



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ VÝKONNOSTI PODNIKU POMOCÍ NÁSTROJŮ FINANČNÍ ANALÝZY

EVALUATION OF BUSINESS PERFORMANCE THROUGH FINANCIAL ANALYSIS TOOLS

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Filip Sedláček

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Roman Ptáček, Ph.D.

BRNO 2022

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Filip Sedláček**
Vedoucí práce: **Ing. Roman Ptáček, Ph.D.**
Akademický rok: 2021/22
Studijní program: Ekonomika podniku

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

Hodnocení výkonnosti podniku pomocí nástrojů finanční analýzy

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Vymezení problému a cíle práce
Metodika práce
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce je vyhodnotit finanční situaci vybrané společnosti pomocí nástrojů finanční analýzy a dále poskytnout návrhy na její zlepšení.

Základní literární prameny:

ČIŽINSKÁ, R. Základy finančního řízení podniku. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2018. ISBN 978-80-271-0194-8.

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., REMEŠ, D. a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompl. aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

MARTINOVIČOVÁ, D., KONEČNÝ, M. a J. VAVŘINA. Úvod do podnikové ekonomiky. 2., aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2034-5.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3124-2.

VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. 2. aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2020. ISBN 978-80-271-1701-7.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2021/22

V Brně dne 28.2.2022

L. S.

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

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zaměřuje na hodnocení výkonnosti podniku pomocí nástrojů finanční analýzy během období 2016–2020. Teoretická část se orientuje na jednotlivé ukazatele a metody, které jsou zde vysvětleny a následně v práci využívány. Ve druhé části práce je diskrétně představena společnost, na kterou jsou aplikovány zmiňované ukazatele z teoretické části. V posledním bodu nalezneme celkové zhodnocení výsledků finanční analýzy včetně vlastních návrhů autora na zlepšení finanční situace společnosti.

Abstract

This bachelor's thesis focusses on the evaluation of business performance using tools of financial analysis during the period 2016 – 2020. The theoretical part describes individual indicators and methods that are explained and subsequently used in this work. The second part of the thesis discreetly presents analysed company to which mentioned above indicators from the theoretical part are applied. The last part of this thesis presents the overall evaluation of the results of financial analysis including the author's suggestions to improve financial situation of the company.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, PEST analýza, rentabilita, zadluženost, aktivita, likvidita

Keywords

financial analysis, balance sheet, profit and loss account, PEST analysis, profitability, indebtedness, activity, liquidity

Bibliografická citace

SEDLÁČEK, Filip. Hodnocení výkonnosti podniku pomocí nástrojů finanční analýzy [online]. Brno, 2022 [cit. 2022-04-20]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/142344>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Roman Ptáček.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 9. května 2022

.....

Podpis studenta

Poděkování

Rád bych tímto poděkoval svému vedoucímu bakalářské práce panu Ing. Romanu Ptáčkovi Ph.D. za odborné vedení a cenné rady, které mi pomohly práci dokončit. Dále bych chtěl poděkovat nejmenované firmě za spolupráci a v neposlední řadě své rodině za podporu během celého studia.

1 OBSAH

ÚVOD.....	7
CÍLE PRÁCE A METODY ZPRACOVÁNÍ.....	8
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	9
1.1 STRATEGICKÁ ANALÝZA.....	9
1.1.1 PEST analýza.....	9
1.2 FINANČNÍ ANALÝZA.....	10
1.3 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....	10
1.4 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU.....	11
1.4.1 Rozvaha.....	12
1.4.2 Výkaz zisku a ztráty.....	15
1.4.3 Výkaz cash flow.....	15
1.5 METODY FINANČNÍ ANALÝZY.....	16
1.5.1 Absolutní ukazatele.....	16
1.5.2 Rozdílové ukazatele.....	17
1.5.3 Poměrové ukazatele.....	19
1.5.4 Soustavy ukazatelů.....	26
2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	30
2.1 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI X, SPOL. S R.O.....	30
2.1.1 Historie společnosti.....	30
2.1.2 Filozofie společnosti.....	31
2.1.3 Organizační struktura společnosti.....	31
2.2 STRATEGICKÁ ANALÝZA.....	31
2.3 FINANČNÍ ANALÝZA.....	36
2.3.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	37
2.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	47
2.3.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	48
2.3.4 Analýza soustav ukazatelů.....	58
3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ.....	61
3.1 SNÍŽENÍ HODNOTY LIKVIDITY.....	61
3.1.1 Zhodnocení peněžních prostředků.....	62
3.2 VYUŽITÍ VYSOKÉ LIKVIDITY.....	64
3.2.1 Investice.....	64
3.3 NAVÝŠENÍ ZÁKLADNÍHO KAPITÁLU.....	65
3.4 SNÍŽENÍ DOBY OBRATU POHLEDÁVEK.....	65
3.4.1 Prověření odběratele.....	65

3.4.2	<i>Skonto</i>	65
3.5	SHRNUTÍ DOPORUČENÍ	66
	ZÁVĚR	67
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	69
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK	72
	SEZNAM VZORCŮ	73
	SEZNAM GRAFŮ	74
	SEZNAM OBRÁZKŮ	75
	SEZNAM TABULEK	76
	SEZNAM PŘÍLOH	77

ÚVOD

Bakalářská práce pojednává o hodnocení výkonnosti podniku pomocí nástrojů finanční analýzy. Každý podnik by měl znát svoji finanční stránku, jinak nemusí být na trhu konkurenceschopný. Proto existuje finanční analýza s nejrůznějšími nástroji, aby objevila slabiny podniku. Finanční analýza je důležitým faktorem pro řízení celé společnosti. Dokáže odhalit rozdíly mezi minulostí a současností a díky tomu napomáhá správnému řízení do budoucna.

Bakalářská práce se zaměřuje na finanční situaci nejmenované firmy., dále také označené jako firma X, s.r.o. Společnost nechce být jmenována z důvodu velké konkurence na trhu a zneužití dat. Společnost se zaměřuje na poskytování komplexních služeb v oblasti metrologie. Součástí společnosti je vlastní akreditovaná kalibrační laboratoř v nejrůznějších fyzikálních oborech metrologie, čímž se řadí k nejmodernějším laboratořím ve střední Evropě. V práci je analyzováno období v průběhu pěti po sobě jdoucích let. K výpočtům finanční analýzy jsou použity výkazy, které byly přímo firmou poskytnuty.

Práce je rozdělena do tří hlavních kapitol, a to je teoretická, praktická část a návrhy na vylepšení finanční situace podniku. Teoretická část pojednává o teoretickém vysvětlení ukazatelů finanční analýzy, přičemž jsou uvedeny jednotlivé vzorce. Druhá část je přímo zaměřena na užití jednotlivých ukazatelů na současnou situaci společnosti. Vylepšení finanční situace podniku předkládá návrhy ke zdokonalení finanční stránky podniku, které by mohly být do budoucna nápomocny.

CÍLE PRÁCE A METODY ZPRACOVÁNÍ

Cílem práce je vyhodnotit finanční situaci vybrané společnosti pomocí nástrojů finanční analýzy a dále poskytnout návrhy na její zlepšení. Práce je rozdělena do tří částí.

První část je část teoretická, ve které se zaměříme na metodu strategické analýzy, a dále je objasněn pojem finanční analýza. Jsou také teoreticky objasněny a rozebrány jednotlivé výkazy účetních závěrek, které byly získány od účetní firmy, jež jsou potřebné ke zjištění finanční situace podniku. Analyzované období je v rozmezí let 2016-2020. Jsou vysvětleny jednotlivé metody finanční analýzy, kam patří například analýza poměrových nebo analýza rozdílových ukazatelů, dále jsou zde popsány základní pojmy pro uskutečnění cíle práce a v neposlední řadě vzorce, které budou použity v analytické části.

Ve druhém úseku, který je úsekem analytický, bude představen předmět podnikání nejmenované firmy. V této části dále také hraje velkou roli část finanční analýzy, kde je provedena analýza absolutních ukazatelů rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow. Jako dalším krokem je zde analýza rozdílových ukazatelů, mezi které patří čistý pracovní kapitál, který má pohled manažera a investora, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek. Poté jsou vypočítány jednotlivé ukazatele pomocí vzorců, které jsou vypsány v teoretické části. Na závěr analytické části bude provedena PEST analýza.

V posledním úseku se práce zaměří na návrh zlepšení finanční situace podniku. Návrhy jsou řešeny podle vyhodnocených výsledků finanční analýzy z druhé části, které by mohly současnou situaci podniku zlepšit.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Tato část bakalářské práce představuje definování určitých pojmů a vysvětlení jednotlivých ukazatelů finanční analýzy, které budou později použity v analytické části práce.

1.1 Strategická analýza

Hlavním cílem strategické analýzy je identifikace a analýza všech faktorů, o kterých víme, že budou ovlivňovat konečnou volbu cílů a strategie společnosti. Důležitým krokem pro posouzení, zda je současná strategie vhodná, je posouzení vzájemných vztahů a souvislosti mezi faktory (Sedláčková, 2006, str. 9).

Podle cíle strategické analýzy lze určit dva základní modely analýzy: analýza vnitřního prostředí a analýza vnějšího prostředí. Oba modely jsou vzájemně propojené a mají určitou souvislost (Sedláčková, 2006, str. 10).

1.1.1 PEST analýza

PEST analýza slouží jako nástroj určující soubor hybných sil firmy. Především se zaměřuje na vnější faktory ovlivňující podnik. Společnost musí sledovat změny ve vnějším okolí a správně na ně reagovat, aby se z těchto faktorů do budoucna stala příležitost, nikoliv hrozba (Jakubíková, 2013, str. 99-100).

Metoda PEST zkoumá faktory:

- **politicko-právní**, do kterých řadíme politickou stabilitu, fiskální, sociální a vízovou politiku, stabilitu vlády, členství země v různých politicko-hospodářských seskupeních, ochranu životního prostředí, pracovní právo, legislativu;
- **ekonomické**, mezi které patří ukazatele, které jsou využívány v makroekonomii, jako například úrokové sazby, měnové kurzy, trend hrubého domácího produktu, inflace, množství peněz v oběhu. Dále pak faktory, které ovlivňují kupní sílu obyvatelstva, jejich nákupní zvyky. To je míra nezaměstnanosti, životní minimum, průměrná výše důchodu obyvatelstva apod.;

- **sociokulturní**, kde se zobrazuje úroveň vzdělání, životní úroveň, věková struktura, jazyk, spotřební zvyky, mobilita a rozdělení příjmů apod.,
- **technologické**, kam se řadí výše výdajů na výzkum, podpora vlády v oblasti výzkumu, nové objevy a vynálezy, rychlost nových technologií, současné trendy ve výzkumu a vývoji, vývoj technologických změn v oblasti technologie dopravní, výrobní, informační a komunikační (Jakubíková, 2013, str. 100-101).

1.2 Finanční analýza

Obecně je jako finanční analýza označován rozbor finanční situace podniku, případně celého odvětví, ale i celého státu (Grünwald, 2007, str. 19).

Finanční analýza podniku je důležitou součástí finančního řízení, protože působí jako zpětná vazba o tom, kam firma v jednotlivých oblastech došla, v čem se jí podařilo uskutečnit její předpoklady, a naopak kde došlo k situaci, které firma chtěla předejít nebo kterou nečekala (Knápková, 2017, str. 17).

Mezi nejvýstižnější definici však patří ta, která pojednává o tom, že finanční analýza zobrazuje určitý systematický rozbor získaných dat, které jsou obsaženy především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě také zahrnují hodnocení firem jak v minulosti, tak v současnosti a také předpovídá budoucí finanční podmínky (Růčková, 2021, str. 9).

Je celá řada způsobů, jak lze definovat přímo pojem finanční analýza, ale nejvýstižnější je ten, který finanční analýzu popisuje jako metodický nástroj, který umí posoudit tzv. finanční zdraví analyzovaného podniku. (Kalouda, 2015, str. 51)

Ve stručnosti jde o přípravu podkladů pro kvalitní rozhodování o fungování podniku a rozborů jakýchkoliv činností, s nimiž je možno uvažovat v čase a penězích (Růčková, 2021, str. 9).

1.3 Uživatele finanční analýzy

Účetnictví podniku identifikuje, získává a předává ekonomické informace, které svým uživatelům mohou dopomoci k vhodným rozhodnutím. Finanční stav podniku je důležitá informace nejen pro manažery, ale i pro jiné subjekty. Tyto subjekty se dají rozdělit na interní a externí (Kislingerová, 2010, str. 48).

Mezi externí uživatele patří:

- banky;
- potencionální akcionáři;
- věřitelé;
- investoři;
- obchodní partneři;
- manažeři konkurence;
- finanční úřady;
- stát a jeho orgány;
- zákazníci a dodavatelé (Vochozka, 2011, str. 12).

K interním uživatelům řadíme:

- manažery;
- vlastníky,
- odboráře;
- zaměstnance (Vochozka, 2011, str. 12).

1.4 Zdroje informací pro finanční analýzu

Základní zdroj dat představují účetní výkazy podniku:

- rozvaha;
- výkaz zisku a ztráty;
- přehled o peněžních tocích (cash flow);
- přehled o změnách vlastního kapitálu;
- příloha účetní závěrky (Knápková, 2017, str. 18).

Výroční zpráva je velice důležitým zdrojem informací pro společnost. V moment, kdy společnost nevydává výroční zprávu je zde možnost získat účetní závěrku např. z veřejného rejstříku na oficiálních stránkách českého soudnictví Justice.cz (Knápková, 2017, str. 18).

Důležitým úkolem finanční analýzy je dostat co nejvíce z výkazů a dalších zdrojů informací, zanalyzovat finanční zdraví podniku a přichystat materiály pro následné řídicí rozhodnutí (Grünwald, 2007, str. 33).

Hlavním úkolem finanční analýzy je vytěžit co nejvíce z výkazů a jiných zdrojů, posoudit finanční situaci podniku a nachystat podklady pro řídicí rozhodnutí (Grünwald, 2007, str. 34).

Kvalita získané informace se odvíjí od správnosti výsledků finanční analýzy. Což znamená, že díky přesnosti získané informace může tak analytik zvýšit své šance na vytvoření finanční analýzy s vysokou vypovídající schopností (Knápková, 2017, str. 19).

1.4.1 Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem každého podniku, která nám dává informace o tom, jaký velký majetek podnik vlastní a z jakých zdrojů je tento majetek financován. Rozvaha se vždy vytváří k určitému datu a musí platit pravidlo, že aktiva se rovnají pasivům (Knápková, 2017, str. 24).

Je nutné si objasnit pravidlo z účetnictví, které nám říká, že žádná z firem nemůže mít více majetku, než má zdrojů. Platí zde tzv. princip bilanční rovnosti (Kislingerová, 2010, str. 52).

Rozvaha je sestavena většinou k poslednímu dni každého roku, ale je lepší ji sestavovat ke kratšímu období. Zobrazuje základní přehled o majetku firmy ve statické podobě (resp. v okamžiku účetní závěrky) (Růčková, 2021, str. 24).

Aktiva

Aktiva jsou chápána jako výsledek minulých investičních období a jsou seřazena jak podle funkce, kterou v podniku plní, tak podle doby jejich upotřebitelnosti, posledním kritériem je likvidita, která ve firmě slouží, aby bylo možné uhradit splatné závazky (hledisko likvidity) (Kislingerová, 2010, str. 53; Knápková, 2017, str. 25).

Aktiva se rozlišují na:

- pohledávky za upsaný základní kapitál;
- stálá aktiva;
- oběžná aktiva;
- časové rozlišení (Knápková, 2017, str. 25).

Pohledávky za upsaný základní kapitál (část A v rozvaze)

Zobrazují stav nesplacených akcí nebo podílů jako jednu z protipoložek základního kapitálu. Jedná se o pohledávky za jednotlivými upisovateli – akcionáři, členy družstva, společníky. Často se tato položka objevuje jako nulová (Knápková, 2017, str. 25).

Stálá aktiva

Jsou tvořena ze 3 částí: dlouhodobý hmotný majetek (DHM), dlouhodobý nehmotný majetek (DNM) a dlouhodobý finanční majetek (DFM). Dlouhodobý majetek slouží podniku delší dobu než jeden rok, postupně se opotřebovává a tvoří důležitou roli majetkové struktury (Knápková, 2017, str. 25).

Dlouhodobý hmotný majetek

Dlouhodobým hmotným majetkem se rozumí například stavby, dopravní prostředky, pozemky, umělecká díla, budovy, movité věci a soubory movitých věcí ekonomickotechnického určení. Jejich použitelnost je na dobu delší než jeden rok. (Grünwald, 2007, str. 36)

Dlouhodobý nehmotný majetek

Do dlouhodobého nehmotného majetku patří majetkové části, které mají dobu využití delší než jeden rok. Dále sem patří nehmotné výsledky výzkumu a vývoje, software, zřizovací výdaje a ocenitelná práva. Za dlouhodobý nehmotný majetek, bez ohledu na vnitřní pravidla podniku, je považován Goodwill (Kislingerová, 2010, str. 53-54).

Dlouhodobý finanční majetek

Zobrazuje určitou formu dlouhodobé investování volných peněžních prostředků. Je také součástí tvorby finančních výnosů. Především se jedná o podílové cenné papíry a vklady v podnicích s rozhodujícím nebo důležitým vlivem, ale i nákup uměleckých děl, předmětů z drahých kovů aj., nesmí však sloužit k vlastní činnosti (Grünwald, 2007, str. 37).

Oběžná aktiva

Představují krátkodobý majetek, který se v podniku zobrazuje pomocí různých forem a je neustále v pohybu. Oběžná aktiva je dobré používat kratší dobu než 1 rok (Knápková, 2017, str. 30).

Časové rozlišení aktiv

K časovému rozlišení aktiv patří náklady a příjmy příštích období. Některé podniky s touto položkou vůbec nepracují a jiné ji naopak využívají maximálně. Řadí se sem náklady příštích období, jako je nájemné, placené předem, příjmy příštích období, nebo komplexní náklady příštích období (Kislingerová, 2010, str. 56).

Pasiva

Jsou definována jako základní skupina zdrojů, se kterými pracuje podnik. Obsahují zdroje, ze kterých je financován majetek podniku (Kislingerová, 2010, str. 56).

Finanční struktura se skládá z těchto základních položek:

- vlastní kapitál;
- cizí zdroje;
- časové rozlišení (Knápková, 2017, str. 33).

Vlastní kapitál

Skládá se ze základního kapitálu, ážia, kapitálových fondů, fondů ze zisku a dále tvořeným výsledkem hospodaření (VH) minulých let i běžného účetního období (Knápková, 2017, str. 35; Kislingerová, 2010, str. 57).

Cizí zdroje

Cizí zdroje jsou ty, které byly podnikem získány od jiných fyzických nebo právnických osob a byly zapůjčeny na dobu určitou. Podnik většinou platí za zapůjčení tzv. úrok. Úrok je pro věřitele výnos z kapitálu a pro podnik je úrok náklad vynaložený v souvislosti s užitím kapitálu. (Kislingerová, 2010, str. 59)

Základní struktura cizích zdrojů podniku:

- rezervy,
- dlouhodobé a krátkodobé závazky,
- bankovní úvěry a finanční výpomoci,
- časové rozlišení (Kislingerová, 2010, str. 59).

Časové rozlišení pasiv

Obsahují výdaje a výnosy příštích období. Stejně jako u časového rozlišení aktiv nemají většinou příliš velký význam pro finanční analýzu (Růčková, 2021, str. 29).

1.4.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztrát se dá popsat jako písemný přehled o nákladech, výnosech a výsledků hospodaření v určitém období. Zachycuje pohyb výnosů a nákladu, ale nezachycuje pohyb příjmů a výdajů. Při finanční analýze podniku se sleduje struktura výkazů a dynamika jednotlivých položek. Tento účetní výkaz se sestavuje v ročních, nebo kratších intervalech. (Růčková, 2021, str. 33)

Při sestavování výkazu zisku a ztrát je použit tzv. akruální princip, což znamená, že transakce jsou zachovány a vykazovány v období, ke kterému se časově i věčně týkají a nikoliv tak, zdali došlo k peněžnímu příjmu nebo výdaji v daném období. (Grünwald, 2007, str. 41)

U analýzy zisku a ztrát se hledá obvykle odpověď na otázku, jak jednotlivé položky výkazů zisku a ztráty ovlivňují nebo spíše ovlivňovaly výsledek hospodaření. (Růčková, 2021, str. 35)

Výnosy lze definovat jako peněžní částky, které byly podnikem získány z veškerých svých činností za dané účetní období, aniž by v tomto období došlo k jejich inkasu. (Knápková, 2017, str. 40)

Náklady je pak souhrnné označení pro peněžní částky, které podnik v daném období vynaložil k získání výnosů, a to i tehdy, kdy k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít. (Knápková, 2017, str. 40)

Výsledek hospodaření (VH) podniku se vyjadřuje rozdílem mezi celkovými výnosy a celkovými náklady:

$$\text{výnosy} - \text{náklady} = \text{výsledek hospodaření (+zisk; -ztráta)}$$

Vzorec 1: Výpočet výsledku hospodaření

Zdroj: (Knápková, 2017, str. 41)

1.4.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow slouží k posouzení skutečné finanční situace. Srovnává bilanční formou zdroje tvorby peněžních prostředků s jejich využitím za určité období. (Růčková, 2021, str. 38).

Cash flow mimo jiné zdůvodňuje, proč k příjmům nebo výdajům došlo podle zvolených kritérií (Knápková, 2017, str. 52).

Výkaz cash flow se člení na:

- Oblast běžné (provozní) činnosti
- Investiční oblast
- Oblast externího financování (Knápková, 2017, str. 53)

1.5 Metody finanční analýzy

V průběhu let se metody a postupy, které jsou využívány při zpracování finanční analýzy, standardizovaly. Jsou to postupy tradiční a v praxi jsou využívány pro svoji jednoduchost (Knápková, 2017, str. 65).

Základní metody finanční analýzy:

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

Základem metod finanční analýzy jsou finanční ukazatele. Ukazatele determinují zobrazení hospodářských procesů a rozumíme jimi číselnou charakteristiku ekonomické činnosti podniku (Růčková, 2021, str. 45).

1.5.1 Absolutní ukazatele

Využití absolutních ukazatelů se uplatňuje zejména k analýze vývojových trendů (horizontální analýza – srovnání vývoje v časových řadách) a k procentnímu rozboru komponent (vertikální analýza – položky výkazů se vyjádří jako procentní podíl těchto komponent) (Knápková, 2017, str. 71).

Tyto ukazatele vychází přímo z posuzování hodnot jednotlivých položek základních účetních výkazů. Jelikož tento přístup nezpracovává žádnou matematickou metodu, jde o ukazatel poměrně omezený (Růčková, 2021, str. 46).

Horizontální analýza

Horizontální analýza porovnává změny položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Vypočítává se absolutní výše změn a její procentní vyjádření k výchozímu roku. Výpočet je následující (Knápková, 2017, str. 71):

$$\text{absolutní hodnota} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

Vzorec 2: Výpočet absolutní hodnoty

Zdroj: (Knápková, 2017, str. 71)

$$\% \text{ změna} = \frac{(\text{absolutní hodnota} \times 100)}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

Vzorec 3: Výpočet změny v procentech

Zdroj: (Knápková, 2017, str. 71)

Tato analýza se zabývá časovými změnami absolutních ukazatelů. Je nutno vytvořit dostatečně dlouhé časové řady, protože takto precizně vedené řady mohou znamenat méně nepřesností z hlediska interpretace výsledných propočtů (Růčková, 2021, str. 49).

Vertikální analýza

Vertikální analýza spočívá ve vyjádření jednotlivých účetních výkazů jako procentuálního podílu jedné zvolené na základně položené jako 100 %. Pro rozvahu je nejčastěji za základnu zvolena výše aktiv (pasiv) a pro rozbor výkazu zisku a ztrát velikost celkových výnosů nebo nákladů (Knápková, 2017, str. 71).

1.5.2 Rozdílové ukazatele

Skupina rozdílových ukazatelů představuje rozdíl mezi součtem krátkodobých aktiv a určitých krátkodobých pasiv. Tito ukazatelé jsou označovány jako finanční fondy a slouží k analýze a řízení finanční situace podniku, zejména s orientací na jeho likviditu (Sedláček, 2011, str. 35).

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Čistý pracovní kapitál nebo také provozní kapitál je definován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Má zejména význam ne platební schopnost podniku. Pokud má být firma likvidní, musí mít určitou výši relativně volného kapitálu, což znamená, že má přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími

zdroji. ČPK představuje část oběžného majetku, jež je financována dlouhodobým kapitálem (Knápková, 2017, str. 85).

Kladná hodnota ukazatele prezentuje, že nad krátkodobými cizími zdroji převládají oběžná aktiva, což znamená, že část oběžného majetku je financována z dlouhodobých cizích zdrojů. Tento typ financování se označuje konzervativní, je méně rizikový, ale za to dražší. Ze strany manažerů je zájem o to, aby ČPK měl nejvyšší hodnotu, jelikož v něm mají relativně volný kapitál, která lze použít ke snazšímu průběhu činností (Pevná, 2017, str. 114).

Výpočet z pohledu manažera:

$$\text{ČPK} = \text{Oběžný majetek} - \text{Krátkodobé cizí zdroje}$$

Vzorec 4: Výpočet ČPK manažerský přístup

Zdroj: (Pevná, 2017, str. 114)

Výpočet z pohledu investora:

$$\text{ČPK} = (\text{Vlastní kapitál} + \text{Cizí kapitál dlouhodobý}) - \text{dlouhodobý majetek}$$

Vzorec 5: Výpočet ČPK investorský přístup

Zdroj: (Pevná, 2017, str. 114)

ČPK ukazuje část oběžného majetku, jenž je financována z dlouhodobého kapitálu. Z toho pak vyplývá, že čistý pracovní kapitál vyjadřuje volnou část kapitálu, na níž se nevážou krátkodobé závazky (Vochozka, 2011, str. 21).

Čisté pohotové prostředky (ČPP)

ČPP určují okamžitou likviditu splatných krátkodobých závazků. Jde o rozdíl mezi okamžitými splatnými závazky a pohotovými peněžními prostředky. Je-li zahrnut do peněžních prostředků pouze zůstatek na běžném účtu a hotovost, jedná se o nejvyšší stupeň likvidity. Ke krátkodobým peněžním prostředkům se často zahrnují i krátkodobě termínované vklady a krátkodobé cenné papíry, protože jsou ve fungujícím kapitálovém trhu rychle přeměnitelné na peníze (Knápková, 2017, str. 86).

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

Vzorec 6: Výpočet čistých pohotových prostředků

Zdroj: (Hrdý, 2016, str. 215)

1.5.3 Poměrové ukazatele

Na analýzu absolutních vstupních dat plynule navazuje výpočet poměrových ukazatelů. Tito ukazatelé pokrývají veškeré složky podniku. Dle uspořádání, počtu a konstrukce se liší s ohledem na cíl analýzy a s tím spojený i okruh uživatelů, pro které je analýza zpracovávána. Mezi nejčastější bloky ukazatelů se řadí:

- rentability,
- zadluženosti,
- aktivity,
- likvidity,
- kapitálového trhu (Kislingerová, 2010, str. 97).

Ukazatele rentability

Ukazatel rentability, nebo také ukazatel výnosnosti vloženého kapitálu měří schopnost dosahování zisku za užití investovaného kapitálu, tj. schopnosti podniku vytvářet nové zdroje. Vyjadřuje míru zisku, která v tržní ekonomice posluhuje jako hlavní kritérium pro alokace kapitálu (Knápková, 2017, str. 100).

Ukazatel rentability měří čistý výsledek podnikového snažení a také ukazuje kombinovaný vliv likvidity, zadluženosti a aktivity na čistý zisk podniku (Synek, 2015, str. 285).

- EBIT – zisk včetně daní a úroků, odpovídá ve výkazu zisku a ztráty provoznímu výsledku hospodaření (Růčková, 2021, str. 60).
- EAT – zisk po zdanění nacházející se ve výkazu zisku a ztráty jako výsledek hospodaření za běžné účetní období (Růčková, 2021, str. 61).

Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)

Rentabilita investovaného kapitálu se zakládá na filozofii fungování kapitálové trhu, jenž je vnímán jako základní místo, kde mohou podniky získat dostatečné zdroje pro financování svých potřeb. Tento ukazatel měří efekt, což znamená, kolik z jedné koruny investované věřiteli a akcionáři podnik dosáhl z provozního hospodářského výsledku před zdaněním, čímž se myslí zpoplatněný kapitál (Kislingerová, 2010, str. 98).

$$ROCE = \frac{EBIT}{Vlastní kapitál + Dlouhodobé závazky}$$

Vzorec 7: Výpočet rentability investovaného kapitálu

Zdroj: (Kislingerová, 2010, str. 98)

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Jde o velice důležitý ukazatel, jenž měří produkční sílu podniku (výkonnost). Bez vlivu zadlužení a daňového zatížení lze měřit výkonnost podniku pomocí použití EBIT v čitateli (Knápková, 2017, str. 102).

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

Vzorec 8: Výpočet rentability celkového kapitálu

Zdroj: (Knápková, 2017, str. 101)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Jedním z klíčových ukazatelů je právě rentabilita vlastního kapitálu, kterému nejvíce pozornosti věnují akcionáři, investoři a společníci. Určuje kolik čistého zisku připadá na 1 Kč investovaného kapitálu akcionářem (Kislingerová, 2010, str. 99).

Výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku lze vyjádřit pomocí měření rentability vlastního kapitálu (Knápková, 2017, str. 103; Růčková, 2021, str. 67).

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{Vlastní kapitál}$$

Vzorec 9: Výpočet rentability vlastního kapitálu

Zdroj: (Kislingerová, 2010, str. 99)

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb, také označovaná jako ROS z anglického výrazu return on sales, představuje poměr, jenž v čitateli má zahrnut výsledek hospodaření v různých podobách a ve jmenovateli obsahuje tržby upravené dle účelů analýzy (Růčková, 2021, str. 69).

$$ROS = \frac{Zisk}{Tržby}$$

Vzorec 10: Výpočet rentability tržeb

Zdroj: (Růčková, 2019, str. 69)

Ukazatele likvidity

Likvidita je vyjádření schopnosti podniku hradit své krátkodobé závazky. Tito ukazatelé poměřují to, čím je možné platit s tím, co je nutno zaplatit. Podle požadované míry jistoty měření jsou do čitatele dosazovány majetkové složky s různou dobou likvidity, což znamená přeměnitelnost na peníze (Knápková, 2017, str. 93).

Tito ukazatelé se zabývají nejlikvidnější částí aktiv podniku a rozdělují se dle likvidnosti položek aktiv dosazovaných do čitatele rozvahy. Nevýhodou ukazatelů likvidity je to, že hodnotí likviditu podle zůstatku finančního oběžného majetku, ale ta v daleko větší míře závisí na budoucích cash flow (Sedláček, 2011, str. 66).

Běžná likvidita

Běžná likvidita znázorňuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Je citlivá na strukturu zásob a jejich správné oceňování vzhledem k jejich prodejnosti a na strukturu pohledávek vzhledem k jejich neplacení ve lhůtě či nedobytnosti (Sedláček, 2011, str. 66).

Hlavním smyslem tohoto ukazatele je to, že pro úspěšnou činnost podniku má zásadní význam úhrada krátkodobých závazků z položek aktiv. Běžná likvidita je citlivá na oceňování zásob a pohledávek a na strukturu (Kislingerová, 2010, str. 104).

$$Běžná\ likvidita = \frac{Oběžná\ aktiva}{Krátkodobé\ závazky}$$

Vzorec 11: Výpočet běžné likvidity

Zdroj: (Kislingerová, 2010, str. 104)

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita má za úkol vyloučit nejméně likvidní část oběžných aktiv – zásoby z ukazatele běžné likvidity. Čítatel by se měl upravit o nedobytné pohledávky, či pohledávky s pochybnou dobytností, protože smyslem tohoto ukazatele je odstranit z oběžných aktiv právě nejméně likvidní aktiva (Kislingerová, 2010, str. 104-105).

$$Pohotov likvidita = \frac{Ob\text{e}\text{z}ní aktiva - Zásoby}{Kratkodobé závazky}$$

Vzorec 12: Výpočet pohotov likvidity

Zdroj: (Sedlcek, 2011, str. 67)

Okamžit likvidita

Okamžit likvidita mr schopnost podniku hradit právě splatn dluhy. Do čitatele je mozn dosadit peníze (bzn uty a hotovost) a jejich ekvivalenty (smenen dluhy, šeky, krtkodob cenn papíry, splatn dluhy) (Sedlcek, 2011, str. 66).

Vysok hodnoty ukazatele značí neefektivn využití finančních prostředků. Tento ukazatel by měl optimln nabývat hodnot mezi 0,2 – 0,5 (Knápková, 2017, str. 95).

$$Okamžit likvidita = \frac{Kratkodobé finanční majetek + Peněžní prostředky}{Kratkodobé závazky}$$

Vzorec 13: Výpočet okamžit likvidity

Zdroj: (Knápková, 2017, str. 95)

Ukazatele aktivity

Ukazatel aktivity mr efektivnost podniku hospodaření se svymi aktivy. Jestliže jich má podnik více nž je ueln, vznikají zbyten náklady a tm pádem i blzk zisk. Pokud jich má podnik nedostatek, musí se vzdát mnoha potenciln vhodných podnikatelských prležitost a pchz o vynosy, které mohly být získány. Obvykle jsou uváděny jako ukazatel vyjadrujc vazanost kapitálu ve vybraných pološkch aktiv a pasiv, době obrat aktiv a obratovosti aktiv (Sedlcek, 2011, str. 60).

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv je komplexní ukazatel mrc efektivnost využívan celkových aktiv. Zobrazuje, kolikrát se za rok obrt celkov aktiva. Obrat aktiv by měl být minimln na úrovni hodnoty 1 (pokud se nebere v potaz odvětví nebo sektor, ve kterm se podniků). Pro objektivn výsledky je vhodné odvtvov srovnání (Kislingerová, 2010, str. 108).

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

Vzorec 14: Výpočet obratu celkových aktiv

Zdroj: (Kislingerová, 2010, str. 108)

Obrat dlouhodobého majetku

Obrat dlouhodobého majetku se zabývá měřením efektivnosti využívání budov, zařízení, strojů a dalších jiných dlouhodobých majetkových částí. Dále ukazatel udává, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržby za rok. Je součástí podkladu pro úvahy o nových investicích. U mezipodnikového srovnání se musí vzít v úvahu míra odepsaných aktiv a metody odepisování (Kislingerová, 2010, str. 108).

$$Obrat\ dlouhodobého\ majetku = \frac{Tržby}{Dlouhodobý\ majetek}$$

Vzorec 15: Výpočet obratu dlouhodobého majetku

Zdroj: (Kislingerová, 2010, str. 108)

Obrat zásob

Obrat zásob může být nazýván jako ukazatel intenzity využití zásob a udává, kolikrát je každá položka zásob podniku prodána a znovu uskladněna v průběhu roku. Nevýhodou ukazatele je to, že tržby odráží tržní hodnotu, zatímco zásoby se uvádí v nákladových (pořizovacích) cenách (Sedláček, 2011, str. 61).

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

Vzorec 16: Výpočet obratu zásob

Zdroj: (Synek, 2015, str. 285)

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob udává, jak dlouhou dobu trvá jeden obrat, což znamená doba nutí k tomu, aby peněžní fondy přešly přes výrobky a zboží znovu do těchto fondů. Pro jeho posouzení je rozhodující jeho vývoj v časové řadě a porovnání s odvětvím. V případě hodnocení obratu jednotlivých druhů zásob jsou důležitější náklady než tržby (Knápková, 2017, str. 108).

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

Vzorec 17: Výpočet doby obratu zásob

Zdroj: (Knápková, 2017, str. 108)

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek měří, kolik uplyne dní, během kterých je inkaso peněz z tržby pozdrženo v pohledávkách. Firma musí čekat na inkaso plateb za své provedené tržby za vyrobené výrobky a poskytnuté služby (Kislingerová, 2010, str. 109).

Doba obratu pohledávek, za které podnik fakturuje své zboží, by měla být srovnána s běžnou platební podmínkou. Pokud je delší než běžná doba splatnosti, pak obchodní partneři neplatí své účty včas. Pokud se tento trend udržuje déle, podnik by měl začít uvažovat o opatření pro urychlení inkasa svých pohledávek (Sedláček, 2011, str. 63).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Pohledávky}{Tržby} \times 360$$

Vzorec 18: Výpočet doby obratu pohledávek

Zdroj: (Kislingerová, 2010, str. 109)

Doba obratu krátkodobých závazků

Ve jmenovateli jsou uvedeny denní tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a s prodeji zboží jako zdroj pro splácení krátkodobých závazků. Ve dnech, kdy jsou závazky neuhrazeny a podnik využívá bezplatný obchodní úvěr, ukazatel udává dobu obratu krátkodobých závazků (Kislingerová, 2010, str. 109).

$$Doba\ obratu\ krátkodobých\ závazků = \frac{Krátkodobé\ závazky}{(Tržby \times 360)}$$

Vzorec 19: Výpočet doby krátkodobých závazků

Zdroj: (Kislingerová, 2010, str. 109)

Ukazatele zadluženosti

Zadlužeností, nebo také dluhem, se vyjadřuje skutečnost, že podnik k financování svých aktivit užívá cizí zdroje. V reálném světě u velkých firem neexistuje, že by podnik

financoval veškerá aktiva ze svého nebo naopak veškerá aktiva z cizího kapitálu (Růčková, 2021, str. 71).

Náklady na získání určitého druhu kapitálu jsou závislé na době splatnosti. Delší doba splatnosti kapitálu znamená i vyšší cenu, kterou musí firma zaplatit. Proto je nejlevnější krátkodobý cizí kapitál a nejdražší je vlastní kapitál, jelikož je jeho splatnost neomezena, jelikož se vlastníkově nevrací (Knápková, 2017, str. 87).

Celková zadluženost

Základním ukazatelem zadluženosti je celková zadluženost. Autoři odborné literatury udávají doporučenou hodnotu mezi 30 a 60 %. Pokud se celková zadluženost posuzuje, je nutné brát v potaz příslušnost k odvětví a schopnost splácet úroky plynoucí z dluhu (Knápková, 2017, str. 88).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Vzorec 20: Výpočet celkové zadluženosti

Zdroj: (Knápková, 2017, str. 88)

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti je často využívaný ukazatel, který poměří vlastní a cizí kapitál. Například v žádosti o nový úvěr je tento ukazatel důležitý pro banku rozhodující o poskytnutí či neposkytnutí právě daného úvěru. Důležitý pro posuzování je časový vývoj, zdali se podíl cizích zdrojů zvyšuje nebo snižuje. Ukazatel znázorňuje, jak moc by mohly být ohroženy nároky věřitelů (Knápková, 2017, str. 89).

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

Vzorec 21: Výpočet míry zadluženosti

Zdroj: (Knápková, 2017, str. 89)

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti. Koeficient samofinancování a koeficient celkové zadluženosti dohromady dávají 100 %. Tento ukazatel informuje o podílu vlastního kapitálu na celkových aktivech. Společně

s ukazatelem celkové zadluženosti jsou nejpoužívanějšími ukazateli finanční struktury (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, str. 143).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Vzorec 22: Výpočet koeficientu samofinancování

Zdroj: (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, str. 143)

Úrokové krytí

Úrokové krytí podává informace o tom, kolikrát převyšuje zisk zaplacené úroky. Na pokrytí nákladů na vypůjčený kapitál by měla prakticky stačit část zisku vyprodukovaná cizím kapitálem. Pokud se ukazatel rovná 1, na zaplacení úroku je potřeba celého zisku a na akcionáře nezbude nic. Pro úrokové krytí je doporučená hodnota vyšší jak 5 (Sedláček, 2011, str. 64).

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

Vzorec 23: Výpočet úrokového krytí

Zdroj: (Sedláček, 2011, str. 64)

1.5.4 Soustavy ukazatelů

Soustava ukazatelů se od dílčích poměrových ukazatelů liší tím, že umožňuje komplexní hodnocení finanční situace podniku, a nikoliv dílčí stránky finanční situace. Tyto soustavy ukazatelů většinou představují souhrn konkrétních dílčích ukazatelů, kdy jsou hodnoty zahrnuty do jedné veličiny (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, str. 181).

Existují pyramidově a lineární soustavy ukazatelů, ale pro účely této bakalářské práce budou používány pouze lineární.

Lineární soustavy ukazatelů

Existují 2 skupiny lineárních soustav ukazatelů:

- Bankrotní modely,
- Bonitní modely (Knápková, 2017, str. 132).

Bankrotní modely

Bankrotní modely mají za cíl identifikovat, jestli se podnik v blízké budoucnosti neblíží k bankrotu. Z pravidla bankrotní modely vystupují z takového předpokladu, že podnik má problémy s likviditou, s rentabilitou vloženého kapitálu a s výší čistého pracovního kapitálu. (Knápková, 2017, str. 132)

Mezi nejvýznamnější bankrotní modely patří:

- Altmanův model,
- Index IN05,
- Tafflerův model (Růčková, 2021, str. 87).

Altmanův model

Roku 1968 byl sestaven tzv. Altmanův model profesorem Edwardem Altmanem, jenž všechny složky finančního zdraví zahrnul, tj. likvidita, zadluženost, rentabilita a struktura kapitálu. Jednotlivé ukazatele mají přiřazenou váhu, která demonstruje jeho významnost v souboru. (Kislingerová, 2010, str. 115)

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

Vzorec 24: Výpočet Z-scóre

Zdroj: (Růčková, 2021, str. 90)

kde

X_1 – Pracovní kapitál/Aktiva

X_2 – Nerozdělené zisky/Aktiva

X_3 – EBIT/Aktiva

X_4 – Tržní hodnota vlastního kapitálu/Cizí zdroje

X_5 – Tržby/Aktiva

V případě, kdy je hodnota Z vyšší než 2,99, pak má firma uspokojivou finanční situaci. Pokud je Z v rozmezí 1,81 - 2,99, pak má nevyhraněnou finanční situaci a při Z menším jak 1,81 má firma velmi silné finanční problémy. (Knápková, 2017, str. 132)

Verze Z byla využívána jen firmami kótovanými na kapitálových trzích. Pro předpověď možného bankrotu ostatních podniků byl roku 1983 sestaven upravený nový model.

Upravený model byl v České republice poprvé publikován 1983 s názvem ZETA a měla tvar (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, str. 211):

$$Z_0 = 0,717 \times x_1 + 0,847 \times x_2 + 3,107 \times x_3 + 0,420 \times x_4 + 0,998 \times x_5$$

Vzorec 25: Výpočet Altmanova modelu r.1983

Zdroj: (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, str. 211)

kde

X_1 – Pracovní kapitál/Aktiva

X_2 – Nerozdělené zisky/Aktiva

X_3 – EBIT/Aktiva

X_4 – Tržní hodnota vlastního kapitálu/Cizí zdroje

X_5 – Tržby/Aktiva

Pokud je hodnota Z vyšší než 2,70 znamená to, že je podnik finančně stabilní. Při hodnotách mezi 1,20 až 2,70 je nevyhraněná finanční situace podniku a při Z , jež je nižší než 1,20 pak je podnik náchylný k bankrotu. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, str. 211)

Index IN05

Aktualizovaným indexem IN01 je index IN05, který vznikl roku 2005 a je českými ekonomy považován za nejvhodnější model pro hodnocení českých podniků. Index IN05 se zaměřuje na finanční problémy, ale také na to, zda podnik tvoří hodnotu pro vlastníky. Tento index má vysokou úspěšnost, co se týká vypovídající schopnosti, jež dosahuje 80 %. IN05 je nejvhodnější pro střední podniky, u kterých dosahuje 78% úspěšnosti předpovědi bankrotu. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, str. 233-234)

$$IN05 = 0,13 \times x_1 + 0,04 \times x_2 + 3,97 \times x_3 + 0,21 \times x_4 + 0,09 \times x_5$$

Vzorec 26: Výpočet indexu důvěryhodnosti IN05

Zdroj: (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, str. 228)

kde

X_1 – Celková aktiva/Cizí kapitál

X_2 – EBIT/Úroky

X_3 – EBIT/Celková aktiva

X_4 – Výnosy/Celková aktiva

X_5 – Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky

Pokud má firma nižší hodnotu indexu než 0,9 s pravděpodobností 86 % spěje k bankrotu. Pokud je hodnota indexu 0,9 – 1,6 nachází se firma v tzv. šedé zóně, což znamená, že firma s padesátiprocentní pravděpodobností zkrachuje. Při hodnotě indexu vyšší jak 1,6 je vysoká pravděpodobnost, že podnik nezkrachuje a bude tvořit hodnotu. (Váchal, Vochozka, 2013, str. 235)

Bonitní modely

Tyto modely jsou založeny na diagnostice finančního zdraví podniku s pomocí bodového hodnocení za jednotlivé hodnocené oblasti hospodaření (Knápková, 2017, str. 132).

Bonitní modely mají snahu bodovým ohodnocením stanovit právě bonitu hodnoceného podniku. Tyto modely jsou silně závislé na kvalitě zpracování databáze poměrových ukazatelů v odvětvové skupině srovnávaných firem (Růčková, 2021, str. 95).

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V další části bakalářské práce bude provedena analýza současného stavu firmy. Jak již bylo zmíněno, společnost bude označována jako firma X, spol. s r.o. kvůli zachování anonymity, což bylo schváleno i vedoucím bakalářské práce.

Součástí této kapitoly bude v první řadě přestavení společnosti se základními údaji o ni, krátká historie, hlavní činnosti firmy, současná filozofie a faktory strategické analýzy. V druhé řadě bude přímo analyzován současný stav firmy pomocí ukazatelů finanční analýzy demonstrovaných v první části bakalářské práce a komentáře vyhodnocující výsledky ukazatelů.

2.1 Představení společnosti X, spol. s r.o.

Firma X, spol. s r.o. se již přes 30 let zaměřuje na poskytování komplexních služeb v oblasti metrologie. Součástí firmy je i akreditovaná kalibrační laboratoř v oborech jako jsou délka, tlak, rovina a úhel, moment síly, drsnost, tvrdost, síla, hmotnost, teplota nebo vlhkost. V průběhu let se firma začala věnovat i zkušebnímu měření.

Společnost sídlí v malém městě na Moravě a k dnešnímu dni má i několik dceřiných společností. Působení firmy je zejména v České republice, ale v průběhu let si firma vybudovala klientelu i v zahraničních státech, jako je Slovensko, Maďarsko, Bulharsko, Švédsko, Polsko, Estonsko, Irsko a Uzbekistán.

2.1.1 Historie společnosti

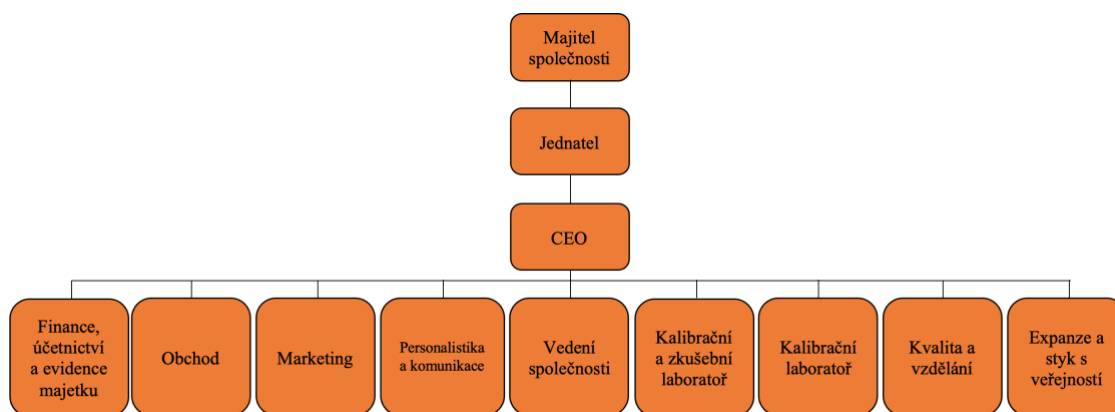
Vznik firmy X, spol. s r.o. se váže k roku 1991 a již od samého počátku se společnost pohybovala na trhu v oblasti metrologie a servisu měřidel. Na úplném začátku firma prováděla tyto služby pro již zaběhnuté zákazníky a nedobývala trh, což vyžadovalo celkem tři zaměstnance. S přibývajícím nárokem na kvalitu výroby ve strojírenství, zvláště v období nástupu zvyšování managementu jakosti, narůstaly nároky spojené s vývojem nových měřidel. Také docházelo častěji k nutnosti obměny, na což firma reagovala rozšířením služeb v oblasti prodeje. Jako další službu firma zavedla vlastní pravidelná sovo pro zákazníky, což společnosti pomohlo rozšířit klientelu. Záležitosti spojené s vývojem výrazně ovlivnil i rozvoj e-shopu, což mělo za důsledek i vytvoření vlastního obchodního oddělení. Nákupem dalších technologií pro měření rozšířila firma

svůj předmět podnikání o statut zkušebny, v některých případech s parametrem akreditované laboratoře. Vývojový trend společnosti si v některých případech vyžádal vznik dceřiné společnosti, zvláště v situacích, kde se firma stává autorizovaným prodejcem pro větší územní celky v Evropě.

2.1.2 Filozofie společnosti

Snad jako každá filozofie společnosti je i pro firmu X, spol. s r.o. na prvním místě spokojený zákazník a zajištění perfektních služeb za jeho peníze. Firma mimo jiné garantuje zákazníkovi kvalitu, serióznost, dodržování termínů, komplexní služby, individuální přístup a dlouhodobou spolupráci. Proto je tendencí firmy se neustále rozvíjet, zejména v oblasti technologií a obohacováním služeb. Firma neustále rozšiřuje svou působnost i mimo území naší republiky, dnes i mimo Evropu a přizpůsobuje se zvyklostem v daném teritoriu. Společnost X, spol. s r.o. si dává záležet zejména na profesionalitě a kvalitě svých služeb, a proto vše cílí k zajištění pohodlnosti všech zákazníků jak v České republice, tak v zahraničí.

2.1.3 Organizační struktura společnosti



Obrázek 1: Organizační struktura společnosti X, spol. s r.o.

Zdroj: (Vlastní zpracování dle dokumentu společnosti)

2.2 Strategická analýza

Strategická analýza se zaměřuje na analýzu vnějšího a vnitřního prostředí. Pro účely bakalářské práce bude po domluvě s vedoucím práce analyzováno pouze vnější prostředí, a to v rámci PEST analýzy.

PEST analýza je nástroj, který se primárně zaměřuje na faktory ovlivňující podnik z vnějšího prostředí neboli z makrookolí podniku. Firma by měla pozorovat změny ve svém okolí a umět na ně reagovat a tyto změny brát jako příležitosti.

Politické faktory

Česká republika je členem několika politických a ekonomických společenství. Česko patří do Visegrádské skupiny (V4), kam se dále také řadí státy Slovensko, Polsko a Maďarsko. Státy V4 se vzájemně po ekonomické stránce podporují. Další členství má Česká republika v Evropské unii, která má za cíl mír a bezpečnost v Evropě, hospodářskou a sociální solidaritu a prosperitu členských zemí. Mezi její snahy patří vysoká zaměstnanost, otevřený trh mezi členskými státy a jeho konkurenceschopnost, volný pohyb osob a zboží mezi členskými státy a stálý dlouhodobý vývoj. Za zmínku stojí i členství České republiky ve WTO neboli Světové obchodní organizaci, která eliminuje obchodní bariéry mezi členskými státy a odrazuje společnost od obskurních praktik. Pro firmu X, spol. s r.o. jsou určitě důležitá všechna členství státu. Fatální dopad by mohlo mít například vystoupení Česka z EU, jelikož firma v současné době expanduje do cizích států, a právě toto by znemožnilo volné obchodování a zkomplikovalo přechod vlastního svozu skrze hranice.

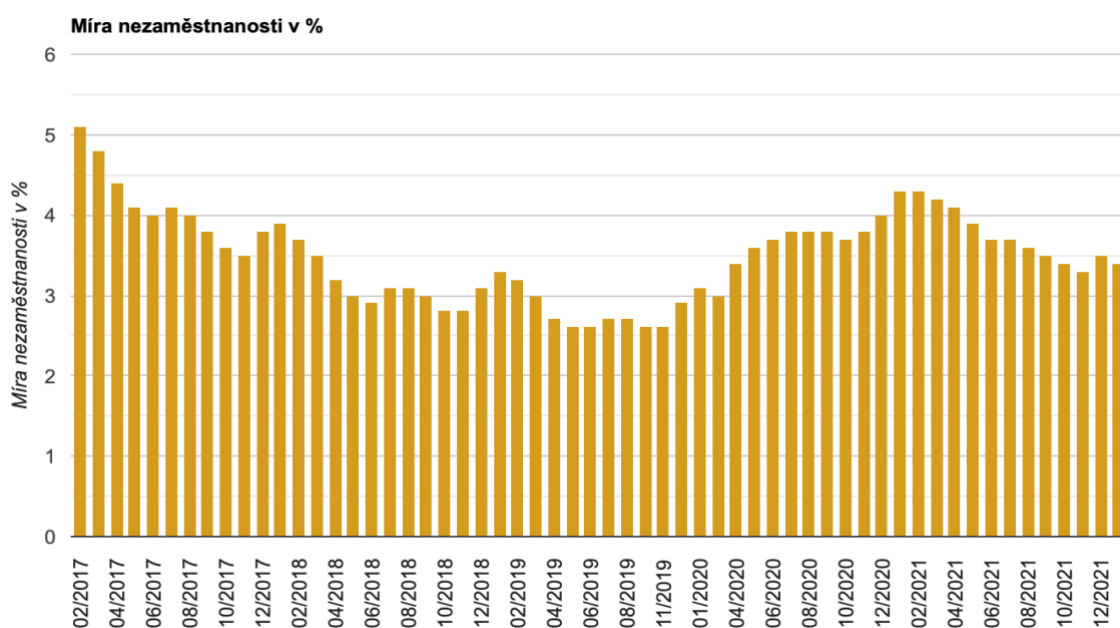
Současná politická strana státu je stabilní a nedochází zde k častým změnám vlády. Ačkoliv ke konci roku 2021 nastoupila nová vláda, zatím v tomto sektoru nebyly pocítěny změny a nelze analyzovat budoucí vývoj této situace. Nyní je vláda složená z koalice SPOLU (ODS, KDUČSL, TOP 09) a koalice Piráti a starostové.

Situaci v České republice ovlivnila i pandemie COVID – 19, která si vyžádala různá omezení a opatření v podnikatelských činnostech, což mělo samozřejmě dopad i na analyzovanou firmu. Analyzována firma byla od roku 2020 ovlivněna pandemií, a to zejména tehdy, kdy stát vydával různá opatření, která omezovala firmy a podnikatele na celém území Česka. I firma X, spol. s r.o. musela zavést opatření jako povinnou ochranu úst všech zaměstnanců, testování, omezení pohybu osob a pravidelné střídání směn, nebo povinná karanténa pro nakažené zaměstnance.

Ekonomické faktory

Na začátku pandemie míra nezaměstnanosti stoupala, kdy na přelomu let 2020-2021 vyšplhala na 4,3 %. Po celý rok 2021 nezaměstnanost klesala, kdy nejmenší data byla indikována v listopadu tohoto roku, a to s mírou 3,3 % (Kurzy.cz, 2022).

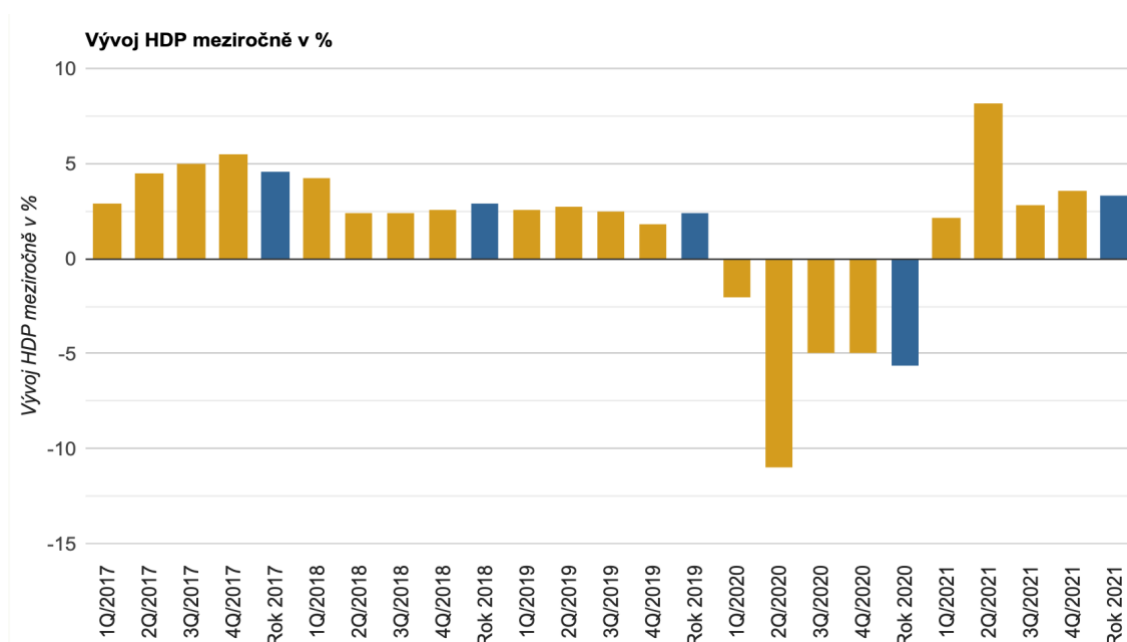
Míra nezaměstnanosti má negativní dopad na naši analyzovanou firmu zejména v tom, že by se jí nepodařilo najít kvalifikované zaměstnance.



Obrázek 2: Míra nezaměstnanosti

Zdroj: (Kurzy.cz, 2022)

Kvůli pandemii došlo v roce 2020 k radikálnímu poklesu hrubého domácího produktu do záporných hodnot, což bylo více hrozbou než příležitostí pro podniky. V roce 2021 HDP dosahoval kladných čísel, čehož podniky mohly využít (Kurzy.cz, 2022).



Obrázek 3: Míra HDP

Zdroj: (Kurzy.cz, 2022)

Z grafu je patrné, že HDP v letech 2017 až 2019 nebyl stabilní, ale nedocházelo k záporným hodnotám. Jak již bylo zmíněno, HDP v roce 2020 dosahoval záporných hodnot, kdy byl pokles o 8 % oproti roku předešlému. V roce 2021 se situace obrátila opět do kladných čísel a rozdíl mezi lety 2020 a 2021 činil 8,9 %. Dokonce ve druhém čtvrtletí roku 2021 dosahoval HDP 8,2 %. To je příkladem toho, že se firmy a společnosti začaly přizpůsobovat situaci spojené s pandemií a využili nové příležitosti spjaté právě s těmito okolnostmi.

Dá se říct, že politická situace ve státě přímo ovlivňuje jak nezaměstnanost, tak HDP, jelikož se vše odvíjí od nařízení vlády a restrikcí spojených například s pandemií.

V roce 2022 se dá očekávat, že bude mít ekonomický dopad na hospodářství v České republice válečný konflikt mezi Ukrajinou a Ruskem. Dle zdrojů se predikuje, že největší dopad bude mít situace na automobilový průmysl, kdy nebude dostatek komponentů pro výrobu (E15.cz, 2022).

Mnoho podniků již zaznamenalo problémy s dodavatelskými řetězci a v ohrožení je také i dodávka pohonných hmot, kdy jejich ceny v prvním čtvrtletí roku 2022 rapidně vzrostly (ceskenoviny.cz, 2022). Na druhou stranu se u některých českých firem otevrou pracovní

pozice pro ukrajinské uprchlíky, ovšem v současné době nelze říct, jestli toto bude mít pozitivní nebo negativní dopad na ekonomiku v České republice.

Inflace v roce 2021 dosahovala průměrně hodnoty 3,8 %, což bylo nejvýše od roku 2008. Bohužel inflace nadále roste a v porovnání s únorem roku 2021 došlo v únoru roku 2022 o nárůst cen zboží a služeb o 11,1 %. Inflace se odvíjí jak od domácí (např. napětí na trhu práce) tak i zahraniční (např. nedostatky materiálů a komponent pro průmysl) ekonomiky (cnb.cz, 2022).

Jako další důležitý faktor je i průměrná mzda, která se v roce 2021 zvýšila o 6,1 % a dosahovala hodnoty 37 839 Kč (Kurzy.cz, 2022). Zvyšování průměrné mzdy má za následek i zvyšování spotřeby domácností, protože platí čím větší příjem tím větší spotřeba.

Sociokulturní faktory

V roce 2021 se zvýšila životní úroveň v České republice na 94 %. Životní úroveň je stupeň materiálního i nemateriálního blahobytu jedince za pomoci zboží a služeb a má na ni vliv i ekonomický růst země. S vyšší kvalitou života se zvyšují i náklady na bydlení či pořízení vlastních nemovitostí. Dle průzkumů z roku 2020 dosahovalo na Jižní Moravě vysokého indexu kvality života poměrně velké zastoupení měst. Dalo by se předpokládat, že tento parametr do okolí analyzované firmy přiláká potencionální zaměstnance (zpravy.aktualne.cz, 2022).

Dalším důležitým faktorem je vzdělanost obyvatelstva. S vyšší úrovní vzdělaností se předpokládá vyšší příjem. Vzdělanost je velice ovlivněna investicemi vlády do toho sektoru. Konkrétně v České republice investoval stát v roce 2020 do vzdělání 4,6 % z HDP, což je pod průměrem Evropské unie. Největší příspěvek ovšem putuje na základní školy a nejméně na školy vysoké. To má za následek i nízké procento vysokoškolských vzdělaných lidí (zpravy.aktualne.cz, 2022). V roce 2017 u nás mělo vysokoškolské vzdělání 20 % obyvatelstva a nejvíce titulovaných lidí bylo zaznamenáno v Jihomoravském kraji (czso.cz, 2022). Dalším faktorem, který měl vliv na vzdělání, byla opět pandemie, kdy probíhala distanční výuka a nějaký čas nebyla zajištěna kvalita vzdělání v praktických oborech. Analyzovaná firma má sídlo na Jižní Moravě, tudíž je odhad, že se v této oblasti budou nacházet vzdělaní či kvalifikovaní lidé v oboru. Pro firmu může být benefitem to, že právě v Jihomoravském kraji je velké procento lidí

s vysokoškolským titulem a sehnat kvalifikované lidi z oboru by mohlo být snazší než v jiných krajích České republiky.

Technologické faktory

V dnešní době je jak ve světě, tak v České republice obrovský technologický posun. V posledních desetiletích se rapidně zrychluje vývoj nových technologií a je do budoucna předpoklad vyřešení doposud neřešitelných problémů. Zároveň se zvětšuje riziko objevení nových technik, které by mohly být využity konkurenčními firmami ve všech předmětech vědy a podnikání.

Pro analyzovanou firmu je v současnosti stěžejní rozvoj informačních technologií, zejména softwarů, výpočetní techniky a metrologických strojů. Každý metrologický stroj je poutaný k vlastnímu počítači, který slouží pro ukládání a analyzování dat. Dále je firma v současné době závislá na internetu a jeho rychlosti, jelikož díky tomu ovládá jak e-shop, tak i ekonomicko-obchodní úsek. Ve všech odvětvích startuje trend robotizace a automatizace, to může být ovšem zároveň hrozbou i příležitostí pro podnik. Je proto důležité sledovat vývoj technologií, zajímat se o zlepšení současné techniky a snažit se v co nejkratším čase zhodnotit přínosy pro firmu, ale i rizika v případě využití u konkurenční firmy. Firma X, spol. s r.o. by měla zejména sledovat trendy v oblasti metrologie, aby si udržela stále vysokou kvalitu služeb.

Česká republika má silné postavení ve znalostech, technologických výstupech a sofistikovanosti obchodu. Nyní se nachází v top 25 zemích dle Globálního inovačního indexu, který hodnotí světové ekonomiky dle globálních technologií (mpo.cz, 2022). V roce 2020 u nás šlo z celkového HDP na vědu a výzkum 1,99 % což se blíží průměru Evropské unie, který dosahuje výše 2 % (czso.cz, 2021).

2.3 Finanční analýza

V následující kapitole se bude hodnotit finanční zdraví podniku X, s.r.o. mezi lety 2016-2020. Finanční zdraví se určí dle vzorců, které byly objasněny v teoretické části práce. Pro podklad této kapitoly byly využity účetní výkazy podniku X, s.r.o. v letech 2016-2020.

2.3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Do analýzy absolutních ukazatelů se řadí horizontální a vertikální analýza, které se zabývají změnami v položkách účetních výkazů.

Horizontální analýza

Horizontální analýza je vyjádřením změn vybraných položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty v absolutní a procentuální změně.

Tabulka 1: Horizontální analýza aktiv
(Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

Aktiva	2016/2017		2017/2018		2018/2019		2019/2020	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Aktiva celkem	437	1,35	10 372	31,68	6 873	15,94	16 032	32,07
Dlouhodobý majetek	3 088	18,75	6 961	35,59	6 768	25,52	11 192	33,62
Dlouhodobý nehmotný majetek	618	1084,21	-10	-1,48	155	23,31	-355	-43,29
Dlouhodobý hmotný majetek	2 470	15,05	6 971	36,92	6 613	25,58	-2 953	-9,10
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	14 500	0
Oběžná aktiva	-2 582	-17,14	3 573	28,63	282	1,76	4 917	30,10
Zásoby	69	4,07	-103	-5,84	1 227	73,87	1 090	37,74
Pohledávky	-2 158	-23,06	1 124	15,61	138	1,66	467	5,52
Peněžní prostředky	-493	-12,29	2 552	72,56	-1 083	-17,84	3 360	67,39
Časové rozlišení aktiv	-68	-8,83	-162	-23,08	-177	-32,78	-77	-21,21

Celková aktiva jsou všechno, co podnik vlastní. Mezi lety 2016–2018 vykazoval ukazatel rostoucí trend, který byl zapříčiněn růstem dlouhodobého hmotného majetku. V roce 2019 byl podíl aktiv nižší než v předešlém roce. Poté od roku 2020 měla aktiva znovu rostoucí průběh, a to hlavně díky nárůstu dlouhodobého finančního majetku.

Jako **dlouhodobý nehmotný majetek** lze chápat majetek s dobou použitelnosti delší než jeden rok, jež byl oceněn účetní jednotkou. Tento ukazatel byl po celé sledované období nestálý. Největší změna nastala v roce 2017, kdy firma zakoupila nový software v hodnotě 597 tis. Kč, který zapříčinil největší nárůst, a to o cca 1085 %.

Dlouhodobý hmotný majetek je vnímán jako majetek s dobou použitelnosti delší než jeden rok, ale na rozdíl od dlouhodobé nehmotného majetku se postupem času opotřebovává. Mezi dlouhodobý hmotný majetek společnosti se řadí pozemky, stavby a hmotné movité věci, zejména automobily. Největší nárůst ukazatel zaznamenal v roce 2018, kdy dlouhodobý hmotný majetek narostl o necelých 37 %. Nárůst zapříčinily převážně stavby v hodnotě 14 467 tis. Kč.

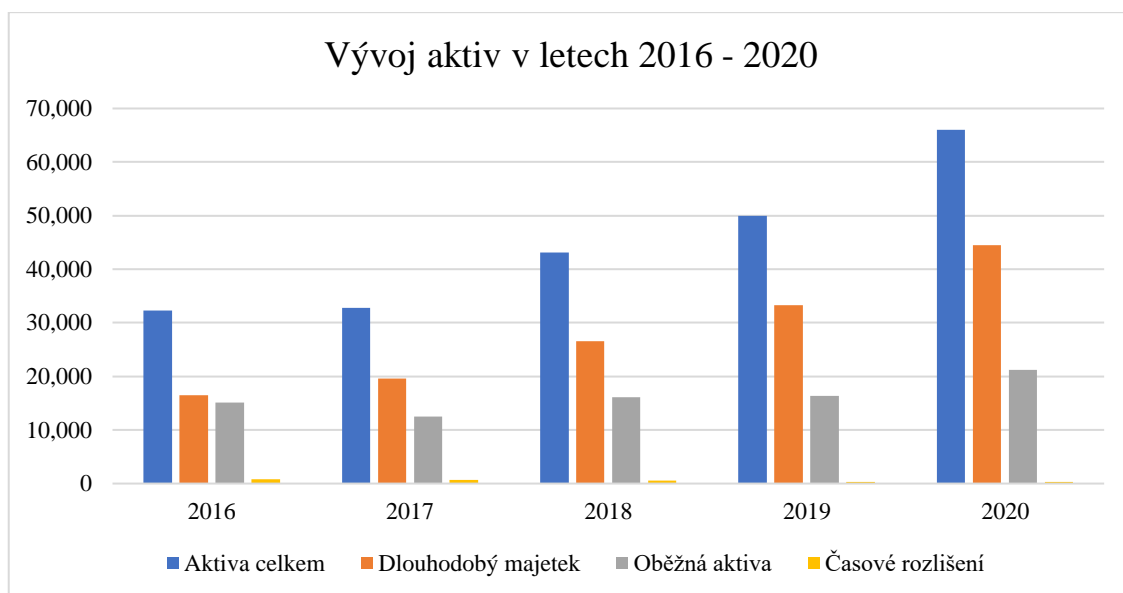
V počátku sledovaného období firma nevlastnila žádný **dlouhodobý finanční majetek**. Poprvé a naposledy v analyzovaném období se ukazatel objevil v roce 2020, a to s hodnotou 14 500 tis. Kč.

Zásoby se řadí mezi oběžná aktiva. Tento ukazatel vyjadřoval po celé sledované období kolísavou tendenci. Největšího nárůstu ukazatel dosáhl v roce 2019, kdy tvořil vyšší hodnoty než v předešlém roce, a to cca o 74 %. Naopak v roce 2018 došlo k nejvyššímu poklesu, a to jak v procentuálním, tak i v peněžním vyjádření.

Společnost eviduje pouze **krátkodobé pohledávky**, které mají nestálý charakter. K největšímu nárůstu došlo v roce 2018, kdy se hodnota pohledávek dostala na 1 124 tis. Kč. Od té doby se společnost sice nacházela v kladných číslech, ale byl zaznamenán trend poklesu.

Peněžní prostředky společnosti jsou z největší části tvořeny penězi v pokladně a na bankovních účtech. Ukazatel během sledovaného období měl kolísavý průběh, což zapříčinila splatnost pohledávek a závazků. Roku 2020 došlo k velkému nárůstu peněžních prostředků, a to o 3 360 tis. Kč, což vytvořil nárůst o necelých 68 %. Za tímto nárůstem stojí primárně navýšení prodeje zboží oproti minulému roku.

Časové rozlišení aktiv vykazuje z velké části sledovaného období kolísavou tendenci. Od roku 2020 má tato položka sice nárůst, ale stále se nachází v záporných číslech.



Graf 1: Vývoj aktiv v letech 2016-2020

Zdroj: (Vlastní zpracování)

Tabulka 2: Horizontální analýza pasiv

Zdroj: (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

Pasiva	2016/2017		2017/2018		2018/2019		2019/2020	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Pasiva celkem	438	1,36	10 372	31,68	6 873	15,94	16 032	32,07
Vlastní kapitál	4 682	21,36	7 403	27,83	1 850	5,44	8 580	23,93
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0	0	0	0
VH minulých let	4 604	26,78	4 684	21,49	7 394	27,92	1 858	5,49

VH běžného účetního období	78	1,69	2 719	58,06	-5 544	-74,90	6 722	361,79
Cizí zdroje	-4 439	-43,12	2 992	51,10	4 992	56,43	7 188	51,94
Závazky	-4 439	-43,12	2 992	51,10	4 992	56,43	7 188	51,94
<i>Dlouhodobé závazky</i>	-969	-48,50	1 926	187,17	4 105	138,92	7 430	105,24
<i>Krátkodobé závazky</i>	-3 470	-41,83	1 066	22,09	887	15,05	-242	-3,57
Časové rozlišení pasiv	195	211,96	-23	-8,01	31	11,74	264	89,49

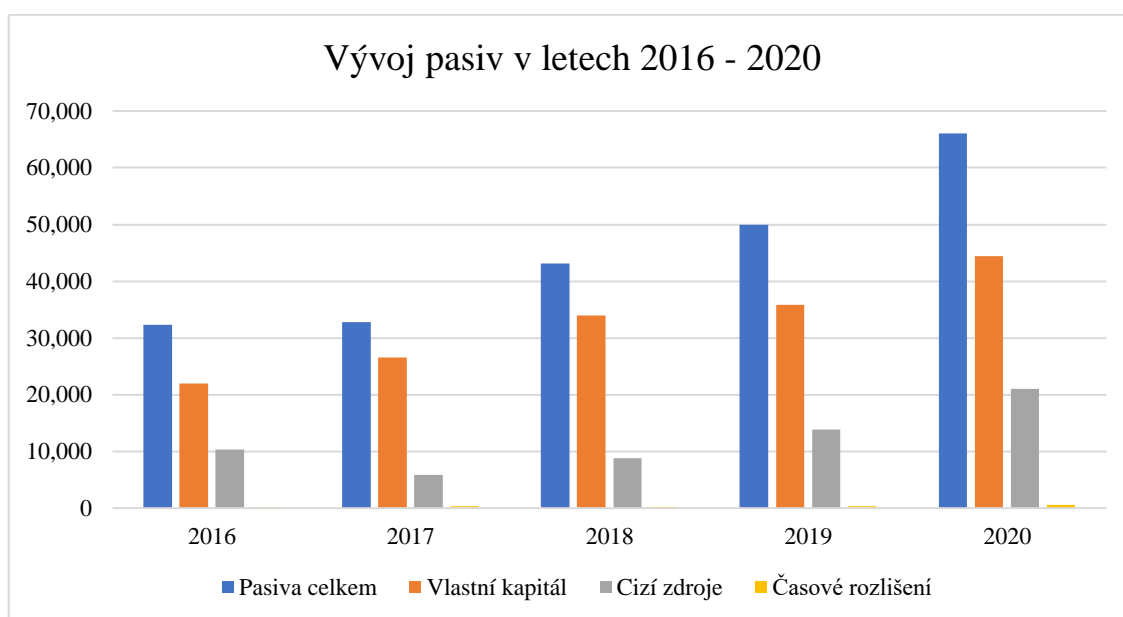
Vlastní kapitál neměl stabilních hodnot. Roku 2020 si lze povšimnout nejvyššího nárůstu v hodnotě 8 580 tis. Kč, což firmě zajistilo nárůst o necelých 24 %. Základní kapitál a rezervní fond zůstávají po celou dobu sledovaného období beze změny. Hodnota základního kapitálu činí 100 tis. Kč a rezervního fondu 10 tis. Kč. Výsledek hospodaření byl záporný pouze v roce 2019, kdy zaznamenal pokles o 5 544 tis. Kč oproti předchozímu období. Sumárně lze považovat výsledek hospodaření jako rostoucí, kdy nejvyšší nárůst nastal v roce 2020, a to s hodnotou 6 722 tis. Kč.

Závazky jako celek vykazují rostoucí trend. K nejvyššímu nárůstu došlo v roce 2020, kde hodnota vykazovala 7 188 tis. Kč, což určuje nárůst o necelých 52 %. Závazky se dále dělí na dlouhodobé a krátkodobé.

Dlouhodobé závazky jsou tvořeny zejména dlouhodobými bankovními úvěry a prokazují rostoucí tendenci. Nejvyšší procentuální nárůst proběhl v roce 2018, kde došlo k nárůstu o cca 187 %.

Krátkodobé závazky v prvním roce klesaly o zhruba 42 %. Oproti tomu v roce 2018 byl zaznamenán nárůst o 22 %. V následujících letech byl zaznamenán určitý pokles, který se odvíjel od závazků z obchodních vztahů.

Časové rozlišení pasiv eviduje výdaje příštích období a výnosy příštích období. Tato položka má až na rok 2018 rostoucí tendenci. Největší změny zde nastaly až v roce 2020, kdy narostlo časové rozlišení o 264 tis. Kč z důvodu nárůstu výdajů příštích období.



Graf 2: Vývoj pasiv v letech 2016-2020

Zdroj: (Vlastní zpracování)

Tabulka 3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Zdroj: (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

Výkaz zisku a ztráty	2016/2017		2017/2018		2018/2019		2019/2020	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	5 767	23,36	5 645	18,53	1 142	3,16	238	0,64
Tržby za prodej zboží	1 479	6,93	5 684	24,90	4 672	16,39	8 671	26,13
Výkonová spotřeba	6 352	20,98	4 409	12,04	11 733	28,59	775	1,47
Osobní náklady	1 717	28,08	3 513	44,86	477	4,20	-1 278	-10,81
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-260	-7,95	55	1,83	-52	-1,70	454	15,06

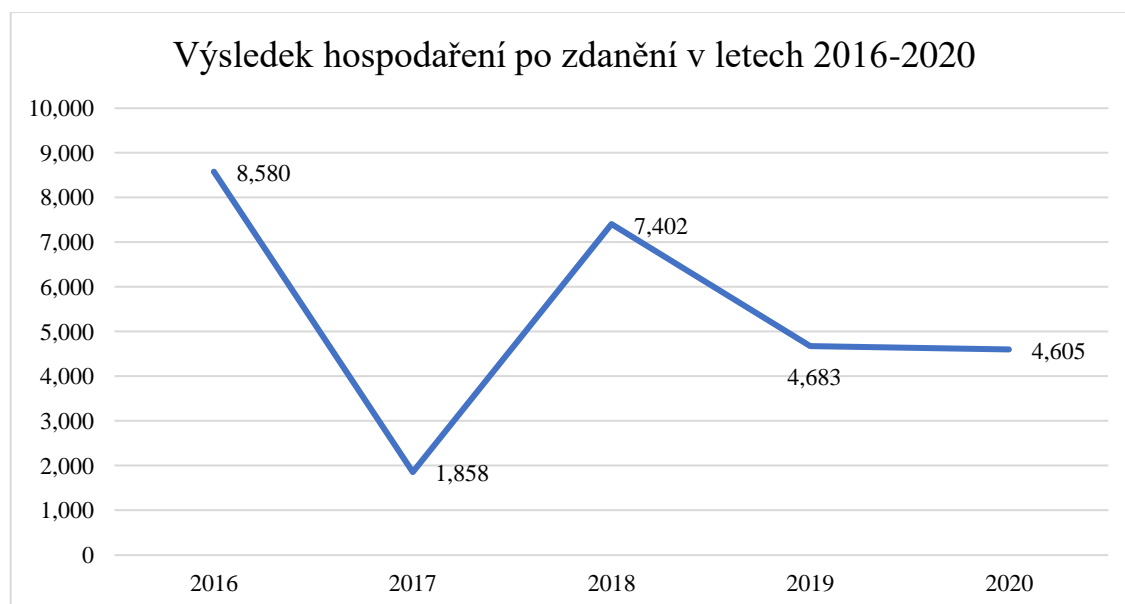
Ostatní provozní výnosy	1 604	1636,73	-255	-14,98	-457	-31,58	-553	-55,86
Ostatní provozní náklady	685	108,73	-50	-3,80	-19	-1,50	-399	-32,02
Provozní výsledek hospodaření	356	6,09	3 147	50,77	-6 782	-72,57	8 804	343,37
Nákladové úroky a podobné náklady	-61	-55,96	-19	-39,58	112	386,21	135	95,74
Ostatní finanční výnosy	3	75,00	27	385,71	-1	-2,94	169	512,12
Ostatní finanční náklady	36	49,32	-40	-36,70	128	185,51	223	113,20
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	28	-15,73	86	-57,33	-241	376,56	-189	61,97
VH před zdaněním (+/-)	384	6,78	3 233	53,45	-7 023	-75,66	8 615	381,36
Daň z příjmů	306	28,87	514	37,63	-1 479	-78,67	1 893	472,07
VH po zdanění (+/-)	78	1,69	2 719	58,06	-5 544	-74,90	6 722	361,79
VH za účetní období (+/-)	78	1,69	2 719	58,06	-5 544	-74,90	6 722	361,79
Čistý obrat za účetní období	8 853	19,19	11 101	20,19	5 356	8,10	8 525	11,93

Rozdíl, mezi **tržbami z prodeje vlastních výrobků a služeb** se v průběhu let zužoval. Znamená to, že firma sice stále prosperovala nadále v těchto tržbách, ale nikdy již nezaznamenala tak velký rozdíl jako v roce 2017, kdy tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb činily 5 767 tis. Kč. **Tržby z prodeje zboží** znamenají pro firmu největší zdroj financí, a to po většinu období s rostoucím trendem. Největší nárůst byl zaznamenán v roce 2020 a to o 8 671 tis. Kč, což vykazuje nárůst o 26 %.

Provozní výsledek hospodaření měl nestálý průběh. V roce 2019 hodnoty klesly, a to o 72 %. V dalším roce se podniku začalo opět dařit, a proto zde dochází k nárůstu o více než 340 %, kde na tento výsledek má největší zásluhy navýšení tržeb za prodej zboží.

Finanční výsledek hospodaření v letech 2016–2018 vyjadřuje pomalý růst, ale v průběhu dalších let se dostal do záporných hodnot. V roce 2019 se finanční výsledek hospodaření snížil o 241 tis. Kč a jednalo se tak o největší pokles ve sledovaném období.

Výsledek hospodaření po zdanění vykazuje ve sledovaném období kromě roku 2019 kladné hodnoty. V roce 2019 byl pozorován pokles hodnot, a to o 5 544 tis. Kč z důvodu vysoké hodnoty výrobní spotřeby.



Graf 3: Vývoj výsledku hospodaření po zdanění v letech 2016-2020

Zdroj: (Vlastní zpracování)

Vertikální analýza

Vertikální analýza se zaměřuje na strukturu aktiv a pasiv. Analýza je vyjádření vyčísleného procentního podílu jednotlivých položek rozvahy k předem zvolené základně, jež je položena jako 100 %. Za základnu u vertikální analýzy aktiv jsou zvolena celková aktiva, kdežto u vertikální analýzy pasiv to jsou celková pasiva.

Tabulka 4: Vertikální analýza aktiv

Zdroj: (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

Vertikální analýza (v %)					
Aktiva	2016	2017	2018	2019	2020
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	50,98	59,73	61,51	66,59	67,37
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,18	2,06	1,54	1,64	0,70
Dlouhodobý hmotný majetek	50,81	57,67	59,97	64,95	44,71
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	21,96
Oběžná aktiva	46,63	38,12	37,24	32,68	32,19
Zásoby	5,25	5,39	3,85	5,78	6,03
Pohledávky	28,97	21,99	19,31	16,93	13,53
Peněžní prostředky	12,41	10,74	14,08	9,97	12,64
Časové rozlišení aktiv	2,38	2,14	1,25	0,73	0,43

Z vertikální analýzy aktiv je zřejmé, že na začátku sledovaného období jsou dlouhodobý majetek a oběžná aktiva na téměř stejné úrovni, ale postupem času sledovaného období se dlouhodobý majetek stává hlavní částí aktiv.

Největší procentuální zastoupení má **dlouhodobý hmotný majetek**, a to hlavně díky tomu, že podnik vlastní stroje na plnění specifických metrologických zakázek. Dlouhodobý hmotný majetek měl ve sledovaném období rostoucí trend. Pouze v roce 2020 došlo ke snížení, a to díky nárůstu dlouhodobého finančního majetku. Podíl dlouhodobého nehmotného majetku ve společnosti je minimální a skládá se ze softwaru a ostatních ocenitelných práv.

Oběžná aktiva mají po celou dobu sledovaného období největší zastoupení ze strany pohledávek, ovšem v roce 2020 se jim nejvíce přiblížily peněžní prostředky s necelými 12 %.

Zásoby mají po dobu sledovaného období kromě roku 2018 rostoucí tendenci v zastoupení oběžných aktiv z důvodu, že společnost každý rok vykonala více zakázek.

Podnik eviduje pouze **krátkodobé pohledávky**, které jsou zastoupeny převážně pohledávkami z obchodních vztahů. Pohledávky se podílí na oběžných aktivech v průměru 20,2 %, největší podíl měli v roce 2016, kdy tvořily necelých 29 % oběžných aktiv.

Peněžní prostředky, které jsou zastoupeny převážně penězi na bankovních účtech, měly největší zastoupení v roce 2018, kdy se podílely na oběžných aktivech z 14,08 %.

Časové rozlišení aktiv tvoří velmi malý podíl na celkových aktivech, který má po celou dobu sledovaného období klesající tendenci.

Tabulka 5: Vertikální analýza pasiv

Zdroj: (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

Vertikální analýza (v %)					
Pasiva	2016	2017	2018	2019	2020
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	67,85	81,24	78,87	71,72	67,30
Základní kapitál	0,31	0,31	0,23	0,20	0,15
Ážio a kapitálové fondy	0,03	0,03	0,02	0,02	0,01

Fondy ze zisku	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02
VH minulých let	53,22	66,57	61,42	67,77	54,13
VH běžného účetního období	14,26	14,30	17,17	3,72	13,00
Cizí zdroje	31,87	17,88	20,52	27,69	31,85
Závazky	31,87	17,88	20,52	27,69	31,85
<i>Dlouhodobé závazky</i>	6,19	3,14	6,85	14,12	21,95
<i>Krátkodobé závazky</i>	25,68	14,74	13,67	13,56	9,90
Časové rozlišení pasiv	0,28	0,88	0,61	0,59	0,85

Vertikální analýza pasiv ukazuje, zdali jsou aktiva financována z vlastního kapitálu nebo z cizích zdrojů. Z tabulky lze vyčíst, že byla aktiva podniku po celé sledované období financována z vlastního kapitálu. Největší část pasiv tvořil vlastní kapitál v roce 2017, a to s hodnotou 81,24 %.

Základní kapitál tvoří část vlastního kapitálu a představuje hodnotu vkladů vlastníků společnosti. Ukazatel byl celé sledované období neměnný a jeho podíl se po celou dobu období pohyboval v rozmezí 0,15-0,31 %.

Ážio a kapitálové fondy mají pouze nepatrný vliv na podíl ve vlastním kapitálu a celé sledované období jsou téměř neměnné.

Jak je z tabulky zřejmé, **výsledek hospodaření běžného účetního období** podniku má kolísavou tendenci. V roce 2018 tvořil výsledek hospodaření největší zisk, a to 17,17 % podílu na vlastním kapitálu. Naopak je zde dobré zmínit i velký pokles, který nastal v roce 2019, který zapříčinil rapidní snížení provozního výsledku hospodaření. Ukazatel se snížil oproti předešlému roku zhruba o 14 %.

Závazky se dělí na krátkodobé a dlouhodobé. Do roku 2018 si lze povšimnout, že větší zastoupení mají krátkodobé závazky, avšak od roku 2019 se role obrátila a největší část

závazků tvoří dlouhodobé závazky. V roce 2020 tvoří závazky největší podíl na cizích zdrojích, a to necelých 22 %.

Časové rozlišení pasiv má v celém sledovaném období kolísavý trend. Po celou dobu sledování časové rozlišení pasiv, na rozdíl od aktiv, nepřekročilo podíl větší než 1 %.

2.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýzu finanční stránky podniku mají na starosti rozdílové ukazatelé, a to hlavně platební schopnosti firmy. Analýza zahrnuje čisté pohotové prostředky a čistý pracovní kapitál.

Tabulka 6: Souhrn výsledků rozdílových ukazatelů

Zdroj: (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

v tis. Kč	2016	2017	2018	2019	2020
ČPK (manažer)	6 767	7 655	10 162	9 557	14 716
ČPK (investor)	7 445	8 070	10 438	9 625	14 443
ČPP	-4 286	-1 309	177	-1 793	1 809
Oběžná aktiva	15 063	12 481	16 054	16 336	21 253
Kd. cizí zdroje	8 296	4 826	5 892	6 779	6 537
Vlastní kapitál	21 916	26 598	34 001	35 851	44 431
Dd. cizí zdroje	1 998	1 029	2 955	7 060	14 490
DM	16 469	19 557	26 518	33 286	44 478
Pohotové PP	4 010	3 517	6 069	4 986	8 346

Čistý pracovní kapitál z pohledu manažera a investora

Čistý pracovní kapitál je pracovní kapitál nezbytný pro udržení finanční stability podniku, jelikož přebytek oběžných aktiv nad krátkodobými závazky znamená, že podnik může splácet svoje závazky a má taktéž finanční zdroje pro svoje rozšiřování aktiv do budoucna.

Byl použit manažerský, ale i investorský přístup pro výpočet ukazatele čistého pracovního kapitálu. Výsledky jsou si podobné, ale nikoliv totožné, protože se oba ukazatelé sestavují s různými položkami účetního výkazu.

Z tabulky je zřejmé, že **čistý pracovní kapitál z pohledu manažera** má během sledovaného období kromě roku 2019 rostoucí průběh, což znamená, že podnik je schopen hradit své krátkodobé závazky. Po celou dobu sledovaného období se podnik nachází v kladných hodnotách. Nejvyšší hodnota ČPK z pohledu manažera byla v roce 2020 a dosahovala hodnoty 14 716 tis. Kč.

Po porovnání obou tabulek je vidět podobnost mezi oběma pohledy ČPK. Taktéž během celého sledovaného období kromě roku 2019 měl čistý pracovní kapitál rostoucí trend. ČPK z pohledu investora měl vždy o pár stovek tis. Kč vyšší hodnoty než ČPK z pohledu manažera, až na rok 2020, kdy tomu je naopak kvůli zvýšení oběžných aktiv.

Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky zkoumají, zda je podnik schopný uhradit pohotových peněžních prostředků okamžitě splatné závazky. Více než polovinu sledovaného období vykazovaly čisté pohotové prostředky záporné hodnoty. Oproti tomu pohotové peněžní prostředky a krátkodobé cizí zdroje měly kolísavý průběh. Podnik dosahoval nejlepších výsledků v roce 2020, kdy ukazatel dosáhl 1 809 tis. Kč.

2.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů patří k nejvýznamnějším nástrojům finanční analýzy. V následující části bakalářské práce budou vypočteny ukazatelé rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti.

Ukazatele rentability

Ukazatele rentability patří mezi poměrové ukazatele. Tito ukazatelé bývají označováni také jako ukazatele návratnosti či výnosnosti. Tato skupina ukazatelů poměřuje zisk se zdroji. Smyslem ukazatelů rentability je vyhodnotit úspěšnost dosahování cílů organizace při zohlednění vložených prostředků

Tabulka 7: Souhrn výsledků ukazatelů rentability

Zdroj: (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

v %	2016	2017	2018	2019	2020
ROCE	24,45	22,44	25,29	5,98	19,29
ROA	18,10	18,93	21,68	5,13	17,22
ROE	21,01	17,61	21,77	5,18	19,31
ROS	12,70	11,63	14,46	3,64	14,33
EBIT	5 846	6 199	9 346	2 564	11 368
EAT	4 605	4 683	7 402	1 858	8 580
Vlastní kapitál	21 916	26 598	34 001	35 851	44 431
Dd. závazky	1 998	1 029	2 955	7 060	14 490
Aktiva	32 302	32 740	43 112	49 985	66 017
Tržby	46 037	52 283	64 612	70 426	79 335

Rentabilita vloženého kapitálu je jeden ze základních ukazatelů měřících návratnost a efektivnost investic. Ukazatel vykazoval ve sledovaném období kolísavý trend. Největší pokles nastal v roce 2019, který byl zapříčiněn poklesem výsledku hospodaření před zdaněním, který odpovídá provoznímu výsledku hospodaření ve výkazu zisku a ztráty. Oproti tomu dlouhodobé závazky měli největší nárůst v roce 2020, a to o více než polovinu předešlého roku.

Rentabilita aktiv nám ukazuje, jak umí společnost generovat zisk ze svých aktiv. Z tabulky lze vyčíst, že rentabilita aktiv měla převážně rostoucí tendenci. Nejmenší hodnotu ROA vykazovala v roce 2019, což bylo rovno hodnotě 5,13 %. I přesto se rentabilita aktiv stále nacházela v kladných hodnotách.

Rentabilita vlastního kapitálu udává informace o výnosnosti vlastního kapitálu, který byl vložen vlastníky do podniku. Doporučená hodnota ukazatele ROE je minimálně 2 %, což je z tabulky patrné, že této hodnoty podnik dosáhl v každém roce sledovaného

období. Minimální hranici doporučené hodnoty se rentabilita vlastního kapitálu přiblížila v roce 2019, a to s hodnotou 5,18 %.

Rentabilita tržeb je ukazatel, který je využíván k výpočtu schopnosti vytvářet co nejvyšší zisk z tržeb podniku. Po celé sledované období hodnoty ukazatele kolísaly, ovšem nikdy se nedostaly do záporných čísel. ROS dosahuje nejlepší hodnoty v roce 2018, a to 14,46 %.

Ukazatele likvidity

Ukazatel likvidity vyjadřuje schopnost podniku hradit si své krátkodobé závazky. Likvidita má 3 stupně, které se rozdělují podle toho, jak jsou likvidní položky dokládány do vzorce. Likvidita se dělí na běžnou, pohotovou a okamžitou.

Tabulka 8: Souhrn výsledků ukazatelů likvidity

Zdroj: (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

	2016	2017	2018	2019	2020
Běžná likvidita	1,82	2,59	2,72	2,41	3,25
Pohotová likvidita	1,61	2,22	2,44	1,98	2,64
Okamžitá likvidita	0,48	0,73	1,03	0,74	1,28
Oběžná aktiva	15 063	12 481	16 054	16 336	21 253
Kd. závazky	8 296	4 826	5 892	6 779	6 537
Zásoby	1 695	1 764	1 661	2 888	3 978
Peněžní prostředky	4 010	3 517	6 069	4 986	8 346

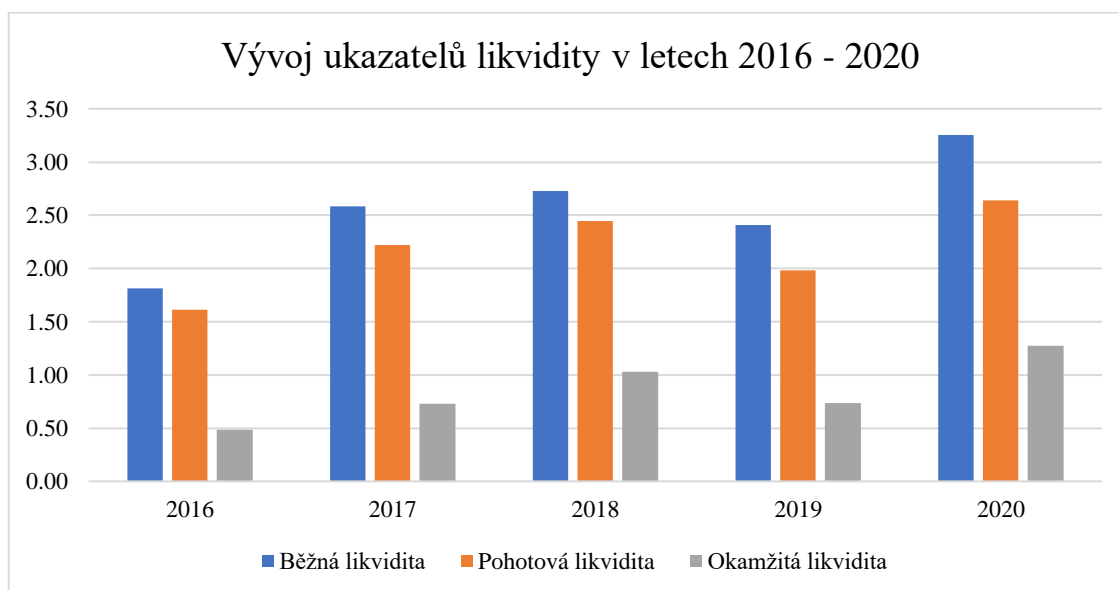
Běžná likvidita poměří skutečné hodnoty oběžných aktiv, které jsou společností drženy ve formě pohledávek, hotovosti, zásob a dalších OA k nejnaléhavějším závazkům společnosti. Doporučená hodnota běžné likvidity se pohybuje v rozmezí 1,5 až 2,5.

Z tabulky plyne, že společnost X, spol. s.r.o. dosahuje doporučených hodnot pouze ve dvou letech analyzovaného období, a to v roce 2016 s hodnotou 1,82 a poté až v roce

2019 s hodnotou 2,41, která se blížila k hranici doporučené hodnoty. V ostatních letech byly hodnoty větší než doporučené rozmezí, což vykazuje přebytečnou likviditu.

Pohotovou likviditu lze považovat za přísnější stupeň likvidity, jelikož z oběžných aktiv odečítá nejméně likvidní OA – zásoby. Doporučená hodnota je od 0,5 do 1,5, pokud je zavedeno přísnější měřítko pak jsou hodnoty v rozmezí 1,0 – 1,5. V ideálním případě by podnik nikdy neměl jít pod hodnotu 1,0. Analyzovaná firma se během celého sledovaného období nedostala pod hranici 1,0, ale na druhou stranu v některých letech přesahovala hodnoty doporučeného rozmezí o více než polovinu.

Okamžitá likvidita se považuje za nejprísnejší stupeň likvidity, kdy jsou při výpočtu použity pouze peněžní prostředky podniku. Doporučené hodnoty by měly být v rozmezí 0,2 – 0,5, čehož společnost dosáhla pouze v jednom roce sledovaného období, a to v roce 2016 s hodnotou 0,48. Zde dochází k přesahu doporučených hodnot, což znamená, že podnik má zbytečně příliš peněžních prostředků.



Graf 4: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2016-2020

Zdroj: (Vlastní zpracování)

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti nám udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku. Dále také měří rozsah, v jakém podnik používá k financování dluhy. Ukazatelé zadluženosti jsou vhodnými prostředky, jak zjistit právě poměr mezi jednotlivými zdroji

financování. Firma by si měla najít vlastní ideální kapitálovou strukturu, jelikož ne vždy slovo zadluženost dosahuje negativního smyslu.

Tabulka 9: Souhrn výsledků ukazatelů zadluženosti

Zdroj: (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

v %	2016	2017	2018	2019	2020
Celková zadluženost	31,87	17,88	20,52	27,69	31,85
Míra zadluženosti	46,97	22,01	26,02	38,60	47,33
Koeficient samofinan.	67,85	81,24	78,87	71,72	67,30
Úrokové krytí	5363,30	12914,58	32227,59	1818,44	4118,84
Cizí zdroje	10 294	5 855	8 847	13 839	21 027
Aktiva	32 302	32 740	43 112	49 985	66 017
Vlastní kapitál	21 916	26 598	34 001	35 851	44 431
EBIT	5 846	6 199	9 346	2 564	11 368
Nákladové úroky	109	48	29	141	276

Celková zadluženost charakterizuje finanční úroveň firmy. Tento ukazatel by měl být dle správných hodnot menší než 50 %, což je z tabulky zřejmé, že v každém roce sledovaného období byla tato hodnota splněna. Ze začátku sledovaného období můžeme vidět pokles hodnot, nicméně od roku 2018 lze vidět nárůst ukazatele.

Míru zadluženosti můžeme popsat jako poměr vlastního a cizího kapitálu. Tento ukazatel je významný převážně pro věřitele a banky. Největších hodnot ukazatel získal v roce 2020, kdy dosáhl 47,33 %, což zapříčinilo nárůst dlouhodobých závazků. Naopak nejnižších hodnot podnik vykazoval v roce 2017, a to s hodnotou 22,01 %. Tuto hodnotu zapříčinil pokles krátkodobých závazků, a to přibližně o polovinu.

Koeficient samofinancování by se dal považovat za doplněk pro celkovou zadluženost a společně tvoří celek. Ukazatel ve sledovaném období byl převážně klesající, což

zapříčinilo nárůst aktiv. Firma však největší hodnot vykazovala v roce 2017, a to s hodnotou 81,24 %.

Úrokové krytí ukazuje, kolikrát je zisk před zdaněním a úroky (EBIT) vyšší, než nákladové úroky neboli kolikrát se může zisk snížit, než se dostane na hranici nákladových úroků. Čím je tedy ukazatel vyšší, tím lépe.

Doporučená hodnota tohoto ukazatele je vyšší než 5, což je z tabulky zřejmé, že doporučených hodnot firma dosáhla v každém roce sledovaného období, a to s obrovskými čísly. Společnost vyjadřovala největších hodnot v roce 2018, kdy úrokové krytí dosahovalo neuvěřitelných 32 227,59 %. Dále bychom mohli zmínit převážně velký propad hodnot mezi roky 2018 a 2019, kdy hodnota klesla na 1818,44 %.

Ukazatele aktivity

Hlavním úkolem ukazatelů aktivity je vyjádření, jak podnik efektivně nakládá se svými aktivy. Mezi tyto ukazatele spadá obrat aktiv, obrat dlouhodobého majetku, obrat zásob a doby obratu zásob, pohledávek a závazků.

U ukazatelů aktivity zde budeme také porovnávat jednotlivé výsledky ukazatelů s konkurenční firmou Meros, spol. s r.o., která se pohybuje ve stejném odvětví jako firma X, spol. s r.o. Po domluvě s majitelem společnosti byla pro porovnávání vybrána právě firma Meros, spol. s r.o., nikoli oborový průměr.

Tabulka 10: Obrat celkových aktiv

Zdroj: (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti X, spol. s r.o. a konkurenční společnosti Meros, spol. s r.o.)

	2016	2017	2018	2019	2020
X, spol. s r.o.	1,43	1,63	1,50	1,41	1,20
Tržby	46 037	53 283	64 612	70 426	79 335
Aktiva	32 302	32 740	43 112	49 985	66 017
Meros	0,83	0,83	0,82	0,81	0,71

Obrat aktiv je ukazatel, který označuje, jak efektivně firma využívá celková aktiva firmy. Obrat aktiv nám udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za jeden rok. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1.

U obou společností lze vidět, že v celém sledovaném období převažuje klesající trend. Pouze firma X, spol. s r.o. dosáhla doporučených hodnot v celém sledovaném období, naproti tomu podnik Meros spol. s r.o. nepřesáhl hranici 0,83. Společnost X, spol. s r.o. dosáhla nejnižších hodnot v roce 2020, a to kvůli nárůstu oběžných aktiv, a to skoro o polovinu. Z tabulky je zřejmé, že společnost X, spol. s r.o. vyjadřovala vyšších hodnot ukazatele než spol. Meros, spol. s r.o.

Tabulka 11: Obrat dlouhodobého majetku

Zdroj: (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti X, spol. s r.o. a konkurenční společnosti Meros, spol. s r.o.)

	2016	2017	2018	2019	2020
X, spol. s r.o.	2,80	2,72	2,44	2,12	1,78
Tržby	46 037	53 283	64 612	70 426	79 335
DM	16 469	19 557	26 518	33 286	44 478
Meros	1,20	1,19	1,13	1,13	1,02

Obrat dlouhodobého majetku je ukazatel, který vyjadřuje, jak efektivně firma využívá dlouhodobý majetek a určuje, kolikrát se obrátí v tržbách za rok. K obratu aktiv by správně mělo dojít dle doporučených hodnot alespoň jedenkrát za rok. Starší firmy zde vykazují lepší hodnoty.

Obě společnosti dle doporučených hodnot dosáhly doporučeného minima hodnot ukazatele v každém roce sledovaného období. Firma Meros, spol. s r.o. je o něco málo starší než X, což je z tabulky očividné, že dosáhla lepších hodnot. I přesto sledovaná firma dosáhla dobrých hodnot a mezi nejlepší patří hodnota v roce 2020, kdy ukazatel vyjadřoval 1,78. Za tuto hodnotu může převážně nárůst dlouhodobého finančního majetku, který v předešlých letech sledovaného období nebyl zaznamenán.

Tabulka 12: Obrat zásob

Zdroj: (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti X, spol. s r.o. a konkurenční společnosti Meros, spol. s r.o.)

	2016	2017	2018	2019	2020
X, spol. s r.o.	27,16	30,21	38,90	24,39	19,94
Tržby	46 037	53 283	64 612	70 426	79 335
Zásoby	1 695	1 764	1 661	2 888	3 978
Meros	341,41	683,62	532,13	725,98	387,49

Obrat zásob vyjadřuje, kolikrát za rok se každá položka zásob prodá a znovu naskladní. Tento ukazatel má zásadní vliv na likviditu firmy. Doporučené hodnoty ukazatele jsou v rozmezí 4,5 – 6.

Z pohledu obratu zásob společnost Meros, spol. s r.o. dosahuje o dost lepších výsledků než společnost X, spol. s r.o., a to v celém sledovaném období. Zde je zřejmé, že firma X, spol. s r.o. dosáhla doporučených hodnot v každém sledovaném roce, ale přesto vykazovala menší hodnoty než konkurenční společnost. Z tabulky lze vyčíst, že Meros, spol. s r.o. po celé sledované období vyjadřoval kolísající trend.

Tabulka 13: Doba obratu zásob

Zdroj: (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti X, spol. s r.o. a konkurenční společnosti Meros, spol. s r.o.)

	2016	2017	2018	2019	2020
X, spol. s r.o.	13,25	11,92	9,25	14,76	18,05
Zásoby	1 695	1 764	1 661	2 888	3 978
Tržby	46 037	53 283	64 612	70 426	79 335
Meros	1,05	0,53	0,68	0,50	0,93

Doba obratu zásob je doplňkový ukazatel, který označuje průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby nebo do doby jejich prodeje.

Nejlepší jsou zde co nejnižší čísla, protože společnost má zájem o co nejrychlejší přeměnu zásob za hotovost.

I přesto, že X, spol. s r.o. nevykazovala ve sledovaném období vysoké hodnoty, společnost Meros, spol. s r.o. si v každém roce vedla o dost lépe. I přes porovnání obou podniků by se dalo říct, že společnost X, spol. s r.o. má v průměru 13,45 dnů, což vyjadřuje velmi rychlý obrát.

Tabulka 14: Doba obrátu pohledávek

Zdroj: (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti X, spol. s r.o. a konkurenční společnosti Meros, spol. s r.o.)

	2016	2017	2018	2019	2020
X, spol. s r.o.	73,18	48,65	46,38	43,26	40,52
Pohledávky	9 358	7 200	8 324	8 462	8 929
Tržby	46 037	53 283	64 612	70 426	79 335
Meros	56,30	55,50	44,94	46,27	39,56

Ukazatel doby obrátu pohledávek měří dobu, za jakou společnost inkasuje v průměru své pohledávky od odběratelů. Čím je tento ukazatel nižší, tím méně zdrojů financování pohledávek firma potřebuje a naopak.

Z tabulky lze vidět, že firma X, spol. s r.o., kromě roku 2016, vykazovala podobné hodnoty jako konkurenční podnik. Lze zde také vidět, že po celou dobu sledovaného období analyzovaná firma vyjadřovala klesající trend. Firma X, spol. s r.o. dosáhla nejlepších hodnot v roce 2020, a to 40,52 dnů.

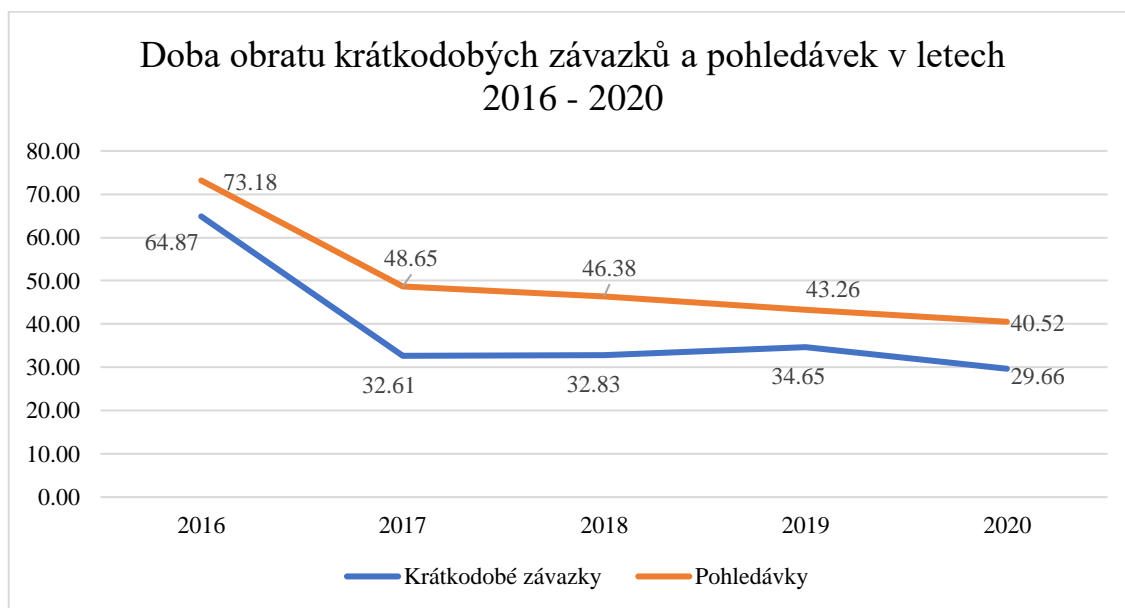
Tabulka 15: Doba obratu krátkodobých závazků

Zdroj: (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti X, spol. s r.o. a konkurenční společnosti Meros, spol. s r.o.)

	2016	2017	2018	2019	2020
X, spol. s r.o.	64,87	32,61	32,83	34,65	29,66
Kr. závazky	8 296	4 826	5 892	6 779	6 537
Tržby	46 037	53 283	64 612	70 426	79 335
Meros	31,55	26,20	24,84	25,89	27,48

Doba obratu krátkodobých závazků označuje dobu, po kterou zůstávají krátkodobé závazky z obchodního styku neuhrazeny. Tedy počet dnů mezi vystavením faktury a jejím proplacením.

Ukazatel vykazoval po celou dobu sledovaného období nižší hodnoty než doba obratu pohledávek. Firma X, spol. s r.o. dosahovala v celém sledovaném období vyšších hodnot než konkurenční podnik. Nejlepších hodnot dosáhla společnost X, spol. s r.o. v roce 2020, a to necelých 30 dnů.



Graf 5: Doba obratu krátkodobých závazků a pohledávek

Zdroj: (Vlastní zpracování)

2.3.4 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů informuje o podniku z hlediska finančního zdraví za pomoci jednoho čísla. Níže budou vypočítány bankrotní ukazatelé a vyhodnocena finanční stránka analyzovaného podniku.

Altmanův model

Altmanův model má za cíl vyjádřit finanční zdraví podniku za pomoci jednoho čísla, jenž dokáže odhalit budoucí pozice podniku a včasné předpovídá finanční tíseň neboli bankrot. Dle výsledného čísla lze podnik zařadit do 3 skupin:

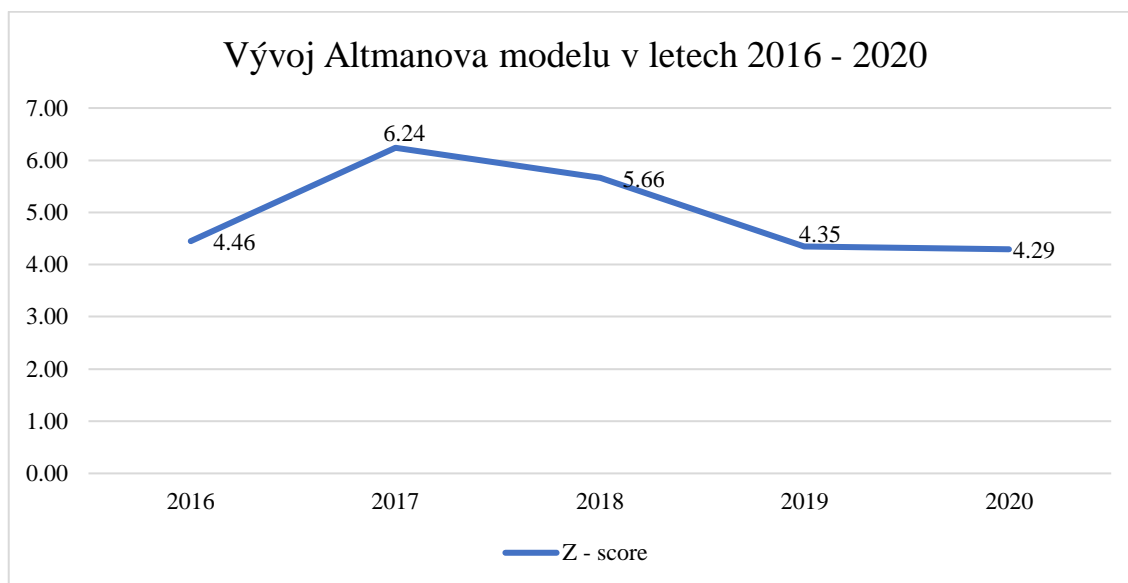
- Hodnoty Z nižší jak 1,81 – podnik má silné finanční problémy, možný bankrot,
- Hodnoty Z v rozmezí 1,81 – 2,99 – podnik má uspokojivou finanční situaci, tzv. šedá zóna,
- Hodnoty Z vyšší jak 2,99 – podnik má uspokojivou finanční situaci, nehrozí bankrot (Knápková, 2017, str. 132).

Tabulka 16: Altmanův model

Zdroj: (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

	2016	2017	2018	2019	2020
X1	0,34	0,27	0,23	0,23	0,42
X2	0,53	0,67	0,61	0,68	0,54
X3	0,18	0,19	0,22	0,05	0,17
X4	2,13	4,54	3,84	2,59	2,11
X5	1,43	1,63	1,50	1,41	1,20
Z – score	4,46	6,24	5,66	4,35	4,29

V každém roce sledovaného období hodnoty Z, nebo také Z-score dosahovaly doporučených hodnot, a to více než 2,99. To znamená, že finanční stránka podniku byla a je stabilní a společnost se nechýlí k bankrotu. V tabulce si lze povšimnout, že sledované období mělo kromě roku 2016, klesající tendenci, ale i přesto podnik vykazoval vysokých hodnot.



Graf 6: Vývoj Altmanova modelu v letech 2016-2020

Zdroj: (Vlastní zpracování)

Index IN05

V naší zemi je index IN05 považován za nejvhodnější model pro hodnocení českých podniků, které se velikostí řadí mezi střední podniky. Index ukazuje nejen finanční zdraví podniku, ale také jestli firma tvoří hodnotu pro vlastníky. Má až 78% úspěšnost v předpovědi bankrotu (Kubičková, Jindřichovská, 2015, str. 233-234). Dle výsledků lze podnik opět rozdělit do 3 skupin:

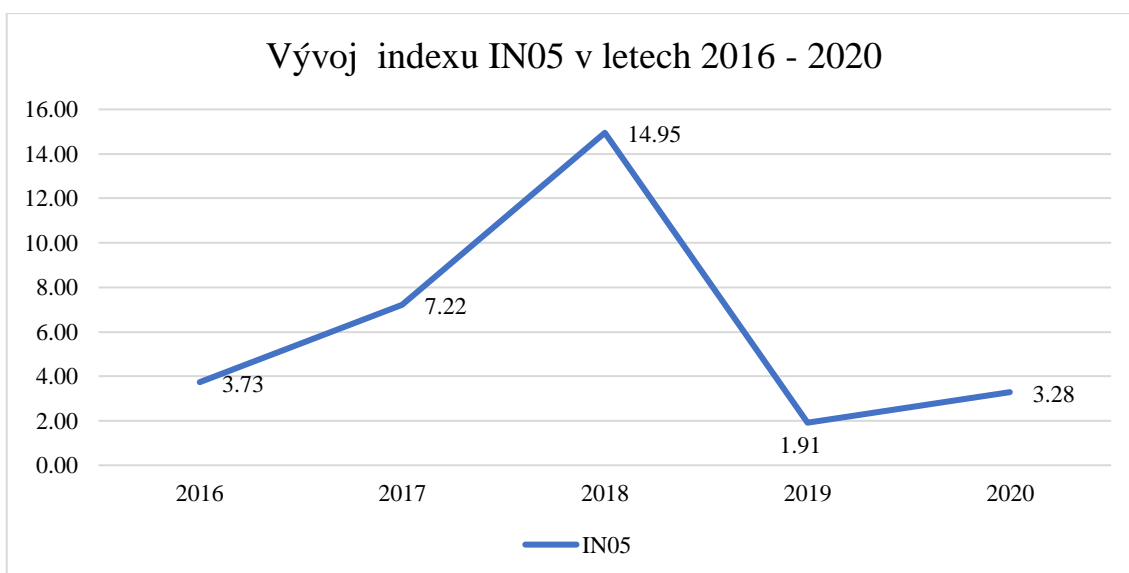
- Hodnota nižší než 0,9 – podnik se blíží bankrotu,
- Hodnota v rozmezí 0,9 – 1,6 – podnik má 50% šanci ke zkrachování, tzv. šedá zóna,
- Hodnota vyšší než 1,6 – velká pravděpodobnost, že podnik nezkrachuje a bude dále tvořit hodnotu (Váchal, Vochozka, 2013, str. 235).

Tabulka 17: Index důvěryhodnosti IN05

Zdroj: (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

	2016	2017	2018	2019	2020
X1	3,14	5,59	4,87	3,61	3,14
X2	53,63	129,15	322,28	18,18	41,19
X3	0,18	0,19	0,22	0,05	0,17
X4	1,43	1,63	1,51	1,41	1,20
X5	1,82	2,59	2,72	2,41	3,25
IN05	3,73	7,22	14,95	1,91	3,28

Z tabulky je patrné, že stejně jako u Altmanova modelu, dosahoval i index IN05 v každém roce sledovaného období skvělých hodnot, což pro společnost znamená, že má minimální šanci na bankrot. Jediný moment, kdy se ukazatel blížil k hraniční hodnotě tzv. šedé zóně (hodnoty indexu 0,9 – 1,6) bylo v roce 2019, a to s hodnotou 1,91. Naopak nejvyšších hodnot ukazatele firma dosáhla v roce 2018, a to 14,95. Zásahu na této hodnotě mají nízké nákladové úroky.

**Graf 7: Vývoj indexu důvěryhodnosti IN05 v letech 2016-2020**

Zdroj: (Vlastní zpracování)

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Poslední část bakalářské práce se bude věnovat návrhům na zlepšení chodu společnosti X, spol. s r.o. Z výsledků ukazatelů finanční analýzy z předešlé kapitoly bylo zjištěno, že se podnik nachází ve stabilní finanční situaci. U většiny ukazatelů bylo zjištěno, že firma dosahuje doporučených hodnot, avšak pár z nich už bylo za hranicí doporučených hodnot. K hlavním problémům podniku patří:

- Vysoké hodnoty likvidity,
- Nízký základní kapitál,
- Vysoká doba obratu pohledávek,

V rámci vyhodnocení PEST analýzy navrhuji několik opatření. U politického faktoru by měla firma zajistit prostředky a postupy, pokud by se opět objevila krizová situace jako byla například pandemie COVID-19. Dalším návrhem je spolupráce s technickými školami, které firmě mohou pomoci do budoucna zajistit zkušené zaměstnance v oblasti metrologie a tím by se společnost mohla vyhnout nedostatku odborně kvalifikovaných zaměstnanců. Zároveň by spoluprací mohla firma stát u vzniku nebo vylepšení metrologické techniky, čímž by si mohla zajistit benefity oproti konkurenci.

3.1 Snížení hodnoty likvidity

Likvidita je ukazatel, který vyjadřuje schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky. Tito ukazatelé poměří to, čím je možné platit s tím, co je nutno zaplatit. Podle požadované míry jistoty měření jsou do čitatele dosazovány majetkové složky s různou dobou likvidity, což znamená přeměnitelnost na peníze (Knápková, 2017, str. 93).

Tento ukazatel poukazuje na to, že společnost drží peněžní prostředky neefektivně a podléhají inflaci. Ve sledovaném období vyjadřovaly ukazatele likvidity vysoké hodnoty v porovnání s doporučenými hodnotami, a to především likvidita běžná a okamžitá.

Například největší peněžní prostředky společnost dosahovala v roce 2020 a to s hodnotou 8,3 milionů Kč. Kdyby společnost použila část peněžních prostředků pro investici, nepodléhala by inflace a hospodaření by bylo efektivnější.

3.1.1 Zhodnocení peněžních prostředků

Problémem společnosti je, že drží velké množství peněz v podobě peněžních prostředků na účtech. Efektivní využití by bylo převedení peněžních prostředků například do termínovaných vkladů nebo spořicího účtu či nákupem nemovitosti. Firma se v nejbližší době chystá na velkou investici, a to na nákup pozemku na stavbu haly pro rozšíření firmy. Navrhovaným řešením je vložení části peněžních prostředků na termínovaný vklad, kde dojde k jejím úročením. Další možností investice je spořicí účet, na kterém dojde také k úročení financí. Úrokový výnos lze efektivně využít k modernizaci firmy.

Termínovaný vklad

Termínovaný vklad je určitý druh spořicího účtu. Vložené peněžní prostředky mají garantované zúročení a na rozdíl od spořicího účtu, klient má možnost si předem sjednat danou dobu a pevnou úrokovou sazbu. Termínovaný vklad má vyšší úrokovou sazbu než spořicí účet, ale nevýhodou je, že finanční prostředky v případě potřeby nejsou okamžitě k dispozici.

Pro investování do termínovaného vkladu byla vybrána Česká spořitelna, která klientům nabízí termínovaný vklad na dobu určitou s úrokovou sazbou 2,8 % na 12 měsíců. Investovaná částka by byla 1 milion korun, kterou by si firma nechala úročit 1 rok. V současné době nemají termínované vklady tak vysoké úrokové sazby jak v předchozích letech, ale z hlediska inflace je tahle investice je více efektivní než ponechání peněžních prostředků na běžném účtu.

Tabulka 18: Výpočet termínovaného vkladu České spořitelny
Zdroj: (Vlastní zpracování dle webových stránek České spořitelny)

Položka	v Kč
Počáteční vklad	1 000 000
Úroky (2,8 %)	28 000
Daň (19 %)	5 320
Úrokový výnos	22 680

Z tabulky lze vyčíst, že podnik by za jeden rok z termínovaného vkladu od České spořitelny získal úrokový výnos 22 680 Kč. Tato částka je vzhledem k počátečnímu

vkladu ze všech navrhovaných řešení nejvíce výdělečná. Zde úrok není ponižován o daň srážkovou, ale vstupuje do základu daně z příjmů právnických osob, což u právnických osob je daň 19 %.

Spořicí účet

Spořicí účet je jedna z variant bankovního účtu, jehož hlavním cílem je shromažďování peněžních prostředků, které klient poskytuje bance. Odměnou za vložené finanční prostředky banka nabízí vyšší úrokovou sazbu než u běžného účtu. Výhodou spořicího účtu oproti termínovanému vkladu je, že finanční prostředky jsou v případě potřeby okamžitě k dispozici. Okamžitá dispozice finančních prostředků se projevuje i na nižší úrokové sazbě oproti termínovanému vkladu, a to je v případě do limitu 200 000 Kč úrok 1,5 %. I při této nižší úrokové sazbě než u termínovaného vkladu, je stále tato investice finančně výhodnější než ponechání peněžních prostředků na běžném účtu.

Pro tuto investici byl zvolen počáteční vklad 200 000 Kč, aby si firma udržela limit úrokové sazby, a to 1,5 %. Při překročení limitu počátečního vkladu, a to 200 000 Kč, by došlo ke snížení úrokové sazby na 0,01 %.

Tabulka 19: Výpočet spořicího účtu České spořitelny

Zdroj: (Vlastní zpracování dle webových stránek České spořitelny)

Položka	v Kč
Počáteční vklad	200 000
Úrok (1,5 %)	3 000
Daň (19 %)	570
Čistý úrokový výnos	2 430

Zde v tabulce lze vidět čistý úrokový výnos za 12 měsíců od České spořitelny, který vychází na 2 430 Kč. Výsledná částka je oproti vkladu sice menší, každopádně je tato varianta zajisté pro podnik přínosnější než nechat ležet peníze na účtech.

Jak u termínovaného vkladu, tak zde úrok není ponižován o daň srážkovou, ale vstupuje do základu daně z příjmů právnických osob, což u právnických osob je daň 19 %.

Porovnání likvidity

V rámci porovnání likvidity před a po navržení bankovních produktů byl zvolen rok 2020, kde peněžní prostředky tvořily hodnotu 8 346 tis. Kč.

Tabulka 20: Porovnání likvidity

Zdroj: (Vlastní zpracování dle výsledků společnosti)

	Před návrhem (2020)	Po návrhu
Běžná likvidita	3,25	3,07
Pohotová likvidita	2,64	2,50
Okamžitá likvidita	1,28	1,09
Oběžná aktiva	21 253	20 053
Kd. závazky	6 537	6 537
Zásoby	3 978	3 978
Peněžní prostředky	8 346	7 146

Výsledky jsou nižší, ale k razantní změně nedošlo z důvodu plánované velké investice – nákup pozemku a s tím spojené realizace výstavby haly.

3.2 Využití vysoké likvidity

Z výsledků ukazatelů v analytické části bylo zjištěna vyšší hodnota ukazatelů likvidity. Jedním z doporučených návrhů pro podnik je snížení likvidity, a to v rámci investování.

3.2.1 Investice

Návrhem na snížení likvidity podniku byla zvolena investice, a to v rámci nákupu pozemku pro realizaci a výstavbu haly pro zmodernizování a rozšíření firmy. Prioritou investice do nákupu pozemku je aktuální postavení cen pozemků na trhu. Nákupem pozemku dojde k postupnému zhodnocení peněžních prostředků několikanásobně kvůli každodenního růstu cen pozemků.

3.3 Navýšení základního kapitálu

Dalším problémovým bodem je nízký základní kapitál, který v celém sledovaném období byl 100 tisíc korun. Základní kapitál je tvořen z vkladů vlastníků společnosti do firmy a tvoří část vlastního kapitálu. Při založení společnosti dochází k tvoření základního kapitálu, který se obvykle během života podniku nemění, avšak zvýšením základního kapitálu při přebytečné likviditě může dojít k lepšímu pohledu na prosperitu firmy.

Z tohoto důvodu, by pro podnik bylo dobré navýšení základního kapitálu. Pro nárůst tohoto ukazatele lze například využít hodnot nerozděleného zisku minulých let. Díky vysoké hodnotě nerozděleného zisku minulých let by byla zvolena doporučená hodnota pro navýšení základního kapitálu 1000 000 Kč.

3.4 Snížení doby obratu pohledávek

Z druhé části práce vyplývá, že doba obratu pohledávek převyšuje dobu obratu krátkodobých závazků a tím porušuje doporučené pravidlo. Při analýze podniku je zřejmé, že doba obratu pohledávek je vyšší, což znamená úhrada pohledávek po splatnosti. Návrhem na zlepšení tohoto problému je využití skonta a prověření odběratelů.

3.4.1 Prověření odběratele

Před uzavřením smlouvy by si firma měla prověřit odběratele a zjistit co nejvíce informací o daném zákazníkovi a zejména o jeho finančních a platebních možnostech. Ke zjištění těchto informací je nápomocný portál Justice.cz, kde je možné dohledat i účetní závěrky potenciálního zákazníka. Dále je možné zjistit informace o zákazníkovi v registru ekonomických subjektů s názvem ARES nebo v registru dlužníků SOLUS.

3.4.2 Skonto

Skonto je považováno za ukazatel, který pomáhá dodavateli snažit se podpořit co nejrychlejší úhradu od odběratele, aby dosáhl finančních prostředků, které může použít pro podnikání. Zákazník dostane slevu v momentě, kdy platí pohledávky ihned hotově nebo před dohodnutou lhůtou splatnosti. Kvůli tomu se skonto sjednává už při fakturaci, a to buď v rámci cenové podmínky při určení ceny zboží, nebo jako finanční zvýhodnění při předčasné nebo včasné úhradě (portal.pohoda.cz, 2022)

Tabulka 21: Výpočet skonta

Zdroj: (Vlastní zpracování)

Položka	v Kč
Výše pohledávky	300 000
Skonto (5 %)	15 000
Splatnost pohledávky (dny)	30
Splatnost pohledávky se skontem (dny)	5
Výše pohledávky po odečtení skonta	285 000

Z tabulky vyplývá, že společnost vlastní pohledávku ve výši 300 tis. Kč se splatností 30 dnů od data vystavení. Při poskytnutí skonta odběratelem ve výši 5 %, společnost bude mít uhrazenou pohledávku ve zkráceném termínu splatnosti, a to do 5 pracovních dnů ve výši 285 tis. Kč. Procentuální výše skonta je předem dohodnuta ve smluvním vztahu mezi odběratelem a dodavatelem. V tomto příkladu byla navržena výše skonta s hodnotou 5 %.

3.5 Shrnutí doporučení

Po zhodnocení všech návrhů bych firmě primárně doporučil snížení hodnoty likvidity na doporučenou úroveň pomocí investice v podobě termínovaného vkladu a spořicího účtu. Dalším řešením je samozřejmě využití přebytečné likvidity například navýšení základního kapitálu. Bylo navrženo i řešení pro snížení doby obratu pohledávek pomocí skonta. Podnik není nijak ohrožen v žádném z ukazatelů, jediným „větším“ problémem byla právě vysoká likvidita. Podnik nemá výrazné problémy, díky nimž by musel změnit svoji politiku nebo taktiku, jelikož si i skrze drobné nedostatky vede dobře a nijak mu nebrání v ziskovosti. Výše uvedené nápady a návrhy jsou případným doporučením možných změn v rámci bakalářské práce.

Ačkoli podnik nemá takové problémy, kvůli kterým by musel změnit svoji politiku či taktiku, jelikož i přes menší nedostatky si podnik vede velmi dobře a tyto nedostatky nebrání v jeho ziskovosti. Uvedené návrhy a shrnutí jsou tedy jen jakýmsi doporučením či nastíněním možných změn v rámci akademických výpočtů a interpretace výsledků z jiného úhlu pohledu.

ZÁVĚR

Bakalářská práce měla za cíl zhodnotit výkonnost mého vybraného podniku X, spol. s r.o. pomocí nástrojů finanční analýzy v období let 2016–2020. Firma chtěla díky konkurenci na trhu zůstat anonymní, proto byla v celé práci označována jako podnik X, spol. s r.o. Hlavními prameny zdrojů pro analýzu firmy byly využity výroční zprávy a doplňující informace čerpané z příloh účetní závěrky. Aby bylo možné pochopit provedení práce finanční analýzy, byla do mé tvorby zahrnuta také teoretická část a zároveň, aby práce měla smysl, byla zahrnuta i část věnovaná návrhům zlepšení finanční situace nejmenovaného podniku.

Teoretická a zároveň první část práce byla věnována pochopení finanční analýzy po teoretické stránce. Veškeré nástroje a principy používané v praktické části, také nazývané analytické části, byly z odborných literatur tomuto tématu věnované objasněny. Je důležité brát ohled na to, že každý autor, který se tomuto tématu věnoval, na jednotlivá témata pohlížel z jiného pohledu, tudíž se některé informace mohly lišit. Snažil jsem se zprůměrovat jejich tvrzení a do bakalářské práce uvedl ty informace, o kterých jsem sám usoudil, že budou přínosem pro moji tvorbu. Jednotlivé ukazatelé finanční analýzy byly tedy nejdříve vysvětleny k čemu a jak slouží, byly uvedeny jejich doporučené hodnoty a uvedeny vzorce potřebné pro výpočet.

Náplní druhé části práce bylo praktické zhodnocení finanční situace zvoleného podniku X, spol. s r.o., který byl nejprve představen z pohledu historického, hierarchického a následně ze stránky finanční, která byla klíčová pro bakalářskou práci. Dále se v této kapitole aplikovala PEST analýza, která měla za úkol popsat vnější okolí firmy pomocí jednotlivých faktorů analýzy. Důležitou roli v této části hrály už zmíněné výroční zprávy, ze kterých byly čerpány hodnoty pro provedení různých analýz. Mezi analýzy, které byly zahrnuty do práce, patřila analýza absolutních, poměrových a rozdílových ukazatelů. Každý ukazatel byl vypočten, popsán a jeho výsledky byly porovnány s doporučenými hodnotami. Výsledky ukazatelů si po celé období mezi lety 2016-2020 vedly až na malé výjimky skvěle, některé dosahovaly až extrémních hodnot. Jako posledním bodem analytické části byly vypracovány bankrotní modely, které vyjadřovaly šanci na bankrot. Z těchto modelů byl vybrán a vypočítán Altmanův model a index důvěryhodnosti IN05.

Z výsledků obou indexů lze tvrdit, že společnost se po celou dobu sledovaného období nacházela ve skvělé finanční situaci a měla velmi nízkou šanci na bankrot.

Třetí a zároveň poslední část práce obsahovala mé návrhy na zlepšení finanční situace podniku. Dle výsledků finanční analýzy se podnik vyskytoval v dobré finanční situaci a dosahoval doporučených hodnot u jednotlivých ukazatelů. Mé návrhy se odvíjely převážně od ukazatelů likvidity, kde docházelo k přebytečným peněžním prostředkům. Společnost držela ve sledovaném období zbytečně příliš peněz na účtech, proto byly nastíněny návrhy na využití přebytečných peněžních prostředků, a to v rámci investice. Nejlepším způsobem investice pro podnik by byl termínovaný vklad nebo spořicí účet. Jako další návrh bylo vybráno navýšení základního kapitálu pomocí nerozděleného zisku minulých let, a to v hodnotě 1 mil. Kč. Tímto způsobem by si firma mohla zajistit lepší pohled na prosperitu společnosti. Posledním návrhem na zlepšení bylo snížení doby obratu pohledávek, a to díky skontu.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- 1) Bonus a skonto – daňové a účetní hledisko. *Portál.pohoda.cz* [online]. [cit. 2022-04-20]. Dostupné z: <https://portal.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/dph/bonus-a-skonto--danove-a-ucetni-hledisko/>
- 2) Česká republika je mezi top 25 zeměmi podle Globálního inovačního indexu. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. [cit. 2022-04-20]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/pro-media/tiskove-zpravy/ceska-republika-je-mezi-top-25-zememi-podle-globalniho-inovacniho-indexu--256690/>
- 3) *Dopady války na Ukrajině pociťuje nebo očekává 90 procent českých podniků* [online]. 2022 [cit. 2022-04-10]. Dostupné z: <https://www.ceskenoviny.cz/zpravy/dopady-valky-na-ukrajine-pocituje-nebo-ocekava-90-procent-ceskych-podniku/2181856>
- 4) *Drtivý dopad války na český byznys. Problémy pocítí tři čtvrtiny firem* [online]. 2022 [cit. 2022-04-10]. Dostupné z: <https://www.e15.cz/valka-na-ukrajine/drtivy-dopad-valky-na-cesky-byznys-problemy-pociti-tri-ctvrtiny-firem-1388774>
- 5) GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, 2007, 318 s.: il. ISBN 978-80-86929-26-2.
- 6) HDP 2022, vývoj hdp v ČR. *Kurzy.cz* [online]. [cit. 2022-04-10]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/hdp/>
- 7) JAKUBÍKOVÁ, Dagmar. *Strategický marketing: strategie a trendy*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4670-8.
- 8) KALOUDA, František. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015. ISBN 978-80-7380-526-5.
- 9) KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010, xxxviii, 811 s.: il., grafy, tab., + 1 CD-ROM. ISBN 978-80-7400-194-9.
- 10) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, 228 stran: ilustrace, portréty, formuláře. ISBN 978-80-271-0563-2.

- 11) KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015, xxiii, 342 stran: ilustrace. ISBN 978-80-7400-538-1.
- 12) Nezaměstnanost v ČR, vývoj, rok 2022. *Kurzy.cz* [online]. [cit. 2022-04-10]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/nezamestnanost/>
- 13) PEVNÁ, Jana. *Vybrané kapitoly z finančního řízení firmy*. Praha: Oeconomica, nakladatelství VŠE, 2017. ISBN 978-80-245-2225-8.
- 14) Podíl vysokoškoláků máme nižší než EU. *Český statistický úřad* [online]. [cit. 2022-04-10]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/podil-vysokoskolaku-mame-nizsi-nez-eu>
- 15) *Podívejte se, kolik a za co utrácí česká státní mašinerie. Srovnání s Evropou zarazí* [online]. [cit. 2022-04-10]. Dostupné z: <https://zpravy.aktualne.cz/ekonomika/vydaje-vladnich-instituci/r~1835c9985ee211ea80e60cc47ab5f122/v~sl:03b467ce577e70b241d88fd10495effc/>
- 16) Průměrná mzda – vývoj průměrné mzdy, 2022. *Kurzy.cz* [online]. [cit. 2022-04-10]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/mzdy/>
- 17) *Příliv mladých i boj s nezaměstnaností. Žebříček měst odhaluje, jak se žije v Česku* [online]. 2022 [cit. 2022-04-10]. Dostupné z: <https://zpravy.aktualne.cz/ekonomika/index-kvality-zivota-2020-kde-se-v-cesku-nejlepe-zije/r~82cfd188144811eb8972ac1f6b220ee8/>
- 18) REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014, 760 s.: il., grafy, tab. ISBN 978-80-247-3671-6.
- 19) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021, 165 stran: ilustrace; 24 cm. ISBN 978-80-271-3124-2.
- 20) Růst výdajů na výzkum a vývoj zpomalil. *Český statistický úřad* [online]. [cit. 2022-05-09]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/rust-vydaju-na-vyzkum-a-vyvoj-zpomalil>
- 21) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, v, 152 s.: grafy, tab. ISBN 978-80-251-3386-6.

- 22) SEDLÁČKOVÁ, Helena a Karel BUCHTA. Strategická analýza. 2. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2006, xi, 121 s.: il., tab. ISBN 80-7179-367-1.
- 23) Současná inflace – Vše, co o ní potřebujete vědět. *Česká národní banka* [online]. [cit. 2022-04-10]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/inflacni-cil/tema-inflace/index.html>
- 24) SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika*. 6., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2015, xxviii, 526 s.: grafy. ISBN 978-80-7400-274-8.
- 25) VÁCHAL, Jan a Marek VOCHOZKA. *Podnikové řízení*. Praha: Grada, 2013, 685 s.: grafy, tab. ISBN 978-80-247-4642-5.
- 26) VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2011, 246 s.: grafy, tab. ISBN 978-80-247-3647-1.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

PEST	politické, ekonomické, sociální a technologické
HDP	hrubý domácí produkt
DM	dlouhodobý majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
DFM	dlouhodobý finanční majetek
VH	výsledek hospodaření
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté po hotové prostředky
EBIT	zisk včetně daní a úroků
EAT	čistý zisk
spol. s r.o.	společnost s ručením omezeným
ROCE	rentabilita vloženého kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROA	rentabilita celkových aktiv
ROS	rentabilita tržeb
Kč	korun českých
mil.	milion
tis.	tisíc
kd.	krátkodobé
dd.	dlouhodobé
ozn.	označení
ř.	řádek
č.	číslo

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: Výpočet výsledku hospodaření	15
Vzorec 2: Výpočet absolutní hodnoty	17
Vzorec 3: Výpočet změny v procentech	17
Vzorec 4: Výpočet ČPK manažerský přístup	18
Vzorec 5: Výpočet ČPK investorský přístup	18
Vzorec 6: Výpočet čistých pohotových prostředků	18
Vzorec 7: Výpočet rentability investovaného kapitálu	20
Vzorec 8: Výpočet rentability celkového kapitálu	20
Vzorec 9: Výpočet rentability vlastního kapitálu	20
Vzorec 10: Výpočet rentability tržeb	21
Vzorec 11: Výpočet běžné likvidity	21
Vzorec 12: Výpočet pohotové likvidity	22
Vzorec 13: Výpočet okamžité likvidity	22
Vzorec 14: Výpočet obratu celkových aktiv	23
Vzorec 15: Výpočet obratu dlouhodobého majetku	23
Vzorec 16: Výpočet obratu zásob	23
Vzorec 17: Výpočet doby obratu zásob	24
Vzorec 18: Výpočet doby obratu pohledávek	24
Vzorec 19: Výpočet doby krátkodobých závazků	24
Vzorec 20: Výpočet celkové zadluženosti	25
Vzorec 21: Výpočet míry zadluženosti	25
Vzorec 22: Výpočet koeficientu samofinancování	26
Vzorec 23: Výpočet úrokového krytí	26
Vzorec 24: Výpočet Z-score	27
Vzorec 25: Výpočet Altmanova modelu r.1983	28
Vzorec 26: Výpočet indexu důvěryhodnosti IN05	28

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj aktiv v letech 2016-2020	39
Graf 2: Vývoj pasiv v letech 2016-2020.....	41
Graf 3: Vývoj výsledku hospodaření po zdanění v letech 2016-2020.....	43
Graf 4: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2016-2020	51
Graf 5: Doba obratu krátkodobých závazků a pohledávek.....	57
Graf 6: Vývoj Altmanova modelu v letech 2016-2020	59
Graf 7: Vývoj indexu důvěryhodnosti IN05 v letech 2016-2020	60

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Organizační struktura společnosti X, spol. s r.o.....	31
Obrázek 2: Míra nezaměstnanosti.....	33
Obrázek 3: Míra HDP	34

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Horizontální analýza aktiv	37
Tabulka 2: Horizontální analýza pasiv	39
Tabulka 3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	41
Tabulka 4: Vertikální analýza aktiv	44
Tabulka 5: Vertikální analýza pasiv	45
Tabulka 6: Souhrn výsledků rozdílových ukazatelů	47
Tabulka 7: Souhrn výsledků ukazatelů rentability	49
Tabulka 8: Souhrn výsledků ukazatelů likvidity	50
Tabulka 9: Souhrn výsledků ukazatelů zadluženosti	52
Tabulka 10: Obrat celkových aktiv	53
Tabulka 11: Obrat dlouhodobého majetku	54
Tabulka 12: Obrat zásob	55
Tabulka 13: Doba obratu zásob	55
Tabulka 14: Doba obratu pohledávek	56
Tabulka 15: Doba obratu krátkodobých závazků	57
Tabulka 16: Altmanův model	58
Tabulka 17: Index důvěryhodnosti IN05	60
Tabulka 18: Výpočet termínovaného vkladu České spořitelny	62
Tabulka 19: Výpočet spořicího účtu České spořitelny	63
Tabulka 20: Porovnání likvidity	64
Tabulka 21: Výpočet skonta	66

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha aktiv společnosti X, spol. s r.o. za období 2016-2020	78
Příloha 2: Rozvaha pasiv společnosti X, spol. s r.o. za období 2016-2020.....	80
Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti X, spol. s r.o. za období 2016-2020.....	81

Příloha 1: Rozvaha aktiv společnosti X, spol. s r.o. za období 2016-2020

Zdroj: (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

Ozn.	AKTIVA (v tis. Kč)	ř.	2016	2017	2018	2019	2020
	AKTIVA CELKEM	1	32 302	32 740	43 112	49 985	66 017
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0	0	0	0	0
B.	Stálá aktiva	3	16 469	19 557	26 518	33 286	44 478
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	57	675	665	820	465
B.I.2.	Ocenitelná práva	6	57	675	446	820	465
B.I. 2.1.	Software	7	57	597	368	576	262
B.I. 2.2.	Ostatní ocenitelná práva	8	0	78	78	244	203
B.I. 3.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0	219	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14	16 416	18 882	25 853	32 466	29 513
B.II. 1.	Pozemky a stavby	15	10 879	11 237	16 805	16 518	20 548
B.II. 1.1.	Pozemky	16	364	587	2 338	2 363	2 363
B.II. 1.2.	Stavby	17	10 515	10 650	14 467	14 155	18 185
B.II. 2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	5 492	6 165	6 039	10 229	7 406
B.II. 5.	Poskytnuté zálohy na dl. hmotný majetek a nedokončený dl. hmotný majetek	24	41	1 480	3 009	5 719	1 559
B.II. 5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	0	0	0	125	0
B.II. 5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	41	1 480	3 009	5 594	1 559
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	27	0	0	0	0	14 500
B.III. 1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	28	0	0	0	0	12 000
B.III. 2.	Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	29	0	0	0	0	2 500
C.	Oběžná aktiva	37	15 063	12 481	16 054	16 336	21 253
C.I.	Zásoby	38	1 695	1 764	1 661	2 888	3 978
C.I. 3.	Výrobky a zboží	41	1 695	1 764	1 661	2 888	3 978
C.I. 3.2.	Zboží	43	1 695	1 764	1 661	2 888	3 978
C.II.	Pohledávky	46	9 358	7 200	8 324	8 462	8 929
C.II. 2.	Krátkodobé pohledávky	57	9 358	7 200	8 324	8 462	8 929
C.II. 2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	58	8 481	6 802	7 671	6 959	8 502
C.II. 2.4.	Pohledávky – ostatní	61	877	398	653	1 503	427
C.II. 2.4.3.	Stát – daňové pohledávky	64	110	0	0	1 352	0
C.II. 2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	767	398	653	151	379

C.II. 2.4.5.	Dohadné účty aktivní	66	0	0	0	0	48
C.IV.	Peněžní prostředky	71	4 010	3 517	6 069	4 986	8 346
C.IV. 1.	Peněžní prostředky v pokladně	72	459	379	281	157	161
C.IV. 2.	Peněžní prostředky na účtech	73	3 551	3 138	5 788	4 829	8 185
D.	Časové rozlišení aktiv	74	770	702	540	363	286
D. 1.	Náklady příštích období	75	770	702	455	359	286
D. 3.	Příjmy příštích období	77	0	0	85	4	0

Příloha 2: Rozvaha pasiv společnosti X, spol. s r.o. za období 2016-2020

Zdroj: (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

Ozn.	PASIVA (v tis. Kč)	ř.	2016	2017	2018	2019	2020
	PASIVA CELKEM	78	32 302	32 740	43 112	49 985	66 017
A.	Vlastní kapitál	79	21 916	26 598	34 001	35 851	44 431
A.I.	Základní kapitál	80	100	100	100	100	100
A.I. 1.	Základní kapitál	81	100	100	100	100	100
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	84	9	9	9	9	9
A.II. 2.	Kapitálové fondy	86	9	9	9	9	9
A.II. 2.1.	Ostatní kapitálové fondy	87	9	9	9	9	9
A.III.	Fondy ze zisku	92	10	10	10	10	10
A.III. 1.	Ostatní rezervní fondy	93	10	10	10	10	10
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	95	17 192	21 796	26 480	33 874	35 732
A.IV. 1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	96	17 192	21 796	26 480	33 874	35 732
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	99	4 605	4 683	7 402	1 858	8 580
B. + C.	Cizí zdroje	101	10 294	5 855	8 847	13 839	21 027
C.	Závazky	107	10 294	5 855	8 847	13 839	21 027
C.I.	Dlouhodobé závazky	108	1 998	1 029	2 955	7 060	14 490
C.I. 2.	Závazky k úvěrovým institucím	112	1 998	1 029	2 955	5 560	12 990
C.I. 6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	116	0	0	0	1 500	1 500
C.II.	Krátkodobé závazky	123	8 296	4 826	5 892	6 779	6 537
C.II. 3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128	63	8	105	28	195
C.II. 4.	Závazky z obchodních vztahů	129	5 869	2 061	2 008	5 407	4 265
C.II. 6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	131	1 565	1 474	1 474	0	0
C.II. 8.	Závazky ostatní	133	799	1 283	2 305	1 344	2 077
C.II. 8.3.	Závazky k zaměstnancům	136	300	418	584	690	580
C.II. 8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	118	240	347	382	285
C.II. 8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	138	10	253	1 254	153	1 030
C.II. 8.6.	Dohadné účty pasivní	139	291	292	120	119	152
C.II. 8.7.	Jiné závazky	140	80	80	0	0	30
D.	Časové rozlišení pasiv	141	92	287	264	295	559
D. 1.	Výdaje příštích období	142	92	287	264	295	546
D. 2.	Výnosy příštích období	143	0	0	0	0	13

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti X, spol. s r.o. za období 2016-2020

Zdroj: (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

Ozn.	Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)	ř.	2016	2017	2018	2019	2020
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	24 690	30 457	36 102	37 244	37 482
II.	Tržby za prodej zboží	2	21 347	22 826	28 510	33 182	41 853
A.	Výkonová spotřeba	3	30 277	36 629	41 038	52 771	53 546
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	14 479	16 466	20 671	24 016	29 511
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	5	2 694	4 072	3 824	5 309	4 293
A. 3.	Služby	6	13 104	16 091	16 543	23 446	19 742
D.	Osobní náklady	9	6 114	7 831	11 344	11 821	10 543
D. 1.	Mzdové náklady	10	4 460	5 728	8 327	8 823	8 031
D. 2.	Náklady na soc. zabezpečení, zdrav. pojištění a ostatní náklady	11	1 654	2 103	3 017	2 998	2 512
D. 2.1.	Náklady na soc. zabezpečení a zdrav. pojištění	12	1 495	1 925	2 794	2 812	2 304
D. 2.2.	Ostatní náklady	13	159	178	223	186	208
E.	Úpravy hodnot v provozní činnosti	14	3 271	3 011	3 066	3 014	3 468
E. 1.	Úpravy hodnot dl. nehmotného a hmotného majetku	15	3 271	3 011	3 066	3 014	3 468
E. 1.1.	Úpravy hodnot dl. nehmotného a hmotného majetku – trvalé	16	3 271	3 011	3 066	3 014	3 468
III.	Ostatní provozní výnosy	20	98	1 702	1 447	990	437
III. 1.	Tržby z prodaného dl. majetku	21	0	55	644	74	0
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	98	1 647	803	916	437
F.	Ostatní provozní náklady	24	630	1 315	1 265	1 246	847
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dl. majetku	25	0	0	480	86	0
F. 3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	56	77	91	101	135
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	574	1 238	694	1 059	712
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	5 843	6 199	9 346	2 564	11 368
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	109	48	29	141	276
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	109	48	29	141	276
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	4	7	34	33	202
K.	Ostatní finanční náklady	47	73	109	69	197	420
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-178	-150	-64	-305	-494
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	5 665	6 049	9 282	2 259	10 874
L.	Daň z příjmů	50	1 060	1 366	1 880	401	2 294

L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	1 060	1 366	1 880	401	2 294
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	4 605	4 683	7 402	1 858	8 580
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	4 605	4 683	7 402	1 858	8 580
*	Čistý obrat za účetní období	56	46 139	54 992	66 093	71 449	79 974