



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

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

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Barbora Prokopová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Michala Strnadová

BRNO 2016

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Barbora Prokopová

Účetnictví a daně (6202R049)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách, ve znění pozdějších předpisů, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských, magisterských a doktorských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Situation in the Firm and Proposals to its Improvement

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska pro zpracování finanční analýzy

Charakteristika podniku a provedení finanční analýzy vybraného podniku

Návrhy na zlepšení finanční situace analyzovaného podniku

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Podle § 60 zákona č. 121/2000 Sb. (autorský zákon) v platném znění, je tato práce "Školním dílem". Využití této práce se řídí právním režimem autorského zákona. Citace povoluje Fakulta podnikatelská Vysokého učení technického v Brně. Podmínkou externího využití této práce je uzavření "Licenční smlouvy" dle autorského zákona.

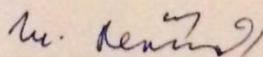
Seznam odborné literatury:

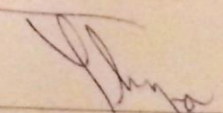
- BAŘINOVÁ, D. a I. VOZŇÁKOVÁ. Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2005. 100 s. ISBN 80-247-1115-X.
DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.
KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 1. vyd. Praha: C.H.Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.
KISLINGEROVÁ, E. a J. HNILICA. Finanční analýza – krok za krokem. 1. vyd. Praha: K.H.Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-247-1046-3.
KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Michala Strnadová

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2015/16.




prof. Ing. Mária Režňáková, CSc.
Ředitel ústavu


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

V Brně, dne 29. 2. 2016

ABSTRAKT

Bakalářská práce je věnována finančnímu hodnocení firmy Top Advert, s.r.o. za období 2010 - 2015. Má práce je rozdělena do dvou částí. První se zabývá teoretickými východisky k dané problematice a jejich popisem. Praktická část je poté zaměřena na vyhodnocení finanční situace prostřednictvím elementárních metod finanční analýzy. Na základě zjištěných výsledků jsou dále navržena opatření pro zlepšení stávající situace.

ABSTRACT

My Bachelor thesis is devoted to the financial evaluation of the company Top Advert, s.r.o. for the years 2010 - 2015. My work is divided into two parts. The first deals with the theoretical bases for given problems and their description. The practical part is focused on evaluation of the financial situation through elementary methods of financial analysis. Based on results are further suggested measures to improve the current situation.

KLÍČOVÁ SLOVA

Finanční analýza, finanční situace, účetní výkazy, metody finanční analýzy, poměrové ukazatele, soustavy poměrových ukazatelů

KEYWORDS

Financial analysis, financial situation, financial statements, methods of financial analysis, ratio indicators, system of ratio indice

BIBLIOGRAFICKÁ CITACE BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Prokopová, B. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2016. s 67. Vedoucí bakalářské práce Ing. Michala Strnadová

ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce na téma: „Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení“ je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 31. května 2016

.....

Barbora Prokopová

PODĚKOVÁNÍ

Chtěla bych poděkovat vedoucí práce Ing. Michale Strnadové za možnost vypracování této bakalářské práce a za její cenné připomínky. Dále patří mé poděkování zaměstnancům společnosti Top Advert, s.r.o. za poskytnutí potřebných materiálů a ochotu při spolupracování.

Obsah

Úvod.....	11
1 Vymezení problémů a cíle práce	13
2 Teoretická východiska práce	14
2.1 Význam a cíl finanční analýzy	14
2.2 Uživatelé finanční analýzy	15
2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	16
2.4 Metody využívané finanční analýzou	17
2.4.1 Elementární metody	18
2.4.2 Vyšší metody	18
2.5 Analýza extenzivních (absolutních) ukazatelů.....	19
2.5.1 Horizontální analýza	19
2.5.2 Vertikální analýza	20
2.6 Analýza fondů finančních prostředků	20
2.6.1 Čistý pracovní kapitál	20
2.6.2 Čisté pohotové prostředky	20
2.6.3 Čistý peněžně- pohledávkový fond.....	21
2.7 Analýza poměrových ukazatelů	21
2.7.1 Ukazatele likvidity a platební schopnosti	21
2.7.2 Ukazatele rentability	24
2.7.3 Ukazatele zadluženosti	25
2.7.4 Ukazatele aktivity a využití majetku	26
2.8 Analýza soustav ukazatelů	28
2.8.1 Altmanův index finančního zdraví (Z-skóre)	29
2.8.2 Model IN- Index důvěryhodnosti	29

3	Analýza problému a současná situace	31
3.1	Informace o analyzované společnosti	31
3.2	Provedení finanční analýzy	32
3.2.1	Analýza absolutních ukazatelů	32
3.2.2	Analýza fondů finančních prostředků.....	42
3.2.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	43
3.2.4	Altmanův index finančního zdraví (Z-skóre)	49
3.3	Souhrnné zhodnocení finanční situace podniku.....	51
4	Vlastní návrhy řešení, přínos (efektivnost) návrhu řešení	55
4.1	Provádění finanční analýzy	55
4.2	Snížení zadluženosti spolu s dobou obratu pohledávek.....	56
4.3	Snížení doby obratu zásob	57
4.4	Snížení doby obratu závazků	60
5	Závěr	63
	Citovaná literatura.....	64

Úvod

Firma jako celek je velmi složitá a nelze popsat její fungování. Ovšem v dnešní době lze do značné míry ovlivnit budoucnost podniku a to především díky možnosti čerpat z dat minulých. Jedině finančně zdravý podnik se dnes může zachránit v konkurenčním střetnutí.

K tomuto sledování slouží finanční analýza, jež dokáže poskytnout informace o hospodaření firmy jak v minulosti, tak v současnosti. Tyto informace mohou dále sloužit managementu společnosti. Smyslem finanční analýzy je neustále vyhodnocovat ekonomickou situaci v podniku, odhalit případný nežádoucí vývoj, zabránit mu a vyhotovit podklady pro zlepšení rozhodování. Takto získané informace neslouží jen firmě, ale také investorům a bankám.

Vzhledem k velkému množství metod a ukazatelů, není jednoduché určit jednoznačný pohled na daný problém. Proto v mé bakalářské práci pracuji jen s těmi nejpoužívanějšími. Podklady pro správné výpočty nalézám v účetních výkazech firmy, kterými jsou: rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích. Zdání, že firma je na první pohled prosperující, finanční analýza může objevit přesný opak. Toto analyzování by mělo být prováděno pravidelně, aby firma dokázala včas a efektivně zakročit v případě insolvence nebo bankrotu.

V mé bakalářské práci se budu zabývat finanční analýzou podniku Top Advert, s.r.o. v letech 2010-2014 a její výsledky mi pomohou k navržení řešení k dosažení lepší finanční situace. Ve vypracování finanční analýzy pro rok 2015 nemohu pokračovat nejen díky insolvenčnímu řízení, v kterém se firma nachází, ale také díky nezpracovaným podkladům pro finanční úřad.

O insolvenčním návrhu rozhodl krajský soud v Brně a vyhláška byla zveřejněna 3. 8. 2015 v insolvenčním rejstříku. Návrh byl podán ze strany společnosti HEXALINK COMPANY s.r.o., a to díky neuhrazené pohledávce ve výši 39 930 Kč, která je více jak 30 dnů po splatnosti. Dalšími věřiteli, vůči kterým má firma Top Advert, s.r.o. závazky, je Městská správa sociálního zabezpečení Brno a také nedoplatky na daních.

Dalším krokem bylo tvrdé ohrazení se společností Top Advert, s.r.o. proti tomuto počínání. Označila jej jako „šikanózní návrh“ a podala trestní oznámení pro podezření ze spáchání trestného činu podvodu. Krajský soud v Brně rozhodl o zamítnutí insolvenčního návrhu věřitele, proti kterému se firma HEXALINK COMPANY s.r.o. odvolala. Dále případ zkoumal vrchní soud v Olomouci a rozhodl ve prospěch věřitele.

Dalším bodem bylo informování soudu firmou Top Advert, s.r.o. o výši pohledávek, počtu zaměstnanců a stavu majetku. Další postup mi není znám, vzhledem ke skutečnosti, že poslední úkon byl proveden ze strany krajského soudu v Brně 4. 5. 2016.

Na průběh fungování firmy v době insolvenčního řízení, jsem se ptala přímo účetní společnosti Top Advert, s.r.o. Ta shledala, že kromě začátků, nenastaly výrazné změny. V prvním týdnu firmě byly zablokovány účty „z hodiny na hodinu“, z toho plynula neschopnost objednávat zboží a hradit své závazky vůči dodavatelům. Další změna nastala ve snížení kontokorentu bankou. Tato celková nepříznivá situace se odrazila, jak v komunikaci se zákazníky, kteří mají pochybnosti o svých objednávkách, tak o možnosti společnosti se ucházet o státní zakázky. Zaměstnanců se nijak tento finanční problém nedotkl, jejich mzdy byly včas a řádně vyplaceny.

Vyjádření ze strany podniku je jednoznačné. A sice, že jde o jasný záměr konkurenční firmy poškodit a následně zničit firmu Top Advert, s.r.o.

1 Vymezení problémů a cíle práce

Hlavním cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace firmy Top Advert, s.r.o. na základě údajů, které mi byly poskytnuty společností za období 2010-2014.

Z provedené analýzy posoudím finanční situaci společnosti. Dle zjištěných výsledků navrhnou doporučení vedoucí ke zlepšení stávající situace podniku.

K dosažení výše uvedených cílů jsem si určila dílčí cíle:

- zpracování teoretické části bakalářské práce,
- představení analyzované společnosti,
- zpracování finanční analýzy,
- posouzení výsledků finanční analýzy,
- srovnání výsledků finanční analýzy s odvětvím,
- návrh o doporučení vedoucí ke zlepšení finanční situace

2 Teoretická východiska práce

V této části vymezím co je finanční analýza, kde může být využita, její elementární metody a podklady pro její výpočty.

2.1 Význam a cíl finanční analýzy

Pojem finanční analýza představuje rozbor hospodářských výsledků společnosti, kterých dosáhla v minulém období, jak si ekonomicky stojí v současnosti a možné budoucí reakce. Díky finanční analýze, se ale také dozvíme o firmě, zda využívá účinně svůj majetek, zda je zisková či nikoliv nebo jestli je schopna dostát svým závazkům.

K bezchybnému a funkčnímu použití výsledků analyzování je zapotřebí především pravdivých a reálných účetních výkazů. Tyto dokumenty tvoří účetní závěrku, tj. rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu. Existují i jiní ukazatele, které ovšem potřebují ke svým výpočtům náhled do účetních knih.

Hlavním cílem finanční analýzy je určení všech slabých stránek, které by mohly být pro firmu existenčně důležité v budoucnu, a naopak nalezení těch silných, na které je možno se spolehnout nejen v době krize. Za finančně zdravý podnik se považuje takový, jež je schopný splácet své závazky, a ten který svou činností vytváří nadbytek výnosů nad náklady.

Smyslem finanční analýzy je celkové vyjádření majetkové a finanční struktury firmy, zhodnocení některých ukazatelů např.: zadluženosti. Také slouží k přípravě podkladů pro vnitřní rozhodování managementu podniku. Je důležité, předtím než se management nějak rozhodne, aby znal přesnou situaci v podniku. Zprostředkováním výpočtů analyzování mohou porovnávat hodnoty s konkurenty nebo oborovými průměry.

Mezi základní nároky kladené na finanční analýzu patří finanční důvěryhodnost jak ze strany investorů, tak ze strany věřitelů. Pohled na ni se zlepšuje, pokud firma zvyšuje výnosnost vloženého kapitálu a je optimálně zadlužena. Také se snaží o operativní a pružné rozhodování, jež umožňují likvidní prostředky. Finanční analýza by měla být běžným prvkem v řízení podniku.

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční stabilita podniku a efektivita zajímá několik subjektů, které jsou s firmou v nějakém vztahu. Všechny spojuje jedno a to, že ke svému rozhodování potřebují relevantní a podrobné informace. V podstatě je můžeme rozdělit do dvou skupin **externí a interní**. (ŠIMAN, a další, 2010 str. 136)

Mezi hlavní **externí** uživatele můžeme především řadit:

- **Stát a jeho orgány** - kontrolují především to, zda podnik plní své povinnosti v oblasti daní, zda vytváří dostatek pracovních míst, která jsou udržitelná. Stát také dohlíží na státní firmy nebo na ty, kterým rozděljuje dotace, či granty apod. (ŠIMAN, a další, 2010)
- **Konkurenční podniky** - s daným podnikem se srovnávají v oblasti dosažených výsledků
- **Zaměstnanci** - se informují v oblasti finanční stability podniku, protože jen taková firma jim může poskytnout zaměstnání. Mezi hodnotící prvky určitě patří benefity jim plynoucí, které podnik dělají atraktivnější.
- Pro **odběratele** - má velkou cenu schopnost dostat dohodu mezi ním a podnikem. Takový vztah je především důležitý z dlouhodobého pohledu odběratele, a to v případě finančních potíží dodavatele, aby neutrpěl on sám škodu v zajištění vlastní výroby. Proto hodnotí jak kvalitu objednávky, tak kvantitu a termín dodání.
- Podle způsobilosti hradit splatné závazky a dlouhodobosti svých obchodních vztahů hodnotí podnik **dodavatelé**.
- **Banky a věřitele** zajímá především finanční situace podniku. Požadují od zájemců o půjčku informace v rámci jejich hospodaření, na jejíž základě se rozhodnou, zda podniku finanční prostředky půjčí či nikoliv. Dále je nezbytné znát schopnost dostat v dohodnutých termínech a částkách vracení půjčeného kapitálu

Druhou skupinu tvoří **interní** uživatelé:

- **Manažeři** - využívají výsledků finanční analýzy především k řízení podniku a to jak krátkodobému tak dlouhodobému. Finanční analýza přispívá manažerům při

rozhodování o investičních záměrech, při volbě optimální kapitálové struktury, o financování dlouhodobého majetku, apod. Díky analyzování slabých a silných stránek podniku pomáhá manažerům přijmout správné opatření. (KNÁPKOVÁ, a další, 2013)

- **Majitelé** - hodnotí dosažení primárního cíle v podobě zhodnocování vložených peněz a kontrolují, zda podnikatelské záměry manažerů přispívají k trvání a rozvoji podniku. Také se zajímají o likviditu a stabilitu podniku, která jim přináší určitý zisk.

2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro úspěšné provedení finanční analýzy je nezbytné použít správná vstupní data. Při posuzování finančního zdraví firmy je nutné mít nezkreslené, úplné a pokud možno přesné informace. I přesto, že má v dnešní době finanční analytik daleko větší možnosti čerpání informací, podstata zůstává stále stejná. Základní data může najít v účetních výkazech a ty jsou buď finanční nebo vnitropodnikové. (RŮČKOVÁ, 2011)

Finanční účetní výkazy slouží především externím uživatelům. Poskytují informace především o majetku jeho struktuře a stavu, přehledu o peněžních tocích, apod. Protože je tvoří veřejně dostupné informace, jsou základem pro výpočet firemní finanční analýzy. Tyto informace jsou veřejnosti přístupné, a proto je musí firma pravidelně zveřejňovat.

Naproti tomu **vnitropodnikové účetní výkazy** nemají danou přesnou formu a upravují se podle potřeb firmy. Jsou ale neméně důležitou součástí při tvorbě finanční analýzy, umožňují totiž eliminovat riziko odchylky od reality, díky jejich větší četnosti sestavování, což vede k vytváření podrobnějších časových řad. (RŮČKOVÁ, 2011)

Rozvaha

„Rozvaha je účetním výkazem, který zachycuje bilanční formou stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva)vždy k určitému datu. Rozvaha se zpravidla sestavuje k poslednímu dni každého roku, respektive kratších období.“ (RŮČKOVÁ, 2011)

Účetní jednotka si může rozvahu sestavit, kdykoliv například potřebuje zjistit stav majetku ve firmě. U rozvahy musí platit dvě základní pravidla. Princip podvojnosti popisuje stav, kdy položky hospodářské operace vždy ovlivní dvě rozvahové operace. Bilanční princip se postará, aby se rovnala aktiva a pasiva.

Výkaz zisku a ztráty (výsledovka)

Zde lze zjistit výsledky hospodaření, kterých společnost dosáhla za sledované období a období minulé. Stejně jako rozvaha je ze zákona povinným prvkem účetní závěrky. Výsledovka je tvořena buď v plném rozsahu, nebo jen ve zkrácené formě. Poskytuje informace o hospodaření firmy, výši tržeb, materiálové, mzdové a odpisové náklady a výši zisku.

Přehled o peněžních tocích (cash-flow)

„Výkaz cash flow je účetní výkaz srovnávající bilanční formou zdroje tvorby peněžních prostředků (příjmy) s jejich užitím (výdaji) za určité období.“ (RŮČKOVÁ, 2011)

Tento přehled poskytuje informace, kolik peněžních prostředků podnik vytvořil a k čemu je použil. Jde také o fakt, že peníze a výsledek hospodaření nejsou jedno a to samé. Předkládá přehled o reálné finanční situaci.

2.4 Metody využívané finanční analýzou

V ekonomii existují dva pohledy. Tím prvním je **fundamentální**. Jde především o vztah mezi mimoekonomickými a ekonomickými procesy. Jde spíše o poznatky z oblasti kvality podniku. A také se zaměřuje na momentálně probíhající fáze v podniku. Druhý **technický** pohled *„využívá matematické, matematicko- statistické a další algoritmizované metody ke kvantitativnímu zpracování dat a následnému posouzení výsledků z ekonomického hlediska.“ (RŮČKOVÁ, 2011)*

Při finanční analýze lze používat několik metod. Je však důležité nezapomenout na to, že největší roli, zde hraje čas. Proto se rozlišuje mezi **stavovými a tokovými veličinami**. Stavové veličiny svá data čerpají z rozvahy, protože se vztahují k určitému datu například hodnota majetku nebo kapitálu. Naproti tomu tokové veličiny se týkají určité doby a získávají informace z výkazu zisku a ztráty. Čím méně informací je

poskytnuto a čím kratší je doba, kdy je podnik sledován, tím data budou nepřesnější. (RŮČKOVÁ, 2011)

2.4.1 Elementární metody

Členění těchto metod je následovné:

Analýza extenzivních (absolutních) ukazatelů

- Horizontální analýza
- Vertikální (procentní) analýza

Analýza fondů finančních prostředků

- Analýza čistého pracovního kapitál
- Analýza čistých pohotových prostředků
- Analýza čistého peněžně - pohledávkového fondu

Analýza poměrových ukazatelů

- Analýza ukazatelů likvidity a platební schopnosti
- Analýza ukazatelů rentability
- Analýza ukazatelů zadluženosti
- Analýza ukazatelů aktivity a využití majetku

Analýza soustav ukazatelů

- Altmanův index finančního zdraví (Z-skóre)
- Indexy důvěryhodnosti IN

2.4.2 Vyšší metody

Tyto metody jsou méně používané ve firmách především díky své náročnosti v oblasti matematických znalostí. Také je zapotřebí kvalitní softwarové vybavení pro práci s vyššími metodami finanční analýzy. Lze je rozdělit do dvou hlavních skupin, které se dále člení (HOBZA, a další, 2015):

Matematicko- statistické metody

- Bodové odhady; představují standartní hranici ukazatele pro skupinu podniků
- Statické testy odlehlých dat; potvrzují, zda daná data patří do souborů, který je zkoumán

- Empirické distribuční funkce; určují pravděpodobnost výskytu určitého ukazatele a jeho výši atd.

Nestatické metody

- Metody založené na teorii matných množin
- Metody založené na alternativní teorii množin
- Metody formální matematické logiky atd. (HOBZA, a další, 2015)

2.5 Analýza extenzivních (absolutních) ukazatelů

Tyto ukazatele jsou stavové a najít je lze v rozvaze. Používají se v případech, kdy se analyzují vývojové trendy a k procentnímu rozboru komponent. (KNÁPKOVÁ, a další, 2013) Nejsou příliš vhodné ke srovnávání většího množství podniků s odlišnou výkonností

či bilanční sumou. (ŠIMAN, a další, 2010) Absolutními ukazateli jsou **horizontální** a **vertikální analýza**. (KISLINGEROVÁ, a další, 2008)

2.5.1 Horizontální analýza

K určení množství meziročních změn, jednou z možností je využití diference. V případě horizontální analýzy se zjišťuje, o kolik procent se položky bilance změnilo oproti roku minulému. A také o kolik se změnilo v procentech. (KISLINGEROVÁ, a další, 2008) Její název je odvozen od způsobu porovnávání, který se provádí po řádcích.

Závěry horizontální analýzy se interpretují jak v **bazických řetězcích**. Jde o srovnání hodnot určitého ukazatele v jednotlivých obdobích s tímž ukazatelem v daném období. Druhý způsob je **řetězový index**, který představuje meziroční změnu. Tých ukazatel je porovnáván s hodnotami předcházejícího období. (RŮČKOVÁ, 2015)

Vzorec pro výpočet:

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

$$\text{Procentní změna} = (\text{Absolutní změna} * 100) / \text{ukazatel}_{t-1}$$

(KNÁPKOVÁ, a další, 2013)

2.5.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza je vyjádřením srovnání jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jedné dané základně, která tvoří 100%. Většinou se zde volí za základnu výše aktiv nebo pasiv. Velikost celkových výnosů nebo nákladů je použita ke srovnání se základnou. Pojem vertikální je vyvozený z metody zpracování v jednotlivých letech od shora dolů. (MÁČE, 2006) Při vertikální analýze se zjišťuje, že procentní podíl jednotlivých položek aktiv informuje o tom, do jakých aktiv byl investován kapitál. Při pohledu na pasiva lze konstatovat, do jaké míry využila společnost vlastního kapitálu či cizího.

Nevýhodou této metody je, že sice poukazuje na změny v podniku, ovšem jejich příčiny neodhaluje.

2.6 Analýza fondů finančních prostředků

Tyto ukazatele se používají při finančním řízení podniku při zaměření na likviditu podniku. Zjišťují se pomocí rozdílu mezi sumou některých položek krátkodobých aktiv a souhrnem určitých položek krátkodobých pasiv. Řadí se sem:

2.6.1 Čistý pracovní kapitál

Slouží jako zdroj financování při běžném chodu podniku. Při jeho počítání je zapotřebí znát výši oběžných aktiv, která je financována dlouhodobým kapitálem. V podstatě existují dva možné způsoby, jak vypočítat čistý pracovní kapitál:

Čistý pracovní kapitál = oběžná aktiva - cizí krátkodobý kapitál

nebo

Čistý pracovní kapitál = dlouhodobý kapitál - dlouhodobý majetek (MÁČE, 2006)

Dlouhodobý kapitál představuje součet vlastního kapitálu a dlouhodobého cizího kapitálu.

2.6.2 Čisté pohotové prostředky

Slouží jako ukazatel okamžité likvidity právě splatných krátkodobých závazků. Výpočet se určí jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Pohotové peněžní prostředky jsou cenné papíry a termínované vklady, protože

ty jsou rychle směnné za peníze na fungujícím kapitálovém trhu. Mezi prostředky s nejvyšší likvidností patří hotovost a zůstatek na běžném účtu. (KNÁPKOVÁ, a další, 2013)

Čisté pohotové prostředky = pohotové finanční prostředky - okamžitě splatné závazky

2.6.3 Čistý peněžně- pohledávkový fond

Neboli čistý peněžní majetek. Protože jde o ukazatele likvidity, měla by být výsledkem převaha oběžných aktiv nad krátkodobými závazky. K výsledku lze dospět odečtením krátkodobých závazků od oběžných aktiv, které ovšem se sníží o zásoby popřípadě i nelikvidní pohledávky. (SEDLÁČEK, 2011)

Čistý peněžní majetek = (oběžná aktiva-zásoby/pohledávky) - krátkodobé závazky

2.7 Analýza poměrových ukazatelů

Jde o nejoblíbenější analýzu, a to především proto, že je rychlým přehledem o finanční situaci podniku. (KNÁPKOVÁ, a další, 2013) Představuje vztah mezi dvěma položkami účetních výkazů za pomoci jejich podílu. Při volbě ukazatele se nesmí zapomínat na cíl, který je vytyčen a podle kterého jsou vhodně voleny položky dané do poměru. (MÁČE, 2006) Postupy poměrové analýzy jsou většinou sumarizovány do několika skupin. Každý podnik je komplikovaný a k jeho charakteristice nepostačí jen jeden ukazatel. Poměrovými ukazateli nejsou stanoveny přesné hodnoty, do kterých by měla firma spadat, ale představují jen optimální hodnoty.

2.7.1 Ukazatele likvidity a platební schopnosti

Jde o schopnost účetní jednotky dostát svým finančním závazkům v době, kdy jsou splatné. Aby podnik mohl dostát svým závazkům včas, v požadované výši a na vybraném místě, tedy být solventní, musí mít část svých aktiv ve vysoce likvidním stavu. (MÁČE, 2006) V případě, že dojde k nedostatku likvidity, může to pro podnik znamenat neschopnost využít investiční příležitosti. V důsledku může dojít až k tomu, že firma nebude schopna splácet své závazky.

Existují 3 stupně likvidity:

Okamžitá likvidita

Jedná se o likviditu 1. stupně, která představuje schopnost podniku své dluhy uhradit ihned. Pro svůj výpočet používá pouze nejlikvidnější složku aktiv, kterou představuje krátkodobý finanční majetek. Pod tímto pojmem si je možno představit peníze v hotovosti a na běžném účtu. Také mezi ně patří šeky, obchodovatelné cenné, papíry, splatné dluhy. (SEDLÁČEK, 2011). Doporučené hodnoty jsou v rozmezí 0,2 až 0,5. Pokud je podnik nad těmito hodnotami, svědčí to o špatném hospodaření s kapitálem.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

(JADVIŠČÁK, 2011)

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita snižuje oběžná aktiva o zásoby, které představují nejméně likvidní část. Pro výpočet je nutné znát jen krátkodobý finanční majetek a krátkodobé pohledávky. Patří do likvidity 2. stupně. Zde se pohybují doporučené hodnoty v rozmezí 0,8 až 1,4. Pro věřitele jsou důležitější vyšší hodnoty. Naopak pro majitele a manažery podniku to platit nemusí. Vyšší hodnoty jsou známkou velkého množství nevyužitých zásob.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

(ŠIMAN, a další, 2010)

Celková (běžná) likvidita

Jedná se o likviditu 3. stupně, která oznamuje, jak pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Vyjadřuje jak moc je podnik schopen při okamžité přeměně veškerých svých oběžných aktiv na peníze, uspokojit věřitele. Běžná likvidita popisuje budoucí solventnost. Ideální rozmezí pro běžnou likviditu se nachází v rozhraní 1,5 až 2,5. Pro podnik je důležité dosahovat co jak nejnižších výsledků. Vysoké hodnoty se dají považovat za příznivý jev jen z krátkodobého hlediska.

Jde o jeden z významných ukazatelů, i přesto že nezahrnuje strukturu krátkodobých pasiv.

$$\textit{Okamžitá likvidita} = \frac{\textit{Oběžná aktiva}}{\textit{Krátkodobé závazky}}$$

(ŠIMAN, a další, 2010)

2.7.2 Ukazatele rentability

Rentabilita ukazuje, jak je podnik schopen použít investovaný kapitál a tím dosáhnout zisku. Ukazatele rentability podávají informace o poměru výsledku efektu v oblasti dosažené podnikatelskou činností k zvolené základně. Čím se rentabilita podniku stává větší, tím lépe podnik spravuje svůj majetek a kapitál.

Rentabilita aktiv (ROA)

Produkční síla, která ukazuje poměr mezi ziskem a celkovými aktivy, která byla investována do podniku, bez ohledu na způsob financování. Poukazuje na to, zda je podnik schopen efektivně využít majetku. Vypočítané hodnoty se porovnávají s odvětvovým průměrem. ROA by měla růst v čase. (ŠIMAN, a další, 2010)

Nejkomplexnějším tvarem vzorce je:

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

EBIT (výsledek hospodaření před úroky a zdaněním) v čitateli a je vhodný zejména pokud se mění sazba daně ze zisku v čase, struktura financování či porovnáváme podniky s různou strukturou financování. (ManagementMania.com, 2011-2013)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazuje, jak efektivně podnik využívá kapitálu, jež byl vložen vlastníky. Představuje důležitou informaci především pro akcionáře, společníky nebo pro potencionální investory. Vyhodnocuje nejen efektivnost prostředků, ale zda investice přináší dostatečný zisk. Hodnota tohoto ukazatele by měla být vyšší, než míra výnosu bezrizikové investice (státní dluhopisy a pojištění vklady u bank), protože zahrnuje riziko. Výnosnost vlastního kapitálu by se měla pohybovat kolem 12%. ROE by neměla stejně jako ROA v čase klesat.

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

EAT je pojem, který označuje výsledek hospodaření za účetní období, je již po zdanění a určen k rozdělení mezi vlastníky a podnik. (ManagementMania.com, 2011-2013)

Rentabilita tržeb (ROS)

Představuje hodnotu, která odpovídá počtu korun čistého zisku připadajícího na jednu korunu tržeb. Ve vzorci se v čitateli mohou objevit dvě varianty. Ta první pracuje s EBITem, především pro podniky s měnícími se podmínkami. V té druhé se objeví EAT a mluvíme o ziskové marži. (ManagementMania.com, 2011-2013) Hodnoty se určí jen velice obecně, protože se odvíjejí od jednotlivých odvětví.

Vzorci potom budou vypadat takto:

$$ROS = \frac{EBIT/EAT}{Tržby}$$

2.7.3 Ukazatele zadluženosti

Tento pojem poukazuje na skutečnost, že podnik využívá k financování svých aktiv cizí zdroje. V reálu je totiž nemožné, aby se podnik podílel na svém financování jen ze zdroje čistě cizího nebo jen vlastního. Podstatou této analýzy je nalezení optimálního vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem. Porovnává položky rozvahy, díky kterým se dozví, jak jsou moc aktiva financována z cizích zdrojů. (RŮČKOVÁ, a další, 2012)

Základním ukazatelem je **celková zadluženost**. Pod tímto pojmem si představuje poměr mezi celkových závazků k celkovým aktivům. Obecně platí, že pokud je hodnota vysoká, tím větší riziko to představuje pro věřitele. Platí ale také, že pokud je podnik finančně stabilní a zadluženost roste, může to vést k větší rentabilitě vložených prostředků. Optimální hodnoty se pohybují v rozmezí od 0,3 až 0,6.

$$Celková\ zadluženost = \frac{Cizí\ kapitál}{Celková\ aktiva}$$

Dále do ukazatelů patří **míra zadluženosti**. Ta je především důležitá pro věřitele, protože čím je poměr cizího a vlastního kapitálu vyšší, tím větší riziko přináší v oblasti neschopnosti splácet své dluhy. Optimální hodnoty by neměly přesahovat hranici 0,7. U tohoto ukazatele také nesmíme opomenout přičíst k cizímu kapitálu leasingové financování a to z důvodu objektivního posouzení podnikové samostatnosti v oblasti financování. (RŮČKOVÁ, a další, 2012)

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

K měření dále můžeme použít **úrokové krytí**. To udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Pro věřitele je samozřejmě lukrativnější více násobek, což je logické. Po splacení dluhu by měl zůstat ještě dostatečný efekt pro akcionáře. Neschopnost platit úrokové platby může být znakem blížícího se úpadku. (RŮČKOVÁ, a další, 2012) Pokud se hodnoty rovnají nule, znamená to, že podnik vynaloží celý svůj zisk na pokrytí dluhu.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

2.7.4 Ukazatele aktivity a využití majetku

Ukazatele aktivity podávají informaci, jak podnik efektivně využívá svá aktiva. Při nadbytku aktiv se zbytečně obětují náklady a dochází ke snižování zisku. Naopak při nedostatku aktiv může dojít k tomu, že podnik bude nucen odmítnout podnikatelské příležitosti. (SEDLÁČEK, 2011) Existují dva typy, které lze rozlišovat. Tím prvním je *počet obrátů konkrétní majetkové složky za období*. (Šiman, a další, 2010; Máče, 2006) Ten udává, kolikrát se za stanovený interval otočí určitý druh majetku. A tím druhým je *doba jejího obrátu ve dnech* (ŠIMAN, a další, 2010). Ten pak sleduje čas, po která je majetek v nějaké formě držen. (MÁČE, 2006)

Obrat celkových aktiv

Jde o měřítko udávající celkové využití majetku, s jehož pomocí lze určit, kolikrát se celková aktiva obrátí během roku. Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí 1,6-3. Pokud jsou výsledky nižší je dobré buď snížit celková aktiva anebo navýšit tržby.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

U **obratu stálých aktiv** je vzorec obdobný. Ukazuje, jak podnik využívá svého dlouhodobého majetku. Pro výpočet je důležité vzít v úvahu odpisy a zůstatkovou cenu. Hodnoty, které vycházejí, jsou porovnány s oborovým průměrem. Pokud jsou nižší, než je doporučeno, je dobré, aby podnik snížil své investice a zvýšil výrobní kapacitu.

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Stálá aktiva}}$$

Obrat dlouhodobého majetku

Ukazatel vyjadřuje schopnost managementu vytvářet tržby za pomoci dlouhodobého majetku. (ŠIMAN, a další, 2010) Využití může nalézt v případě rozhodování o nových investicích. Do vzorce zasahuje způsob a míra odepsanosti, protože čím vyšší hodnota, tím nabývá ukazatel lepších hodnot. Výsledky se srovnávají s oborovým průměrem. Pokud dosahuje nízké hodnoty, poukazuje to na neúčinné využití majetku. Jako východisko může posloužit zvýšení výrobní kapacity.

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

Doba obratu pohledávek

Pod tímto ukazatelem si lze představit dobu ve dnech, která uplyne od vystavení faktury odběratelům, až po moment, kdy je zaplacená. Je tedy ukázkou doby průměrného uhrazení pohledávky. Účetní jednotka se snaží o co jak nejkratší dobu inkasa. Pokud dojde k opaku, značí to neschopnost odběratele platit své závazky včas. (MÁČE, 2006)

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

Doba obratu zásob

Uvádí lhůtu ve dnech, která uběhne od doby, kdy je materiál v podniku a jeho následným prodejem či spotřebou. Jde tedy o počet dnů, kdy jsou aktiva vázána v podobě zásob. Žádoucí je, aby se tato lhůta snižovala. Pro podnik to znamená, že efektivně využívá peněžní prostředky a dobře nakládá se svými zásobami. (MÁČE, 2006)

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

Doba obratu závazků

Ukazatel představuje dobu ve dnech, po kterou podniku dodavatelé poskytují úvěr. (ŠIMAN, a další, 2010) V rámci likvidity podniku je dobré, když tato lhůta není kratší

než doba obratu pohledávek. Znamená to, že podnik čerpá vyšší obchodní úvěr, než sama poskytuje odběratelům.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Závazky}}{\text{Tržby} / 360}$$

2.8 Analýza soustav ukazatelů

Díky rozporuplnosti, ke které může docházet při výpočtech k rozdílné interpretaci, snaží se mnoho autorů nalézt jeden ukazatel. Vyústěním tohoto problému bylo zkonstruování souhrnu indexů hodnocení. Ty mají za cíl pomocí jednoho čísla, ukázat celkovou ekonomickou a finanční stránku podniku. Jejich nevýhodou je, že jsou jen pro rychlé a celkové porovnání s ostatními firmami. Tento model má tři základní funkce: „*vysvětlit vliv změny jednoho nebo více ukazatelů na celé hospodaření firmy, ulehčit a zpřehlednit analýzu dosavadního vývoje podniku, poskytnout podklady pro výběr rozhodnutí z hlediska firemních či externích cílů.*“ (RŮČKOVÁ, 2015)

Podle techniky vytváření soustav je můžeme rozdělit do dvou skupin:

- **Hierarchické soustavy**

U těchto ukazatelů existuje matematický vztah. K těm nejnámějším patří **pyramidové soustavy**. Představuje vrchol pyramidy, který se dále rozkládá. Nejčastěji se používá grafické znázornění. (RŮČKOVÁ, 2015)

- **Účelově vybrané skupiny**

Mají za cíl určení finanční situace podniku a její další budoucí vývoj na základě jednoho čísla. Existují dva modely:

Bonitní modely: Mají snahu stanovit bonitu daného podniku jeho bodovým ohodnocením a také se snaží firmu zařadit z finančního hlediska. Do této skupiny patří například: **Kralickův Quicktest, Tamariho model.** (RŮČKOVÁ, 2015)

Další skupiny představují **bankrotní modely**. Které zodpoví na otázku, zda podnik do nějaké doby upadne. (RŮČKOVÁ, 2015) V mé bakalářské práci se budu zabývat dvěma z nich.

2.8.1 Altmanův index finančního zdraví (Z-skóre)

V České republice je velice oblíben, nejspíš díky své jednoduchosti. Představuje totiž součet pěti hodnot z poměrových ukazatelů, s kterými je spojená různá důležitost. Původním záměrem tohoto modelu bylo rozlišení firem, které bankrotují a které jsou jejich opakem. Altman si firmy za pomoci diskriminační metody rozdělil do dvou skupin. Poté určil váhu poměrových ukazatelů, jež se vyskytují ve vzorci. Hodnoty, které jsou nižší než 1,2, nejsou pro podnik vůbec příznivé a znamenají bankrot. Pokud Z-skóre vychází v intervalu mezi 1,2 až 2,9, dá se mluvit o šedé zóně. Ta představuje pro podnik částečné finanční potíže. Výsledek, který pro firmu představuje prosperitu a finanční zdraví, je nad 2,9. (RŮČKOVÁ, 2015)

Pokud firma nepatří do sektoru veřejně obchodovatelných na burze, je pro ni vzorec následující:

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5$$

$$X_1 = (\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}) / \text{suma aktiv}$$

$$X_2 = \text{nerozdělený zisk} / \text{suma aktiv}$$

$$X_3 = \text{zisk před zdaněním a úroky} / \text{suma aktiv}$$

$$X_4 = \text{vlastní kapitál} / (\text{dlouhodobé závazky} + \text{krátkodobé závazky} + \text{bankovní úvěry a výpomoci})$$

$$X_5 = \text{tržby} / \text{suma aktiv} \text{ (FinAnalysis, 2000-2016)}$$

2.8.2 Model IN- Index důvěryhodnosti

Autory těchto modelů jsou Inka a Ivan Neumaierovi a jde o původní český postup odhalující možná finanční rizika z pohledu světových ratingových agentur. Doposud existují čtyři typy indexu. Prvním je věřitelská varianta **IN95**. Největší váhu má ukazatel ROA, který představuje podíl zisku na celkových aktivech. Do vzorce je

zahrnuta i záporná část, kterou představuje podíl „ *závazky po splatnosti / výnosy*“ (VOCHOZKA, 2011)

Druhým indexem je vlastnická varianta **IN99**. Opět zde největší váhu představuje ukazatel rentability aktiv. Oproti předešlému indexu, zde nejsou brány podniky z pohledu bonity, ale zda vytváří hodnotu, či nikoliv. (VOCHOZKA, 2011)

Komplexní varianta v podobě indexu **IN01** se nevrací k rozdělení na bonitní nebo bankrotní. Bonitní podniky se vyznačují hodnotami IN01 nad 1,77. Naproti tomu bankrotní podniky dosahují hodnot IN01 menší nebo rovnu 0, 75. „ *Šedá zóna leží v intervalu od 0,75 do 1,77.*“ (VOCHOZKA, 2011)

Hlavní změnu v posledním indexu **IN05** představuje navýšení váhy ukazatele ROA. Účelem tohoto modelu je zhodnocení finanční situace českého podniku na českém trhu. Vznikl z obměny indexu IN01. Stejně jako Altmanův model je vyjádřen rovnicí, ve které jsou zahrnuty poměrové ukazatele zadluženosti, likvidity, aktivity a rentability. Pro zjištění hodnot se využívá vzorec:

$$IN05 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,97 * C + 0,21 * D + 0,09 * E$$

A - Aktiva / Cizí kapitál

B - EBIT / Nákladové úroky

C - EBIT / Celková aktiva

D - Celkové výnosy / Celková aktiva

E - Oběžná aktiva / Krátkodobé závazky a úvěry (SEDLÁČEK, 2011)

3 Analýza problému a současná situace

V této části mé bakalářské práce se budu nejprve zabývat představením firmy Top Advert, s.r.o. Poté zpracuji finanční analýzu, jež byla popsána v teoretické části. Závěr mé práce bude patřit zhodnocení výsledků a vlastním návrhům řešení.

3.1 Informace o analyzované společnosti

Název společnosti: Top Advert, s.r.o.

Sídlo společnosti: Ondříčkovo náměstí 2978/ 4, 363 00 Brno

Právní forma: společnost s ručením omezeným

IČO: 282 83 791

Počet zaměstnanců: 37

Předmět činnosti: Reklamní činnost a marketing, realitní činnost, specializovaný maloobchod a maloobchod se smíšeným zbožím a zprostředkování obchodu a služeb do roku **2015**. Od tohoto roku se změnila činnost v souladu se zněním živnostenského zákona výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona. A rozšířila se o výrobu, instalaci, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení.

Díky vizi stát se nejlepšími dodavatelem reklamních a prezenčních systémů, se i přes tehdejší ekonomickou krizi, která v roce 2008 panovala, rozhodli Ing. Roman Fridrich a Ing. Filip Švrček založit firmu Top Advert, s.r.o.

Společnost se specializuje na výrobu dvou hlavních produktů, kterými jsou prezenční systémy v podobě prezenčních stolků, stojanů, vlajky. Druhým jsou reklamní panely: LCD vitríny, LED prosvětlené rámy a popisovací LED tabule. Mezi nejpřednější klienty patří společnost GE Money Bank, která oceňuje především finanční výhodnost produktů a také možnost obměňovat informace na prezenčních systémech. Dalším zákazníkem je Avon Cosmetics. Výrobky firmy Top Advert využívá Avon Cosmetics každý den, jak na svých pracovištích, tak při dekorování prostorů na školeních, tiskových konferencích

a obchodních akcích. Mezi neméně důležité klienty patří Flair (PR a event marketingová společnost)

Za dobu osmi let firma vystoupala až na samý vrchol a stala se uznávanou značkou. Jejich cíl je stát se lídrem na středoevropském trhu.

3.2 Provedení finanční analýzy

Tato část mé práce obsahuje samotnou finanční analýzu společnosti Top Advert, s.r.o. V první řadě se budu zabývat absolutními ukazateli, poté přejdu k analýze finančních prostředků, následují poměrové ukazatele a v závěru se budu věnovat soustavě ukazatelů. Vyústěním bude souhrnné zhodnocení dané situace.

3.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

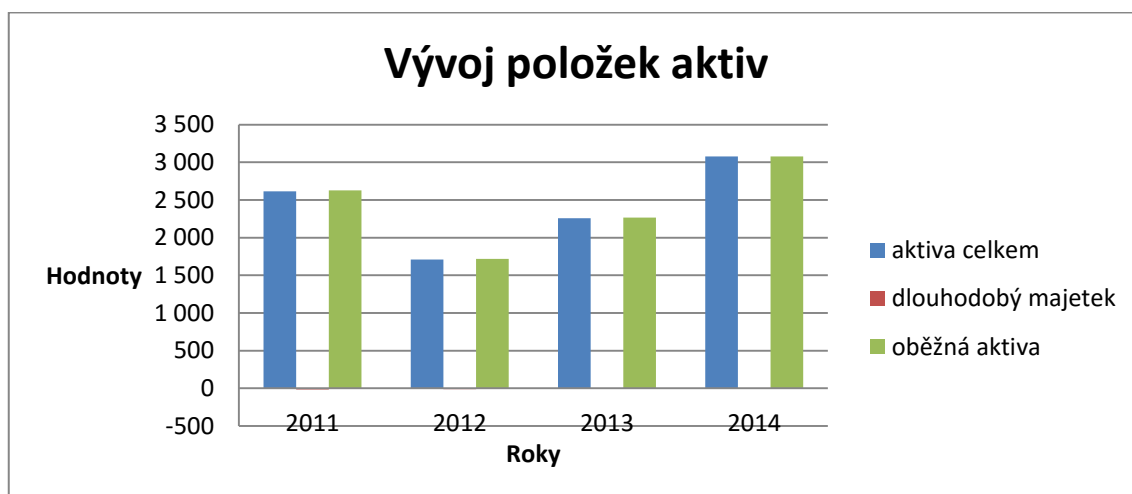
Jak již bylo zmíněno v teoretické části, pod tímto pojmem se nachází horizontální a vertikální analýza konkrétního podniku. K výpočtům bylo využito rozvahy a výkazů a ztráty za účetní období 2010-2014.

Horizontální analýza aktiv: Zde je vidět roční změna jednotlivých položek aktiv a to jak v absolutním, tak procentuálním zobrazení.

Položka rozvahy	2010/2011		2011/2012		2012/2013		2013/2014	
	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%
Aktiva celkem	2 613	35,6821	1 708	17,1900	2 258	19,3920	3 078	22,1407
Dlouhodobý majetek	-16	-50,0000	-10	-62,5000	-6	-100,0000	0	0
Dlouhodobý nehmotný majetek								
Dlouhodobý hmotný majetek	-16	-50,0000	-10	-62,5000	-6	-100,0000	0	0
Dlouhodobý finanční majetek								
Oběžná aktiva	2 629	36,0582	1 718	17,3185	2 264	19,4535	3 078	22,1407
Zásoby	2 014	38,7979	2 095	29,0770	2 246	24,1505	2 959	25,6279
Dlouhodobé pohledávky								
Krátkodobé pohledávky	511	39,8285	81	4,5151	73	3,8933	115	5,9035
Krátkodobý finanční majetek	104	12,7295	-458	-49,7286	-55	-11,8790	4	0,9804
Časové rozlišení								

Tabulka 1 Horizontální analýza aktiv (Zdroj: vlastní zpracování)

V následujícím grafu můžeme vidět, jak se postupně měnily položky aktiv v poměru s celkovými aktivy.



Graf 1 Horizontální analýza aktiv (Zdroj: vlastní zpracování)

Jak je zřejmé z tabulky aktiva mají kolísající tendenci. V roce **2011** měla nárůst o 2613 tis. Kč, což je skoro 36%. Oproti tomu u dlouhodobého majetku můžeme vidět velký pokles a to až o 16 tis. Kč, konkrétně o 50% a to především díky dlouhodobému hmotnému majetku, který vykazuje stejné hodnoty. Oběžná aktiva vykazují nárůst o 2629 tis. Kč, což představuje 36 %. Za jejich nárůstem stojí především zásoby, které se navýšily o 2014 tis. Kč, téměř 39%. Ale mají klesající tendenci, což má pro podnik pozitivní vliv jak v oblasti doby obratu zásob, tak nižších nákladech na pořízení zásob a jejich skladování. V roce **2012** dochází k mírnějšímu nárůstu o 1708 tis. Kč aktiv celkem, tedy o 17%. Na jejich stoupání má největší podíl položka oběžných aktiv a to především zásoby.

Od roku **2013** mají aktiva rostoucí tendenci, ale jen mírným tempem. V tomto roce jde o nárůst o 2264 tis. Kč, tedy o bezmála 19,5 %. Jako již v předchozích letech jde zde o pokles dlouhodobého majetku a vysoká oběžná aktiva.

V tom následujícím, v roce **2014**, můžeme sledovat větší nárůst aktiv, a sice o 3078 tis. Kč., tedy o 22,14%. Díky nulovým hodnotám při dlouhodobém hmotném majetku, jde pouze o analýzu oběžných aktiv. Ty mají stoupající hodnoty 3708 tis. Kč, 22,14%.

Velké množství zásob ve firmě je způsobeno především tím, že firma neustále vyrábí nové produkty. To s sebou nese nové požadavky jak na stávající zboží, tak na nové produkty. Proto podnik objednal mnoho zásob.

Oborové hodnoty pro společnost Top Advert, s.r.o. jsem zjistila porovnáním s konkurenčními firmami v oboru na základě hodnot zjištěných Ministerstvem průmyslu a obchodu.

Oborové hodnoty pro rok **2011** mají rostoucí tendenci o 8 876 252 tis. Kč, procentuální změna je o 6% pro celková aktiva. Horizontální analýza pro dlouhodobý majetek klesá o 559 908 tis. Kč, 1% představuje procentuální změna. Průměry pro dlouhodobý hmotný i nehmotný majetek vykazují vzrůst o 478 500 tis. Kč, 1%. Oběžná aktiva mají rostoucí tendenci o 9 506 654 Kč, procentuální změna je rovna 11%. Zásoby vykazují růst v částce 3 842 622 tis. Kč, tedy o 14%. Krátkodobé pohledávky stejně jako předchozí položky rostou 6 006 854 tis. Kč, procentuálně se navýší o 18%. Ani v jednom roce se firma Top Advert, s.r.o. nepřibližuje danému oborovému průměru.

Oborové průměry pro rok **2012** ukazuje změnu ve výši 4 873 535 tis. Kč, což představuje vzrůst o 3% na celkových aktivech. U dlouhodobého majetku není procentuální změna tak vysoká jen o 3%, 1 969 154 tis. Kč. Nárůst sledují u dlouhodobého hmotného i nehmotného majetku o 2 735 114 tis. Kč, 4%. Oběžná aktiva mají rostoucí tendenci 2 749 442 tis. Kč. Velkou část představují zásoby 8%, 2 391 043 tis. Kč. Druhou složkou jsou dlouhodobé a krátkodobé pohledávky s 4 768 300 tis. Kč 13%. Firma Top Advert, s.r.o. se svými hodnotami opět nepřiblížila ani jednou položkou.

V dalším sledovaném roce **2013** oborové hodnoty pro celková aktiva dochází k menšímu růstu než letech předcházejících 2 673 648 tis. Kč, procentuální změna představuje 2%. K poklesu dochází u dlouhodobého majetku o 1 511 470 tis. Kč, o 2%. Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek kopíruje vývoj předešlé položky a dosahuje hodnot 1 783 194 tis. Kč, tedy procentuální pokles o 3%. U oběžných aktiv jsou oborové průměry rostoucí 3 707 999 tis. Kč, 4%. V porovnání s minulým sledovaným obdobím jsou zásoby v poklesu 2 189 175 tis. Kč, procentuálně jde o propad o 7%. Naproti tomu druhá složka oběžných aktiv pohledávky dlouhodobé a krátkodobé vykazuje nárůst o 8%, 3 323 547 tis. Kč.

Posledním obdobím je rok **2014**, kdy oborový průměr pro celková aktiva dosahuje druhé největší hodnoty za sledované roky. Vzrůst nabývá hodnot 5 800 826 tis. Kč, 3%.

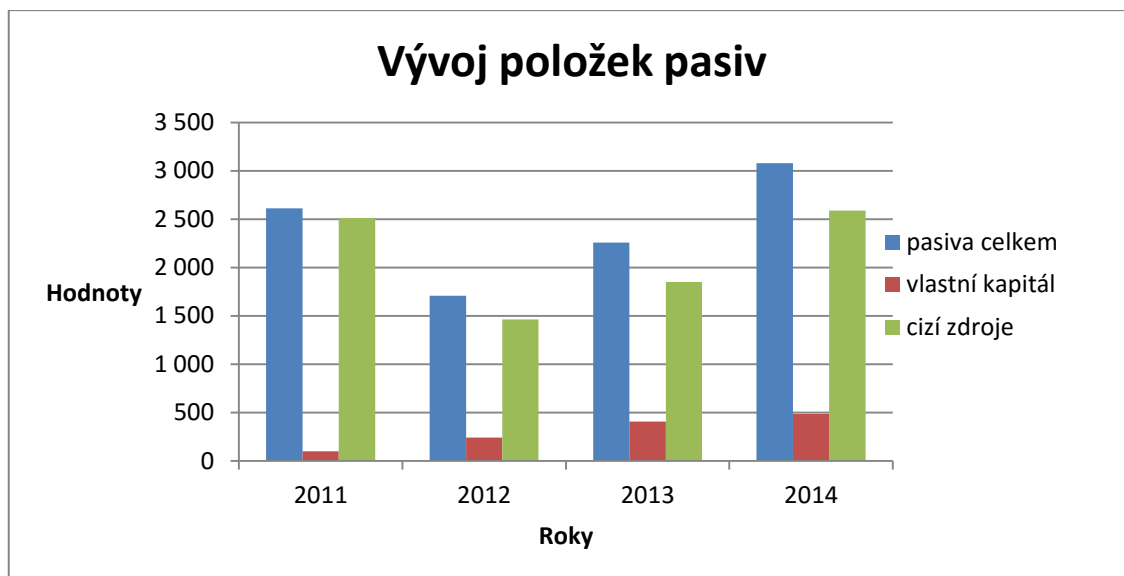
Stejně jako v roce 2013 dochází k poklesu dlouhodobého majetku o 143 620, procentuálně ke změně nedošlo. Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek má rostoucí tendenci 1 574 319 tis. Kč, 3%. Položka oběžných aktiv má rostoucí tendenci 6 214 776 tis. Kč, 6%. První položka zásob oproti minulému roku vykazuje růst 2 456 948, 8%. Druhou část představují pohledávky dlouhodobé a krátkodobé ve výši 3 397 226, tedy vzrůst o 7%.

Horizontální analýza pasiv: V následující tabulce jsou vypočítány hodnoty pro vybrané položky pasiv.

Položka rozvahy	2010/2011		2011/2012		2012/2013		2013/2014	
	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%
Pasiva celkem	2 613	35,6821	1 708	17,1900	2 258	19,3920	3 078	22,1407
Vlastní kapitál	101	26,2338	243	50,0000	407	55,8299	488	42,9577
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulého období	113	156,9444	101	54,5946	243	84,9650	407	76,9376
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-12	-10,6195	142	140,5941	164	67,4897	81	19,9017
Cizí zdroje	2 512	36,2064	1 465	15,5026	1 851	16,9583	2 590	20,2883
Krátkodobé závazky	2 512	36,2064	1 465	15,5026	1 851	16,9583	2 590	20,2883
Časové rozlišení								

Tabulka 2 Horizontální analýza pasiv (Zdroj: vlastní zpracování)

Graf horizontální analýzy pasiv ukazuje, jak se měnil vývoj jednotlivých položek pasiv vůči celkovým aktivům.



Graf 2 Horizontální analýza pasiv (Zdroj: vlastní zpracování)

Díky bilančnímu principu můžeme vidět stejné kolísání pasiv jako u aktiv. V roce **2011** měla nárůst o 2613 tis. Kč, což je skoro 36%. Nárůst můžeme také pozorovat u vlastního kapitálu o 101 tis. Kč, tedy o 26,23 %. Největší rostoucí položkou je nerozdělený zisk z minulého období, který vzrostl o 113 tis. Kč, což je 156,94%. Oproti tomu výsledek hospodaření běžného období klesá. Cizí zdroje představují krátkodobé závazky, jsou největší částí v položce pasiv.

V roce **2012** dochází k velkému nárůstu o 1708 tis. Kč, tedy o 17%. Na jejich růstu má největší podíl položka cizích zdrojů, která disponuje hodnotami 243 tis. Kč, 15%. Procentuální vzestup sledujeme u vlastního kapitálu a to díky výsledku hospodaření.

Od roku **2013** mají pasiva rostoucí tendenci, ale jen mírným tempem. V tomto roce jde o nárůst o 2258 tis. Kč, tedy o 19,4 %. Jako v předchozích letech je to zejména zásluhou cizího kapitálu, která na rozdíl vlastních zdrojů vykazuje nárůst o 1851 tis. Kč, téměř 17%.

V tom následujícím, v roce **2014**, můžeme sledovat větší nárůst aktiv, a sice o 3708 tis. Kč., tedy o 22, 14%. Velký poměr zde má cizí kapitál představující nárůst o 2590 tis. Kč.

Velkou část celkových pasiv představují cizí zdroje, které zastupují krátkodobé závazky. Jejich vysoké hodnoty znamenají, že podnik není schopný splácet své závazky

jak vůči zaměstnancům, tak vůči svým dodavatelům. Na tuto skutečnost poukazují nejen ostatní analýzy a i fakt, že v roce 2015 musela firma vyhlásit insolvenční řízení.

Oborové hodnoty pro rok **2011** jsou na celkových pasivech 8 876 252 Kč, 6 %. Základní kapitál vykazuje vzrůst o 619 314 tis. Kč, o 2%. Cizí zdroje mají rostoucí tendenci o 2 639 210 tis. Kč, představující 4%. Krátkodobé závazky jsou největší položkou pasiv v podobě 6 203 809 tis. Kč, procentuální vzrůst o 18%.

Rok **2012** ukazuje změnu oborových hodnot ve výši 4 873 535 tis. Kč, což představuje vzrůst o 3% na celkových pasivech. U základního kapitálu je procentuální pokles o 1%, 365 299 tis. Kč. Pokles sledují i u cizích zdrojů o 604 473 tis. Kč, 1%. Mírná procentuální změna nastává u krátkodobých závazků 3%, ovšem meziročně jde o 1 168 551 tis. Kč.

Celková pasiva oborových průměrů pro rok **2013** vykazují sice nárůst ale v porovnání s předešlým rokem mírnější 2 673 648 tis. Kč, 2%. Procentuální změna u základního kapitálu je neměnná, meziroční poukazuje na mírný vzestup 67 466 tis. Kč. Stejně jako v minulém období cizí zdroje poukazují na pokles 252 244 tis. Kč. Meziroční změna u krátkodobých závazků je mírná 1 196 086 tis. Kč, tedy 3%.

Oborové průměry pro celková pasiva roku **2014** mají rostoucí tendenci 5 800 826 tis. Kč, 3%. Oproti tomu u základního kapitálu dochází k poklesu o 2%, 764 584 tis. Kč. Cizí zdroje opisují předchozí klesající trend 52 802 tis. Kč. U krátkodobých závazků sledují mírnější vzrůst o 1%, 543 052 tis. Kč.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Položka výkazu zisku a ztráty	2010/2011		2011/2012		2012/2013		2013/2014	
	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%
Tržby za prodej zboží	-3 535	-27,6064	21 303	62,4575	-5 312	-18,4470	-816	-2,9164
Výkony	14 401	99,6678	-10 749	-290,5135	2 550	25,3900	193	0,9600
Výkonová spotřeba	10 467	63,3979	-4 823	-41,2681	3 873	61,9680	-3 885	-1,1300
Přidaná hodnota	-190	-4,052	3 404	75,6613	-392	-4,9601	1 570	20,9027
Osobní náklady	1 628	158,9844	2 922	110,181	537	9,634	1 933	31,6315
Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	-5	-23,8095	-6	-37,5000	-5	-50,0000	-5	-100,0000
Provozní výsledek hospodaření	-1 828	-50,2889	477	26,3973	-936	-40,9807	-368	-27,2997
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-1 837	-51,0136	452	25,6236	-973	-43,9079	-386	-31,0539
Výsledek hospodaření za účetní období	-1 872	-51,9856	487	28,1666	-973	-43,9079	-386	-31,0539
Výsledek hospodaření před zdaněním	-1 866	-51,4475	512	29,29,0744	-935	-41,1351	-367	-27,429

Tabulka 3 Horizontální analýza výkazu zisků a ztráty (Zdroj: vlastní zpracování)

Jak je vidět v tabulce, tržby mají za celé sledované období **2011 až 2014** kolísavé hodnoty. Kromě roku **2012** mají záporné hodnoty. Stejný kolísavý trend vykazují jak výkony, tak výkonová spotřeba. Na začátku sledovaných období lze vidět u tržeb pokles o 3 535 tis. Kč, tedy o 21%. V roce **2012** nastává vzrůst na 21 303 tis. Kč, procentuální hodnota převyšuje 166%. Poslední sledované sledované roky mají záporné hodnoty. Přidaná hodnota má rostoucí tendenci mezi lety 2011 až 2012 a 2013 až 2014. Provozní výsledek hospodaření vykazuje klesající procentuální hodnoty.

Výsledek hospodaření za běžnou činnost a za účetní období kopíruje vývoj provozního výsledku hospodaření.

Oborové průměry tržeb pro rok **2011** mají rostoucí tendenci 1 060 390 tis. Kč, tedy 15%. Průměr pro výkony je poněkud vyšší 14 896 289 tis. Kč, 11%. U výkonové spotřeby jde o vzestup o 14%, 14 195 445 tis. Kč. Stejně tak i přidaná hodnota disponuje kladnými čísly horizontální analýzy 991 139 tis. Kč, tedy 3%. Oproti tomu oborové průměry u osobních nákladů disponují klesající tendenci 1 197 457 tis. Kč,

procentuálně o 10%. Provozní výsledek hospodaření ukazuje pokles 1 156 618 tis. Kč, 10%. Hospodářský výsledek před zdaněním kopíruje ten provozní, a sice 1 423 854 tis. Kč, 12% pokles.

Oborové průměry tržeb pro rok **2012** mají méně rostoucí tendenci oproti předcházejícímu roku 721 544 tis. Kč, tedy 9%. Průměr pro výkony dosahuje vyšších hodnot 7 352 397 tis. Kč, 5%. U výkonové spotřeby jde o skokový vzestup v porovnání s předchozím rokem vzestup o 25%, 28 310 994 tis. Kč. Přidaná hodnota disponuje kladnými čísly horizontální analýzy 5 495 053 tis. Kč, tedy vzrůst o 15%. Oproti tomu oborové průměry u osobních nákladů nevykazují takový růst jen 8%, meziroční změna je 1 598 120 tis. Kč. Provozní výsledek hospodaření ukazuje vzrůst o více jak 37%, 3 429 514 tis. Kč. Hospodářský výsledek před zdaněním kopíruje ten provozní, a sice 3 270 199 tis. Kč, 35% vzrůst.

Tržby v oborových průměrech pro rok **2013** mají mírnější nárůst 120 468 tis. Kč, 1%. Výkony nedosahují žádné procentuální změny, ale meziročně jde o 124 685 tis. Kč. Výkonová spotřeba v porovnání s minulým obdobím poukazuje na pokles 161 964 tis. Kč. U přidané hodnoty zjišťují vzrůst 344 326, 1%. Oborový průměr pro osobní náklady je ve výši 293 374 tis. Kč. Provozní výsledek hospodaření ukazuje vzrůst o více jak 3%, 371 759 tis. Kč. Hospodářský výsledek před zdaněním nekopíruje vývoj provozní, výsledek ukazuje pokles o 10%, 1 168 784 tis. Kč.

Rok **2014** představuje v oborových průměrech pro tržby vzrůst o 7%, tedy o 744 131 tis. Kč. Meziroční změna u výkonů má skokový nárůst na 8 849 527 tis. Kč, 6%. Stejným trendem disponuje výkonová spotřeba nárůst o 5%, 5 420 490 tis. Kč. Přidaná hodnota má rostoucí tendenci o 8%, tedy meziroční změna je 3 518 235 tis. Kč. Nárůst pozorují i u osobních nákladů o 4%, 944 314 tis. Kč. Provozní výsledek hospodaření ukazuje vzrůst o více jak 15%, 2 094 995 tis. Kč. Hospodářský výsledek před zdaněním kopíruje vývoj provozní, vzrůst nastal o 13%, 1 545 613 tis. Kč.

Vertikální analýza aktiv

Položky rozvahy	2011	2012	2013	2014
	%	%	%	%
Aktiva celkem	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	0,1610	0,0515	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	0,1610	0,0515	0	0
Oběžná aktiva	99,8390	99,9485	100	100
Krátkodobé pohledávky	18,0556	16,1027	14,0124	12,1496
Zásoby	72,5141	79,8695	83,0528	85,4240
Krátkodobý finanční majetek	9,2693	3,9763	2,9348	2,4264

Tabulka 4 Vertikální analýza aktiv (Zdroj: vlastní zpracování)

Jak je patrné z tabulky, aktiva jsou především tvořena z oběžných aktiv, které představují od 99,84 % až po 100%. Menší část tvoří zásoby, jež mají rostoucí tendenci. Na tuto skutečnost jsem poukazovala již u horizontální analýzy, firma stále přibírá větší zásoby z důvodu nové výroby. Klesající tendenci pozoruji u krátkodobého finančního majetku. Příčinou tohoto jevu je stále klesající množství jak peněz na pokladně, tak na bankovních účtech.

V roce **2011** tvoří dlouhodobý majetek 38,5% v oborových hodnotách. Z toho většinou část tvoří dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek skoro 36%. Procentuální převahu tvoří oběžná aktiva s 60,81%. Hodnoty jsou rovnoměrně rozloženy mezi zásoby 20,95 % a pohledávky s 25,8%. Menší část představuje krátkodobý finanční majetek zhruba 13%.

Pro rok **2012** oborové průměry vertikální analýzy u dlouhodobého majetku vykazují nárůst na 38,48%. Opět konstatuji většinový podíl dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku ve výši 37,46%. Podíl oběžných aktiv klesl na 59,79%. Rovnoměrný podíl nesou jak zásoby 21,82%, tak krátkodobé pohledávky s 27,34%. U krátkodobého finančního majetku zaznamenávám pokles na 10,63%.

Rok **2013** pro podíl dlouhodobého majetku na aktivech znamená skokový vzestup na 45,95%. Dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek disponuje většinovým podílem 32,92%. Oběžná aktiva jsou s 53,06% na svém minimu. Tento trend kopírují zásoby

16,7% a krátkodobé pohledávky 25,71%. Nejmenší podílem na aktivech je zastoupen krátkodobý finanční majetek 10,66%.

V posledním sledovaném období **2014** zjišťují mírný pokles u dlouhodobého majetku 44,49%. Ani v tomto období se nic nemění na podílu hmotného a nehmotného majetku a zůstává skoro neměnným 32,74%. Podíl oběžných aktiv na celkových aktivech zaznamenal mírný vzrůst na 54,7%. Rostoucí hodnoty pozorují také u zásob 17,48% a krátkodobých pohledávek 26,7%. Ani v posledním roce se nic nemění na stavu podílu krátkodobého finančního majetku 10,52%.

Vertikální analýza pasiv

Položky rozvahy	2011	2012	2013	2014
	%	%	%	%
Pasiva celkem	100	100	100	100
Vlastní kapitál	4,8913	6,2607	8,1715	9,5642
Základní kapitál	2,0129	1,7176	1,4386	1,1779
Výsledek hospodaření minulého období	1,8619	2,4562	3,8052	5,5124
Výsledek hospodaření běžného účetního období	1,0165	2,0869	2,9276	2,8740
Cizí zdroje	95,1087	93,7393	91,8285	90,4358
Krátkodobé závazky	95,1087	93,7393	91,8285	90,4770

Tabulka 5 Vertikální analýza pasiv (Zdroj: vlastní zpracování)

Pasiva ukazují, z jakých zdrojů jsou aktiva podniku financována. Jak je možno vidět v prvních letech **2011**, a **2012** jde především o cizí zdroje, které představují krátkodobé závazky. Představují pro firmu významný zdroj financování.

Od roku **2013** tato položka klesá a mírně narůstá podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech. Tento efekt je způsoben především nárůstem zisku minulého období. V porovnání s oborovými průměry, kdy podíl vlastního kapitálu kolísá od 100% pro rok **2011**, hrubý propad na 49,81% za rok **2012**, menší vzestup podílu na 57%, až po takřka 59%. Rovnoměrně se na procentuální hodnotě pasiv podílí cizí zdroje. Pro rok **2011** představují 51% podíl na celkových aktivech, tento trend udržují jak v roce **2012** s 48,7%, tak pro období **2013** necelých 42%. V posledním sledovaném roce **2014** dochází k mírnému poklesu na 40,64%.

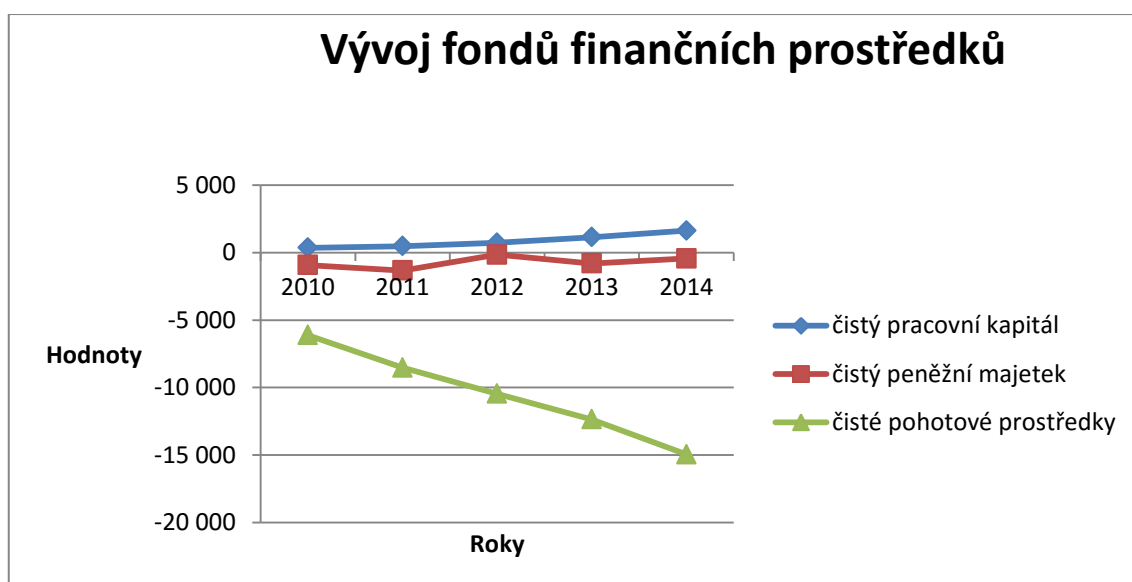
3.2.2 Analýza fondů finančních prostředků

Ukazatele se zaměřují především na likviditu podniku. Tato analýza se především zaměřuje na čistý pracovní kapitál. Ten pro podnik znamená významnou položku, protože zobrazuje platební schopnost podniku. Dalšími ukazateli jsou čisté pohotové prostředky a čistý peněžně- pohledávkový fond.

Rok	2010	2011	2012	2013	2014
Čistý pracovní kapitál	353	470	723	1136	1624
Čistý peněžní majetek	-930	-1324	-152	-812	-439
Čisté pohotové prostředky	-6121	-8529	-10452	-12358	-14944

Tabulka 6 Analýza fondů finančních prostředků (Zdroj: Vlastní zpracování)

Na následujícím grafu jsem porovnála vývoj jednotlivých ukazatelů finančních prostředků.



Graf 3 Vývoj fondů finančních prostředků (Zdroj: vlastní zpracování)

Analýza čistého pracovního kapitálu.

Čistý pracovní kapitál je považován „jakyási „polštář“ pro případné finanční výkyvy.“ (KISLINGEROVÁ, a další, 2008) Z dosažených hodnot, mohu konstatovat, že likvidita podniku má rostoucí tendenci. Tento trend je zapříčiněn zejména rostoucími oběžnými aktivy, které jsou tvořeny z velké části zásobami. Čím větší má podnik pracovní kapitál, tím lépe by měl být schopen splácet své závazky.

Analýza čistých pohotových prostředků

Tento ukazatel používáme při zjištění okamžité likvidity. Podnik vykazuje ve všech sledovaných letech záporné hodnoty. Příčinou tohoto stavu je, že podnik nemá dostatek pohotových peněžních prostředků na úhradu svých závazků.

Analýza čistého peněžního majetku

Ukazatel čistého peněžního majetku vykazuje záporné hodnoty. Může to být zapříčiněno jak zvyšováním zásob, tak vysokými krátkodobými závazky. Největší propad nastal v roce 2011 a to především díky velkým krátkodobým závazkům, které dosahují hodnot 9450 tis. Kč.

3.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

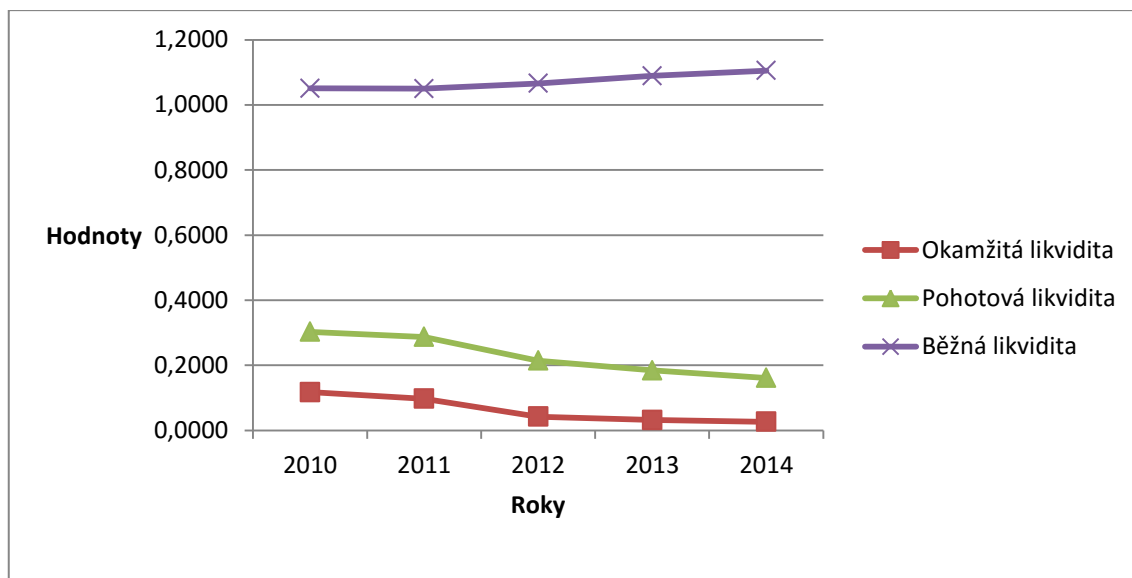
Jde o rychlý přehled toho, jak si podnik stojí v otázce finanční situace. Jde o vztah dvou položek účetního výkazu, z kterých vytvoříme jejich podíl.

Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity	2010	2011	2012	2013	2014
Okamžitá likvidita	0,1178	0,0975	0,0424	0,0320	0,0268
Pohotová likvidita	0,3027	0,2873	0,2142	0,1846	0,1611
Běžná likvidita	1,0509	1,0497	1,0662	1,0890	1,1053

Tabulka 7 Ukazatele likvidity (Zdroj: vlastní zpracování)

Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2010 až 2014 je možno vidět na následujícím grafu.



Graf 4 Porovnání pohotové a okamžité likvidity podniku (Zdroj: vlastní zpracování)

Okamžitá likvidita v porovnání s oborovými průměry, které jsou rovny 1, se firma vzdaluje od požadovaného výsledku a je hluboce pod doporučenými hodnotami. Kromě let **2012 a 2013**, zde průměry určují okamžitou likviditu rovnu 0. Za obě sledovaná období se pohybuje firma Top Advert, s.r.o. lehce nad průměrem. O podniku to vypovídá, že je schopen dostát svým krátkodobým závazkům.

Jak si můžeme všimnout v tabulce, **pohotová likvidita** se nachází za sledované období 2010 v porovnání s oborovým průměrem, který je roven 1,61, pod touto hranice. Ani v roce **2011** nedochází k optimálním hodnotám. Oborový průměr pro tento rok je roven 1,51. Ve sledovaném období 2012 v porovnání s oborem, který vychází 2, je podnik velmi nízko. Poslední sledované období vychází obdobně jako ty předešlá. Oborové průměry jsou rovny 2, firma se nachází pod touto doporučenou hodnotou. Pro podnik je dobré, když se výsledky přibližují spíše spodní hranici.

Pro **běžnou likviditu** vycházejí stejné oborové hodnoty rovny nule. Až na rok **2014**, kdy jsou průměry rovny 3. Výsledky jsou pro podnik pod těmito hranicemi. Nízké hodnoty poukazují na to, že podnik dobře nakládá s krátkodobými finančními prostředky, což vede k zvyšování rentability.

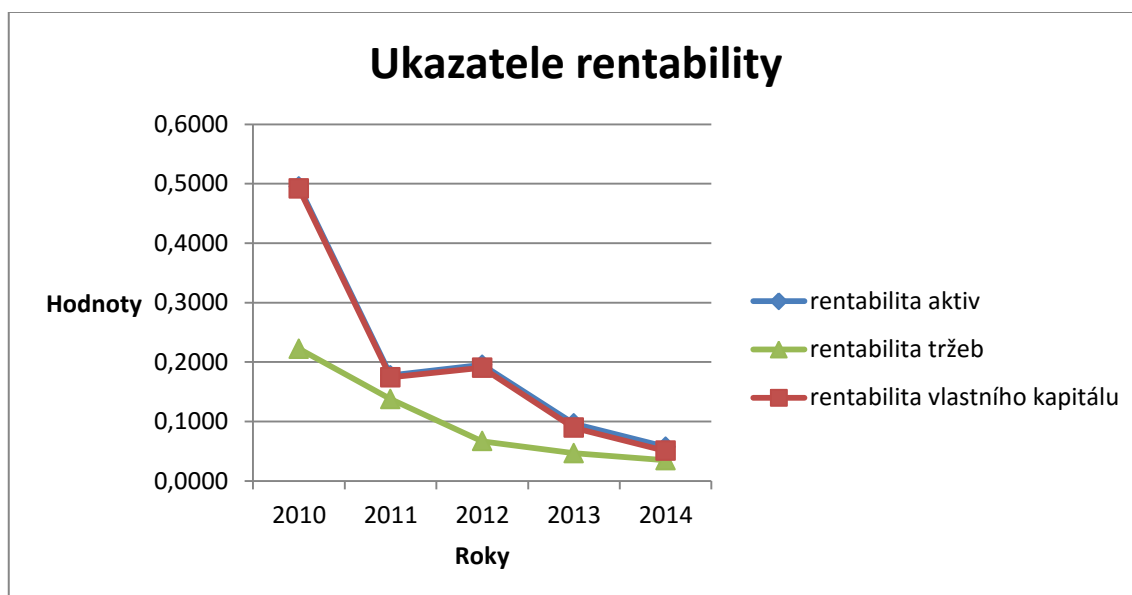
Ukazatele rentability

Rentabilita ukazuje, jak efektivně využívá podnik investovaný kapitál a zda dosahuje zisku. Čím se rentabilita podniku stává větší, tím lépe podnik spravuje svůj majetek a kapitál.

	2010	2011	2012	2013	2014
ROA	0,4953	0,1772	0,1952	0,0962	0,0572
ROE	0,4917	0,1740	0,1903	0,0894	0,0505
ROS	0,2220	0,1375	0,0666	0,0465	0,0347

Tabulka 8 Ukazatele rentability (Zdroj: vlastní zpracování)

Porovnávání v čase jednotlivých ukazatelů rentabilit celkových aktiv, vlastního kapitálu a tržeb je možné vidět v dalším grafu.



Graf 5 Porovnání rentability (Zdroj: vlastní zpracování)

Rentabilita celkových aktiv se v porovnání s oborovými průměry, které pro všechna sledovaná období vycházejí 0, pohybuje v kladných číslech a směřuje k hranici. Pozitivní jev nacházím v klesajících hodnotách a to především díky snižujícímu se EBITu.

Rentabilita vlastního kapitálu měří výnosnost kapitálu, který byl do společnosti vložen vlastníky. Tento ukazatel vykazuje stejný vývoj jako předchozí

Rentabilita tržeb vyjadřuje čistý zisk na jednu korunu tržeb. Oborové hodnoty jsou pro rok 2010 2, podnik vykazuje nižší hodnoty. Doporučený průměr v roce 2011 je roven 1. V tomto porovnání opět firma dosahuje spodních hranic. Ovšem rok 2013 vykazuje

v porovnání s oborovými hodnotami kladný jev, přibližuje se 0. V posledním roce opět nedochází k dosažení optimální hranice 1.

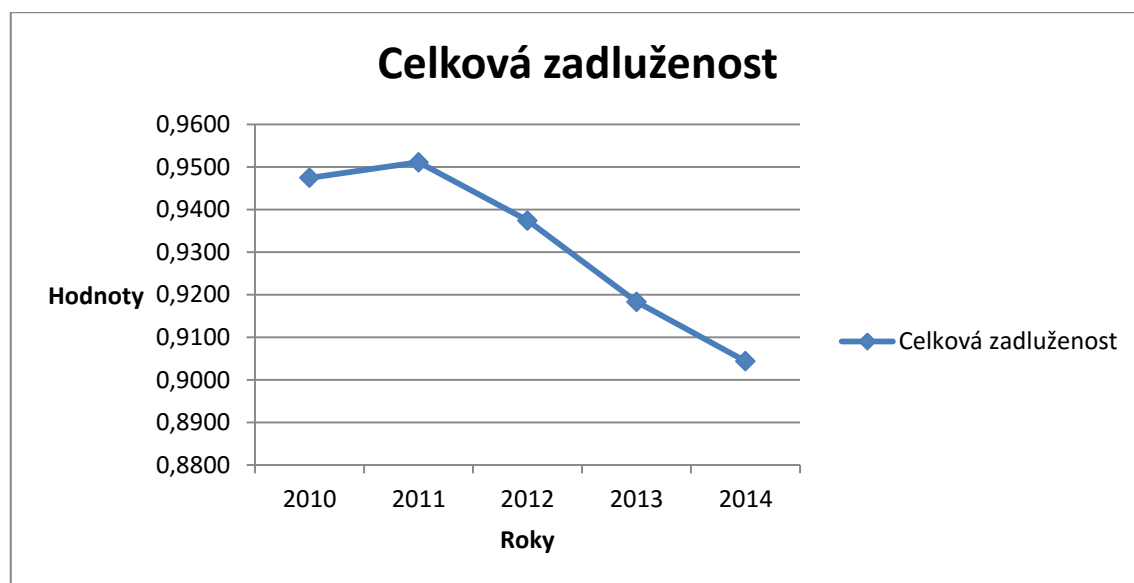
Především díky velkému EBITU firma Top Advert, s.r.o., nedosahuje požadovaných hodnot.

Ukazatele zadluženosti

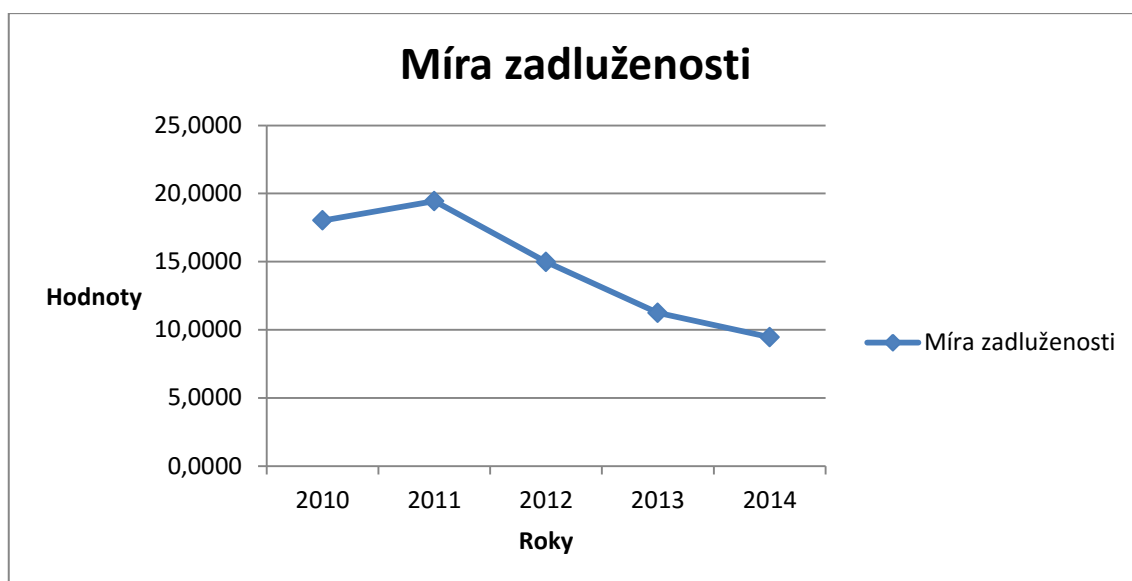
Rok	2010	2011	2012	2013	2014
Celková zadluženost	0,9474	0,9511	0,9374	0,9183	0,9044
Míra zadluženosti	18,0208	19,4444	14,9726	11,2377	9,4557

Tabulka 9 Ukazatele zadluženosti (Zdroj: Vlastní zpracování)

Nadcházející grafy ukazují, jak se za sledované období měnila celková zadluženost a míra zadluženosti.



Graf 6 Ukazatel celkové zadluženosti (Zdroj: vlastní zpracování)



Graf 7 Míra zadluženosti (Zdroj: vlastní zpracování)

Tím nejzákladnějším ukazatelem je **celková zadluženost**. Říká jaký je poměr mezi celkovými závazky a celkovými aktivy. Čím vyšších hodnot dosahuje, tím je podnik pro věřitele méně lukrativní. V porovnání s oborovými hodnotami, které kromě roku **2011**, jsou rovny hodnotě 0, podnik dosahuje vyšších výsledků. V roce **2011** se hodnota dostává nejblíže doporučené hranice, čili 1.

Jak je zřejmé u **míry zadluženosti** podnik má veliké potíže. Oborové hodnoty pro všechny sledované období jsou rovny 1, firma je vysoce nad touto hranicí. Díky velkému poměru cizího kapitálu se stává podnik více rizikový pro věřitele.

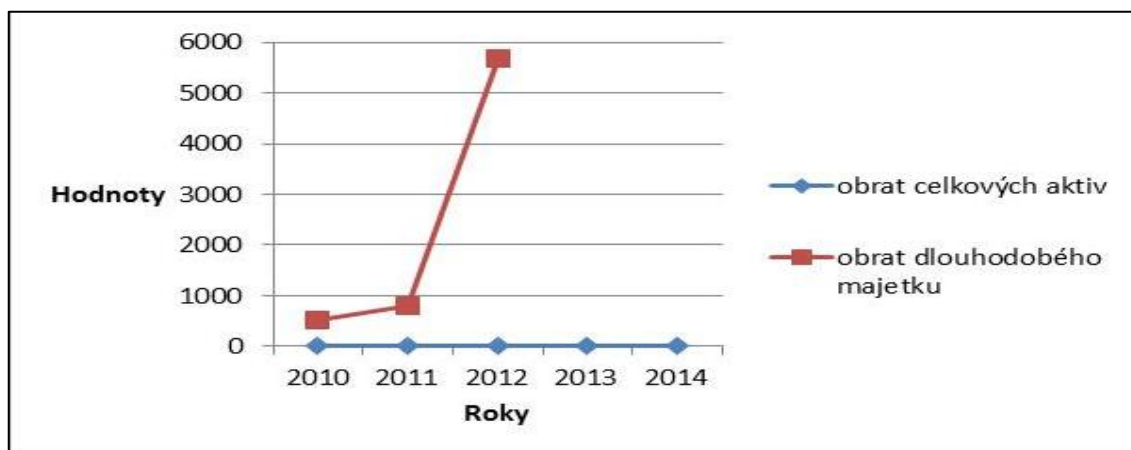
Ukazatele aktivity

Tento ukazatel popisuje jak je podnik schopen efektivně využívat své zdroje.

Rok	2010	2011	2012	2013	2014
Obrat dlouhodobého majetku	510,6250	800,3125	5684,6667		
Obrat stálých aktiv	2,2313	1,2887	2,9292	2,0714	1,6478

Tabulka 10 Ukazatele aktivity - obrat (Zdroj: Vlastní zpracování)

Graf ukazatele aktivity porovnává vývoj obrat celkových aktiv s obratem dlouhodobého majetku.



Graf 8 Ukazatele aktivity (Zdroj: vlastní zpracování)

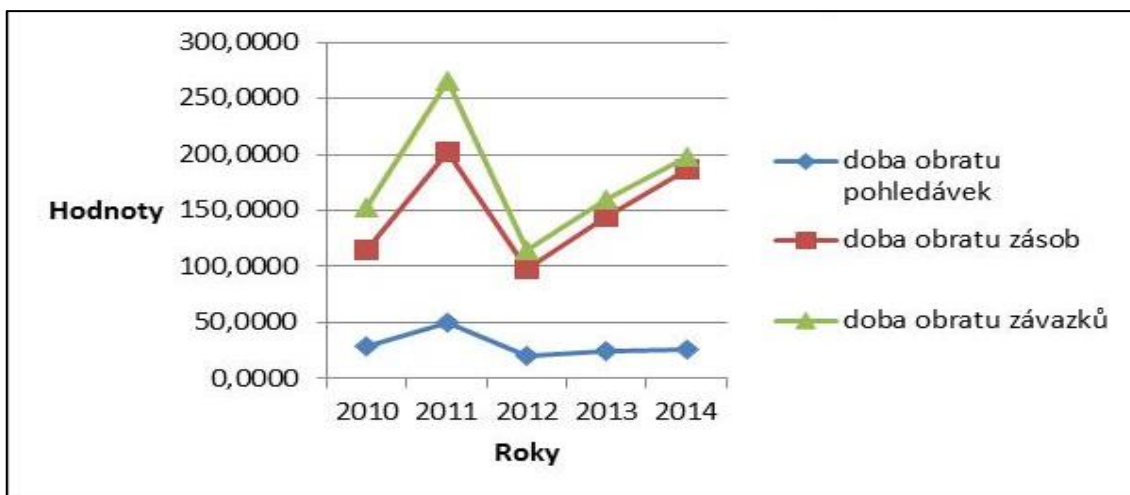
Obrat celkových aktiv měří, jak efektivně podnik zachází se svými stálými aktivy (dlouhodobý hmotný majetek). Protože celková aktiva jsou zastoupena jen stálými, výsledky jsou stejné. V porovnání s oborovými hodnotami ve sledovaném období, které se pohybují pro rok **2010** okolo 0,13; další roky **2011 a 2012** 0,15 a pro léta **2013 a 2014** roven 0, jsou hodnoty velmi vysoké. To značí, že podnik špatně zachází se svými aktivy, v podobě dlouhodobého hmotného majetku.

Při výpočtu obratu dlouhodobého majetku, nelze vypočítat poslední dva roky **2013 a 2014**, vzhledem k nulovým hodnotám dlouhodobého majetku. První tři porovnávané roky jsou vysoce nad doporučenými hodnotami. Ty jsou pro rostoucí roky **2010** 0,12; **2011** vycházejí 0,14 a v posledním **2013** 0,15. Jde především o mnohonásobně převyšující tržby.

Rok	2010	2011	2012	2013	2014
Doba obratu zásob	114,3672	202,5615	98,1588	144,3450	186,6262
Doba obratu závazků	152,8568	265,6775	115,2047	159,5972	197,6655
Doba obratu pohledávek	28,2668	50,4365	19,7901	24,3534	26,5432

Tabulka 11 Ukazatele aktivity - doba obratu (Zdroj: Vlastní zpracování)

Na rozdíl od předcházejícího grafu, graf 9 zobrazuje dobu obratu jednotlivých položek, jako jsou zásoby, závazky a pohledávky.



Graf 9 Ukazatele aktivity (Zdroj: Vlastní zpracování)

Doba obratu pohledávek ukazuje dobu ve dnech, jaká uplyne od vystavení faktury a jejího zaplacení. Podnik by se měl snažit, aby byla tato lhůta, co nejnižší. Za celé sledované období se hodnoty pohybují v rozmezí od 19 po 28 dní. Jen v roce 2011 je hodnota velmi vysoká, především díky nejnižším tržbám za celé období.

Doba obratu zásob se považuje v rozmezí 14 až 70 dní za uspokojivé. U našeho podniku ovšem nelze mluvit o uspokojivých hodnotách, jsou vysoce nad hranicemi. Pro podnik to znamená, že neefektivně využívá svých peněžních prostředků a špatně nakládá se zásobami.

Doba obratu závazků ukazuje, jak dlouho poskytuje podnik dodavateli úvěr. Je dobré, když tato hodnota vychází nižší než doba obratu pohledávek. Ovšem platí, že čím vyšší hodnota vychází, tím vyšší pozici má podnik nejen u dodavatelů.

3.2.4 Altmanův index finančního zdraví (Z-skóre)

Primárním výstupem tohoto ukazatele je rozdělení firem na ty, co v blízké budoucnosti zbankrotují, a ty které je tento konec nečeká. Pro dobře fungující podnik jsou ideální hodnoty přes 2,9. Pokud se podnik nachází v rozmezí 1,2 až 2,9, mluvíme o šedé zóně.

Ukazatele	2010	2011	2012	2013	2014
0,717 X_1	0,0346	0,0339	0,0445	0,0586	0,0686
0,847 X_2	0,0083	0,0158	0,0208	0,0322	0,0467
3,107 X_3	0,0590	0,0525	0,0800	0,1122	0,1103
0,42 X_4	0,0121	0,0089	0,0077	0,0066	0,0055
0,998 X_5	2,2269	1,2862	2,9234	2,0672	1,6445
Z-skóre	2,3408	1,3973	3,0764	2,2768	1,8756

Tabulka 12 Altmanův index finančního zdraví Z-skóre (Zdroj: vlastní zpracování)

Jak je patrné z tabulky, podnik si první tři roky vede velice špatně. Hrozí mu bankrot. Poslední dva roky **2013 a 2014** se dostává do potřebného rozmezí, které se nazývá šedá zóna. Znamená to, že podnik má velké finanční potíže. Nejhorších hodnot podnik dosahuje v roce **2011**, především díky nejnižší sumě zisku před zdaněním.

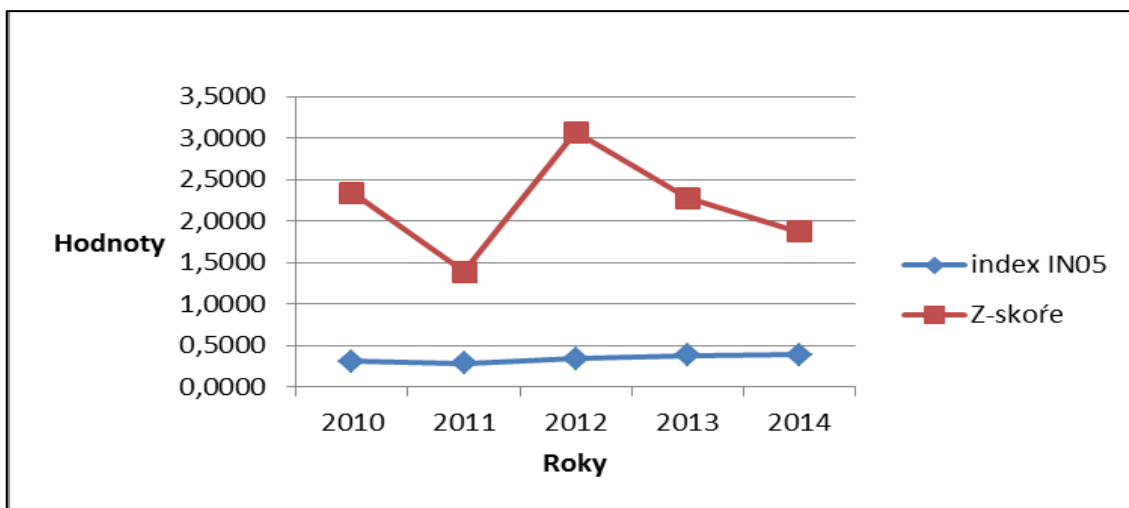
Index IN05

Jde především o ukazatel pro české firmy. Jsou zde zahrnuty poměrové ukazatele zadluženosti, likvidity, aktivity a rentability.

Index IN05	2010	2011	2012	2013	2014
0,13 A	0,1372	0,1367	0,1387	0,1416	0,1437
3,97 C	0,0754	0,0671	0,1023	0,1434	0,1410
0,21 D	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
0,09 E	0,0946	0,0945	0,0960	0,0980	0,0995
Výsledek	0,3071	0,2983	0,3369	0,3829	0,3842

Tabulka 13 Index IN05 (Zdroj: vlastní zpracování)

V dalším grafu dochází k porovnání výsledků indexu IN05 a Z-skóre za sledované období.



Graf 10 Index IN05 a Z-skóre (Zdroj: vlastní zpracování)

Pokud podnik dosahuje hodnot přes 1,6 lze mluvit o uspokojivé situaci. Ty však podnik bohužel nevykazuje. Sledovaná období jsou na tom velice špatně. Což znamená, že podnik se potýká s velkými finančními problémy stejně jako u předešlého indexu.

3.3 Souhrnné zhodnocení finanční situace podniku

Na základě provedené analýzy se mi podařila zhodnotit finanční situace Top Advert, s.r.o. a na základně zjištěných údajů identifikovat činitele, kteří ovlivnili hospodaření společnosti a navrhnout řešení na zlepšení problémových oblastí.

Pokud nechci, aby společnost ztratila své postavení na trhu, je dobré, aby se rychle přizpůsobila podmínkám, které se na trhu rychle mění. Ovšem díky zvykům, které firma má, je možno odhadnout budoucí vývoj. Díky tomu mohu předcházet negativním situacím ve firmě.

Na základě využití elementárních metod finanční analýzy jsem byla schopna posoudit stávající finanční situaci. Vyústěním je zjištění, že podnik má jak problematické oblasti podnikání, které je třeba sledovat a analyzovat, tak ty, které je dobré podporovat a podnik se na ně může spolehnout.

Prvním bodem analýzy byla **horizontální analýza aktiv**. Pro celé sledované období mají rostoucí tendenci, která je zapříčiněna stále rostoucími oběžnými aktivy. Ty

zastupují z velké části zásoby. Po celé sledované období firma nedosahuje doporučených oborových hodnot.

Hodnoty **horizontální analýzy pasiv** přímo úměrně roste, tak jako analýza aktiv. Dochází ke stálému nárůstu a to přivedlo firmu až do bodu, kdy musela v roce 2015 vyhlásit insolvenční řízení.

Při bližším pohledu na strukturu aktiv, je patrné, že jsou tvořena z převážně části oběžnými aktivy. Situace zůstává neměnná a to především díky stále klesajícím stálým aktivům v podobě dlouhodobého hmotného majetku.

Struktura pasiv poukazuje na fakt, že společnost je financována zejména cizím kapitálem. Důvodem proč na začátku firma zvolila cizí zdroj, je v jejich menší rizikovosti. Při tomto způsobu financování se dostává věřitel před vlastníka. Ovšem pokud podnik překročí mez, v naší podobě jde o insolvenční řízení, je nucen platit vysoké úroky ze základního kapitálu. Sice nejde o levnější způsob, ale je to jediné, jak udržet firmu před bankrotem. Ostatní položky jsou zanedbatelné.

Tržby za prodej zboží společnosti ve všech sledovaných obdobích disponují kolísavou tendencí. Největšího bodu dosáhly v roce 2012, kdy stouply až na 166%. Největší propad pak nastal v roce v prvním roce 2011 o 21%. U přidané hodnoty, kdy je podíl rozložen mezi výkony společnosti a výkonovou spotřebu, došlo k největšímu nárůstu ve stejném roce jako u tržeb 2012. Kladných hodnot po celé sledované období dosahují jen osobní náklady, které jsou spojeny s nabíráním nových pracovníků, tak s růstem mezd. Provozní výsledek hospodaření se nachází v záporných hodnotách až na rok 2012, kdy je kladný. Za jeho nárůstem stojí především velký podíl tržeb za prodané zboží. Výsledek hospodaření za účetní období kopíruje vývoj provozního výsledku hospodaření.

V **oblasti likvidity** se podle oborových hodnot za uspokojivé považují výsledky kolem 0. Těch bez větších problémů firma dosahuje, naopak je převyšuje v případě okamžité likvidity. Ta ukazuje na to, že je podnik schopen splácet právě splatné závazky. V případě pohotové likvidity, firma dosahuje hodnoty pod hranici oborových průměrů. Ovšem pro podnik je dobré, když se blíží spíše spodním hranicím. Při výpočtech je jasné že ani běžná likvidita nečiní podniku žádné problémy.

U **ukazatele rentability** můžeme vidět poměr vynaložených zdrojů na zisk podniku. Čím je tato hodnota ukazatelů vyšší, tím je podnik rentabilnější. Jak je patrné z tabulky, všechny hodnoty pomalu klesají. Díky vlivu výsledku hospodaření, mají ukazatele obdobný vývoj.

Jak je zřejmé u míry zadluženosti podnik má veliké potíže. Oborové hodnoty pro všechny sledované období jsou rovny 1, firma je vysoce nad touto hranicí. Díky velkému poměru cizího kapitálu se stává podnik více rizikový pro věřitele.

Celková zadluženost podniku Top Advert,s.r.o. je důležitá hlavně pro věřitele. Čím vyšších hodnot podnik dosahuje, tím se stává méně žádaným. Celé sledované období zůstává skoro konstantní. Na tento problém poukazuje i míra zadluženosti, kde je firma vysoce nad oborovými průměry. Tím se podnik stává rizikovým pro věřitele.

Další ukazatel, který tuto skutečnost potvrzuje, je **ukazatel aktivity**. Při výpočtu obrátu je jasně vidět jak neefektivně podnik zachází se svými aktivy, v podobě dlouhodobého hmotného majetku. Ani při době obrátu nelze konstatovat pozitivní trend. Všechny hodnoty intenzivně převyšují doporučené oborové hodnoty. Podnik není schopen účinně nakládat se svými zásobami. Doba obrátu pohledávek značí neschopnost odběratele platit své závazky včas, proto se firma potýká s finančními problémy.

Potvrzení o špatné situaci podniku naznačuje i **Altmanův index** finančního zdraví. Poslední dva roky se podnik nachází v šedé zóně. Ani to pro něj není příznivé, jelikož to značí finanční nejistotu a jeho budoucnost je nejistá. Ovšem v roce 2012 se dostává z šedé zóny a mohu konstatovat ideální hodnoty. Tento trend se bohužel nedaří udržet pro další roky a podnik opět upadá. Tuto situaci potvrzuje i **index IN05**, který je sestaven pro české firmy. Všechny sledované období se nacházejí hluboko pod hranicemi.

Po kompletní finanční analýze mohu také zhodnotit i silné, slabé stránky. Finanční analýza také odhalí, jaké příležitosti se firmě naskytují a jakým hrozbám by se měla vyhnout.

Silné stránky	Slabé stránky
Likvidita společnosti Rozmanitý sortiment Doprovodné služby- servis, náhradní díly Maximální vyhovění zákazníkovi Kvalita	Rentabilita Zadluženost Špatné zacházení s aktivy
Příležitosti	Hrozby
Příležitosti Příznivé podmínky na trhu Žádná konkurence Velká atraktivnost nabízeného produktu	Hrozící bankrot Insolvenční řízení Nepříznivé legislativní změny Nový produkt případné konkurence Možnost okopírování

Tabulka 14 SWOT analýza (Zdroj: vlastní zpracování)

4 Vlastní návrhy řešení, přínos (efektivnost) návrhu řešení

Tato kapitola se zabývá návrhy, které firmě Top Advert, s.r.o. pomohou ke zlepšení stávající situace. Finanční analýza ukázala konkrétní nedostatky, mezi které patří hlavně nízká úroveň likvidity podniku a velké hodnoty u míry zadluženosti. Také by měl podnik provést taková opatření, která by mu umožnila vystoupit ze šedé zóny, která byla zjištěna v Altmanově indexu a následně potvrdili indexu IN05.

Následující body by měly firmě přinést pozitivum v oblasti finanční stránky.

4.1 Provádění finanční analýzy

Jelikož společnost Top Advert, s.r.o. neprovádí pravidelně finanční analýzu, jako první krok bych doporučila zařadit ji do ročního analyzování společně s účetní uzávěrkou. Firma by se měla zaměřit především na kritické body, na které poukazuje již mnou provedená analýza za celé sledované období 2010 až 2014. Především jde o ukazatele aktivity, které pomohou firmě odhalit, jak je firma schopna dostát svým závazkům vůči dodavatelům, platební schopnost odběratelů a také zda nemá nadbytek zásob, což se ukázalo jako jeden z největších problémů. Také by neměla opomenout sledovat a vyhodnocovat i ostatní ukazatele finanční situace. V následující tabulce je mnou navržený časový harmonogram pro sledování jednotlivých ukazatelů.

Ukazatel	Frekvence provádění	Porovnávání
Rentabilita		
ROA	půlročně	Oborové / doporučené hodnoty
ROE	půlročně	Oborové / doporučené hodnoty
ROS	půlročně	Oborové / doporučené hodnoty
Likvidita		
Běžná	čtvrtletně	Doporučené hodnoty
Pohotová	čtvrtletně	Doporučené hodnoty
Okamžitá	čtvrtletně	Oborové hodnoty
Aktivita		
Doba obratu zásob	čtvrtletně	Oborové hodnoty
Doba obratu pohledávek	čtvrtletně	Oborové hodnoty
Doba obratu závazků	čtvrtletně	Oborové hodnoty
Zadluženost		
Míra zadluženosti	ročně	Doporučené hodnoty
Celková zadluženost	ročně	Oborové hodnoty

Tabulka 15 Provedení finanční analýzy firmou (Zdroj: vlastní zpracování)

Přínos pro firmu bude spočívat nejen v odhalení možných následků určitých rozhodnutí v oblasti financí, identifikaci slabých či silných stránek, ale také pro získání podkladů pro lepší fungování a rozhodování firmy.

4.2 Snížení zadluženosti spolu s dobou obratu pohledávek

Ze zjištěné analýzy poměrových ukazatelů, konkrétně u běžné likvidity, jsem se dozvěděla, že podnik má problém s dodržением svých závazků. Hlavně díky velkému objemu zásob. Z toho plyne nedostatek pohotových peněžních prostředků. Tento jev nastává především díky špatné platební morálce odběratelů.

Pro zlepšení stávající situace v oblasti zadluženosti firmy, by bylo dobré, aby společnost snížila svoji zadluženost alespoň na hodnotu přibližně 0,6. Jak je vidět u provedené finanční analýzy firma se snaží k těmto hodnotám přiblížit. V dalších letech by se měla samozřejmě snažit tuto hranici buď zachovat, ale příznivější bude i snížit.

Prvním a hlavním krokem ke snížení zadluženosti je dobré si odběratele rozdělit do skupin, podle schopnosti splácet a následné akci při opaku.

- 1. Skupinu** by měli tvořit ti, kteří vše včas a v plné výši uhradí. V takovém případě je postup jasný. Firma se bude snažit navázat dlouhodobý vztah, odběrateli se pokusí zajistit různé benefity v podobě například slevy.
- 2. Skupiny** by tvořili ti z odběratelů, kteří sice dodržují výši faktury a přináší firmě velké zisky, ale nedodržují termín splatnosti. S těmi by měla být společnost opatrná a držet obchodní vztah na nízké úrovni. Jako postih by měla zavést zvýšení zálohy.
- 3. Skupiny** jsou odběratelé, kteří mají problém jak s včasným splacením, tak s jeho výší. Pro firmu jsou takový odběratelé zbyteční a neměla by s nimi dále spolupracovat.

Druhý krok je spojen s rostoucím objemem pohledávek a s tím souvisí také závazky. Protože by firma nemusela mít dostatek platebních prostředků, hrozí jí druhotná platební neschopnost. Tento problém může vyřešit pomocí kontokorentního úvěru. Ten by sloužil pouze k okamžitému uhrazení provozních výdajů. Také by se postaral o lepší likviditu firmy.

Pro společnost je velmi důležité sledovat průběh a vývoj pohledávek. Hlavním atributem je vylepšení informovanosti o obchodních partnerech a lepší vymáhání nezaplacených pohledávek. Ty s sebou nesou výdaje na jejich získání, což negativně ovlivňuje likviditu podniku. Při výběru by se tedy společnost Top Advert, s.r.o. měla zaměřit na včasnost splácení svých dluhů a v jaké výši jsou uhrazeny. Díky tomuto kroku může předejít zvyšování pohledávek.

Další bod pro dále vyvíjející se pozitivní trend by firma neměla zbytečně investovat. Může se také domluvit se svými dodavateli na delší lhůtě splatnosti, což pozitivně ovlivní cash flow. Po tom co nastaví tyto rychlé kroky, je nutné se podívat na celek. Zda správně firma investuje a na produkt jako takový. Pro zvládnutí krize je důležitá komunikace. Jen pokud bude vedení otevřeně a na rovinu jednat se svými zaměstnanci, dá se situace zvládnout.

4.3 Snížení doby obratu zásob

Jako další problém se jeví doba obratu zásob, která je příliš vysoká. Je to způsobeno především velkým množstvím zásob, které je ve firmě drženo a také nevědomostí firmy o tomto stavu. Peníze, které jsou drženy v této položce, by mohly být řízeny efektivněji. K tomu poslouží ABC systém (Activity Based Costing). Zásoby se při něm rozdělí do tří hlavních skupin:

1. **Skupina A:** zde se nachází nejdůležitější a nejnákladnější zásoby. Ty podnik stále potřebuje a mají rozhodující podíl na celkové spotřebě.
2. **Skupina B:** tvoří méně nákladné zásoby, zastoupené ve více druzích. V případě, že klesne stav zásoby, teprve poté ji firma objedná.
3. **Skupina C:** v té jsou zahrnuty zásoby od všech druhů. Protože nejsou tak často potřeba, nakupují se operativně.

Firma eviduje velké množství neprodejných zásob skupiny C, která na skladě leží více jak 12 měsíců. Podnik zbytečně investuje do jejich skladování a navyšují se náklady na jejich údržbu. Proto bych navrhovala, aby položky C, které se na celkovém prodeji podílí nejméně, byly omezeny na minimální množství nebo se úplně vyřadily.

Skupina	Celkem ks	Podíl na celkových zásobách
A	580	13,07%
B	1548	34,87%
C	2311	52,06%
Celkový součet	4 439	100%

Tabulka 16 Rozdělení zásob do skupin (Zdroj: vlastní zpracování)

Položka skupiny C je v celkovém součtu kusů zastoupena nejvíce a tvoří více jak 52%.

Nejlepší situace pro firmu by byla, pokud by své zásoby ve skupině C, snížila alespoň na polovinu, tedy o 50%.

Skupina	Celkem ks	Podíl na celkových zásobách
A	380	12,32%
B	1548	50,19%
C	1156	37,48%
Celkový součet	3 084	100%

Tabulka 17 Rozdělení zásob do skupin po snížení (Zdroj: vlastní zpracování)

Pokud by se společnosti podařilo snížit objem těchto položek, snížil by se tak celkový objem zásob a jejich hodnota. Pokles bude mít za následek snížení finančních prostředků na náklady zásob alepší se i doba obratu

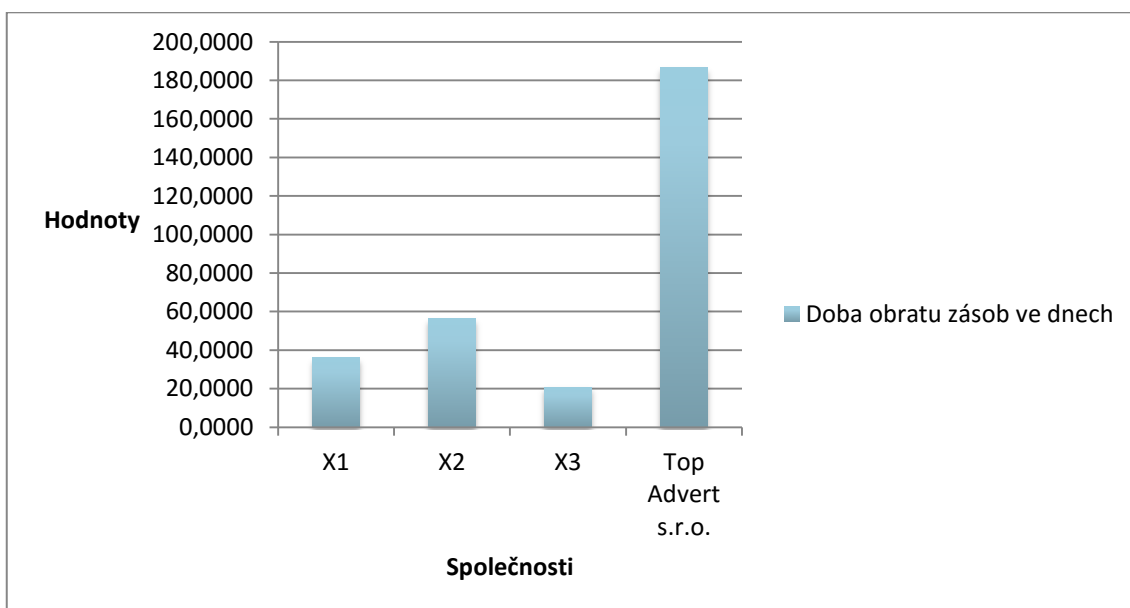
Dalším krokem, který bych firmě navrhla, by bylo srovnání doby obratu zásob s konkurencí na trhu. Pro tento účel jsem si zvolila poslední sledované období 2014 u třech firem.

K výpočtu budu potřebovat znát hodnoty tržeb a zásob za rok 2014. Ty jsem si zjistila z výkazů společností, které jsou veřejně přístupné na portálu www.justice.cz

Konkurence	Tržby v tis. Kč na den	Zásoby v tis. Kč	Doba obratu zásob ve dnech
X1	8	274	36,3181
X2	0,7583	43	56,7033
X3	20,5833	430	20,8907
Top Advert s.r.o.	78	14 505	186,6262

Tabulka 18 Výpočet doby obratu zásob konkurence (Zdroj: vlastní zpracování)

Graf srovnání konkurence ukazuje, jak firma nakládá se svými zásobami v porovnání s ostatními firmami.



Graf 11 Porovnání s konkurencí (Zdroj: vlastní zpracování)

Srovnáním doby obratu zásob na den s konkurencí, zjišťuji, jak si společnost stojí v hospodaření se zásobami. Jak již bylo v předchozích kapitolách vysvětleno, jde o počet dnů, kdy jsou aktiva vázána v podobě zásob.

Při pohledu na graf, mohu jednoznačně konstatovat, že firma Top Advert, s.r.o. si vede mezi svými konkurenty nejhůř. Pro lepší fungování firmy by bylo dobré, tuto lhůtu snížit alespoň k hranici 40 dnů, je to průměrná doba mezi všemi sledovanými podniky.

S tímto problémem úzce souvisí i výběr optimálního objednáčného množství zboží. Což by představovalo další postup pro zlepšení situace. Protože firma nemá dokonalý přehled o svých zásobách, nemůže být zvoleno optimální množství pro různé zásoby.

Navrhovala bych tedy následující postup:

1. Pokud se množství na skladě u některé ze zásob dostane pod minimální hranici, systém upozorní nákupčího a ten začne objednávku zpracovávat.
2. Při objednávce bude nákupčí čerpat z dat minulého období.
3. Do konečného objemu zásob je potřeba vzít v potaz také odběr dané zásoby.

Po provedení všech tří kroků, by měla nastat konečná objednávka. I přesto, že systém je založen na datech z historie, mělo by to podniku pomoci ke zlepšení stavu zásob. Předchází se tak nadměrnému množství nepotřebných zásob na skladě. Aby tyto údaje byly co jak nejaktuálnější, firma by měla provádět průzkum každý kvartál.

4.4 Snížení doby obratu závazků

Posledním problémem, který jsem vypožorovala z provedené finanční analýzy, je vysoká doba obratu závazků. Ta úzce souvisí s dodavateli. Zmíněnou ABC analýzu bych použila i v této oblasti. Dle informací, které mi firma poskytla, jsem si rozdělila dodavatele do tří skupin. Skupina A představuje nejdůležitější a nejspolehlivější dodavatele. Firma takto označila 3 z celkového počtu 12 dodavatelů. Skupina B a C je zastoupena méně důležitými dodavateli, v poměru 5 a 4.

Skupina	Počet	Podíl na celkových
dodavatel 1	3	25,00%
dodavatel 2	5	41,67%
dodavatel 3	4	33,33%
Celkový součet	12	100%

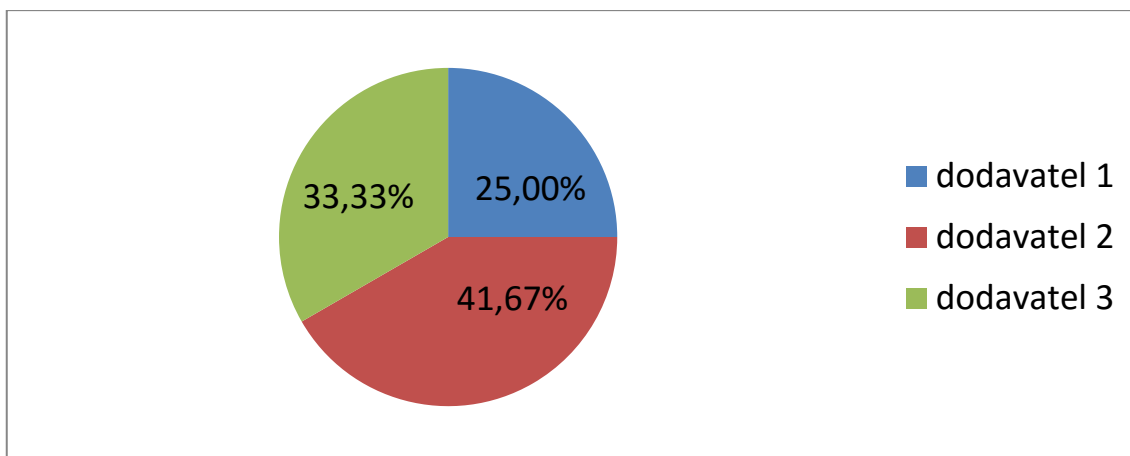
Tabulka 19 Rozdělení dodavatelů dle společností (Zdroj: vlastní zpracování)

Pro první skupinu platí, že jsou schopni dodat 75% z celkového množství objednávek. 17% pak skupina B, zbývajících 8% pro dodavatele C.

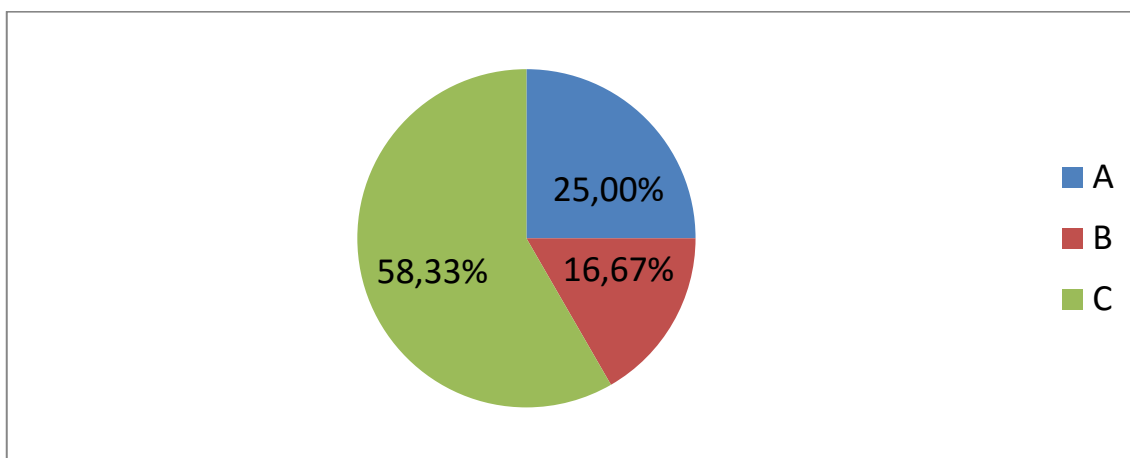
Skupina	Počet	Podíl na celkových
A	3	25,00%
B	2	16,67%
C	7	58,33%
Celkový součet	12	100%

Tabulka 20 Rozdělení dodavatelů dle společností dle ABC

V následujících grafech je zachyceno srovnání dodavatelů dle firmy a mnou zvoleného systému ABC.



Graf 12 Rozdělení dle firmy (Zdroj: vlastní zpracování)



Graf 13 Rozdělení na ABC (Zdroj: vlastní zpracování)

Rozdělení na ABC se zaměřuje spíše na velikost poměru k celkovým objednávkám. Jak můžeme vidět na grafech, které jsou výše, jsou odlišné a přinášejí nový pohled.

Při analýze ABC, jsem zjistila, že společnost má velké množství dodavatelů v skupině C. Doporučila bych přezkoumat, zda by tento stav nebylo dobré snížit. Doporučila bych se zaměřit na sledování množství objednávek a frekvenci. Ti, kteří by dodávali nekvalitně a nejméně, bych vyřadila z procesu.

Přínos pro společnost Top Advert, s.r.o. by spočíval především jednak ve snížení nákladů na objednávky a pak také při lepší orientaci nákupčího. Ten by měl lepší přehled při objednávkách.

Nesmím opomenout ani dřívější zmínku o insolvenčním řízení. Ale vzhledem k tomu, že firma Top Advert, s.r.o. tento krok hodnotí pouze jako „rozmar“ konkurence

a i nadále je v šetření, zda šlo o oprávněný krok ze strany HEXALINK COMPANY s.r.o., nebudu do tohoto tématu zasahovat.

5 Závěr

Cílem mé bakalářské práce bylo finanční zhodnocení firmy Top Advert, s.r.o. na základě zvolených ukazatelů a metod, pomocí výsledků, kterých jsem dosáhla, navrhnout řešení dané situace.

V první části své práce jsem se zabývala teoretickými východisky práce, jako byla analýza extenzivních ukazatelů, fondů finančních prostředků a soustava ukazatelů.

V další kapitole byly prakticky popsány dané analýzy. Nejprve jsem si firmu představila a poté jsem vypočítala hodnoty, z kterých jsem dostala výsledky, jak si firma stojí. Zejména jsem se dozvěděla, že firma má problémy v oblasti likvidity a míry zadluženosti. Tu následně potvrdily i soustavy ukazatelů, které firmu zařadili v posledních letech do šedé zóny. Pro lepší orientaci jsou k některým hodnotám dodány i grafy.

Díky výsledkům, kterých jsem dosáhla provedením finanční analýzy podniku, bylo v poslední části mnou navržena řešení, která by mohla přispět k zlepšení finanční situace společnosti Top Advert, s.r.o. Mezi ty hlavní patří lepší posouzení odběratelů a jejich včasné splacení pohledávek. Společnosti byl také doporučen, v případě zvyšujících se závazků, kontokorentní úvěr. Ten by měl postačit na pokrytí provozních nákladů.

Dle mého názoru firma Top Advert, s.r.o. vykazuje neuspokojivé hodnoty a podle vypočítaných hodnot má spíše negativní budoucnost.

Citovaná literatura

1. **FinAnalysis. 2000-2016.** Použité bankrotní a bonitní modely. *FinAnalysis Finanční analýza firmy.* [Online] 2000-2016. [Citace: 10. 1 2016.] <http://www.finanalysis.cz/pouzite-bankrotni-modely.html>.
2. **HOBZA, V. a SCHWARTZHOFFOVÁ, E. 2015.** *Manažerská ekonomika: kapitoly k finanční analýze : výkladový text, příklady a případové studie.* Olomouc : Univerzita Palackého v Olomouci, 2015. 978-80-244-4889-3.
3. **JADVIŠČÁK, D. 2011.** Ukazatelé likvidity. *Finanční analýza.* [Online] 2011. [Citace: 5. leden 2016.] <http://financni-analyza.webnode.cz/>.
4. **KISLINGEROVÁ, E. a HNILICA, J. 2008.** *Finanční analýza: krok za krokem.* 2. vyd. Praha : C. H. Beck, 2008. 978-80-7179-713-5.
5. **KNÁPKOVÁ, A. a K., PAVELKOVÁ D. a ŠTEKER. 2013.** *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd.* Praha : Grada Publishing, 2013. 978-80-247-4456-8.
6. **MÁČE, M. 2006.** *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití. 1. vyd.* Praha : Grada, 2006. str. 155. 80-247-1558-9.
7. **ManagementMania.com. 2011-2013.** EAT (Earnings after Taxes) - Čistý zisk. *management mania.* [Online] 2011-2013. [Citace: 10. leden 2016.] <https://managementmania.com/cs/cisty-zisk.2327-3658>.
8. —. **2011-2013.** Rentabilita aktiv (ROA – Return on Assets). *management mania.* [Online] 2011-2013. [Citace: 10. leden 2016.] <https://managementmania.com/cs/rentabilita-aktiv.2327-3658>.
9. —. **2011-2013.** Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales). *management mania.* [Online] 2011-2013. [Citace: 10. leden 2016.] <https://managementmania.com/cs/rentabilita-trzeb.2327-3658>.
10. **RŮČKOVÁ, P. a ROUBÍČKOVÁ, M. 2012.** *Finanční management. 1. vyd.* Praha : Grada Publishing., 2012. 978-80-247-4047-8.
11. **RŮČKOVÁ, P. 2015.** *Finanční analýza – 3. rozšířené vydání.* Praha : Grada Publishin, 2015. str. 160. ISBN 978-80-247-5534-2.

12. —. **2011.** *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi.* 4. aktualiz. vyd. Praha : Grada, 2011. str. 143. 978-80-247-3916-8.
13. **SEDLÁČEK, J. 2011.** *Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd.* Brno : Computer Press, 2011. str. 152. ISBN 978-80-251-3386-6.
14. **ŠIMAN, J. a PETERA, P. 2010.** *Financování podnikatelských subjektů. Teorie pro praxi.* 1. vyd. Praha : C. H. Beck, 2010. str. 192. 978-80-7400-117-8..
15. **VOCHOZKA, M. 2011.** *Metody komplexního hodnocení podniku.* Praha : Grada Publishing, a.s., 2011. str. 248. 978-80-247-3647-1.

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 Horizontální analýza aktiv (Zdroj: vlastní zpracování).....	32
Tabulka 2 Horizontální analýza pasiv (Zdroj: vlastní zpracování)	35
Tabulka 3 Horizontální analýza výkazu zisků a ztráty (Zdroj: vlastní zpracování).....	38
Tabulka 4 Vertikální analýza aktiv (Zdroj: vlastní zpracování).....	40
Tabulka 5 Vertikální analýza pasiv (Zdroj: vlastní zpracování)	41
Tabulka 6 Analýza fondů finančních prostředků (Zdroj: Vlastní zpracování)	42
Tabulka 7 Ukazatele likvidity (Zdroj: vlastní zpracování)	43
Tabulka 8 Ukazatele rentability (Zdroj: vlastní zpracování)	45
Tabulka 9 Ukazatele zadluženosti (Zdroj: Vlastní zpracování)	46
Tabulka 10 Ukazatele aktivity - obrat (Zdroj: Vlastní zpracování)	47
Tabulka 11 Ukazatele aktivity - doba obratu (Zdroj: Vlastní zpracování).....	48
Tabulka 12 Altmanův index finančního zdraví Z-skóre (Zdroj: vlastní zpracování).....	50
Tabulka 13 Index IN05 (Zdroj: vlastní zpracování).....	50
Tabulka 14 SWOT analýza (Zdroj: vlastní zpracování)	54
Tabulka 15 Provedení finanční analýzy firmou (Zdroj: vlastní zpracování)	55
Tabulka 16 Rozdělení zásob do skupin (Zdroj: vlastní zpracování)	58
Tabulka 17 Rozdělení zásob do skupin po snížení (Zdroj: vlastní zpracování).....	58
Tabulka 18 Výpočet doby obratu zásob konkurence (Zdroj: vlastní zpracování).....	59
Tabulka 19 Rozdělení dodavatelů dle společnosti (Zdroj: vlastní zpracování)	60
Tabulka 20 Rozdělení dodavatelů dle společnosti dle ABC	60

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 Horizontální analýza aktiv (Zdroj: vlastní zpracování).....	33
Graf 2 Horizontální analýza pasiv (Zdroj: vlastní zpracování)	36
Graf 3 Vývoj fondů finančních prostředků (Zdroj: vlastní zpracování).....	42
Graf 4 Porovnání pohotové a okamžité likvidity podniku (Zdroj: vlastní zpracování)..	44
Graf 5 Porovnání rentability (Zdroj: vlastní zpracování)	45
Graf 6 Ukazatel celkové zadluženosti (Zdroj: vlastní zpracování).....	46
Graf 7 Míra zadluženosti (Zdroj: vlastní zpracování)	47
Graf 8 Ukazatele aktivity (Zdroj: Vlastní zpracování)	48
Graf 9 Ukazatele aktivity (Zdroj: Vlastní zpracování)	49
Graf 10 Index IN05 a Z-skóre (Zdroj: vlastní zpracování	51
Graf 11 Porovnání s konkurencí (Zdroj: vlastní zpracování)	59
Graf 12 Rozdělení dle firmy (Zdroj: vlastní zpracování)	61
Graf 13 Rozdělení na ABC (Zdroj: vlastní zpracování).....	61

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1 Rozvaha za období 2010 až 2014(Zdroj: vlastní zpracování).....	72
Příloha 2 Výkaz zisku a ztráty za období 2010 až 2014 (Zdroj: vlastní zpracování)	75

		2010	2011	2012	2013	2014
	AKTIVA CELKEM	7 323	9 936	11 644	13 902	16 980
A	Pohledávky za upsaný základní kapitál					
B.	Dlouhodobý majetek	32	16	6	0	0
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B. I. 1	Zřizovací výdaje			0		
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje			0		
3	Software			0		
4	Ocenitelná práva			0		
5	Goodwill			0		
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek			0		
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek			0		
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek			0		
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	32	16	6	0	0
B. II. 1	Pozemky			0		
2	Stavby			0		
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí			0		
4	Pěstitelské celky trvalých porostů			0		
5	Dospělá zvířata a jejich skupiny			0		
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek			0		
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek			0		
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek			0		
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku			0		
C.	Oběžná aktiva	7 291	9 920	11 638	13 902	16 980
C. I.	Zásoby	5 191	7 205	9 300	11 546	14 505
C. I. 1	Materiál					
2	Nedokončená výroba a polotovary					
3	Výrobky					
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny					
5	Zboží					
6	Poskytnuté zálohy na zásoby					
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0

C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů					
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba					
3	Pohledávky - podstatný vliv					
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení					
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy					
6	Dohadné účty aktivní					
7	Jiné pohledávky					
8	Odložená daňová pohledávka					
C. III.	Krátkodobé pohledávky	1 283	1 794	1 875	1 948	2 063
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů					
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba					
3	Pohledávky - podstatný vliv					
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení					
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					
6	Stát - daňové pohledávky					
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy					
8	Dohadné účty aktivní					
9	Jiné pohledávky					
IV						
C. .	Krátkodobý finanční majetek	817	921	463	408	412
IV						
C. . 1	Peníze					
2	Účty v bankách					
3	Krátkodobý cenné papíry a podíly					
4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek					
D						
. I.	Časové rozlišení	0	0	0	0	0
D						
. I. 1	Náklady příštích období					
2	Komplexní náklady příštích období					
3	Příjmy příštích období					

		PASIVA CELKEM	7 323	9 936	11 644	13 902	16 980
A		Vlastní kapitál	385	486	729	1 136	1 624
A	I.	Základní kapitál	200	200	200	200	200
		1 Základní kapitál					
		2 Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)					
		3 Změny základního kapitálu					
A	II.	Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
A	II.	1 Emisní ážio					
		2 Ostatní kapitálové fondy					
		3 Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků					
		4 Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností					
		5 Vypořádání rozdílu z přeměn společností					
		6 Rozdíly z ocenění při přeměnách společností					
A	III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	0	0	0	0
A	III.	1 Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond					
		2 Statutární a ostatní fondy					
A	IV	Výsledek hospodaření minulých let	72	185	286	529	936
A	IV	1 Nerozdělený zisk minulých let					
		2 Neuhrazená ztráta minulých let					
		3 Jiný výsledek hospodaření minulých let					
A	V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	113	101	243	407	488
B.		Cizí zdroje	6 938	9 450	10 915	12 766	15 356
B.	I.	Rezervy	0	0	0	0	0
B.	I.	1 Rezervy podle zvláštních právních předpisů					
		2 Rezerva na důchody a podobné závazky					
		3 Rezerva na daň z příjmů					
		4 Ostatní rezervy					
B.	II.	Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0
B.	II.	1 Závazky z obchodních vztahů					

	2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba					
	3	Závazky - podstatný vliv					
	4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení					
	5	Dlouhodobé přijaté zálohy					
	6	Vydané dluhopisy					
	7	Dlouhodobé směnky k úhradě					
	8	Dohadné účty pasívní					
	9	Jiné závazky					
	10	Odložený daňový závazek					
B. III.		Krátkodobé závazky	6 938	9 450	10 915	12 766	15 363
B. III.	1	Závazky z obchodních vztahů					
	2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba					
	3	Závazky - podstatný vliv					
	4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení					
	5	Závazky k zaměstnancům					
	6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění					
	7	Stát - daňové závazky a dotace					
	8	Kratkodobé přijaté zálohy					
	9	Vydané dluhopisy					
	10	Dohadné účty pasívní					
	11	Jiné závazky					
B. IV.		Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0
B. IV.	1	Bankovní úvěry dlouhodobé					
	2	Krátkodobé bankovní úvěry					
	3	Krátkodobé finanční výpomoci					
C. I.		Časové rozlišení	0	0	0	0	0
C. I.	1	Výdaje příštích období					
	2	Výnosy příštích období					

Příloha 1 Rozvaha za období 2010 až 2014(Zdroj: vlastní zpracování)

I.		Tržby za prodej zboží	16 340	12 805	34 108	28 796	27 980
A.		Náklady vynaložené na prodané zboží	5 656	6 245	18 218	13 914	11 807
+		Obchodní marže	10 684	6 560	15 890	14 882	16 173
II.		Výkony	48	14 449	3 700	6 250	2 365
	II.	1 Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb					
		2 Změna stavu zásob vlastní činnosti					
		3 Aktivace					
B.		Výkonová spotřeba	6 043	16 510	11 687	13 621	9 457
B.		1 Spotřeba materiálu a energie					
B.		2 Služby					
+		Přidaná hodnota	4 689	4 499	7 903	7 511	9 081
C.		Osobní náklady	1 024	2 652	5 574	6 111	8 044
C.		1 Mzdové náklady					
C.		2 Odměny členům orgánů společnosti a družstva					
C.		3 Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					
C.		4 Sociální náklady					
D.		Daně a poplatky	9	24	35	47	57
E.		Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	21	16	10	5	
III.		Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0	0	0	0	0
	III.	1 Tržby z prodeje dlouhodobého majetku					
		2 Tržby z prodeje materiálu					
F.		Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	0	0	0	0
F.		1 Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku					
F.		2 Prodaný materiál					
G.		Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období					
IV.		Ostatní provozní výnosy					
H.		Ostatní provozní náklady					
V.		Převod provozních výnosů					
I.		Převod provozních nákladů					
*		Provozní výsledek hospodaření	3 635	1 807	2 284	1 348	980

VI		Tržby z prodeje cenných papírů a podílů					
J.		Prodané cenné papíry a podíly					
VII.		Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
VII.	1	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem					
VII.	2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů					
VII.	3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku					
VIII.		Výnosy z krátkodobého finančního majetku					
K.		Náklady z finančního majetku					
IX.		Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů					
L.		Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů					
M.		Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti					
X.		Výnosové úroky					
N.		Nákladové úroky					
XI.		Ostatní finanční výnosy					
O.		Ostatní finanční náklady	8	11	11	10	9
XII.		Převod finančních výnosů					
P.		Převod finančních nákladů					
*		Finanční výsledek hospodaření	-8	-11	-11	-10	-9
Q.		Daň z příjmů za běžnou činnost	26	32	57	95	114
Q.	1	-splatná					
Q.	2	-odložená					
**		Výsledek hospodaření za běžnou činnost	113	136	243	407	489
XIII.		Mimořádné výnosy					
R.		Mimořádné náklady		35			
S.		Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0
S.	1	-splatná					
S.	2	-odložená					
*		Mimořádný výsledek hospodaření	0	-35	0	0	0
T.		Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)					

***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	113	101	243	407	489
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	139	168	300	502	603

Příloha 2 Výkaz zisku a ztráty za období 2010 až 2014 (Zdroj: vlastní zpracování)