v momentě, kdy se tak stane, bude společnost jediná na českém trhu, která tento systém bude vlastnit.

Tento systém funguje na principu přihlášení se do aplikace, pomocí které je možné se registrovat na jednotlivé služby, které společnost poskytuje. V tomto okamžiku by už nezáleželo na tom, zda se jedná o aktivity, které společnost může poskytovat v centru Lemur, nebo například zimní zájezdy pro celé rodiny.

Dalším možným využitím je spolupráce s cestovními kanceláři, které by mohli nabízet výše zmíněné zájezdy a pomocí využití tohoto softwaru spolupracovat s danou obchodní korporací.

Poslední velkou výhodou tohoto softwaru je jeho jedinečnost. S takto perspektivním programem by obchodní korporace mohla program pronajímat ostatním společnostem, nebo ho prodávat jako franšizu.

Tento návrh je ovšem pouze teoretický a není jasné, zda se jeho realizace vůbec provede.

4.2 Rozšíření portfolia služeb centra Lemur

Největší rozšíření působnosti služeb podniku Lemur VSA s.r.o. přišlo v roce 2016, kdy tato společnost začala pronajímat prostory poblíž středu Brna a otevřela takzvané Lemuří rodinné centrum. Toto centrum poskytuje spoustu volnočasových aktivit pro děti, jako jsou například kroužky zaměřené na tělovýchovu dětí, kreativní aktivity podobné výtvarné výchově na základní škole a podobně.

Pronájemem tohoto centra ovšem vzrostly náklady společnosti. V první části bylo potřeba uzpůsobit tyto prostory pro děti. Pronajímáný prostor tedy podstoupil rekonstrukci. Přidán byl také design společnosti a bylo nakoupeno spousta produktů, aby mohly být kroužky vůbec realizovány. Kromě tohoto byly přijati dva stálí zaměstnanci, kteří měli toto centrum na starost. S připočtením položek jako je nájem a energie se v roce 2016 rapidně zvýšily náklady a to především fixní.

Navrhovaným opatřením pro tuto situaci je tedy maximální využití těchto fixních nákladů, které se nebudou zvyšovat v závislosti na množství poskytnutých služeb. Konkrétně by se jednalo o záchytné centrum pro matky, kdy by se rozšířila otevírací doba o kritické ranní hodiny od šesti do devíti hodin a také odpolední a večerní hodiny od sedmnácti do dvaceti hodin. Toto rozšíření otevírací doby by nikterak nezvýšilo nájem a náklady na mzdách by přibyly minimálně, jen jako fixně stanovené bonusy za odpracování hodin navíc. Registrace by probíhala přes internet, za použití softwaru z předcházející kapitoly. V tomto případě by tedy, společnost věděla, které dny musí mít otevřeno už v brzkých hodinách nebo do pozdních večerních hodin.

4.2.1 Náklady spojené s realizací

Do položky fixních nákladů, které ovlivňují centrum Lemur, spadají především mzdy dvěma novým zaměstnancům, které jsou dané fixně 25 000 korun měsíčně. Druhou položkou je cena nájmu ve výši 20 000 korun měsíčně. Náklady, které jsou dále uváděny v tomto návrhu, vychází z odhadu podle předpokládaného přílivu zákazníků po marketingové kampani z předcházející kapitoly.

Následující tabulka představuje nárůst mzdových nákladů na 1 den v korunách:

Tab. 19: Nárůst mzdových nákladů na 1 den (Zdroj: vlastní zpracování)

Příplatek za hodinu	Průměrný počet kritických hodin	Průměrný příplatek za den
100 Kč	4 hodiny	400 Kč

Jako příplatek ke své fixní mzdě by zaměstnanci dostali 100 korun za každou kritickou hodinu, kterou by musely strávit v zaměstnání navíc, popřípadě by byl najat externí pracovník v podobě brigádníka, který by za stejnou mzdu docházel v potřebné časy. Pro tento návrh bylo zvoleno, že průměrný počet kritických hodin, který by denně zaměstnanci respektive brigádníci trávili v centru Lemur navíc, by byl čtyři. Z výše uvedeného vyplývá, že mzdové náklady za jeden den by vzrostly o 400 korun.

V následující tabulce je vyobrazeno měsíční vyčíslení nákladů v korunách, za předpokladu otevření záchytného centra pro matky. Tabulka obsahuje i porovnání se současným stavem:

Tab. 20: Nárůst nákladů za 1 měsíc (Zdroj: vlastní zpracování)

	Nájem	Fixní mzda	Příplatek	Spotřeba zásob	Celkové náklady
Před rozšířením	20 000	50 000	-	-	70 000
Po rozšíření	20 000	50 000	8 800	2 000	80 800

Denní příplatek zaměstnancům 400 Kč byl vynásoben 22 pracovními dny v měsíci a tím byly zjištěny dodatečné mzdové náklady. Měsíční spotřeba zásob ve výši 2 000 Kč byla odhadnuta a dosazena po konzultaci s jednatelem společnosti. Současně dosahují fixní náklady 70 000 Kč měsíčně. Za předpokladu, že společnost rozšíří svou otevírací dobu o kritické hodiny, vzrostou tyto měsíční náklady na 80 800 Kč.

4.2.2 Výnosy spojené s realizací

Aby bylo možné určit, o kolik se sníží celkové fixní náklady společnosti Lemur VSA s.r.o., musely se nejprve stanovit výnosy, které by plynuly z vytvoření záchytného centra pro matky.

Výnosy spojené s tímto návrhem jsou uvedeny v korunách v následující tabulce:

Tab. 21: Výnosy spojené s návrhem (Zdroj: vlastní zpracování)

Počet zákazníků denně	Hodinová sazba	Výnosy za den	Výnosy za měsíc
6	300	1 800	39 600

Bylo stanoveno, že průměrný počet zákazníků za den by se pohyboval okolo šesti. V tomto případě se nerozlišuje šest zákazníků na jednu hodinu nebo například dva

zákazníci na tři hodiny, jelikož se výsledek nezmění. Jako hodinová sazba v těchto kritických částech dne bylo zvoleno 300 korun. Z toho dále vyplývají denní výnosy, které jsou vynásobeny 22 dny, stejně jako v případě nákladů. Celkové výnosy za měsíc se tedy blíží částce 40 000 Kč.

Následující tabulka vyobrazuje shrnutí tohoto návrhu. Veškeré uvedené částky jsou v korunách a platí pro období za jeden měsíc:

Tab. 22: Shrnutí návrhu o rozšíření působnosti centra Lemur (Zdroj: vlastní zpracování)

Fixní náklady	Vzniklé náklady	Vzniklé výnosy	Rozdíl
70 000	10 800	39 600	41 200

Z tabulky vyplývá, že pokud se ke stávajícím fixním nákladům přičtou náklady nově vzniklé a naopak odečtou nově vzniklé výnosy, výslednou hodnotou bude 41 200 Kč. Měsíčně by tedy společnost Lemur VSA s.r.o. dokázala zvýšit své tržby o 28 800 Kč, za neměnného stavu fixních nákladů.

4.3 Podpora prodeje

Mezi slabé stránky podniku by se dal zařadit marketing. Jelikož je společnost řazena mezi malé, byly by pro ni velké reklamní kampaně zahrnující například televizní reklamu jednak velice nákladné a naopak společnost by si s velkým přílivem zákazníků ani nedokázala poradit. Proto byla do této kapitoly zařazena hlavně reklama rozhlasová a reklama za použití sociálních sítí.

4.3.1 Náklady spojené s realizací

V následujících kapitolách jsou vyčísleny celkové náklady spojené s rozhlasovou reklamou i s reklamou pomocí sociálních sítí.

Rozhlasová reklama

Na základě ceníků dostupných na webových stránkách a konzultaci s obchodním zastoupením jednotlivých rozhlasových stanic byla sestavena následující tabulka, představující ceník pro výběr vhodného umístění reklamního spotu.

Cena reklamy se odvíjela od různých faktorů jako třeba poslechovost rádia, doba odvysílání reklamního spotu, regionálnost vysílané reklamy a podobně.

Tab. 23: Ceník reklamních spotů vybraných rozhlasových stanic (Zdroj: vlastní zpracování)

Název rádia	Cena v korunách	Poznámka
Rádio Impuls	2200	Nejposlouchanější rádio v ČR.
Rádio Krokodýl	1200	Nejposlouchanější rádiová stanice v jihomoravském kraji.
Rádio Petrov	1500	Oblíbená stanice u starších lidí – netýká se cílové skupiny.
Rádio Čas	1000	Malá poslechovost rádia v jihomoravském kraji.

Rádio Impuls je sice nejposlouchanější stanicí v České republice, nicméně bylo zamítnuto z důvodu vysoké ceny. Rádio Petrov bylo zamítnuto, protože tuto konkrétní rozhlasovou stanici poslouchají hlavně lidé ve věku od 55 do 79 let, což se neshoduje s cílovou skupinou, o kterou by měla zájem vybraná společnost. Rádio Čas bylo zamítnuto na základě nízké poslechovosti v Jihomoravském kraji.

Z výše uvedené tabulky bylo vybráno Rádio Krokodýl, a to z důvodů relativně nízké ceny reklamního spotu, doby vysílání mezi šestou hodinou a devátou hodinou ráno

a tabulkovou slevou 10% při překročení jednoměsíční smlouvy a počtu padesáti odvysílaných spotů.

Celkové náklady v korunách spojené s rozhlasovou reklamou jsou popsány v následující tabulce:

Tab. 24: Celkové náklady na rozhlasovou reklamu (Zdroj: vlastní zpracování)

Cena za 1 spot	Cena za 50 spotů	10% sleva	Celková cena
1200	60 000	6 000	54 000

Celkové náklady spojené s realizací reklamního spotu by tedy činily 54 000 Kč. Navzdory vyšší ceně bylo rozhodnuto o vysílacím čase mezi šestou a devátou hodinou ránní, tak aby se reklama dostala k co nejvíce potencionálním zákazníkům. Těchto padesát spotů by bylo rozmělněno do jednoho měsíce tak, aby se dosáhlo 10% slevy.

Reklama pomocí sociálních sítí

Společnost Lemur VSA s.r.o. si založila své stránky na sociální síti Facebook. Tato sociální síť nemá žádný pevný tarif, který by udával, kolik přesně musí přijít finančních zdrojů na úspěšnou reklamní kampaň pomocí této sociální sítě.

I přesto bylo zjištěno, že s přibližně stejným počtem sledujících, které uvedená společnost nasbírala, by vystavení sponzorovaných příspěvků vyšlo na dva až tři tisíce korun měsíčně.

Tato reklama byla vybrána z důvodu její jednoduchosti, nízké ceny a snadnému ovlivnění cílení na vybrané skupiny osob. Jednoduchost spočívá v sepsání různých druhů příspěvků, jako třeba slevových akcí nebo upozornění na sportovní aktivity pro děti, které například probíhají v daném týdnu v centru Lemur. Uvedená nízká cena je zde proto, že v porovnání s reklamou rozhlasovou vychází měsíčně o zhruba 50 000 korun levněji. Posledním důvodem pro vybrání tohoto druhu reklamní kampaně je to, že uvedená

sociální síť cílí sponzorované příspěvky na předem vybrané skupiny osob s potencionálním zájmem.

4.3.2 Výnosy spojené s realizací

Celkové výnosy spojené s realizací těchto marketingových kampaní nemohly být vyjádřeny absolutně, jelikož není jasné kolik potencionálních zákazníků, kteří reklamní spoty uslyší v rozhlasové stanici nebo uvidí na sociální síti, zareaguje pozitivně a nechá si společností Lemur VSA s.r.o. poskytnout některé z jejích služeb a stane se tak jejími zákazníky. Podle studie (18) se přírůst zákazníků pomocí reklamy na sociálních sítích pohybuje mezi dvěma až pěti procentními body.

Z výše uvedeného tedy vyplývá, že tyto návrhy by měly za následek zlepšení stávající situace podniku.

ZÁVĚR

Tato bakalářská práce s názvem Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení byla provedena na společnosti Lemur VSA s.r.o.

Cílem této bakalářské práce bylo vyhodnotit stávající finanční situaci podniku pomocí odborné literatury a účetních výkazů s přihlédnutím na specifika konkrétní společnosti. Stávající finanční situace byla vypočítána na základě finanční analýzy, a to především pomocí vertikální a horizontální analýzy, dále poměrovými ukazateli mezi které patří hlavně ukazatele likvidity, ukazatele zadluženosti, ukazatele rentability a ukazatele aktivity. Posledními provedenými výpočty byly vhodně zvolené bankrotní a bonitní modely.

Aby mohly být tyto cíle splněny, musely být nejprve vysvětleny teoreticky. Z tohoto důvodu se první kapitoly práce zabývají obecnými pojmy jako účetní závěrka a co do ní spadá. V následujících kapitolách jsou naopak rozebírány pojmy specifické jako například metody finanční analýzy a bankrotní a bonitní modely. Dalším důležitým bodem práce je seznámení s konkrétní soukromoprávní korporací Lemur VSA s.r.o. a se všemi jejími specifiky.

Na základě teoretické části práce byly provedeny výpočty uvedených analýz, ukazatelů a modelů. Vypočítané hodnoty se poté staly výchozími body při sestavování návrhů na zlepšení situace, konkrétně podporou prodeje, dokončení vývoje softwaru a rozšíření působnosti podniku. Nejdůležitějším z návrhů bylo právě rozšíření portfolia služeb podniku, které bylo detailně rozpočítáno jak z pohledu nákladů, tak z pohledu výnosů.

Těmito návrhy byly cíle bakalářské práce splněny.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- (1) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2., aktualizované vydání, Praha: Grada, 2008. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-2481-2.
- (2) LANDA, Martin. *Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic: případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. Brno: Computer Press, 2008. ISBN 978-80-251-1994-5.
- (3) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6.
- (4) Techniky a metody finanční analýzy: Absolutní ukazatele. *Business Info* [online]. Praha, 2017 [cit. 2017-11-11]. Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/techniky-a-metody-financni-analyzy-3384.html#absuk>.
- (5) BARAN, Dušan, Andrej PASTÝR a Daniela BARANOVÁ. Financial Analysis of a Selected Company. *Science direct* [online]. 2016, vol. 24, no. 37, s 73-92 [cit. 2017-11]. DOI: <https://doi.org/10.1515/rput-2016-0008>. Dostupné z: <https://www.degruyter.com/view/j/rput.2016.24.issue-37/rput-2016-0008/rput-2016-0008.xml>.
- (6) KISLINGEROVÁ, Eva. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C. H. Beck, 2005. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-321-3.
- (7) KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.
- (8) GÖRG Holger a Marina-Eliza SPALIARA, *Export market exit and financial health in crises periods*, In *Journal of Banking & Finance*, Vol 87, 2017, Pages 150-163, ISSN 0378-4266, Dostupné z: <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2017.08.004>. <http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0378426617301899>
- (9) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015, 152 stran: ilustrace, grafy. ISBN 978-80-247-5534-2.

- (10) ČERNÁ, Alena. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1997. ISBN 80-7265-017-3.
- (11) JÁČOVÁ, Helena a Martina ORTOVÁ. *Finanční řízení podniku v příkladech*. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2011, ISBN 978-80-7357-724-7.
- (12) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku. 2.*, aktualizované vydání. Brno: Computer Press, 2011, ISBN 978-80-251-3386-6.
- (13) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4.*, aktualizované vydání, Praha: Grada, 2011, 143 stran: ilustrace, grafy, tab. ISBN 978-80-247-3916-8.
- (14) Veřejný rejstřík a Sbirka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [online]. Copyright © 2012 [cit. 30.04.2018]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=718065&typ=UPLNY>
- (15) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. rozš. vyd.* Praha: Grada, 2013, 236 s. : portréty, grafy, tab. ISBN 978-80-247-4456-8.
- (16) Lemur dětem. *Lemur dětem* [online]. Dostupné z: <http://muj.lemur-detem.cz/>
- (17) Bankrotní a bonitní modely. *Finanalysis* [online]. Praha: webnode, 2015, 2015 [cit. 2018-05-11]. Dostupné z: <http://www.finanalysis.cz/pouzite-bankrotni-modely.html>
- (18) Nielsen: Facebook's Ads Work Pretty Well | Digital - AdAge. *Advertising & Marketing Industry News - Ad Age* [online]. Copyright © 1994 [cit. 13.05.2018]. Dostupné z: <http://adage.com/article/digital/nielsen-facebook-s-ads-work-pretty/143381/>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

- CPK – Čistý peněžní kapitál
- CPP – Čisté peněžní prostředky
- CPM – Čistý peněžně pohledávkový fond
- EBIT – Zisk před zdaněním
- EAT – Zisk po zdanění
- ROS – Rentabilita tržeb
- ROI - Rentabilita vloženého kapitálu
- ROA – Rentabilita celkových vložených aktiv
- ROE – Rentabilita vlastního kapitálu
- Z – Altmanův model
- DHM – Dlouhodobý hmotný majetek
- DNM – Dlouhodobý nehmotný majetek
- OA – Oběžná aktiva
- FN – Fixní náklady
- VN – Variabilní náklady

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj vybraných položek horizontální analýzy ve sledovaném období (Zdroj: vlastní zpracování z účetních výkazů)	40
Graf 2: Vývoj vybraných položek vertikální analýzy ve sledovaném období (Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů)	44
Graf 3: Vývoj ukazatelů likvidity v průběhu sledovaného období (Zdroj: vlastní zpracování).....	48
Graf 4: Vývoj ukazatelů rentability v průběhu sledovaného období (Zdroj: vlastní zpracování).....	51
Graf 5: Vývoj ukazatelů zadluženosti v průběhu sledovaného období (Zdroj: vlastní zpracování).....	53
Graf 6: Vývoj ukazatelů aktivity v průběhu sledovaného období (Zdroj: vlastní zpracování).....	56
Graf 7: Vývoj ukazatelů cash v průběhu sledovaného období (Zdroj: vlastní zpracování)	58
Graf 8: Výsledné hodnocení Altmanova modelu v průběhu sledovaného období (Zdroj: vlastní zpracování)	61

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1: Rozdělení poměrových ukazatelů (Zdroj: 9, s. 53)	18
Obr. 2: Rozdělení poměrových ukazatelů z hlediska jejich zaměření (Zdroj: 9, s. 54). 18	
Obr. 3: Logo společnosti Lemur VSA s.r.o. (Zdroj: 16)	36
Obr. 4: Organizační struktura společnosti (Zdroj: vlastní zpracování)	37

SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Struktura výkazu cash flow (Zdroj: 1, s. 36).....	14
Tab. 2: Bodování výsledků Kralickova Quicktesu (Zdroj: 13, s. 81).....	34
Tab. 3: Základní údaje o společnosti (Zdroj: 14).....	37
Tab. 4: Horizontální analýza aktiv (Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů)	39
Tab. 5: Horizontální analýza pasiv (Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů)	41
Tab. 6: Vertikální analýza aktiv (Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů)....	42
Tab. 7: Vertikální analýza pasiv (Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů) ...	45
Tab. 8: Výsledky ukazatelů likvidity pro vybrané roky (Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů)	47
Tab. 9: Výsledky ukazatelů rentability (Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů).....	49
Tab. 10: Výsledky ukazatelů zadluženosti (Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů).....	52
Tab. 11: Výsledek ukazatele úrokové krytí v průběhu sledovaných let (Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů).....	53
Tab. 12: Výsledky ukazatelů aktivity (Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů)	54
Tab. 13: Výsledky ukazatelů cash flow (Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů).....	57
Tab. 14: Výsledky rozdílových ukazatelů (Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů).....	59
Tab. 15: Výsledky Altmanova modelu (Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů).....	60
Tab. 16: Celkové hodnocení Altmanova modelu (Zdroj: vlastní zpracování)	61
Tab. 17: Výsledky Kralickova Quicktestu (Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů).....	62
Tab. 18: Celkové hodnocení Kralickova Quicktestu (Zdroj: vlastní zpracování)	63
Tab. 21: Nárůst mzdových nákladů na 1 den (Zdroj: vlastní zpracování).....	67
Tab. 22: Nárůst nákladů za 1 měsíc (Zdroj: vlastní zpracování)	68
Tab. 23: Výnosy spojené s návrhem (Zdroj: vlastní zpracování)	68
Tab. 24: Shrnutí návrhu o rozšíření působnosti centra Lemur (Zdroj: vlastní zpracování).....	69
Tab. 19: Ceník reklamních spotů vybraných rozhlasových stanic (Zdroj: vlastní zpracování).....	70
Tab. 20: Celkové náklady na rozhlasovou reklamu (Zdroj: vlastní zpracování).....	71

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Rozvaha - aktiva sledovaných období (Zdroj: účetní výkazy společnosti)...	I
Příloha č. 2: Rozvaha - pasiva sledovaných období (Zdroj: účetní výkazy společnosti)	III
Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty sledovaných období (Zdroj: účetní výkazy společnosti).....	V

Příloha č. 1: Rozvaha - aktiva sledovaných období (Zdroj: účetní výkazy společnosti)

v celých tisících Kč	2013	2014	2015	2016
Aktiva celkem	1093	1873	3110	5306
Dlouhodobý majetek	98	268	514	2682
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	1284
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0
Ocenitelná práva	0	0	0	0
Software	0	0	0	0
Ostatní ocenitelná práva	0	0	0	0
Goodwill	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	1284
Dlouhodobý hmotný majetek	98	268	514	1398
Pozemky a stavby	0	0	0	0
Stavby	0	0	0	0
Hmotné movité věci	98	268	514	1398
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
Zápůjčky a úvěry	0	0	0	0
Podíly - podstatný vliv	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry	0	0	0	0
Oběžná aktiva	962	1602	2321	2073
Zásoby	0	0	53	57
Materiál	0	0	0	0
Neokončená výroba a polotovary	0	0	0	0
Výrobky a zboží	0	0	53	57
Výrobky	0	0	0	0
Zboží	0	0	53	57
Pohledávky	0	0	0	0
Dlouhodobé pohledávky	0	4	401	402

Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0
Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0
Pohledávky - ostatní	0	4	401	402
Pohledávky za společníky	0	0	400	400
Dlouhodobě poskytnuté zálohy	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	3	38	8	545
Pohledávky z obchodních vztahů	3	3	8	17
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0
Pohledávky - ostatní	0	0	0	528
Pohledávky za společníky	0	0	0	0
Sociální zabezp. a zdr. Poj.	0	0	0	0
Stát - daňové pohledávky	0	30	0	236
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0	5	0	292
Dohadné účty aktivní	9	0	1	1
Jiné pohledávky	0	0	0	1
Krátkodobý finanční majetek	959	1560	1859	1069
Peněžní prostředky	0	0	0	0
Peněžní prostředky v pokladně	764	1019	1209	1069
Peněžní prostředky na účtech	195	541	650	0
Časové rozlišení aktiv	33	3	275	551
Náklady příštích období	33	3	275	173
Komplexní náklady příštích období	0	0	0	378
Příjmy příštích období	0	0	0	0

Příloha č. 2: Rozvaha - pasiva sledovaných období (Zdroj: účetní výkazy společnosti)

v celých tisících Kč	2013	2014	2015	2016
Pasiva celkem	1093	1873	3110	5305
Vlastní kapitál	148	-60	13	-1263
Základní kapitál	200	200	200	200
Vlastní podíly	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	0	0	0	0
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0
Ážio	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0
Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0
Ostatní rezervní fondy	0	0	0	0
Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	0	-52	-261	-186
Nerozdělený zisk minulých let	0	0	0	74
Neuhrazená ztráta minulých let	0	-52	-261	-260
Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	0	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období	0	-208	74	-1277
Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	0	0	0	0
Cizí zdroje	0	1780	3067	6537
Rezervy	0	0	0	0
Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0
Ostatní rezervy	0	0	0	0
Závazky	0	1780	3067	6537

Dlouhodobé závazky	0	0	318	1535
Vydané dluhopisy	0	0	0	0
Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0
Závazky k úvěrovým institucím	0	0	302	1505
Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0
Závazky - ostatní	0	0	16	30
Závazky ke společníkům	0	0	16	30
Dohadné účty pasivní	0	0	0	0
Jiné závazky	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	0	1625	2749	5002
Vydané dluhopisy	0	0	0	0
Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0
Ostatní dluhopisy	0	0	0	0
Závazky k úvěrovým institucím	0	155	0	260
Krátkodobé přijaté zálohy	0	1577	2620	2969
Závazky z obchodních vztahů	0	17	38	1549
Závazky - ovládaná a nebo ovládající osoba	0	0	0	0
Závazky ostatní	0	0	91	224
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0
Závazky k zaměstnancům	0	20	29	159
Závazky ze soc. zabezpečení a zdr. Poj.	0	10	23	50
Stát - daňové závazky a dotace	0	1	39	15
Časové rozlišení pasiv	945	153	30	31
Výdaje příštího období	0	0	0	0
Výnosy příštího období	945	153	30	31

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty sledovaných období (Zdroj: účetní výkazy společnosti)

v celých tisících Kč	2013	2014	2015	2016
Tržby z prodeje výrobků a služeb	0	1658	4046	6817
Tržby za prodej	0	0	9	328
Výkonová spotřeba	35	1168	2744	5210
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	8	189
Spotřeba materiálu a energie	9	350	682	1388
Služby	26	818	2054	3633
Přidaná hodnota	-35	490	0	0
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0	0	0
Aktivace	0	0	0	0
Osobní náklady	0	651	1103	2718
Mzdové náklady	0	559	959	2382
Náklady na soc., zdr. a ostatní	0	92	144	336
Náklady na sociální a zdravotní pojištění	0	92	144	336
Ostatní náklady	0	0	0	0
Úpravy hodnot v provozní oblasti	12	24	27	200
Úpravy hodnot dl. nehm. A hm. Maj.	12	24	27	200
Úpravy hodnot dl. nehm. A hm. Maj.-trvalé	12	24	27	200
Úpravy hodnot dl. nehm. A hm. Maj.-dočasné	0	0	0	0
Úpravy hodnot a zásob	0	0	0	0
Úpravy hodnot pohledávek	0	0	0	0
Ostatní provozní výnosy	0	0	1	0
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0	0
Tržby z prodaného materiálu	0	0	0	0
Jiné provozní výnosy	0	0	1	0
Ostatní provozní náklady	0	9	47	102

Zůstatková cena prodaného dl. Maj.	0	0	0	0
Zůstatková cena prodaného materiálu	0	0	0	0
Daně a poplatky v provozní oblasti	1	6	15	7
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštího období	0	0	0	0
Jiné provozní náklady	0	0	32	95
Provozní výsledek hospodaření	-48	-200	135	-1085
Výnosy z dl. Finančního majetku - podíly	0	0	0	0
Výnosy z podílu-ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
Ostatní výnosy z podílů	0	0	0	0
Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	0	3	4	2
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	0	3	4	2
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblast	0	0	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady	0	0	48	135
Nákladové úroky a podobné náklady-ovládající osoba	0	0	48	135
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	0	0	0	0

Ostatní finanční výnosy	0	0	0	0
Ostatní finanční náklady	4	11	17	59
Finanční výsledek hospodaření	-4	-8	-61	-192
Výsledek hospodaření před zdaněním	-52	-208	74	-1277
Daň z příjmů	0	0	0	0
Daň z příjmů splatná	0	0	0	0
Daň z příjmů odložená	0	0	0	0
Výsledek hospodaření po zdanění	-52	-208	74	-1277
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	-52	-208	74	-1277
Čistý obrat za účetní období	0	1661	4060	7147