



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE FIRM AND PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Markéta Dúpalová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Mgr. Vladěna Štěpánková

BRNO 2017

Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav ekonomiky
Studentka:	Markéta Dúpalová
Studijní program:	Ekonomika a management
Studijní obor:	Ekonomika podniku
Vedoucí práce:	Mgr. Vladěna Štěpánková
Akademický rok:	2016/17

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

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod do problematiky práce
Cíle práce, metody a postupy jejího zpracování
Teoretická východiska finanční a statistické analýzy
Analýza vybraných ukazatelů firmy a její zhodnocení
Vlastní návrhy na zlepšení stávající situace firmy
Závěrečné shrnutí práce
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Hlavním cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace vybrané společnosti a nalezení vlastních návrhů řešení této situace. Pomocí vybraných metod finanční analýzy dojde k posouzení finančního zdraví podniku. Dále jsou navrženy postupy, které vedou k minimalizaci slabých stránek společnosti nebo k dalšímu zlepšení finančního zdraví podniku.

Základní literární prameny:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.

GRASSEOVÁ, M. a kol. Analýza podniku v rukou manažera. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2010. 325 s. ISBN 978-80-251-2621-9.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-8-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. 2. rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.

SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2016/17

V Brně dne 28.2.2017

L. S.

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

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

Abstrakt

Následující bakalářská práce se zabývá hodnocením finanční situace podniku a návrhy, které vedou k jejímu zlepšení. Tato práce je rozdělena do tří částí, které na sebe logicky navazují. V první části jsou uvedena teoretická východiska nutná pro zpracování analytické části. V druhé části se jedná především o finanční analýzu. Jsou zde vymezeny jednotlivé ukazatele, včetně jejich doporučených hodnot, které jsou nutné pro zhodnocení finanční situace. Třetí a nejdůležitější částí této práce jsou vlastní návrhy řešení.

Abstract

The following bachelor thesis deals evaluation of financial situation and proposals which lead to its improvement. This work is divided into three parts, which logically follow. In the first part the theoretical background necessary for processing the analytical part. In the second part is mainly a financial analysis. There are also defined individual indicators, including their recommended values, which are necessary to assess the financial situation. The third and most important part of this work is its own solution proposals.

Klíčová slova

finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, cash flow, poměrové ukazatele, výkaz zisků a ztrát, zadluženost

Key words

financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, cash flow, rate indicators, profit and loss statement, indebtedness

Bibliografická citace

DÚPALOVÁ, M. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017. 55 s. Vedoucí bakalářské práce Mgr. Vladěna Štěpánková.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 31. května 2017

podpis studenta

Poděkování

V první řadě bych chtěla poděkovat vedoucí mé bakalářské práce Mgr. Vladěně Štěpánkové, která mi byla vždy ochotna pomoci, poskytla mi materiály k psaní práce a předala spoustu cenných rad. V druhé řadě bych chtěla taky poděkovat rodičům, příbuzným a příteli, kteří mne při psaní velmi podporovali.

OBSAH

ÚVOD DO PROBLEMATIKY PRÁCE	10
1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY JEJÍHO ZPRACOVÁNÍ	11
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA FINANČNÍ A STATISTICKÉ ANALÝZY	12
2.1 Finanční analýza.....	12
2.2 Uživatelé finanční analýzy	12
2.3 Informační zdroje	13
2.3.1 Rozvaha	14
2.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	17
2.3.3 Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků.....	18
2.4 Metody finanční analýzy.....	18
2.4.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů	19
2.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	19
2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	21
2.4.4 Analýza soustav ukazatelů.....	25
3 ANALÝZA VYBRANÝCH UKAZATELŮ FIRMY A JEJÍ ZHODNOCENÍ.....	27
3.1 Popis podniku.....	27
3.2 Základní údaje.....	27
3.3 Horizontální analýza	28
3.3.1 Aktiva.....	28
3.3.2 Pasiva.....	29
3.3.3 Výkaz zisků a ztrát.....	31
3.4 Vertikální analýza	32
3.4.1 Aktiva.....	32
3.4.2 Pasiva.....	33
3.4.3 Výnosy.....	34

3.4.4	Náklady	35
3.5	Analýza rozdílových ukazatelů	36
3.5.1	Čistý pracovní kapitál	36
3.5.2	Čisté pohotové prostředky	37
3.6	Analýza poměrových ukazatelů	37
3.6.1	Ukazatele likvidity	37
3.6.2	Ukazatelé rentability	39
3.6.3	Ukazatelé aktivity	40
3.6.4	Ukazatelé zadluženosti	41
3.6.5	Analýza soustav ukazatelů	41
4	VLASTNÍ NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ STÁVAJÍCÍ SITUACE FIRMY	43
4.1	Zhodnocení současné situace	43
4.2	Snížení doby splatnosti závazků	43
4.3	Snížení doby splatnosti pohledávek	44
4.4	Koupě nebytového prostoru	45
4.5	Finanční situace podniku po návrzích	46
	ZÁVĚREČNÉ SHRUTÍ PRÁCE	48
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	49
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	51
	SEZNAM GRAFŮ	52
	SEZNAM OBRÁZKŮ	53
	SEZNAM TABULEK	54
	SEZNAM PŘÍLOH	55

ÚVOD DO PROBLEMATIKY PRÁCE

Nejlepší způsob, jak zjistit finanční situaci v podniku, je provést finanční analýzu. Ta nám dává přehled o finančním zdraví podniku. Detailně znázorní silné stránky a odhalí i slabé stránky podniku, tím pádem se můžeme přímo zaměřit na problematiku slabin společnosti. Finanční analýza vychází ze statistických dat podniku za minulá období, tudíž je potřeba, aby se tato data vedla zodpovědně a přesně. Cílem podnikání každé společnosti je dosahovat zisku a v dnešní době plné konkurence tomu není jinak, proto je finanční analýza a její zpětná vazba základem pro úspěšné podnikání. Finanční analýza by se měla provádět častěji než jednou za pár let, protože poskytuje naprostý přehled o vývoji podniku a může tak zabránit nežádoucímu směru vývoje správným návrhem. Zpracovaná finanční analýza je důležitá jak pro manažery, tak ale i pro případné investory, věřitele nebo i banky.

Analyzovaným podnikem je HYNST Advisory, s.r.o. nabízející služby. Služby, které poskytuje, mají vyříbenou formu poradenské činnosti. Hlavní činností, kterou se podnik zabývá, je správa společnosti, kam patří zakládání společností, převedení podnikání z fyzické osoby na právnickou osobu, vedení účetnictví, vedení daňové evidence, zpracování mezd a jednání s nejrůznějšími úřady. V neposlední řadě, je velmi důležité říct, že společnost spolupracuje s mateřskou společností HYNST Finacial Solutions, s.r.o., která se zabývá převzetím pohledávek. Klíčovými klienty těchto dvou společností jsou podniky zabývající se sběrem použitého a nevyužitého textilu, jež zpracují a podporují tím neziskové a charitativní projekty nejen v České republice. Dalšími klienty jsou například velcí autodopravci či marketingová a reklamní společnost. Zvolený podnik pro tuto bakalářskou práci si zakládá na osobním přístupu ke klientům a díky tomu se může předvést se stále se rozrůstajícím clientským portfoliem, i proto pro něj bude velmi přínosným zdrojem zpracovaná finanční analýza.

1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY JEJÍHO ZPRACOVÁNÍ

V této části práce se zaměříme na cíl a metodiku práce.

Cíl práce

Hlavním cílem této bakalářské práce je návrh na zlepšení finanční situace podniku HYNST Advisory, s.r.o. Společnost pro tuto bakalářskou práci poskytla účetní výkazy za minulé období 2012 – 2015. Pomocí vybraných metod finanční analýzy dojde k posouzení finančního zdraví podniku, kde se můžeme zaměřit na slabé stránky podniku a aplikovat co nejlepší návrh pro zlepšení či úplné vyrovnaní těchto slabých stránek. Dále navrhujeme možnosti, které by také vedly k dalšímu zlepšení finančního zdraví podniku.

Metody a postupy zpracování práce

S hlavním cílem finanční analýzy souvisí i následující teoretická část práce, která nám představí základní informace, pojmy a použité metody výpočtů. Pro tuto finanční analýzu nám společnost poskytla konkrétní účetní výkazy a to rozvahu a výkaz zisků a ztrát.

Tato bakalářská práce je rozdělena do tří částí, které na sebe postupně navazují. V první části se zaměřuje na teoretická východiska práce. Jsou zde popsány metody finanční analýzy, které budou zapotřebí ke zpracování této práce. Jedná se především o horizontální a vertikální analýzu, dále ukazatele rentability a aktivity.

Druhá, praktická, část práce se zaměřuje na využití znalostí z první části práce, a to k výpočtům jednotlivých ukazatelů a vyhodnocením výsledků.

V třetí, poslední, části práce je popsána současná situace podniku společně s nejefektivnějšími návrhy na zlepšení ekonomické situace.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA FINANČNÍ A STATISTICKÉ ANALÝZY

V této části bakalářské práce jsou uvedena teoretická východiska nutná pro zpracování analytické části. Jedná se především o finanční analýzu. Jsou zde vymezeny jednotlivé ukazatele, včetně jejich doporučených hodnot, které jsou nutné pro zhodnocení finanční situace.

2.1 Finanční analýza

Pro pojem finanční analýza existuje hned několik definicí.

„Nejvýstižnější definicí je však ta, která říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, které jsou obsaženy především v účetních výkazech.“ (Růčková, 2008, s. 9)

Finanční analýza se podpírá o přehledy finančních výkazů a jejich vzájemných vztahů. Zahrnuje to i kritické posouzení finanční situace podniku, které pomáhá stanovit celkové finanční zdraví podniku (Bruce, 2008).

Nedávná finanční krize ukázala, že podnikatelské subjekty všeho druhu by měly sledovat jejich finanční a hospodářskou činnost, aby se zabránilo úpadku podniku. Pro vyhodnocení podnikání a předpovídání podnikání se používá finanční analýza (Andekina, 2013).

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Výsledek finanční analýzy je důležitým zdrojem informací rovnou pro několik uživatelů. Metody a postup finanční analýzy závisí na potřebě jednotlivých uživatelů. Tyto uživatele můžeme rozdělit na dvě základní skupiny:

1. uživatelé uvnitř podniku

- manažeři (využívají FA pro krátkodobé i dlouhodobé účely, měří hlavně ziskovost),

- vlastníci (neboli potencionální investoři, které především zajímají tržní ukazatele a ukazatele vloženého kapitálu),
- zaměstnanci - mzdové a sociální hledisko (Sedláček, 2011),

2. uživatelé vně podniku

- obchodní partneři (zajímají se o platební schopnost podniku, o její likviditu, zda je podnik schopen dostát svým závazkům,
- konkurenti (slouží pro porovnání s jejich výsledky)
- věřitelé, banky (zaměřují se na ukazatele zadluženosti a likvidity),
- státní orgány (slouží pro sbírku statistických dat a pro daňové účely),
- burzovní makléři (rozhodování a obchod s CP)
- ostatní (novináři, univerzity...) (Růčková, 2008).

Firemní manažeři – jsou uživatelé uvnitř podniku, viz výše, tito uživatelé jsou pověřenými osobami vlastníky podniků, aby dohlíželi na každodenní činnost v podniku. Ti potřebují informaci jak o aktuální finanční situaci, tak prognózu na následující období. To jim pomůže spustit co nejefektivnější podnikání a provádět co nejlepší kontrolu nad společností (Ungureanu, 2013, s. 248).

2.3 Informační zdroje

Jednou z nejvýznamnějších složek pro úspěšnou finanční analýzu je použití nejen kvalitních, ale i komplexních vstupních informací. Nekvalitní či nekomplexní data by mohla zcela zkreslit výsledky hodnocení finančního zdraví podniku. V dnešní době je již daleko více možností načerpat informace a je tedy možné se zaměřit na více problematických stránek než dříve. Nicméně i přesto jsou základním zdrojem informací účetní výkazy (Růčková, 2008, s. 21).

„Vyjdeme-li z finanční analýzy, tak jejím hlavním úkolem je ověření obchodní zdatnosti podniku a tím udržení majetkové, finanční stability. Pro to, abychom mohli úspěšně začít zpracovávat finanční analýzu, jsou důležité zejména základní účetní výkazy.“ (Růčková, 2008, s. 21):

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- výkaz o tvorbě použití peněžních prostředků (výkaz cash flow) (Růčková, 2008).

Výše zmíněné informační zdroje mají pevnou strukturu, kterou stanovuje zákon, tudíž není možné, aby si je podniky upravovaly dle vlastní libosti.

2.3.1 Rozvaha

Rozvaha jakožto základní účetní výkaz má za úkol informovat o stavu vlastněného majetku a z jakých zdrojů je tento majetek financován. Mimo to, že se rozvaha sestavuje vždy k určitému datu, musí zde platit i bilanční pravidlo, a to, že aktiva se rovnají pasivům (Knápková, 2009, s. 23).

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

Obr. 1: Struktura členění rozvahy (vlastní zpracování).

PASIVA

Pro zabezpečení chodu podniku je nutné zajistit potřebné zdroje financování, tj. finanční zdroje. Finanční zdroje je vhodné rozdělit podle použití několika kritérií. Zdroje kapitálu můžeme rozdělit dle původu vlastnictví, místa, odkud se zdroj získává a doby, na kterou společnost kapitálem disponuje (Fotr, 1999).

Podle vlastnického původu zdroje rozdělujeme následovně:

- **vlastní kapitál** (respektive vlastní jmění) – chápeme složky, které do společnosti vložili vlastníci, majitelé, nebo společníci, nebo to, co vzniklo během činnosti společnosti. Do vlastního kapitálu patří základní kapitál, který je prvopočátečním majetkovým vkladem, kapitálové fondy, které představují emisní ážio, dary, dotace, fondy ze zisku, kterým je například zákonný rezervní fond, výsledek hospodaření z minulých let, který může mít jak kladnou, tak zápornou podobu a výsledek hospodaření běžného období, který může být také kladný ve formě zisku, nebo záporný jako ztráta (Růčková, 2008). Díky použití hotovostních rezerv si podnik může zvýšit produkci s použitím dynamického modelu (Nishihara, 2012),
- **cizí kapitál** (cizí zdroje) – rozumíme jako závazky společnosti a dluhy, v různě dlouhém časovém horizontu. Jelikož si, ale podnik tyto prostředky půjčuje, logicky za ně musí platit úroky a ostatní poplatky za půjčení těchto prostředků. Mezi cizí kapitál řadíme především rezervy, které můžeme dělit na zákonné a ostatní, dlouhodobé závazky, které mají dobu splatnosti delší než je jeden rok, krátkodobé závazky, které představují hlavně závazky z obchodních vztahů a závazky k zaměstnancům a bankovní úvěry a výpomoci (Růčková, 2008),
- **ostatní pasiva** – mezi ostatní pasiva patří časové rozlišení – výdaje a výnosy příštích období, kurzové rozdíly pasivní. Tato část ostatních pasiv má zejména velmi malý podíl na celkových pasivech (Růčková, 2008).

Jednotlivé externí zdroje financování podniku:

- **akcie** – jde o cenný papír, který opravňuje jeho majitele se podílet na řízení společnosti, které ovlivňuje nepřímým hlasováním. Zisk majitele plyne z dividend a má podíl na zůstatku při případné likvidaci, přičemž za společnost ručí jen do výše svého vkladu. Majitel cenného papíru ovšem nemůže žádat o navrácení svého podílu a nemá právo jednat a vystupovat jménem společnosti, jejíž akcie vlastní (Martinovičová, 2006),
- **úvěr** – je vztah podložený smlouvou mezi věřitelem a dlužníkem. Pro zajištění úvěru je potřeba detailní analýza ekonomické a finanční situace a

zkoumá se celková spolehlivost věřitele, aby se předešlo budoucím komplikacím při splácení úvěru ve formě splátkového kalendáře, který určuje výši jednotlivých splátek (Martinovičová, 2006). Úvěry ještě můžeme rozdělit na:

- **obchodní úvěr** – jde o formu krátkodobého úvěru, kdy odběratel za zboží či služby dodavateli zaplatí až po dohodnuté době na faktuře (Martinovičová, 2006),
- **zálohy od zákazníků** – se využívá tam, kde kompletace zboží obnáší složité a zdlouhavé výrobní procesy (Martinovičová, 2006),
- **krátkodobé bankovní úvěry** – které zahrnují kontokorentní úvěry (slouží k uložení prostředků a zajišťuje platební styk), krátkodobé účelové půjčky banky, revolvingové úvěry (neustále se opakující úvěr, kdy banka společnosti doplňuje do sjednané výše využitý úvěr) a v další řadě i lombardní a eskortní úvěry (Martiničová, 2006),
- další **střednědobé a dlouhodobé úvěry**, které může poskytnout nejen banka, ale i jiné subjekty, např. investiční fond. Klient s bankou, či jiným subjektem uzavírá úvěrovou smlouvu se stanovenou zárukou, která se může též označovat jako tzv. dlužní úpis (Martiničová, 2006),
- **leasing** – za sjednané nájemné je pronajímáno konečnému uživateli investiční zařízení. V těchto smlouvách vystupuje leasingová společnost, nebo přímo výrobce, který sám poskytuje leasingové služby. Leasingová společnost nejdříve od výrobce, odkoupí investiční zařízení za kupní cenu a stává se vlastníkem a zároveň pronajímatelem. Konečný uživatel je leasingové společnosti zavázán dohodnutými splátkami a na konci platnosti leasingové smlouvy, která trvá 3 až 5 let, odkoupí předmět za zůstatkovou cenu, včetně toho, že se sám uživatel stává majitelem (Martiničová, 2006).

2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Hotovost je okamžitá a nebere v úvahu nic jiného, zisk je však měřítkem ekonomické aktivity a bere v úvahu další faktory (Barrow, 2008, s. 19).

Tento výkaz se opírá o dva hlavní ukazatele, a to o výnosy a náklady. Výnosy nám znázorňují sumu, kterou podnik získal svou činností, ať už se jedná o poskytnuté služby či prodané zboží. Náklady nám naopak značí sumu veškerých vynaložených prostředků pro dosažení výnosů. U výnosů a nákladů nerozlišujeme, kdy bylo za služby, zboží atd. zapláceno. Rozdílem výnosů a nákladů získáme výsledek hospodaření podniku. (Knápková, 2009, s. 37).

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění	
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb
II.	Tržby z prodeje zboží
A.	Výkonová spotřeba
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)
C.	Aktivace (-)
D.	Osobní náklady
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti
III.	Ostatní provozní výnosy
F.	Ostatní provozní náklady
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly
V.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku
H.	Náklady související s ostatním dl. finančním majetkem
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti
J.	Nákladové úroky a podobné náklady
VII.	Ostatní finanční výnosy
K.	Ostatní finanční náklady
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)
**	Výsledek hospodaření před zdaněním
L.	Daň z příjmů
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)

Obr. 2: Struktura výkazu zisku a ztráty v druhovém členění (vlastní zpracování).

2.3.3 Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků

„Koncepce výkazu cash flow je založena na příjmech a výdajích, resp. na skutečných hotovostních tocích. Vychází z časového nesouladu hospodářských operací a jejich finančního zachycení, tj. z rozdílu mezi náklady a výnosy na jedné straně a výdaji a příjmy na straně druhé.“ (Kislingerová, 2004, s. 47)

Všichni vědí, že CF je nezbytnou součástí finanční analýzy, protože je měřítkem finančního zdraví podniku (McFie, 2010, s. 9).

2.4 Metody finanční analýzy

Obecně se používají dva typy finanční analýzy:

- fundamentální analýza – podklad pro fundamentální analýzu tvoří rozsáhlé znalosti souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, také ji mohou ovlivnit subjektivní jevy, nevyužívá matematických, kvantitativních postupů, ale kvalitativních,
- technická analýza – na rozdíl od předešlé analýzy využívá především matematických, statistických a dalších početních metod ke kvantitativnímu získání ekonomických informací s následujícím ekonomickým posouzením výsledků (Sedláček, 2001).

Metody technické finanční analýzy, dále jen finanční analýzy využity pro tuto práci:

- analýza stavových (absolutních) ukazatelů,
- analýza tokových ukazatelů,
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů,
- analýza soustav ukazatelů,
- souhrnné ukazatele hospodaření (Knápková, 2009, s. 61).

2.4.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

Můžeme rozdělit především na tyto dvě části:

- horizontální analýza,
- vertikální analýza.

Horizontální analýza

Neboli analýza trendů, má hlavním úkolem časové změny absolutních ukazatelů. Tudiž je zapotřebí mít dostatečně dlouhé a důsledně vedené časové řady, aby nám nevznikaly nepřesné výsledky. Důležitý faktor tady hrají i externí faktory, které se vyskytují v okolí podniku (Růčková, 2008, s. 43).

Vertikální analýza

Také můžeme nazvat jako procentní rozbor, vyjadřuje jednotlivé položky účetních výkazů jako procentní podíl k námi vybrané jedné základní položce jako 100%. Pro analýzu rozvahy se nejčastěji používá suma aktiv = pasiv a při analýze výkazu zisku a ztráty se pak nejčastěji používá jako hlavní podklad suma celkových výnosů nebo nákladů (Knápková, 2009, s. 68).

2.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

„K analýze a řízení finanční situace firmy (zejména jeho likvidity) slouží rozdílové ukazatele, označované jako fondy finančních prostředků (finanční fondy).“ Fondem se rozumí rozdíl mezi určitými položkami aktiv a položkami pasiv (Sedláček, 2001).

Čistý pracovní kapitál

Je oblíbený a velmi často využívaný ukazatel, který se skládá z rozdílu mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy. Ty mohou být ohraničeny splatností jednoho roku až třech měsíců, tudíž vymezuje finanční fond, který je součástí oběžného majetku financovaného dlouhodobým kapitálem (Sedláček, 2001).

Rozlišujeme dva druhy ČPK:

- z pohledu manažera → ČPK = *Oběžná aktiva – Cizí krátkodobý kapitál*,
- z pohledu investora → ČPK = *Oběžná aktiva – Dlouhodobý majetek* (Sedláček, 2011).

Čisté pohotové prostředky

Pro sledování okamžité likvidity použijeme čistý peněžní fond, ten představuje rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky (Sedláček, 2001).

$$\text{ČPP} = \text{Pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Pohotové finanční prostředky představují:

- hotovostní peníze + peníze na běžném účtu – podnik je schopný své závazky platit, likvidovat neprodleně, s okamžitou splatností,
- hotovostní peníze + peníze na běžném účtu + šeky + směnky + krátkodobé cenné papíry + krátkodobé vklady + zůstatky nevyčerpaných neúčelových úvěrů – při okamžitém splacení svých dluhů by podnik musel využít všechny své pohotové prostředky (Sedláček, 2011).

Čistý peněžně – pohledávkový finanční fond

Znázorňuje střední cestu dvou předchozích rozdílových ukazatelů (Sedláček, 2001).

$$\text{ČPM} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}) - \text{Krátkodobé závazky}$$

Dle stupně likvidity tento ukazatel můžeme upravovat (Sedláček, 2011).

2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Další části finanční analýzy navazují i na výpočet poměrových ukazatelů. Ty nám zobrazují výkonnost podniku. Nejčastěji se používají ukazatelé:

- rentability,
- likvidity,
- aktivity,
- zadluženosti,
- kapitálového trhu (Kislingerová, 2004, s. 71).

Ukazatelé rentability

Rentabilita nám vlastně znázorňuje, zda je podnik výnosný, a jak popřípadě dosahuje zisku použitím investovaného kapitálu. Při správné hospodárnosti dosahuje podnik vyšších hodnot rentability. Nejčastěji využívanými ukazateli:

- rentabilita aktiv,
- rentabilita vlastního kapitálu,
- rentabilita tržeb (Scholleová, 2012, s. 175-176).

1. Rentabilita aktiv

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{aktiva celkem}}$$

tento ukazatel vyjadřuje výdělečnou schopnost podniku nebo odborněji řečeno návratnost vloženého kapitálu. Kdybychom počítali čistou návratnost vloženého kapitálu, použili bychom čistý zisk po zdanění (Nývtová, 2010).

2. Rentabilita vlastního kapitálu

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

výše uvedený ukazatel vyjadřuje skutečnou míru zhodnocení vlastního kapitálu, tedy míru zisku. Díky tomuto ukazateli můžeme porovnat celkovou výnosnost vlastního kapitálu se srovnáním cizího kapitálu. Další výhodou může být i porovnání vlastního

kapitálu s případnou inflací a úrokovou mírou za zapůjčený, tedy cizí kapitál (Nývltová, 2010).

3. Rentabilita tržeb

$$\text{ROS} = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

uvedený ukazatel popisuje zisk vztažený k tržbám. Tržby nám představují výkony podniku za určité časové období. Výkony ohodnocené tržní cenou pak slouží na pokrytí nákladů a na vytvoření zisku. Tržní úspěšnost neboli výši zisku nemusí určovat pouze skutečná hodnota výrobku nebo služby, ale velmi důležitou roli zde hraje i například reklama, marketingová strategie a cenová politika (Sedláček, 2001).

Ukazatelé likvidity

Tento ukazatel je pro podnik též velmi významným, krom toho, že podnik musí splňovat určitou výnosnost, aby mohl existovat, musí taky být dostatečně likvidní. Likviditou se rozumí způsobilost hradit všechny svoje závazky včas. Každá společnost si vybírá typ, který nejvíce sedí k její strategii podnikání. Existují tři typy, kterými se budeme zabývat.

- Běžná likvidita – porovnává, kolikrát by byl podnik schopný zaplatit veškeré svoje závazky, kdyby z celkových oběžných aktiv dostal hotovost. Doporučené hodnoty jsou v rozmezí od 1,6 – 2,5 (Kislingerová, 2004, s. 78).

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

- Pohotová likvidita – se liší od běžné likvidity tím, že je sestavena tak, aby odstranila nejméně likvidní – hotovostní část oběžných aktiv – materiál, polotovary, nedokončená výroba, výrobky. Doporučené hodnoty by měly být v rozmezí od 1,1 – 1,55 (Kislingerová, 2004, s. 78 - 79).

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

- Hotovostní likvidita – je ukazatel, který bere v potaz pouze peněžní prostředky, ale i obchodovatelné krátkodobé cenné papíry. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 0,25 (Kislingerová, 2004, s. 79).

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity zobrazují efektivní investování oběžných i dlouhodobých aktiv podniku (Černohorský, 2011).

„Rozeznáváme dvě základní varianty ukazatelů aktivity – ukazatele vyjadřující rychlost obratu, které vyjadřují rychlost obrátek daného druhu aktiv za vybrané období, a ukazatele vyjadřující dobu obratu, které vyjadřují počet dní, kdy jsou daná aktiva vázaná v podniku ve formě analyzované formy majetku.“ (Černohorský, 2011, s. 275)

Jak je to i u jiných ukazatelů, každý podnik volí základní ukazatele, které se mu hodí do strategie podnikání (Černohorský, 2011).

Obrat aktiv (Total Assets Turnover Ratio) je celkovým ukazatelem, který měří efektivitu využívání sumy aktiv. Vyhodnocuje, kolikrát za rok se nám obrátí celková aktiva. Základní vzorec pro obrat aktiv je následující (Kislingerová, 2004).

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

Obrat dlouhodobého majetku (Fixed Assets Turnover) udává efektivitu využívání veškerého dlouhodobého majetku (budovy, stroje, zařízení a jiné) a vytváří představu, kolikrát za rok se tento dlouhodobý majetek obrátí v tržby za rok. Díky tomuto ukazateli se nám nastíní situace o případných nových investicích. Nesmíme však zapomenout brát v úvahu metody odpisování majetku, které ovlivňují tento ukazatel (Kislingerová, 2004).

$$\text{Obrat dl. maj.} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Obrat zásob (Inventory Turnover Ratio) měří, kolikrát v průběhu roku je každá položka prodána a zpět naskladněna. Pokud máme dostatečné interní záznamy, bylo by možné tento vzorec upravit pro každou položku zvlášť (Kislingerová, 2004).

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

Doba obratu zásob (Inventory Turnover) na rozdíl od předešlého vzorce udává průměrný počet dní, po kterých jsou zásoby v podniku vázány, než se spotřebují nebo prodají. V případě hotových výrobků či zboží, tento vzorec vyjadřují i likviditu, protože nám značí, za kolik dní se zásoba promění v hotovost nebo v pohledávku (Kislingerová, 2004).

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

Doba splatnosti pohledávek (Average Collection Period) vyjadřuje dobu, kdy díky pohledávkám máme zadržené peníze za tržby, tudíž počet dní do inkasa. Tato doba se odvíjí od zvyklostí dané země, velikostí podniku a postavení na trhu (Kislingerová, 2004).

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/360}$$

Doba splatnosti krátkodobých závazků (Creditors Payment Period) udává počet dní, kdy naše krátkodobé závazky nebyly uhrazeny a podnik tak využívá takzvaného bezplatného obchodního úvěru. Při prodlení úhrady závazků pak firma musí platit penále z prodlení (Kislingerová, 2004).

$$\text{Doba splatnosti krátkodobých závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby} / 360}$$

Ukazatel zadluženosti

Podnik ke své činnosti může využívat dva druhy financování, financování vlastním a cizím kapitálem. V praxi můžeme říct, že nejlepší cestou je zkombinovat tyto dva druhy dohromady. Kdyby podnik financoval veškerá svá aktiva pouze vlastním kapitálem,

snížil by tak celkově výnosnost svého vloženého kapitálu. Na druhé straně se však ani nedoporučuje hradit veškerá aktiva pouze cizími zdroji – dluhy. Tady pak následuje riziko neschopnosti splácet, vysoké úroky, těžké získávání zdrojů atd. „*Analýza zadluženosti porovnává rozvahové položky a na jejich základě zjistí, v jakém rozsahu jsou aktiva podniku financována cizími zdroji.*“ (Růčková, 2008, s. 57)

- ukazatel věřitelského rizika – nebo taky jednoduše řečeno ukazatel celkové zadluženosti,
- ukazatel úrokového krytí – slouží pro informaci firmě, zda snese tíhu zadluženosti, kolikrát je zisk firmy větší než úroky plynoucí z úvěrů,
- maximální úroková míra – lépe informuje o tom, kolikrát je zisk firmy vyšší než úroky,
- koeficient finančního rizika – další důležitý ukazatel, který posuzuje způsob financování firmy.

Výše jsme uvedli základní ukazatele zadluženosti (Růčková, 2008, s. 58 -59).

2.4.4 Analýza soustav ukazatelů

Soustavy ukazatelů nám zobrazují celkové zhodnocení finanční situace analyzovaného podniku. Pro vytvoření soustav ukazatelů se používají:

1. soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů – pyramidové soustavy sloužící k rozpoznání logických a ekonomických vazeb,
2. účelové výběry ukazatelů – představují matematicko-statistické metody:
 - bonitní modely – znázorňují finanční situaci nebo finanční pozici v mezifirmním srovnání,
 - bankrotní modely – varují před případným ohrožením finančního zdraví firmy (Sedláček, 2001).

Index IN95 – neboli nejznámější index důvěryhodnosti podniku má následující podobu:

$$IN95 = V1*A+V2*B+V3*C+V4*D+V5*E-V6*F$$

Tab. 1: Vysvětlivky do vzorce (vlastní zpracování dle (Sedláček, 2001, s. 130)).

A	aktiva/cizí kapitál
B	EBIT/nákladové úroky
C	EBIT/celková aktiva
D	tržby/celková aktiva
E	oběžná aktiva/krátkodobé závazky
F	závazky po lhůtě splatnosti/tržby
V1 až V6	váhy jednotlivých ukazatelů

Váhy jsou vypočteny podle významnosti a výsledná klasifikace firmy podle následující Tab. 2.

Tab. 2: Hranice hodnocení (vlastní zpracování dle (Sedláček, 2001, s. 130)).

Pokud	$IN > 2$	můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci
	$1 < IN \leq 2$	„šedá zóna“ nevyhraněných výsledků
	$IN \leq 1$	firma je ohrožena vážnými finančními problémy

3 ANALÝZA VYBRANÝCH UKAZATELŮ FIRMY A JEJÍ ZHODNOCENÍ

V této části bakalářské práce se zaměřujeme na komplexní zpracování účetních výkazů, které společnost poskytla. Výkazy použijeme na zpracování finanční analýzy podniku a zaměříme se přímo na jednotlivé ukazatele, které představí finanční situaci podniku, odhalí silné i slabé stránky.

3.1 Popis podniku

HYNST Advisory s.r.o. je společnost poskytující služby, zejména zpracování účetnictví a daňového poradenství. Společnost vznikla vyčleněním poradenských činností ze společnosti HYNST Financial Solutions, v prosinci roku 2009 jednatelem Vladimírem Hynštem.

3.2 Základní údaje

Název:	HYNST Advisory s.r.o.
Vznik:	16. prosince 2009
Sídlo:	Křenová 478/72, Trnitá, 602 00, Brno
Identifikační číslo:	291 94 261
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Statutární orgán:	Jednatel - Mgr. Vladimír Hynšt Společník - Mgr. Vladimír Hynšt
Základní kapitál:	200 000,- Kč
Předmět podnikání:	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona činnost účetních poradců, vedení účetnictví a daňové evidence daňové poradenství

3.3 Horizontální analýza

Vyjadřuje časové změny absolutních ukazatelů, které jsou uvedeny v následujících podkapitolách.

3.3.1 Aktiva

V následující Tab. 3 jsou zaznamenány výpočty horizontální analýzy jednotlivých položek aktiv jak v absolutní změně, tak v relativní změně.

Tab. 3: Horizontální analýza jednotlivých položek aktiv (vlastní zpracování).

Položky	Absolutní změna v tis. Kč			Relativní změna		
	2015 - 14	2014 - 13	2013 - 12	2015/14	2014/13	2013/12
Aktiva celkem	1207	-1367	1056	1,96	0,48	1,67
DM	0	0	0	0	0	0
OA	1237	-1396	1024	2,05	0,46	1,66
Krátk. fin. maj	827	-698	721	2,97	0,38	2,82
Krátk. pohl.	410	-698	303	1,54	0,52	1,26
čas. rozlišení	-30	29	32	0,62	1,59	2,88

Aktiva celkem

Dle výpočtů z Tab. 3 vidíme, že celková aktiva měla v letech 2015 nárůst aktiv o 1 207 tis. Kč oproti roku 2014. V relativní změně byl tento nárůst zaznamenán o 96%. Celková aktiva se zvýšila v důsledku zvýšení produkce prodaných služeb.

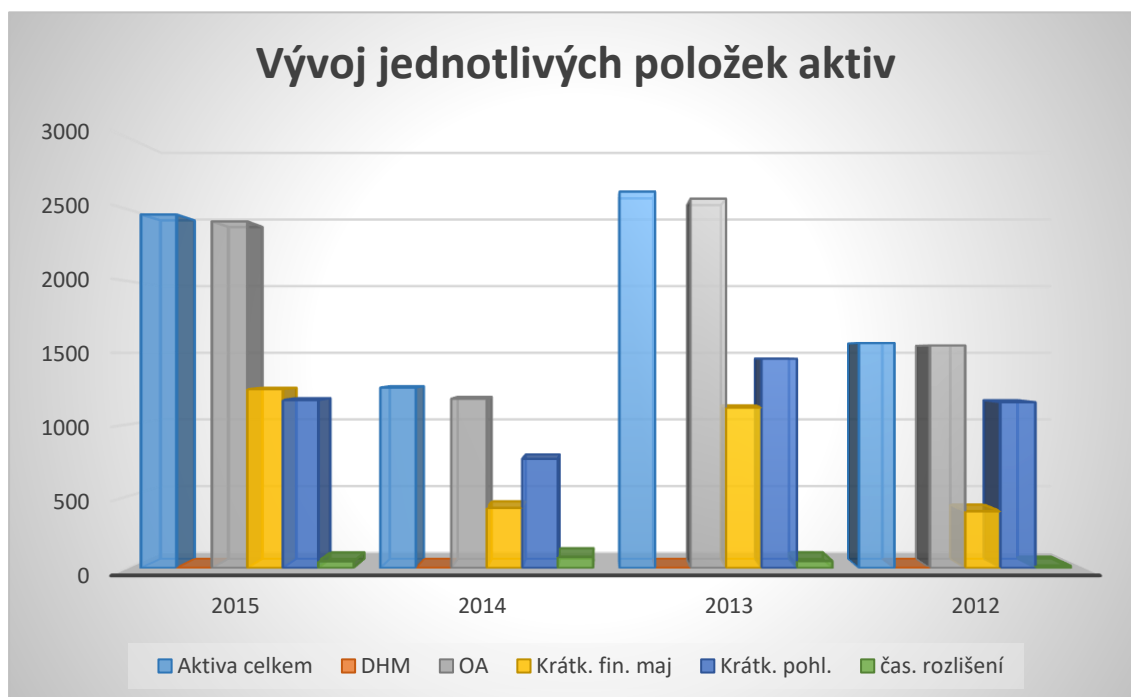
Oběžná aktiva

Největší pokles oběžných aktiv byl zaznamenán mezi lety 2014 a 2013, kdy pokles činil 1 396 tis. Kč neboli o 54%. V roce 2014 společnost splatila velkou část svých závazků z obchodních vztahů a také k státu, to zapříčinilo snížení stavu krátkodobého finančního majetku.

Dlouhodobý majetek

Dle , je zřejmé, že hodnota DM je za sledované období stále na nule. Podnik má pouze odepsaný dlouhodobý majetek, což není efektivní, když zohledníme, že společnost má

k dispozici finance k nakoupení majetku a daňovými odpisy by mohla snížit výsledek hospodaření.



Graf 1: Vývoj jednotlivých položek aktiv (vlastní zpracování).

3.3.2 Pasiva

V následující Tab. 4, jsou uvedeny výsledky horizontální analýzy jednotlivých položek pasiv v absolutní i relativní změně.

Tab. 4: Horizontální analýza jednotlivých položek pasiv (vlastní zpracování).

položky	Absolutní změna v tis. Kč			Relativní změna		
	2015 - 14	2014 - 13	2013 - 12	2015/14	2014/13	2013/12
Suma pasiv	1207	-1367	1056	1,96	0,48	1,67
Cizí zdroje	375	-819	296	2,52	0,23	1,38
Vlastní kapitál	832	-548	760	1,82	0,65	1,95
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0
VH minulých let	-527	759	142	0,61	2,31	1,33
VH běžn.úč.obd.	1454	-1489	763	-1,66	-0,58	5,26
Časové rozlišení	0	0	0	0	0	0

Vlastní kapitál

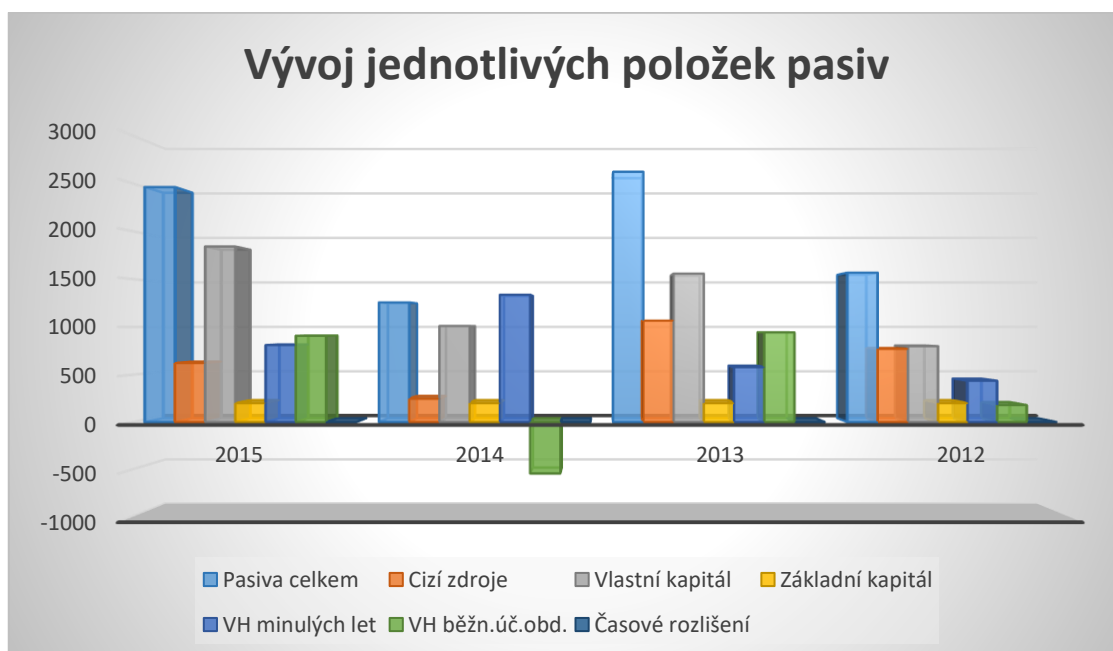
Největší nárůst položky vlastního kapitálu byl zaznamenán mezi lety 2015 a 2014, nárůst tehdy činil 832tis. Kč, což znamená, že oproti roku 2014 se VK zvýšil o 82%. Tento nárůst byl zapříčiněn dobrým hospodařením podniku, kdy společnost dosáhla zisku 832tis. Kč a právě díky tomu se navýšila položka výsledku hospodaření běžného účetního období.

Výsledek hospodaření minulých let

Tato položka z pasiv má od roku 2012 až do roku 2014 vzrůstající tendenci, protože podnik byl po celou dobu ziskový. Zvrat nastal až v roce 2015, kdy do VH minulých let byla připsána ztráta z VH běžného účetního období roku 2014. To zapříčinilo snížení VH minulých let o 527tis. Kč neboli o 39%.

Základní kapitál

Položka základního kapitálu, je po celou dobu sledovaných období neměnná, základní kapitál je splacen, to lze vidět i na Grafu 2.



Graf 2: Vývoj jednotlivých položek pasiv (vlastní zpracování).

3.3.3 Výkaz zisků a ztrát

Tab. 5: Horizontální analýza jednotlivých položek z VZZ (vlastní zpracování).

Položky	Absolutní změna v Kč			Relativní změna v %		
	2015 - 14	2014 - 13	2013 - 12	2015/14	2014/13	2013/12
Výnosy celkem	758	-1419	1632	1,18	0,75	1,41
Výkony	494	-1413	1662	1,12	0,75	1,42
Výkonová spotřeba	-873	1	389	0,68	1,0004	1,16
Náklady ze služeb	-905	-52	205	0,62	0,98	1,09
Osobní náklady	171	59	501	1,09	1,03	1,35
HV za účetní období	1379	-1306	617	-1,52	-0,72	5,35

Výnosy

Celkové výnosy se v roce 2014 oproti roku 2013 snížily o 1 419tis. Kč což v relativní změně vyjadřuje snížení o 25%. Tato změna nastala v důsledku rapidního snížení produkce prodaných služeb, tudíž se změnila položka tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb.

Výkonová spotřeba

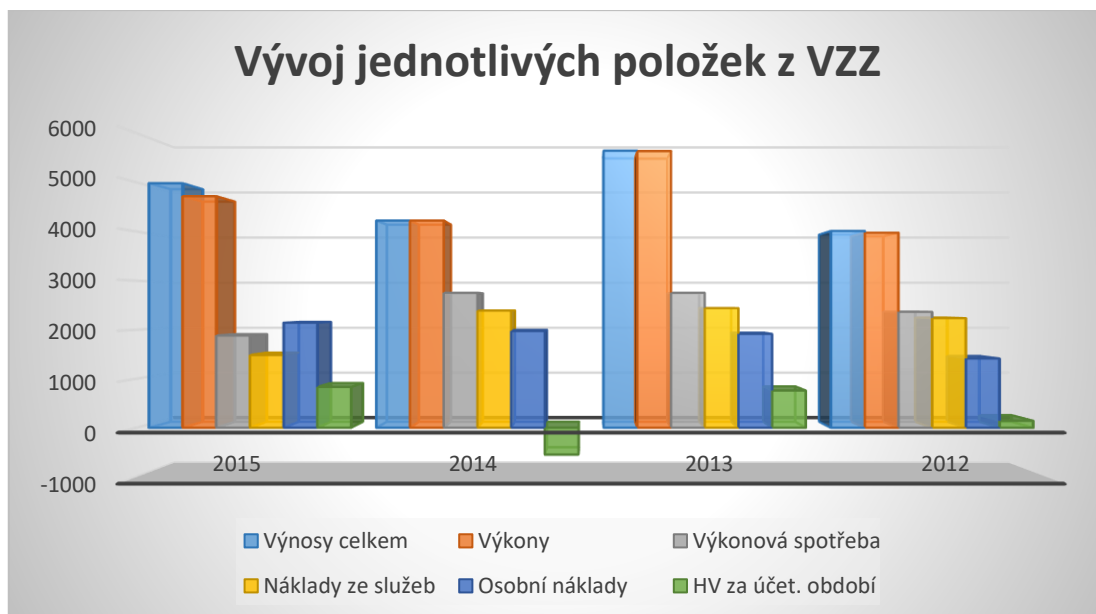
Spotřeba výkonů byla v roce 2014 a 2013 skoro stejná, v absolutní hodnotě se tato spotřeba změnila pouze o 1tis. Kč, tento 1tis. Kč vyjadřuje relativní zvýšení spotřeby o 0,04%.

Hospodářský výsledek za účetní období

V roce 2013 společnost dosahovala zisku 759tis. Kč, v následujícím roce 2014 byla firma ve ztrátě 547tis. Kč a v roce 2015 společnost opět dosahuje zisku 832tis. Kč. Tudíž se hodnota VH za účetní období v roce 2015 oproti roku 2014 zvýšila o 1 379tis. Kč, relativní změna pak udává zvýšení o 152%.

Jak již bylo zmíněno výše, v roce 2014 společnost rapidně snížila produkci prodaných služeb, ale její výkonová spotřeba byla ve skutečnosti skoro neměnná, to zapříčinilo, že se podnik dostal do ztráty.

Dle Grafu 3 vidíme vývoj jednotlivých položek z výkazu zisku a ztrát.



Graf 3: Vývoj jednotlivých položek z výkazu zisků a ztrát (vlastní zpracování).

3.4 Vertikální analýza

V následujících podkapitolách jsou zaznamenány výpočty jednotlivých položek, rozděleny do čtyř tabulek.

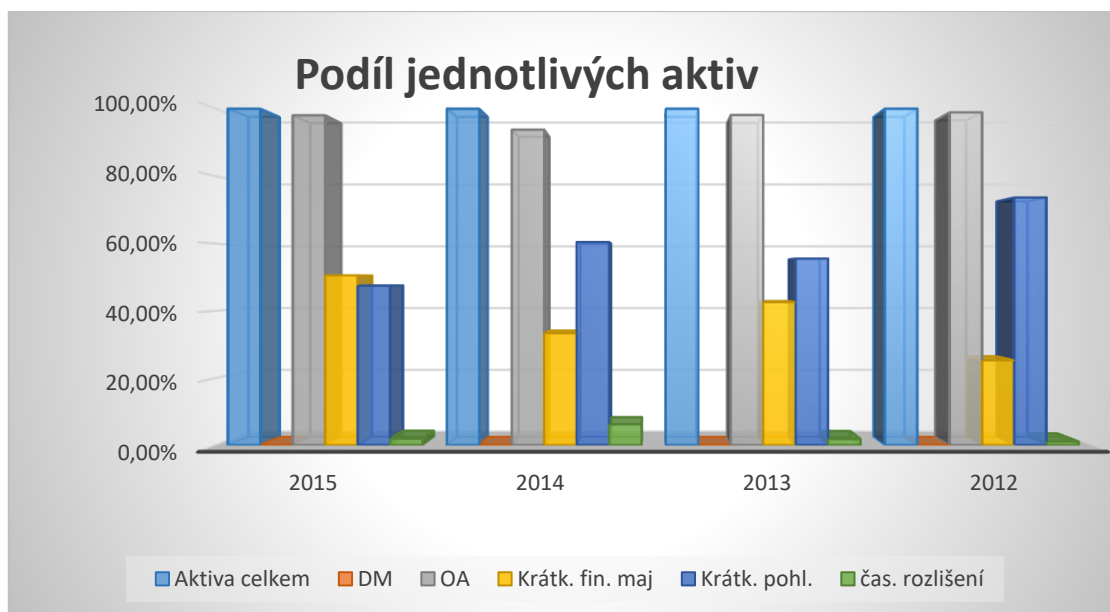
3.4.1 Aktiva

Tab. 6: Vertikální analýza jednotlivých položek aktiv (vlastní zpracování).

položky	2015		2014		2013		2012	
	částka	%	částka	%	částka	%	částka	%
Aktiva celkem	2464	100,00%	1257	100,00%	2624	100,00%	1568	100,00%
DM	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
OA	2416	98,05%	1179	93,79%	2575	98,13%	1551	98,92%
Krátk. fin. maj	1246	50,57%	419	33,33%	1117	42,57%	396	25,26%
Krátk. pohl.	1170	47,48%	760	60,46%	1458	55,56%	1155	73,66%
čas. rozlišení	48	1,95%	78	6,21%	49	1,87%	17	1,08%

Oběžná aktiva

Dle Tab. 6 a následujícího Grafu 4, můžeme vidět, že největší podíl na celkových aktivech měla ve všech sledovaných obdobích právě oběžná aktiva, která v roce 2012, 2013 a 2015 tvořila až necelých 99%. V průměru pak nejvyšší podíl na oběžných aktivech tvořily krátkodobé pohledávky, pouze v roce 2015 měl finanční majetek vyšší podíl na oběžných aktivech.



Graf 4: Podíl jednotlivých položek aktiv na celkových aktivech (vlastní zpracování).

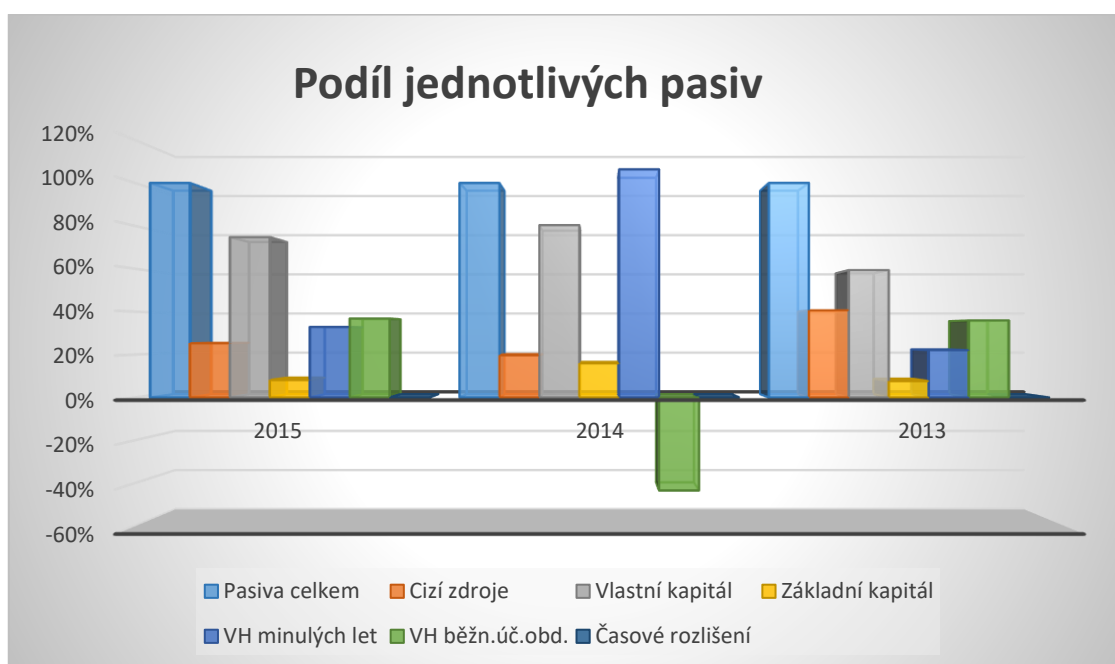
3.4.2 Pasiva

Tab. 7: Vertikální analýza jednotlivých položek pasiv (vlastní zpracování).

položky	2015		2014		2013		2012	
	částka	%	částka	%	částka	%	částka	%
Pasiva celkem	2464	100%	1257	100%	2624	100%	1568	100%
Cizí zdroje	622	25,24%	247	19,65%	1066	40,63%	770	49,11%
Vlastní kapitál	1842	74,76%	1010	80,35%	1558	59,38%	798	50,89%
Základní kapitál	200	8,12%	200	15,91%	200	7,62%	200	12,76%
VH minulých let	810	32,87%	1337	106,36%	578	22,03%	436	27,81%
VH běžn.úč.obd.	907	36,81%	-547	-43,52%	942	35,90%	179	11,42%
Časové rozlišení	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

Vlastní zdroje

Ve všech letech si můžeme dle Grafu 5 všimnout, že největší podíl na celkových pasivech tvoří vlastní zdroje. Pak největší podíl na vlastních zdrojích tvoří výsledek hospodaření minulých let a běžného účetního období. V roce 2014 podnik dosáhl ztráty, tudíž výsledek hospodaření minulých let tvořil více než 106% celkových pasiv, v následujícím roce 2015 pak položka výsledku hospodaření minulých let pokryla ztrátu z roku 2014 a rapidně klesla, přesto však zůstala významným podílem na vlastních zdrojích.



Graf 5: Podíl jednotlivých položek pasiv na celkových pasivech (vlastní zpracování).

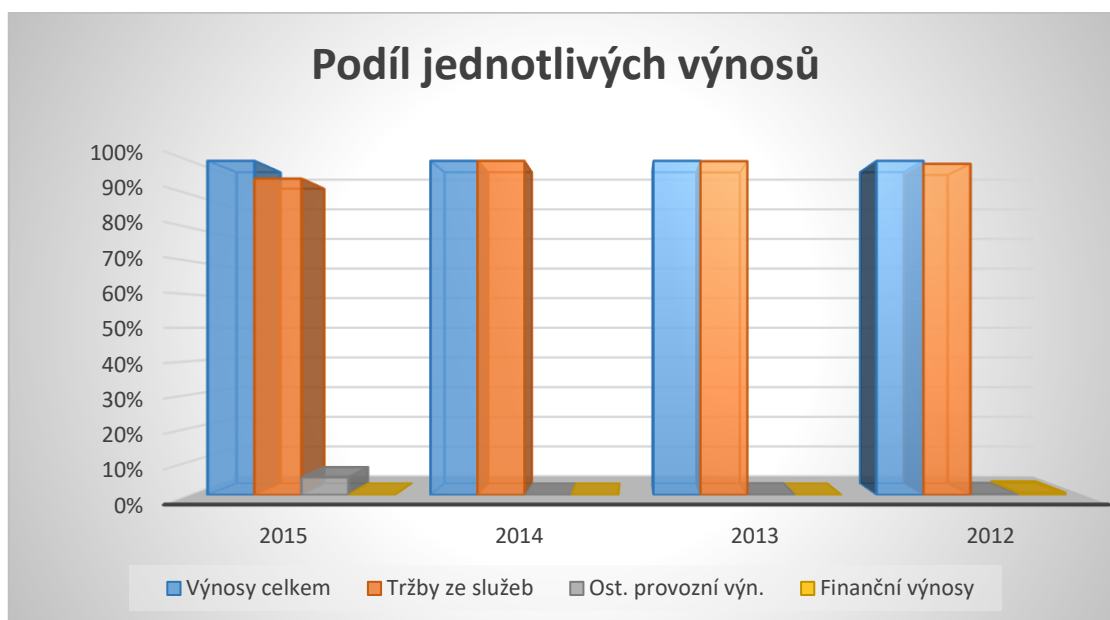
3.4.3 Výnosy

Tab. 8: Vertikální analýza jednotlivých položek výnosů (vlastní zpracování).

položky	2015		2014		2013		2012	
	částka	%	částka	%	částka	%	částka	%
Výnosy celkem	4981	100%	4223	100%	5642	100%	4010	100%
Tržby ze služeb	4717	94,70%	4223	100,0%	5636	99,89%	3974	99,10%
Ost. prov. výnosy	264	5,30%	0	0,00%	6	0,11%	8	0,20%
Finanční výnosy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	28	0,70%

Tržby ze služeb

Dle Tab. 8 je viditelné, že položka tržby ze služeb má za celé sledované období největší podíl na celkových výnosech. Hodnoty se ve většině případů přibližují až 100%, které jsou také dobře zachyceny i na Grafu 6.



Graf 6: Podíl jednotlivých položek výnosů na celkových výnosech (vlastní zpracování).

3.4.4 Náklady

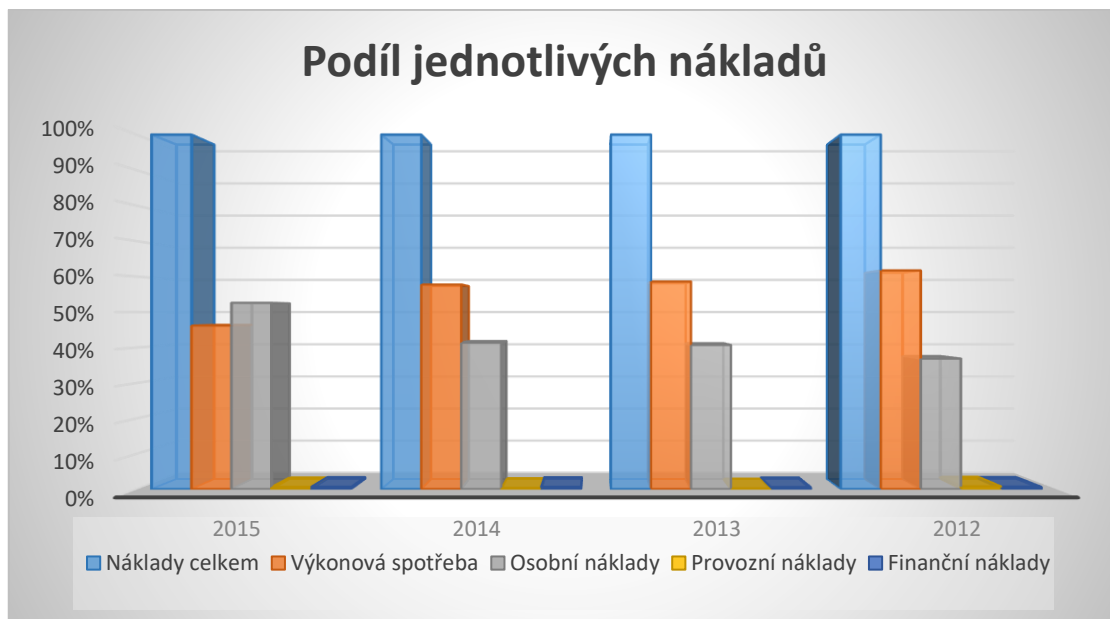
Tab. 9: Vertikální analýza jednotlivých položek nákladů (vlastní zpracování).

položky	2015		2014		2013		2012	
	částka	%	částka	%	částka	%	částka	%
Náklady celkem	4074	100%	4770	100%	4700	100%	3831	100%
Výkon. spotřeba	1882	46,20%	2755	57,76%	2754	58,60%	2365	61,73%
Osobní náklady	2144	52,63%	1973	41,36%	1914	40,72%	1413	36,88%
Provozní náklady	22	0,54%	14	0,29%	7	0,15%	28	0,73%
Finanční náklady	26	0,64%	28	0,59%	25	0,53%	25	0,65%

Osobní náklady

Dle Tab. 9 výše, je patrné postupné zvyšování osobních nákladů, které podnik vynakládal na mzdy a pojištění za zaměstnance, důvodem pro toto zvyšování osobních nákladů může být jednak zvyšováním mzdy zaměstnancům nebo zvyšování počtu

zaměstnanců. Dále dle Grafu 7, je viditelné, že položky osobní náklady a výkonová spotřeba dohromady tvoří až 99% celkových nákladů.



Graf 7: Podíl jednotlivých položek nákladů na celkových nákladech (vlastní zpracování).

3.5 Analýza rozdílových ukazatelů

Zobrazuje rozdíl mezi určitými položkami aktiv a položkami pasiv. Jednotlivé rozdíly jsou zobrazeny v následujících podkapitolách.

3.5.1 Čistý pracovní kapitál

Tento ukazatel vyjadřuje rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky, tudíž jsme tento ukazatel použili z pohledu manažera.

Tab. 10: Ukazatel čistého pracovního kapitálu (vlastní zpracování).

	2015	2014	2013	2012
Oběžná aktiva	2416	1179	2575	1551
Krátkodobé závazky	622	243	1016	770
ČPK	1794	936	1559	781

Ukazatel čistého pracovního kapitálu dle výše uvedené Tab. 10, dosahuje přijatelných hodnot. Od začátku sledovaného období je vidět značné přibývání čistého pracovního kapitálu, které zapříčinilo vzrůstající tendenci oběžných aktiv ke krátkodobým závazkům. Tento trend je ve správné úrovni, jelikož je společnost tak schopná platit své závazky nebo ustát možný finanční výkyv.

3.5.2 Čisté pohotové prostředky

Následující ukazatel vyjadřuje hotovost, kterou společnost bude mít na účtu či pokladně po splacení splatných závazků.

Tab. 11: Ukazatel čistých pohotových prostředků (vlastní zpracování).

	2015	2014	2013	2012
Finanční majetek	1246	419	1117	396
Krátkodobé závazky	622	243	1016	770
ČPP	624	176	101	-374

Výše uvedená Tab. 11, znázorňuje postupně stoupající hodnoty, až na rok 2015, kdy hodnoty rapidně vzrostly, díky zvýšení prostředků na bankovním účtu. Společnost tak disponuje dostatečně velkými finančními prostředky pro splacení krátkodobých závazků.

3.6 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele znázorňují výkonnost podniku. Jednotlivé ukazatele jsou rozděleny do následujících podkapitol.

3.6.1 Ukazatele likvidity

Tyto ukazatele v následující Tab. 12, zhodnocují jak je podnik schopný hradit své závazky. V Tab. 12 není vypočtená pohotová likvidita z důvodu, že analyzovaná společnost poskytuje pouze služby, tudíž nemá žádné zásoby a můžeme tedy říct, že běžná likvidita se rovná pohotové likviditě.

Tab. 12: Ukazatele likvidity (vlastní zpracování).

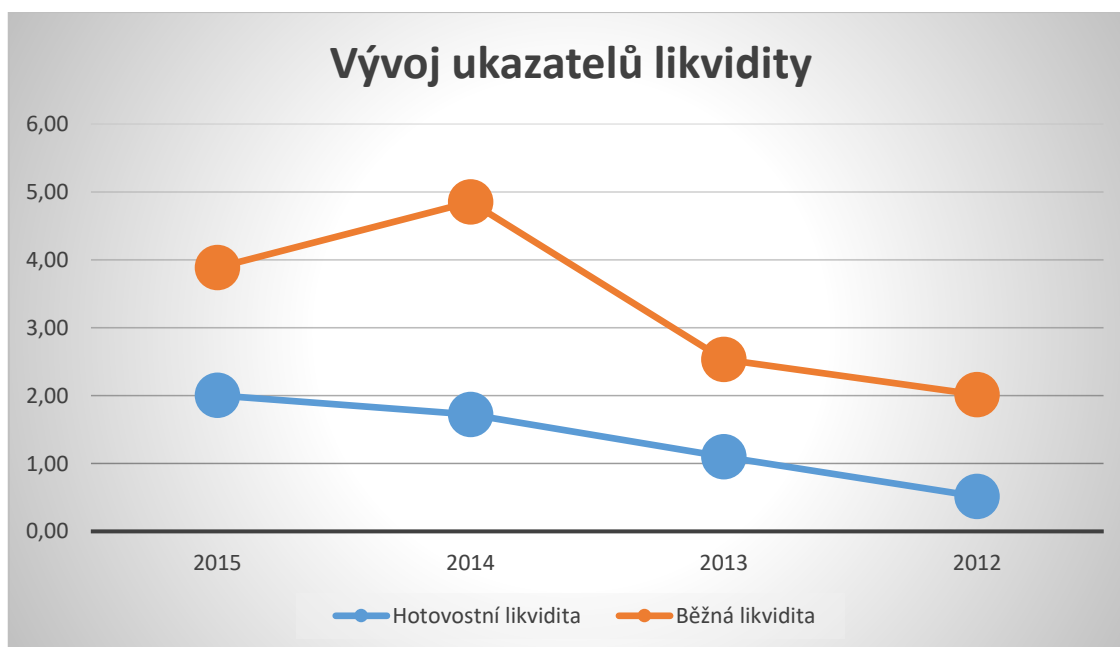
	2015	2014	2013	2012
Běžná likvidita	3,88	4,85	2,53	2,01
Hotovostní likvidita	2,00	1,72	1,10	0,51

Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity po většinu sledovaného období přesahuje doporučené hodnoty, to je zapříčiněno vysokou hodnotou oběžných aktiv. Pouze v prvním roce sledovaného období se firma vešla do doporučené hodnoty, kdy podnik efektivně nakládal s krátkodobým finančním majetkem.

Hotovostní likvidita

I tento ukazatel hotovostní likvidity po celé sledované období přesahuje doporučené hodnoty. Pouze v roce 2012 se těmto hodnotám hodně přibližuje. Dle následujícího Grafu 8 je patrné, že v roce 2015 je hodnota nejvyšší, to je zapříčiněno vysokým podílem finančního majetku na celkových aktivech, který činí 1 246tis. Kč, tj. necelých 51 % celkových aktiv.



Graf 8: Vývoj ukazatelů likvidity (vlastní zpracování).

V Grafu 8 není vyznačená pohotovová likvidita, která má stejné hodnoty jako běžná.

3.6.2 Ukazatelé rentability

Rentabilita nám znázorňuje, zda je podnik výnosný a popřípadě jak zisku dosahuje použitím svého kapitálu.

Tab. 13: Ukazatelé rentability (vlastní zpracování).

položky	2015	2014	2013	2012
ROA	0,3377	-0,4352	0,2893	0,09056
ROE	0,4517	-0,5416	0,4872	0,17794
ROS	0,1764	-0,1295	0,1347	0,03573

Rentabilita aktiv

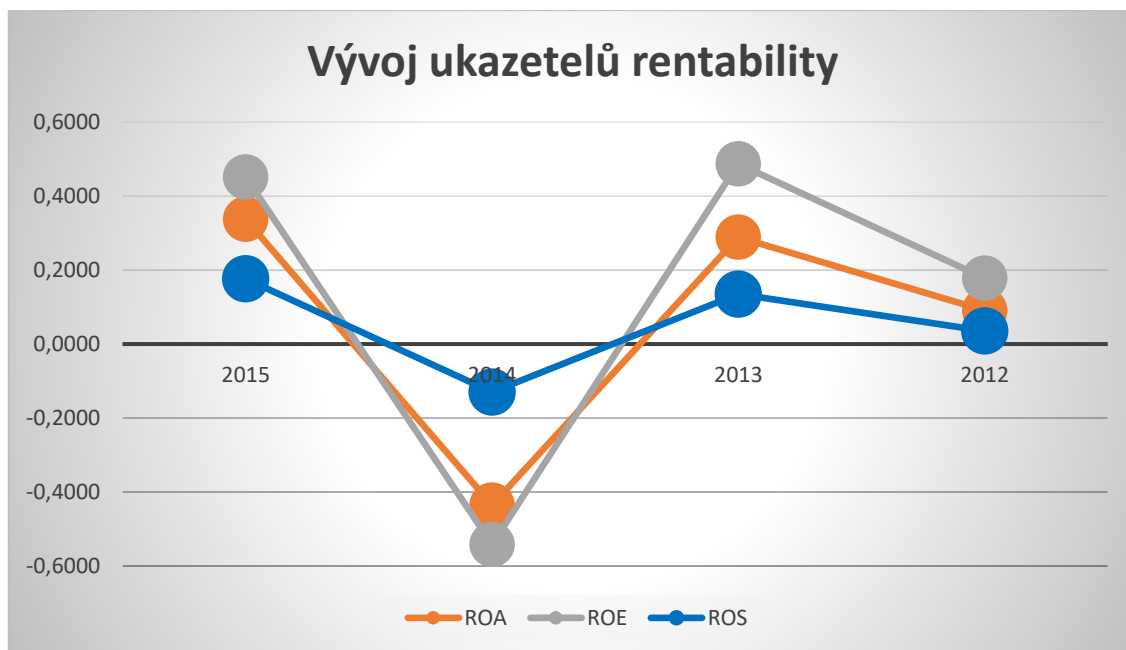
Tento ukazatel nám vyjadřuje výdělečnou schopnost podniku, o které nemůžeme mluvit pouze v případě roku 2014, kdy firma nedosahovala zisku. Naopak v ostatních letech společnost dosahovala poměrně velkého zisku k poměru celkových aktiv, což z obecného hlediska také není úplně efektivní. Při vzrůstající tendenci EBITu.

Rentabilita vlastního kapitálu

Výše uvedený ukazatel vyjadřuje skutečnou míru zhodnocení vlastního kapitálu, tedy míru zisku. Díky tomuto ukazateli můžeme porovnat celkovou výnosnost vlastního kapitálu oproti cizímu kapitálu. Tento ukazatel dle následujícího Grafu 9, vykazuje podobný vývoj jako předchozí.

Rentabilita tržeb

Tento ukazatel nám představuje podíl zisku na tržbách. Můžeme konstatovat, že za celé sledované období vykázal podnik pouze v roce 2014 nedostačující hodnoty. V ostatních případech se hodnoty pohybovaly mezi 0 – 0,2, což je správně.



Graf 9: Vývoj ukazatelů rentability (vlastní zpracování).

3.6.3 Ukazatelé aktivity

Následující Tab. 14 znázorňuje, jak je podnik schopen efektivně využívat své zdroje.

Tab. 14: Ukazatelé aktivity (vlastní zpracování).

položky	2015	2014	2013	2012
Obrat celkových aktiv	1,91	3,36	2,15	2,53
Doba obratu závazků	48	21	65	70
Doba obratu pohledávek	90	65	94	105
Obrat zásob	0	0	0	0

Obrat celkových aktiv

Výše uvedený ukazatel popisuje, jak společnost efektivně zachází se svými aktivy, neboli kolikrát za rok se obrátí celková aktiva. Tudiž můžeme říci, že tento vývoj je uspokojivý.

Doba obratu závazků

Pro tento ukazatel není všeobecně daná doporučená hodnota, každý dodavatel může mít nastavenou odlišnou dobu splatnosti faktur. Po tuto dobu společnost „čerpá úvěr“ od

věřitele. Můžeme však konstatovat, že za celé sledované období společnost dostala svým závazkům v uspokojivém měřítku.

Doba obratu pohledávek

Ukazatel doby obratu pohledávek vykazuje poměrně nedostatečné hodnoty. Podnik by se měl snažit tyto hodnoty co nejvíc snižovat, kromě roku 2014, měly tyto hodnoty převážně konstantní stav.

3.6.4 Ukazatelé zadluženosti

Tab. 15: Ukazatelé zadluženosti (vlastní zpracování).

položky	2015	2014	2013	2012
Celková zadluženost	25,24%	19,65%	40,63%	49,11%
Koeficient samofinancování	74,76%	80,35%	59,38%	50,89%

Dle výše uvedené Tab. 15, je patrné, že společnost disponuje velkou částí vlastního kapitálu, není tedy skoro vůbec zadlužená. Tento výsledek je klíčový pro možné věřitele.

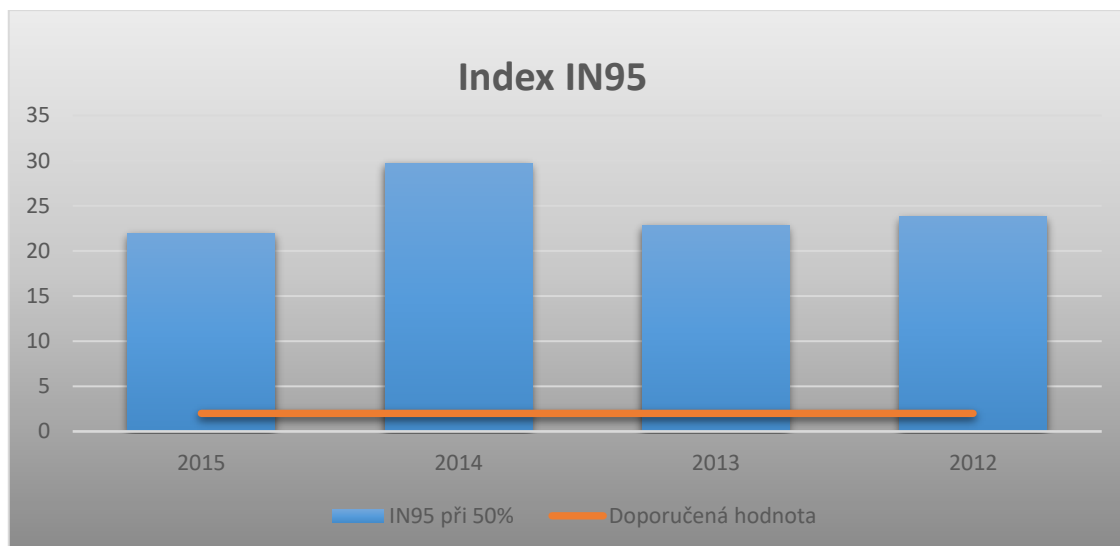
3.6.5 Analýza soustav ukazatelů

Bankrotní model – index důvěryhodnosti IN95

Tab. 16: Index IN95 (vlastní zpracování).

	2015	2014	2013	2012
IN95	21,93	29,72	22,85	23,82

Dle předchozí Tab. 16 je patrné, že společnost má dostatečné prostředky pro uspokojivou finanční situaci, protože vypočítané hodnoty za celé období jsou vysoko nad doporučenou hodnotou, která je oranžově zvýrazněna i v následujícím Grafu 10.



Graf 10: Index důvěryhodnosti IN95 (vlastní zpracování).

4 VLASTNÍ NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ STÁVAJÍCÍ SITUACE FIRMY

V této kapitole zhodnotíme současný stav a zároveň navážeme dílčími body návrhů na zlepšení finanční situace.

4.1 Zhodnocení současné situace

Dle analýzy současného stavu podniku můžeme konstatovat, že společnost HYNST Advisory s.r.o. nemá žádné kritické části, které by signalizovaly budoucí úpadek podniku. Finanční stránka podniku je velmi uspokojivá, avšak následující body v dílčích částech návrhů by bylo efektivní zlepšit.

4.2 Snížení doby splatnosti závazků

Díky provedené analýze ukazatele aktivity lze vidět, že podnik nesplácí své závazky včas, když bereme v úvahu obvyklou 14denní lhůtu splatnosti faktur, i přesto, že disponuje dostatečnými finančními prostředky.

Podniku byl tedy navrhnout systém zápisu svých závazků do programu Microsoft Office Excel, kam se zapíše do prvních dvou sloupců, označení faktury do sloupce **A**, pro její identifikaci v účetním softwaru a datum splatnosti jednotlivých faktur do sloupce **B**. V dalším sloupci **C** pak přes funkci \rightarrow *dnes* aktualizuje datum daného dne. V posledním sloupci označeném slovem „stav“ pak přes funkci \rightarrow *když* vytvoří následující funkci s podmínkou: $=KDYŽ(C2-B2<0;"před splatností";"po splatnosti")$, tato podmínka bude ještě dále podmíněně formátována to přes \rightarrow *podmíněné formátování* \rightarrow *pravidla zvýraznění buněk* \rightarrow *text, který obsahuje...*, tady si podnik vybere zbarvení, které mu bude vyhovovat. My jsme použili pro označení „před splatností“ světle zelené a „po splatnosti“ červené označení, ukazující výstrahu. Takto vytvořená tabulka bude mít následující podobu dle následujícího Obr. 3. Celá tabulka pro správné používání se v prvním řádku každého sloupce aktualizuje dvojitým kliknutím levého tlačítka na myši.

označení faktury	splatnost faktury	datum	stav
15PFA1110	20.12.2015	15.12.2015	před splatností
15PFA1111	21.12.2015	15.12.2015	před splatností
15PFA1112	15.12.2015	15.12.2015	po splatnosti
15PFA1113	16.12.2015	15.12.2015	před splatností
15PFA1114	15.12.2015	15.12.2015	po splatnosti
15PFA1115	17.12.2015	15.12.2015	před splatností
15PFA1116	16.12.2015	15.12.2015	před splatností
15PFA1117	21.12.2015	15.12.2015	před splatností
15PFA1118	25.12.2015	15.12.2015	před splatností
15PFA1119	24.12.2015	15.12.2015	před splatností
15PFA1120	23.12.2015	15.12.2015	před splatností

Obr. 3: Tabulka splatností faktur (vlastní zpracování).

4.3 Snížení doby splatnosti pohledávek

V předchozím bodě jsme se zaměřovali na dobu splatnosti závazků, pro kterou je klíčovým pomocníkem právě snížení doby splatnosti pohledávek, protože podnik tím tak získá další zdroje pro jejich včasnou úhradu. Dle analýzy ukazatele aktivity se společnost potýká s velkým množstvím neuhrazených pohledávek. Za sledované období měla tato doba splatnosti v průměru až 88 dní, což je při 14 denní splatnosti, velká prodleva odběratelů. Podnik se proto zaměří na urgování svých pohledávek dle harmonogramu v Tab. 17, pro toto urgování si společnost vybere jednoho ze zaměstnanců, který bude odpovídat za včasné urgování odběratelů. Tento zaměstnanec bude vykonávat práci navíc, a proto dostane odměnu z každé urgované pohledávky 100,-Kč.

Tab. 17: Časový harmonogram urgování odběratelů (vlastní zpracování).

Dny po splatnosti	Činnost
5	Telefonický kontakt s odběratelem, zda ví o neuhrazené faktuře.
10	Doporučený dopis o dlužné částce, výrazné upozornění úroku z prodlení.
20	Druhý doporučený dopis o dlužné částce, upozornění na předání vymáhání pohledávky.
30	Předání společnosti na vymáhání pohledávek.

V případě, že i přes urgování pověřeného zaměstnance, odběratel fakturu do 30dní po splatnosti neuhradí, postoupí společnost HYNST Advisory s.r.o. pohledávku mateřské společnosti HYNST Financial Solutions s.r.o., poskytující faktoringové služby. Za tyto služby si společnost HFS bude účtovat provizi 2% z každé postoupené pohledávky.

4.4 Koupě nebytového prostoru

Podnik v posledních letech disponuje velkým krátkodobým finančním majetkem, který je nikterak využitý. Dále je podnik v průměru, za sledované období, z 65% samofinancován. Dle provedené analýzy je patrné, že vývoj sledovaného podniku je kladný. Podnik neočekává náhlý pokles zakázek, naopak očekává přírůstek tržeb o 15%, proto se rozhodl rozšířit své působení, a to koupí vlastní kanceláře. Nová kancelář je situována v centru Brna, pro lepší dostupnost klientů. Podnik vynaloží na koupi nové kanceláře 5.000.000,-Kč, 150.000,-Kč vybavení, úprava interiéru 50.000,-Kč, 80.000,-Kč činí náklady spojené se stěhováním a 20.000,-Kč bude použito na vyhotovení loga podniku. Celkové náklady tedy činí 5.300.000,-Kč.

Společnost si v bance zažádala o úvěr 5.100.000,-Kč, dostala ale pouze 85% z požadované částky, 15% musí mít podnik jako jistinu. Úvěr z banky tedy činí 4.335.000,-Kč při 2,3% p.a., na 15let, při konstantním úmoru. Platby úvěru budou probíhat na konci každého roku dle následující **Chyba! Nenalezen zdroj odkazů.**

Tab. 18: Splátkový kalendář (vlastní zpracování).

roky	PS	splátka	úrok	platba	KS
1.	4 335 000 Kč	289 000 Kč	99 705 Kč	388 705 Kč	4 046 000 Kč
2.	4 046 000 Kč	289 000 Kč	93 058 Kč	382 058 Kč	3 757 000 Kč
3.	3 757 000 Kč	289 000 Kč	86 411 Kč	375 411 Kč	3 468 000 Kč
4.	3 468 000 Kč	289 000 Kč	79 764 Kč	368 764 Kč	3 179 000 Kč
5.	3 179 000 Kč	289 000 Kč	73 117 Kč	362 117 Kč	2 890 000 Kč
6.	2 890 000 Kč	289 000 Kč	66 470 Kč	355 470 Kč	2 601 000 Kč
7.	2 601 000 Kč	289 000 Kč	59 823 Kč	348 823 Kč	2 312 000 Kč
8.	2 312 000 Kč	289 000 Kč	53 176 Kč	342 176 Kč	2 023 000 Kč
9.	2 023 000 Kč	289 000 Kč	46 529 Kč	335 529 Kč	1 734 000 Kč
10.	1 734 000 Kč	289 000 Kč	39 882 Kč	328 882 Kč	1 445 000 Kč
11.	1 445 000 Kč	289 000 Kč	33 235 Kč	322 235 Kč	1 156 000 Kč
12.	1 156 000 Kč	289 000 Kč	26 588 Kč	315 588 Kč	867 000 Kč
13.	867 000 Kč	289 000 Kč	19 941 Kč	308 941 Kč	578 000 Kč
14.	578 000 Kč	289 000 Kč	13 294 Kč	302 294 Kč	289 000 Kč
15.	289 000 Kč	289 000 Kč	6 647 Kč	295 647 Kč	- Kč

4.5 Finanční situace podniku po návrzích

V následující Tab. 19 se podrobně zaměříme na provedené změny. Ve druhém sloupci vidíme situaci podniku v roce 2015, před samotnými změnami. V následujícím sloupci je znázorněna situace po první změně, tedy po faktoringu, kdy firma postoupila svoje pohledávky v hodnotě 600.000,-Kč firmě HFS. Tato změna se kromě položky krátkodobé pohledávky opírá i o položku finančního majetku, kdy se podniku nezvýšila položka finančního majetku o celou hodnotu postoupené pohledávky, ale pouze o hodnotu 588.000,-Kč, tedy sníženou o 2% z celkové hodnoty.

Ve čtvrtém sloupci, po nákupu kanceláře se podniku rapidně snížily finanční prostředky, kdy podnik dostal úvěr v celkové hodnotě 4.335.000,-Kč a zbytek částky, 965.000,- Kč podnik vynaložil z vlastních prostředků. Tato změna zvýšila i hodnotu celkových aktiv.

V posledním sloupci znázorňujeme změnu ve většině položek. Společnosti se podařilo urgováním snížit své pohledávky o hodnotu 100.000,-Kč, tato částka byla snížena o hodnotu 500,-Kč, jako odměna, která připadla pověřenému zaměstnanci. Finanční

majetek opětovně poklesl, to zapříčinila první platba z úvěru a také podnik splatil malou část, 150.000,-Kč, ze svých krátkodobých závazků, které klesly o stejnou hodnotu.

Tab. 19: Zhodnocení finanční situace po návrhu (vlastní zpracování).

položky	2015	faktoring	koupě kanceláře	po prvním roce
Krátk.pohledávky	1 170 000 Kč	570 000 Kč	570 000 Kč	470 000 Kč
Fin. majetek	1 246 000 Kč	1 834 000 Kč	869 000 Kč	429 795 Kč
Oběžná aktiva	2 416 000 Kč	2 404 000 Kč	1 439 000 Kč	899 795 Kč
Aktiva celkem	2 464 000 Kč	2 452 000 Kč	6 637 000 Kč	6 097 795 Kč
Vlastní kapitál	1 842 000 Kč	1 842 000 Kč	1 842 000 Kč	1 842 000 Kč
Krátk. závazky	622 000 Kč	622 000 Kč	622 000 Kč	472 000 Kč
Běžná likvidita	3,88	3,86	2,31	1,91
Hotov. likvidita	2,00	2,95	1,40	0,91
Samofinancování	0,75	0,75	0,28	0,30

Dle zhodnocení v předchozí Tab. 19 vidíme změnu v ukazatelích likvidity a v ukazateli samofinancování podniku. Postupný vývoj ukazatelů likvidity má kladný vývoj a díky změně, která ve společnosti proběhla, již oba ukazatelé likvidity dosahují doporučených hodnot.

Ukazatel samofinancování má také kladný vývoj, tento ukazatel sice v průběhu změn rapidně klesl, ale na konci roku již opětovně stoupá, nedosahuje tedy příliš velké míry zadluženosti.

Po prvním roce fungování návrhů je viditelná i změna v krátkodobých závazcích. Podnik tím snížil dobu obratu splatnosti faktur. Ke snížení došlo také v nákladech spojené s úroky z prodlení plateb.

Společnost díky nákupu vlastních kancelářských prostorů zhodnocuje svůj majetek a ušetří značnou část svých nákladů spojených s nájmem. V případě, že by se společnost potýkala s existenčními problémy, mohla by část svých prostorů pronajmout a tak získat další prostředky.

ZÁVĚREČNÉ SHRNU TÍ PRÁCE

Cílem této bakalářské práce se rozumí sestavení návrhů na zlepšení situace společnosti HYNST Advisory s.r.o.. Návrhy jsme sestavili pomocí výsledků finanční analýzy, kterých bylo dosaženo pomocí použití zvolených metod a ukazatelů.

Tato bakalářská práce, prováděla finanční analýzu ve společnosti HYNST Advisory s.r.o., nabízející služby v oblasti účetnictví a daňového poradenství. Práce je rozdělena do tří základních částí.

V první části jsme se zabývali teoretickými poznatky, představili jsme základní informace, pojmy a metody k použití finanční analýzy. V této části práce byly představeny i nejdůležitější ukazatele pro finanční analýzu.

V následující části se prováděla finanční analýza vybraného podniku, v první řadě jsme se zaměřili na podrobné seznámení podniku. Následně jsme použili metody a ukazatele z teoretické části práce. Tyto metody a ukazatele jsme zpracovali v několika tabulkách, ke kterým jsme pro lepší přehled dodali i grafy. Výsledky metod a ukazatelů jsme okomentovali, odhalili jsme tím silné i slabé články podniku, s kterými je potřeba pracovat do budoucna. Zejména se zvýšenou likviditou a dobou splatnosti pohledávek.

V poslední, tedy ve třetí části této práce jsme se zaměřili na dílčí výsledky provedené finanční analýzy a představili jsme zde dílčí části návrhů pro zlepšení slabých stránek podniku, které doufáme, podnik efektivně využije k převrácení slabých stránek v silné. Konkrétně nejdůležitější částí návrhů bylo lepší posouzení odběratelů, kterým společnost poskytuje své služby a také zvýšení cizích zdrojů v podniku pro zvýšení rentability analyzovaného podniku.

Pokud se vedení podniku zamyslí nad výše uvedenými návrhy,lepší tím svojí finanční situaci, upevní si svoje postavení na trhu a důstojně obstojí i ve velké konkurenci, která se na trhu vyskytuje.

Na úplný závěr této práce, bychom chtěli říct, že finanční analýza společnosti HYNST Advisory s.r.o., neodhalila alarmující výsledky, které by signalizovali úpadek podniku. Naopak podnik si stojí velmi dobře, vývoj do budoucna je slibný i díky poskytnutým návrhům může zdokonalit svou hospodárnost, finanční analýzu a postavení na trhu.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

ANDEKINA, Regina a Rakhila RAKHMETOVA. 2013. Financial Analysis and Diagnostics of the Company. *Procedia Economics and Finance* [online]. 5, 50-57 [cit. 2016-12-16].

ISSN 2212-5671.

BARROW, Colin. 2008. Part 1. Assembling financial data - Chapter 3. The profit-and-loss account. *Practical Financial Management: a Guide to Budgets, Balance Sheets and Business Finance* [online]. 7, 19-29 [cit. 2016-12-10]. ISBN 978-0-7464-5501-9.

BRUCE, Eric. 2008. EXAMINING the Numbers. *Internal Auditor* [online]. 65(2), 45-49 [cit. 2016-11-08]. ISSN 00205745.

ČERNOHORSKÝ, Jan, Petr TEPLÝ. 2011. *Základy financí*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 304 s. ISBN 978-80-247-3669-3.

DLUHOŠOVÁ, Dana. 2006. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 1. vyd. Praha: EKOPRESS, 191 s. ISBN 80-86119-58-0.

FOTR, Jiří. 1999. *Strategické finanční plánování*. 1. vyd. Praha: Grada, 152 s. ISBN 8071696943.

KALOUDA, František. 2011. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Plzeň: Aleš Čeněk, 299 s. ISBN 978-80-315-5.

KISLINGEROVÁ, Eva a kol. 2004. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha: C.H.Beck, 714 s. ISBN 80-7179-802-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

MARTINOVIČOVÁ, Dana. 2006. *Základy ekonomiky podniku*. 1. vyd. Praha: Alfa Publishing, 184 s. ISBN 80-86851-50-8.

MCFIE, Tomas. Cash flow. 2010. *Chiropractic Journal* [online]. 24(11), 9 [cit. 2016-12-11]. ISSN 15423190.

NISHIHARA, Michi a Takashi SHIBATA. 2012. The effects of external financing costs on investment timing and sizing decisions. *Journal of Banking and Finance* [online]. č. 37, [cit. 2016-12-16].

ISSN 0378-4266.

NÝVLTOVÁ, Romana, Pavel, Marinič. 2010. *Finanční řízení podniku moderní metody a trendy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2.

RŮČKOVÁ, Petra. 2008. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 120 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav. 2001. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2. vyd. Praha: Computer Press, 220 s. ISBN 80-7226-562-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav. 2011. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

SCHOLLEOVÁ, Hana. 2012. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1.

UNGUREANU, M., A., FRASINEANU, C., NEDELUT, M a kol. 2011. The use of the financial rates to analyse and interpret the financial statements. *Metalurgia International* [online]. 18(5), 248-251 [cit. 2016-12-10]. ISSN 1582-2214.

Veřejný rejstřík a Sbirka listin. Justice.cz [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, c2012-2015 [cit. 2017-05-25]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=635054&typ=UPLNY>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

CF – cash flow

CP – cenné papíry

VH – výsledek hospodaření

VZZ – výkaz zisků a ztrát

EBIT – výsledek hospodaření před zdaněním

EAT – výsledek hospodaření po zdanění

HFS – Hynst Financial Solutions s.r.o

VK – vlastní kapitál

OA – oběžná aktiva

DM – dlouhodobý majetek

FA – finanční analýza

s.r.o. – společnost s ručením omezeným

ČPK – čistý provozní kapitál

ČPP – čisté pohotovité prostředky

ČPM – čistý peněžně – pohledávkový fond

ROA – rentabilita aktiv

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

ROS – rentabilita tržeb

tis. – tisíc

Kč – Koruna česká

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj jednotlivých položek aktiv	29
Graf 2: Vývoj jednotlivých položek pasiv	30
Graf 3: Vývoj jednotlivých položek z výkazu zisků a ztrát.....	32
Graf 4: Podíl jednotlivých položek aktiv na celkových aktivech	33
Graf 5: Podíl jednotlivých položek pasiv na celkových pasivech	34
Graf 6: Podíl jednotlivých položek výnosů na celkových výnosech	35
Graf 7: Podíl jednotlivých položek nákladů na celkových nákladech.....	36
Graf 8: Vývoj ukazatelů likvidity	38
Graf 9: Vývoj ukazatelů rentability	40
Graf 10: Index důvěryhodnosti IN95	42

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1: Struktura členění rozvahy	14
Obr. 2: Struktura výkazu zisku a ztráty v druhovém členění.....	17
Obr. 3: Tabulka splatností faktur	44

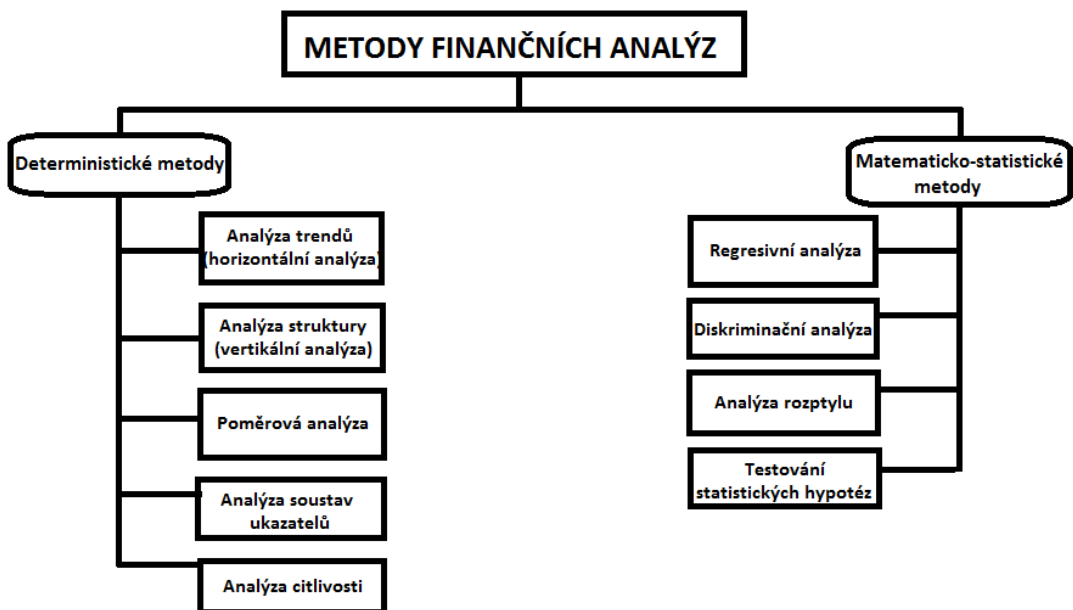
SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Vysvětlivky do vzorce	26
Tab. 2: Hranice hodnocení.....	26
Tab. 3: Horizontální analýza jednotlivých položek aktiv	28
Tab. 4: Horizontální analýza jednotlivých položek pasiv.....	29
Tab. 5: Horizontální analýza jednotlivých položek z VZZ	31
Tab. 6: Vertikální analýza jednotlivých položek aktiv	32
Tab. 7: Vertikální analýza jednotlivých položek pasiv.....	33
Tab. 8: Vertikální analýza jednotlivých položek výnosů	34
Tab. 9: Vertikální analýza jednotlivých položek nákladů	35
Tab. 10: Ukazatel čistého pracovního kapitálu.....	36
Tab. 11: Ukazatel čistých pohotových prostředků.....	37
Tab. 12: Ukazatele likvidity.....	38
Tab. 13: Ukazatelé rentability.....	39
Tab. 14: Ukazatelé aktivity	40
Tab. 15: Ukazatelé zadluženosti	41
Tab. 16: Index IN95.....	41
Tab. 17: Časový harmonogram urgování odběratelů.....	45
Tab. 18: Splátkový kalendář	46
Tab. 19: Zhodnocení finanční situace po návrhu.....	47

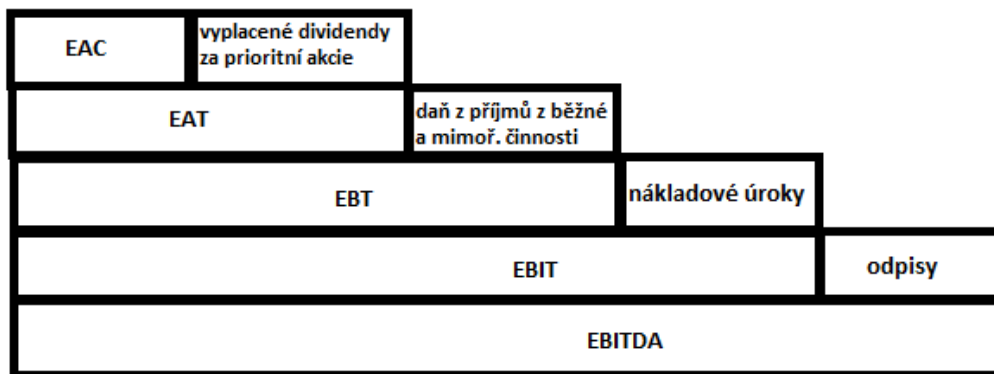
SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Členění metod finanční analýza	i
Příloha 2: Grafické znázornění jednotlivých kategorií zisku.....	i
Příloha 3: Rozvaha společnosti HYNST Advisory s.r.o.....	ii
Příloha 4: Výkaz zisku a ztráty společnosti HYNST Advisory s.r.o.	iii

Příloha 1: Členění metod finanční analýza (Vlastní zpracování dle Dluhošová, 2006, s. 70).



Příloha 2: Grafické znázornění jednotlivých kategorií zisku (Vlastní zpracování dle Nývtová, 2010, s. 165).



Příloha 3: Rozvaha společnosti HYNST Advisory s.r.o. (Vlastní zpracování dle Rozvahy v plném rozsahu).

ROZVAHA (v celých tisících Kč)					
		2015	2014	2013	2012
	AKTIVA CELKEM	2 464	1 257	2 624	1 568
C	Oběžná aktiva	2 416	1 179	2 575	1 551
C. III.	Krátkodobé pohledávky	1 170	760	1 458	1 155
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	1 094	663	1 409	601
C. III. 6.	Stát - daňové pohledávky	31	0	1	44
C. III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	45	95	45	508
C. III. 9.	Jiné pohledávky	0	2	3	2
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	1 246	419	1 117	396
C. IV. 1.	Peníze	268	219	631	227
C. IV. 2.	Účty v bankách	978	200	486	169
D. I.	Časové rozlišení	48	78	49	17
D. I. 1.	Náklady příštích období	48	78	49	17
	PASIVA CELKEM	2 464	1 257	2 624	1 568
A.	Vlastní kapitál	1 842	1 010	1 558	798
A. I.	Základní kapitál	200	200	200	200
A. I. 1.	Základní kapitál	200	200	200	200
A. III.	Fondy ze zisku	0	20	21	20
A. III. 1.	Rezervní fond	0	20	21	20
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	810	1 337	578	436
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	810	1337	578	436
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	832	-547	759	142
B.	Cizí zdroje	622	247	1 066	770
B. II.	Dlouhodobé závazky	0	4	50	0
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	0	4	50	0
B. III.	Krátkodobé závazky	622	243	1 016	770
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	13	186	428	4
B. III. 4.	Závazky ke společníkům	150	0	0	0
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	112	107	112	74
B. III. 6.	Závazky ze soc. zabezpečení a zdrav. pojištění	51	53	51	38
B. III. 7.	Stát - daňové závazky a dotace	188	-105	246	20
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní	101		178	633
B. III. 11.	Jiné závazky	7	2	1	1

Příloha 4: Výkaz zisku a ztráty společnosti HYNST Advisory s.r.o. (Vlastní zpracování dle VZZ, druhové členění).

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v celých tisících Kč)					
		2015	2014	2013	2012
II.	Výkony	4 717	4 223	5 636	3 974
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	4 717	4 223	5 636	3 974
B.	Výkonová spotřeba	1 882	2 755	2 754	2 365
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	397	365	312	128
B. 2.	Služby	1 485	2 390	2 442	2 237
+	Přidaná hodnota	2 835	1 468	2 882	1 609
C.	Osobní náklady	2 144	1 973	1 914	1 413
C. 1.	Mzdové náklady	1 612	1 463	1 434	1 068
C. 3.	Náklady na sociální a zdravotní pojištění	477	449	427	304
C. 4.	Sociální náklady	55	61	53	41
D.	Daně a poplatky	8	14	6	4
E.	Odpisy DHM a DNM	0	0	0	24
IV.	Ostatní provozní výnosy	264	0	6	8
H.	Ostatní provozní náklady	14	0	6	8
*	Provozní výsledek hospodaření	933	-519	967	176
X.	Výnosové úroky	0	0	0	28
O.	Ostatní finanční náklady	26	28	25	25
*	Finanční výsledek hospodaření	-26	-28	-25	3
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	75	0	183	37
Q. 1.	- splatná	75	0	183	37
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	832	-547	759	142
***	Výsledek hospodaření za účetní období	832	-547	759	142
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	907	-547	942	179