



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ  
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA STAVEBNÍ  
FACULTY OF CIVIL ENGINEERING

ÚSTAV STAVEBNÍ EKONOMIKY A ŘÍZENÍ  
INSTITUTE OF STRUCTURAL ECONOMICS AND MANAGEMENT

FINANČNÍ ANALÝZA STAVEBNÍHO PODNIKU  
FINANCIAL ANALYSIS OF CONSTRUCTION COMPANY

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE  
BACHELOR'S THESIS

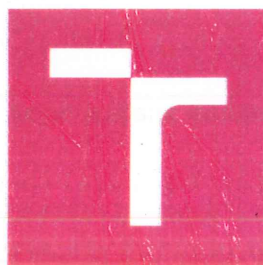
AUTOR PRÁCE  
AUTHOR

Adam Juříčka

VEDOUCÍ PRÁCE  
SUPERVISOR

Ing. EVA VÍTKOVÁ, Ph.D.

BRNO 2018



## VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ FAKULTA STAVEBNÍ

Studijní program	B3607 Stavební inženýrství
Typ studijního programu	Bakalářský studijní program s prezenční formou studia
Studijní obor	3607R038 Management stavebnictví
Pracoviště	Ústav stavební ekonomiky a řízení


### ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Student	Adam Juříčka
Název	Finanční analýza stavebního podniku
Vedoucí práce	Ing. Eva Vítková, Ph.D.
Datum zadání	30. 11. 2017
Datum odevzdání	25. 5. 2018

V Brně dne 30. 11. 2017

  
doc. Ing. Jana Korytářová, Ph.D.  
Vedoucí ústavu



  
prof. Ing. Rostislav Drochytka, CSc., MBA  
Děkan Fakulty stavební VUT

## **PODKLADY A LITERATURA**

RŮČKOVÁ, P.; Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi, Grada Publishing, Praha, 2015, ISBN 978-80-247-5534-2

KISLINGEROVÁ, E.; Hnilica, J.; Finanční analýza - krok za krokem, C. H. Beck, 2005, ISBN 80-7179-321-3

SEDLÁČEK, J.; Finanční analýza podniku, Grada Publishing, Praha, 2011, ISBN 978-80-251-3386-6

SEDLÁČEK, J.; Účetnictví pro manažery, Grada Publishing, Praha, 2005, ISBN 80-247-1195-8

## **ZÁSADY PRO VYPRACOVÁNÍ**

Zadání práce:

1. Charakteristika stavebního podniku
2. Definování vstupních dat pro stanovení finanční analýzy
3. Charakteristika finanční analýzy
4. Identifikace metod užívaných ve finanční analýze
5. Případová studie

Cílem práce je stanovení užívaných metod pro hodnocení výkonnosti stavebního podniku z pohledu finanční analýzy.

Výstupem práce bude případová studie, která bude dokladovat vytvoření finanční analýzy vybraného stavebního podniku na základě vybraných metod a na základě prokázaných výpočtů.

## **STRUKTURA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE**

VŠKP vypracujte a rozčleňte podle dále uvedené struktury:

1. Textová část VŠKP zpracovaná podle Směrnice rektora "Úprava, odevzdávání, zveřejňování a uchování vysokoškolských kvalifikačních prací" a Směrnice děkana "Úprava, odevzdávání, zveřejňování a uchování vysokoškolských kvalifikačních prací na FAST VUT" (povinná součást VŠKP).
2. Přílohy textové části VŠKP zpracované podle Směrnice rektora "Úprava, odevzdávání, zveřejňování a uchování vysokoškolských kvalifikačních prací" a Směrnice děkana "Úprava, odevzdávání, zveřejňování a uchování vysokoškolských kvalifikačních prací na FAST VUT" (nepovinná součást VŠKP v případě, že přílohy nejsou součástí textové části VŠKP, ale textovou část doplňují).



---

Ing. Eva Vítková, Ph.D.  
Vedoucí bakalářské práce

## ABSTRAKT

Cílem bakalářské práce je vyhotovit finanční analýzu společnosti MSO Trade a.s. v období 2012-2016. Práce se skládá ze dvou hlavních částí. V první části je teoreticky definována finanční analýza, její záměr, uživatelé, dále byly definovány zdroje dat a metody použité pro posouzení finanční situace. V bakalářské práci byly použity absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele. V druhé části byla sestavena případová studie vybraného podniku., pomocí metod popsaných v teoretické části. Na základě výstupů z finanční analýzy byla sestavena celková shrnutí, ze kterých vychází doporučení pro další směřování podniku.

## KLÍČOVÁ SLOVA

Finanční analýza, absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, rozvaha, výkaz zisku a ztráty

## ABSTRACT

The aim of the bachelor thesis is to prepare a financial analysis of MSO Trade a.s. in the period 2012-2016. The thesis consists of two main parts. In the first part is theoretically defined financial analysis, its intention, the users, the data sources and the methods used to assess the financial situation. The bachelor thesis uses absolute, differential and ratio indicators. In the second part a case study of the selected company was prepared using the methods described in the theoretical part. Based on the outputs of the financial analysis, overall summaries have been compiled, which draws recommendations for further business direction.

## KEYWORDS

Financial analysis, absolute indicators, difference indicators, proportional ratios, balance sheet, profit and loss statement

## BIBLIOGRAFICKÁ CITACE VŠKP

Adam Juříčka *Finanční analýza stavebního podniku*. Brno, 2018. 68 s., 61 s. příl.  
Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta stavební, Ústav stavební ekonomiky a řízení. Vedoucí práce Ing. Eva Vítková, Ph.D.

## PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci zpracoval(a) samostatně a že jsem uvedl(a) všechny použité informační zdroje.

V Brně dne 20. 5. 2018

---

Adam Juříčka  
autor práce

## PODĚKOVÁNÍ

Rád bych poděkoval vedoucí mé bakalářské práce Ing. Evě Vítkové, Ph.D. za její odborné a hodnotné rady a pomoci při zpracování práce. Poděkoval bych také za její vlídný přístup a trpělivost. Dále bych chtěl také poděkovat rodině, především bratrovi a kamarádovi Františku Šotovi za podporu a pomoc během studia.

## Obsah

Úvod.....	11
1 Finanční analýza.....	12
2 Uživatelé finanční analýzy .....	14
2.1 Interní uživatelé.....	15
2.2 Externí uživatelé.....	15
3 Definování vstupních dat pro posouzení finanční situace.....	17
3.1 Rozvaha.....	17
3.2 Výkaz zisku a ztráty .....	19
3.3 Příloha účetní závěrky.....	20
3.4 Výkaz Cash flow .....	20
4 Přístupy k hodnocení hospodářských jevů .....	23
4.1 Fundamentální analýza.....	23
4.1.1 SWOT analýza .....	23
4.2 Technická analýza.....	23
5 Stanovení metod použitých pro posouzení finanční situace.....	24
5.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů.....	24
5.1.1 Horizontální analýza.....	25
5.1.2 Vertikální analýza.....	25
5.2 Analýza rozdílovými ukazateli .....	26
5.2.1 Čistý pracovní kapitál.....	27
5.3 Analýza poměrovými ukazateli.....	27

5.3.1	Analýza rentability .....	28
5.3.2	Ukazatele aktivity .....	29
5.3.3	Ukazatele zadluženosti .....	31
5.3.4	Ukazatele likvidity .....	33
6	Případová studie .....	35
6.1	Charakteristika podniku .....	35
6.1.1	Základní údaje o společnosti .....	36
6.1.2	Profil společnosti MSO Trade a.s. ....	37
6.1.3	Činnost společnosti MSO Trade a.s. ....	37
6.1.4	Organizační struktura společnosti MSO Trade a.s. ....	39
6.1.5	Cíle společnosti .....	40
6.1.6	Hlavní odběratelé a dodavatelé společnosti MSO Trade a.s. ....	40
6.2	SWOT analýza společnosti MSO Trade a.s. ....	41
6.3	Analýza absolutních ukazatelů .....	42
6.3.1	Vertikální analýza aktiv .....	42
6.3.2	Horizontální analýza aktiv .....	44
6.3.3	Vertikální analýza pasiv .....	46
6.3.4	Horizontální analýza pasiv .....	47
6.3.5	Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát .....	49
6.3.6	Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát .....	50
6.4	Analýza rozdílových ukazatelů .....	52
6.5	Analýza poměrových ukazatelů .....	53
6.5.1	Ukazatele rentability .....	53

6.5.2	Ukazatele aktivity .....	55
6.5.3	Ukazatele zadluženosti .....	57
6.5.4	Ukazatele likvidity .....	58
6.6	Závěrečné shrnutí výsledků finanční analýzy a doporučení .....	60
7	Závěr.....	63
8	Seznam použité literatury .....	64
9	Seznam použitých zkratk .....	65
10	Seznam obrázků .....	66
11	Seznam tabulek.....	67
12	Seznam příloh.....	68

## Úvod

V současnosti, kdy je hospodářské prostředí proměnlivé, je výhodné vědět, co nejvíce informací pro úspěšné finanční řízení podniku. Právě proto byla jako téma bakalářské práce zvolena finanční analýza.

Bakalářská práce se zabývá podrobným zhodnocením finanční situace firmy v období po vzniku jedné z jejích maloobchodních prodejen v Kyjově v roce 2012 až do konce roku 2016. Společnost MSO Trade a.s. vznikla v roce 2000. Od vzniku již tedy uplynula řádka let, a proto se nabízí provedení finanční analýzy, aby bylo možno analyzovat dosavadní vývoj a poskytnout podklady pro další směřování podniku.

Bakalářská práce se skládá ze dvou hlavních částí. První teoretická část rozebírá podstatu a nástroje finanční analýzy. Druhou částí je již přímo případová studie společnosti MSO Trade a.s. zakončená shrnutím, doporučeními a závěrem.

Při samotném zpracování finanční analýzy, je převážně využito absolutních a poměrových ukazatelů. Konkrétně je použita horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Dále byly sestaveny poměrové ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. Data byla čerpána ze základních účetních výkazů.

Cílem bakalářské práce je pomocí dat z finanční analýzy získat přehled o dosavadní situaci podniku a navrhnout případná zlepšení v budoucím směřování a tím společnosti napomoci k udržení svého místa na stavebním trhu.

# 1 Finanční analýza

Definic pro finanční analýzu existuje celá řada, přičemž se všechny opírají o stejný základ. Nejlépe vystihující se mi jeví definice dle Ručkové, která říká, že je finanční analýza systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena zejména v účetních výkazech. Součástí finanční analýzy je zhodnocení firemní minulosti, současnosti a předpověď finančního hospodaření podniku v budoucnosti. [1]

Historicky je finanční analýza v nějaké formě praktikována hned po vzniku peněz. Samozřejmě bychom těžce srovnávali základní rozbor podnikání středověkého obchodníka a dnešních manažerů, kteří mají k dispozici daleko více nástrojů pro sestavení analýzy. Nicméně i středověký obchodník musel zjistit, zda se mu jeho činnost vyplácí a zhodnotit tak své podnikání. Za vznikem finanční analýzy tak jak ji známe dnes, beze sporu patří Spojené státy. Odtud pochází i název financial analysis, tedy v překladu finanční analýza. Moderní metody finanční analýzy se začaly používat právě zde, a proto odsud pochází i velká většina teoretických prací o tomto tématu. Struktura finanční analýzy se přirozeně mění dle doby, ve které vzniká. Významně se finanční analýza změnila s nástupem počítačů, které změnilly matematické principy, na jejichž základě se sestavuje. [3] [1]

Finanční analýza komplexně zhodnocuje problémy, silné a slabé stránky hodnotových procesů podniku. Na základě podkladů zjištěných z finanční analýzy se odvíjí kvalitní rozhodování a fungování podniku. Znalost finanční situace firmy je stěžejní zejména pro manažery, kdy jim pomáhá ve správném rozhodování při získávání finančních zdrojů, při stanovení optimální finanční struktury, při alokaci volných peněžních prostředků, při poskytování úvěrů, při rozdělování zisku apod. Právě finanční manažer by měl být schopen z podkladů finanční analýzy posoudit finanční situaci podniku a zavést takové kroky, jenž povedou ke zlepšení finančního zdraví podniku. Výsledky finanční analýzy však slouží nejen manažerům, ale pro další rozhodování z jejich dat čerpají také investoři, obchodní partneři, státní instituce, zahraniční instituce, zaměstnanci, auditoři, konkurenti a burzovní makléři. Jelikož každá zájmová

skupina preferuje odlišné informace, musí se finanční analýza sestavovat s ohledem na tuto skutečnost. [2]

Hlavní výstupem finanční analýzy je příprava podkladů, které vedou ke kvalitnímu rozhodování při řízení podniku. Řízení podniku a účetnictví je úzce propojeno. Účetnictví poskytuje pro potřeby finanční analýzy přesné hodnoty peněžních údajů, které izolovaně náleží k jednomu časovému období. Pro využití těchto izolovaných dat při hodnocení finančního zdraví podniku, se musí podrobit finanční analýze. [1]

### **1.1 Záměr finanční analýzy**

K nejpodstatnějším cílům finančního řízení podniku můžeme zařadit zejména dosahování stability, kterou lze hodnotit podle dvou základních kritérií:

- Schopnost tvořit zisk, zajištění rozmnožování majetku a zhodnocení vloženého kapitálu – tento bod je všeobecně považován za nejdůležitější, protože vystihuje základní princip podnikání. Jelikož cílem každého podnikatele je co možná nejlépe zhodnotit své peníze a rozšířit svůj majetek.
- Zajištění platební schopnosti podniku – může se jevit jako cíl druhořadý, nicméně jak si mnoho firem vyzkoušelo a vyzkouší, bez platební schopnosti nelze do budoucna fungovat a platební neschopnost předznamenává konec podnikání. [1]

K ostatním cílům finanční analýzy podniku patří:

- posouzení vlivu vnitřního a vnějšího prostředí,
- analýzy minulého a současného vývoje podniku a jejich srovnání,
- analýza vztahu mezi ukazateli,
- poskytnutí dat pro budoucí rozhodování,
- zhodnocení variant možného vývoje do budoucna a výběr nejvhodnější varianty,
- vytvoření návrhů pro finanční plánování a řízení. [4]

## 2 Uživatelé finanční analýzy

Žijeme v době, kdy jsou informace velice ceněnou komoditou. A není tomu jinak i u finanční analýzy, jejíž výsledky slouží jako zdroj pro budoucí rozhodování mnoha subjektům. Data z finanční analýzy uplatňují pro svou činnost interní i externí uživatelé. Každý z těchto subjektů hledá v analýze specifické informace, spojuje je však jedno, potřebují vědět, aby mohli řídit. [5]

Interní uživatelé:

- majitelé,
- manažeři,
- zaměstnanci.

Externí uživatelé:

- investoři,
- banky a jiní věřitelé,
- konkurenti,
- státní orgány,
- obchodní partneři,

## 2.1 Interní uživatelé

Interní uživatelé mají výhodu v možnosti využívat zdrojů z vnitropodnikového účetnictví.

**Majitelé podniku** – Finanční analýza jim poskytuje informace o tržní hodnotě podniku, zhodnocení jimi vloženého kapitálu a v neposlední řadě také posouzení práce manažera, který má na starost vedení podniku [5]

**Manažeři podniku** – Jsou hlavní uživatelé finanční analýzy. Podklady z finanční analýzy představují faktor pro budoucí rozhodování v řízení podniku. Nelze si představit úspěšného manažera, který by neměl přehled o rentabilitě podniku, době splatnosti pohledávek či jakou přidanou hodnotu vytvářejí jeho zaměstnanci. Proto by schopnost čerpat informace z finanční analýzy, měla patřit mezi základní atributy úspěšného manažera. [2] [5]

**Zaměstnanci** – Zájem zaměstnanců o hospodaření společnosti je logický. Mají přirozený zájem na prosperitě podniku, v zájmu udržení si pracovní pozice. Špatné hospodaření je může ovlivnit na výšce odměn a naopak prosperující podnik si bude chtít své zaměstnance udržet a pro lepší produktivitu práce je i finančně motivovat. Svůj vliv na řízení podniku s ohledem na hospodářské výsledky uplatňují pomocí odborových organizací. [5]

## 2.2 Externí uživatelé

Pro své potřeby zpracování finanční analýzy vycházejí především z veřejně dostupných zdrojů, tedy finančních výkazů.

**Investoři** – Jedná se o akcionáře a společníky, kteří vkládají svůj kapitál do společnosti. Pro investora je jasný cíl, co nejlépe zhodnotit své prostředky s co možná nejmenší mírou rizika. Využití dat z finanční analýzy pro potřeby investorů můžeme rozdělit na investiční a kontrolní hledisko. Z hlediska investičního je důležitá zejména výnosnost, rizikovost či likvidita, což zajímá především potencionální investory. Vlastníci a stávající akcionáři pohlíží na výsledky z finanční analýzy z hlediska kontrolního. Pro ně je důležité, v jaké míře je jejich vložený kapitál zhodnocován,

jakým směrem se ubírá vedení a řízení podniku. Nejpodstatnější je pro akcionáře disponibilní zisk, jelikož z něj se určuje výše jim vyplacených dividend.

**Banky a jiní věřitelé** - O případném dlužníkovi chtějí mít věřitelé co možná nejvíce informací vztahujících se k jeho finanční situaci, na jejichž základě se rozhoduje o poskytnutí úvěru a jeho podmínkách. Pro banky je směrodatná bonita dlužníka, kterou zjišťují pomocí analýzy jeho finančního hospodaření.

**Konkurenti** – Konkurenti ideálně srovnávají finanční údaje podobných úspěšných podniků, či celého odvětví se svými hospodářskými výsledky. Středem zájmu jsou především rentabilita, ziskovost marží, cenová politika, investiční aktivita, výše a hodnota zásob a jejich obratnost apod.

**Státní orgány** – Státní orgány se zajímají především o finanční data, která se využívají při kontrole plnění daňových povinností. Jde o kontrolu korektnosti přiznaných a splatných daní za dané období, jenž vyplývá z účetních výkazů. Znalost finančních poměrů podniků využívá stát také při přerozdělování finančních výpomocí a dotací.

**Obchodní partneři** – Jedná se o dodavatele a odběratele. Pro dodavatele je důležitá hlavně solventnost podniku. Za poskytnuté zboží či služby požadují odpovídající peněžní prostředky, které podnik ve finanční tísní nemusí být schopen plnit. Pro odběratele je finanční situace podniku důležitá z důvodu závislosti na určitém zboží či službě, v případě jejich nedodání by mohla být ohrožena jejich podnikatelská činnost.

[5]

### **3 Definování vstupních dat pro posouzení finanční situace**

Kvalita vstupních dat určuje vypovídající hodnotu sestavované finanční analýzy. Vstupní informace by měli být nejen kvalitní, ale také komplexní. Snažíme se odstranit veškeré data, které by mohly jakýmkoliv způsobem zkreslit výsledky hodnocení finanční analýzy. K úspěšnému zpracování finanční analýzy budeme čerpat zejména z účetních výkazu podniku. [1]

Obvyklé podklady pro provedení analýzy jsou:

- rozvahy,
- výkazy zisků a ztrát,
- výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (výkaz cash flow),
- zakládací listina a stanovy,
- seznam majetku,
- údaje o vývoji a stavu zakázek,
- investiční a finanční plán podniku,
- plánové bilance majetku a kapitálu na další roky,
- poslední hospodářské zprávy podniku,
- speciální podnikové průzkumy trhu,
- analýzy sestavené v minulosti. [6]

#### **3.1 Rozvaha**

Rozvaha je účetním výkazem, který vždy k určitému datu poskytuje informace o stavu dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva). To jsou informace nepostradatelné k finančnímu řízení podniku.

Aktiva jsou seřazena dle stupně likvidity a podle skupin majetkových složek. Pasiva dělíme na vlastní a cizí zdroje.

Sestavování rozvahy probíhá zpracováním informací obsažených v účetnictví. Součet aktiv v rozvaze se musí rovnat součtu pasiv, a to nazýváme bilanční princip. [7]

Při zkoumání rozvahy budeme brát v potaz zejména:

- bilanční sumu a její vývoj,
- uspořádání aktiv, jejich vývoj a přiměřenost velikosti individuálních částí,
- uspořádání pasiv, jejich vývoj a především podíl vlastního kapitálu, bankovních a dodavatelských úvěrů,
- vztah mezi aktivy a pasivy. [1]

*Tabulka 1: Struktura rozvahy [7]*

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál		
B.	Dlouhodobý majetek	A.	Vlastní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.I.	Základní kapitál
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.III.	Rezervní fondy, ostatní fondy ze zisku
		A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	Výsledek hospodaření běžného období
C.I.	Zásoby	B.	Cizí zdroje
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.I.	Rezervy
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	B.III.	Krátkodobé závazky
D.I.	Časové rozlišení	C.I.	Časové rozlišení

Aktiva představují majetek, jímž podnik disponuje v určitém časovém okamžiku. Základním atributem při rozdělení aktiv je jejich upotřebitelnost, jak rychle jsme schopni je proměnit na peníze, tedy likvidita. V rozvaze rozlišujeme aktiva na pohledávky za upsaný majetek, dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení.

Pasiva představují zdroje krytí aktiv, které členíme na vlastní zdroje cizí zdroje. Vytváří nám obraz o zdrojích, ze kterých je financován majetek podniku. [1]

### 3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty představuje přehled o výnosech a nákladech, kdy jejich rozdílem získáme výsledek hospodaření. Kladný výsledek rozdílu výnosů a nákladů, znamená, že byl podnik v daném účetním období ziskový a záporný výsledek naopak značí ztrátu. Důležité je uvědomit si, že výnosy a náklady neznamenají totéž co příjmy a výdaje. Výnos si lze představit jako peněžní částky získané podnikem, za určité účetní období, přičemž nemuselo dojít k jejich proplacení v tomto období. Náklady lze definovat jako vynaložené peněžní prostředky na získání výnosů, kdy nemuselo dojít k jejich zaplacení ve stejnou dobu. [2]

Hospodářský výsledek členíme dále na:

- hospodářský výsledek z provozní činnosti,
- hospodářský výsledek z finanční činnosti,
- hospodářský výsledek za účetní období,
- výsledek hospodaření z mimořádné činnosti<sup>1</sup>,
- výsledek hospodaření před zdaněním.

Největší hodnotu pro nás má hospodářský výsledek z provozní činnosti, jelikož zobrazuje, zda je firma zisková ve své hlavní činnosti. [1]

---

<sup>1</sup> Od roku 2017 se změnila struktura výkazu zisku a ztrát a to tak, že VH z mimořádné činnosti byl vyjmut.

### 3.3 Příloha účetní závěrky

Účetní uzávěrka doplňuje informace získané z rozvahy a výkazu zisku a ztrát a představuje metody použité v účetnictví a oceňovacích metodách.

Skládá se ze čtyř základních prvků:

- obecné údaje,
- údaje o použitých účetních metodách, zásadách a způsobech oceňování,
- doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztrát,
- výkaz o peněžních tocích. [7]

### 3.4 Výkaz Cash flow

Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků neboli výkaz cash flow je v České republice nepříliš dlouho používaná součást účetní uzávěrky. Jeho první použití se datuje do roku 1993. Mapuje pohyb peněžních toků, tedy příjmů a výdajů, které se uskutečnily ve sledovaném účetním období. Výkaz cash flow objasňuje vzniklé příjmy a výdaje a důvod jejich vzniku. Jedná se o velmi prospěšný účetní výkaz, neboť kladný zisk podniku se ještě nemusí rovnat dostatku peněžních prostředků. Především pro menší firmy může být důležitější než ziskovost v daném období. Zobrazuje skutečný stav peněžní prostředků a ekvivalentů na počátku a konci účetního období. Mezi peněžní prostředky můžeme zařadit hotovost včetně cenin, peněžní prostředky na účtu včetně případného pasivního zůstatku běžného účtu a peníze na cestě. Peněžní ekvivalentem je krátkodobý majetek s vysokou likviditou, který můžeme bez větších problémů proměnit za předem předpokládanou peněžní sumu. Hodnota peněžních ekvivalentů by měla být výhledově stálá. [1] [2].

Výkaz cash flow nám tedy znázorňuje změnu nákladů a výnosů na peněžní prostředky a ekvivalenty. Představuje vztah mezi ziskem a čistým peněžním přírůstkem. [7]

Výkaz cash flow sleduje toky z:

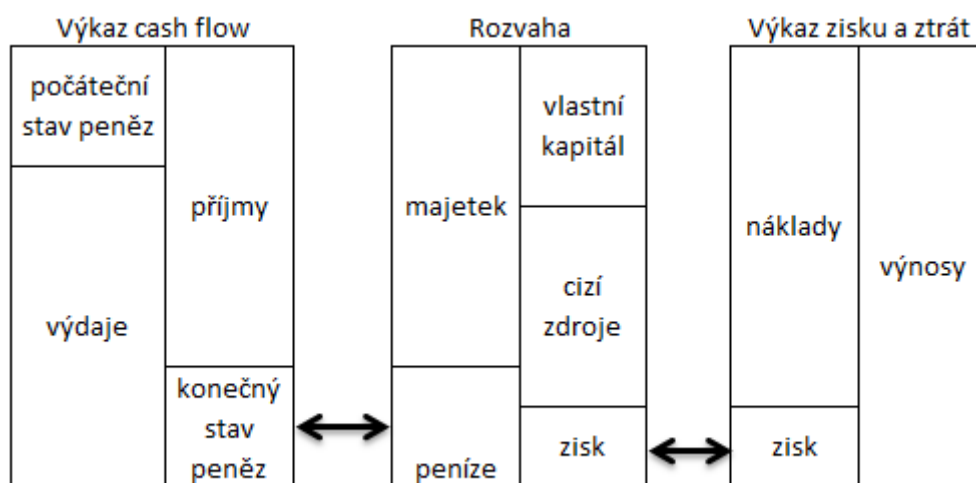
- Cash flow z provozní činnosti firmy – Patří k nejdůležitějším aspektům, neboť na něm závisí existence firmy. Opakované záporné hodnoty u provozního cash flow nám signalizují vážný problém. Znázorňuje nám vztah mezi výsledkem hospodaření a skutečně vydělanými penězi.
- Cash flow z investiční činnosti firmy – tvoří přehled výdajů a příjmů spojených s pořízením, či prodejem investičního majetku. Jedná zejména o majetek dlouhodobý. Jeho kladná hodnota naznačuje prodej dlouhodobého majetku a záporná naopak investici do dlouhodobého majetku. [2]
- Cash flow z finanční činnosti firmy – se zabývá vnějším financováním, především pohybem dlouhodobého kapitálu, tedy stavem úvěrů a změnou vlastního kapitálu.

K sestavení výkazu cash flow se používá metoda přímá, která pracuje s rozdílem příjmů a výdajů za určitý časový úsek a metodu nepřímou, kde dochází k přeměně zisku do pohybu peněžních prostředků. [1]

Tabulka 2: Struktura výkazu cash flow, metoda nepřímá [1]

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

Mezi účetními výkazy existuje vzájemná provázanost, která je znázorněna v obrázku níže.



Obrázek 1: Provázanost účetních výkazů [1]

## **4 Přístupy k hodnocení hospodářských jevů**

Při hodnocení hospodářských jevů podniku se využívají dvě vzájemně propojené analýzy. Řeč je o analýze fundamentální, neboli kvalitativní a technické analýze, též označované jako kvantitativní. [4]

### **4.1 Fundamentální analýza**

Základem fundamentální analýzy jsou obsáhlé znalosti vzájemných vztahů mezi ekonomickými a neekonomickými jevy. Výsledky se skládají především z kvalitativních informací, při využití kvantitativních údajů se obvykle obejde bez algoritmizovaných postupů. Příkladem fundamentální analýzy je SWOT analýza. [8]

#### **4.1.1 SWOT analýza**

SWOT analýza je výbornou strategickou plánovací metodou, která může být využita pro srovnání celé řady věcí v podnikání. Je využívána především v marketingu. SWOT analýza se zabývá porovnáním silných (strengths) a slabých (weaknesses) stránek podniku a také zhodnocením příležitostí (opportunities) a hrozeb (threats). Silné a slabé stránky jsou vnitřními faktory podniku, jedná se například o zaměstnance, zdroje, finance. Příležitosti a hrozby jsou vnější faktory, mezi které mimo jiné patří technologické a kulturní změny, legislativní změny, pozice konkurence. [9]

### **4.2 Technická analýza**

Pomocí matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metod zpracovává technická analýza ekonomické údaje, aby je mohla vyhodnotit. Jednotlivé fáze při sestavování technické analýzy jsou:

- výpočet ukazatelů podniku,
- porovnání hodnot v daném odvětví a výběr metody pro hodnocení ukazatelů
- analýza časových trendů,
- vztahová analýza mezi ukazateli (pyramidové soustavy),
- doporučení pro opatření ve finančním řízení a plánování. [8]

## **5 Stanovení metod použitých pro posouzení finanční situace**

Během doby používání finanční analýzy se ustálily metody pro její zpracování. Finanční analýzu řadíme mezi technické analýzy, jelikož je použito matematických a statistických postupů. Metody využívané k vytvoření finanční analýzy můžeme rozdělit mezi vyšší a elementární. Vyšší metody nejsou příliš všestranné a k jejich sestavení je zapotřebí hlubších znalostí statistiky a teoretický i praktických ekonomických postupů. Z důvodu potřeby kvalitní softwarové výbavy, provádí tuto metodu spíše specializované firmy. [1] Já se ve své práci budu dále zabývat pouze metodami elementárními, které můžeme rozdělit na:

- analýzu stavových (absolutních) ukazatelů- horizontální a vertikální analýza,
- analýza rozdílových a tokových ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů,
- analýza soustav ukazatelů,
- souhrnné ukazatele hospodaření. [2]

### **5.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů**

Stavových ukazatelů využíváme při hodnocení vývojových trendů v čase (horizontální analýza) a procentnímu rozboru komponent (vertikální analýza). Horizontální analýza se zaměřuje na časové změny stavových ukazatelů a vertikální analýza zkoumá vnitřní strukturu stavových ukazatelů. U vertikální analýzy se jedná o sestavení procentního podílu jednotlivých částí účetních výkazů k předem zvolené základně. Obě metody tyto změny pouze konstatují a tak je nutné provést následný rozbor problémových částí a objasnění jejich příčin. [1]

### 5.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýzy nebo také analýza trendů porovnává data získané z účetních výkazů v časových řadách. Mimo porovnávání změn stavových hodnot v čase se zaznamenávají i jejich relevantní (procentní) změny. Jednotlivé položky změn výkazů jsou sledovány po řádcích, horizontálně, odtud název horizontální analýza. [8]

Výpočet absolutních a relevantních změn je následující:

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

$$\text{relativní změna} = \frac{(\text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}) \times 100}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

neboli

$$\% \text{ změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

[2]

### 5.1.2 Vertikální analýza

U vertikální analýzy se setkáváme s porovnáním jednotlivých částí účetních výkazů s celkovou sumou aktiv či pasiv. Díky této analýze se nám zpřehlední a usnadní srovnání účetních výkazů v čase nebo také ve srovnání s konkurenčními podniky. Struktura aktiv a pasiv nám prozradí rozložení hospodářských prostředků, vyžadovaných na výrobní a obchodní chod podniku a zdroje, ze kterých byly tyto hospodářské prostředky čerpány. U vyjadřování jednotlivých komponent v procentech se postupuje se shora dolů, proto název vertikální analýza. Základem pro procentní vyjádření je většinou celkové tržby z výkazu zisku a ztrát. Z rozvahy uplatňujeme jako základnu celkové aktiva a pasiva podniku. Jako výhodné se u této metody jeví nezávislost na míře roční inflace, díky čemuž můžeme nezkresleně srovnávat získané výsledky v čase. Tato analýza je velmi přínosná a prozradí mnohé o ekonomice podniku.[4]

Při analýze rozvahy můžeme použít tento vztah:

$$\% \text{ úhrných aktiv} = \frac{\text{položka rozvahy}}{\text{celková aktiva}} \times 100 \quad [6]$$

Při obměně vzorce výše získáme vztah pro vertikální analýzu výkazu zisku a ztráty:

$$\% \text{ tržeb} = \frac{\text{položka výkazu zisku a ztráty}}{\text{tržby}} \times 100 \quad [7]$$

K dosažení finanční stability podniku nám dopomůže porovnání výsledků vertikální analýzy s bilančními pravidly. Mezi čtyři bilanční pravidla řadíme:

- Zlaté pravidlo financování – v základu bychom měli zachovat krytí dlouhodobého majetku pomocí dlouhodobých pasiv, kterými jsou základní jmění, nerozdělený zisk z předchozích let a dlouhodobé cizí zdroje. Obdobně je to i u aktiv a pasiv krátkodobých.
  - Pravidlo vyrovnání rizika – cizí zdroje jako úvěry by neměly být vyšší jako vlastní kapitál podniku
  - Pari pravidlo – Vlastní kapitál by neměl přesahovat hodnotu stálých aktiv, za předpokladu, že podnik nevyužívá dlouhodobé cizí zdroje. Jinými slovy by měl být dlouhodobý majetek financován vlastními zdroji jen z části, kde zbytek se pokryje ze zdrojů cizích.
  - Růstové pravidlo – tempo růstu investic by nemělo přesahovat tempo růstu tržeb. Zjednodušeně by měly předchozí investice vydělat na ty plánované.
- [10]

## 5.2 Analýza rozdílovými ukazateli

Rozdílové ukazatele, které také nazýváme finanční fondy, nám pomáhají sestavit analýzu potřebnou k řízení likvidity podniku. Zabývají se především účetními výkazy, které obsahují tokové položky, jako výkaz cash flow, výkaz zisku a ztráty, ale také rozvaha, protože pomocí rozdílových ukazatelů může provést analýzu oběžných aktiv. Fond můžeme chápat jako souhrn určitých absolutních ukazatelů, které vyjadřují aktiva

nebo pasiva, lépe řečeno rozdílem souhrnu konkrétních položek krátkodobých aktiv a konkrétních položek krátkodobých pasiv.[4] [1]

### 5.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál, též označován jako provozní zjistíme pomocí rozdílu oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů. Právě tento vztah nám ukazuje likviditu podniku. V případě dobré platební schopnosti musí podnik disponovat určitou výší relativně volného kapitálu, tedy více krátkodobých likvidních aktiv jak krátkodobých zdrojů. Část oběžných aktiv financovaných z dlouhodobého kapitálu můžeme nazvat jako čistý pracovní kapitál. [2] [8]

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

### 5.3 Analýza poměrovými ukazateli

Poměrové ukazatele patří k základním nástrojům finanční analýzy. Patří mezi nejoblíbenější metody, jelikož je lze sestavit z veřejně dostupných účetních výkazů a nastiňují finanční situaci podniku. Jednotlivé poměrové ukazatele získáme podílem mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli. Ukazatele vycházející z rozvahy mají charakter stavových ekonomických veličin (zaznamenávají stav k určitému datu). Údaje z výkazu zisku a ztrát zprostředkovávají výsledky činnosti za určité období. Pro potřeby uživatele finanční analýzy, lze sestavit celou řadu různých ukazatelů. Z praxe se však vyčlenily skupiny nejpoužívanějších ukazatelů, kterými se ve své práci budu zabývat i já. [1] [4]

Mezi nejpoužívanější a nejvíce vypovídající skupiny ukazatelů tedy patří:

- Ukazatele rentability
- Ukazatele aktivity
- Ukazatele zadluženosti
- Ukazatele likvidity [8]

### 5.3.1 Analýza rentability

Ukazatele rentability neboli výnosnosti poměří zisk dosažený z podnikání a vložený kapitál k jeho získání. Rentabilita zobrazuje schopnost podniku vytvářet nové zdroje a dosahování zisku prostřednictvím použitého kapitálu. Zdroje dat pro analýzu rentability čerpáme převážně z výkazu zisku a ztrát a případně rozvahy. Jak je daná činnost podnikání efektivní nám prozradí právě ukazatele rentability. Směřování ukazatelů rentability v čase by mělo mít vzrůstající charakter.

Zisk pro výpočet ukazatelů rentability nabývá tří forem. Provoznímu výsledku hospodaření se přibližně přibližuje **EBIT**, je to zisk před uhrazením úroků a daní, běžně využíván v mezipodnikovém porovnání. I při stejném daňovém zatížení firem mohou mít z pohledu věřitelů rozdílnou bonitu, velikost úroků by tedy mohla ovlivnit pohled na tvorbu výsledků hospodaření. Zisk po zdanění nebo také čistý zisk označujeme jako **EAT**. Ve výkazu zisku a ztrát se prezentuje jako výsledek hospodaření za běžné účetní období, využijeme jej ve vztazích hodnotících produktivitu firmy. Zisk před zdaněním má zkratku **EBT**, jedná se o provozní zisk ponížený nebo navýšený o mimořádný výsledek hospodaření. [1]

#### Ukazatel rentability celkových vložených aktiv (ROA – return of assets)

V tomto vztahu se setkáváme s poměřením zisku a celkovým vloženým kapitálem, bez ohledu na to z jakých zdrojů je financován. Čítec zlomku v tomto poměru se v různých literárních zdrojích liší. Při dosažení čistého zisku je příhodné srovnávat podniky se stejnou daňovou zátěží. Jako příhodnější se mi jeví dosažení EBIT, kdy získáme ukazatel, který můžeme využít u srovnání podniků s různými daněmi a dluhy.

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

[8]

### Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE – return of equity)

Rentabilita vlastního kapitálu poukazuje, zda vložený kapitál vlastníky (akcionáři, společníci, investoři) produkuje dostačující výnos s ohledem na možná investiční rizika. Z pohledu investora je podstatné, aby ROE nabýval vyšší hodnoty než úroky, dosažitelné pomocí investic do obligací, termínovaného vkladu, cenných papírů apod.

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

[8]

### Ukazatel rentability tržeb (ROS – return of sales)

Poměrem čistého zisku s tržbami získáme rentabilitu tržeb. V čitateli použijeme čistý zisk po zdanění a do jmenovatele dosazujeme tržby za dané časové období. [1]

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}}$$

### Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů (ROCE – retur of capital employed)

Nebo také ukazatel rentability dlouhodobého investovaného kapitálu poměruje čistý zisk a úroky s dlouhodobými zdroji, jimiž podnik disponuje.

$$ROCE = \frac{\text{čistý zisk} + \text{úroky}}{\text{dlouhodobé dluhy} + \text{vlastní kapitál}}$$

[8]

### 5.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity obrazuje jak dobře podnik nakládá se svými aktivy. Pokud podnik vlastní více aktiv než je výhodné, narůstají přebytečné náklady a tím se snižuje zisk. Při nedostatku aktiv může podnik přijít o potenciálně lukrativní příležitosti. Běžně tyto ukazatele znázorňují počty obrátek, tedy kolikrát se daný majetek obrátí ve sledovaném období nebo zobrazují dobu obratu aktiv vyjádřenou ve dnech.[1] [4]

## Obrat celkových aktiv

U obratu celkových aktiv je viditelná návaznost na ukazatele rentability. Vychází z poměru tržeb k celkovým aktivům. Podnik by se měl snažit o co nejvyšší hodnotu tohoto ukazatele, minimální doporučená hodnota je rovna jedné. Menší hodnota naznačuje přemíru majetku a jeho nevhodné využití.

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad [2]$$

## Obrat zásob

Obratovost zásob tedy **rychlost obratu**, vyjádříme poměrem tržeb a průměrného stavu zásob. Udává, kolikrát jsou zásoby přeměněny na jiné formy oběžných aktiv.

$$\text{rychlost obratu zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad [4]$$

**Doba obratu zásob** znázorňuje čas, po který jsou oběžná aktiva vázaná ve formě zásob. K vyjádření toho ukazatele použijeme průměrný stav zásob, který dáme do poměru s průměrnou denní tržbou.

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\frac{\text{tržby}}{365}} \quad [\text{Upraveno dle 8}]$$

Obecně se podnik snaží o vyšší hodnoty obratu zásob a co nejnižší doby obratu zásob. Mnoho firem se přiklání k systémem just-in-time, který je výhodný především pro zakázkovou výrobu. [1]

## Obrat pohledávek

Rychlost obratu pohledávek neboli obratovost spočítáme z poměru tržeb k pohledávkám.

$$\text{rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} \quad [1]$$

Také zde si definujeme vztah pro dobu obratu pohledávek, který je vyjádřen poměrem průměrného stavu pohledávek a průměrné denní tržbě. Udává, jak dlouho v průměru trvá splacení pohledávek. Jako standartní hodnota se jeví průměrná doba splatnosti faktur. Vyšší hodnota naznačuje nedodržování splatnosti faktur ze strany obchodních partnerů, což v dnešní době není neobvyklým jevem.

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\frac{\text{tržby}}{365}} \quad [\text{Upraveno dle 8}]$$

### **Obrat závazků**

Poměr závazků ku průměrné denní tržbě nám vyjadřuje dobu obratu závazků. Tento ukazatel vypovídá a platební morálce podniku. Jedná se o dobu mezi zakoupením zásob a uhrazením této transakce. Z pohledu likvidity by tato doba neměla být delší než doba obratu pohledávek.

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\frac{\text{tržby}}{365}} \quad [\text{Upraveno dle 8}]$$

### **5.3.3 Ukazatele zadluženosti**

Pojem zadluženost vypovídá o tom, že podnik používá ke krytí svých aktiv cizí zdroje. Nemusí se při tom jednat jen o negativní charakteristiku podniku. Jistá míra zadluženosti je pro podnik prospěšná, neboť cizí kapitál je levnější jak ten vlastní., protože úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení firmy, neboť je lze přidat do nákladů. S rostoucí zadlužeností roste finanční nestabilita, ale i rentabilita podniku. V reálné ekonomice nepřichází v úvahu, aby byla veškerá aktiva kryta jenom z vlastních zdrojů. Zvolení správné skladby financování podniku je jedním ze stěžejních problémů finančního řízení. [1] [2]

### **Celková zadluženost**

Podílem cizích zdrojů a celkových aktiv se dostáváme k ukazateli celkové zadluženosti podniku. Vyšší podíl vlastního kapitálu, je vítán z pohledu věřitelů, kdy by v případě likvidace zmenšoval ztráty.

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

[8]

### **Koeficient samofinancování**

Doplňující pro ukazatel zadluženosti slouží podíl cizího kapitálu, ke vlastnímu kapitálu. Jejich součet by měl být roven jedné. Udává nám představu o finanční nezávislosti podniku, z jaké části financuje aktiva pomocí vlastních zdrojů.

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

[1]

### **Koeficient zadluženosti**

Stejně jako u celkové zadluženosti narůstá tento koeficient s nárůstem dluhů. Je jedním z rozhodujících faktorů pro banky, při poskytování úvěrů. Při převrácení tohoto poměru dostáváme vztah označovaný jako finanční samostatnost podniku.

$$\text{koeficient zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

[2]

### **Ukazatel úrokového krytí**

Ukazatel charakterizuje, kolikrát zisk převyší placené úroky. Zobrazuje poměr provozního zisku, tedy zisku před zdaněním a odečtením úroku, k celkovému ročnímu úroku. U financování cizími zdroji je tento ukazatel významným faktorem, v praxi by měla část zisku vytvořena pomocí cizích zdrojů pokrýt náklady na zapůjčený kapitál.

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{uroky}}$$

[4]

### 5.3.4 Ukazatele likvidity

Likvida podniku nás informuje o tom jak je firma schopná hradit své závazky. Ve spojitosti s platební schopností podniku se setkáváme s termíny solventnost, likvidita a likvidnost. Solventnost vyjadřuje schopnost splácet své závazky v dohodnutých termínech. Likvidita podniku je schopnost přeměny svého majetku na peníze, aby byl schopen uhradit své závazky. Likvidnost označuje jak obtížné je přeměna daného majetku na peníze. Platební schopnosti je jedním ze základních aspektů dlouhodobě úspěšné podniku.[4]

Mezi likviditou a solventností existuje určitá provázanost, kterou dle Ručkové nejlépe vystihuje, že podmínkou solventnosti je likvidita. [1]

Ukazatele likvidity dávají do čitatele prostředky, jimiž je možné platit a do jmenovatele to co se musí zaplatit. Podle rychlosti přeměny daného majetku na peníze, rozdělujeme likviditu na běžnou, pohotovou a okamžitou.

#### **Běžná likvidita**

Běžná likvidita nám vyjadřuje, kolikrát jsou schopna oběžná aktiva pokrýt krátkodobé závazky podniku. Jinými slovy jak by byl podnik schopen vyhovět svým věřitelům v případě přeměny veškerých oběžných aktiv na peníze. Čím vyšší hodnoty nabývá tento ukazatel, tím by měl být podnik schopnější uhrazovat své závazky. Zkreslením tohoto ukazatele je, že nebere v potaz likvidnost oběžných aktiv ani dobu splatnosti krátkodobých dluhů. Je také možné ovlivnit jeho hodnotu odkladem části nákupů. Jako výhodná se dle literatury jeví hodnota tohoto ukazatele rovna dvěma, v tom případě stačí podniku přeměnit polovinu vlastních oběžných aktiv k zaplacení svých krátkodobých závazků.

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad [1]$$

### **Pohotová likvidita**

Pro přesnější představu, upravíme vztah pro běžnou likviditu tak, že odečteme zásoby od oběžných aktiv, které tvoří nejméně likvidní část oběžných aktiv, v čitateli tedy zůstanou jen peněžní prostředky, krátkodobé CP a krátkodobé snadno vymahatelné pohledávky. Výhodné je porovnání obou ukazatelů jak běžné, tak pohotové likvidity. Ve společnosti s přílišným důrazem na zásoby se projeví zřetelně nižší hodnotou ukazatele pohotové likvidity. Hodnota ukazatel by neměla být nižší než jedna. Vyšší hodnota naznačuje schopnost podniku, uhradit své závazky, bez zapojení zásob.

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad [4]$$

### **Okamžitá likvidita**

Udává schopnost podniku zaplatit dluhy, které nabývají na splatnosti. V čitateli figuruje krátkodobý finanční majetek, kterým jsou hotové peníze, peníze na běžných účtech, volně obchodovatelné krátkodobé CP, splatné dluhy, směnky a šeky. Hodnota ukazatele by neměla klesnout pod 0,2 a jako doporučená je hodnota v rozmezí 0,9-1,1. V současnosti se doporučené hodnoty ukazatelů snižují, neboť je možnost využití širších prostředků financování jako kontokorenty.[8]

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

## 6 Případová studie

V této kapitole dojde k představení podniku, definování jeho pole působnosti a cílů. Následně bude vyhotovená SWOT analýza skládající se ze silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb analyzovaného podniku.

### 6.1 Charakteristika podniku

Společnost MSO Trade a.s., vznikla v roce 2000 jako přímý dovozce, výrobce a distributor zboží se zaměřením na vodoinstalační techniku, topenářskou techniku a vybavení koupelen. V současnosti společnost operuje na českém a slovenském trhu a s úspěšností se daří navazovat spolupráci i v jiných zemích.

Produkty distribuuje společnost pomocí velkoobchodního a maloobchodního prodeje. Velkoobchodní prodej je realizován prostřednictvím vyškolených regionálních prodejců v České a Slovenské republice. Společnost provozuje dvě vlastní prodejny v Kyjově v rámci maloobchodního prodeje. V prodejnách se nachází veškerý sortiment v rozsahu koupelnové studio, sanita, voda, topení, plyn.

Zákazník může využít grafického návrhu a zpracování koupelny, rozvoz zboží, splátkové kalendáře a další.

Všechny výrobky odpovídají platné legislativě a podléhají kontrolám s dohledem státního zkušebního ústavu. Probíhá vývoj a výroba nových produktů na základě požadavků od zákazníků. V oblasti nerezových opletených hadic patří společnost mezi hlavní české výrobce.

Vlastní velkoobchodní sklady umožňují realizaci dodávek v extrémně krátkých termínech. Zboží je naskladněno ve velkém množství k dostatečnému pokrytí požadavků zákazníků.[11]

### 6.1.1 Základní údaje o společnosti

Sídlo: Národní třída 369/33, 695 01 Hodonín

Právní forma: Akciová společnost

Identifikační číslo: 25588311

Založení společnosti: Společnost MSO Trade a.s. byla založena v lednu 2000 jako sesterská společnost k MSO Tradeing s.r.o.

Datum vzniku: 20. ledna 2000

Základní kapitál: 1.000.000. Kč.

Akcie: 10 ks akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 100 000,- Kč.  
Jediným akcionářem je majitel společnosti p. Milan Šebesta.

Předmět podnikání: Výroba, obchod a služby.

- Výroba koupelnového vybavení.
- Výroba instalátérského materiálu.
- Servis prodáváných výrobků.
- Velkoobchod.
- Doprava zboží.
- Specializovaný maloobchodní prodej.
- Koupelnové studio s grafickým zpracováním koupelen [11], [13]



*Obrázek 2: Logo společnosti*

### 6.1.2 Profil společnosti MSO Trade a.s.

Společnost se při počtu zhruba 50 zaměstnanců a ročním obratu 38 mil. Kč řadí mezi malé a střední podniky. Hlavním předmětem podnikání je výroba a velkoobchodní prodej vlastních výrobků Mereo - vybavení koupelen a Klum - instalatérský materiál. V této oblasti má společnost silné zastoupení po celé České i Slovenské republice. S velkoobchodním prodejem je pak úzce spojeno servisní a reklamační oddělení a v neposlední řadě také doprava zboží. Neméně důležitou činností je pak maloobchodní prodej na dvou prodejnách v Kyjově. [11], [12]



Obrázek 3: Místa prodeje vlastních výrobků [12]

### 6.1.3 Činnost společnosti MSO Trade a.s.

#### Výroba a velkoobchodní prodej

- **Mereo - vybavení koupelen**

Jedná se zejména o výrobu vodovodních baterií a jejich příslušenství, sprchových koutů, sprchových vaniček a odtokových žlabů. Dále pak drobnějšího sortimentu jako sprchový program, sprchové hadice, sprchové růžice a další koupelnové doplňky. [12]

- **Klum - instalatérský materiál**

Do výroby spadají veškeré mosazné armatury pro vodu i plyn, pochromované mosazné armatury pro kompletaci koupelen, plastový program, zejména pak sifony všech druhů, měřicí a regulační technika a veškeré přípojovací hadice pro kompletaci.  
[14]

### **Maloobchodní prodej**

- **Prodejna Kyjov - Boršov**

Prodejna Kyjov - Boršov slouží zejména jako instalatérské centrum. Je ale také vybavena zbožím pro obkladače. V běžných skladových zásobách si vybere každý, ať rekonstruuje, staví novostavbu, nebo potřebuje jen drobnosti do domácnosti. Kromě vlastních výrobků Mereo a Klum nabízí prodejna zboží od prověřených dodavatelů. Zároveň tedy slouží jako hlavní sklad maloobchodního prodeje.

Do běžné nabídky patří:

- Odpadní potrubí PVC i HT, jejich tvarovky, revizní šachty apod.
- Vodovodní potrubí PPR a jeho tvarovky.
- Měděné potrubí pro topenáře a tvarovky pro lisování i pájení.
- Pozinkované trubky
- Plynové kotle
- Ohřívače vody
- Otopná tělesa
- Obklady a dlažby
- Stavební chemie potřebná pro obkládání (lepidla, spárovací, silikon, izolace apod.)
- Sanitu
- Vybavení koupelen a doplňky.

- **Prodejna Kyjov - Vendopark**

Prodejna Kyjov - Vendopark je vzorková prodejna a slouží jako koupelnové studio. V prodejně se nachází 23 výstavních kójí s nejmodernějším vybavením a obklady. Na prodejně je pak umístěn nespočet dalších vzorků obkladů, sanity, vybavení a doplňků pro co nejširší možnost výběru. Prodejna slouží ke konzultaci nové koupelny a k případnému zpracování 3D grafického návrhu, následnému vytvoření cenové nabídky a k další administrativě kolem objednávky. [11]

#### 6.1.4 Organizační struktura společnosti MSO Trade a.s.

Jediným akcionářem a majitelem společnosti MSO Trade a.s. je pan Milan Šebesta. Za společnost tedy jedná a veškeré smlouvy podepisuje výhradně on. Předsedou dozorčí rady je jeho syn Ing. Kamil Šebesta. [13]



Obrázek 4: Organizační struktura [13]

### 6.1.5 Cíle společnosti

Hlavním cílem společnosti je maximální spokojenost zákazníka. U vlastních výrobků je tedy na prvním místě kontrola kvality a následná zpětná vazba od zákazníků, která je vždy důležitá pro další vývoj. Společnost se tedy snaží značnou část zisků investovat zpět do rozvoje výroby, ale také do záručního a pozáručního servisu. Nemalé finanční prostředky pak firma vynakládá na oddělení marketingu, které je důležité pro další rozvoj prodeje. U maloobchodního prodeje je kvalita výrobků a poskytovaných služeb neméně důležitá. Společnost ke spolupráci vyhledává pouze prověřené firmy, primárně pak firmy k oboustrannému obchodu. Velký důraz je pak kladen na poskytované služby. Prodej vodo-topo a koupelnového vybavení je v Kyjově i v celém regionu zastoupen silnou konkurencí. Každé dobré doporučení od zákazníků je tedy důležité. Veškerí zaměstnanci jsou pravidelně školeni v oblasti sortimentu, komunikačních dovedností, ale také v oblasti informačních systémů společnosti.

### 6.1.6 Hlavní odběratelé a dodavatelé společnosti MSO Trade a.s.

#### Hlavní odběratelé

- Senesi 20%
- Sanimat 10%
- MSO Servis spol. s.r.o. 10%
- Libor Horák 10%
- Petr Mareček 5%
- Kala spol. s.r.o. 5%
- Vastas s.r.o. 5%
- Ostatní...

#### Hlavní dodavatelé

- Siko koupelny a.s. 30%
- Senesi, SE 15%
- Gienger spol. s.r.o. 15%
- Laufen s.r.o 10%
- Sanimat s.r.o. 10%
- Koupelny JaS 10%
- Dražice s.r.o 5%
- Wärme s.r.o. 5%
- Ostatní...

.[11]

## 6.2 SWOT analýza společnosti MSO Trade a.s.

### Silné stránky

- Kvalitní výrobky za přijatelnou cenu.
- Dobrá marketingová prezentace výrobků mereo.cz a klum.cz
- Silné zastoupení v regionu - dobré povědomí mezi zákazníky.
- Dobré vztahy s odběrateli - bonusový program pro řemeslníky.
- Správná investice do informačního systému firmy.
- Dobré partnerské vztahy se stavebními firmami z okolí.
- Kvalitní síť obchodních zástupců pro ČR i SR.

### Slabé stránky

- Vysoké náklady na provoz - pronájem prostor.
- Slabý rozmach do přilehlých regionů.
- Nedostatečná propagace maloobchodu.

### Příležitosti

- Uvedení unikátních výrobků na trh.
- Vyjednání lepších finančních podmínek u dodavatelů nebo přechod k jiným.
- Špatná pověst koupelnových studií některých konkurentů
- Vylepšení webových stránek.
- Expanze do přilehlých regionů.

### Hrozby

- Příchod nových konkurentů do regionu
- Odchod hlavních odběratelů ke konkurenci.
- Odchod zaměstnanců ke konkurenci.
- Cenové války s konkurencí.

### 6.3 Analýza absolutních ukazatelů

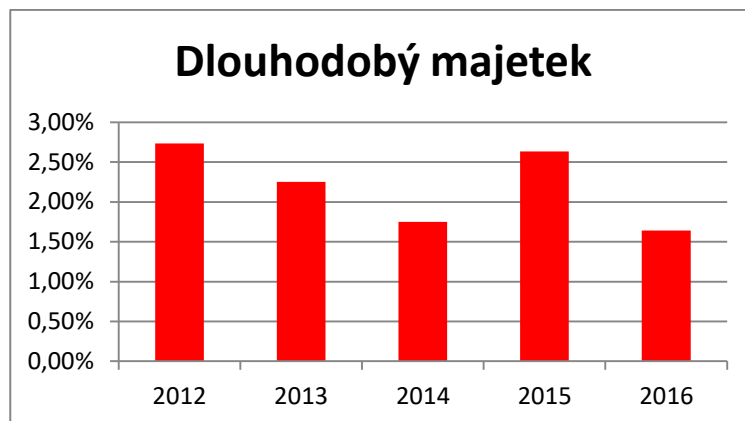
Z účetních výkazů společnosti, konkrétně z rozvahy a výkazu zisku a ztráty byla čerpána data pro zpracování horizontální a vertikální analýzy ve sledovaném období 2012-2016. Z důvodu přehlednosti byly zobrazeny především součtové položky.

#### 6.3.1 Vertikální analýza aktiv

Prostřednictvím vertikální analýzy aktiv dostáváme představu o majetkové struktuře společnosti s náhledem na jednotlivé složky aktiv a jejich procentuální zastoupení.

Tabulka 3: Vertikální analýza aktiv za období 2012 - 2016

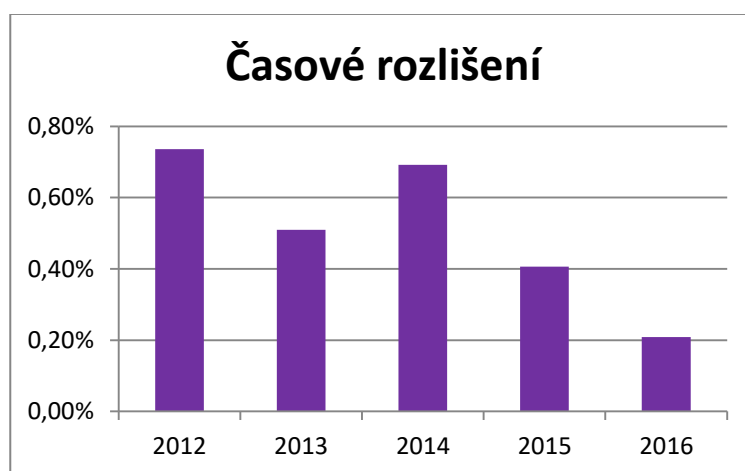
Rok	2012		2013		2014		2015		2016	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
<b>Aktiva celkem</b>	<b>88745</b>	<b>100%</b>	<b>84150</b>	<b>100%</b>	<b>86131</b>	<b>100%</b>	<b>87922</b>	<b>100%</b>	<b>100550</b>	<b>100%</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>2426</b>	<b>2,73%</b>	<b>1893</b>	<b>2,25%</b>	<b>1505</b>	<b>1,75%</b>	<b>2315</b>	<b>2,63%</b>	<b>1650</b>	<b>1,64%</b>
DNM	576	0,65%	504	0,60%	383	0,44%	964	1,10%	650	0,65%
DHM	1850	2,08%	1389	1,65%	1122	1,30%	1351	1,54%	1010	1,00%
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>85667</b>	<b>96,53%</b>	<b>81828</b>	<b>97,24%</b>	<b>84030</b>	<b>97,56%</b>	<b>85252</b>	<b>96,96%</b>	<b>98689</b>	<b>98,15%</b>
<b>Zásoby</b>	<b>51313</b>	<b>57,82%</b>	<b>45773</b>	<b>54,39%</b>	<b>47770</b>	<b>55,46%</b>	<b>60420</b>	<b>68,72%</b>	<b>67462</b>	<b>67,09%</b>
Dlouhodobé pohledávky	0	0,00%	703	0,84%	633	0,73%	563	0,64%	492	0,49%
Krátkodobé pohledávky	29549	33,30%	26306	31,26%	22745	26,41%	18968	21,57%	22281	22,16%
Krátkodobý FM	4805	5,41%	9046	10,75%	12882	14,96%	5301	6,03%	8454	8,41%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>652</b>	<b>0,74%</b>	<b>429</b>	<b>0,51%</b>	<b>596</b>	<b>0,69%</b>	<b>355</b>	<b>0,41%</b>	<b>201</b>	<b>0,21%</b>
Náklady PO	652	0,74%	429	0,51%	596	0,69%	355	0,41%	201	0,21%
Příjmy PO	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%



*Graf 1: Vývoj podílu dlouhodobého majetku na celkových aktivech v %*



*Graf 2: Vývoj podílu oběžných aktiv na celkových aktivech v %*



*Graf 3: Vývoj podílu časového rozlišení na celkových aktivech v %*

Poměry jednotlivých položek aktiv k celkovým aktivům byly v průběhu let stálé. Z celkové sumy aktiv tvoří většinou část ve všech letech oběžná aktiva, jejich poměr k celkovým aktivům má vzrůstající charakter a pohybuje se od 96% po 98%. Společnost se zaměřuje na velkoobchodní a maloobchodní prodej, z tohoto důvodu tvoří zásoby převážnou část oběžných aktiv. Náhlý pokles zásob v roce 2013 je následkem ukončení prodejny v Uherském Hradišti, kde byla část zásob vrácena dodavatelům, zbytek byl vyprodán nebo přesunut do prodejny v Kyjově a na velkoobchodní sklad.

Další významnou část oběžných aktiv tvoří krátkodobé pohledávky, jejichž poměr k celkovým aktivům měl v průběhu let klesající charakter, až na roky 2015 a 2016, kde se ustálil kolem hodnoty 22%.

### 6.3.2 Horizontální analýza aktiv

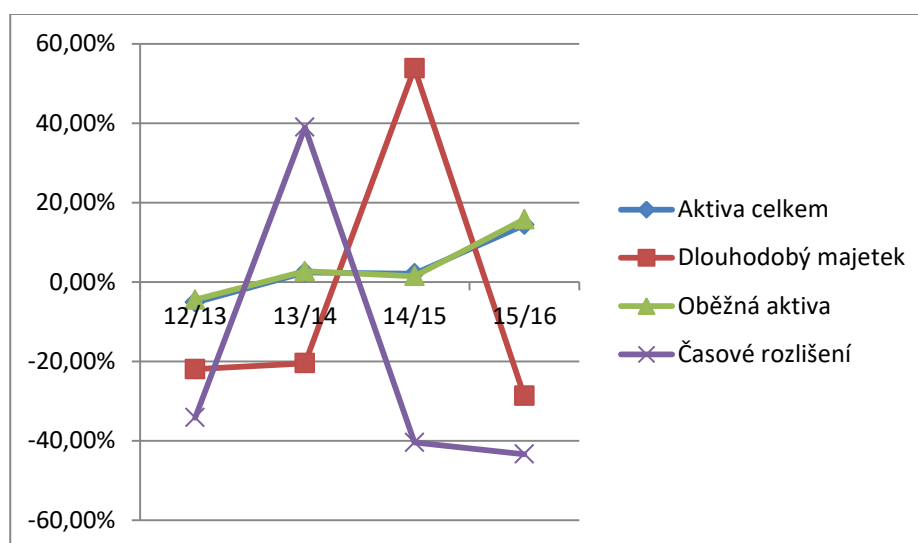
Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv za období 2012 - 2016

Rok	12/13		13/14		14/15		15/16	
	relativně	v tis. Kč	relativně	v tis. Kč	relativně	v tis. Kč	relativně	v tis. Kč
<b>Aktiva celkem</b>	<b>-5,18%</b>	<b>-4595</b>	<b>2,35%</b>	<b>1981</b>	<b>2,08%</b>	<b>1791</b>	<b>14,36%</b>	<b>12628</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>-21,97%</b>	<b>-533</b>	<b>-20,50%</b>	<b>-388</b>	<b>53,82%</b>	<b>810</b>	<b>-28,73%</b>	<b>-665</b>
<b>DNM</b>	-12,50%	-72	-24,01%	-121	151,70%	581	-32,57%	-314
<b>DHM</b>	-24,92%	-461	-19,22%	-267	20,41%	229	-25,24%	-341
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>-4,48%</b>	<b>-3839</b>	<b>2,69%</b>	<b>2202</b>	<b>1,45%</b>	<b>1222</b>	<b>15,76%</b>	<b>13437</b>
<b>Zásoby</b>	-10,80%	-5540	4,36%	1997	26,48%	12650	11,66%	7042
<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	-	703	-9,96%	-70	-11,06%	-70	-12,61%	-71
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	-10,97%	-3243	-13,54%	-3561	-16,61%	-3777	17,47%	3313
<b>Krátkodobý FM</b>	88,26%	4241	42,41%	3836	-58,85%	-7581	59,48%	3153
<b>Časové rozlišení</b>	<b>-34,20%</b>	<b>-223</b>	<b>38,93%</b>	<b>167</b>	<b>-40,44%</b>	<b>-241</b>	<b>-43,38%</b>	<b>-154</b>
<b>Náklady PO</b>	-34,20%	-223	38,93%	167	-40,44%	-241	-43,38%	-154

V horizontální analýze aktiv můžeme pozorovat kolísavý vývoj bilanční sumy, která má ke konci sledovaného období narůstající charakter, což jde vnímat jako pozitivní, neboť bilanční suma se hojně využívá při hodnocení velikosti podniku. Prudký nárůst bilanční sumy, která je ovlivněna všemi položkami aktiv značí rozrůstající se tendenci společnosti. Vývoj celkový aktiv kopíruje vývoj oběžných aktiv, neboť ty tvoří jejich největší část.

Časové rozlišení zaznamenalo prudký nárůst v roce 2014, kde se zvýšily náklady příštích období o 167 tis Kč. Následoval prudký propad v roce 2015 a následný mírný pokles nákladů v příštím období v roce 2016, kdy jejich hodnota činila 201 tis. Kč.

Prudké navýšení dlouhodobého majetku v roce 2015, má za následek pořízení nákladního a dvou osobních automobilů a z větší části také pořízení a modernizace softwaru. V roce 2016 pak společnost snížila hodnotu dlouhodobého majetku o 665 tis Kč neboli 28,73%, na čemž se rovnoměrně podílelo snížení dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku.



Graf 4: Vývoj meziročních změn položek aktiv

### 6.3.3 Vertikální analýza pasiv

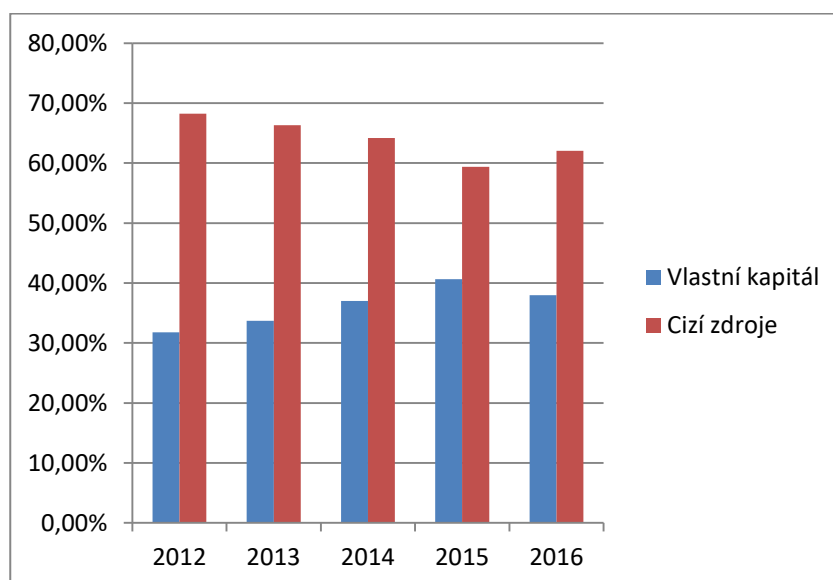
Tabulka 5: Vertikální analýza pasiv

Rok	2012		2013		2014		2015		2016	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
<b>Pasiva celkem</b>	<b>88745</b>	<b>100%</b>	<b>84150</b>	<b>100%</b>	<b>86131</b>	<b>100%</b>	<b>87922</b>	<b>100%</b>	<b>100550</b>	<b>100%</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>28192</b>	<b>31,77%</b>	<b>28353</b>	<b>33,69%</b>	<b>30870</b>	<b>35,84%</b>	<b>35713</b>	<b>40,62%</b>	<b>38186</b>	<b>37,98%</b>
Základní kapitál	1000	1,13%	1000	1,19%	1000	1,16%	100	0,11%	100	0,10%
Rezervní fondy	200	0,23%	200	0,24%	200	0,23%	200	0,23%	200	0,20%
VH minulého období	26637	30,02%	26992	32,08%	27153	31,53%	29669	33,74%	34512	34,32%
VH běžného období	355	0,40%	161	0,19%	2517	2,92%	4844	5,51%	2474	2,46%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>60553</b>	<b>68,23%</b>	<b>55797</b>	<b>66,31%</b>	<b>55261</b>	<b>64,16%</b>	<b>52209</b>	<b>59,38%</b>	<b>62364</b>	<b>62,02%</b>
Dlouhodobé závazky	9925	11,18%	10778	12,81%	10439	12,12%	9803	11,15%	12555	12,49%
Krátkodobé závazky	9476	10,68%	6420	7,63%	8317	9,66%	5171	5,88%	9369	9,31%
Bankovní úvěry, výpomoci	41152	46,37%	38599	45,87%	36505	42,38%	37235	42,35%	40440	40,22%
Časové rozlišení	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

Jako celková základna byla pro srovnávání zvolena celková výše pasiv. Z tabulky výše je zřetelné, že se mírně zvyšoval podíl vlastního kapitálu k cizím zdrojům krytí majetku, což můžeme hodnotit jako pozitivní jev. Vyšší míra zadluženosti většinou zvětšuje rentabilitu vlastního kapitálu, ale zároveň narůstá rizikovost společnosti v případě recese či negativních výkyvů hospodaření.

Hlavní složkou vlastního kapitálu činil VH minulého období, u kterého se postupně mírně zvětšoval poměr k celkovým pasivům i jeho peněžní hodnota. Vyprodukovaný zisk ponechává podnik nerozdělený, což můžeme pozorovat na výsledku hospodaření z minulých let. Hospodářský výsledek se v letech 2012 a 2013 se podílel na hodnotě vlastního kapitálu velmi málo, průlom nastal v roce 2014, kdy jeho hodnota vyrostla na 2 517 tis Kč.

Většinový podíl cizích zdrojů je tvořen bankovními úvěry, které měly v průběhu let v poměru k celkovým pasivům klesající charakter. Jejich peněžní hodnota se však na začátku a na konci sledovaného období příliš neliší.



Graf 5: Vertikální analýza pasiv

### 6.3.4 Horizontální analýza pasiv

Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv

Rok	12/13		13/14		14/15		15/16	
	relativně	absolutně	relativně	absolutně	relativně	absolutně	relativně	absolutně
<b>Pasiva celkem</b>	<b>-5,18%</b>	<b>-4595</b>	<b>2,35%</b>	<b>1981</b>	<b>2,08%</b>	<b>1791</b>	<b>14,36%</b>	<b>12628</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>0,57%</b>	<b>161</b>	<b>12,40%</b>	<b>2517</b>	<b>15,69%</b>	<b>3843</b>	<b>6,92%</b>	<b>2473</b>
Základní kapitál	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0
Rezervní fondy	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0
VH minulého období	1,33%	355	0,60%	161	9,27%	2516	16,32%	4843
VH běžného období	-54,65%	-194	1463,35%	2356	92,45%	2327	-48,93%	-2370
<b>Cizí zdroje</b>	<b>-7,85%</b>	<b>-4756</b>	<b>-0,96%</b>	<b>-536</b>	<b>-5,52%</b>	<b>-3052</b>	<b>19,45%</b>	<b>10155</b>
Dlouhodobé závazky	8,59%	853	-3,15%	-339	-6,09%	-636	28,07%	2752
Krátkodobé závazky	-32,25%	-3056	29,55%	1897	-37,83%	-3146	81,18%	4198
Bankovní úvěry, výpomoci	-6,20%	-2553	-5,43%	-2094	2,00%	730	8,61%	3205
Časové rozlišení	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0

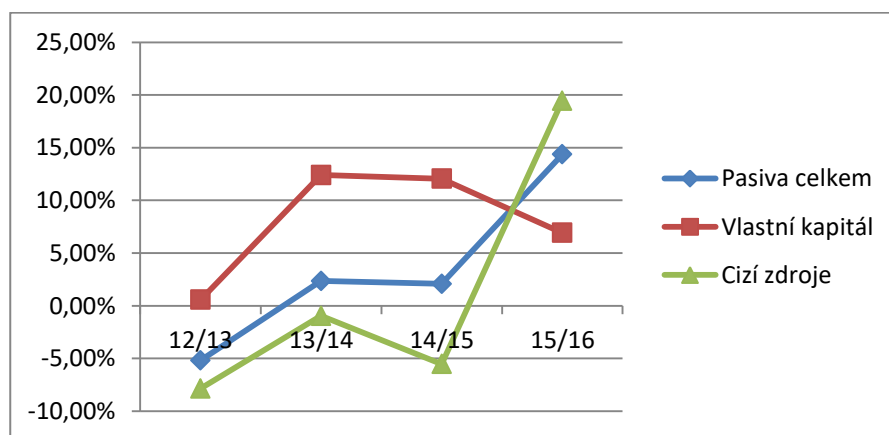
V horizontální analýze pasiv můžeme pozorovat stejný vývoj celkových pasiv jako celkových aktiv. Průběh vývoje vlastního kapitálu ve sledovaném období kolísal jako i ostatní položky, které pod něj spadají.

V roce 2013 nastal mírný nárůst VH z minulých období avšak poměrně znatelný pokles v hospodářském výsledku a to až o 55%. Cizí zdroje se snížily o necelých 8% a jedinou rostoucí položkou, zde byly dlouhodobé závazky.

V nadcházejícím roce 2014 se vlastní kapitál podstatně zvětšil, na čemž měl převážnou zásluhu nárůst u výsledku hospodaření, jenž se markantně zvětšil a to až o 1463% vůči minulému roku. U cizích zdrojů se hodnota příliš nezměnila. Zvýšily se krátkodobé závazky a zároveň poklesla hodnota bankovních úvěrů.

V roce 2015 měl vlastní kapitál obdobný růst jako v minulém roce, kde největší nárůst zaznamenal opět výsledek hospodaření. Cizí zdroje se mírně zmenšily. Nejvýraznější změna nastala u krátkodobých závazků, které se ponížily o 38%.

Růst vlastního kapitálu se v roce 2016 snížil téměř o 7%, což bylo následkem poklesu výsledku hospodaření, u kterého jsme pozorovali snížení o necelých 49%. U cizích zdrojů došlo k viditelnému navýšení, kde nejvýrazněji se zvětšily krátkodobé závazky a to o 81%.



Graf 6: Horizontální analýza pasiv

### 6.3.5 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

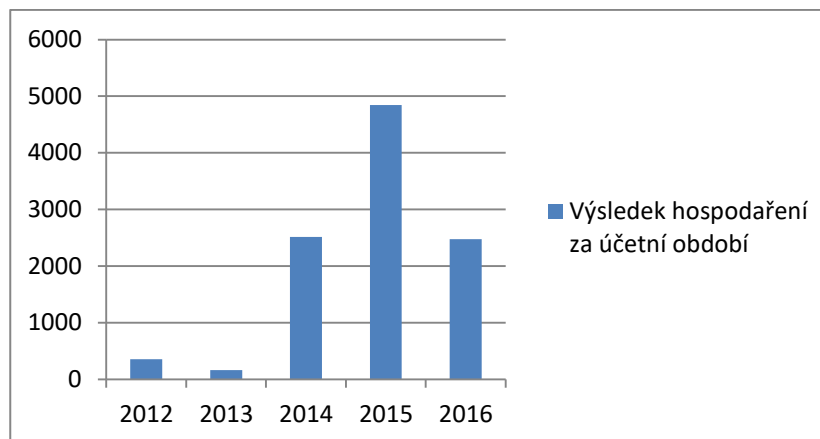
Tabulka 7: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Rok	2012		2013		2014		2015		2016	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>155811</b>	<b>100</b>	<b>123948</b>	<b>100</b>	<b>143458</b>	<b>100</b>	<b>154213</b>	<b>100</b>	<b>155041</b>	<b>100</b>
Náklady vynaložené na prodané zboží	125185	80,34	96459	77,82	110531	77,05	117964	76,49	116413	75,09
Výkony	8484	5,45	1313	1,06	836	0,58	1309	0,85	1093	0,70
Ostatní finanční výnosy	1592	1,02	1951	1,57	2561	1,79	3101	2,01	1734	1,12
Výkonová spotřeba	22269	14,29	15830	12,77	19028	13,26	19229	12,47	136648	88,14
Spotřeba materiálu a energie	9160	5,88	1947	1,57	2045	1,43	2232	1,45	2801	1,81
Služby	13109	8,41	13883	11,20	16983	11,84	16997	11,02	17434	11,24
Osobní náklady	12211	7,84	10188	8,22	9734	6,79	10428	6,76	12005	7,74
Odpisy	1038	0,67	541	0,44	525	0,37	495	0,32	703	0,45
Nákladové úroky	1593	1,02	1451	1,17	1371	0,96	1345	0,87	1350	0,87
Ostatní finanční náklady	2347	1,51	1900	1,53	2032	1,42	2881	1,87	1797	1,16
Provozní výsledek hospodaření	2877	1,85	1655	1,34	4056	2,83	7196	4,67	4518	2,91
Finanční výsledek hospodaření	-2338	-1,50	-1397	-1,13	-837	-0,58	-1120	-0,73	-1413	-0,91
Výsledek hospodaření za účetní období	355	0,23	161	0,13	2517	1,75	4844	3,14	2474	1,60
Výsledek hospodaření před zdaněním	539	0,35	268	0,22	3219	2,24	6076	3,94	3105	2,00
Daň z příjmu za běžnou činnost	184	0,12	107	0,09	702	0,49	1232	0,80	631	0,41

Základnou byly zvoleny tržby za prodej zboží, které tvoří nejvyšší položku výkazu zisku a ztráty. Jejich hodnota během sledovaného období mírně kolísala, největší výkyv nastal v roce 2013. Významnou položkou jsou také náklady vynaložené na prodané zboží, které během let postupně klesaly z 80% na 75% v poměru k tržbám za prodej zboží.

Finanční výsledek hospodaření nabýval záporných hodnot ve všech letech, což není neobvyklým jevem u nefinančního podniku, největší podíl na tom mají náklady související s bankovními úvěry a náklady na finanční služby.

Výsledek hospodaření za účetní období z počátku klesal, v roce 2014 však výrazně vzrostl na hodnotu 2 517 tis Kč. V následujícím roce 2015 se jeho hodnota téměř zdvojnásobila, poté v roce 2015 nastává pokles na hodnotu podobnou jako v roce 2013.



*Graf 7: Horizontální analýza výsledku hospodaření*

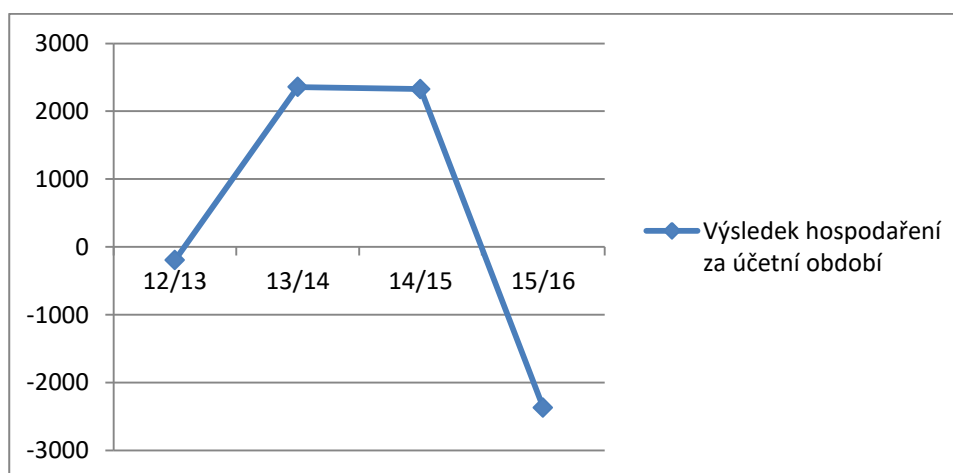
### **6.3.6 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát**

Hlavní činností podniku je prodej, tudíž je pro nás nejpodstatnější vývoj tržeb za prodej zboží, které v roce 2013 zaznamenaly pokles o 20%. Dlouhodobě trvající trend poklesu tržeb, by mohl být pro firmu likvidační. Zde se však jednalo pouze o jednorázový pokles. V následujících letech tržby postupně rostly až do roku 2016, kde byl již růst pozvolný a to o 0,54%.

Výsledek hospodaření za účetní období nejprve v roce 2013 poklesl, v následujícím roce však proběhlo podstatné navýšení a to rovnou o 1 463%. Vrstující trend přetrval i do roku 2015, kde se VH zvýšilo 2 327 tis. Kč, tedy jen o něco méně než v předešlém období. Rok 2016 však přinesl propad hospodářského výsledku téměř o 49%. Výsledek hospodaření ve všech letech nabýval pozitivních hodnot, což lze hodnotit pozitivně.

Tabulka 8: Horizontální analýza VZZ

Rok	12/13		13/14		14/15		15/16	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Tržby za prodej zboží	-31863	-20,45%	19510	15,74%	10755	7,50%	828	0,54%
Náklady vynaložené na prodané zboží	-28726	-22,95%	14072	14,59%	7433	6,72%	-1551	-1,31%
Výkony	-7171	-84,52%	-477	-36,33%	473	56,58%	-216	-16,50%
Ostatní finanční výnosy	359	22,55%	610	31,27%	540	21,09%	-1367	-44,08%
Výkonová spotřeba	-6439	-28,91%	3198	20,20%	201	1,06%	1006	5,23%
Spotřeba materiálu	-7213	-78,74%	98	5,03%	187	9,14%	569	25,49%
Služby	774	5,90%	3100	22,33%	14	0,08%	437	2,57%
Osobní náklady	-2023	-16,57%	-454	-4,46%	694	7,13%	1577	15,12%
Odpisy	-497	-47,88%	-16	-2,96%	-30	-5,71%	208	42,02%
Nákladové úroky	-142	-8,91%	-80	-5,51%	-26	-1,90%	5	0,37%
Ostatní finanční náklady	-447	-19,05%	132	6,95%	849	41,78%	-1084	-37,63%
Provozní výsledek hospodaření	-1222	-42,47%	2401	145,08%	3140	77,42%	-2678	-37,22%
Finanční výsledek hospodaření	941	-40,25%	560	-40,09%	-283	33,81%	-293	26,16%
Výsledek hospodaření za účetní období	-194	-54,65%	2356	1463,35%	2327	92,45%	-2370	-48,93%
Výsledek hospodaření před zdaněním	-271	-50,28%	2951	1101,12%	2857	88,75%	-2971	-48,90%
Daň z příjmu za běžnou činnost	-77	-41,85%	595	556,07%	530	75,50%	-601	-48,78%



Graf 8: Vývoj meziročních změn výsledku hospodaření

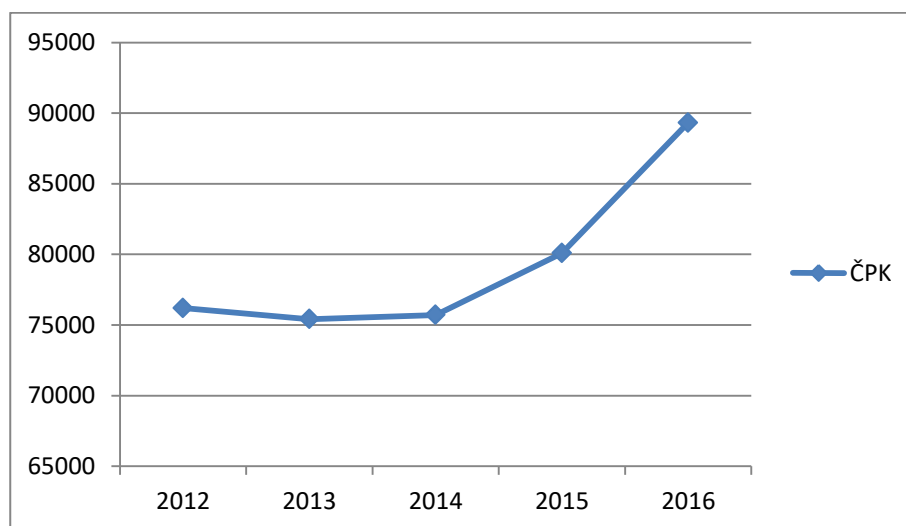
## 6.4 Analýza rozdílových ukazatelů

V analýze rozdílových ukazatelů se budeme zabývat pouze ukazatelem čistého pracovního kapitálu.

Tabulka 9: Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2012 až 2016 v tis. Kč

	2012	2013	2014	2015	2016
<b>ČPK</b>	76191	75408	75713	80081	89320

V prvních třech letech se čistý pracovní kapitál příliš nezměnil, znatelný nárůst nastává v roce 2015, kde se snížily krátkodobé cizí zdroje a mírně narostla oběžná aktiva. V roce 2016 rostoucí trend přetrvál, což bylo způsobeno výrazným navýšením oběžných aktiv. V celém sledovaném období nabývá ČPK kladné hodnoty, tedy oběžná aktiva převyšují krátkodobé závazky, což je pozitivní jev a vypovídá o dobré likvidnosti podniku. Čistý pracovní kapitál je tedy částí oběžných aktiv, které jsou financovány pomocí dlouhodobých zdrojů.



Graf 9: Hodnoty čistého pracovního kapitálu od 2012 po 2016

## 6.5 Analýza poměrových ukazatelů

### 6.5.1 Ukazatele rentability

Jak bylo zmíněno v teoretické části této práce, tak ukazatele rentability získáme poměrem zisku a prostředků vynaložených k jeho získání. Žádoucí se tedy jeví rostoucí trend u těchto ukazatelů.

*Tabulka 10: Ukazatele rentability 2012-2016 (v %)*

	2012	2013	2014	2015	2016
<b>ROA</b>	3,24	1,97	4,71	8,18	4,49
<b>ROE</b>	1,26	0,57	8,15	13,56	6,48
<b>ROCE</b>	5,11	4,12	9,18	13,6	7,54
<b>ROS</b>	0,23	0,13	1,75	3,12	1,59

Rentabilita aktiv (ROA) je důležitým ukazatelem výkonnosti a produkční síly podniku. Vypovídá o výnosnosti aktiv vzhledem k investovanému kapitálu. V čitateli byl použit EBIT, aby bylo možné srovnání s podniky zatíženými rozdílnými daněmi a úroky. Vývoj tohoto ukazatele byl kolísavý s mírným propadem v roce 2013, následovaný dvouletým růstem. Na konci sledovaného období dosahoval hodnoty 4,49.

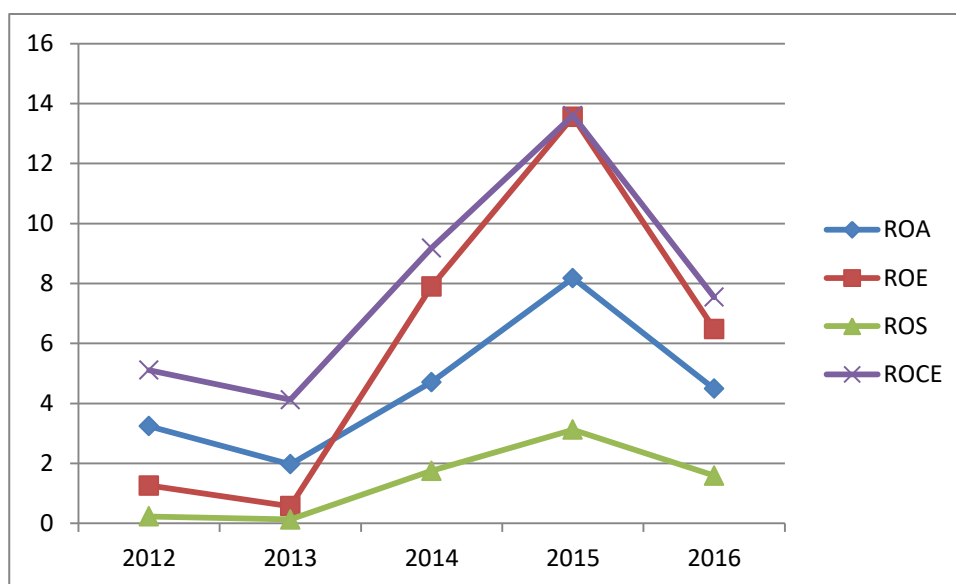
Pro vlastníky je nejdůležitějším ukazatelem rentabilita vlastního kapitálu ROE, neboť vyjadřuje, jak moc je jejich vložený kapitál výnosný s ohledem na možná rizika. Ukazatel by měl být vyšší než úroky z dlouhodobých vkladů. Hodnoty byly vždy kladné, krizovým byl rok 2013, kdy měl ukazatel hodnotu pouhých 0,57%. V následujících letech se výrazně zvětšil s vrcholem v roce 2015.

Při výpočtu rentability dlouhodobě investovaného kapitálu byl v čitateli součet čistého zisku s úroky a ve jmenovateli dlouhodobé dluhy s vlastním kapitálem. Dlouhodobě si tento ukazatel držel vyšší hodnotu s nejvyššími hodnotami v roce 2014 a 2015.

Rentabilita tržeb znázorňuje, jak je podnik schopen přeměnit zásoby na peníze. Zobrazuje kolik korun čistého zisku, zvládne podnik vyprodukovat na 1 Kč tržeb. Z počátku sledovaného období se pohybovaly jeho hodnoty lehce nad nulou. Stejně jako

ostatní ukazatele zaznamenal nárůst v roce 2014, který pokračoval i v příštím roce. Následně se však v roce 2016 zmenšil téměř o polovinu.

Všechny ukazatele mají podobný vývoj. Nejpříznivějších hodnot dosahovaly v roce 2015, nicméně ve všech sledovaných letech byly vždy kladné, což je důležité. Bohužel se nepodařilo udržet dlouhodobě vzrůstající trend.



Graf 10: Ukazatele rentability od 2012 po 2016

Pro zajímavost byl srovnán ukazatel rentability tržeb s hlavním konkurentem Koupelny Ptáček. Společnost byla založena v roce 1992, s hlavním sídlem v brněnských Modřicích. Ve všech sledovaných letech, vykazoval konkurent lepší hodnoty ukazatele. Je to především tím, že je tato společnost na trhu déle a má vybudovanou širokou síť vlastních poboček.

Tabulka 11: Srovnání rentability tržeb s konkurencí (v %)

ROS	2012	2013	2014	2015	2016
MSO	0,23	0,13	1,75	3,12	1,59
Ptáček	2,32	3,2	3,1	3,5	4,01

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů koupelny Ptáček

## 6.5.2 Ukazatele aktivity

Podle ukazatelů aktivity zjistíme, jak je podnik výkonný při práci se svými aktivy. Ukazatele aktivity udávají obratovost nebo dobu obratu. Obratovost vyjadřuje, kolikrát se dané aktivum obrátí v účetním období. Doba obratu vyjadřuje počet dnů, po které jsou aktiva vázána. Přičemž je žádoucí, aby obratovost byla vysoká a doba obratu krátká. Obratovost dává do poměru tržby se sledovaným aktivem a doba obratu je poměrem daného aktiva s denními tržbami.

*Tabulka 12: Ukazatele aktivity v období 2012-2016*

	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Obrat celkových aktiv</b>	1,77	1,49	1,67	1,77	1,55
<b>Obrat zásob</b>	3,07	2,73	3,02	2,57	2,31
<b>Doba obratu zásob</b>	118,94	133,48	120,91	141,88	157,81
<b>Obrat pohledávek</b>	5,55	6,53	6,43	8,39	7,33
<b>Doba obratu pohledávek</b>	65,71	55,91	56,73	43,5	49,73
<b>Doba obratu závazků</b>	9,33	8,69	12,4	1,15	12,4

Obratovost celkových aktiv se v průměru pohybovala kolem hodnoty 1,65. Doporučená hodnota by měla být vždy vyšší, jak jedna. A to splnil podnik ve všech letech. Lze konstatovat, že podnik využíval svá aktiva efektivně.

Obrat zásob vyjadřuje, kolikrát jsou zásoby prodány a opět naskladněny. Vývoj měl klesající tendenci až na rok 2014, kdy bylo zaznamenáno menší navýšení.

Doba obratu zásob je časový údaj, který udává, jak dlouho jsou zásoby v podniku vázány, než jsou spotřebovány nebo prodány. Průměrně se tato doba pohybovala kolem 134 dnů. Od druhé poloviny sledovaného období měla doba obratu zásob rostoucí trend, což je spíše negativní. Pro zajímavost byla srovnána doba obratu zásob s hlavním konkurentem Ptáček koupelny. Konkurentovi se dařilo prodávat své zásoby rychleji a to ve všech letech zhruba o polovinu. Je to nejspíše tím, že je konkurence na trhu déle a má vlastní prodejny ve velkých městech.

Tabulka 13: Srovnání doby obratu zásob s konkurencí

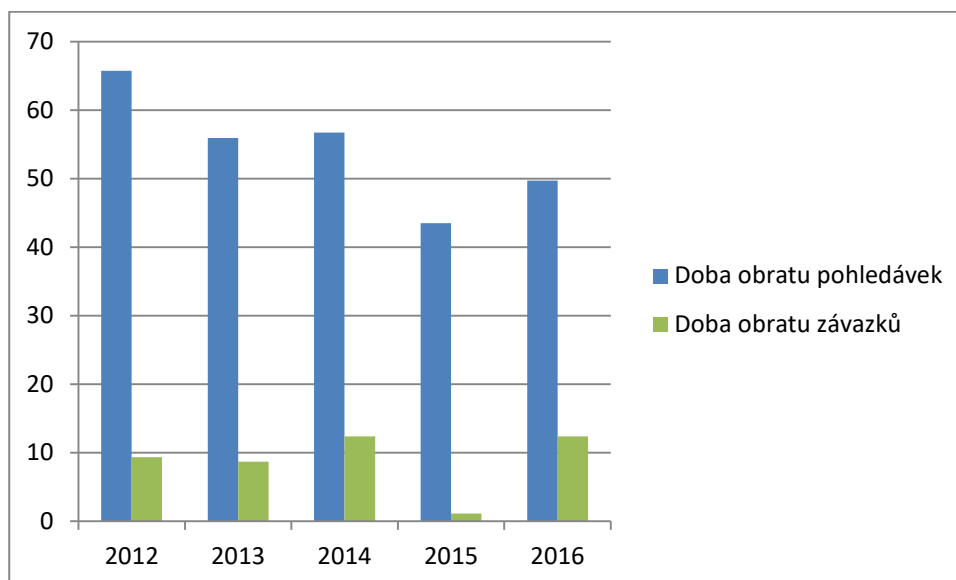
Doba obratu zásob	2012	2013	2014	2015	2016
<b>MSO</b>	118,94	133,48	120,91	141,88	157,81
<b>Ptáček</b>	63,5	64,01	62,26	60,22	60,07

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů koupelny Ptáček

Obrat pohledávek má střídavý vývoj s mírnými výkyvy, kdy je znatelnější nárůst v posledních dvou sledovaných letech, oproti zbytku sledovaného období.

Doba obratu pohledávek byla taktéž různorodá. Přičemž nabývala vyšších hodnot v první polovině sledovaného období. V roce 2016 činila 50 dnů, což znamená, že podnik musel v průměru čekat 50 dnů na proplacení svých pohledávek, což je dle mého názoru na poměry České republiky ještě pozitivní hodnota.

V čitateli doby obratu závazků se dosazují krátkodobé závazky z obchodních vztahů. Nízké hodnoty doby obratu závazku vypovídají o výborné platební morálce firmy. Společnost tedy nezhálí s placením faktur, což je příznivá informace pro všechny dodavatele.



Graf 11: Srovnání doby obratu pohledávek a závazků (ve dnech)

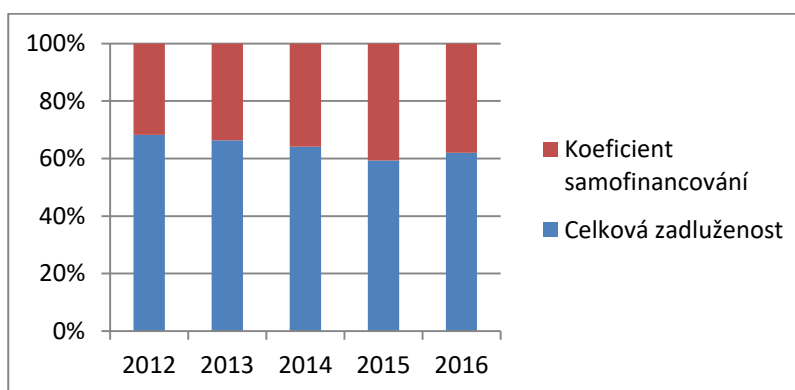
### 6.5.3 Ukazatele zadluženosti

Jak již bylo řečeno v teoretické části, taku u pojmu zadluženosti se nemusí jednat o vyloženě negativní pojem. Cizí kapitál je totiž levnější, jak ten vlastní. Z jaké části využívá společnost ke svému financování cizí zdroje, nám prozradí právě ukazatele zadluženosti.

Tabulka 14: Ukazatele zadluženosti 2012-2016

	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Celková zadluženost</b>	68,23%	66,30%	64,16%	59,38%	62,02%
<b>Koeficient samofinancování</b>	31,77%	33,70%	35,84%	40,62%	37,98%
<b>Koeficient zadluženosti</b>	214,79%	196,79%	179%	146,19%	163,32%
<b>Ukazatel úrokového krytí</b>	1,81	1,14	2,96	5,3	3,35

Díky nízkému zastoupení položky časového rozlišení nám součty celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování dávají v součtu 100%. Těžce se definuje ideální poměr těchto dvou položek, neboť věřitelé budou preferovat nízkou celkovou zadluženost, naopak pro vlastníky je výhodnější větší podíl cizího kapitálu pro znásobení svých výnosů. Společnosti se dařilo postupně zvyšovat podíl vlastního kapitálu až do roku 2016, kde došlo k navýšení cizích zdrojů vůči předchozímu roku. V posledních dvou letech se pohyboval poměr zadluženosti a koeficientu samofinancování kolem rozumné hodnoty 60:40.



Graf 12: Poměr celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování

Obdobnou vypovídací hodnotu jako celková zadluženost má koeficient zadluženosti a tak jako celková zadluženost narůstá s navyšováním dluhů. V druhé polovině sledovaného období se zdatelně snížil. Je využíván bankami při poskytování úvěrů.

Ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát provozní zisk převyší nákladové úroky. Z literatury se jako dostačující jeví hodnota tohoto ukazatele mezi 3x až 6x, což podnik prakticky splňuje od roku 2016 až po konec sledovaného období. Nejvyšší byl ukazatel v roce 2015, kdy byl roven 5,3. Provozní zisk podniku v tomto roce převyšoval úroky více než pětkrát. V roce 2016 se snížil, nicméně pořád převyšoval doporučenou hodnotu.

*Tabulka 15: Srovnání celkové zadluženosti s konkurencí 2012-2016*

<b>Celková zadluženost</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>MSO</b>	68,23%	66,30%	64,16%	59,38%	62,02%
<b>Ptáček</b>	67,54%	63,22%	59,51%	49,13%	43,37%

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů koupelny Ptáček

Hlavní konkurent se držel dlouhodobě trendu snižování cizího kapitálu. V prvních třech letech se celková zadluženost obou společností příliš nelišila, ale v posledních dvou rocích jde vidět zdatelný rozdíl.

#### **6.5.4 Ukazatele likvidity**

Ukazatele likvidy vystihují, jak je podnik schopen platit své závazky. Dávají do poměru položku, kterou je možno platit a krátkodobé závazky. Pro dlouhodobou úspěšnost podniku je dobrá platební schopnost stěžejní.

*Tabulka 16: Ukazatele likvidity 2012-2016*

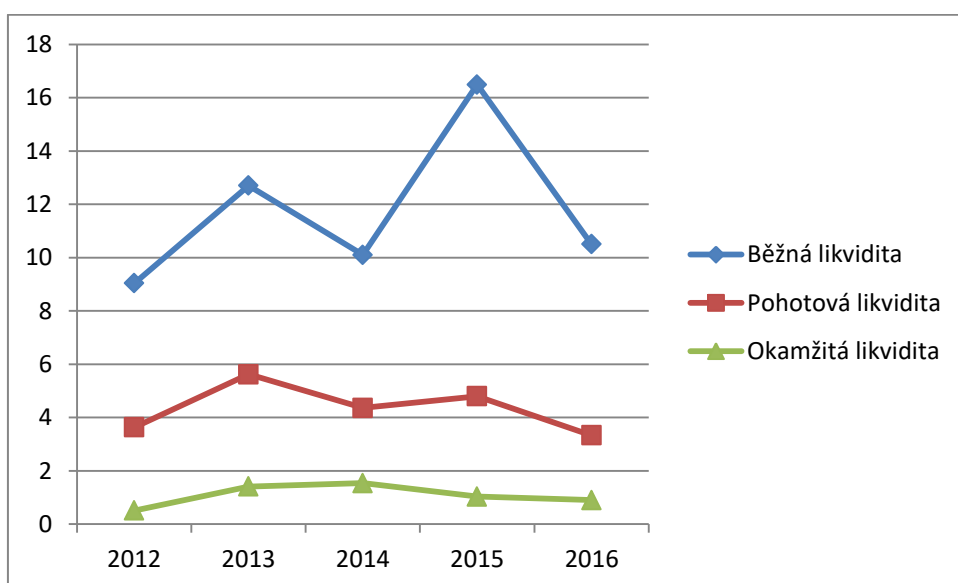
	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Běžná likvidita	9,04	12,7	10,1	16,49	10,5
Pohotová likvidita	3,63	5,62	4,36	4,8	3,33
Okamžitá likvidita	0,51	1,41	1,54	1,03	0,9

Běžná likvidita nám udává představu o budoucí solventnosti společnosti. Jeho hodnota by měla být vyšší jak 2, což podnik bezpečně splňuje ve všech letech. Jeho

vysoká hodnota nám vypovídá o velké hodnotě čistého pracovního kapitálu a nákladném financování.

Pohotová likvidita je zdatně menší, než běžná likvidita a to kvůli většinovému zastoupení zásob v oběžných aktivech. U tohoto typu podniku není tento jev neobvyklý, předpokládá se obměňování zásob a jejich přijatelná likvidita. Hodnota ukazatele by měla být vyšší než 1, což podnik bezpečně splňuje v celém sledovaném období.

Okamžitá likvidita je poměr mezi krátkodobým finančním majetkem a krátkodobými závazky a vypovídá o způsobilosti podniku hradit své dluhy, kterým nabývá splatnost. Z počátku podnik nedosahoval doporučené hodnoty, která je mezi 0,9 až 1,1. V následujících letech však tyto hodnoty převyšoval, což může naznačovat nepřilíš efektivní využívání svých finančních prostředků. V posledních dvou letech se však situace stabilizovala a podnik se pohyboval v požadovaném rozmezí, učinil tak kroky k zefektivnění využití svých finančních prostředků.



*Graf 13: Ukazatele likvidity v období 2012-2016*

Tabulka 17: Srovnání běžné likvidity s konkurentem 2012-2016

Běžná likvidita	2012	2013	2014	2015	2016
<b>MSO</b>	9,04	12,7	10,1	16,49	10,5
<b>Ptáček</b>	4,48	3,71	4,31	5,47	4,47

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních výkazů koupelny Ptáček

Běžná likvidita u MSO Trade a.s. výrazně převyšovala hodnoty konkurenta ve všech letech a to většinou více než dvojnásobně. Společnost by tedy neměla mít problém s hrazením svých závazků.

## 6.6 Závěrečné shrnutí výsledků finanční analýzy a doporučení

V této části bakalářské práce budou zhodnoceny výsledky finanční analýzy a v případě potřeby poskytnuta doporučení k jejich zlepšení. Analýza proběhla na základě hodnocení výsledků dostupných ze základních účetních výkazů za období 2012-2016. Na začátku praktické části byla provedena SWOT analýza následovaná analýzou absolutních ukazatelů, tedy vertikální a horizontální analýza a ve druhé polovině následovalo vypracování rozdílových a poměrových ukazatelů. Společnosti bych doporučil, aby v budoucnu pokračovala v analyzování dat, pro zlepšení finančního řízení.

Provedená SWOT analýza je rozbořením silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb pro společnost. Mezi hlavní silné stránky patří kvalitní výroby s dostupnou cenou, silné zastoupení v regionu Kyjovska a dobré vztahy s odběrateli. Jako slabé stránky bych zmínil zvýšené náklady na provoz z důvodu provozu části společnosti v pronajatých prostorech a slabší rozmach do přilehlých regionů. Příležitost vidím zavedení nových jedinečných výrobků na český trh, vylepšení webových stránek a rozšíření prodejen do přilehlých regionů. Mezi největší hrozby patří příchod nových konkurentů, odchod odběratelů ke konkurenci a cenové boje s konkurencí.

Z analýzy absolutních ukazatelů můžeme pozorovat růst celkových aktiv od roku 2013, na čemž se nejvíce podílelo postupné navyšování zásob. Nejpodstatnější částí bilanční sumy aktiv byla oběžná aktiva, která tvořila vždy více jak 96% celkových aktiv podniku a postupně rostla. Dlouhodobý majetek podniku kolísal a na konci sledovaného

období byl menší než na začátku. Krátkodobé pohledávky se až do roku 2015 postupně snižovaly, z čehož lze usoudit, že byly průběžně inkasovány. Časové rozlišení zaujímal zanedbatelnou část po celé sledované období. V analýze pasiv lze pozitivně hodnotit rostoucí trend vlastního kapitálu ve všech letech, společnost se tedy jeví jako zisková. Poměrové zastoupení cizích zdrojů na celkových pasivech se většinu období snižovalo s mírným zvýšením v roce 2016. Snižování cizích zdrojů v rozumné míře přispívá k finanční stabilitě podniku. Jako další pozitivní zjištění je zhodnocení neustále se zvyšujícího výsledku hospodaření z minulých období, který značí, že podnik drží zisky ve společnosti, pro další investování do jejího rozvoje. Doporučením je nadále pokračovat v progresivním navyšování vlastního kapitálu, aby se hodnotově přiblížil cizím zdrojům, aby byla zajištěna dostatečná finanční stabilita v případě nenadálých ekonomických výkyvů.

Výsledek hospodaření byl podstatně nižší v letech 2012 a 2013, na což mohly mít vliv dozvuky ekonomické krize z roku 2008. V následujících letech zaznamenal rapidní navýšení s nejvyšší hodnotou v roce 2015, která převyšovala předchozí i následující rok téměř dvojnásobně. Společnosti tedy lze doporučit, aby pokračovala v opatřeních pro růst výsledků hospodaření, které podnikla především v roce 2014 a 2015, nejspíše snižováním nákladů na prodané zboží.

Z rozdílových ukazatelů byl zpracován čistý pracovní kapitál, který rostl od roku 2013 až po konec sledovaného období. Podnik by tedy neměl mít potíže s uhrazováním svých závazků.

Jako první z poměrových ukazatelů byla vyhotovena analýza rentability. Všechny ukazatele měly obdobný průběh vývoje se ztlačnějším vrcholem rentability vlastního kapitálu a rentability dlouhodobých zdrojů v roce 2015. Žádný z ukazatelů si nezachoval žádoucí dlouhodobě vzrůstající charakter zapříčiněný jejich poklesem v roce 2016, kdy se oproti předešlému roku snížil hospodářský výsledek. Ukazatele vypovídají o tom, že byla společnost v celém průběhu dostatečně zisková. Doporučit lze zefektivnění nakládání s dostupným kapitálem a snižování nákladů pro větší výnosy.

Z obratu celkových aktiv se jeví, že společnost nakládá se svými aktivy efektivně, neboť převyšuje doporučenou hodnotu 1 ve všech letech. Jako negativní lze hodnotit vzrůstající dobu obratu zásob, která je výrazně vyšší i ve srovnání s hlavním konkurentem. Poměr doby obratu pohledávek a doby obratu závazků jasně vypovídá, že společnost za své závazky platí podstatně dříve, než inkasuje od svých odběratelů. Společnost by tedy měla více motivovat své odběratele k zlepšení jejich platební morálky.

U ukazatelů zadluženosti si lze povšimnout, že převládají cizí zdroje nad vlastním kapitálem a společnost se tak orientuje na co nejvyšší výnosy na úkor snížení finanční stability. Poměr cizích zdrojů k vlastním se v průběhu let snižoval. Doporučil bych pokračovat v tomto trendu a mírně zvyšovat hodnotu vlastního kapitálu, aby společnost mohla flexibilně reagovat na případný propad ekonomiky.

Platební schopnost podniku se jeví jako dobrá na základě ukazatelů likvidity. Z běžné likvidity plyne, že oběžná aktiva zdatelně převyšují krátkodobé závazky podniku ve všech letech. Znatelný rozdíl mezi oběžnou a pohotovou likviditou je způsoben velkým množstvím zásob. Okamžitá likvidita se v posledních dvou letech pohybovala v doporučeném rozmezí, podnik má tedy krátkodobý finanční majetek v optimálním poměru, s krátkodobými závazky a lze tedy doporučit, aby podnik v takto nastavené situaci pokračoval.

Při srovnání s hlavním konkurentem se může zdát, že si společnost nevykazuje až tak dobré výsledky, nicméně konkurenční společnost je na trhu déle a dosahuje daleko větších rozměrů. Společnosti MSO Trade a.s. bych tedy doporučoval nadále pokračovat v distribuci svých kvalitních výrobků s přijatelnou cenou, ale zlepšit jejich propagaci pomocí reklamy za využití co nejvíce mediálně komunikačních prostředků. A dále pokračovat v rozšiřování své působnosti i do zahraničí, neboť je společnost schopna svými výrobky konkurovat i tam.

## 7 Závěr

Cílem bakalářské práce bylo vyhotovení finanční analýzy společnosti MSO Trade a.s. a pomocí zvolených metod a jejich výsledků zvolit doporučení pro zlepšení budoucího směřování podniku.

Pro zpracování této práce bylo nejprve nezbytné definovat finanční analýzu, dále si představit její uživatele a vstupní data, ze kterých je možno čerpat. V neposlední řadě byly stanoveny metody finanční analýzy a to analýza stavových, rozdílových a poměrových ukazatelů. Následovalo představení společnosti MSO Trade, a.s. se souhrnem jejích základních údajů a vyhotovením SWOT analýzy. Další část již patřila samotné finanční analýze se sestavením horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Jako jediný rozdílový ukazatel byl sestaven čistý pracovní kapitál. Poté byly vyhotoveny ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity.

Použitá data byla čerpána pouze ze základních veřejně dostupných účetních výkazů, neboť si společnost nepřála poskytnout další rozšiřující informace. Vypočítané výsledky byly pro přehlednost zpracovány do tabulek a podstatné hodnoty vyneseny do grafů. U vybraných poměrových ukazatelů bylo sestaveno srovnání s hlavním konkurentem. Práce byla zakončena shrnutím výsledků a vlastními doporučeními.

Na základě zpracovaných výsledků z finanční analýzy společnosti MSO Trade a.s., lze usoudit, že je ekonomická situace této společnosti v posledních letech příznivá. Rozvoj a směřování společnosti se ubírá správným směrem. V poslední kapitole byly společnosti doporučeny případná zlepšení pro budoucí řízení podniku.

## 8 Seznam použité literatury

- [1] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, c2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [2] NÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.
- [3] MRKVIČKA, Josef. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-735-7219-2.
- [4] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6.
- [5] GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 97-880-8692-9.
- [6] SEKERKA, Bohuslav. *Finanční analýza společnosti na bázi účetních výkazů*. 2. upr. vyd. Praha: Profess, 1997. ISBN 80-852-3540-4.
- [7] PASEKOVÁ, Marie. *Účetní výkazy v praxi*. Praha: Kernberg, 2007. Praxe (Kernberg). ISBN 978-80-903962-6-5.
- [8] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 80-722-6562-8.
- [9] ROTHWELL, Phil. *What Is A SWOT Analysis?* [online]. 25.5.2010 [cit. 2018-04-18]. Dostupné z: <http://www.freshbusinessstinking.com/what-is-a-swot-analysis/>
- [10] ZIKMUND, Martin. *Čtyři pravidla, která ochrání vaše finance* [online]. 3.1.2010 [cit. 2018-04-19]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/financni-rizeni/ctyri-pravidla-ktera-ochrani-vase-finance>
- [11] Představení společnosti. *Www.msotrade.cz* [online]. 2015 [cit. 2018-05-10]. Dostupné z: <https://www.msotrade.cz/predstaveni-spolecnosti>
- [12] Mereo, *prodejní místa* [online]. 2018 [cit. 2018-05-10]. Dostupné z: <http://mereo.cz/#prodejni-mista>
- [13] Organizační struktura MSO Trade a.s. *Rejstřík firem* [online]. 2000 [cit. 2018-05-10]. Dostupné z: <https://rejstrik-firem.kurzy.cz/25588311/mso-trade-as/>
- [14] *Klum, instalatérský materiál* [online]. 2018 [cit. 2018-05-20]. Dostupné z: <http://www.klum.cz/>

## 9 Seznam použitých zkratk

A	Aktiva
CA	Celková aktiva
CF	Cash flow (Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků)
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČZ	Čistý zisk
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Earnings After Taxes (Výsledek hospodaření za účetní období – zisk po zdanění)
EBT	Earnings Before Taxes (Výsledek hospodaření před zdaněním)
EBIT	Earnings Before Interest and Taxes (Výsledek hospodaření před zdaněním a nákladovými úroky)
OA	Oběžná aktiva
ROA	Return on Assets (Rentabilita celkových vložených aktiv)
ROE	Return on Equity (Rentabilita vlastního kapitálu)
ROS	Return on Sales (Rentabilita tržeb)
ROCE	Rentabilita dlouhodobých zdrojů
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál

## **10 Seznam obrázků**

<i>Obrázek 1: Provázanost účetních výkazů [1]</i> .....	22
<i>Obrázek 2: Logo společnosti</i> .....	36
<i>Obrázek 3: Místa prodeje vlastních výrobků [12]</i> .....	37
<i>Obrázek 4: Organizační struktura [13]</i> .....	39

## 11 Seznam tabulek

<i>Tabulka 1: Struktura rozvahy [7]</i> .....	18
<i>Tabulka 2: Struktura výkazu cash flow, metoda nepřímá [1]</i> .....	21
<i>Tabulka 3: Vertikální analýza aktiv za období 2012 - 2016</i> .....	42
<i>Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv za období 2012 - 2016</i> .....	44
<i>Tabulka 5: Vertikální analýza pasiv</i> .....	46
<i>Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv</i> .....	47
<i>Tabulka 7: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty</i> .....	49
<i>Tabulka 8: Horizontální analýza VZZ</i> .....	51
<i>Tabulka 9: Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2012 až 2016 v tis. Kč</i> .....	52
<i>Tabulka 10: Ukazatele rentability 2012-2016 (v %)</i> .....	53
<i>Tabulka 11: Srovnání rentability tržeb s konkurencí (v %) .....</i>	54
<i>Tabulka 12: Ukazatele aktivity v období 2012-2016</i> .....	55
<i>Tabulka 13: Srovnání doby obratu zásob s konkurencí</i> .....	56
<i>Tabulka 14: Ukazatele zadluženosti 2012-2016</i> .....	57
<i>Tabulka 15: Srovnání celkové zadluženosti s konkurencí 2012-2016</i> .....	58
<i>Tabulka 16: Ukazatele likvidity 2012-2016</i> .....	58
<i>Tabulka 17: Srovnání běžné likvidity s konkurentem 2012-2016</i> .....	60

## **12 Seznam příloh**

Příloha 1: Rozvahy společnosti MSO Trade a.s. v letech 2012-2016

Příloha 2: Výkazy zisku a ztráty společnosti MSO Trade a.s. v letech 2012-2016

Příloha 3: Rozvahy společnosti koupelny Ptáček v letech 2012-2016

Příloha 4: Výkazy zisku a ztráty společnosti koupelny Ptáček v letech 2012-2016