



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 OF A COMPANY AND PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Natálie Větříšková

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Jana Hornungová, Ph.D.

BRNO 2024

Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav ekonomiky
Studentka:	Natálie Větříšková
Vedoucí práce:	Ing. Jana Hornungová, Ph.D.
Akademický rok:	2023/24
Studijní program:	Ekonomika podniku

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

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Hlavním cílem bakalářské práce je navrhnout opatření, která mohou přispět k možnému zlepšení finanční situace podniku, a to na základě zhodnocení získaných dat z finanční analýzy společnosti, včetně srovnání s doporučenými hodnotami.

Základní literární prameny:

KALOUDA, František, 2015. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-526-5.

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

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

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

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0413-0.

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

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

V Brně dne 4.2.2024

L. S.

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

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá hodnocením finanční situace vybraného podniku v letech 2018 až 2022 a navrhuje doporučení na její zlepšení. Představuje a definuje teoretická východiska a metody, které následně aplikuje do praxe pomocí finanční analýzy. Obsahuje návrh na zefektivnění hospodaření a zlepšení finanční situace, který vychází z výsledků finanční analýzy podniku.

Klíčová slova

Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, likvidita, rentabilita, zadluženost, investice

Abstract

The bachelor thesis deals with the evaluation of the financial situation of the selected company in the years 2018 to 2022 and proposes recommendations for its improvement. It presents and defines the theoretical background and methods, which are then applied in practice by means of financial analysis. It contains a proposal for streamlining the management and improving the financial situation based on the results of the financial analysis of the company.

Keywords

Financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, liquidity, profitability, indebtedness, investment

Bibliografická citace

VĚTRÍŠKOVÁ, Natálie. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2024 [cit. 2024-05-12]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/160238>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Ing. Jana Hornungová, Ph.D

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 12. 5. 2024

Natálie Větršíková

autor

Poděkování

Ráda bych vyjádřila upřímné poděkování všem, kteří mi během studia stáli po boku a podporovali mě na této cestě. Především bych chtěla poděkovat vedoucí mé bakalářské práce Ing. Janě Hornungové za trpělivost a odborné vedení. Dále děkuji společnosti AB s.r.o. za spolupráci a poskytnutí potřebných informací. Velké díky patří mé rodině za možnost studia a neustálou podporu. Neméně důležitá byla podpora a motivace mých přátel. Děkuji.

OBSAH

ÚVOD.....	7
CÍLE PRÁCE A METODIKA ZPRACOVÁNÍ	8
1. TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	9
1.1. Finanční analýza.....	9
1.2. Zdroje finanční analýzy.....	9
1.2.1. Rozvaha	10
1.2.2. Výkaz zisku a ztráty	12
1.2.3. Výkaz o peněžních tocích (cash flow).....	13
1.3. Uživatelé finanční analýzy	13
1.4. Metody finanční analýzy	15
1.4.1. Analýza absolutních ukazatelů	16
1.4.2. Analýza rozdílových ukazatelů.....	17
1.4.3. Analýza poměrových ukazatelů.....	18
1.4.4. Analýza soustav ukazatelů.....	24
2. ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	27
2.1. Základní informace	27
2.1.1. Konkurenční podniky	28
2.2. Finanční analýza podniku	30
2.2.1. Analýza absolutních ukazatelů	30
2.2.2. Analýza rozdílových ukazatelů.....	39
2.2.3. Analýza poměrových ukazatelů.....	41
2.2.4. Analýza soustav ukazatelů.....	57
2.2.5. Shrnutí výsledků finanční analýzy	60
3. VLASTNÍ NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ	62
3.1. Využití volných peněžních prostředků	62

3.1.1. Investice do automobilu	63
3.1.2. Termínovaný vklad.....	64
3.1.3. Shrnutí návrhů	67
ZÁVĚR	68
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	69
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK	72
SEZNAM POUŽITÝCH VZORCŮ	73
SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK	74
SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ	75
SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ	76
SEZNAM PŘÍLOH.....	77

ÚVOD

V dnešní uspěchané době je finanční stabilita a prosperita podniku klíčovým faktorem pro jeho udržitelnost na trhu a dlouhodobý úspěch. Schopnost řádně zhodnotit finanční situaci podniku je proto pro manažery, investory a další zainteresované strany nezbytná. Bakalářská práce se zaměřuje na problematiku hodnocení finanční situace podniku, a to prostřednictvím analýzy finančních ukazatelů a metod.

Finanční analýza je nepostradatelným nástrojem pro posouzení finanční situace podniku a klíčovým prvkem pro strategické rozhodování. I když se zaměřuje na minulost, poskytuje cenné informace pro budoucí kroky firmy, od efektivity využívání aktiv a zdrojů financování až po celkové finanční zdraví podniku.

Konkrétním tématem bakalářské práce je Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení. Na přání jednatele společnosti, nebude její jméno zveřejněno a zůstane tedy anonymní. K potřebám bakalářské práce bude společnost nazývána jako společnost AB s.r.o. Společnost sídlí v Uherském Hradišti a na trhu působí od roku 2015. Primárním předmětem podnikání společnosti je montáž skladové technologie. Jako hlavní zdroje pro zpracování finanční analýzy jsou použity rozvaha a výkaz zisku a ztráty v období pěti let (od roku 2018 do roku 2022). Výkaz cash flow nebyl společností poskytnut, tudíž nebude v rámci bakalářské práce využíván.

Bakalářská práce se skládá ze tří hlavních částí – teoretická část, analytická část a praktická část. V teoretické části jsou za pomoci odborné literatury vysvětleny základní pojmy finanční analýzy, používané metody a soustavy ukazatelů. Na teoretickou část navazuje část analytická, ve které je konkrétněji představena analyzovaná společnost a její konkurence. Tato část práce je dále zaměřena na praktickou aplikaci finanční analýzy za účelem zhodnocení finanční situace analyzované společnosti. Tudíž jsou v této části provedeny výpočty ukazatelů a jejich interpretace (ve formě slovní, grafické a ve formě tabulek). Poslední, návrhová, část se zabývá doporučením vhodná ke zlepšení finančního zdraví společnosti.

Výsledky bakalářské práce poskytnou užitečné informace pro jednatele společnosti AB s.r.o., kteří se zajímají o finanční zdraví a výkonnost jejich podniku.

CÍLE PRÁCE A METODIKA ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem bakalářské práce je navrhnout opatření, která mohou přispět k možnému zlepšení finanční situace podniku, a to na základě zhodnocení získaných dat z finanční analýzy společnosti porovnané s teoretickými podklady, doporučenými hodnotami a konkurenty z oboru.

Aby bylo hlavního cíle možno dosáhnout, je nejprve potřeba splnit následující dílčí cíle:

- Seznámení s teoretickými východisky bakalářské práce. Definice základních pojmů a rozbor zvolených metod.
- Představení analyzované společnosti.
- Provedení finanční analýzy společnosti dle vybraných ukazatelů, jež jsou popsány v teoretické části bakalářské práce, následná interpretace a porovnání výsledků s konkurencí.
- Na základě výsledků ukazatelů finanční analýzy bude provedeno zhodnocení finanční situace společnosti.
- V závěrečné části bakalářské práce budou navrženy postupy na případné zlepšení finanční situace společnosti.

V návaznosti na dosažení stanovených cílů, jsou v bakalářské práci použity následující metody:

Analýza se soustředí na rozklad zkoumaného jevu, předmětu nebo situace do menších částí, které jsou poté zkoumány samostatně. **Syntéza** pak představuje spojení těchto dílčích částí do celku. Při syntéze se zkoumají vzájemné podstatné vztahy mezi jednotlivými složkami jevu, což umožňuje hlubší pochopení jevu jako celku.

Pozorování představuje základní metodu výzkumu, která se používá k úmyslnému systematickému a plánovanému sledování daných skutečností. **Srovnání** je metoda, která slouží k identifikaci podobností nebo rozdílů mezi dvěma nebo více odlišnými objekty či jevy.

Indukce spočívá ve formulování závěrů na základě mnoha pozorování nebo poznatků, což umožňuje odhalit podstatu jevů a identifikovat jejich pravidelnosti. Naopak **dedukce** je způsob myšlení, při kterém se vychází z obecnějších závěrů a přichází se k méně obecným závěrům (Synek, 2011).

1. TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

První kapitola bakalářské práce je věnována vysvětlení nezbytných teoretických pojmů, které souvisí s tématem práce a dále budou využity pro analytickou část. V teoretické části práce bude objasněn pojem finanční analýza, základní zdroje dat finanční analýzy, její uživatelé a také metody finanční analýzy.

1.1. Finanční analýza

Existuje mnoho způsobů, jak lze definovat finanční analýzu. V zásadě nejpřesnější definice je ta, která definuje finanční analýzu jako systematický rozbor obdržených dat, zdrojem, kterým jsou především účetní výkazy. Finanční analýza hodnotí finanční podmínky firmy v minulosti, současnosti a předpovídá její budoucnost (Růčková, 2021). Finanční analýza je zpravidla prováděna před finančním či investičním rozhodováním v podniku. Pokud by se finanční manažer či vrcholové vedení společnosti rozhodovali pouze na základě obrátů nebo zůstatků jednotlivých účtů, rozhodnutí by nemuselo být zcela správné. Hlavní přínos finanční analýzy vzniká právě tehdy, když se jednotlivé ukazatele porovnají v čase (minulost, současnost a budoucnost) a prostoru (Vochozka, 2020).

1.2. Zdroje finanční analýzy

Za hlavní zdroj informací, potřebných k vypracování finanční analýzy, je brána účetní uzávěrka.

Základní typy účetní závěrky:

- Řádná účetní závěrka – je zmiňována nejčastěji, protože je zpracovávána k poslednímu dni běžného účetního období. K témuž dni se také uzavírají účetní knihy a jejich výstupy poté slouží k výpočtu daně z příjmů. Rovněž uváděna jako „konečná účetní závěrka.“
- Mimořádná účetní závěrka – sestavuje se v ostatních případech. Tvorba mimořádné účetní závěrky závisí na mimořádných okolnostech, např. vstup podniku do insolvenčního řízení.

- Mezitímní účetní závěrka – je zpracovávána v průběhu běžného účetního období. Rozdíl mezi mezeitímní a řádnou účetní závěrkou je v tom, že při mezeitímní nedochází k uzavírání účetních knih a inventarizace je prováděna pouze pro účel vyjádření ocenění majetku. Taková situace může nastat například při přeměně společnosti (Kislingerová, 2010).

Dle M. Vochozky (2020) tvoří účetní závěrku následující účetní výkazy: rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow a příloha k účetní závěrce. Při zpracování finanční analýzy se za důležitý zdroj informací považuje také výroční zpráva (Vochozka, 2020).

1.2.1. Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem podniku, který představuje písemný přehled majetku a finančních zdrojů podniku k určitému datu. Poskytuje uživateli informace o majetku, který firma vlastní, a o způsobech, jakými je tento majetek financován (Knápková, 2017).

Tabulka 1: Rozvaha

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Knápková, 2017, s.24)

ROZVAHA			
AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	VH běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnutí o zálohách na výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	B. + C.	Cizí zdroje
C.II.1	Dlouhodobé pohledávky	B.	Rezervy
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	C.	Závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	Dlouhodobé závazky
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení	D.	Časové rozlišení

Aktiva se rovnají majetku, který podnik vlastní, a pasiva znázorňují zdroj kapitálu, za který byl majetek pořízen (Vochozka, 2020). Je nezbytné, aby platilo, že hodnota aktiv odpovídá hodnotě pasiv. Tomuto jevu se říká tzv. **bilanční princip**. Během existence podniku se velikost položek v rozvaze neustále mění, ale je nezbytné dodržovat bilanční princip, což znamená, že jakákoli změna nemůže ovlivnit pouze jednu konkrétní položku (Scholleová, 2017).

1.2.1.1. Aktiva

Aktiva neboli majetek se se rozdělují na stálá aktiva (dlouhodobý majetek) a oběžná aktiva (krátkodobý majetek). Dělí se tak dle doby jejich upotřebitelnosti a likvidnosti. Třetí skupinou jsou přechodná aktiva (časové rozlišení) (Čižinská, 2018).

Pohledávky za upsaným základním kapitálem (část A v rozvaze) zaznamenávají neuhrazené závazky spojené s nesplacenými akciemi nebo podíly. Tyto pohledávky představují nároky vůči jednotlivým účastníkům, tj. společníkům, akcionářům nebo členům družstva, a často bývá tato položka nulová (Knápková, 2017).

Jak uvádí A. Knápková (2017, s. 84), „**dlouhodobý majetek** (část B v rozvaze) je tvořen dlouhodobým hmotným majetkem (DHM), dlouhodobým nehmotným majetkem (DNM) a dlouhodobým finančním majetkem (DFM).“

Dlouhodobý majetek představuje aktiva, která slouží podniku po dobu delší než jeden rok. Přitom se postupně opotřebovává a tvoří základní část struktury majetku. Do **dlouhodobého nehmotného majetku (DNM)** spadají různá ocenitelná práva (např. licence, know-how apod.), nehmotné výsledky vědy a výzkumu, zřizovací zařízení a software, jejichž předpokládaná doba užití je delší než jeden rok. **Dlouhodobý hmotný majetek (DHM)** představují nemovitosti (stavby, budovy, pozemky atd.) a věci movité (dopravní prostředky a stroje) s dobou použitelnosti také nad jeden rok. Formou **odpisů** se vyjadřuje opotřebení majetku, jak fyzické, tak i morální. Poslední částí dlouhodobého majetku je **finanční část (DFM)**, ta je tvořena z vkladových listů, cenných papírů a podílů s dobou držení delší než jeden rok (Vochozka, 2020).

Oběžná aktiva (část C v rozvaze) mohou mít podobu peněžní (peníze na účtu, v pokladně) a podobu věcnou (suroviny, materiál). Představují v podniku krátkodobý majetek, který zajišťuje plynulost reprodukčního procesu a je neustále v pohybu (Kilsingerová, 2010).

Časové rozlišení (část D v rozvaze) je poslední položkou stálého majetku. Rozsah použití se významně liší. Spadají sem náklady příštích období, jako například nájem hrazený předem, a příjmy budoucích období, což zahrnuje výnosy z běžného období, které dosud nebyly přijaty (Vochozka, 2020).

1.2.1.2. Pasiva

Pasiva zachycují finanční strukturu podniku (zdroje financování majetku). Tuto finanční strukturu je možné rozdělit na tři základní položky – vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení (Čižinská, 2018).

Vlastní kapitál (část A v rozvaze) je jakožto hlavní část pasiv dle A. Knápkové (2017, s. 35), „*tvořen základním kapitálem, ážiem, kapitálovými fondy, fondy ze zisku a dále vytvořeným výsledkem hospodaření (VH) minulých let i běžného účetního období, nově je samostatně vykazována položka rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku.*“

Zdroje financování, které si podnik půjčil od jiných fyzických nebo právnických osob, se nazývají **cizí zdroje** (část B v rozvaze). Za tuto půjčku platí podnik úrok. Z pohledu podniku jsou úroky nákladem spojeným s využitím cizího kapitálu (Kislingerová, 2010), K cizím zdrojům patří rezervy, krátkodobé závazky, dlouhodobé závazky a bankovní úvěry (Knápková, 2017).

1.2.2. Výkaz zisku a ztráty

Aby podnik naplnil svůj hlavní cíl, kterým je generování zisku a maximalizace tržní hodnoty, je nutné, aby pečlivě monitoroval svou ekonomickou činnost. Výkaz zisku a ztráty neboli **výsledovka** je účetní výkaz, sloužící k sledování výsledků hospodaření podniku. Během provádění hlavní činnosti podniku vzniká výsledný produkt, který je následně dodáván na trhy a prodáván, což přináší podniku příjmy. Současně, při vytváření tohoto produktu (bez ohledu na to, zda se jedná o výrobky či služby), jsou spotřebovávány výrobní faktory, jako je práce, zásoby a majetek, což generuje náklady. Výkaz zisku a ztráty se skládá ze tří základních částí, které analyzují výsledky hospodaření z provozních, finančních a mimořádných aktivit (Scholleová, 2017).

Výnosy jsou peněžní prostředky, které podnik získal z celkových aktivit během určitého účetního období, bez ohledu na to, zda byly v tomto období již fyzicky přijaty (Čižinská, 2018).

Náklady jsou pak finanční prostředky, které podnik za určité období účelně vydal na dosažení výnosů, přestože k jejich skutečnému splacení nemuselo dojít ve stejném období (Knápková, 2017).

1.2.3. Výkaz o peněžních tocích (cash flow)

Výkaz cash flow se sestavuje jako třetí účetní výkaz, za účelem získat informace o skutečných peněžích, které přicházejí do podniku a také z něj odcházejí. Výkaz tak doplňuje časový nesoulad týkající se informací o majetkové a finanční struktuře podniku, získané z rozvahy a informací o výsledku hospodaření, získané z výkazu zisku a ztráty (Scholleová, 2017).

Hlavním principem výkazu o peněžních tocích je změna stavu finančních prostředků, výkaz cash flow tedy pracuje s příjmy a výdaji, veličinami tokového charakteru (Kislingerová, 2010).

Příjmy znamenají reálné finanční částky, které vstupují do firmy, a to bez závislosti na jejich původu. **Výdaje** představují skutečné finanční prostředky, které opouštějí podnik, přičemž není nutně vyžadována spotřeba výrobních faktorů (Knápková, 2017).

Sestavit výkaz cash flow lze přímou nebo nepřímou metodou. Přímá metoda spočívá v zaznamenávání příjmů a výdajů, a následném výpočtu jejich rozdílu. Nepřímá metoda zaznamenání cash flow je upravení hospodářského výsledku (čistého zisku nebo ztráty) o nesoulad mezi výdaji a náklady a příjmy a výnosy (Čížinská, 2018).

1.3. Uživatelé finanční analýzy

Právě finanční analýza umožňuje uživatelům získat představu o finančním zdraví podniku. Finanční manažeři a také vrcholové vedení podniku by měli být dostatečně kompetentní na to, aby dokázali finanční analýzu vytvořit.

Avšak informace o finančním zdraví podniku využívají nejen manažeři a vrcholové vedení podniku. Tyto uživatele finanční analýzy lze rozdělit na interní a externí (Vochozka, 2020).

Interní uživatelé finanční analýzy:

- **Manažeři** – bez finanční analýzy se neobejdou při operativním a strategickém řízení podniku.
- **Zaměstnanci** – přirozeně se zabývají, zda podnik prosperuje a je stabilní. (Kubíčková, 2015)

Externí uživatelé finanční analýzy:

- **Stát a jeho orgány** – prioritně využívají finanční analýzu pro potřebu kontroly vykazovaných daní podniku. Dále stát využívá informace o podnicích pro rozdělování finanční výpomoci (například dotace), také pro různé statistické průzkumy či kontrolu finančního zdraví podniků, kterým byly svěřeny státní zakázky v rámci veřejné soutěže.
- **Investoři** – neboli poskytovatelé kapitálu využívají informace o finančním zdraví a výkonnosti podniku především proto, aby byli schopni se na základě získaných informací rozhodnout o potenciálních investicích. Zajímá je především míra výnosů a rizika, která je spojena s vloženým kapitálem. Také se zabývají informacemi, jak podnik nakládá s peněžními prostředky, které do podniku investoři vložili. U akciových společností je tento aspekt důležitý, protože vlastníci mohou kontrolovat manažery, jak s prostředky hospodaří.
- **Banky a jiní věřitelé** – díky informacím z finanční analýzy získávají představu o finančním zdraví existujícího či budoucího dlužníka. Prvotně je na věřiteli, aby se rozhodl, zda žadateli úvěr poskytne, případně za jakých podmínek a v jaké výši. Pravidelné předávání zpráv o finanční situaci dlužníka je poté součástí úvěrových smluv.
- **Obchodní partneři** – sledují především likviditu podniku, zadluženost a solventnost. Díky tomuto získají informace, zda je podnik schopen dostát svým obchodním závazkům. Tyto ukazatele projevují krátkodobý zájem dodavatelů a zákazníků. Dlouhodobou stabilitu obchodních zájmu představuje neméně důležité hledisko dlouhodobé (Vochozka, 2020).

1.4. Metody finanční analýzy

Klasická finanční analýza zahrnuje dvě navzájem propojené části:

- Kvalitativní neboli fundamentální analýzu
- Kvantitativní neboli technickou analýzu

Podle časové perspektivy lze rozlišovat dva typy finanční analýzy. Analýza ex post vychází z dat z minulosti, zatímco analýza ex ante je zaměřena do budoucnosti. Cílem analýzy ex ante je analyzovat současnou situaci a predikovat vývoj podniku v následujících letech, aby byl podnik schopný včas identifikovat potenciální (finanční) rizika (Sedláček, 2011).

Fundamentální analýza vyžaduje vysoké nároky na kvalifikaci analytiků (Kalouda, 2015). Vychází z hlubokých znalostí vztahů mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, a právě také ze subjektivních odhadů odborníků. Zaměřuje se na zpracování rozsáhlého množství kvalitativních informací a v případě využití kvantitativních dat obvykle odvozuje své závěry bez použití algoritmizovaných postupů. Výchozím bodem kvalitativní analýzy podniku je standardně identifikace okolí, kde se podnik nachází. Tato identifikace se zaměřuje na analýzu vlivu ekonomického prostředí (interního i externího), aktuální fázi životního cyklu a povahu stanovených podnikových cílů (Sedláček, 2011).

Technická analýza uvažuje o analyzované společnosti jako o izolované (Kalouda, 2015). Ke kvantitativnímu zpracování dat využívá statistické, matematické a algoritmizované metody, poté nastává kvalitativní ekonomické zhodnocení výsledků. Postup analýzy je následující:

- Charakteristika zdrojů dat a prostředí
- Základní zpracování dat a výběr metody
- Pokročilé zpracování dat
- Návrhy na dosažení cílového stavu

Analýza se podle účelu, pro který je prováděna, a podle typu používaných dat rozlišuje na:

- Analýzu absolutních ukazatelů
- Analýzu rozsahových ukazatelů
- Analýzu poměrových ukazatelů
- Analýzu soustav ukazatelů (Sedláček, 2011)

1.4.1. Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele jsou tzv. stavové a tokové veličiny, tvořící obsah účetních výkazů (Vochozka, 2020). Primárně používají k analyzování trendů ve vývoji. Horizontální analýza se využívá k porovnání vývoje v rámci časových období a vertikální analýza se využívá k procentuálnímu rozboru jednotlivých složek (Kubíčková, 2015).

1.4.1.1. Horizontální analýza

Horizontální analýza využívá jako zdroj dat informace z rozvahy a z výkazu zisku a ztráty, popřípadě z výročních zpráv. Tato analýza sleduje změny absolutních a relativních hodnot jednotlivých položek výkazů, ty jsou sledovány po řádcích, horizontálně, což vysvětluje název analýzy. Díky své jednoduchosti je tato metoda nejčastěji používanou metodou pro přípravu zpráv o minulé i budoucí hospodářské situaci podniku (Sedláček, 2011). Analýza může být zpracována za několik účetních období nebo meziročně (Scholleová, 2017).

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

Vzorec 1: Absolutní změna horizontální analýzy
(Zdroj: Růčková, 2021, s. 127)

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

Vzorec 2: Procentuální změna horizontální analýzy
(Zdroj: Růčková, 2021, s. 127)

1.4.1.2. Vertikální analýza

Vertikální analýza se zaměřuje na procentuální rozbor hlavních účetních výkazů. Jedná se o rozbor majetkové a finanční struktury podniku. Cílem tohoto rozboru je identifikace jakým způsobem se jednotlivé části podílely vůči celku. Dále má za cíl sledovat časové nastavení pohybu majetkového a finančního portfolia (Kislíngrová, 2010). Základem pro procentuální výpočet se z výkazu zisku a ztráty používá obvykle velikost tržeb (= 100 %) a z rozvahy se používá hodnota celkových aktiv/pasiv podniku (Sedláček, 2011).

1.4.2. Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele, které lze označit jako fondy finančních prostředků slouží k analýze a řízení finanční situace podniku (hlavně jeho likvidity) (Kubíčková, 2015). Shrnutí určitých stavových ukazatelů, které jsou vyjádřeny rozdílem mezi sumou krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv, lze označit jako fondy (Sedláček, 2011).

1.4.2.1. Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál, též označován jako provozní kapitál, má markantní vliv na platební schopnosti podniku, poněvadž se jedná o rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Podnik lze považovat za likvidní, pokud disponuje přebytkem krátkodobých aktiv nad krátkodobými cizími zdroji (Knápková, 2017).

Existují dva způsoby výpočtu ČPK:

- **Manažerský přístup**

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{cizí krátkodobý kapitál}$$

Vzorec 3: ČPK manažerský přístup

(Zdroj: Bartoš, 2022)

- **Investorský přístup**

$$\text{ČPK} = \text{dlouhodobá pasiva} - \text{dlouhodobý majetek}$$

Vzorec 4: ČPK investorský přístup

(Zdroj: Bartoš, 2022)

1.4.2.2. Čisté pohotové prostředky

ČPP charakterizují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. To znamená, že představují rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Pokud do pohotových peněžních prostředků zahrneme pouze hotovost a zůstatek na běžném účtu, mluvíme o nejvyšším stupni likvidity. (Knápková, 2017).

$$\check{C}PP = \text{pohotov\acute{e} finan\cni\acute{n}i pr\text{o}středky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Vzorec 5: Čisté pohotové prostředky
(Zdroj: Bartoš, 2022)

1.4.2.3. Čistý peněžní majetek

Čistý peněžně-pohledávkový fond nebo také peněžní majetek (ČPM). Při výpočtu se vynechávají z části oběžných aktiv zásoby a pohledávky, které nejsou likvidní. Z takto upravených aktiv se poté odečtou krátkodobé závazky (Sedláček, 2011).

$$\check{C}PM = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec 6: Čistý peněžní majetek
(Zdroj: Bartoš, 2022)

1.4.3. Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy. Díky analýze poměrových ukazatelů je možné rychle získat představu o hospodaření podniku s financemi, i proto je tato metoda velmi oblíbená mezi uživateli. Poměrový ukazatel v zásadě porovnává různé položky z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Právě to umožňuje vytvořit mnoho ukazatelů, zejména v oblasti likvidity, zadluženosti, aktivity a rentability (Čížinská, 2018).

1.4.3.1. Ukazatele likvidity

Likvidita je schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi krýt své splatné závazky, a to včas, na požadovaném místě a v požadované podobě. Nízká likvidita může představovat problém, zejména z nedostatku zásob nebo finančních prostředků (Scholleová, 2017). Naopak vysoká likvidita také není ideálním jevem, protože značí, že finanční prostředky jsou vázány v aktivech, která nepřinášejí jejich zhodnocení (Růčková, 2021).

Okamžitá likvidita

Jedná se o ukazatele, který bývá označován jako likvidita 1. stupně, protože se zde využívají jen ty nejvíce likvidní položky. Do čitatele se dosazují pouze peníze na bankovních účtech a peníze v hotovosti. Pozici jmenovatele poté zaujmají krátkodobé závazky včetně běžných bankovních úvěrů a krátkodobých finančních výpomocí (Růčková, 2021).

Doporučená výsledná hodnota by se měla nacházet v intervalu 0,2 – 0,5 (Kubíčková, 2015). U okamžité likvidity nemusí nedodržení doporučených hodnot za každou cenu znamenat finanční problémy firmy (Růčková, 2021). Vyšší hodnota však značí neefektivní hospodaření s kapitálem (Kubíčková, 2015).

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 7: Okamžitá likvidita
(Zdroj: Bartoš, 2022)

Pohotová likvidita

V literatuře také označována jako likvidita 2. stupně. Pro výpočet pohotové likvidity platí, že čítec by měl být v poměru 1:1 se jmenovatelem (popřípadě 1,5:1), to znamená, že by si měli být rovni. Z toto lze vyvodit, že pokud by si podnik dokázal udržet poměr 1:1, byl by schopen se vyrovnat se svými závazky, aniž by byl nucen prodat své zásoby. Vyšší hodnota ukazatele nebude příznivá pro vedení podniku a akcionáře, naopak bude příznivější pro věřitele. Tento výsledek by byl příčinou velkého množství oběžných aktiv vázaného v pohotových prostředcích, a tím pádem malým nebo dokonce žádným úrokem (Růčková, 2021).

Ukazatel by měl doporučeně nabírat hodnot 1-1,5. Pokud by hodnota klesla pod 1, musí podnik spoléhat na prodej zásob při krytí svých závazků (Knápková, 2017).

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

Vzorec 8: Pohotová likvidita
(Zdroj: Scholleová, 2017)

Běžná likvidita

Běžná likvidita, označována jako likvidita 3. stupně, ukazuje kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky podniku. Platí zde přímá úměrnost, že zachování platební schopnosti podniku je tím pravděpodobnější, čím vyšší je hodnota ukazatele (Růčková, 2021).

Rozmezí doporučené hodnoty ukazatele je 1,5-2,5. Podniková likvidita je riziková, pokud hodnota ukazatele klesne na 1 (Kubíčková, 2015).

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

Vzorec 9: Běžná likvidita
(Zdroj: Kislíngrová, 2010, s. 104)

1.4.3.2. Ukazatele rentability

Informují o schopnosti podniku přeměňovat vložené prostředky na zisk (Kubíčková, 2015). Pro výpočty se vychází ze základních účetních výkazů, a to z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Ukazatel rentability dává do poměru tokovou a stavovou veličinu čili výsledek hospodaření a kapitál (Růčková, 2021).

Pro výpočet ukazatele rentability jsou nejdůležitější tři kategorie zisku z VZZ:

- **EBIT** – zisk před zdaněním, odečtením úroků a odpisů (provozní výsledek hospodaření)
- **EAT** – čistý zisk po zdanění
- **EBT** – zisk před zdaněním (Růčková, 2021).

Rentabilita celkových aktiv, ROA

Míra výnosu aktiv je zásadním měřítkem rentability (Scholleová, 2017). Ukazatel návratnosti aktiv dává do poměru VH po zdanění a celková aktiva investovaná do podnikání (bez ohledu na to, z jakých zdrojů byla financována). Je vhodný k porovnání podniků s různým podílem dluhu ve finančních zdrojích a s rozdílnými daňovými podmínkami (Sedláček, 2011).

$$ROA = \frac{EAT}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 10: ROA
(Zdroj: Bartoš, 2022)

Rentabilita vloženého kapitálu, ROI

Ukazatel míry zisku se řadí k nejdůležitějším ukazatelům, kterými lze hodnotit podnikatelskou činnost podniku. Z výsledku tohoto ukazatele lze vyčíst, jak efektivně celkový kapitál, který byl do podniku investován, pracuje bez ohledu na to, odkud pochází jeho finanční zdroje (Sedláček, 2011).

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

Vzorec 11: ROI
(Zdroj: Bartoš, 2022)

Rentabilita vlastního kapitálu, ROE

Pomocí ukazatele rentability vlastního kapitálu získávají vlastníci podniku informace, zda je jejich kapitál dostatečně výnosný a zda se využívá úměrně v rámci jejich investičního rizika (Kubíčková, 2015). Investora zajímá velká výnosnost, pokud by výnosnost byla nižší, je možné, že se investor rozhodne své finance investovat jinde (výnosnějším způsobem) (Sedláček, 2011).

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

Vzorec 12: ROE
(Zdroj: Bartoš, 2022)

Rentabilita tržeb, ROS

Vyjadřuje, kolik z jedné koruny tržeb utvoří podnik korun zisku. Lze předpokládat, že pokud si v praxi nevede tento ukazatel dobře, budou nepříznivé výsledky i u ostatních ukazatelů (Scholleová, 2017).

$$ROS = \frac{\text{výsledek hospodaření}}{\text{tržby}}$$

Vzorec 13: ROS
(Zdroj: Bartoš, 2022)

1.4.3.3. Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity hodnotí schopnost podniku efektivně využívat investované finanční prostředky a jak jsou různé složky kapitálu zúčtovány v jednotlivých typech aktiv a pasiv. Tyto ukazatele nejčastěji vyjadřují počet obrátek jednotlivých složek zdrojů nebo aktiv a také dobu, kterou trvá jeden obrat (Čížinská, 2018). Hlavním cílem analýzy těchto ukazatelů je odpověď na otázku, jak efektivně podnik nakládá s aktivy a jejich jednotlivými složkami, a jak to ovlivňuje likviditu a výnosnost (Růčková, 2021).

Obrat celkových aktiv

Z výsledku obratu aktiv lze zhodnotit, zda podnik využívá svých aktiv efektivně ve snaze dosáhnout tržeb. Informuje, kolikrát se celková aktiva v podniku obrátí během jednoho roku. Doporučovaná minimální hodnota je alespoň 1, současně platí, že čím větší hodnota, tím lépe (Kislingerová, 2010).

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

Vzorec 14: Obrat celkových aktiv
(Zdroj: Čížinská, 2018, s. 208)

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek udává počet dní, kdy je kapitál zadržen ve formě pohledávek. Po dobu splatnosti pohledávek musí inkasující podnik čekat, než obdrží platbu od odběratele (Kislingerová, 2010).

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

Vzorec 15: Doba obratu pohledávek
(Zdroj: Knápková, 2017, s. 108)

Doba obratu závazků

Ukazatel se věnuje platební morálce podniku vůči dodavatelům. Výsledkem je počet dní, kdy dodavatelé musí čekat, než firma splatí svůj závazek vůči nim (Sedláček, 2011).

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

Vzorec 16: Doba obratu závazků
(Zdroj: Knápková, 2017, s. 109)

1.4.3.4. Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti informují o výši rizika, se kterým musí podnik počítat při daném rozložení a poměru vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Je pochopitelné, že čím více je podnik zadlužen, tím je vystaven většímu riziku, protože podnik musí být schopen, bez ohledu na to či se mu daří nebo ne, splácet své závazky.

Pro podnik je však do jisté míry užitečné využívat cizího kapitálu, protože je levnější než vlastní kapitál. To zapříčiňuje tzv. **daňový štít**, který znamená, že úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku.

Snahou každé společnosti by mělo být optimalizování zdrojů financování, na co nejvhodnější poměr (Knápková, 2017).

Celková zadluženost

Celková zadluženost podniku je brána jako základní ukazatel zadluženosti. Větší bezpečnostní polštář tvoří větší podíl vlastního kapitálu, proto věřitelé upřednostňují nízký ukazatel zadluženosti (Sedláček, 2011; Knápková, 2017).

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

Vzorec 17: Celková zadluženost
(Zdroj: Čížinská, 2018, s. 206)

Doporučená hodnota celkové zadluženosti je v rozmezí 30-60 % (Knápková, 2017).

Koeficient samofinancování

Neboli kvóta vlastního kapitálu je doplňkovým ukazatel pro celkovou zadluženost. Podává informace o finanční nezávislosti podniku. Společně mají ukazatele hodnotu 1 a informují uživatele o struktuře financí v podniku (Sedláček, 2011).

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

Vzorec 18: Koeficient samofinancování
(Zdroj: Čížinská, 2018, s. 206)

Převrácená hodnota koeficientu samofinancování vyjadřuje finanční páku, která říká, že za použití cizího kapitálu může podnik zvyšovat rentabilitu vlastního kapitálu (Sedláček, 2011).

Ukazatel úrokového krytí

Tento ukazatel poskytuje informace o tom, kolikrát podnik dokáže pokrýt úroky získaného cizího kapitálu po uhrazení všech nákladů spojených s produktivní činností podniku (Scholleová, 2017).

$$\text{ukazatel úrokového krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Vzorec 19: Ukazatel úrokového krytí
(Zdroj: Kislíngrová, 2010, s. 111)

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti aneb koeficient zadluženosti má stejnou vyjadřující schopnost jako celková zadluženost. Tento údaj je významný pro věřitele, pokud podnik žádá o úvěr, věřitel se na základě tohoto údaje může rozhodnout, zda úvěr poskytne. Výsledek ukazatele informuje o míře ohrožení nároků věřitele (Knápková, 2017).

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec 20: Míra zadluženosti
(Zdroj: Knápková, 2017, s. 89)

1.4.4. Analýza soustav ukazatelů

Cílem finanční analýzy je pravidelně posuzovat finanční zdraví podniku v minulosti a odhadovat budoucnost. Jde o snahu zjistit, za podnik může přežít. Někteří autoři se snažili najít jednoduchý ukazatel, který by celkově vyhodnotil silné a slabé stránky podniku, což vedlo k vytvoření různých souhrnných indexů. Tyto indexy mají za úkol poskytnout rychlý přehled o finanční situaci firmy jedním číslem, i když mají omezenou vypovídací schopnost a jsou vhodné spíše pro hrubé srovnání firem než pro podrobnější analýzu (Růčková, 2021).

1.4.4.1. Bankrotní modely

Odpovídají na otázku, zda je možné, že podnik do určité doby zkrachuje. Je faktem, že firma v ohrožení bankrotu vykazuje určité symptomy, a z toho právě tyto modely vychází. Nejčastější jsou problémy s běžnou likviditou, výší čistého pracovního kapitálu a rentabilitou celkového vloženého kapitálu (Růčková, 2021).

Altmanův model

Altmanova analýza hodnotí celkový finanční stav firmy pomocí jediného čísla, kterým je Z-skóre. To zahrnuje pět ukazatelů, které se starají o rentabilitu, zadluženost, likviditu a strukturu kapitálu. Váhy jednotlivých ukazatelů jsou určeny na základě rozsáhlých průzkumů (Scholleová, 2017).

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

Vzorec 21: Altmanova formule bankrotu

(Zdroj: Kalouda, 2015, s. 66)

X_1 – (oběžná aktiva – krátkodobé závazky) / aktiva

X_2 – nerozdělený zisk z minulých let / aktiva

X_3 – EBIT / aktiva

X_4 – vlastní kapitál / cizí zdroje

X_5 – tržby / aktiva (Kalouda, 2015, s. 66).

Pokud je výsledné Z-skóre větší než 2,9, je podnik finančně zdravý a neohrožený bankrotem. Pokud je výsledek v intervalu 1,23-2,89, tak se podnik nachází v tzv. šedé zóně a nelze jednoznačně rozhodnout zdraví podniku. Avšak pokud hodnota Z-skóre klesne pod hodnotu 1,23, tak společnost rozhodně není finančně zdravá a hrozí ji bankrot (Scholleová, 2017).

1.4.4.2. Bonitní modely

Bonitní modely se snaží vystihnout finanční situaci nebo pozici podniku (v rámci mezipodnikového srovnání) pomocí jednoho komplexního ukazatele. Tento syntetický ukazatel nahrazuje individuální analytické ukazatele s různými mírami výpovědní hodnoty (Sedláček, 2011).

Soustava bilančních analýz

Tato metodika, vytvořená v českých podmínkách, je navržena tak, aby byla použitelná v jakémkoli podniku bez ohledu na jeho velikost. Umí rychle a jednoduše posoudit fungování podniku. Sestává ze tří úrovní bilanční analýzy: I., II., III. Každopádně v současné době je používána pouze první úroveň bilanční analýzy, která umožňuje rychlou analýzu. (Růčková, 2021).

Bilanční analýza I

První úroveň bilanční analýzy zahrnuje sadu čtyř základních poměrových ukazatelů a jednoho celkového ukazatele, který je váženým průměrem těchto ukazatelů. Nejmenší váha je přidělena ukazatelům aktivity, zatímco ukazatelům rentability je přidělena největší váha. Tato analýza není vhodná pro porovnávání podniků nebo pro důležité rozhodování, protože její výsledky slouží spíše jako orientační pohled na situaci v podniku.

1. Ukazatel stability $S = \text{vlastní kapitál} / \text{stálá aktiva}$
2. Ukazatel likvidity $L = (\text{finanční majetek} + \text{kr. pohledávky}) / 2,17 \times \text{kr. dluhy}$
3. Ukazatel aktivity $A = \text{výkony} / 2 \times \text{pasiva celkem}$
4. Ukazatel rentability $R = 8 \times \text{EAT} / \text{vlastní kapitál}$ (Růčková, 2021, s. 96)

$$\text{Celkový ukazatel } C = \frac{(2 \times S + 4 \times L + 1 \times A + 5 \times R)}{12}$$

Vzorec 22: Bilanční analýza I – Celkový ukazatel

(Zdroj: Růčková, 2021, s. 96)

Pokud je celkový ukazatel vyšší než 1, je finanční situace podniku považována za dobrou. Hodnoty v intervalu 1 a 0,5 jsou považovány za přijatelné, ale hodnoty nižší než 0,5 signalizují špatnou finanční situaci (Růčková, 2021).

2. ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Analytická část bakalářská práce se zaměřuje na dvě podkapitoly. První je stručný popis analyzovaného podniku a dvou konkurentů. Poté již následuje samotná finanční analýza a interpretace výsledků.

2.1. Základní informace

Na základě požadavků ze strany společnosti nebude uveden název společnosti, ale pro účely bakalářské práce bude použit pracovní název AB s.r.o.

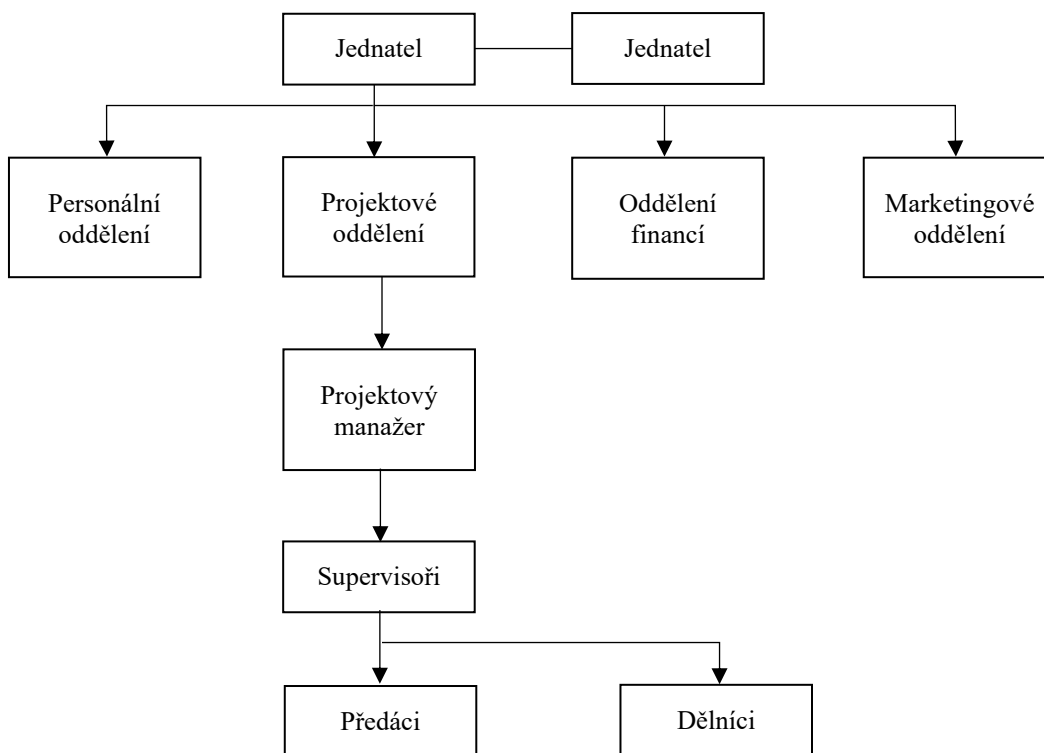
Rodinný podnik AB byl založen v roce 2015. Za založením stojí otec a syn, kteří spojili bohaté zkušenosti otce z oboru a obchodní nadání syna. Se sídlem v Uherském Hradišti společnost zaměstnává okolo 60 lidí (Jednatel společnosti AB s.r.o., 10.2.2024). Působení společnost zaměřuje především ve státech v západní části Evropy, například Nizozemsko, Německo, Belgie, Španělsko, Švédsko a jiné. Mezi hlavní hodnoty společnosti patří profesionální přístup, kvalitně odvedená práce a efektivita. Mimo jiné si společnost zakládá na důkladném proškolení pracovníků v oblastech bezpečnosti při práci, práce ve výškách, první pomoc a požární ochrana.

Předmětem podnikání společnosti je převážně poskytování služeb v oblasti skladových systémů. V souladu s postupujícím růstem a rozvojem společnost rozšířila své portfolio o poskytování služeb a pracovních skupin v dalších profesích. Jmenovitě se jedná o následující:

- Montáž regálových konstrukcí
- Revize skladové technologie
- Montáže fotovoltaických elektráren
- Poskytování univerzálních pracovních skupin
- Svářečské práce, práce elektrikou
- Pronájem vozidel ve spolupráci se společností JANSOL Property s.r.o. (Webové stránky společnosti AB s.r.o., 2024)

Organizační struktura společnosti

Diagram znázorňuje organizační strukturu společnosti AB ke dni 1.2.2024, zpracován byl dle komunikace s jednatelem společnosti. Pro účetní a právní služby společnost využívá outsourcing.



Obrázek 1: Organizační struktura společnosti

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Osobní komunikace s jednatelem společnosti, 2024)

2.1.1. Konkurenční podniky

Pro účely bakalářské práce byly zvoleny hned dva konkurenční podniky z oboru. Prvním je podnik Montáže Brož s.r.o., který na trhu působí podstatně déle než analyzovaná společnost AB s.r.o., zaměstnává také vícero lidí a působí globálně. Druhý podnik, Lir - mont s.r.o., působí na trhu poměrně stejnou dobu jako analyzovaná společnost AB s.r.o., konkrétně o jeden rok méně. Jelikož společnost Lir - mont s.r.o. nezveřejnila své účetní výkazy za rok 2022, nebylo možné zjistit stav vybraných finančních ukazatelů.

2.1.1.1. Montáže Brož s.r.o.

Společnost Montáže Brož s.r.o. je globální společnost, která se skládá ze čtyř společností působících v Evropě, Kanadě, Americe a Austrálii. Zaměstnává více než 800 pracovníků. Za dobu své činnosti realizovala přes 3200 projektů ve více než 35 zemích (Montazebroz.com, 2024).

Název společnosti:	Montáže Brož s.r.o.
Sídlo společnosti:	Lázně Bohdaneč, Pravy 36, 533 41, Pravy
Datum a vznik zápisu:	28. červenec 2001
IČO:	25955934
DIČ:	CZ25955934
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Základní kapitál:	200 000 Kč
Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona (Justice.cz, 2024)

2.1.1.2. Lir – mont s.r.o.

Společnost Lir – mont s.r.o. je společností působící na českém i evropském trhu od roku 2016. Svou činnost soustředí převážně v České republice, Holandsku a Německu (Lir-mont.cz, 2024).

Název společnosti:	Lir – mont s.r.o.
Sídlo společnosti:	Slavníkova 2357/9, Břevnov, 169 00 Praha 6
Datum a vznik zápisu:	26. prosince 2016
IČO:	05659591
DIČ:	CZ05659591
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Základní kapitál:	200 000 Kč
Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona (Justice.cz, 2024)

2.2. Finanční analýza podniku

V této kapitole se bakalářská práce zabývá finanční analýzou společnosti AB s.r.o., vycházející z konkrétních ukazatelů, které byly zmíněny v teoretické části. Zdrojem pro zpracování byly účetní výkazy společností z let 2018-2022. Výsledné hodnoty ukazatelů budou interpretovány, porovnány s konkurencí a graficky znázorněny.

2.2.1. Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů se zaměřuje na horizontální analýzu rozvahy, vertikální analýzu rozvahy a horizontální analýzu výkazu zisku a ztrát.

2.2.1.1. Horizontální analýza

Horizontální analýza porovnává změny jednotlivých položek účetních výkazů, ve srovnání s předchozím obdobím. Pro účely bakalářské práce bude analyzována rozvaha a výkaz zisku a ztrát. Výsledky jsou v tabulkách vyjádřeny v absolutních a procentuálních hodnotách.

Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti AB s.r.o. v letech 2018-2022)

Horizontální analýza	2018-2019		2019-2020		2020-2021		2021-2022	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Aktiva celkem	1415	29,97	-674	-10,98	-1567	-28,69	6931	177,95
Stálá aktiva	-271	-30,25	-49	-7,84	-530	-92,01	-23	-50,00
DHM	-271	-30,25	-49	-7,84	-530	-92,01	-23	-50,00
Oběžná aktiva	1678	43,87	-674	-12,25	-1004	-20,79	6781	177,28
Pohledávky	457	13,05	-1360	-34,35	-490	-18,85	1606	76,15
Krátkodobé pohledávky	457	13,05	-1360	-34,35	-490	-18,85	1606	76,15
Peněžní prostředky	1221	378,02	686	44,43	-514	-23,05	5175	301,57
Časové rozlišení aktiv	8	X	49	612,50	-33	-57,89	173	720,83

Největší nárůst za sledované období zaznamenala celková aktiva v roce 2022, kdy hodnota aktiv vzrostla o 6 931 tis. Kč. Z původní hodnoty v roce 2021, která činila 3 895 000 Kč se tedy hodnota celkových aktiv zvýšila na hodnotu 10 826 tis. Kč. Tato hodnota je zároveň nejvyšší dosaženou hodnotou za celé analyzované období. Naopak největší pokles aktiv byl zaznamenán v roce 2021, kdy hodnota celkových aktiv klesla o 28,69 %. Stálá aktiva v podniku jsou tvořena pouze dlouhodobým hmotným majetkem, společnost neeviduje žádná jiná stálá aktiva. Hodnoty stálých aktiv jsou po celé sledované období klesajícího charakteru, z toho největší pokles o 92,01 % nastal v roce 2021.

Oběžná aktiva jsou především tvořena z krátkodobých pohledávek. Nejvyšší dosažená hodnota oběžných aktiv (10 606 tis. Kč) a zároveň největší nárůst nastaly v roce 2022, kdy se jejich hodnota zvýšila o 177,28 %, čili o 6 781 tis. Kč. Nejvíce se na tom podílely peněžní prostředky, které v tentýž rok (2022) vzrostly o 301,57 % oproti roku předešlému (2021), kdy jejich evidovaná hodnota byla nejnižší za celé zkoumané období (2 109 tis. Kč). Zásoby, materiál, nedokončená výroba, výrobky a zboží nejsou evidovány po celou dobu analýzy společnosti. Z hlediska krátkodobých pohledávek bylo největšího nárůstu dosaženo v roce 2022, kdy hodnota stoupla o 1 606 tis. Kč z původní hodnoty 2 109 tis. Kč (v roce 2021) na 3 715 tis. Kč. Naopak největšího poklesu dosáhl podnik v roce 2020, jednalo se o 34,45 %. Časové rozlišení aktiv společnosti mělo v roce 2018 hodnotu 0 Kč, proto nebylo možné vypočítat procentuální hodnotu ukazatele v letech 2018-2019, avšak v absolutní hodnotě se jedná o nárůst 8 tis. Kč. Za celé sledované období byl největší nárůst časového rozlišení aktiv zaznamenán v roce 2022, kdy nárůst činil 720,83 % oproti roku předešlému.

Tabulka 3: Horizontální analýza pasiv

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti AB s.r.o. v letech 2018-2022)

Horizontální analýza	2018-2019		2019-2020		2020-2021		2021-2022	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Pasiva celkem	1415	29,97	-674	-10,98	-1567	-28,69	6931	177,95
Vlastní kapitál	1184	347,21	951	112,81	1879	104,74	3332	90,72
Ážio a kapitálové fondy	2000	X	0	0	1974	98,70	5	0,13
Fondy ze zisku	-10	-333,33	13	100	0	X	0	X
VH minulých let	-417	-587,32	-820	-168,03	948	72,48	-92	-25,56
VH běžného úč. období	-389	-93,29	1758	218,11	-1043	-109,56	3419	3757,14
Cizí zdroje	231	4,56	-1625	-30,70	-3446	-93,95	3599	1621,17
Závazky	231	4,56	-1625	-30,70	-3446	-93,95	3599	1621,17
Dlouhodobé závazky	129	124,04	-151	-64,81	-65	-79,27	-17	-100
Krátkodobé závazky	102	2,06	-1474	-29,13	-3381	-94,28	3616	1763,90

Ze základního bilančního vztahu mezi aktivy a pasivy, dle kterého jsou celková aktiva rovna celkovým pasivům, je zřejmé, že pakliže k největšímu nárůstu celkových aktiv došlo v roce 2022, bude tomu tak i v případě celkových pasiv. V roce 2022 skutečně hodnota celkových pasiv zaznamenala největší nárůst za sledované období, konkrétně se jednalo o nárůst ve výši 177,95 %. Rostoucí trend ve sledovaném období vykazuje vlastní kapitál společnosti, který byl v roce 2018 záporný v hodnotě -341 tis. Kč a postupným růstem se hodnota na konci sledovaného období dostala na 7 005 tis. Kč. K největšímu nárůstu došlo v roce 2022, jednalo se o nárůst v hodnotě 3 332 tis. Kč čili 90,72 %. Základní kapitál společnosti není uveden v tabulce, protože jeho vývoj je stabilní a ve všech letech sledovaného období činí hodnota základního kapitálu společnosti 150 tis. Kč. V případě kapitálových fondů nebylo možné určit procentuální hodnotu ukazatele v letech 2018-2019, důvodem je nulová hodnota kapitálových fondů v roce 2018, tudíž je změna vyjádřena pouze v absolutní hodnotě, ta činí nárůst ve výši 2 000 tis. Kč. Nejvyšší hodnotu kapitálových fondů podnik zaznamenal v roce 2022. Fondy ze zisku

zaznamenaly v roce 2019 pokles o 333,33 %, poté v roce 2020 následoval nárůst o 100 % a v dalších letech byly hodnoty stabilní. Skokový vzrůst výsledku hospodaření dosáhla společnost v roce 2022. Stalo se tak, když z předešlého roku (2021) vzrostl výsledek hospodaření o 3757,14 % z původní ztráty 91 tis. Kč na zisk v hodnotě 3 328 tis. Kč. Tento výsledek hospodaření je také nejvyšším zaznamenaným za celé sledované období. Cizí zdroje společnosti jsou tvořeny pouze závazky vůči věřitelům, a ty jsou především tvořeny krátkodobými závazky. Nejnižší hodnotu oběžných aktiv, a tedy i závazků evidovala společnost v roce 2021, jednalo se o 222 tis. Kč. S čímž je spojen i největší pokles oběžných aktiv a závazků ve sledovaném období, právě ve zmíněném roce 2021, kdy došlo k poklesu o 3 446 tis. Kč čili 93,95 %. Dlouhodobé závazky společnosti jsou od roku 2019 klesajícího trendu, v období 2018-2019 došlo k nárůstu dlouhodobých závazků o 124,04 %. Největšího poklesu ve výši 151 tis. Kč dosáhla společnost v roce 2020. Co se týče závazků krátkodobých, nejvyššího nárůstu společnost dosáhla v roce 2022, kdy hodnota krátkodobých závazků stoupla o 3 616 tis. Kč. Časové rozlišení pasiv není v tabulce zobrazeno z důvodu stabilní hodnoty 0 Kč po celé analyzované období.

Tabulka 4: Horizontální analýza VZZ

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti AB s.r.o. v letech 2018-2022)

Horizontální analýza	2018-2019		2019-2020		2020-2021		2021-2022	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	9089	93,27	2357	12,51	10234	48,29	25390	80,80
Výkonová spotřeba	8262	99,46	1447	8,73	7677	42,61	18342	71,39
Osobní náklady	846	45,93	348	12,95	2036	67,06	3208	63,25
Ostatní provozní výnosy	634	1668,42	-646	-96,13	458	1761,54	-410	-84,14
Ostatní provozní náklady	1059	3309,38	-1011	-92,67	666	832,5	-665	-89,14
Provozní VH	-546	-128,77	830	85,57	403	287,86	4022	1529,28
Nákladové úroky	-17	-70,83	-1	-14,29	-5	-83,33	-1	-100
Finanční VH	157	2242,86	942	574,39	-1432	-129,48	164	50,31
VH před zdaněním	-389	-93,29	1772	219,85	-1029	-106,52	4186	6644,44
Daň z příjmů	0	0	14	X	-14	-100	795	X
VH po zdanění	-389	-93,29	1758	218,11	-1043	-109,56	3419	3757,14

Hodnoty tržeb z prodeje výrobků a služeb jsou po sledované období rostoucího charakteru. Největší nárůst společnost zaznamenala v roce 2022, kdy hodnota tržeb vzrostla o 25 390 tis. Kč. Současně v tentýž roce společnost dosáhla nejvyšších tržeb v rámci sledovaného období v hodnotě 56 815 tis. Kč. V souladu s rostoucími tržbami je výkonová spotřeba také rostoucího charakteru po dobu analýzy společnosti. Osobní náklady společnosti také vykazují ve sledovaném období rostoucí charakter, největší nárůst nastává v roce 2022, a to o 63,25 % oproti roku předešlému. Pokud jde o tempo růstu zmíněných položek, pro společnost je důležité, že tempo růstu tržeb je v posledním roce vyšší než tempo růstu výkonové spotřeby a osobních nákladů. Ostatní provozní výnosy a náklady jsou charakteru kolísavého, kdy se ve sledovaném období střídá vždy

nárůst a následovně pokles hodnot. Největší nárůst ostatních provozních nákladů a výnosů je v roce 2019, největší pokles v roce 2020. Procentuální hodnotu změny daně z příjmů nebylo možné vyjádřit v období 2019-2020 a 2021-2022, protože již hodnota dosazována do jmenovatele vzorečku činila v letech 2019 a 2021 0 Kč.

Provozní výsledek hospodaření je v záporných hodnotách v první polovině sledovaného období, poté v posledních dvou letech se situace zlepšila a provozní výsledek hospodaření je kladný. Největší pokles nastává v roce 2019, kdy provozní ztráta klesla o 128,77 % oproti roku předešlému. Nejvyššího zisku a současně největší nárůst výsledku hospodaření z provozní činnosti podnik dosáhl v roce 2022, hodnota vzrostla z 263 tis. Kč (rok 2021) o 4 022 tis. Kč na konečných 4 285 tis. Kč. Nákladové úroky jsou ve sledovaném období klesajícího charakteru, kdy z hodnoty 24 tis. Kč v roce 2018 klesly až na 0 Kč v roce 2022. Finanční výsledek hospodaření se nachází v kladných rostoucích hodnotách po první polovinu sledovaného období, vzápětí však nastává skokový pokles hodnot, které jsou v posledních dvou analyzovaných letech záporné. Skokového propadu výsledných hodnot bylo dosaženo v roce 2021, kdy se hodnota výsledku hospodaření z finanční činnosti propadla o 129,48 %.

Výsledek hospodaření společnosti po zdanění je kolísavého charakteru. V roce 2019 se původní ztráta z roku 2018 prohloubila o 93,29 % na ztrátu o hodnotě 806 tis. Kč. Největší nárůst, a to o 3 419 tis. Kč, společnost zaznamenala v roce 2022. Tímto nárůstem společnost také dosáhla největšího zisku po zdanění za sledované období.

2.2.1.2. Vertikální analýza

Vertikální analýza je využívána ke stanovení podílu jednotlivých položek rozvahy vzhledem k předem určené základně. Pro aktiva se jako základna používají celková aktiva, pro pasiva celková pasiva. Výsledky jsou prezentovány v procentech.

Tabulka 5: Vertikální analýza aktiv

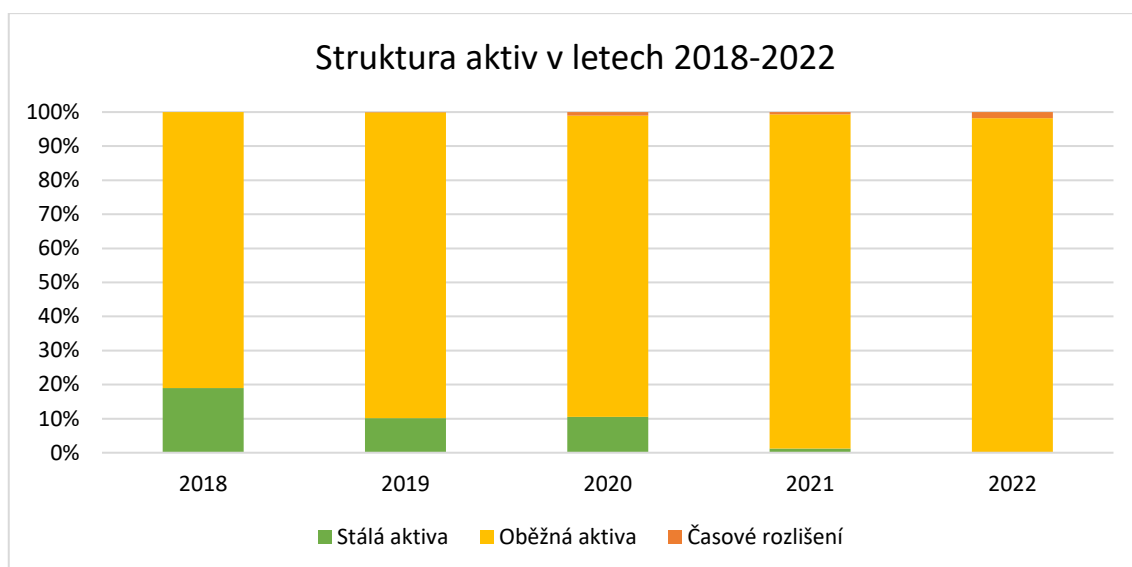
(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti AB s.r.o. v letech 2018-2022)

Vertikální analýza	2018	2019	2020	2021	2022
	%	%	%	%	%
Aktiva celkem	100	100	100	100	100
Stálá aktiva	18,98	10,19	10,54	1,18	0,21
DHM	18,98	10,19	10,54	1,18	0,21
Oběžná aktiva	81,02	89,68	88,41	98,20	97,97
Pohledávky	74,18	64,52	47,58	54,15	34,32
Krátkodobé pohledávky	74,18	64,52	47,58	54,15	34,32
Peněžní prostředky	6,84	25,16	40,83	44,06	63,65
Časové rozlišení aktiv	0	0,13	1,05	0,62	1,82

Na první pohled je z tabulky zřejmé, že aktiva jsou z větší části tvořena oběžnými aktivy, která v průběhu sledovaného období tvoří 81,02-98,20 % celkových aktiv. Stálá aktiva tvořena dlouhodobým hmotným majetkem zastupují pouze menšinu celkových aktiv, hodnoty se pohybují v rozmezí 0,21-18,98 %. Ve sledovaném období je procentuální zastoupení dlouhodobého majetku v celkových aktivech klesajícího trendu.

Nejvyšší podíl zastoupení v oběžných aktivech mají v letech 2018-2021 krátkodobé pohledávky, v roce 2022 to jsou peněžní prostředky. Krátkodobé pohledávky dosahují nejvyšší hodnoty v roce 2018, kdy jejich podíl na oběžných aktivech (současně i na celkových aktivech) tvořil 74,18 %. Nejmenší podíl krátkodobých pohledávek nastává právě v roce 2022 poklesem hodnot na 34,32 %. Tentýž rok peněžní prostředky dosahují procentuálního zastoupení na oběžných aktivech ve výši 63,65 %, což je jejich nejvyšší dosažená hodnota ve sledovaném období. Nejmenšího procentuálního zastoupení dosahují peněžní prostředky v roce 2018 hodnotou 6,84 %.

V rámci sledovaného období nedosahuje časové rozlišení aktiv výrazného podílu na celkových aktivech. Nejvyšší dosažená hodnota byla v roce 2022 hodnotou 1,82 %, která v tom stejném roce převyšuje hodnotu dlouhodobého hmotného majetku.



Graf 1: Struktura aktiv v letech 2018-2022
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Tabulka 6: Vertikální analýza pasiv

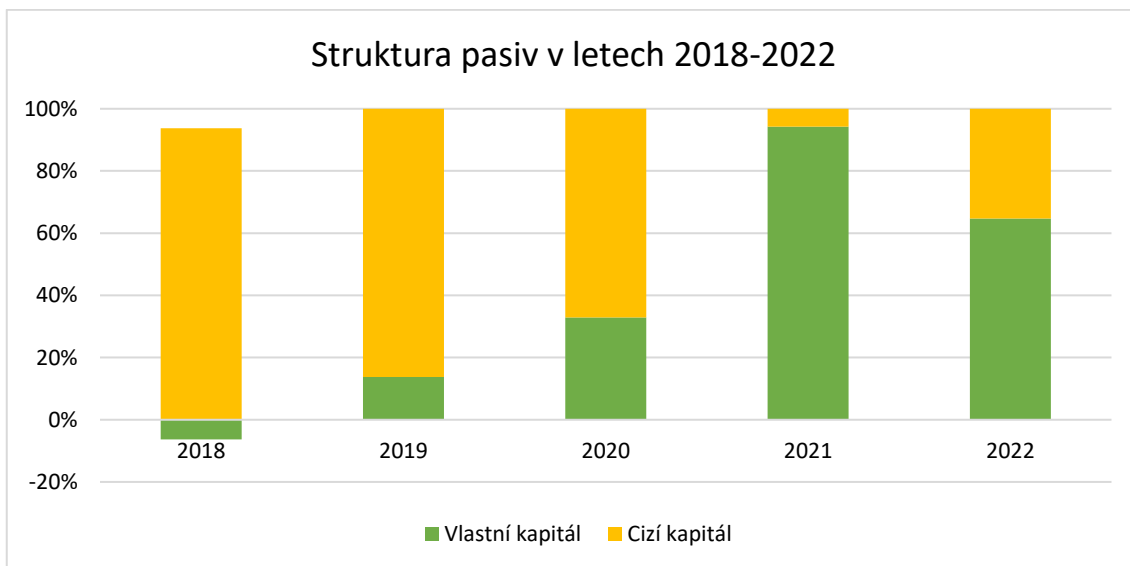
(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti AB s.r.o. v letech 2018-2022)

Vertikální analýza	2018	2019	2020	2021	2022
	%	%	%	%	%
Pasiva celkem	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	-7,22	13,74	32,85	94,30	64,70
Základní kapitál	3,18	2,44	2,75	3,85	1,39
Ážio a kapitálové fondy	0	32,60	36,62	102,03	36,75
Fondy ze zisku	-0,06	-0,21	0	0	0
VH minulých let	-1,50	-7,95	-23,95	-9,24	-4,18
VH běžného období	-8,83	-13,14	17,43	-2,34	30,74
Cizí zdroje	107,22	86,26	67,15	5,70	35,30
Závazky	107,22	86,26	67,15	5,70	35,30
Dlouhodobé závazky	2,20	3,80	1,50	0,44	0
Krátkodobé závazky	105,02	82,46	65,65	5,26	35,30

Z tabulky vyplývá, že největší podíl na celkových pasivech má v prvních třech letech cizí kapitál, který je následně v dalších letech vystřídán kapitálem vlastním. V letech 2018-2021 mají hodnoty vlastního kapitálu rostoucí tendenci, v posledním roce dochází k poklesu. Záporné procentuální zastoupení vlastního kapitálu na celkových pasivech nastalo v roce 2018, kdy hodnota vlastního kapitálu činila -7,22 %, což je velmi alarmující výsledek. V následujících letech nastalo zlepšení a hodnota vlastního kapitálu rostla až

do roku 2021, kdy podíl vlastního kapitálu na celkových aktivech byl 94,30 %. Tento podíl je také nejvyšším dosaženým podílem vlastního kapitálu na celkových pasivech. Zastoupení základního kapitálu na vlastních aktivech se pohybuje v rozmezí 1,39-3,85 %. Kapitálové fondy dosahují nejvyššího zastoupení na vlastním kapitálu v roce 2021 hodnotou 102,03 %. Výsledek hospodaření minulých let dle účetních výkazů společnosti dosahuje záporného zastoupení na pasivech ve sledovaném období. Kolísavým trendem jsou pasiva zastoupena výsledkem hospodaření běžného účetního období. Nejvyššího podílu na pasivech dosáhl VH běžného účetního období v roce 2022 hodnotou 30,74 %, nejnižšího podílu naopak v roce 2019 a to hodnotou -13,14 %.

Cizí zdroje mají hodnoty klesajícího charakteru až do roku 2021, následující rok hodnota vzrostla. V letech 2018-2020 byly cizí zdroje hlavním zdrojem financování podniku. Nejvyšší dosažená hodnota byla v roce 2018 a činila 107,22 %, nejnižší dosažená hodnota byla dosažena v roce 2021 hodnotou 5,70 %. Největší zastoupení cizích zdrojů je v podobě krátkodobých závazků společnosti, které však mají do roku 2021 klesající tendenci. V roce 2018 dosáhly maximální hodnoty 105,02 %. Dlouhodobé závazky se pohybují v rozmezí 0-3,80 %. Rezervy a časové rozlišení pasiv nemají žádný podíl na celkových pasivech a z toho důvodu nejsou v tabulce uvedeny.



Graf 2: Struktura pasiv v letech 2018-2022
(Zdroj: Vlastní zpracování)

2.2.2. Analýza rozdílových ukazatelů

Aplikovaná analýza rozdílových ukazatelů se skládá ze ukazatelů: čistý pracovní kapitál, čistý peněžní majetek a čisté pohotové prostředky. Pomocí této analýzy lze zjistit, jak je společnost schopna plnit své závazky.

Tabulka 7: Rozdílové ukazatele (v tis. Kč)

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společností 2018-2022)

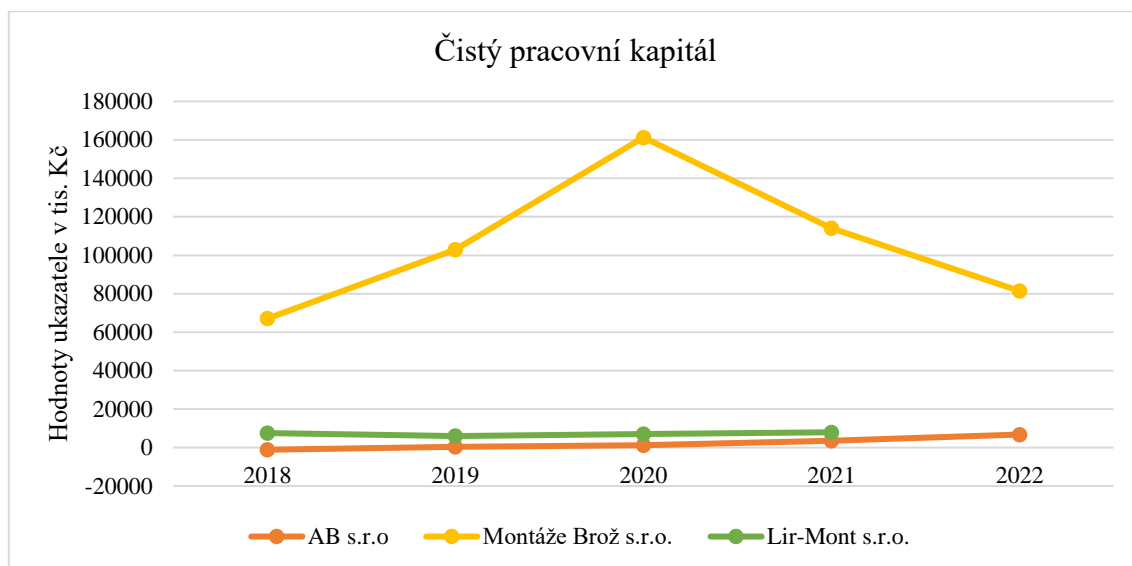
Analyzovaná společnost AB s.r.o.					
Ukazatel	2018	2019	2020	2021	2022
ČPK manažerský	-1133	443	1243	3620	6785
ČPM	-1133	443	1243	3620	6785
Montáže Brož s.r.o.					
ČPK manažerský	67053	102842	161250	114102	81387
ČPM	56515	84168	146716	94900	66620
Lir-mont s.r.o.					
ČPK manažerský	7571	5986	7111	7948	X
ČPM	7280	4318	7111	7948	X

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Z tabulky a grafu lze vyčíst, že výsledné hodnoty ukazatele společnosti AB s.r.o. mají rostoucí charakter. V roce 2018 společnost dosáhla záporného výsledku, to bylo zapříčiněno tím, že hodnota krátkodobých závazků (4,9 mil. Kč) převyšovala hodnotu krátkodobých pohledávek (3,5 mil. Kč). Peněžní prostředky v tomto roce společnost vykazovala nejnižší za celé analyzované období, konkrétně 323 tis. Kč. V dalších letech společnost evidovala více peněžních prostředků, což přispělo ke kladným výsledkům ukazatele. Navzdory nárustu peněžních prostředků v roce 2019 společnost opět financovala krátkodobé závazky krátkodobými pohledávkami. Zlepšení situace nastalo v roce 2020, kdy byla společnost schopna ihned uhradit více než polovinu krátkodobých závazků peněžními prostředky. V roce 2021 společnost zaznamenala nejnižší hodnotu závazků, tudíž svou činnost byla společnost schopna hradit peněžními prostředky a nebylo potřeba externích zdrojů. Pro rok 2022 také platí schopnost společnosti splácet závazky peněžními prostředky.

Společnosti Montáže Brož s.r.o. dosahovala ve sledovaném období značně vyšších výsledných hodnot ukazatele než společnost AB. Z grafu je zřetelné, že poslední dva roky

ze sledovaného období zaznamenala společnost Montáže Brož pokles ve výsledných hodnotách ukazatele. To bylo způsobeno poklesem peněžních prostředků a nárůstem krátkodobých závazků. Avšak společnost nadále neměla problém s financováním svých závazků. Společnost Lir – mont s.r.o. je po celé sledované období schopna ihned platit své závazky peněžními prostředky.

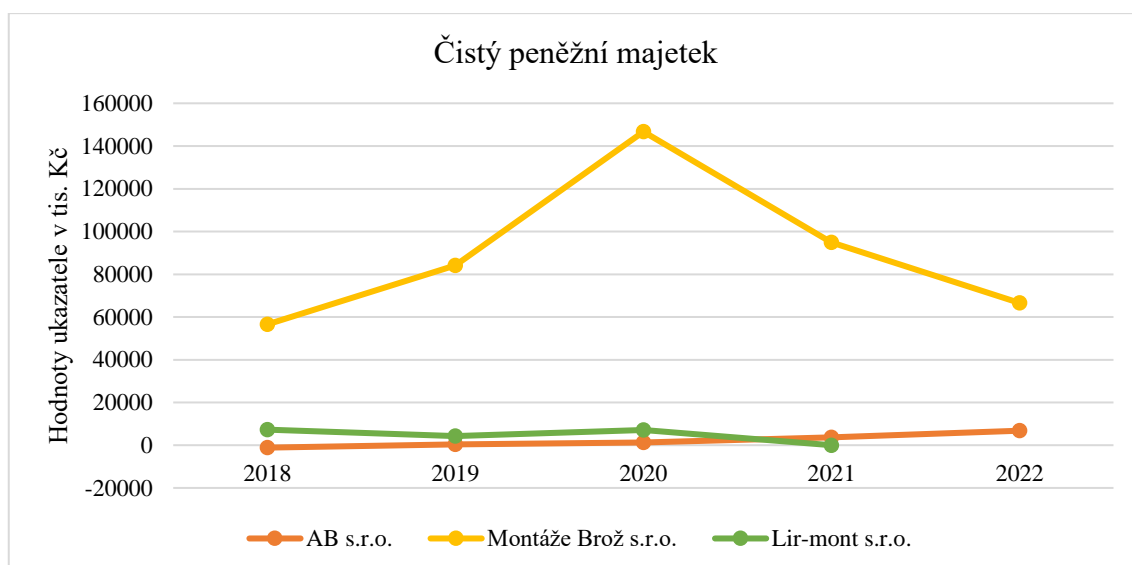


Graf 3: Čistý pracovní kapitál
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Čistý peněžní majetek (ČPM)

Pro společnost AB s.r.o. platí, že hodnoty ukazatelů ČPK a ČPM jsou stejné. Podnik totiž netvoří žádné zásoby, tudíž se výsledky ukazatele nemění. I za této situace je společnost schopna v letech 2019-2022 financovat své závazky.

Na rozdíl od analyzované společnosti evidují konkurenční podniky ve sledovaném období zásoby. Montáže Brož evidují zásoby po celou dobu, Lir – mont pouze v prvních dvou letech. Montáže Brož mají dostatek zdrojů k pokrytí závazků i po odečtení zásob a společnost Lir – mont také nemá problémy s financováním závazků.



Graf 4: Čistý peněžní majetek
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Ukazatel nebylo možné vypočítat z důvodu chybějících údajů o okamžitě splatných krátkodobých závazcích, které nefigurovaly v žádném výkazu. Nabízí se možnost použití celkového údaje o krátkodobých závazcích, což by ale mohlo zkreslit výsledky, tudíž tato varianta nebude aplikována.

2.2.3. Analýza poměrových ukazatelů

Tato kapitola je zaměřena na jednu z nejvíce používaných metod finanční analýzy – poměrové ukazatele. Postupně jsou vypočítány ukazatele likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti. Výsledné hodnoty těchto ukazatelů jsou následně porovnány s oběma konkurenty a znázorněny pomocí grafu.

2.2.3.1. Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity popisují schopnost společnosti proměnit svá aktiva a využít je k pokrytí krátkodobých závazků. Existují tři stupně likvidity: okamžitá, pohotová a běžná.

Tabulka 8: Ukazatele likvidity

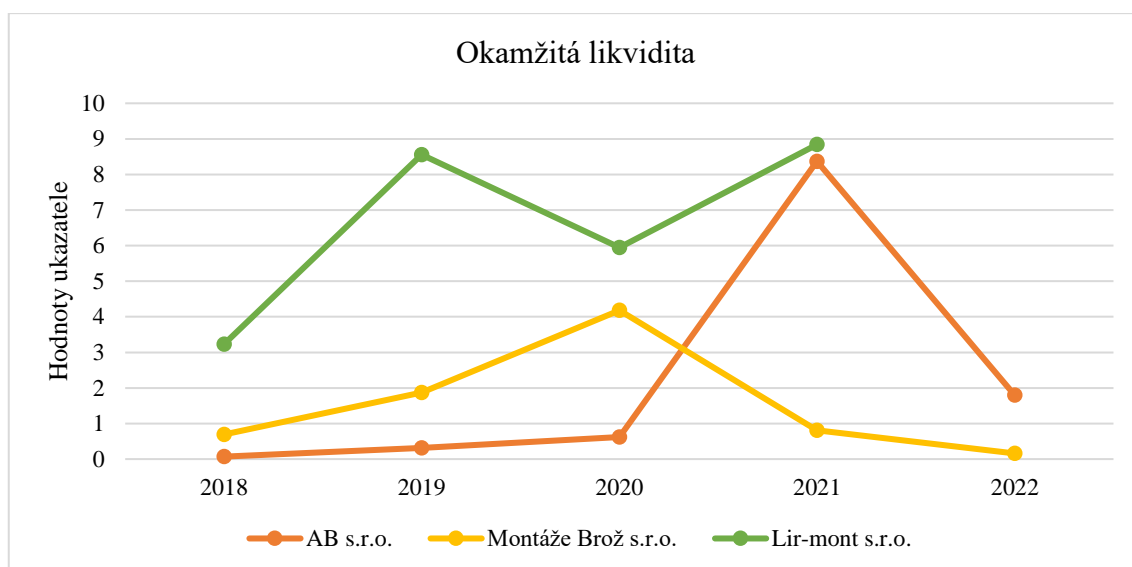
(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společností 2018-2022)

Analyzovaná společnost AB s.r.o.					
Ukazatel	2018	2019	2020	2021	2022
Okamžitá likvidita	0,07	0,31	0,62	8,37	1,80
Pohotová likvidita	0,77	1,09	1,35	18,66	2,78
Běžná likvidita	0,77	1,09	1,35	18,66	2,78
Montáže Brož s.r.o.					
Okamžitá likvidita	0,69	1,87	4,18	0,81	0,16
Pohotová likvidita	2,56	3,87	6,30	3,02	2,55
Běžná likvidita	2,82	4,44	6,73	3,31	2,73
Lir-mont s.r.o.					
Okamžitá likvidita	3,23	8,56	5,95	8,84	X
Pohotová likvidita	6,63	12,55	6,48	10,95	X
Běžná likvidita	6,86	17,01	6,48	10,95	X

Okamžitá likvidita

Doporučený interval výsledných hodnot ukazatele je 0,2–0,5. Z tabulky výsledků společnosti AB s.r.o. spadá do intervalu doporučených výsledných hodnot pouze výsledek 0,31 z roku 2019. Podstatně nižší, než doporučená hodnota ukazatele vyšla v roce 2018, kdy byl zaznamenán výsledek 0,07. Tento výsledek poukazuje na problém platební neschopnosti podniku kvůli nedostatku finančních prostředků potřebných ke splacení krátkodobých závazků. V roce 2020 je odchylka od doporučených hodnot poměrně akceptovatelná, což se ovšem nedá tvrdit o výsledných hodnotách z let 2021 a 2022. V těchto letech je výsledná hodnota vyšší, než je doporučováno. To znamená, že podnik nevyužívá efektivně své peněžní prostředky a aktiva tak nepřinášejí výnosy. Speciálně v roce 2021, kdy ukazatel dosahuje nejvyšší hodnoty.

Společnost Montáže Brož dosahuje akceptovatelných odchylek od doporučených hodnot v letech 2018 a 2022. V ostatních letech sledovaného období dochází, stejně jako u společnosti AB k neefektivnímu využívání svých finančních prostředků. Vyšších hodnot, než je doporučováno, dosahuje společnost Lir – mont v celém sledovaném období. Zde také platí, že podnik není schopný využívat svých peněžních prostředků efektivně, a to hlavně v případě, že společnost ve všech letech tvoří zisk a nemusí hradit ztrátu z minulých let.

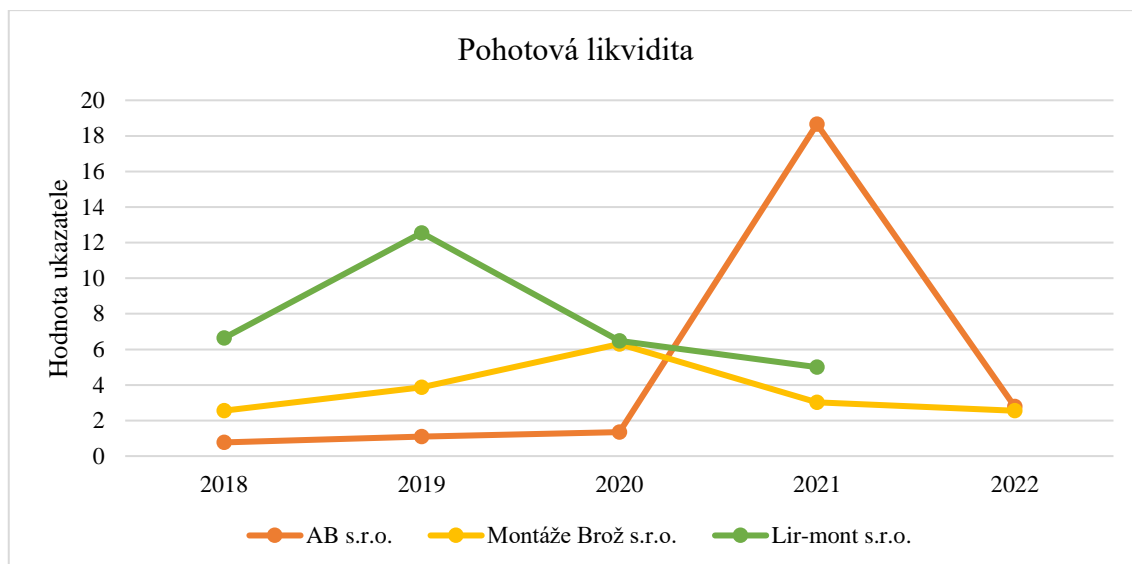


Graf 5: Okamžitá likvidita
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Pohotová likvidita

Doporučené hodnoty ukazatele pohotové likvidity se nachází na intervalu 1,0 – 1,5. Při výpočtu pohotové likvidity se od oběžných aktiv odečítají zásoby, ty společnost AB ve sledovaném období neviduje žádné, proto výsledky pohotové likvidity a běžné likvidity jsou stejné. V prvním analyzovaném roce společnost AB s.r.o. nedosahuje doporučených hodnot, protože výsledná hodnota ukazatele je 0,77. Avšak výsledné hodnoty mají rostoucí tendenci, tudíž výsledky v letech 2019 a 2020 spadají do intervalu doporučených hodnot. V roce 2021 a 2022 dosahuje ukazatel, stejně jako u okamžité likvidity, až příliš vysokých hodnot. I zde dosahuje společnost AB nejvyšší hodnoty v roce 2021, a to z důvodu nízkých zásob a nevyužitých peněžních prostředků.

Společnost Montáže Brož tvoří na rozdíl od společnosti AB zásoby, avšak z výsledných hodnot společnosti Montáže Brož nespadá ani jedna do intervalu hodnot doporučených. Všechny výsledné hodnoty se pohybují nad hranicí doporučených hodnot. U společnosti Lir – mont nejsou také výsledky optimální, protože značně převyšují doporučené hodnoty. Navíc společnost tvoří zásoby jen v prvních dvou zkoumaných obdobích, tudíž následující výsledné hodnoty budou stejné i pro ukazatele běžné likvidity.

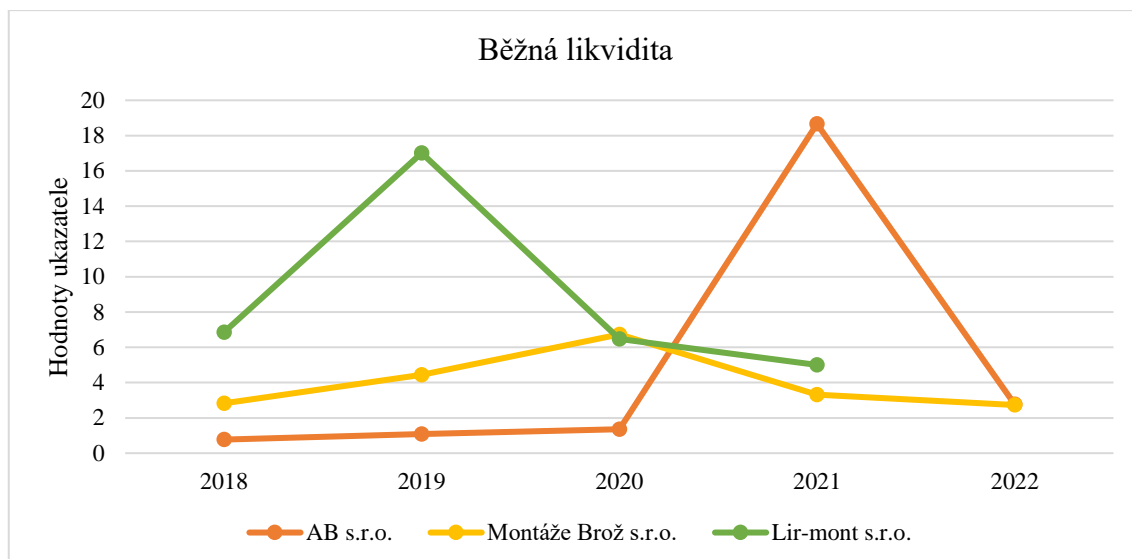


Graf 6: Pohotov\'a likvidita
(Zdroj: Vlastn\'i zpracov\'an\'i)

Běžn\'a likvidita

Při vypočtu ukazatele běžné likvidity je doporučená hodnota v intervalu 1,5 – 2,5. U společnosti AB se dostává stejným výsledkům jako u předešlého ukazatele (pohotov\'e likvidity). Je tomu tak z důvodu, že společnost netvoří ve sledovaném období zásoby. Doporučených hodnot společnost nedosahuje v žádném roce ze sledovaného období, akceptované odchylky by mohly být v letech 2020 a 2022. Značně pod hranicí doporučených hodnot se společnost nachází v roce 2019, což poukazuje na obtížnosti se splácením dluhů. Ukazatel má rostoucí tendenci až do roku 2021, kdy podnik zaznamenal výsledku v hodnotě 18,66. Tento výsledek upozorňuje na neefektivní hospodaření.

Ačkoli společnost AB nedosahuje doporučených hodnot, nedochází k tomu ani u jednoho z konkurentů. Oba podniky dosahují vysokých hodnot běžné likvidity. Nejvíce se doporučené hodnotě přiblížila společnost Montáže Brož v roce 2022. Všechny společnosti hospodaří s peněžními prostředky neefektivně.



Graf 7: Běžná likvidita
(Zdroj: Vlastní zpracování)

2.2.3.2. Ukazatele rentability

Ukazatele rentability poskytují informace o schopnosti podniku generovat zisk ze svého investovaného kapitálu. Mezi tyto ukazatele se řadí rentabilita celkových aktiv, tržeb, vloženého kapitálu a vlastního kapitálu. V tabulkách jsou výsledné hodnoty prezentovány v procentech, následně jsou porovnány s konkurencí a znázorněny v grafu.

Tabulka 9: Ukazatele rentability (v %)

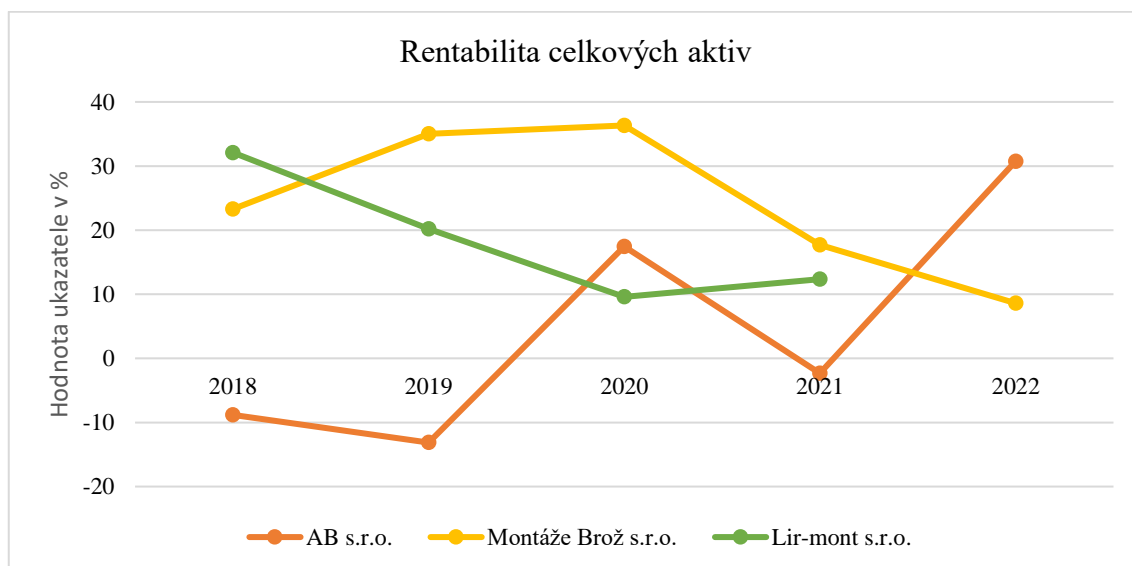
(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společností 2018-2022)

Analyzovaná společnost AB s.r.o.					
Ukazatel	2018	2019	2020	2021	2022
ROA	-8,83	-13,14	17,43	-2,34	30,74
ROS	-4,28	-4,28	4,49	-0,29	5,86
ROI	-8,98	-15,81	-2,56	6,75	39,58
ROE	122,29	-95,61	53,07	-2,48	47,51
Montáže Brož s.r.o.					
ROA	23,28	35,03	36,33	17,69	8,60
ROS	7,57	13,05	16,91	8,81	4,38
ROI	14,68	33,76	44,80	16,91	2,58
ROE	46,57	47,82	43,03	50,77	18,74
Lir-mont s.r.o.					
ROA	32,10	20,17	9,59	12,33	X
ROS	12,88	8,86	6,49	7,96	X
ROI	39,94	29,06	12,01	15,33	X
ROE	58,06	21,22	11,12	13,38	X

Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Společnost AB s.r.o. v letech 2018, 2019 a 2021 dosahuje nepříznivých záporných výsledku, což indikuje, že společnost v těchto letech nebyla schopná generovat zisk, ale naopak generovala ztrátu. V roce 2020 společnosti poprvé za sledované období dosahuje zisku, tudíž i výsledek ukazatele je kladný. Každá koruna z celkových v tomto roce přispěla 0,1742 Kč k čistému zisku, v roce 2022 to potom bylo 0,3074 Kč. Trend křivky je u společnosti kolísavý, nejnižší hodnoty dosahuje v roce 2019 a nejvyšší v roce 2022. Ideální stav by nastal, kdyby byla křivka rostoucího charakteru.

O konkurenčních společnostech lze říct, že na rozdíl od společnosti AB využívají svých aktiv efektivně pro tvorbu EAT. Všechny hodnoty ukazatelů jsou v kladných číslech, rostoucího trendu dosáhla pouze společnost Montáže Brož v prvních třech analyzovaných letech.

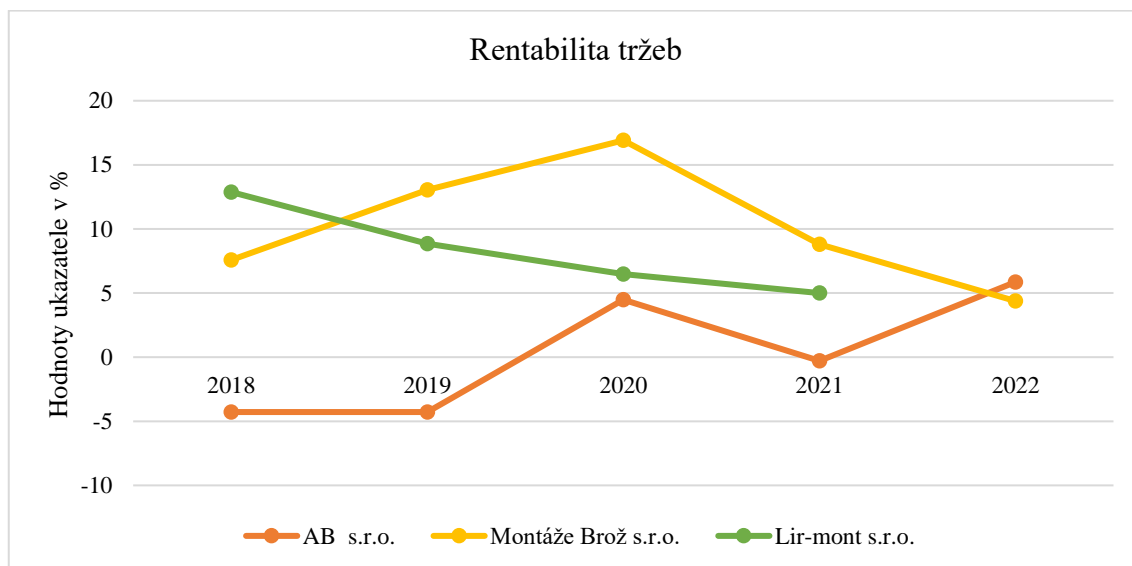


Graf 8: Rentabilita celkových aktiv
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rentabilita tržeb (ROS)

Hodnoty ukazatele v letech 2018, 2019 a 2021 odpovídají situaci, kdy má podnik příliš nízké tržby na generování zisku, a proto tvoří ztrátu. V letech 2020 a 2022 tvoří podnik zisk, ke jehož tvorbě tržby přispívají 4,49 % a 5,86 %. Každá koruna v roce 2020 přispěje 0,449 Kč ke tvorbě zisku a v roce 2022 každá koruna přispěje 0,586 Kč ke tvorbě zisku. Společnost Montáže Brož opět dosahuje lepších výsledků než společnost AB. Speciálně v roce 2020, kdy se tržby podílely na tvorbě zisku 16,91 %. Společnost Lir – mont také

dosahuje lepších výsledků než společnost AB, která za konkurenty v tomto případě zaostává.

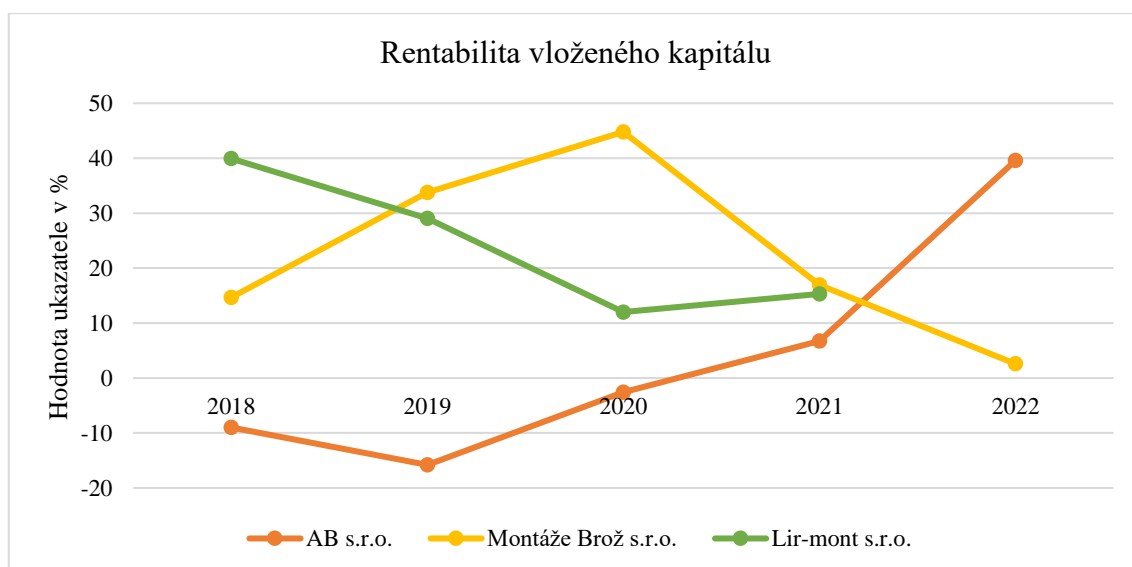


Graf 9: Rentabilita tržeb
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

V letech 2018, 2019 a 2020 jsou hodnoty záporné, protože provozní zisk, se kterým ukazatel počítá, byl v těchto letech záporný. Společnost tedy nebyla schopna využívat svého celkového kapitálu ke tvorbě zisku. Toho ale byla společnost schopna docílit v letech 2021 a 2022. V roce 2022 dokázala využívat svého kapitálu více než 5x efektivněji v porovnání s rokem 2021. Od roku 2019 vykazují výsledné hodnoty ukazatele rostoucí trend.

Výsledky konkurenčních společností jsou příznivé. Společnost Montáže Brož dosahuje v letech 2018–2021 dobrých výsledků díky efektivnímu využívání svého kapitálu, v roce 2022 je na tom společnost AB lépe, protože Montáže Brož zaznamenali výrazný pokles v hodnoty provozního zisku. Výsledné hodnoty společnosti Lir – mont jsou v letech 2018-2020 klesající, ale příznivé. Největší propad, o více než 50 %, byl zaznamenán v roce 2020. To bylo zapříčiněno zvýšením hodnoty celkových pasiv a snížení hodnoty provozního zisku.

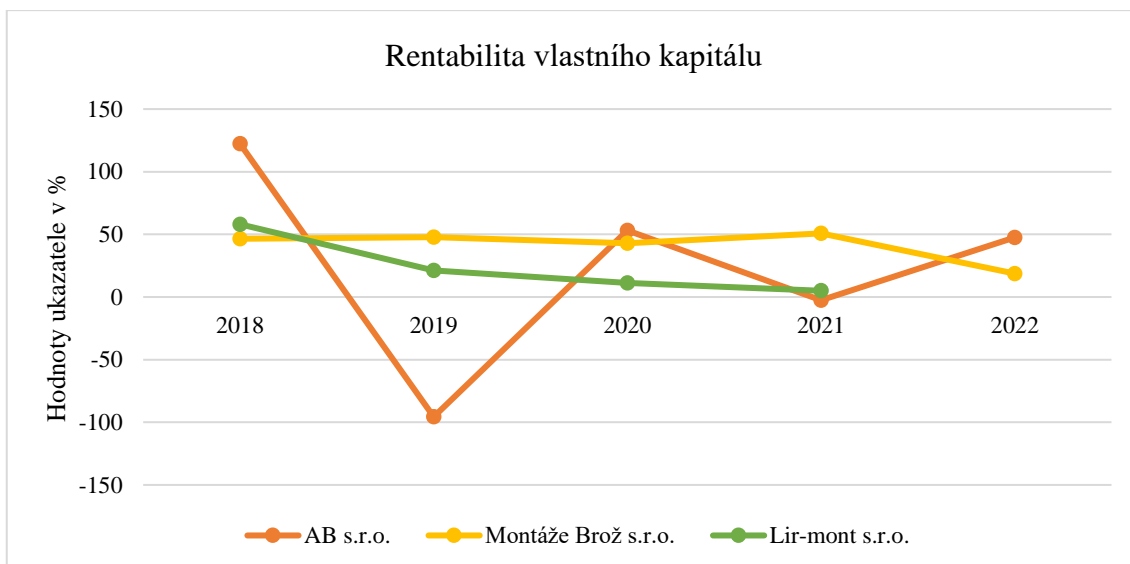


Graf 10: Rentabilita vloženého kapitálu
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu porovnává čistý zisk po zdanění s vlastním kapitálem podniku. Výsledek ukazatele v roce 2018 by se na první pohled mohl zdát příznivým, ale opak je pravdou. Hodnota čistého zisku po zdanění a hodnota vlastního kapitálu jsou totiž v tomto roce obě záporné, tudíž výsledek vyšel kladný. Výsledek hospodaření po zdanění je ztráta, která převyšuje hodnotu vlastního kapitálu v poměru 1,22:1. Vysoký výsledek ROE v tomto případě není známkou finančního zdraví firmy, ale poukazuje na finanční problémy podniku, jako je nadměrné zadlužení nebo nadměrná ztráta, která vedla k oslabení vlastního kapitálu. V letech 2019 a 2021 je návratnost vlastního kapitálu záporná, protože společnost generuje ztrátu a není schopna využívat svého kapitálu ke tvorbě zisku. V roce 2020 vlastní kapitál přispívá ke tvorbě zisku 0,53 Kč na 1 Kč vlastního kapitálu, v roce 2022 to je 0,48 Kč na 1 Kč vlastního kapitálu.

V porovnání s analyzovanou společností jsou na tom konkurenční společnosti lépe, protože ve všech letech sledovaného období využívaly vlastní kapitál efektivně ke tvorbě zisku. Montáže Brož dosahují velmi příznivých výsledků téměř po celé sledované období, jen v posledním roce hodnota rapidně klesla na 18,74 %. V tomto roce si tedy vedla společnost AB lépe. U společnosti Lir – mont opět docházelo v prvních třech letech klesajícímu charakteru výsledných hodnot.



Graf 11: Rentabilita vlastního kapitálu
(Zdroj: Vlastní zpracování)

2.2.3.3. Ukazatele aktivity

V další části poměrových ukazatelů jsou představeny ukazatele aktivity, které zkoumají, jakým způsobem podnik spravuje svá aktiva. Zde řadíme obrat celkových aktiv, dobu obratu pohledávek a dobu obratu závazků.

Tabulka 10: Ukazatele aktivity

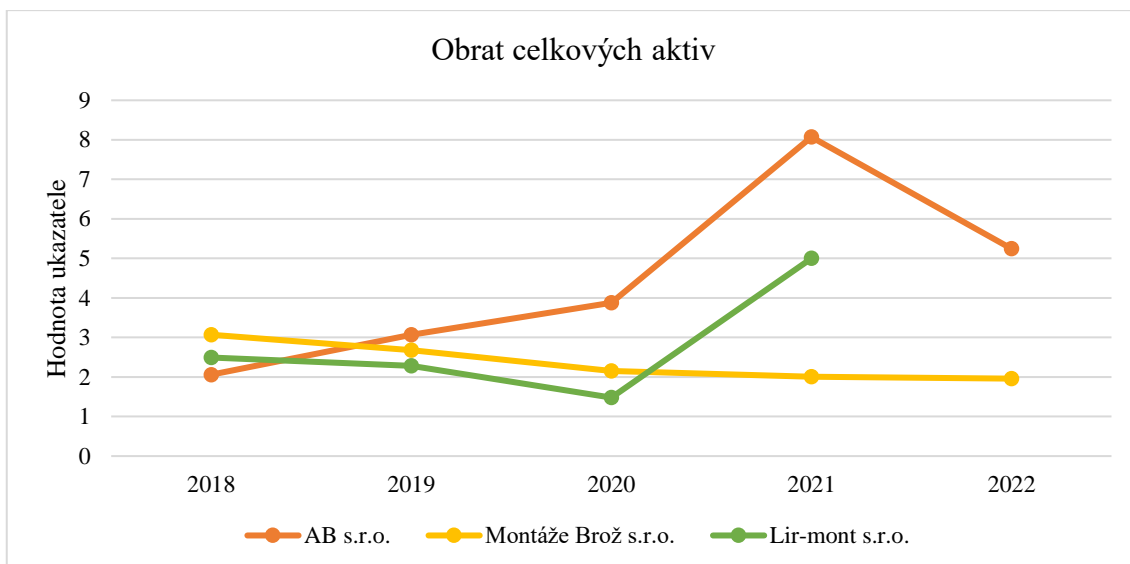
(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společností 2018-2022)

Analyzovaná společnost AB s.r.o.					
Ukazatel	2018	2019	2020	2021	2022
Obrat celkových aktiv	2,06	3,07	3,88	8,07	5,25
Doba obratu pohledávek	129,37	75,67	44,15	24,16	23,54
Doba obratu závazků	183,16	96,72	60,92	2,35	24,21
Montáže Brož s.r.o.					
Obrat celkových aktiv	3,07	2,68	2,15	2,01	1,96
Doba obrat pohledávek	75,64	58,58	52,13	78,63	114,21
Doba obratu závazků	40,39	29,27	24,60	35,56	47,84
Lir-mont s.r.o.					
Obrat celkových aktiv	2,49	2,28	1,48	1,55	X
Doba obratu pohledávek	61,84	31,08	17,85	38,36	X
Doba obratu závazků	18,16	7,81	33,64	18,23	X

Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel měří, zda společnost využívá svých aktiv efektivně ke generování tržeb. Vyšší hodnota tedy znamená efektivnější využití, zatímco nižší hodnota může indikovat méně efektivní strategii využívání aktiv. U společnosti AB s.r.o. jsou výsledky rostoucího trendu s výjimkou roku 2022, zde výsledek mírně klesl kvůli prudkému nárůstu aktiv oproti předešlému roku.

Konkurenční společnosti nedosahují tak vysokých výsledků jako společnost AB, tudíž lze tvrdit, že konkurenti s aktivy hospodaří poněkud méně efektivně. Speciálně v roce 2021, kdy je hodnota ukazatele společnosti AB 8,07, protože došlo ve společnosti k poklesu aktiv a nárůstu tržeb.

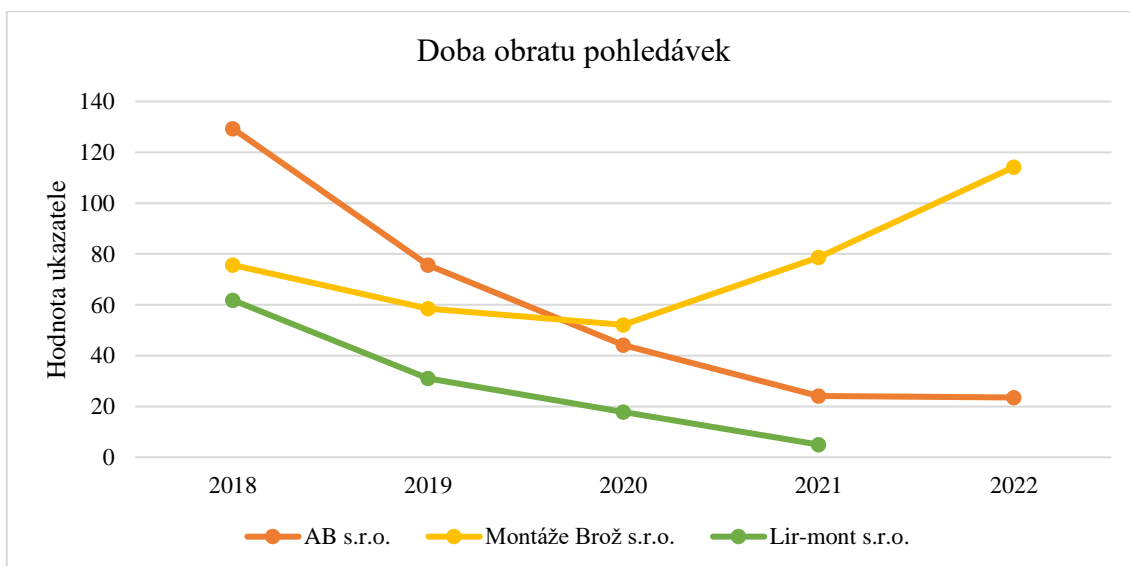


Graf 12: Obrat celkových aktiv
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Doba obratu pohledávek

Žádoucí pro tento ukazatel je, aby hodnoty byly co nejnižší. Pro podnik AB je velmi příznivé, že ukazatel má klesající trend, kdy se ze 129,37 dní v roce 2018 efektivním řízením snížila hodnota na 23,54 dní v roce 2022.

Klesajícího trendu dosahují v prvních třech pozorovaných letech i oba konkurenční společnosti, avšak v roce 2021 (potažmo v roce 2022 u společnosti Montáže Brož) se výsledné hodnoty opět zvyšují, což už tak žádoucí není.

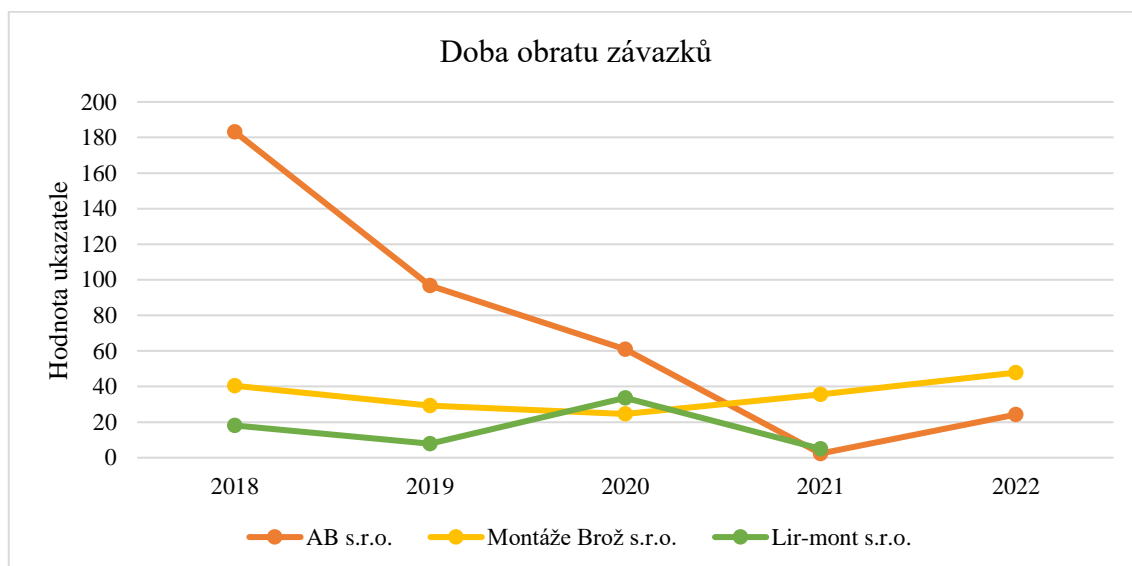


Graf 13: Doba obratu pohledávek
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Doba obratu závazků

Tento ukazatel informuje o tom, za kolik dní je podnik schopen platit své závazky. Doporučuje se, aby hodnoty byly alespoň stejné, jako výsledné hodnoty předešlého ukazatele. Společnost AB opět zaznamenává příznivou situaci v podobě klesajícího trendu až do roku 2021, kdy společnost dosahuje výrazně nízké hodnoty, kterou jsou 2 dny. Tak nízký výsledek je zapříčiněn poklesem závazků v tentýž roce. Vysokým hodnotám čelila společnost v roce 2018, což pravděpodobně indikuje problémy s financováním svých závazků.

Společnost Lir – mont dosahuje spíše kolísavých hodnot, které jsou ve všech případech příznivé a nejnížší ze všech společností s výjimkou v roce 2021, kdy nejnížší hodnotu zaznamenala společnost AB. Společnost Montáže Brož má také příznivé výsledné hodnoty v rozmezí 24,60-47,84 dní.



Graf 14: Doba obratu závazků
(Zdroj: Vlastní zpracování)

2.2.3.4. Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti dávají do poměru vlastní kapitál společnosti a kapitál cizí. Poskytují tak informace o výši rizika spojeného se zadlužením. Rizikovější situace v podniku vzniká s vysokým zadlužením. Ukazatele zadluženosti jsou celková zadluženost, koeficient samofinancování, ukazatel úrokového krytí a míra zadluženosti.

Tabulka 11: Ukazatele zadluženosti (v %)

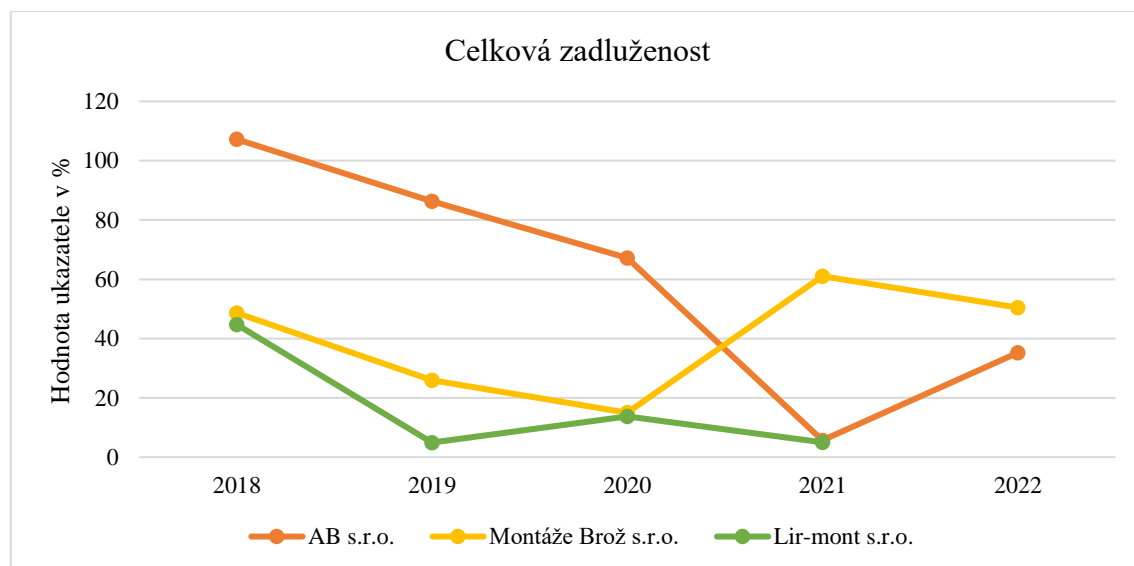
(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společností 2018-2022)

Analyzovaná společnost AB s.r.o.					
Ukazatel	2018	2019	2020	2021	2022
Celková zadluženost	107,22	86,26	67,16	5,70	35,29
Koeficient samofinancování	-7,22	13,74	32,85	94,30	64,71
Ukazatel úrokového krytí	-1766,67	-13875,14	-2333,33	26300	X
Míra zadluženosti	-1484,46	627,88	204,46	6,04	54,55
Montáže Brož s.r.o.					
Celková zadluženost	48,65	26	15	61,03	50,44
Koeficient samofinancování	49,98	73,26	84,42	34,84	45,86
Ukazatel úrokového krytí	1229,97	9906,58	129253,75	21667,9	589,41
Míra zadluženosti	97,35	35,49	17,77	175,19	109,99
Lir-mont s.r.o.					
Celkové zadluženost	44,71	4,93	13,80	7,85	X
Koeficient samofinancování	55,29	95,07	86,20	92,15	X
Ukazatel úrokového krytí	37281,81	X	X	X	X
Míra zadluženosti	80,87	5,19	16,01	8,52	X

Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti porovnává cizí kapitál s celkovými aktivy společnosti. Pro tento ukazatel jsou doporučené hodnoty v rozmezí 30-60 %. Alarmujícího výsledku celkové zadluženosti dosáhla společnost AB v roce 2018, kdy si společnost půjčila více peněžních prostředků, než jaká byla hodnota aktiv. Činnost podniku byla financována externě na dluh, který převažoval aktiva o 7 %. Tento údaj může být poněkud znepokojivý, protože poukazuje na vysokou zadluženost a potenciální finanční potíže. Vysoká míra zadluženosti s sebou nese vyšší riziko podniku splácet své závazky. Pozitivním faktorem pro společnost AB je, že výsledné hodnoty jsou klesajícího trendu až do roku 2021. V roce 2022 se celková zadluženost zvýšila na 35,29 %, což je pro společnost optimální výsledek vzhledem k doporučeným výsledným hodnotám. Nejnižšího výsledku dosáhla společnost v roce 2021, kdy celková zadluženost byla pouhých 5,7 %. Důvodem tak nízkého výsledku je nízká hodnota závazků v daném roce.

Ve srovnání s konkurencí společnost AB spoléhá na financování svých aktiv externě. Společnost Montáže Brož dosahují doporučených hodnot v letech 2018, 2021 a 2022. Společnost Lir – mont spíše spoléhá na financování aktiv pomocí vlastního kapitálu a doporučených výsledných hodnot dosahuje pouze v roce 2018, v ostatních letech se pohybuje pod dolní hranicí doporučených hodnot.

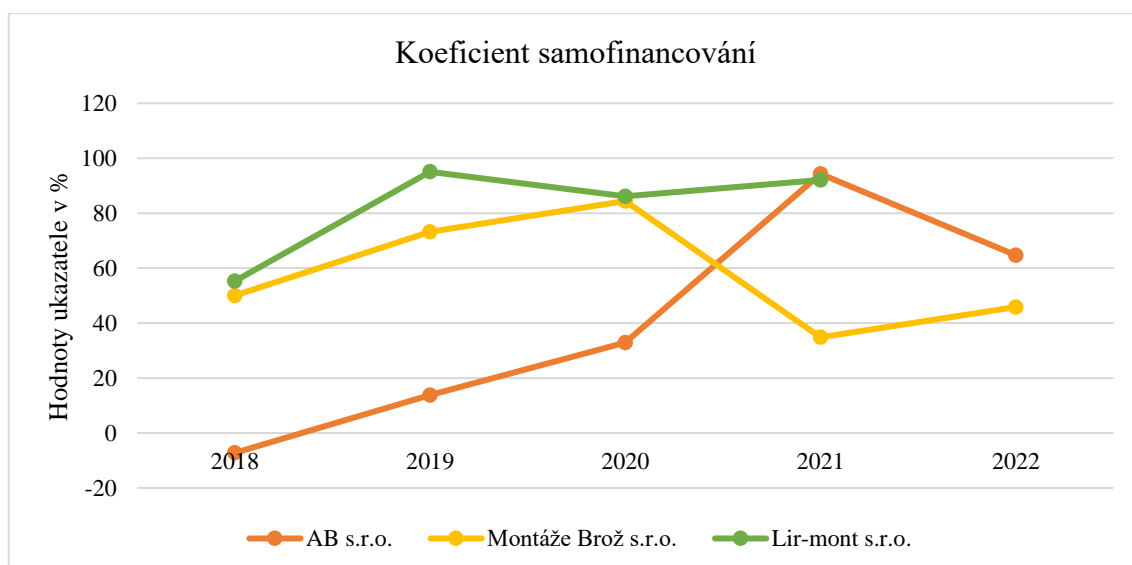


Graf 15: Celková zadluženost
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Koeficient samofinancování

Ukazatelem, který doplňuje celkovou zadluženost, je koeficient samofinancování. Tento ukazatel dává do poměru vlastní kapitál společnosti a celková aktiva. Společnost AB vykazuje v roce 2018 zápornou hodnotu, protože si nese ztrátu předchozího roku. To znamená, že společnost není schopna financovat svá aktiva prostřednictvím vlastního kapitálu, a proto využívala cizích zdrojů. Ukazatel je rostoucího charakteru do roku 2021, kde dosahuje svého maxima 90 % a poté klesá.

Společnost Montáže Brož hospodaří v tomto případě efektivně a výsledky jsou tudíž optimální. U společnosti Lir – mont převažuje ve všech letech financování aktiv vlastním kapitálem.

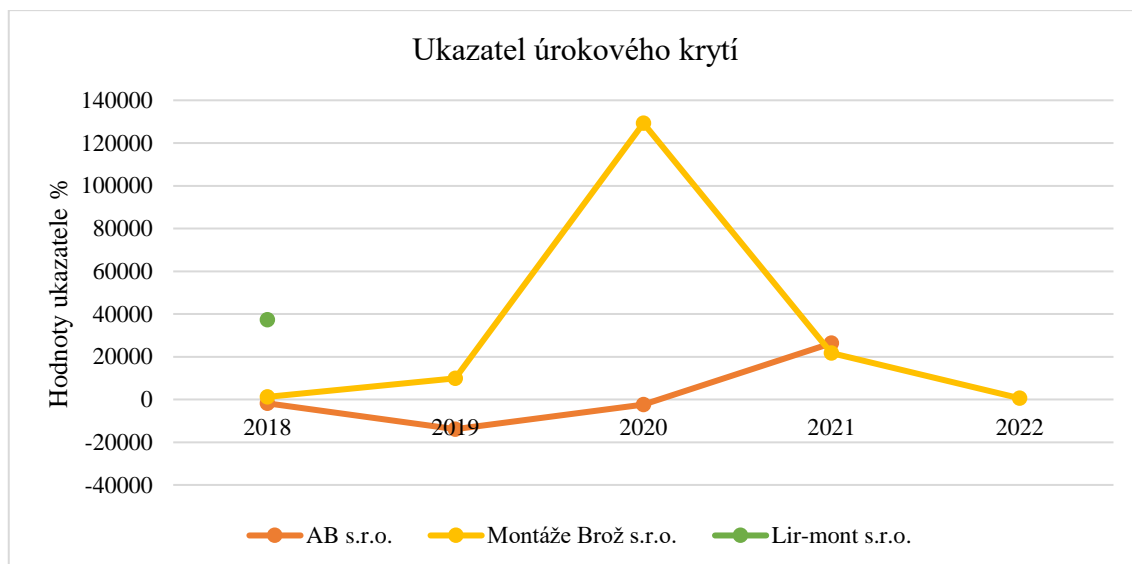


Graf 16: Koeficient samofinancování
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel úrokového krytí

Nepříznivé výsledky ukazatele úrokového krytí v prvních třech letech sledovaného období u společnosti AB jsou zapříčiněny ztrátou z provozní činnosti podniku. V těchto letech podnik tedy nebyl schopen hradit nákladové úroky. Kladná a příznivá hodnota vyšla v roce 2021, kdy podnik tvořil provozní činností zisk. V roce 2022 nelze ukazatel úrokového krytí spočítat, protože hodnota nákladových úroků v tentýž rok byla 0.

Konkurenční společnosti si vedou v tomto případě lépe. Montáže Brož jsou v celém sledovaném období schopni platit nákladové úroky prostřednictvím provozního výsledku hospodaření bez problému. Společnost Lir – mont vykazovala nákladové úroky pouze v roce 2018 a výsledná hodnota je příznivá.

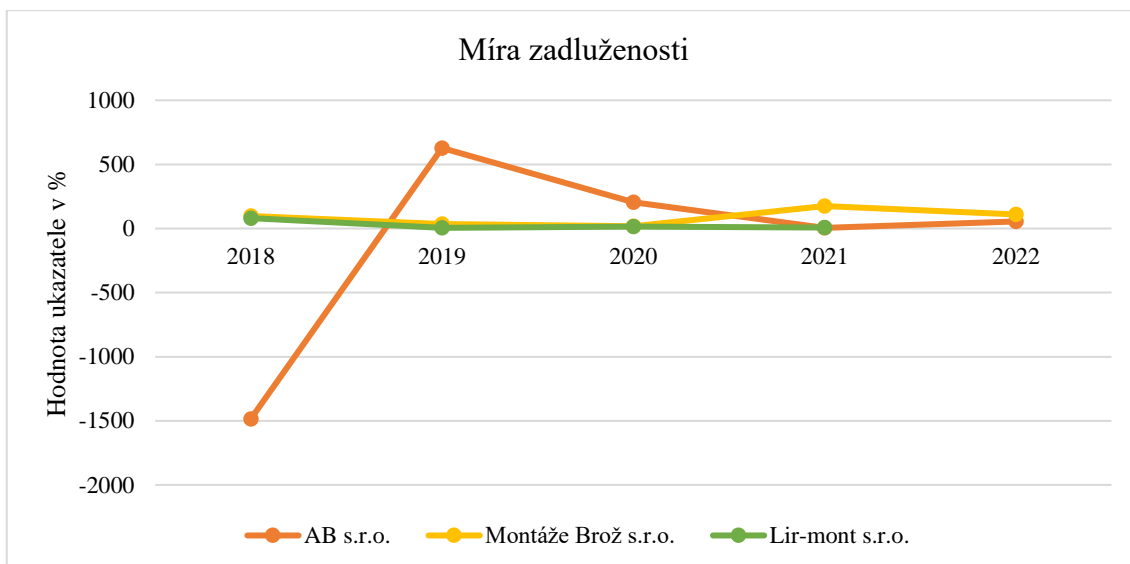


Graf 17: Ukazatel úrokového krytí
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Míra zadluženosti

Ukazatel míry zadluženosti dává do poměru cizí a vlastní kapitál. Banky na základě tohoto ukazatele rozhodují, zda poskytnou či neposkytnou úvěr. Společnost AB dosahuje v prvním analyzovaném roce negativního výsledku -1484,46 %, který je zapříčiněn záporným výsledkem hospodaření a vysokou hodnotou závazků. V roce 2019 míra zadluženosti dosáhla hodnoty 627,87 %. Stále se jedná o vysokou míru zadlužení, to ale může odrážet strategii růstu financovaného dluhem. V dalších dvou letech míra zadluženosti klesla. V roce 2020 klesla na stále vysokých 204,45 %, což informuje o tom, že podnik stále využívá financování své činnosti externími zdroji. K dramatickému poklesu míry zadluženosti došlo v roce 2021 díky snížení závazků a zvýšení hodnoty vlastního kapitálu.

Dle výsledků u společnosti Montáže Brož v letech 2018, 2021 a 2022 převažují cizí zdroje nad vlastním kapitálem. Míra zadluženosti společnosti Lir – mont se pohybuje v mnohem nižších hodnotách kolísavého charakteru. Nejvyšší hodnoty dosáhla společnost v roce 2018 (80,87 %) a nejnižší hodnoty v roce 2019 (5,19 %).



Graf 18: Míra zadluženosti
(Zdroj: Vlastní zpracování)

2.2.4. Analýza soustav ukazatelů

Kapitola analýza soustav ukazatelů se zaměřuje na zjištění celkové finanční situace společnosti. Dle těchto ukazatelů lze dospět k závěru, zda společnost prosperuje či bankrotuje. K těmto účelům jsou využity bankrotní a bonitní modely, konkrétně se jedná o Altmanův bankrotní model a soustavu bilančních analýz prvního stupně.

2.2.4.1. Bankrotní modely

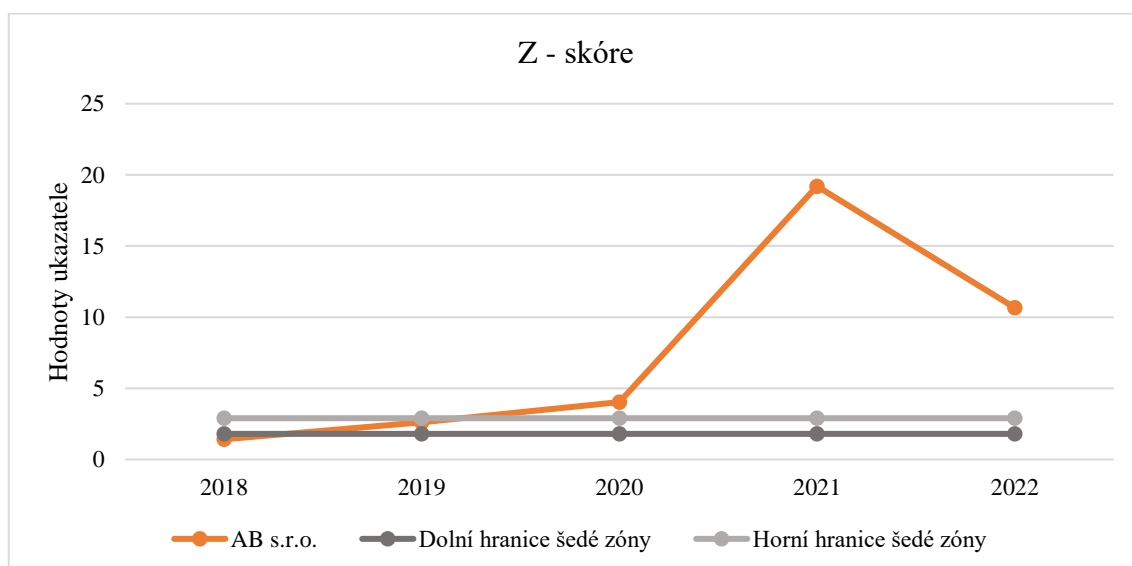
Tabulka 12: Altmanův model

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti AB s.r.o. 2018-2022)

Altmanův model					
Ukazatel	2018	2019	2020	2021	2022
X1	-0,24	0,07	0,23	0,93	0,63
X2	-0,02	-0,08	-0,24	-0,09	-0,04
X3	-0,09	-0,16	-0,03	0,07	1,10
X4	-0,07	0,16	0,49	16,55	1,83
X5	2,07	3,07	3,88	8,07	5,25
Z – skóre	1,42	2,62	4,03	19,20	10,67

Altmanův model

V případě Altmanova modelu existuje tzv. šedá zóna s hranicí 1,81-2,9. Pod dolní hranicí šedé zóny se podnik AB nachází v roce 2018, kdy dosahuje hodnoty Z-skóre 1,42. Tato hodnota naznačuje vysoké riziko bankrotu. Dobrým znamením pro společnost je fakt, že výsledné hodnoty mají rostoucí trend, tudíž se v roce 2019 společnost dle dosažených hodnot dostává z velkého ohrožení do šedé zóny, která stále neřadí podnik do finančně zdravé situace, ale v tomto případě jde o zlepšení finanční situace v porovnání s minulým rokem. Aby se společnost dala prohlásit za finančně stabilní, hodnoty by dle doporučení měly dosahovat hodnot vyšších jak 2,9. Toho společnost dosahuje v letech 2020, 2021 a 2022. Nejvyšší hodnota byla dosažena v roce 2021, což je zapříčiněno rapidním poklesem cizích zdrojů financování podniku.



Graf 19: Z – skóre
(Zdroj: Vlastní zpracování)

2.2.4.2. Bonitní modely

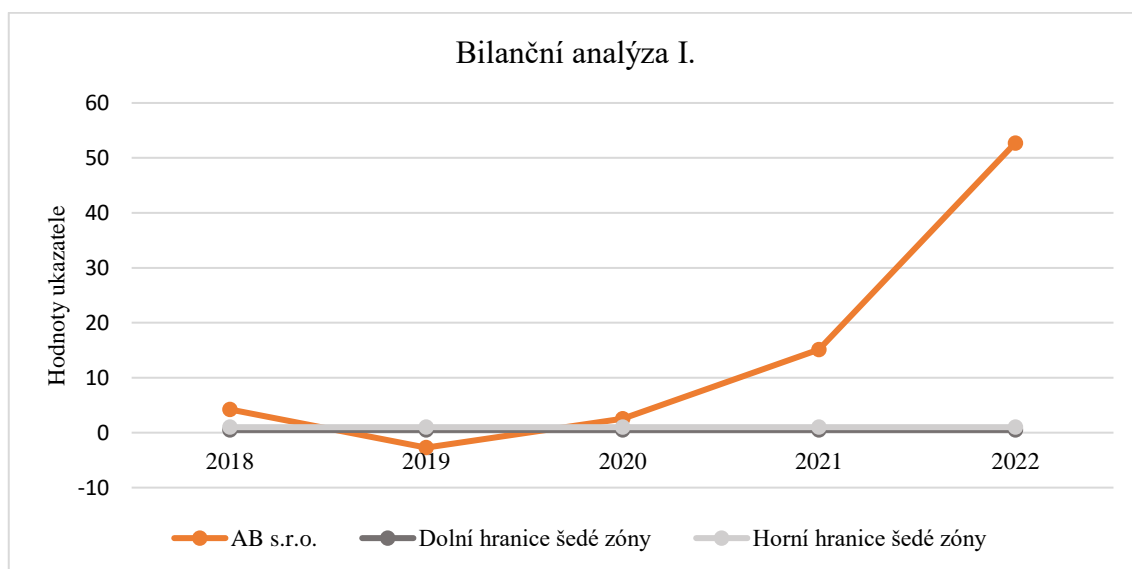
Tabulka 13: Bilanční analýza I.

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti AB s.r.o. 2018-2022)

Bilanční analýza I.					
Ukazatel	2018	2019	2020	2021	2022
S	-0,38	1,35	3,11	79,85	304,57
L	0,33	0,36	0,33	4,74	0,45
A	1,03	1,53	1,94	4,03	2,62
R	9,78	-7,65	4,25	-0,20	3,80
C	4,21	-2,72	2,56	15,14	52,71

Bilanční analýza I.

Doporučené hodnoty pro tento ukazatel jsou hodnoty vyšší jak 1, v intervalu 0,5-1 je tzv. šedá zóna a hodnoty nižší jak 0,5 indikují potíže. Nejhorší alarmující výsledek společnost zaznamenala v roce 2019, ve kterém podnik nedokázal proměnit své činnosti v zisk, ale utrpěl poměrně velkou ztrátu v hodnotě 806 000 Kč. Tato hodnota tedy vyplývá ze situace a naznačuje finanční potíže. V letech 2021 a 2022 dosahuje vysokých výsledných hodnot, protože v těchto letech podnik výrazně snížil svá stálá aktiva (konkrétně dlouhodobý hmotný majetek), což ovlivnilo výsledek ukazatele S, který dává do poměru vlastní kapitál a stálá aktiva.



Graf 20: Bilanční analýza I.

(Zdroj: Vlastní zpracování)

2.2.5. Shrnutí výsledků finanční analýzy

Celková finanční situace společnosti AB s.r.o. se během sledovaného období výrazně zlepšila, přestože začínala s finančními problémy zejména v letech 2018 a 2019.

Horizontální analýza podává informace, že celková aktiva prošla v roce 2022 výrazným nárůstem, přičemž největší pokles zaznamenala v roce 2021. Společnost závisí na oběžných aktivech, zejména pohledávkách a peněžních prostředcích, které se v roce 2022 výrazně zvýšily. V oblasti pasiv společnost zaznamenala dramatický růst vlastního kapitálu, který se od záporných hodnot v roce 2018 vyšplhal až na více než 7 mil. Kč v roce 2022, s největším nárůstem v tentýž roce. Dlouhodobé závazky postupně klesaly, zatímco krátkodobé závazky v roce 2022 vzrostly.

Z vertikální analýzy vyplývá, že oběžná aktiva tvoří větší část celkových aktiv s podílem přes 80 %. Stálá aktiva postupně klesají, zejména kvůli snižování dlouhodobého hmotného majetku. Na straně pasiv nabývá vlastní kapitál na významu a v roce 2021 tvořil většinu pasiv. Cizí zdroje měly klesající tendenci až do roku 2022, kdy opět vzrostly.

Čistý pracovní kapitál byl v roce 2018 záporný, ale postupně se během let zlepšil, což naznačuje lepší schopnost podniku splácet krátkodobé závazky. Okamžitá a pohotová likvidita se pohybovaly mimo doporučené hodnoty, což může naznačovat buď nedostatečnou likviditu (2018) nebo nadměrnou likviditu (2021 a 2022). Běžná likvidita byla na stejné úrovni jako pohotová likvidita a také nedosahovala doporučených hodnot. Rentabilita celkových aktiv společnosti zaznamenala záporné hodnoty v letech 2018, 2019 a 2021, což poukazuje na neschopnost společnosti generovat zisk z celkových aktiv. V roce 2020 a 2022 došlo k obratu a společnost dosáhla pozitivních hodnot. Rentabilita tržeb v těchto letech sleduje podobný trendy se zápornými hodnotami v letech 2018, 2019 a 2021, kdy společnost netvořila zisk z tržeb. Oproti tomu v roce 2020 a 2022 byly zaznamenány pozitivní hodnoty 4,4 % a 5,86 %, což ukazuje na zlepšení společnosti v generování zisku z každé koruny tržeb. Rentabilita vloženého kapitálu a rentabilita vlastního kapitálu prošly podobnými výkyvy s zápornými hodnotami ve většině sledovaných let s výjimkou v letech 2021 a 2022, kdy se společnost dostala do zisku. Výsledky ukazují na zlepšení využití kapitálu k tvorbě zisku.

Analýza obratu aktiv ukazuje, že společnost se stala efektivnější v používání svých aktiv ke generování tržeb, což je vidět na postupném zvyšování efektivity mimo mírný pokles v roce 2022. Doba obratu pohledávek a doba obratu závazků ukazují zlepšení schopnosti společnosti rychle inkasovat pohledávky a efektivně řídit splácení závazků.

Celková zadluženost společnosti výrazně klesla, zvláště v roce 2021, což naznačuje lepší finanční stabilitu a sníženou závislost na externím financování ve srovnání s předešlými lety. Koeficient samofinancování rovněž vykazuje pozitivní trend, zdůrazňující schopnost společnosti financovat svou činnost z vlastních zdrojů. Ukazatel úrokového krytí se v průběhu let také zlepšil, což odráží schopnost společnosti pokrývat své úrokové závazky z operativního zisku. Zlepšení je patrné zejména v posledních dvou letech sledovaného období.

Další ukazatel, Altmanův model, ukázal v roce 2018 vysoké riziko bankrotu, ale hodnoty se následně zlepšily a od roku 2020 naznačují finanční stabilitu společnosti. Bilanční analýza naznačila finanční problémy v roce 2019, ale naopak v letech 2021 a 2022 vykazovala dobré finanční zdraví.

Závěrem lze říci, že společnost AB s.r.o. během sledovaného období prošla obdobím výzev, které úspěšně zvládla a zlepšila svou finanční situaci. Od problematického začátku v roce 2018 až po významný růst v roce 2022. Výsledky naznačují, že společnost zlepšila svou finanční strategii a ziskovost, i když určité nedostatky stále přetrvávají.

3. VLASTNÍ NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ

Závěrečná část bakalářské práce se zabývá navržením doporučení na zlepšení finanční situace podniku AB s.r.o. Doporučení jsou navržena na základě výsledků ukazatelů finanční analýzy, kterým byla věnována předešlá část. Finanční zdraví společnosti AB s.r.o. zpočátku analyzovaného období nevypadalo vůbec dobře a společnost čelila jistým problémům. Dalo by se konstatovat, že se v průběhu let projevila strategie společnosti a ke konci analyzovaného období se finanční situace společnosti zlepšila. I když společnost zaznamenává určité nedostatky, tak nebyly odhaleny žádné fatální problémy, kterými by bylo fungování podniku ohroženo.

3.1. Využití volných peněžních prostředků

Oblastí, na které by podnik mohl zapracovat, je ukazatel likvidity. V tabulce níže je možné si všimnout, že výsledná hodnota ukazatele okamžité likvidity rostla v průběhu zkoumaného období až do roku 2021, ve kterém dosáhla nejvyšší hodnoty 8,37. Tato hodnota je mnohonásobně větší nežli hodnoty doporučovaného intervalu 0,2-0,5 a značí neefektivní hospodaření s peněžními prostředky. Bylo tak zapříčiněno skokovým poklesem krátkodobých závazků v roce 2021, které klesly o 3446 tis. Kč v porovnání s rokem předešlým. Současně se také snížila hodnota peněžních prostředků společnosti, ovšem ne tak rapidně. V roce 2022 výsledná hodnota ukazatele klesla na hodnotu 1,80, která už je poněkud lepším výsledkem oproti předešlému roku, ale stále indikuje neefektivní hospodaření s finančními prostředky společnosti. Oproti minulému roku (2021) se zvýšila hodnota peněžních prostředků i krátkodobých závazků. Peněžní prostředky stouply o 5175 tis. Kč a krátkodobé závazky o 3616 tis. Kč.

Tabulka 14: Okamžitá likvidita

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti AB s.r.o. v letech 2018-2022)

	2018	2019	2020	2021	2022
Peněžní prostředky	323	1544	2230	1716	6891
Krátkodobé závazky	4958	5060	3586	205	3821
Okamžitá likvidita	0,07	0,31	0,62	8,37	1,80

Nevyužitými peněžními prostředky se podnik ochuzuje o možnost výtěžku, protože nevyužité finanční prostředky ztrácí vlivem inflace na kupní síle a současně se tak společnost připravuje o zisky z úroků a jiných investičních příležitostí.

3.1.1. Investice do automobilu

Jako první možnost využití volných peněžních prostředků se nabízí investice do nového automobilu jako formu přepravy zaměstnanců na stavby. Z toho důvodu, že firma neustále roste a posouvá se, nabírá další zaměstnance, které je potřeba na místo pracoviště dopravit či jim dopravu zařídit. Touto investicí by společnost přispěla k dalšímu rozvoji a potenciálně by se nabídla možnost přijímat a zpracovávat více zakázek současně.

Vybraným automobilem je automobil značky Opel, konkrétně model Zafira verze L, ročník 2024, který má 8 míst, tudíž je vhodný pro přepravu montážních týmů, ale i nářadí a materiálu, pakliže by bylo potřeba (Opel-ihned.cz, 2024). Pořizovací cena automobilu je 1 196 629 Kč včetně DPH a bude kompletně financován z vlastních finančních prostředků společnosti.

V kontextu s rostoucí poptávkou po službách, dle slov jednatele společnosti, by společnost měla být schopna pokrýt vícero zakázek najednou a tím postupně zvyšovat objem tržeb. Mimo jiné může být nový automobil zdrojem příjmů z krátkodobého pronájmu, v době, kdy nebude společností využíván. Jelikož v posledním analyzovaném roce rostly tržby rychlejším tempem než osobní náklady a výkonová spotřeba (viz Tabulka č. 4), lze na základě tohoto jevu předpokládat generování zisku prostřednictvím tržeb, tudíž i zvyšování rentability tržeb.



Obrázek 2: Opel Zafira verze L
(Zdroj: opel-ihned.cz, 2024)

Odpisy

Automobil Opel Zafira se řadí do druhé odpisové skupiny, což znamená, že bude odepisován rovnoměrnými odpisy po dobu pěti let. Automobil bude pořízen za cenu 988 950 Kč, tudíž bez DPH, jelikož je společnost plátcem DPH. Odpisy automobilu jsou znázorněny v tabulce níže.

Tabulka 15: Odpisy automobilu

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	Hodnota na začátku roku	Roční odpis	Zůstatková cena	Oprávky celkem
1.	988 950 Kč	108 785 Kč	880 165 Kč	108 758 Kč
2.	880 165 Kč	220 042 Kč	660 123 Kč	328 872 Kč
3.	660 123 Kč	220 042 Kč	440 081 Kč	548 869 Kč
4.	440 081 Kč	220 042 Kč	220 039 Kč	768 911 Kč
5.	220 039 Kč	220 041 Kč	0	988 950 Kč

V prvním roce bude odepsáno 11 % pořizovací ceny automobilu, což činí 108 785 Kč. V následujících čtyřech letech bude odpisová sazba ve výši 22,25 % pořizovací ceny automobilu, tudíž 220 042 Kč (v posledním roce 220 041 Kč).

Tabulka 16: Změna likvidity po pořízení automobilu

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel	Před pořízením automobilu	Po pořízením automobilu
Okamžitá likvidita	1,80	1,55

Pořízením automobilu by došlo ke snížení okamžité likvidity z 1,80 na 1,55. Tato hodnota je poněkud bližší doporučeným hodnotám (0,2-0,5), avšak je stále poměrně vysoká a podnik by se tak nadále ochuzoval o možnost zisku z úroků či investice. Proto dalším návrhem na využití volných peněžních prostředků se nabízí možnost investice do termínovaného vkladu.

3.1.2. Termínovaný vklad

Zbylé volné finanční prostředky, které společnost AB s.r.o. nevyužila na financování nového automobilu, mohou být využity ke vkladu na termínovaný účet. Princip termínovaných vkladů je jednorázové vložení peněžních prostředků na účet. Jak název napovídá, podmínkou je, že peníze musí na účtu zůstat po předem stanovenou dobu (týdny, měsíce, roky). Dřívější výběr peněz z účtu je možný, avšak se za něj platí sankční

poplatek, který se liší v závislosti na podmínkách konkrétní banky/spořitelního družstva. Výše úroku se odvíjí od délky vázací doby, platí tedy, že čím déle budou peníze na účtu, tím vyšší úrok banky nabízejí (Peníze.cz, 2024).

Po rozhovoru s jednatelem společnosti AB s.r.o., bude navrženo vložení částky 2 mil. Kč na dobu úročení 12 měsíců. V následující tabulce jsou zpracovány nabídky úrokových sazeb termínovaných účtů na 12 měsíců.

Tabulka 17: Srovnání nabídek termínovaných vkladů na 12 měsíců
(Zdroj: Vlastní zpracování dle nabídek jednotlivých bank)

Srovnání nabídek	Česká spořitelna	Komerční banka	Banka CREDITAS	Moneta Money Bank
Úroková sazba (p.a.)	2,50 %	3,00 %	3,40 %	3,50 %
Minimální vklad	5 000 Kč	5 000 Kč	5 000 Kč	40 000 Kč

Z tabulky srovnání nabídek vyplývá, že ze srovnaných nabídek termínovaného vkladu nabízí Moneta Money Bank nejvyšší úrok a současně také nejvyšší limit minimálního vkladu. Druhý nejvyšší úrok nabízí Banka CREDITAS, která požaduje značně nižší hodnotu minimálního vkladu. Jelikož výše minimálního vkladu není pro společnost AB s.r.o. v tomto případě nijak omezující, bude zpracován návrh na termínovaný vklad u společnosti Moneta Money Bank.

V případě jednorázového termínovaného vkladu po dobu 12 měsíců nabízí Moneta Money Bank pevný úrok 3,50 %. Pokud by společnost AB s.r.o. z jakéhokoliv důvodu potřebovala vybrat finanční prostředky na termínovaném vkladu dříve než před uplynutím sjednané doby, banka si naúčtuje poplatek ve výši 2 % p.a. z vybírané částky. Výpočet poplatků se odráží od počtu zbývajících dní do sjednané doby splatnosti. To znamená, že čím dříve je termínovaný vklad vypovězen, tím vyšší je poplatek. Současně je stanovena dolní (0,5 %) a horní (6 %) hranice výše poplatku z jistiny termínovaného vkladu (Moneta.cz, 2024).

Tabulka 18: Termínovaný vklad u Moneta Money Bank a.s.
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Položka	v Kč
Počáteční vklad	2 000 000
Úroková sazba (3,50 % p.a.)	70 000
Daň (15 %)	10 500
Úrokový výnos	59 500

Čistý úrokový výnos by za jeden rok termínovaného vkladu u Moneta Money Bank při počátečním vkladu 2 mil. Kč a úrokové sazbě 3,50 % p.a. činil 59 500 Kč. V tomto případě podléhají výnosy z úroků srážkové dani 15 % (Csas.cz, 2024)

Tabulka 19: Změna likvidity po pořízení automobilu a termínovaném vkladu
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel	Před pořízením automobilu a termínovaným vkladem	Po pořízení automobilu a termínovaném vkladu
Okamžitá likvidita	1,80	1,02

Investováním do nového automobilu a vložením peněžních prostředků na termínovaný účet by společnost dosáhla snížení hodnoty okamžité likvidity na 1,02. Tato hodnota se stále nepohybuje v intervalu doporučených výsledných hodnot, ale informuje o postupném snižování likvidity a využívání volných peněžních prostředků efektivněji.

Zbylé volné peněžní prostředky může společnost vložit na svůj stávající spořicí účet, aby měli v případě potřeby dostatek likvidních finančních prostředků. Oproti termínovanému vkladu lze peněžní prostředky ze spořicího účtu vybrat kdykoliv, tudíž jsou více likvidní. Spořicí účty slouží ke zhodnocování volných peněžních prostředků, které nabízí větší úrokovou sazbu než účty běžné a menší úrokovou sazbu než termínované vklady (Moneta.cz, 2024)

3.1.3. Shrnutí návrhů

Společnosti bylo doporučeno snížení likvidity prostřednictvím investice do automobilu Opel Zafira v hodnotě 988 950 Kč, který by byl zároveň součástí rozvoje společnosti. Jedná se o další zdroj, který lze využít pro zpracovávání vícero zakázek najednou. Investice do automobilu je současně další příležitostí zvyšovat tržby díky možnému pronájmu automobilu v době, kdy nebude společností využíván. Současně byl společnosti doporučen termínovaný vklad v hodnotě 2 mil. Kč u Moneta Money Bank, která nabízí úročení ve výši 3,50 % p.a. Konzervativní přístup nakládání s volnými peněžními prostředky byl zvolen z důvodu rychle se měnícího prostředí podniku. Termínovaný vklad s sebou nese požadované nízké riziko. Zbylé volné finanční prostředky bylo doporučeno uložit na současný spořicí účet společnosti z důvodu zachování likvidních finančních prostředků, kdyby se společnost rozhodla pro další investici nebo nastala nečekaná událost a společnost prostředky potřebovala.

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo doporučit opatření, která by mohla přispět k možnému zlepšení finanční situace podniku, a to na základě zhodnocení získaných dat z finanční analýzy společnosti porovnané s teoretickými podklady, doporučenými hodnotami a konkurenty z oboru.

Bylo tak dosaženo pomocí cílů dílčích. V první části bakalářské práce byla nastíněna teoretická východiska finanční analýzy potřebná pro analytickou a praktickou část. Také byly definovány základní pojmy a jednotlivé ukazatele včetně doporučených hodnot.

Analytická část bakalářské práce se zpočátku věnovala představení analyzované společnosti AB s.r.o. a jíž konkurentů. Následovala finanční analýza společnosti AB s.r.o. dle vybraných ukazatelů a porovnání výsledků určitých ukazatelů s konkurencí. Pro finanční analýzu všech společností byly použity účetní výkazy společností, kterými byly rozvaha a výkaz zisku a ztrát. Výsledné hodnoty byly interpretovány, znázorněny pomocí tabulky a grafu. V závěru analytické části bylo provedeno zhodnocení finanční situace podniku.

Závěrečná část bakalářské práce se věnovala navrhování postupů na zlepšení finanční situace společnosti AB s.r.o. a to především v oblasti snížení likvidity. Návrh spočívá v konzervativním přístupu rozdělení volných peněžních prostředků. Jedná se o investici do automobilu a uložení finančních prostředků na termínovaný účet. Přičemž zbylé finanční prostředky bylo doporučeno uložit na stávající spořicí účet společnosti za účelem držení dostatečně vysokých likvidních finančních prostředků pro případ další investice či neočekávaných výdajů.

Tímto bylo dosaženo stanovených cílů.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- AB. *O nás*. Online. © 2024. Dostupné z: webové stránky společnosti. [cit. 2024-03-27].
- BANKA CREDITAS. *Oznámení o úrokových sazbách*. Online. © 2024. Dostupné z: <https://www.creditas.cz/files/oznameni-o-urokovych-sazbach-952024-cistopis.pdf>. [cit. 2024-04-01].
- BARTOŠ, Vojtěch. *Analýza rozdílových a poměrových ukazatelů*. Přednáška. Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská, 2022. [cit. 2024-01-15]
- ČESKÁ SPOŘITELNA [CSAS]. *Termínovaný vklad pro podnikatele a služby*. Online. © 2024. Dostupné z: <https://www.csas.cz/cs/firmy/ucty-podnikatele-firmy/terminovany-vklad-pro-firmy>. [cit. 2024-04-01].
- ČESKÁ SPOŘITELNA. *Co je termínovaný vklad*. Online. © 2024. Dostupné z: <https://www.csas.cz/cs/financni-slovník/terminovany-vklad>. [cit. 2024-04-01].
- ČIŽINSKÁ, Romana, 2018. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0194-8.
- KALOUDA, František, 2015. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-526-5.
- KISLINGEROVÁ, Eva, 2010. *Manažerské finance*. 3. vydání. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7400-194-9.
- KNÁPKOVÁ, Adriana a PAVELKOVÁ, Drahomíra a REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0563-2.
- KOMERČNÍ BANKA [KB]. *Termínovaný účet*. Online. KB, © 2024. Dostupné z: <https://www.kb.cz/cs/obcane/sporeni/terminovany-ucet>. [cit. 2024-04-01].
- KUBÍČKOVÁ, Dana a JINDŘICHOVSKÁ, Irena, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C.H. Beck. ISBN 978-80-7400-538-1.
- LIR-MONT. *O nás*. Online. © 2024. Dostupné z: <https://www.lir-mont.cz/cs/o-nas>. [cit. 2024-03-27].

- MONETA MONEY BANK. *Co je spořicí účet?* Online. © 2024. Dostupné z: <https://www.moneta.cz/slovník-pojmu/detail/co-je-sporici-ucet>. [cit. 2024-04-01].
- MONETA MONEY BANK. *Mohu termínovaný vklad vypovědět dříve a jaký je poplatek?* Online. © 2024. Dostupné z: <https://www.moneta.cz/caste-dotazy/odpoved/mohu-terminovany-vklad-vypovedet-drive-a-jaky-je-poplatek>. [cit. 2024-04-01].
- MONETA MONEY BANK. *Úrokový lístek Komerčního bankovníctví.* Online. © 2024. Dostupné z: <https://www.moneta.cz/documents/20143/11740794/mmb-ul-komerčni-bankovnictvi.pdf>. [cit. 2024-04-01].
- MONTÁŽE BROŽ. *About us.* Online. © 2023. Dostupné z: <https://montazebroz.com/about-us/>. [cit. 2024-03-27].
- OPEL IHNED. *OPEL ZAFIRA.* Online. © 2024. Dostupné z: <https://www.opel-ihned.cz/Opel/Zafira/ltdsnzwwkxg/>. [cit. 2024-04-01].
- PENÍZE.CZ. *Termínované vklady.* Online. © 2024. Dostupné z: <https://www.penize.cz/terminovane-vklady>. [cit. 2024-04-01].
- RŮČKOVÁ, Petra, 2021. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi.* 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-3124-2.
- SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku.* 2. aktualizované vydání. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.
- SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy.* 3. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0413-0.
- SYNEK, Miloslav a MIKAN, Pavel a VÁVROVÁ, Hana, 2011. *Jak psát bakalářské, diplomové, doktorské a jiné písemné práce.* Praha: Oeconomica. ISBN 978-80-245-1819-0.
- VEŘEJNÝ REJSTRÍK A SBÍRKA LISTIN. *Sbírka listin: Lir - mont s.r.o.* Online. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=957222>. [cit. 2024-03-27].

VEŘEJNÝ REJSTŘÍK A SBÍRKA LISTIN. *Sbírka listin: Montáže Brož s.r.o.* Online. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=119259>. [cit. 2024-03-27].

VEŘEJNÝ REJSTŘÍK A SBÍRKA LISTIN. *Výpis z obchodního rejstříku: Lir - mont s.r.o.* Online. Ministerstvo spravedlnosti České republiky. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=957222&typ=UPLNY>. [cit. 2024-03-02].

VEŘEJNÝ REJSTŘÍK A SBÍRKA LISTIN. *Výpis z obchodního rejstříku: Montáže Brož s.r.o.* Online. Ministerstvo spravedlnosti České republiky. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=119259&typ=UPLNY>. [cit. 2024-03-02].

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

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

apod.	a podobně
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPM	Čistý peněžní majetek
ČPP	Čisté pohotové prostředky
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
EAT	Zisk po zdanění
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
EBT	Zisk před zdaněním
min.	minulých
např.	například
p.a.	za rok
ROA	Rentabilita celkových aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROI	Rentabilita vloženého kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
s.	strana
tis.	tisíc
tj.	to je
tzv.	takzvaně
úč.	účetního
VH	Výsledek hospodaření
VZZ	Výkaz zisku a ztráty

SEZNAM POUŽITÝCH VZORCŮ

Vzorec 1: Absolutní změna horizontální analýzy	16
Vzorec 2: Procentuální změna horizontální analýzy	16
Vzorec 3: ČPK manažerský přístup.....	17
Vzorec 4: ČPK investorský přístup.....	17
Vzorec 5: Čisté pohotové prostředky	18
Vzorec 6: Čistý peněžní majetek	18
Vzorec 7: Okamžitá likvidita	19
Vzorec 8: Pohotová likvidita	19
Vzorec 9: Běžná likvidita.....	20
Vzorec 10: ROA	20
Vzorec 11: ROI.....	21
Vzorec 12: ROE.....	21
Vzorec 13: ROS	21
Vzorec 14: Obrat celkových aktiv	22
Vzorec 15: Doba obratu pohledávek.....	22
Vzorec 16: Doba obratu závazků.....	22
Vzorec 17: Celková zadluženost	23
Vzorec 18: Koeficient samofinancování.....	23
Vzorec 19: Ukazatel úrokového krytí	24
Vzorec 20: Míra zadluženosti	24
Vzorec 21: Altmanova formule bankrotu	25
Vzorec 22: Bilanční analýza I – Celkový ukazatel.....	26

SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK

Tabulka 1: Rozvaha	10
Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv	30
Tabulka 3: Horizontální analýza pasiv	32
Tabulka 4: Horizontální analýza VZZ	34
Tabulka 5: Vertikální analýza aktiv	36
Tabulka 6: Vertikální analýza pasiv	37
Tabulka 7: Rozdílové ukazatele (v tis. Kč)	39
Tabulka 8: Ukazatele likvidity	42
Tabulka 9: Ukazatele rentability (v %)	45
Tabulka 10: Ukazatele aktivity	50
Tabulka 11: Ukazatele zadluženosti (v %)	53
Tabulka 12: Altmanův model	57
Tabulka 13: Bilanční analýza I.	59
Tabulka 14: Okamžitá likvidita	62
Tabulka 15: Odpisy automobilu	64
Tabulka 16: Změna likvidity po pořízení automobilu	64
Tabulka 17: Srovnání nabídek termínovaných vkladů na 12 měsíců	65
Tabulka 18: Termínovaný vklad u Moneta Money Bank a.s.	66
Tabulka 19: Změna likvidity po pořízení automobilu a termínovaném vkladu	66

SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Organizační struktura společnosti	28
Obrázek 2: Opel Zafira verze L	63

SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ

Graf 1: Struktura aktiv v letech 2018-2022	37
Graf 2: Struktura pasiv v letech 2018-2022	38
Graf 3: Čistý pracovní kapitál	40
Graf 4: Čistý peněžní majetek	41
Graf 5: Okamžitá likvidita	43
Graf 6: Pohotová likvidita	44
Graf 7: Běžná likvidita	45
Graf 8: Rentabilita celkových aktiv	46
Graf 9: Rentabilita tržeb	47
Graf 10: Rentabilita vloženého kapitálu	48
Graf 11: Rentabilita vlastního kapitálu	49
Graf 12: Obrat celkových aktiv	51
Graf 13: Doba obratu pohledávek	51
Graf 14: Doba obratu závazků	52
Graf 15: Celková zadluženost	54
Graf 16: Koeficient samofinancování	55
Graf 17: Ukazatel úrokového krytí	56
Graf 18: Míra zadluženosti	57
Graf 19: Z – skóre	58
Graf 20: Bilanční analýza I.	59

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Aktiva společnosti AB s.r.o. (v tis. Kč).....	I
Příloha 2: Pasiva společnosti AB s.r.o. (v tis. Kč).....	II
Příloha 3: Výkaz zisku a ztrát společnosti AB s.r.o. (v tis. Kč).....	III

Příloha 1: Aktiva společnosti AB s.r.o. (v tis. Kč)

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společností 2018-2022)

ROZVAHA (V TIS. KČ)					
AKTIVA	2018	2019	2020	2021	2022
Aktiva celkem	4721	6136	5462	3895	10826
Stálá aktiva	896	625	576	46	23
DHM	896	625	576	46	23
Hmotné movité věci a jejich soubory	896	625	576	46	23
Oběžná aktiva	3825	5503	4829	3825	10606
Pohledávky	3502	3959	2599	2109	3715
Krátkodobé pohledávky	3502	3959	2599	2109	3715
Pohledávky z obchodních vztahů	2445	2075	2486	2088	3696
Pohledávky – ostatní	1057	1884	113	21	19
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0	35	113	21	19
Dohadné účty aktivní	1057	1849	0	0	0
Peněžní prostředky	323	1544	2230	1716	6891
Peněžní prostředky v pokladně	75	96	735	32	154
Peněžní prostředky na účtech	248	1448	1495	1684	6737
Časové rozlišení aktiv	0	8	57	24	197
Náklady příštích období	0	8	57	24	197

Příloha 2: Pasiva společnosti AB s.r.o. (v tis. Kč)

(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společností 2018-2022)

ROZVAHA (V TIS. KČ)					
PASIVA	2018	2019	2020	2021	2022
Pasiva celkem	4721	6136	5462	3895	10826
Vlastní kapitál	-341	843	1794	3673	7005
Základní kapitál	150	150	150	150	150
Základní kapitál	150	150	150	150	150
Ážio a kapitálové fondy	0	2000	2000	3974	3979
Kapitálové fondy	0	2000	2000	3974	3979
Fondy ze zisku	-3	-13	0	0	0
Statutární a ostatní fondy	-3	-13	0	0	0
VH min. let	-71	-488	-1308	-360	-452
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta min. let	-71	-488	-1308	-360	-452
VH běžného úč. období	-417	-806	952	-91	3328
Cizí zdroje	5062	5293	3668	222	3821
Závazky	5062	5293	3668	222	3821
Dlouhodobé závazky	104	233	82	17	0
Závazky k úvěrovým institucím	104	233	82	17	0
Krátkodobé závazky	4958	5060	3586	205	3821
Závazky z obchodních vztahů	472	119	835	892	1682
Závazky ostatní	4486	4941	2751	-687	2139
Závazky ke společníkům	4509	4538	4982	1974	1703
Závazky k zaměstnancům	269	520	281	270	361
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	32	18	60	105	147
Stát – daňové závazky a dotace	-323	-134	-386	-474	89
Dohadné účty pasivní	-1	-1	-2186	-2562	-161
Časové rozlišení pasiv	0	0	0	0	0

Příloha 3: Výkaz zisku a ztrát společnosti AB s.r.o. (v tis. Kč)
(Zdroj: vlastní zpracování dle výročních zpráv společností 2018-2022)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT (V TIS. KČ)					
POLOŽKY	2018	2019	2020	2021	2022
Tržby z prodeje výrobků a služeb	9745	18834	21191	31425	56815
Výkonová spotřeba	8307	16569	18016	25693	44035
Spotřeba materiálu a energie	929	1447	2042	3014	4330
Služby	7378	15122	15974	22679	39705
Aktivace (-)	26	128	81	105	185
Osobní náklady	1842	2688	3036	5072	8280
Mzdové náklady	1620	2302	2548	4147	6861
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	222	386	488	925	1419
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění	222	365	461	925	1419
Ostatní náklady	0	21	27	0	0
Úpravy hodnot DNM a DHM	0	0	144	30	23
Úpravy hodnot DNM a DHM – trvalé	0	0	144	30	23
Ostatní provozní výnosy	38	672	26	484	74
Tržby z prodaného DM	0	645	0	379	0
Jiné provozní výnosy	38	27	26	105	74
Ostatní provozní náklady	32	1091	80	746	81
Zůstatková cena prodaného DM	0	896	0	500	0
Daně a poplatky v provozní oblasti	20	13	19	29	28
Jiné provozní náklady	12	182	61	217	53
Provozní VH (+/-)	-424	-970	-140	263	4285
Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	33	2
Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	33	2
Nákladové úroky a podobné náklady	24	7	6	1	0
Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	24	7	6	1	0
Ostatní finanční výnosy	127	174	1167	196	27
Ostatní finanční náklady	96	3	55	554	191
Finanční VH (+/-)	7	164	1106	-326	-162
VH před zdaněním (+/-)	-417	-806	966	-63	4123
Daň z příjmů	0	0	14	28	795
Daň z příjmů splatná	0	0	14	28	795
VH po zdanění	-417	-806	952	-91	3328
VH za účetní období (+/-)	-417	-806	952	-91	3328
Čistý obrat za účetní období	9910	19680	22384	32138	56918