



# VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

## FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

## ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

# HODNOCENÍ VÝKONNOSTI PODNIKU POMOCÍ NÁSTROJŮ FINANČNÍ ANALÝZY

EVALUATION OF BUSINESS PERFORMANCE THROUGH FINANCIAL ANALYSIS TOOLS

## BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

## AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Lenka Mrhačová

## VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Jana Hornungová, Ph.D.

BRNO 2023

# Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav ekonomiky
Studentka:	<b>Lenka Mrhačová</b>
Vedoucí práce:	<b>Ing. Jana Hornungová, Ph.D.</b>
Akademický rok:	2022/23
Studijní program:	Ekonomika podniku

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

## Hodnocení výkonnosti podniku pomocí nástrojů finanční analýzy

### Charakteristika problematiky úkolu:

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

### Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem této bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci podniku pomocí nástrojů finanční analýzy, a to za rok 2017 až 2021. Dle výsledků analýzy navrhnout opatření a doporučení na zlepšení situace podniku.

### Základní literární prameny:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 4. rozš. vyd. Jesenice: Ekopress, 2021. ISBN 978-80-87865-71-2.

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

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha: Nakladatelství C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

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

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2022/23

V Brně dne 5.2.2023

L. S.

---

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

---

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.  
děkan

## **Abstrakt**

Tato bakalářská práce se zabývá hodnocením výkonnosti podniku UNIS COMPUTERS, a. s. pomocí metod finanční a strategické analýzy pro roky 2017 až 2021. V teoretické části budou popsány jednotlivé metody finanční analýzy a také ukazatele, které budou následně v práci aplikovány. V praktické části jsou vybrané ukazatele aplikovány na vybraný podnik. Poslední část se zabývá návrhy na zlepšení současné situace podniku.

## **Abstract**

This bachelor thesis deals with the evaluation of the performance of the company UNIS COMPUTERS, a. s. using methods of financial and strategic analysis for the years 2017 to 2021. The theoretical part will describe individual methods of financial analysis as well as indicators that will subsequently be applied in the work. In the practical part, selected indicators are applied to a selected company. The last part deals with suggestions for improving the current situation of the company.

## **Klíčová slova**

finanční analýza, metody finanční analýzy, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, strategická analýza, analýza 7s, Porterova analýza, likvidita, rentabilita, zadluženost, SWOT analýza, hodnocení finanční situace podniku

## **Key words**

financial analysis, methods of financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, strategic analysis, 7s model, Porter's analysis, liquidity, profitability, indebtedness, SWOT analysis, evaluation of the financial situation of a company

### **Bibliografická citace**

MRHAČOVÁ, Lenka. *Hodnocení výkonnosti podniku pomocí nástrojů finanční analýzy* [online]. Brno, 2023 [cit. 2023-05-02]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/152246>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Ing. Jana Hornungová, Ph.D.

### **Poděkování**

Ráda bych poděkovala své vedoucí práce Ing. Janě Hornungové, Ph.D. za její odborné vedení a Ing. Romanu Ptáčkovi, Ph.D. za konzultace, cenné rady a přátelský přístup. Poděkování patří také účetní Blance Hruškové a vedení společnosti UNIS COMPUTERS, a. s. za spolupráci, poskytnuté informace a zdroje. V neposlední řadě chci poděkovat své rodině a přátelům za podporu během studia a při tvorbě bakalářské práce.

### **Čestné prohlášení**

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

V Brně dne 15. května 2023

---

Lenka Mrhačová

autor

# OBSAH

ÚVOD .....	10
CÍLE A METODIKA PRÁCE .....	11
1 TEORETICKÁ ČÁST .....	12
1.1 Strategická analýza.....	12
1.1.1 Analýza vnějšího prostředí .....	12
1.1.2 Analýza vnitřního prostředí .....	15
1.1.3 SWOT matice .....	16
1.2 Aspekty finanční analýzy .....	16
1.2.1 Cíle finanční analýzy .....	16
1.2.2 Koncept finančního zdraví.....	17
1.2.3 Uživatelé finanční analýzy.....	17
1.2.4 Zdroje informací .....	18
1.2.5 Metody finanční analýzy .....	21
1.3 Finanční analýza.....	22
1.3.1 Analýza absolutních ukazatelů .....	22
1.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	24
1.3.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	25
1.3.4 Analýza soustav ukazatelů.....	31
2 PRAKTICKÁ ČÁST .....	34
2.1 UNIS COMPUTERS, a. s. ....	34
2.1.1 Základní údaje o společnosti.....	34
2.1.2 Historie.....	35
2.1.3 Portfolio služeb .....	35
2.2 Strategická analýza.....	36
2.2.1 Analýza vnějšího prostředí .....	36

2.2.2	Analýza vnitřního prostředí .....	38
2.3	Finanční analýza.....	41
2.3.1	Analýza absolutních ukazatelů .....	41
2.3.2	Analýza rozdílových ukazatelů.....	49
2.3.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	51
2.3.4	Analýza soustav ukazatelů.....	60
2.4	SWOT matice.....	62
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ .....	64
3.1	Snížení doby obratu pohledávek .....	64
3.1.1	Factoring .....	64
3.1.2	Zavedení úroků z prodlení pohledávky .....	68
3.1.3	Prověření odběratele .....	68
3.2	Snížení hodnoty likvidity .....	69
3.3	Využití cash poolingů .....	70
	ZÁVĚR .....	71
	SEZNAM ZDROJŮ.....	72
	SEZNAM ZKRATEK .....	74
	SEZNAM GRAFŮ .....	75
	SEZNAM OBRÁZKŮ.....	76
	SEZNAM TABULEK .....	77
	SEZNAM VZORCŮ.....	78
	SEZNAM PŘÍLOH.....	79

# ÚVOD

Tématem této bakalářské práce je Hodnocení výkonnosti podniku pomocí nástrojů finanční analýzy.

Každý manažer by měl mít přehled o finančním hospodaření firmy v minulosti, přítomnosti i budoucnosti. To, co se stalo, již nemůže být změněno, ale získané poznatky mohou být velice užitečné pro sestavení finanční analýzy a tím může podnik zjistit svoji aktuální finanční situaci, případně rozpoznat hrozící bankrot a následně zvolit vhodnou finanční strategii pro zlepšení rozvoje podniku. Výsledky finanční analýzy jsou důležité nejen pro sledovaný podnik, ale také například pro banky, které se na základě jejich výsledků rozhodují o poskytnutí úvěru a dalších služeb.

Za úspěšný podnik můžeme považovat ten, který generuje zisk. Schopnost podniku generovat zisk vypovídá o jeho finančním zdraví. Pro vybudování finančně zdravého podniku je třeba znát a orientovat se ve finančních účetních výkazech, které jsou nejdůležitější součástí pro sestavení finanční analýzy. Při sestavování finanční analýzy vycházíme především z rozvahy, výkazu zisků a ztrát a přehledu o peněžních tocích.

Předmětem analýzy je česká společnost UNIS COMPUTERS, a. s., která se věnuje návrhu a realizaci ICT infrastruktury, vytvářením nejmodernějších IT celků jako jsou datová centra a zajištění dat. Její finanční situaci budu hodnotit z veřejně dostupných výkazů pro roky 2017 až 2021 nacházející se v příloze práce.

Práce je rozdělena do 3 částí. V první části je popsáno teoretické pozadí, které se týká strategické analýzy, finanční analýzy a jednotlivých ukazatelů, podle kterých se bude posuzovat finanční zdraví podniku. Druhá část je zaměřena na představení společnosti a praktického využití analýz popsaných v první části. Výsledky jednotlivých analýz jsou porovnávány s oborovým průměrem. Třetí část práce vymezuje doporučení a návrhy řešení pro zlepšení stávající situace podniku.

# **CÍLE A METODIKA PRÁCE**

## **Cíl**

Hlavním cílem bakalářské práce je na základě vytvořené finanční analýzy společnosti UNIS COMPUTERS, a. s., a to za období 2017–2021, navrhnout řešení na zlepšení finanční situace podniku.

## **Metodika práce**

K dosažení tohoto cíle budou využity elementární metody finanční analýzy.

Jako první bude využita strategická analýza, která se bude věnovat analýze vnějšího a vnitřního prostředí za využití Porterova modelu pěti sil, analýzy 7s a SWOT analýzy. V další části bude využita finanční analýza, která zahrnuje analýzu absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů a analýza soustav ukazatelů. U analýzy absolutních ukazatelů bude využita horizontální a vertikální analýza, u rozdílových ukazatelů bude počítáno s čistým pracovním kapitálem, čistými peněžními prostředky a čistým peněžně–pohledávkovým fondem. Za nejzákladnější poměrové ukazatele, se kterými se bude počítat i v této bakalářské práci, se řadí ukazatele aktivity, rentability, likvidity a zadluženosti. Následně bude využita analýza soustav ukazatelů zahrnující Taflerův bankrotní model a Index bonity.

Bakalářská práce je rozdělena do více částí. Zahájena bude nalezením adekvátní literatury, ze které budou získány znalosti pro sepsání teoretické části.

Následující část bude zaměřena na popsání společnosti UNIS COMPUTERS a její nabídku služeb. V této části se bude vycházet z teorie sepsané v první části a prakticky zanalyzuje výše vypsané analýzy, dále se bude věnovat praktickým výpočtům a interpretaci zjištěných výsledků.

V poslední části práce budou navržena řešení na zlepšení finanční situace podniku a tím dojde k naplnění cíle práce.

# 1 TEORETICKÁ ČÁST

První část se bude věnovat teoretickým východiskům práce, budou definovány pojmy a vysvětleny jednotlivé ukazatele, které budou využity při výpočtech v praktické části bakalářské práce.

## 1.1 Strategická analýza

Strategická analýza má za cíl identifikovat, analyzovat a ohodnotit veškeré relevantní faktory, u kterých předpokládáme, že budou mít vliv na konečnou volbu cílů a strategie podniku (Sedláčková, 2006, s. 9).

Je třeba vždy myslet na to, abychom danou strategickou analýzu prováděli s ohledem na účel. Proto musíme brát ohled na potřebné informace, které chceme využitím získat a pro jakou činnost danou strategickou metodu využijeme (Grasseová, Dubec, Řehák, 2012, s. 178).

Ve strategické analýze se analyzuje vnější prostředí a vnitřní prostředí, následně je vše propojeno ve SWOT matici.

### 1.1.1 Analýza vnějšího prostředí

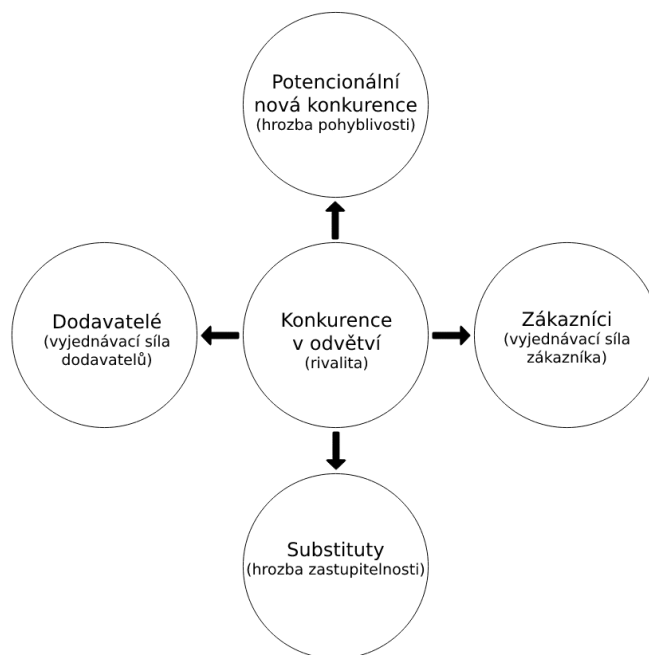
Analýza odvětví, ve kterém se podnik nachází, se nazývá analýza mikroprostředí. Součástí této analýzy by mělo být určení základních charakteristik a projevů odvětví, současně s vymezením jeho rizik (Tyll, 2014, s. 19).

#### 1.1.1.1 Porterova analýza pěti sil

Tato analýza je zaměřena na pět základních faktorů, které působí na firmu a ovlivňují tak ziskovost v jeho odvětví. Podstatou analýzy je predikování vývoje konkurence v odvětví. Tuto predikci stavíme na odhadu možného chování subjektů a objektů, které působí v daném odvětví a na odhadu rizika, jakým mohou působit na analyzovaný podnik (Tóth, Petrů, 2017, s. 74).

Ziskovost odvětví závisí na pěti faktorech, které ovlivňují náklady, investice a ceny v daném odvětví. Jde o:

- stávající konkurenci,
- potencionální konkurenci,
- zákazníci,
- substituty,
- dodavatele (Tóth, Petrů, 2017, s. 74).



**Obrázek 1: Porterova analýza pěti sil**

(Vlastní zpracování dle Grasseová, Dubec, Řehák, 2012, s. 192).

### **Stávající konkurence**

Konkurence se vyznačuje tím, že jsou na daném trhu firmy, které nabízejí stejný nebo podobný produkt či službu. Pokud se na trhu vyskytuje příliš mnoho konkurentů, přestává být trh atraktivní. Další významnou roli hrají vysoké fixní náklady. Firmy jsou nuceny vyrábět ve velkých sériích, což následně způsobuje převis nabídky nad poptávkou, a tudíž vede i ke konkurenčnímu boji (Tyll, 2014, s. 20).

### **Potencionální konkurence**

Zde funguje přímá úměra mezi novými konkurenty a atraktivitou daného odvětví. Tedy čím atraktivnější je odvětví, tím sílí hrozba vstupu nových konkurentů na trh. Ohrožení vstupu nové konkurence na trh ale závisí také především na vstupních bariérách. Mezi tyto bariéry můžeme zařadit:

- objem produkce a zkušenosti,
- legislativní omezení nebo podpora,
- přístup k distribučním kanálům,
- diferenciací (Tyll, 2014, s. 24-25).

### **Zákazníci**

Ve chvíli, kdy má zákazník velkou moc při vyjednávání, nestává se pro něj trh přitažlivým. Zákazníci se snaží o snižování cen, požadují více služeb a vyšší kvalitu výrobků. To způsobuje boj konkurenčních stran, jelikož je zákazník staví proti sobě a tím se snižuje zisk prodávajícího. Podniky, v reakci na tyto podněty, se mohou zaměřit na zákazníky, kteří nemají na trhu takovou moc nebo mohou vytvořit novou lákavou nabídku, kterou zákazník nebude moci odmítnout (Grasseová, Dubec, Řehák, 2012, s. 192).

### **Substituty**

Substituce spočívá ve vytvoření podobných výrobků, které slouží ke stejnému nebo podobnému účelu, jako produkty z daného odvětví. Pokud by byl tento substitut vyroben, existuje reálná hrozba, že by se odvětví stalo neatraktivním. Podniky musí sledovat vývoj cen substitutů, aby nedošlo k tomu, že substituty budou omezovat potencionální cenu, a tedy i zisk podniku (Grasseová, Dubec, Řehák, 2012, s. 192).

### **Dodavatelé**

V situaci, kdy se dodavatelé snaží zvyšovat ceny nebo kvalitu a kvantitu dodávek, stává se odvětví neatraktivním. Síla dodavatelů pak roste, když nabízejí na trhu jedinečné zboží, v případě, že dodávaný výrobek tvoří zásadní vstup odběratele (Grasseová, Dubec, Řehák, 2012, s. 193).

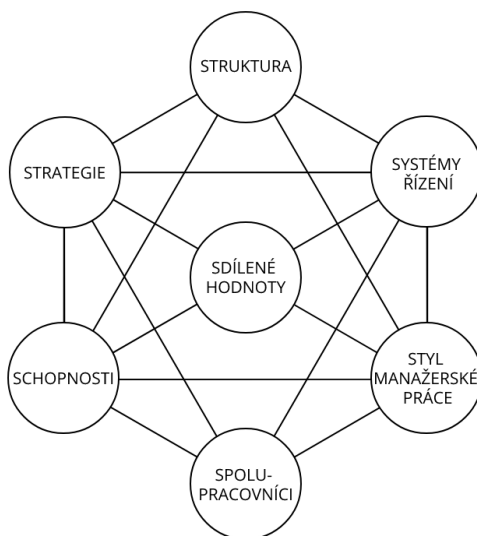
## 1.1.2 Analýza vnitřního prostředí

Aby podnik dlouhodobě přežil na trhu, je pro to potřeba nejen správně reagovat na externí vlivy, ale také musí mít pod kontrolou své vnitřní zdroje, které jsou důležitým faktorem pro podnik. Dobře zvolená strategie následně pomůže podniku nalézt způsob, jak se odlišit od konkurence (Tyll, 2014, s. 31).

### 1.1.2.1 Analýza 7s

Jedním z cílů strategické analýzy by mělo být nalezení klíčových faktorů úspěchu. Pro identifikaci těchto faktorů můžeme využít analýzu 7s. Jde tedy o strategickou analýzu firmy McKinsey, která se zabývá poradenstvím. Podle nich by strategické řízení, kultura firmy, organizace a další faktory měly být pojímány a analyzovány systémově, v celistvosti a ve vzájemných vztazích (Červený, Hanzelková, Keřkovský, 2014, s. 122). Model je nazván podle sedmi faktorů začínajících v anglických výrazech na písmeno „s“:

- strategie (strategy),
- struktura (structure),
- systémy řízení (systems),
- styl manažerské práce (stye),
- spolupracovníci (staff),
- schopnosti (skills),
- sdílené hodnoty (shared values) (Červený, Hanzelková, Keřkovský, 2014, s. 122).



Obrázek 2: Analýza 7s

(Vlastní zpracování dle Grasseová, Dubec, Řehák, 2012, s. 192)

### **1.1.3 SWOT matice**

Předchozí metody se zabývaly vnějšími a vnitřními faktory působící na firmu. SWOT matice ale dokáže propojit oba tyto faktory a hodnotí jejich vzájemné působení. Odrazem vnitřní situace ve firmě je analýza silných a slabých stránek podniku a odrazem vnější situace podniku je analýza faktorů, které působí na podnik buď negativně jako hrozby, nebo pozitivně jako příležitosti. Tyto faktory jsou zaznamenány dle jejich významu ve čtyřech kvadrantech tabulky SWOT (Tyll, 2014, s. 39).

Název matice se skládá z počátečních písmen anglických výrazů: Strength (silné stránky), Weaknesses (slabé stránky), Opportunities (příležitosti) a Threats (hrozby) (Grasseová, Dubec, Řehák, 2012, s. 295).

Na základě dobře zpracované SWOT matice může podnik vytvořit vhodnou strategii, která bude využívat silných stránek a příležitostí a bude se zároveň snažit odstranit slabé stránky a minimalizovat dopady hrozeb, v ideálním případě je převést na příležitosti (Tyll, 2014, s. 39).

## **1.2 Aspekty finanční analýzy**

Finanční analýza je analýzou financí podniku. Definicí financí podniku může být i pohyb finančních prostředků, vyjádřený příjmy a výdaji peněžních prostředků – tedy peněžními toky (Grünwald, Holečková, 2009, s. 19).

Mezi aspekty finanční analýzy patří její cíle, koncept finančního zdraví, uživatelé finanční analýzy, zdroje informací a metody finanční analýzy.

### **1.2.1 Cíle finanční analýzy**

Hlavním cílem finanční analýzy je podání přehledu o finanční situaci podniku. To zahrnuje:

- a) posouzení finančního zdraví,
- b) rozbor finanční situace,
- c) identifikace finanční tísně,
- d) identifikace slabých a silných stránek (Grünwald, Holečková, 2009, s. 23).

Kromě poskytnutí souhrnného hodnocení finanční situace podniku podrobněji identifikuje ty stránky a oblasti činnosti podniku, které vykazují nedostatečnou úroveň a mohou se stát zdrojem budoucích problémů (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 16).

### **1.2.2 Koncept finančního zdraví**

Podnik je finančně zdravý ve chvíli, když:

- zajišťuje zhodnocení vložených prostředků, jako je např. výnosnost a rentabilita,
- je finančně stabilní a jiné subjekty neomezují jeho rozhodování – zadluženost
- je schopný uhradit své závazky věřitelům a tím zajišťuje zhodnocení vložených prostředků (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 5).

### **1.2.3 Uživatelé finanční analýzy**

Informace týkající se finančního stavu podniku jsou předmětem zájmu subjektů, které přicházejí do kontaktu s danou společností. Výčet uživatelů používající finanční analýzu a její závěry je velice rozsáhlý a rozmanitý. Všichni uživatelé potřebují mít informace o finanční analýze precizně zpracované, aby mohli na jejich základě učinit kvalitní rozhodnutí (Grünwald, Holečková, 2009, s. 27).

K externím uživatelům finanční analýzy patří:

- obchodní partneři (dodavatelé a odběratelé),
- investoři,
- banky a jiní věřitelé,
- stát a jeho orgány,
- konkurence.

K interním uživatelům patří:

- manažeři,
- zaměstnanci,
- odboráři (Kislingerová, 2010, s. 48).

## **1.2.4 Zdroje informací**

Aby mohla být úspěšně a správně zpracovaná finanční analýza, je k tomu potřeba mít kvalitní zdroje informací. Mezi nejčastěji využívané zdroje informací pro zhodnocení finanční analýzy firmy patří tyto účetní výkazy:

- rozvaha,
- výkaz zisků a ztrát,
- přehled o peněžních tocích (Růčková, 2021, s. 22).

### **1.2.4.1 Rozvaha**

Rozvaha je základním účetním výkazem a můžeme v ní najít jednotlivé položky aktiv a pasiv. Rozvaha rovněž zachycuje stav majetku podniku a zdroje, ze kterých byl tento majetek financován. Nejčastěji se sestavuje k poslednímu dni účetního období (Grünwald, Holečková, 2009, s. 35).

Na levé straně rozvahy se nachází aktiva podniku. Aktivy rozumíme celkovou výši zdrojů, jimiž podnik disponuje v daném časovém okamžiku. V rozvaze jsou členěna podle doby jejich upotřebitelnosti nebo také rychlosti a náročnosti přeměny na peněžní prostředky (likvidnost), díky které je podnik schopen hradit své splatné závazky (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 25).

Pasiva, která se nachází na pravé straně rozvahy, jsou brána jako zdroj financování a hodnotíme díky nim finanční strukturu analyzovaného podniku. Finanční struktura podniku značí strukturu podnikového kapitálu, který je zdrojem financování majetku, který podnik vlastní. Pasiva nejsou prioritně dělena podle časového hlediska, ale jsou dělena podle vlastnictví zdrojů financování. Proto se pasiva rozlišují na vlastní kapitál a cizí zdroje (Růčková, 2021, s. 28).

V rozvaze je uplatňován bilanční princip, kdy aktiva celkem = pasiva celkem. Strukturu rozvahy stanovuje Ministerstvo financí a podniky mají povinnost tuto strukturu při sestavování rozvahy respektovat (Růčková, 2021, s. 23).

**Tabulka 1: Struktura rozvahy**

(Vlastní zpracování dle: Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker 2017, s. 24)

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

**1.2.4.2 Výkaz zisků a ztrát**

Výkaz zisků a ztrát zachycuje vztahy mezi výnosy dosaženými v určitém období a náklady, které jsou spojeny s jejich vytvořením. Výnosy představují peněžní částky, které podnik získal ze své činnosti za účetní období, a to bez ohledu na to, jestli v tomto období došlo k jejich inkasu. Náklady jsou potom peněžní částky, které podnik vynaložil v určitém účetním období na získání výnosů, a to i když k jejich zaplacení nedošlo ve stejném období (Kislingerová, 2010, s. 66).

Výkaz zisků a ztrát je sestavován tak, že transakce jsou zachycovány a vykazovány v období, kterého se věcně i časově týkají, nikoliv podle toho, zda v daném období došlo

k peněžnímu příjmu či výdaji. Jde o tzv. akruální princip (Grünwald, Holečková, 2009, s. 27).

#### **1.2.4.3 Přehled o peněžních tocích**

Přehled o peněžních tocích podává informaci o přírůstcích a úbytcích peněžních prostředků v průběhu sledovaného období. V praxi se využívá k hodnocení platební schopnosti účetní jednotky a řízení její likvidity, hodnocení investic, při finančním plánování či finanční analýze (Šteker, Otrusínová, 2021, s. 248).

Peněžní toky se člení na:

- provozní činnost,
- investiční činnost,
- finanční činnost.

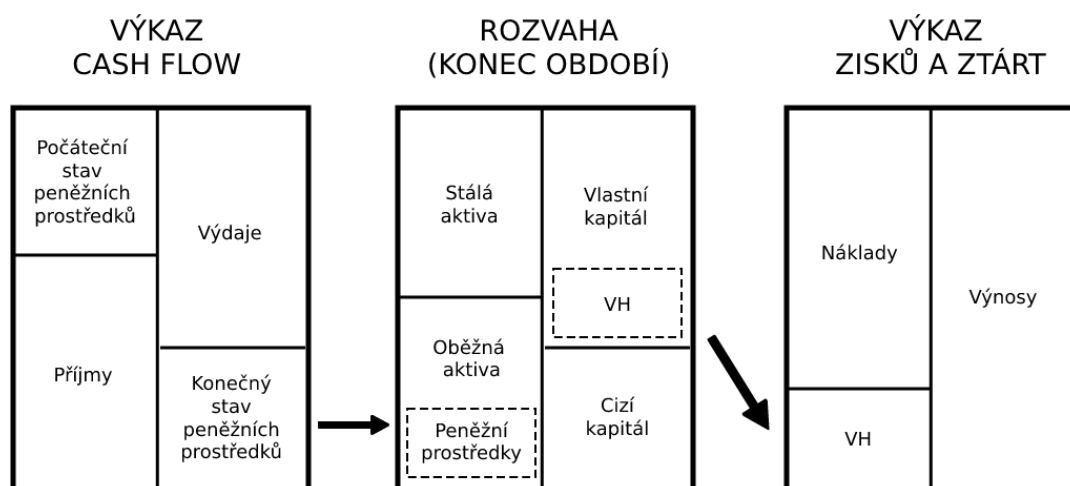
Peněžní toky plynoucí z provozní činnosti jsou vyjádřeny jako rozdíl mezi příjmy a výdaji spojenými s běžnou činností. Provozní činnost je základní výdělečná činnost podniku (Grünwald, Holečková, 2009, s. 46).

Investiční činnost zahrnuje výdaje a příjmy spojené s pořízením/prodejem stálých aktiv, půjček a úvěrů svěřeneckým osobám. Tato činnost je spojena s pořízením a vyřazením dlouhodobého majetku z titulu prodeje, poskytnutí úvěru, půjček a výpomoci, které nejsou zahrnuty v provozní činnosti (Grünwald, Holečková, 2009, s. 46).

Finanční činnost se primárně věnuje změnám ve výši a struktuře vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. Zahrnují se sem především přírůstky a úbytky dlouhodobého kapitálu, dopady změn vlastního kapitálu, přijaté a vyplacené dividendy (Grünwald, Holečková, 2009, s. 46).

#### **1.2.4.4 Vzájemné provázání mezi účetními výkazy**

Vzájemná propojenost jednotlivých účetních výkazů je zachycena v tříbilančním systému. Rozvaha zobrazuje stav majetku podniku ve formě bilance podle jednotlivých druhů a finanční zdroje krytí tohoto majetku k určitému časovému okamžiku. Jde o souhrnný účetní výkaz a udává absolutní velikost výsledku hospodaření. Pro vysvětlení toho, jak výsledek vznikl, využijeme výkaz zisků a ztrát, který nám dává přehled o nákladech a výnosech v daném období (Dluhošová a kol., 2021, s. 67).



**Obrázek 3: Vazby mezi finančními výkazy**

(Vlastní zpracování dle Dluhošová a kol., 2021, s. 67)

Výsledek hospodaření pak spojuje tyto dva účetní výkazy. V rozvaze jej najdeme na straně pasiv jako přírůstek vlastního kapitálu. Rozvahu a výkaz cash flow (CF) pak spojují peněžní prostředky, které jsou součástí oběžných aktiv, jejichž pohyb můžeme sledovat právě v CF (Dluhošová a kol., 2021, s. 67).

### 1.2.5 Metody finanční analýzy

V rámci finanční analýzy se vyvinula celá řada metod hodnocení finančního zdraví podniku, a to především díky vývoji matematických, statistických a ekonomických věd. Především je pro nás důležité uvědomit si důležitost volby metod při tvorbě finanční analýzy. Metodu bychom měli zvolit s ohledem na:

- Účelnost – metoda by měla odpovídat předem zadanému cíli. Ne všechny metody či soustavy ukazatelů se hodí pro každý podnik. Je třeba pro daný podnik vybrat vhodnou metodu a soustavu ukazatelů. Vypočtené výsledky by se měly interpretovat citlivě, avšak s důrazem na varování před možnými riziky.
- Nákladnost – tvorba analýzy provedená kvalifikovaným odborníkem je časově náročná, a tak s sebou nese řadu nákladů. Tyto náklady by měly být přiměřené návratnosti, tzn. měly by odpovídat očekávanému ohodnocení rizik při rozhodování.
- Spolehlivost – ta se dá zvýšit pomocí využití kvalitnějších dostupných dat, a ne rozšířením množství srovnávaných podniků. Pak funguje úměra – čím

věrohodnější budou informace, tím je výsledek analýzy spolehlivější (Růčková, 2021, s. 45).

Čím lepší metody se pro analýzu vyberou, tím spolehlivější se vyvodí závěry. Naděje na úspěch se zvýší a riziko chybného rozhodnutí se sníží (Růčková, 2021, s. 45).

Pro přehlednější interpretaci výsledků lze využít grafy, které umožní snazší orientaci v problému i těm, kteří nemají znalosti v oblasti elementárních metod využívaných pro finanční analýzu, například zadavatel (Růčková, 2021, s. 45).

K hodnocení ekonomických procesů se nejčastěji rozlišují dva typy. Prvním typem je analýza fundamentální (kvalitativní), pro kterou je nezbytná vzájemná znalost a souvislost mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy. Druhým typem je analýza technická, také nazývána jako kvantitativní (Růčková, 2021, s. 45).

### **1.3 Finanční analýza**

Finanční analýza je analýza jakékoliv ekonomické činnosti, kde mají hlavní úlohu peníze a čas. Účelem je potom komplexní zhodnocení finanční situace v podniku (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 17).

#### **1.3.1 Analýza absolutních ukazatelů**

Absolutní ukazatele se využívají především k analýze vývojových trendů, tedy k procentnímu rozboru jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisků a ztrát (horizontální analýza) a ke srovnání vývoje v časových řadách (vertikální analýza) (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 71).

##### **1.3.1.1 Horizontální analýza**

Horizontální analýza bývá také často nazývána jako analýza „po řádcích“ a to především proto, že jde o analýzu, která řeší vývoj finančních ukazatelů v závislosti na čase. Analýza je vhodná pro predikci budoucího vývoje analyzovaných ukazatelů (Kalouda, 2017, s. 62).

Tato analýza odpovídá na otázky: o kolik se změnilly jednotlivé položky finančních výkazů v čase nebo o kolik % se změnilly jednotlivé položky v čase (Růčková, 2021, s. 127).

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

**Vzorec 1: Absolutní změna**

(Vlastní zpracování dle Mrkvička, Kolář 2006, s. 55)

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna} \times 100}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

**Vzorec 2: Procentní změna**

(Vlastní zpracování dle Mrkvička, Kolář, 2006, s. 55)

### 1.3.1.2 Vertikální analýza

Metoda vertikální analýzy spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako podíl vyjádřený v procentech k jedné určité základně, kterou udáváme jako 100 %. Jako základnu při rozboru rozvahy se nejčastěji volí celková výše aktiv nebo pasiv a v případě výkazu zisků a ztrát se volí velikost celkového obratu, tedy celkové výnosy (Mrkvička, Kolář, 2006, s. 51).

Vertikální analýza má výhodu v tom, že nezávisí na meziroční inflaci a umožňuje srovnávat výsledky analýzy z různých let. Je možné ji použít ke srovnání v čase (časových vývojových trendů v podniku v mnoha letech) i v prostoru (vzájemné srovnání vícero firem) (Sedláček, 2011, s. 17).

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \times 100$$

**Vzorec 3: Vertikální analýza**

(Vlastní zpracování dle Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 92)

Kde:

$P_i$  – podíl  $i$ -té položky vyjádřený v %,

$B_i$  – velikost  $i$ -té položky,

$\sum B_i$  – souhrn položek,

$i$  – pořadové číslo položky (Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 93).

### 1.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů slouží k řízení a analýze finanční situace podniku se zaměřením na jeho likviditu. Mezi nejvýznamnější rozdílové ukazatele patří čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 85).

#### 1.3.2.1 Čistý pracovní kapitál – ČPK

V praxi se také můžeme setkat s názvem provozní kapitál. Jde o nejpodstatnější rozdílový ukazatel. Ukazatel má podstatný vliv na platební schopnost podniku a lze ho definovat jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Je třeba, aby měl podnik potřebnou výši volného kapitálu na to, aby se mohl pokládat za likvidní. Provozní kapitál reprezentuje část oběžného majetku, kterou financuje dlouhodobý kapitál (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 85).

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

#### Vzorec 4: Čistý pracovní kapitál

(Vlastní zpracování dle Martinovičová, Konečný, Vavřina, 2019, s. 174)

#### 1.3.2.2 Čisté pohotové prostředky

Právě splatným krátkodobým závazkům vymezují čisté pohotové prostředky (ČPP) okamžitou likviditu.

Tato analýza je stavěna na obdobných východiscích jako analýza čistého pracovního kapitálu. Na rozdíl od ní ale zohledňuje vývoj vysoce likvidních peněžních prostředků neboli jejich ekvivalentů a závazků s okamžitou splatností (Martinovičová, Konečný, Vavřina, 2019, s. 174).

$$\text{ČPP} = \text{peněžní prostředky} + \text{ostatní kr. fin. majetek} - \text{splatné závazky}$$

#### Vzorec 5: Čisté pohotové prostředky

(Vlastní zpracování dle Martinovičová, Konečný, Vavřina, 2019, s. 174)

### 1.3.2.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Analýza čistého peněžně-pohledávkového finančního fondu (ČPF) se liší od ostatních analýz rozdílových ukazatelů tím, že zahrnuje nejen pouze vysoce likvidní složky oběžného majetku, resp. jejich ekvivalenty, ale také krátkodobě splatné pohledávky podniku a tím vyjadřuje maximální úroveň platební schopnosti podniku (Martinovičová, Konečný, Vavřina, 2019, s. 174).

$$\text{ČPF} = (\text{peněžní prostředky} + \text{ostatní kr. fin. majetek} + \text{splatné pohledávky}) \\ - \text{kr. závazky}$$

#### Vzorec 6: Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

(Vlastní zpracování dle Martinovičová, Konečný, Vavřina, 2019, s. 174)

### 1.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza účetních výkazů pomocí poměrových ukazatelů nám umožňuje získat rychlou představu o tom, v jaké finanční situaci se podnik nachází. Základem poměrového ukazatele je poměřit mezi sebou různé položky rozvahy, výkazu zisků a ztrát, případně cash flow. To nám dává možnost vytvořit velké množství ukazatelů. V praxi se využívá především pár základních ukazatelů, které jsou rozděleny do skupin podle jednotlivých oblastí hodnocení hospodaření a finančního zdraví podniku (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 87).

Jde především o analýzu ukazatelů:

- rentability,
- aktivity,
- likvidity,
- zadluženosti (Scholleová, 2017, s. 176).

#### 1.3.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita se vyznačuje jako výnosnost či návratnost a vyjadřuje schopnost podniku tvořit nové zdroje a tvořit zisk za použití investovaného kapitálu. Při poměrování budeme u těchto ukazatelů vycházet ze dvou účetních výkazů. Jde o výkaz zisků a ztrát a rozvalu se zaměřením především na výkaz zisků a ztrát, jelikož budeme často pracovat se ziskem.

V čitateli se bude vyskytovat položka odpovídající výsledku hospodaření (toková veličina) a ve jmenovateli určitý druh kapitálu (stavová veličina). Ukazatele rentability slouží k hodnocení celkové efektivnosti v podnikání, časem by se měly vyvíjet a postupně růst (Růčková, 2021, s. 64).

Mezi ně řadíme:

- ukazatel rentability celkových vložených aktiv,
- ukazatel rentability vlastního kapitálu,
- ukazatel rentability tržeb (Růčková, 2021, s. 64).

Ve výkazu zisků a ztrát nalezneme tři druhy zisků, které využíváme ve finanční analýze:

- EBIT (zisk před úhradou úroků a daní), neboli provozní výsledek hospodaření se používá tam, kde požadujeme mezifirmní srovnání,
- EBT (zisk před zdaněním), jde o provozní zisk, který je již snížený nebo zvýšený o mimořádný hospodářský výsledek,
- EAT (zisk po zdanění), je část zisku, kterou dělíme na zisk k rozdělení a nerozdělený zisk. Najdeme jej ve výkazu zisků a ztrát jako výsledek hospodaření za účetní období (Růčková, 2021, s. 65).

### **Ukazatel rentability celkových vložených aktiv (ROA)**

Ukazatel vyjadřuje míru výnosnosti na aktiva a návratnosti aktiv. V čitateli můžeme najít zisk před úhradou úroků a daní (EBIT) a ve jmenovateli jsou celková aktiva investovaná do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financována (Sedláček, 2011, s. 57).

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

#### **Vzorec 7: Rentabilita celkového kapitálu**

(Vlastní zpracování dle Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 101)

### **Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE)**

Aby vlastníci mohli zjistit, zda jejich kapitál přináší dostatečně velký výnos a zda se využívá s intenzitou, která odpovídá velikosti jejich investičního rizika, využijí ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE), který nám určuje míru ziskovosti z vlastního kapitálu (Sedláček, 2011, s. 57).

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

**Vzorec 8: Rentabilita vlastního kapitálu**

(Vlastní zpracování dle Scholleová, 2017, s. 177)

**Ukazatel rentability tržeb (ROS)**

Tento ukazatel je důležitým ukazatelem pro hodnocení úspěšnosti podnikání, jelikož vyjadřuje ziskovou marži. Nízká hodnota vypovídá o nesprávném poměru cen a nákladů, tedy že ceny produktů jsou nízké a náklady vysoké (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 100).

Ukazatel měří, kolik korun zisku podnik utvoří z jedné koruny tržeb (Scholleová, 2017, s. 177).

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

**Vzorec 9: Rentabilita tržeb**

(Vlastní zpracování dle Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 100)

**1.3.3.2 Ukazatele aktivity**

Tyto ukazatele dávají podniku informaci o tom, jak nakládá a využívá jednotlivé části majetku. Při vyjadřování tohoto ukazatele můžeme pracovat se dvěma typy. První typ je doba obratu, která vyjadřuje počet dní, za které se majetek obrátí. Druhý typ vyjadřuje počet obrátů za určité období – nejčastěji rok. Ukazatele aktivity poměrují jednotlivé části majetku k tržbám, výnosům či jiným dalším položkám. Podnik se snaží co nejvíce zvýšit obrátky a co nejvíce snížit dobu obratu (Vochozka a kol., 2020, s. 45).

**Obrat aktiv**

Obrat aktiv nám udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Ukazatel by měl dosahovat co nejvyšších hodnot a nejméně by se měl rovnat hodnotě 1 (Scholleová, 2017, s. 180).

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

**Vzorec 10: Obrat aktiv**

(Vlastní zpracování dle Vochozka a kol., 2020, s. 43)

## **Obrat zásob**

Vypočtená hodnota udává, kolikrát je každá položka zásob za běžné období prodána a znovu naskladněna. V případě, že se hodnota pohybuje výše, jak ukazuje průměr, znamená to, že firma nedisponuje zbytečnými zásobami, které by vyžadovaly nadbytečné financování. Pokud by byla hodnota nižší, znamenalo by to, že má podnik uskladněné zásoby, které právě nepotřebuje a váže na sebe prostředky, které musí zafinancovat (Vochozka a kol., 2020, s. 43).

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

### **Vzorec 11: Obrat zásob**

(Vlastní zpracování dle Scholleová, 2017, s. 180)

## **Doba obratu závazků**

Doba obratu závazků vyjadřuje dobu od vzniku závazku až po jeho úhradu. Pro srovnání doby obratu závazků a doby obratu pohledávek je třeba využít pohledávky a závazky z obchodních vztahů. Tento ukazatel by měl dosahovat nejméně hodnoty doby obratu pohledávek (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 109).

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

### **Vzorec 12: Doba obratu závazků**

(Vlastní zpracování dle Scholleová, 2017, s. 181)

## **Doba splatnosti pohledávek**

Ukazatel vyjadřuje počet dnů, po které musí podnik čekat, mezi vystavením faktury za prodej výrobků či služeb a okamžiku, kdy se připíše podniku na účet peněžní prostředky. Čím je doba splatnosti delší, tím poskytujeme bezplatný úvěr našim obchodním partnerům (Vochozka a kol., 2020, s. 44).

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

### **Vzorec 13: Doba splatnosti pohledávek**

(Vlastní zpracování dle Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 108)

### 1.3.3.3 Ukazatele likvidity

Likviditu můžeme definovat jako schopnost podniku rychle a bez velké ztráty hodnoty přeměnit svá aktiva na hotovost. Likvidita je nezbytným předpokladem pro solventnost podniku. Solventnost představuje schopnost hradit včas splatné závazky podniku. V případě, že by nebyla likvidita dostatečně velká, mohlo by to vyústit v platební neschopnost, a tím by se podnik dostal do insolvenčního řízení. Pokud by ale byla likvidita nadbytečně velká, vypovídalo by to o neefektivní vázanosti vložených položek (Čížinská, 2018, s. 205).

Do ukazatelů likvidity řadíme:

- běžnou likviditu,
- pohotovou likviditu,
- okamžitou likviditu (Čížinská, 2018, s. 205).

#### **Běžná likvidita (III. Stupně)**

Běžná likvidita měří, kolikrát oběžná aktiva pokryjí krátkodobé závazky. V čitateli zahrnuje položky, které se nachází v oběžném majetku. Prakticky to znamená, kolikrát je schopen podnik uspokojit své věřitele, kdyby proměnil všechna oběžná aktiva na peníze. Běžná likvidita by se obecně měla pohybovat v intervalu od 1,6 do 2,5 a nikdy by se nemělo stát, že klesne pod hodnotu 1 (Vochozka a kol., 2020, s. 45).

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

#### **Vzorec 14: Běžná likvidita**

(Vlastní zpracování dle Vochozka a kol., 2020, s. 45)

#### **Pohotová likvidita (II. Stupně)**

Pohotová likvidita bývá běžně označována jako likvidita druhého stupně a jedná se o přísnější formu likvidity běžné. Její hodnota se stanoví tak, že od oběžných aktiv odečteme jejich nejméně likvidní část, kterou jsou zásoby. Ty jsou nejhůře přeměnitelné zpět na peníze. Do jmenovatele dosadíme opět krátkodobé závazky. Doporučená hodnota pohotové likvidity se pohybuje v rozmezí od 1 do 1,5 (Scholleová, 2017, s. 179).

$$\text{pohotov likvidita} = \frac{\text{obžn aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krtkodob závazky}}$$

**Vzorec 15: Pohotov likvidita**

(Vlastní zpracování dle Vochozka a kol., 2020, s. 45)

**Okamžit likvidita (I. Stupně)**

Likvidita prvnho stupně představuje nejlikvidnější položitky. Jde pedevším o penžn prostředky ať užit na utcech nebo na pokladn. Doporučuje se držit v rozmezí hodnot od 0,6 do 1,1. V prpad, že by se podnik nedržel doporučení, nemusí to hned znamenat špatnou situaci podniku (Ruckov, 2021, s. 60-61).

$$\text{okamžit likvidita} = \frac{\text{krtkodob finann majetek}}{\text{krtkodob závazky}}$$

**Vzorec 16: Okamžit likvidita**

(Vlastní zpracování dle Kubickov, Jindrichovsk, 2015, s. 134)

**1.3.3.4 Ukazatele zadluženosti**

Pokud nahlédneme do rozvahy, zjistíme, že dlouhodob majetek a obžn aktiva jsou kryta pomocí konkrétních zdrojů a těmi jsou pasiva. Pasiva dlme na vlastní a cizí. Ukazatel zadluženosti poměřuje tyto zdroje a snažit se o finann stabilitu. Zadluženost by měla být primřen a to proto, aby by podnik stabiln a finann zdrav (ižinsk, 2018, s. 168).

**Celkov zadluženost**

Celkov zadluženost udává podíl celkových dluhů k celkovm aktivům. Mř podíl vřitel na celkovm kapitálu, kterm je financován majetek firmy. m vtší je hodnota tohoto ukazatele, tím stoupá riziko pro věřitele. Nejvtší význam má tento ukazatel pro dlouhodob věřitele, mezi kter můžeme řadit třeba banky (Dluhošová a kol., 2021, s. 88).

$$\text{celkov zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celkov aktiva}}$$

**Vzorec 17: Celkov zadluženost**

(Vlastní zpracování dle Dluhošová a kol., 2021, s. 88)

## Míra zadluženosti

Tento ukazatel poměří cizí a vlastní kapitál. Využívají ho především banky, které se na základě tohoto ukazatele rozhodují, zda danému podniku poskytnou nebo neposkytnou úvěr. Pro toto posouzení hraje důležitou roli časový vývoj podílu cizích zdrojů a poskytovatel sleduje, zda se podíl zvyšuje nebo snižuje.

Při analýze míry zadluženosti se sleduje nejen zastoupení cizího a vlastního kapitálu ve finanční struktuře, ale také struktuře zdrojů z hlediska splatnosti. Pro podnik jsou více rizikové krátkodobé zdroje, které podnik musí uhradit brzy. Dlouhodobé zdroje jsou na druhou stranu méně rizikové, ale za to je třeba za ně zaplatit vyšší cenou (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 89).

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

### Vzorec 18: Míra zadluženosti

(Vlastní zpracování dle Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, s. 89)

## Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování definuje finanční nezávislost firmy. Při součtu tohoto ukazatele a ukazatele celkové zadluženosti dostaneme 1 neboli 100 %. Oba tyto ukazatele potom dávají informaci o finanční struktuře podniku (Sedláček, 2011, s. 64).

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

### Vzorec 19: Koeficient samofinancování

(Vlastní zpracování dle Sedláček, 2011, s. 64)

### 1.3.4 Analýza soustav ukazatelů

Do těchto soustav patří bankrotní a bonitní modely.

Bankrotní modely informují uživatele o tom, jestli je firma v dohledné době ohrožena bankrotem, či nikoli. Fakt, jestli se firma dostává do bankrotu můžeme sledovat na událostech, které se v poslední době v podniku dějí. O nadcházejícím bankrotu nás může varovat problém s běžnou likviditou, výše rentability vloženého kapitálu nebo výše

čistého pracovního kapitálu. Pro výpočet bankrotního modelu bude použit Taflerův bankrotní model (Růčková, 2021, s. 89).

Bonitní modely mají za úkol rozpoznat finanční zdraví podniku. Cílem je určit, zda se firma řadí mezi zdravé podniky nebo ty špatné. Na základě tohoto modelu je možné udělat srovnání dvou či více konkurenčních podniků v rámci jednoho oboru. Pro výpočet bonitního modelu bude použit Index bonity (Růčková, 2021, s. 89).

### **Taflerův bankrotní model**

Taflerův bankrotní model obsahuje ukazatele, které reflektují důležité charakteristiky platební neschopnosti podniku (Rejnuš, 2014, s. 289).

$$Z_t = 0,53 \times R_1 + 0,13 \times R_2 + 0,18 \times R_3 + 0,16 \times R_4$$

#### **Vzorec 20: Taflerův model**

(Vlastní zpracování dle Rejnuš, 2014, s. 289)

Kde:

R1 = EBT / krátkodobé závazky,

R2 = oběžná aktiva / cizí zdroje,

R3 = krátkodobé závazky / aktiva,

R4 = tržby / aktiva (Rejnuš, 2014, s. 289).

#### **Tabulka 2: Hranice pro výsledky Taflerova modelu**

(Vlastní zpracování dle Rejnuš, 2014, s. 289)

Hodnota	Hodnocení situace podniku
$Z_t > 0,3$	Nízká pravděpodobnost bankrotu
$Z_t < 0,2$	Vysoká pravděpodobnost bankrotu

## Index bonity

Index bonity, také nazýván jako „indikátor bonity“ vypočítáme následovně:

$$\text{index bonity} = 1,5 \times X_1 + 0,08 \times X_2 + 10 \times X_3 + 5 \times X_4 + 0,3 \times X_5 + 0,1 \times X_6$$

### Vzorec 21: Index bonity

(Vlastní zpracování dle Rejnuš, 2014, s. 284)

Kde:

X1 = cash flow / cizí zdroje,

X2 = aktiva / cizí zdroje,

X3 = EBT / aktiva,

X4 = EBT / výkony,

X5 = zásoby / výkony,

X6 = výkony / aktiva (Rejnuš, 2014, s. 284).

Čím vyšší hodnotu dostaneme, tím je situace pro podnik lepší (Sedláček, 2011, s. 109).

### Tabulka 3: Hranice pro výsledky indexu bonity

(Vlastní zpracování dle Sedláček, 2011, s. 109)

Index bonity	Hodnocení situace podniku
(-3; -2)	Extrémně špatná
(-2; -1)	Velmi špatná
(-1; 0)	Špatná
(0; +1)	Určité problémy
(+1; +2)	Dobrá
(+2; +3)	Velmi dobrá
(+3; +4)	Extrémně dobrá

## 2 PRAKTICKÁ ČÁST

Druhá část se bude věnovat analýze současného stavu společnosti UNIS COMPUTERS, a. s. V úvodní části se seznámíme s podnikatelskou činností firmy a následně využijeme v praxi strategickou a finanční analýzu, která bude vycházet z teoretické části bakalářské práce.

### 2.1 UNIS COMPUTERS, a. s.

Společnost UNIS COMPUTERS, a. s. je společnost, který sídlí v Brně a zabývá se nejen návrhy a realizací ICT infrastruktury, ale také vytváření nejmodernějších IT celků jako jsou datová centra a zajištění bezpečnosti dat. S více než 20letou tradicí, širokou škálou služeb a týmem čítající přes 70 špičkových profesionálů patří k předním IT společnostem v České republice (uniscomp.cz, 2023).

#### 2.1.1 Základní údaje o společnosti

Název společnosti:	UNIS COMPUTERS, a. s.
Sídlo:	Jundrovská 618/31, Komín, 624 00 Brno
IČO:	63476223
Právní forma:	akciová společnost
Datum vzniku:	29. srpna 1995
Převažující předmět podnikání:	výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení (uniscomp.cz, 2023)



Obrázek 4: Logo společnosti

(<https://www.uniscomp.cz/logotyp>)

### **2.1.2 Historie**

V roce 1990 byla založena společnost UNIS s. r. o. Zaměřovala se především na prodej počítačů a jednoduchých počítačových sítí. O dva roky později se začala zabývat vývojem a implementací informačních systémů pro dopravní společnosti v důsledku akvizice se společností LUG. Vývoj informačních technologií v následujících letech vzrostl na takovou míru, že vznikla v roce 1995 samostatná firma UNIS COMPUTERS, s. r. o. Od této doby si firma drží pevnou pozici na trhu informačních technologií. V roce 2010 změnila společnost svoji právní formu na akciovou společnost a tím došlo ke změně obchodního názvu na UNIS COMPUTERS, a. s. (výroční zpráva 2012 společnosti UNIS COMPUTERS, a. s.).

V poslední době firma prodala společnosti Seyfor svůj IS Prytanis, který dlouhodobě vlastnila a nabízela svým klientům. Aktuálně se společnost spojuje s firmou Axenta, která obohatí nabízené služby UNIS COMPUTERS o kybernetickou bezpečnost a centrální bod bezpečnosti neboli SOC.

### **2.1.3 Portfolio služeb**

Portfolio nabízí širokou škálu nabízených služeb. Společnost nejdříve zanalyzuje potřeby zákazníka, dále doporučí vhodný software s výhodnými licencemi, následuje analýza současného stavu a doporučení vhodného hardwaru nebo doporučení upgradů a v neposlední řadě je na zákazníkovi, jestli si vybere u společnosti pouze jednorázové řešení, nebo bude mít zájem o dlouhodobé služby u společnosti.

Do jednorázových služeb patří:

- otestování a analýza počítačové sítě,
- návrhy nových nebo rozšíření stávajících počítačových sítí,
- návrhy nových nebo rozšíření stávajících bezdrátových počítačových sítí,
- realizace a instalace počítačových sítí – pasivní prvky,
- realizace a instalace počítačových sítí – aktivní prvky.

Do dlouhodobých služeb patří:

- stálý monitoring počítačových sítí formou reportu,
- stálý monitoring počítačových sítí formou online přístupu pro zákazníka 24x7.

Společnost dlouhodobě poskytuje své služby nemocnicím, univerzitám, městu Brnu a dalším středně velkým či velkým společnostem (uniscomp.cz, 2023).

## **2.2 Strategická analýza**

V této části bude prakticky popsána strategická analýza společnosti UNIS COMPUTERS. Tu vytvoříme na základě analýzy vnějšího a vnitřního prostředí podniku.

### **2.2.1 Analýza vnějšího prostředí**

Analýzu vnějšího prostředí budeme provádět za pomoci Porterovi analýzy pěti sil.

#### **2.2.1.1 Porterova analýza pěti sil**

Porterova analýza se zaměřuje na 5 základních faktorů, které ovlivňují ziskovost firmy a zachycují problematiku jejího mikrookolí. V této analýze budeme sledovat stávající konkurenci, potencionální konkurenci, zákazníky, substituty a dodavatele.

#### **Stávající konkurence**

Odvětví tohoto trhu bylo v poslední době hodně oblíbené, a proto má podnik mnoho konkurentů. Jde o konkurenci, která je lokální, ale i o konkurenci, která má široké pole působnosti s mnoha pobočkami ve velkých městech. UNIS COMPUTERS má sídlo v Brně a nemá žádné jiné pobočky, ale působí po celé České republice a pár zákazníků se najde i v zahraničí. Rivalita se mezi podniky nevyznačuje velkými boji, nejvíce se projevuje v případě, kdy dojde k přímému střetu a v boji o zákazníka. Firma nabízí širokou škálu služeb, od analýzy potřeb zákazníka až po dlouhodobé komplexní servisní služby dle potřeb zákazníka.

Největším konkurentem na trhu je firma AUTOCONT a. s., protože má podobné portfolio služeb, jako UNIS COMPUTERS. I když sídlo společnosti AUTOCONT není v Brně, podniky si navzájem konkurují, jelikož má konkurence regionální centra po celé České republice, pobočku najdeme tedy i v Brně. To je velkou nevýhodou pro UNIS COMPUTERS nejen z pohledu zákazníka, ale i z pohledu zaměstnanců. Podniky jsou od sebe vzdáleny cca 1 km. Tím, že se nejedná o výrobní podnik, ale o technologickou společnost, která svou práci vykonává na PC, tak zaměstnanec není vázán na místo

výkonu, a to vede k přímému konkurenčnímu střetu nejen v boji o zákazníky, ale i o kvalitní a školené zaměstnance.

### **Potencionální konkurence**

V tomto odvětví je pravděpodobnost vzniku nové konkurence na trhu velmi nízká, a to z toho důvodu, že společnost UNIS COMPUTERS nabízí širokou škálu služeb, nejde tedy o výrobu jediného výrobku či prodeji jedné jediné služby, kterou by společnost nabízela. Vybudování nové takové firmy by stálo mnoho finančních prostředků a úsilí zakladateli. Vysoké náklady pro vstup na trh nejsou z důvodu nákupu drahých dlouhodobých strojů, ale z důvodu dobrého ohodnocení vysoce kvalifikovaných zaměstnanců, navázání dobrých partnerských vztahů s dodavateli, nákupu komponentů pro počítače zákazníků apod. Trh je v tuto chvíli v tomto odvětví dost plný a konkurence velká. Z pohledu podnikatelů není tato oblast pro založení nového podniku moc vyhledávanou. Konkurence se tedy většinou stane z podniků, které již na trhu nějakou dobu operují a mají podobné služby, jen ne tak komplexní.

### **Zákazníci**

Pro společnost je vždy důležité, aby si co nejdéle udržela své zákazníky. UNIS COMPUTERS je příkladem toho, jak se má o zákazníky starat. Jakmile si firma svého zákazníka získá, nabídne mu komplexní služby v řešení ICT infrastruktury a zabezpečení dat. Dále pokračuje v budování vztahu mezi firmou a zákazníkem svým osobním přístupem.

V mnoha velkých firmách se stává, že v případě potřeby zákazník volá do firmy s žádostí o radu či schůzku a dovolá se do telefonního automatu. Jde o proces nasměrování zákazníka na příslušnou kontaktní osobu pro vyřešení daného problému či objednání služby. Nevýhodou tohoto telefonátu je to, že je neosobní a v mnoha případech trvá zbytečně dlouho. UNIS COMPUTERS se tomuto vyvaroval a po zavolání do této firmy může zákazník očekávat příjemný a osobní přístup pracovníků společnosti. Tady budování vztahu ale nekončí. Každoročně potom firma pořádá pro zákazníky seminář o novinkách na trhu. Vztah tím prohlubuje, informuje zákazníka o nových ICT technologiích a dále s ním plánuje nejlepší návrh řešení poskytnutý na míru zákazníka.

Nejvýznamnějšími zákazníky společnosti jsou střední a velké firmy působící v nejrůznějších oborech, dále nemocnice, univerzity a další podniky veřejného sektoru.

## **Substituty**

S existující vysokou mírou konkurence na trhu se přirozeně na trhu vyskytují blízké substituty, které by mohly nahradit produkty nebo služby společnosti UNIS COMPUTERS. Tyto produkty nebo služby se liší především cenou, v menší míře potom kvalitou. Nejvyšší prioritou pro podnik je poskytovat své služby na osobní úrovni. V současné době je stále na trhu spousta zákazníků, kteří hledí spíše na cenu než na kvalitu. Proto má společnost služby podle náročnosti zákazníka cenově rozdělné, a tak si každý zákazník podle svých potřeb může vybrat, jak moc chce, aby se o jeho ICT infrastrukturu firma starala.

## **Dodavatelé**

Jak již bylo zmíněno výše, firma nevyrábí své vlastní komponenty pro počítače, které by následně doporučovala a prodávala svým zákazníkům. Z toho důvodu, že každý zákazník má své specifické potřeby, a tedy je pro každého zákazníka určitý komponent jinak vhodnější, je pro společnost výhodnější tyto komponenty na míru zákazníka odkoupit od dodavatelů a následně s nimi pracovat při vytváření kompletní ICT infrastruktury zákazníka. UNIS COMPUTERS pracuje s mnoha dodavateli, ale pouze s některými má tak nadstandardní vztahy, že jim poskytnou součástky pro ICT řešení za výhodnější ceny. To je následně pro zákazníka lákavější a tím pádem se zvyšuje šance, že si společnost vybere v případě potřeby znovu.

Dále UNIS COMPUTERS spolupracuje s partnerskými společnostmi, které společnými silami dělají vše pro to, aby byl zákazník spokojený. Partnerské vztahy firma navázala s velkými a známými značkami, jako je např. CISCO, Dell, HP Enterprise, VMware, Microsoft, Intel apod.

### **2.2.2 Analýza vnitřního prostředí**

Analýzu vnitřního prostředí budeme provádět za pomoci Analýzy 7s.

#### **2.2.2.1 Analýza 7s**

Analýza 7s se používá za účelem rozkrytí aktivit, které jsou spojeny s provozem a řízením společnosti, které na první pohled nejsou vidět. Jelikož mají často zákazníci specifické

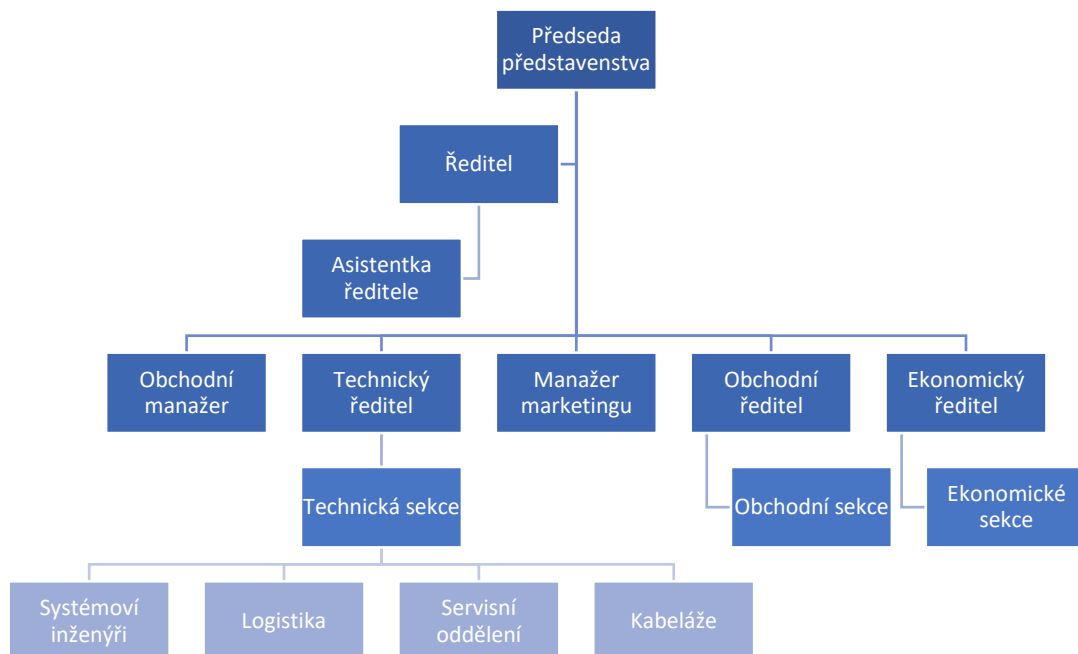
potřeby a požadavky, je třeba, aby fungování firmy mělo vnitřní směrnice, podle kterých se všichni pracovníci budou řídit.

## Strategie

Cílem a dlouhodobou strategií podniku je získat dominantní pozici na trhu informačních systémů pro dopravní a logistické společnosti, neustále zlepšovat své služby a ochranu životního prostředí, získat podíl na trhu v oblasti MIS a zvýšit podíl na trhu ICT infrastruktury, zvyšovat kvalifikaci zaměstnanců, uspokojit zákazníky a své zaměstnance. V souladu s těmito strategickými cíli si dává společnost za nejdůležitější kritérium především uspokojování potřeb jejich zákazníků a dále naplnění očekávání ostatních zainteresovaných stran. Společnost vytváří důvěru mezi firmou a zákazníkem tím, že dodávané zboží a poskytované služby dosáhnou kvality, kterou si zákazník představoval a cena za ně bude v jeho očekávání.

## Struktura

Organizační struktura podniku nám pomůže si představit, jakým způsobem funguje spolupráce mezi zaměstnanci a vedením. Následující diagram ukazuje liniově-štabní strukturu. Jedná se o akciovou společnost, v jejím čele je představenstvo, které tvoří celkem 3 členové.



**Obrázek 5: Organizační struktura podniku**

(Vlastní zpracování dle interních informací)

Na nejvyšší úrovni v organizační struktuře je předseda představenstva, pod ním se nachází ředitel, dále manažeři a ředitelé různých sekcí. Aby nedocházelo k přetěžování zaměstnanců, jsou nejdůležitější body projednávány na poradách s řediteli a vedoucími pracovníky, které probíhají minimálně jednou týdně. Dílčí úkoly se pak řeší na nižších úrovních. Z tohoto je možné usoudit, že se jedná o decentralizovanou organizační strukturu společnosti.

### **Systém řízení**

Komunikace a zadávání práce je ve společnosti důležitou součástí vedení lidí. V rámci sekcí používá společnost pro pracování na zadaném úkolu síť TFS, která umožňuje správu verzí, sdílení zdrojových kódů a nastavení napříč zaměstnanci firmy neohledně na jejich místo výkonu práce. Díky tomu je aktuální stav úkolu dostupný všem zaměstnancům, kteří na něm pracují.

### **Styl manažerské práce**

Menší problémy řeší pracovníci vzájemnou spoluprací a navzájem si poradí. Pokud se ve firmě objeví závažnější problém, se kterým si pracovník neví rady, poradí se s ředitelem sekce na konkrétním postupu. Pokud ani ředitel sekce nemá potřebné kompetence k vyřešení daného problému, je o problému rozhodnuto na poradě podniku.

### **Spolupracovníci**

Zkušených pracovníků dlouhodobě ubývá a bohužel to není problém jen této analyzované firmy, ale je to problém ve velké většině malých či velkých firem a nábor nových kvalitních pracovníků a jejich následné zaškolování je finančně často dost náročné. Proto se firma snaží udržet své zaměstnance a motivuje je dobrým mzdovým ohodnocením a snaží se na pracovišti vytvořit přátelskou atmosféru. Dále firma poskytuje mnoho benefitů v podobě MultiSport karty, pořádání teambuildingových akcí, zdravé pondělky (ovoce do firmy), kulturní firemní představení, týden dovolené navíc apod.

### **Schopnosti**

Firma se při výběru zaměstnanců nezaměřuje pouze na schopnosti a dovednosti budoucího zaměstnance, ale dává velkou hodnotu i tomu, když má budoucí pracovník zájem o danou pozici. Takový pracovník s největší pravděpodobností nebude pracovat „jen pro peníze“, ale bude se snažit co nejvíce zapracovat sám na sobě a v práci se bude

snažit podat co nejlepší výkon. Takových pracovníků si společnost váží ze všeho nejvíce a aby vzdělání pracovníků ještě více prohloubila, posílá je na školení a odborné semináře, které jim pomohou při výkonu jejich práce.

### **Sdílené hodnoty**

Společnost klade velký důraz na spokojenost zákazníků a pracovníků firmy. Pokud je ve firmě spokojený zaměstnanec, má možnost se dále vzdělávat a je za svoji práci náležitě ohodnocen, jeho spokojenost se odrazí na výsledku jeho práce. Pokud je práce kvalitně odvedena, je spokojen zákazník. Každý rok firma pořádá akci pro své zákazníky a zaměstnance v Městském divadle v Brně, kde se účastníci mohou těšit na divadelní představení s pohoštěním.

## **2.3 Finanční analýza**

V této části práce se budeme věnovat finanční analýze společnosti UNIS COMPUTERS, a. s. Pro výpočet finanční analýzy aplikujeme vzorce z teoretické části práce. K výpočtům použijeme informace z účetních závěrek a výročních zpráv společnosti od roku 2017 do roku 2021. Z vypočítaných hodnot můžeme následně určit, zda je podnik finančně stabilní či nikoliv.

### **2.3.1 Analýza absolutních ukazatelů**

Analýza absolutních ukazatelů se skládá z horizontální a vertikální analýzy. Tyto analýzy aplikujeme na aktiva, pasiva rozvahy a výkaz zisků a ztrát.

#### **2.3.1.1 Horizontální analýza**

Pro vytvoření horizontální analýzy budeme využívat data získaná z rozvahy a VZZ. Vypočítané výsledky můžeme interpretovat v procentuálním nebo absolutním vyjádření. Horizontální analýzu aktiv, pasiv a VZZ vyjádřenou v absolutním a relativním zobrazení znázorňují následující tabulky.

**Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv**

(Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti UNIS COMPUTERS, a. s. za roky 2017–2021)

Aktiva	2018/2017		2019/2018		2020/2019		2021/2020	
	tis. Kč	v %	tis. Kč	v %	tis. Kč	v %	tis. Kč	v %
Aktiva celkem	31 485	33,21	- 5 280	- 4,18	11	0,01	62 233	51,43
Dlouhodobý majetek	335	0,96	- 4 969	- 14,18	- 7 877	- 26,19	- 11 135	- 50,15
DNM	1 299	96,44	- 2 601	- 98,30	- 27	- 60,0	- 18	-100,0
DHM	1 971	21,43	- 3 469	- 31,06	- 1 095	- 14,22	- 702	- 10,63
DFM	- 2 935	- 12,14	1 101	5,18	- 6 755	- 30,24	- 10 415	- 66,84
Oběžná aktiva	32 433	58,97	- 438	- 0,50	10 114	11,63	73 854	76,05
Zásoby	9 665	287,05	- 6 458	- 49,55	- 3 260	- 49,59	7 203	217,35
Pohledávky	9 529	19,06	- 16 793	- 28,22	15 713	36,78	16 563	28,34
Peněžní prostředky	13 239	801,88	22 813	153,21	- 2 339	- 6,20	50 088	141,64
Časové rozlišení aktiv	- 1 283	- 25,29	127	3,35	- 2 226	- 56,81	- 486	- 28,72

Položka celkových aktiv je tvořená dlouhodobým majetkem, oběžnými aktivy, a časovým rozlišením. V roce 2019 klesla hodnota celkových aktiv o 4 %. To bylo způsobeno především výrazným snížením pohledávek podniku. Ostatní roky mají aktiva rostoucí tendenci. V roce 2021 narostla aktiva o 51 %, což bylo způsobeno nárůstem peněžních aktiv – konkrétně peněžních prostředků. Zajímavým faktem je, že v roce 2020 zůstala aktiva skoro na stejné finanční úrovni, jako předešlý rok. Zvýšila se totiž pouze o 0,01 %. Dlouhodobý majetek má v průběhu let klesající tendenci. Pouze v roce 2018 má nepatrný nárůst, a to pouze o 1 %. Zbylé roky dlouhodobý majetek stále klesá. Největší procentuální změny můžeme vidět u dlouhodobého nehmotného majetku.

U oběžných aktiv jde vidět v prvním roce nárůst, v druhém roce pokles a následující roky mají opět rostoucí tendenci. Pokles nastal pouze v roce 2019 o 1 %. Důvodem byl markantní pokles pohledávek.

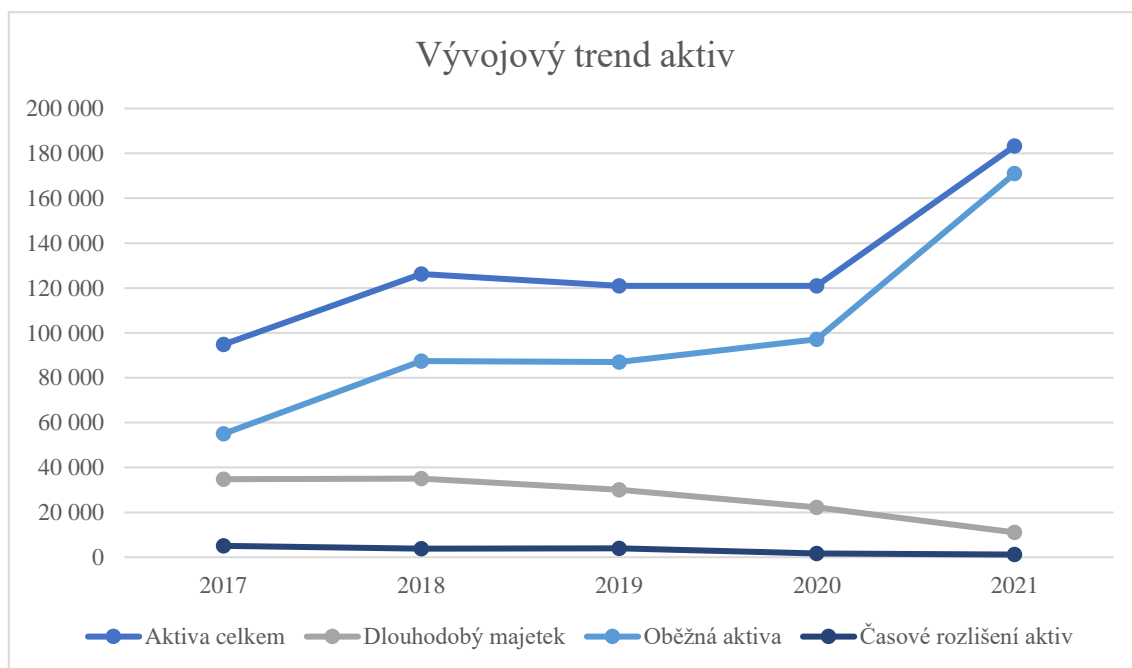
Zásoby se v průběhu let chovaly poměrně kolísavě. V roce 2018 oproti minulému roku vzrostly o 287 %, následně 2 roky klesaly, a nakonec v roce 2021 opět vzrostly o 217 %. Podle získaných dat jde vidět, že v jednom roce firma nakoupila velkou zásobu materiálu/zboží, kterou využívala 2 roky a následně koupila další. Jelikož nelze pozorovat

velké výkyvy při spotřebě, lze uvažovat, že firma materiál/zboží spotřebovávala při nenarušení svých obchodních aktivit stejně.

Pohledávky v průběhu let narůstají. Jediný výkyv nastal v roce 2019, kdy klesly o 28 %. Pokles pohledávek je pro firmu zlepšení oproti minulému roku z hlediska jejich inkasování. Tuto hodnotu musí společnost kontrolovat a udržovat ji v přijatelném rozmezí, aby nenastala situace, že se firma ocitne v platební neschopnosti.

Peněžní prostředky mají rostoucí tendenci, kromě roku 2020, kdy mírně poklesly o 6 %. Z dlouhodobého hlediska se ale nejedná o nic závažného, jelikož každý rok mají nárůst minimálně o 100 %. Nejzásadnější rok z pohledu peněžních prostředků je z dostupných dat rok 2018, kdy oproti předešlému roku došlo k nárůstu až o 802 %.

Do časového rozlišení patří náklady budoucích období a příjmy budoucích období. Časové rozlišení mírně kolísá. V roce 2019 vzrostlo, ale zbývající roky mají především klesající tendenci.



**Graf 1: Vývojový trend aktiv**

(Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti UNIS COMPUTERS, a. s. za roky 2017–2021)

Z vývoje za sledované období je jasné, že položky rozvahy na straně aktiv dlouhodobě narůstají. Jediné položky, které klesají, jsou dlouhodobý majetek a časové rozlišení aktiv.

**Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv**

(Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti UNIS COMPUTERS, a. s. za roky 2017–2021)

Pasiva	2018/2017		2019/2018		2020/2019		2021/2020	
	tis. Kč	v %	tis. Kč	v %	tis. Kč	v %	tis. Kč	v %
Pasiva celkem	31 485	33,21	- 5 280	- 4,18	11	0,01	62 233	51,43
Vlastní kapitál	9 234	12,51	7 744	9,33	7 888	8,69	42 928	43,51
Fondy ze zisku	47	1,87	44	1,72	38	1,46	13	0,49
VH minulých let	5 724	4,44	12 123	9,0	6 610	4,50	16 644	10,85
VH běžného účetního období	6 399	110,82	- 5 524	- 45,38	9 995	150,32	14 686	88,24
Cizí zdroje	22 431	106,82	- 13 204	- 30,40	- 7 877	- 26,06	19 305	86,38
Závazky	22 431	106,82	- 13 204	- 30,40	- 7 877	- 26,06	19 305	86,38

Položka celkových pasiv je tvořena vlastním kapitálem a cizími zdroji. V tabulce je vidět, jak se jednotlivé položky pasiv měnily v čase. Stejně, jako je tomu vidět u horizontální analýzy aktiv, celková pasiva v roce 2019 klesla o 4 %, jinak mají pasiva rostoucí tendenci. Pokles byl způsobený především snížením hodnoty cizích zdrojů/závazků, naopak největší nárůst lze sledovat v roce 2021, kdy pasiva vzrostla o 51 %. Stejně jako aktiva, mají i pasiva díky bilančnímu pravidlu v roce 2020 celkovou hodnotu skoro stejnou, jako předešlý rok.

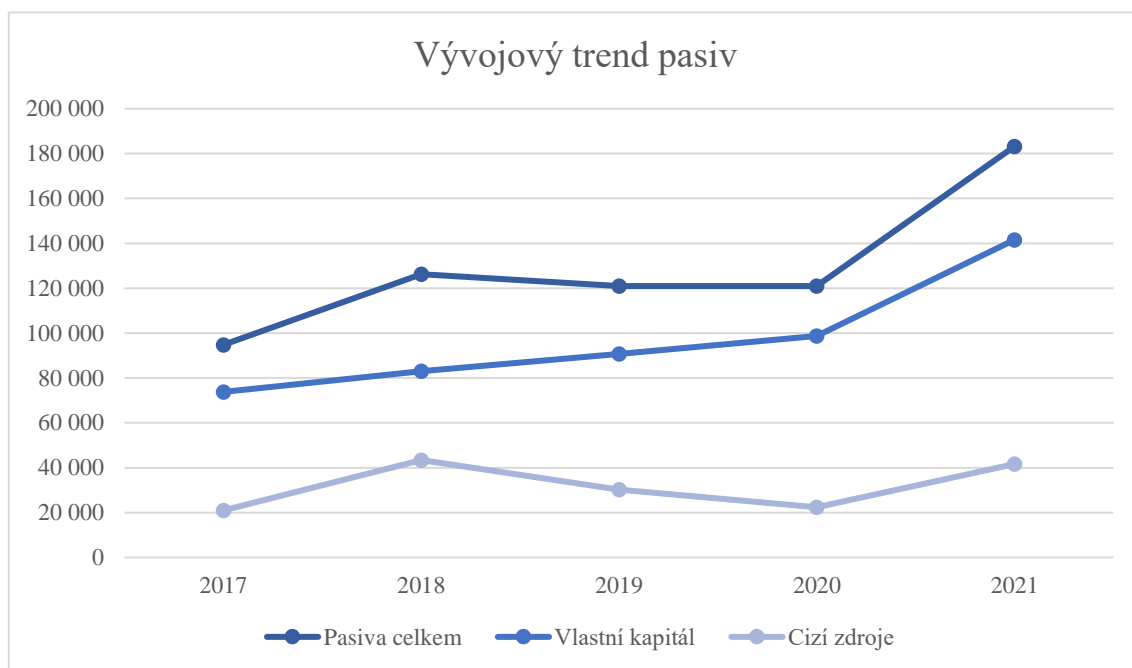
Vlastní kapitál má rostoucí tendenci. V roce 2019 a 2020 si lze všimnout pomalejšího tempa růstu, ovšem v roce 2021 firma zvýšila svůj kapitál o 44 %, konkrétně o necelých 43 mil. korun.

Výsledek hospodaření z minulých let v průběhu sledovaného období roste a jeho nárůst se v průměru drží okolo 10 %, kdy nedošlo k žádnému velkému extrému v nárůstu nebo poklesu.

Výsledek běžného účetního období v průběhu let hodně kolísá. Jde o velké výkyvy hned ve třech letech. V roce 2018 vzrostl o 111 %, následně klesl o 45 % a v roce 2020 opět vzrostl o 150 %. V roce 2021 dále rostl, nešlo už ale o takový výkyv a narostl o 88 %. Firma uvedla, že v roce 2020, v době, kdy začala pandemie nemoci Covid-19, vzrostla poptávka po jejich službách ze strany podniků a škol (základních, středních a vysokých), které musely výuku/schůze převést do online prostředí. Podrobnější náhled na výsledek běžného účetního období nalezneme v horizontální analýze výkazu zisků a ztrát.

Cizí zdroje jsou tvořeny pouze závazky, a proto se jejich hodnoty rovnají. Cizí zdroje mají v roce 2018 a v roce 2021 pokles, jinak mají rostoucí tendenci. Největší nárůst závazků nastal v roce 2018, kdy závazky/cizí zdroje narostly o 107 %. V celých pasivech jde o jedinou položku, která má tak velký propad.

Časové rozlišení pasiv není v rozvaze obsažené.



**Graf 2: Vývojový trend pasiv**

(Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti UNIS COMPUTERS, a. s. za roky 2017–2021)

Z vývoje za sledované období je jasné, že položky rozvahy na straně pasiv dlouhodobě narůstají. Jedinou kolísající položkou jsou cizí zdroje, které měly největší propad v době, kdy se nejvíce projevovala pandemie nemoci Covid-19.

**Tabulka 6: Horizontální analýza VZZ**

(Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti UNIS COMPUTERS, a. s. za roky 2017–2021)

VZZ	2018/2017		2019/2018		2020/2019		2021/2020	
	tis. Kč	v %	tis. Kč	v %	tis. Kč	v %	tis. Kč	v %
Tržby z prodeje výrobků a služeb	- 6 999	- 7,12	5 743	6,29	- 9 153	- 9,43	- 3 504	- 3,98
Tržby z prodeje zboží	-101 025	- 90,44	144 634	1 353,62	- 12 291	- 7,91	- 33 380	- 23,34
Výkonná spotřeba	42 156	28,89	- 12 094	- 6,43	- 14 582	- 8,29	- 19 079	- 11,82
Osobní náklady	1 931	3,83	9 041	17,25	- 17 587	- 28,62	- 9 057	- 20,65
Úpravy hodnot v provozní oblasti	4 856	96,25	- 1 988	- 20,08	- 4 059	- 51,30	- 918	- 23,82
Ostatní provozní výnosy	248	90,84	- 53	- 10,17	1 870	399,57	- 1 754	- 75,02
Ostatní provozní náklady	259	81,96	- 128	- 22,26	2 703	604,70	- 2 272	- 72,13
Provozní VH	3 022	35,18	- 4 507	- 38,82	13 951	196,38	- 7 312	- 34,73
Ostatní finanční výnosy	376	0,0	98	26,06	- 73	- 15,40	110	27,43
Ostatní finanční náklady	- 504	- 32,16	224	21,07	- 137	- 10,64	266	23,13
Finanční VH	4 088	-310,64	- 1 838	- 66,31	- 1 325	-141,86	20 641	5279,03
VH před zdaněním	7 110	97,76	- 6 345	- 44,11	12 626	157,08	13 329	64,50
Daň z příjmu	711	47,43	- 821	- 37,15	2 631	189,42	- 1 357	- 33,76
VH po zdaněním	6 399	110,82	- 5 524	- 45,38	9 995	150,32	14 686	88,24
Čistý obrat za účetní období	55 842	26,51	- 11 274	- 4,23	- 21 093	- 8,27	4 269	1,82

Do horizontální analýzy výkazu zisků a ztrát byly vybrány položky, které jsou důležité pro hodnocení a sledování z hlediska finanční analýzy. UNIS COMPUTERS se zabývá poskytováním služeb pro zákazníky. Proto, aby mohl svoji práci vykonat, potřebuje nejdříve od dodavatelů odkoupit komponenty pro počítač přesně na míru zákazníka. Z toho důvodu, že se stává, že komponenty pro počítače mají i vyšší hodnotu než samotná služba, můžeme pozorovat ve výkazu zisků a ztrát, že tržby z prodeje zboží převyšují tržby z prodeje výrobků a služeb.

Tržby mají v letech spíše klesající tendenci. Vidíme zde, že i v letech, kdy byla pandemie nemoci Covid-19 a podnik uvedl, že měl nárůst poptávky, tržby klesly. Šlo zřejmě o větší nárůst počtu zakázek, ale za menší peněžní hodnotu. Výše zmíněný nárůst výsledku hospodaření o 150 % tedy nebyl způsoben vyššími tržbami, ale snížením nákladů.

Nejvíce firma snížila náklady v podobě výkonné spotřeby. Zde nastal pokles o 14 mil. Kč. Jelikož v době pandemie mohly někteří pracovníci svoji práci vykonávat doma, snížila se společností spotřeba za energie, cestové, nájem apod. Další velký úbytek nákladů můžeme zaznamenat v době pandemie v osobních nákladech, tedy v mzdových nákladech.

Obecně lze v průběhu let pozorovat klesající tendenci nejen tržeb, ale i nákladů. Po odečtení nákladů od výnosů vznikne výsledek hospodaření, který ve sledovaném období roste, což je pro firmu příznivé. Firmě se tedy daří dlouhodobě snižovat náklady.

### 2.3.1.2 Vertikální analýza

Pro vytvoření vertikální analýzy použijeme data z rozvahy. Tato analýza nám dává přehled o procentním vyjádření jednotlivých položek ke zvolené základně. Jako dvě hlavní základny jsem pro účely vertikální analýzy zvolila celková aktiva a celková pasiva. Celková aktiva budeme dávat do poměru s dlouhodobým majetkem, oběžnými aktivy, a časový rozlišením a celková pasiva budeme dávat do poměru s vlastním kapitálem a cizími zdroji.

**Tabulka 7: Vertikální analýza aktiv**

(Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti UNIS COMPUTERS, a. s. za roky 2017–2021)

Aktiva	2017	2018	2019	2020	2021
Aktiva celkem (v Kč)	94 793	126 278	120 998	121 009	183 242
Aktiva (v %)	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	36,62	27,76	24,86	18,35	6,04
Oběžná aktiva	58,02	69,24	71,90	80,25	93,30
Časové rozlišení aktiv	5,35	3,00	3,24	1,40	0,66
Oběžná aktiva (v Kč)	55 003	87 436	86 998	97 112	170 966
Oběžná aktiva (v %)	100, 0	100, 0	100, 0	100, 0	100, 0
Zásoby	6,12	14,90	7,56	3,41	6,15
Pohledávky	90,88	68,07	49,11	60,17	43,87
Peněžní prostředky	3, 0	17,03	43,34	36,42	49,98

Ve vertikální analýze aktiv jsem zvolila jako dvě hlavní základny – celková aktiva a oběžná aktiva. Oběžná aktiva jsme zvolila z toho důvodu, že mají z poměru k celkovým

aktivům více než ostatní položky, konkrétně v roce 2017 tvoří 58 % celkových aktiv. V průběhu let můžeme vidět u celkových aktiv nárůst oběžných aktiv a postupný úbytek dlouhodobého majetku a časového rozlišení aktiv. Nutno dodat, že největší část dlouhodobého majetku tvoří dlouhodobý finanční majetek.

Druhá základna, tedy oběžná aktiva, nám toho prozradí o něco více. O tom, ve které konkrétní položce je obsaženo nejvíce aktiv. V roce 2017 tvoří oběžná aktiva z 91 % pohledávky, konkrétně se jednalo o necelých 50 mil. korun a peněžní prostředky tvoří pouze 3 %. Naštěstí se pohledávky postupem času snižují, a naopak přibývají peněžní prostředky. V roce 2021 pak můžeme vidět, že 50 % oběžných aktiv tvoří peněžní prostředky a 44 % tvoří pohledávky.

U zásob jde vidět opět to, jak s nimi firma hospodaří. Tedy že v roce 2018 firma nakoupila zásoby, to zásoby tvořily 15 % oběžných aktiv, další 2 roky se podíl zásob na oběžných aktivech snižoval a v roce 2021 opět o něco vzrostl.

#### **Tabulka 8: Vertikální analýza pasiv**

(Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti UNIS COMPUTERS, a. s. za roky 2017–2021)

<b>Pasiva</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Pasiva celkem (v Kč)	94 793	126 278	120 998	121 009	183 242
Pasiva (v %)	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	77,85	65,75	75,02	81,53	77,27
Cizí zdroje	22,15	34,39	24,98	18,47	22,73
Časové rozlišení pasiv	0	0	0	0	0
Cizí zdroje (v Kč)	20 998	43 429	30 225	22 348	41 653
Cizí zdroje (v %)	100	100	100	100	100
Rezervy	0	0	0	0	0
Závazky k úvěrovým institucím	18,52	0,0	0,0	0,0	0,0
Krátkodobé přijaté zálohy	0,0	0,30	0,84	0,58	0,79
Závazky z obchodních vztahů	46,74	75,89	58,32	60,71	76,60
Závazky ostatní	34,74	23,39	40,84	38,71	22,61

Ve vertikální analýze pasiv jsem zvolila dvě hlavní rozvahové základny – pasiva a cizí zdroje. Jak již bylo zmíněno v horizontální analýze pasiv, firma nemá v rozvaze obsažené

časové rozlišení pasiv, proto je její zastoupení ve vertikální analýze nulové. Největší zastoupení v celkových pasivech má vlastní kapitál. Ten každoročně převyšuje 65 % celkových pasiv. Jeho nejvyšší hodnota byla v roce 2020, a to především díky položce výsledek hospodaření minulých let.

Duhou část tabulky tvoří rozvrhová základna cizí zdroje, která obsahuje nulové rezervy a krátkodobé závazky, proto jsem zvolila rozbor jednotlivých krátkodobých závazků. Největší část tvoří závazky z obchodních vztahů, které téměř každoročně převyšují 50 % cizích zdrojů. Jejich průběh je ve sledovaném období kolísavý. Největší výkyv nastal na přelomu let 2017 a 2018, pak se ustálil a nadále rostl.

Další velkou část pasiv tvoří ostatní závazky. Do těchto závazků řadíme například daňové závazky a dotace, závazky k zaměstnancům, závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění apod.

Závazky k úvěrovým institucím jsou v rozvaze obsaženy pouze v roce 2017. V roce 2018 došlo k úplnému zaplacení úvěru, který si firma pořídila, a proto je v dalších letech tato položka nulová.

Nejméně zastoupenou položkou v cizích zdrojích je položka krátkodobé přijaté zálohy. Tento typ přijatých záloh se využívá v praxi především u nových odběratelů, kdy firma nezná platební historii svého odběratele a není si tak stoprocentně jistá, jestli jí včas odběratel zaplatí. Podle informací z rozvahy vidíme, že v roce 2017 byly zálohy nulové a od tohoto roku narůstají. Nejvyšší podíl této položky v cizích zdrojích byl v roce 2019, kdy představoval 0,84 % z cizích zdrojů.

### **2.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů**

Analýza rozdílových ukazatelů zahrnuje čistý pracovní kapitál (ČPK), čisté pohotové prostředky (ČPP) a čistý peněžně–pohledávkový finanční fond (ČPF). Tito ukazatelé vyjadřují platební schopnost společnosti neboli, zda je společnost schopna zaplatit svými volnými finančními prostředky nepředvídatelné náklady a výdaje po uhrazení svých závazků. Každá společnost by na tuto situaci měla být dostatečně připravena, aby se nedostala do platební neschopnosti.

### Tabulka 9: Analýza rozdílových ukazatelů

(Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti UNIS COMPUTERS, a. s. za roky 2017–2021)

Rozdílové ukazatele (v tis. Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
ČPK	34 005	44 007	56 773	74 764	129 313
ČPP	- 19 347	- 28 539	7 478	13 016	43 799
ČPF	30 638	30 975	50 199	71 450	118 796

#### Čistý pracovní kapitál

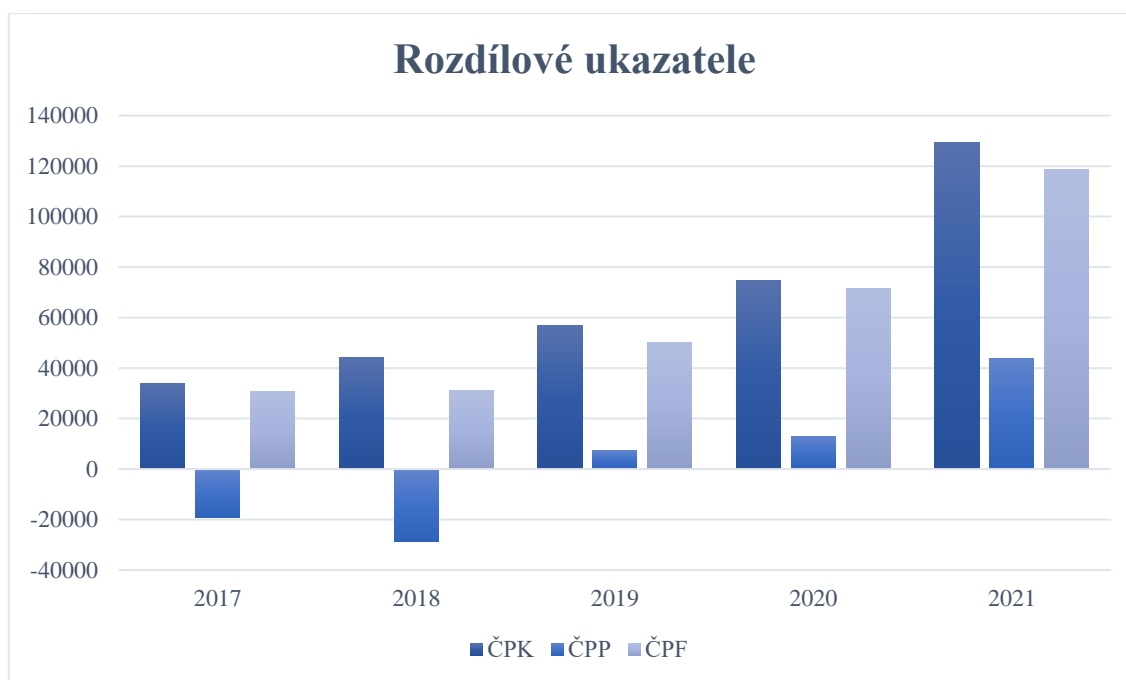
Čistý pracovní kapitál vykazoval pro firmu ve sledovaném období velice příznivé hodnoty. Hodnoty jsou nejen kladné, vysoké, ale navíc ještě každoročně výrazně stoupají. Pro firmu to tedy znamená, že je schopna pohotově reagovat na nečekané události a je schopna zaplatit své nepředvídatelné náklady a výdaje. Ve vzorci se počítá s oběžnými aktivy, která jsou očištěna o krátkodobé závazky. Z toho vyplývá, že se firma řídí zlatým bilančním pravidlem, které říká, že krátkodobý majetek by měl být financován krátkodobými zdroji a dlouhodobý majetek by měl být financován dlouhodobými zdroji.

#### Čisté pohotové prostředky

Tento ukazatel nám dává větší přehled o tom, jakým způsobem bude firma schopna zaplatit za nepředvídatelné náklady a výdaje. Ve vzorci počítáme s peněžními prostředky a krátkodobým finančním majetkem, který je očištěn o krátkodobé závazky. Oproti minulému vzorci jsme předešli zkreslení výsledků, a to díky opomenutí pohledávek a zásob ve výpočtu. Z tabulky jde vidět, že první dva roky byly hodnoty záporné. Z rozvahy zjistíme, že hodnoty peněžních prostředků výrazně v průběhu let stoupaly, což postavilo firmu do dobré pozice v případě náhlých událostí a tím se zvýšily i hodnoty ukazatele ČPP.

#### Čistý peněžně–pohledávkový finanční fond

Čistý peněžně–pohledávkový finanční fond vyjadřuje ze všech rozdílových ukazatelů maximální úroveň platební schopnosti podniku. Je to dáno tím, že zahrnuje pouze vysoce likvidní položky oběžných aktiv. V průběhu let hodnoty stoupají. Nejvyšší hodnoty dosahuje podnik v roce 2021, při hodnotě 118 796 000 Kč. Podnik vlastní dostatečné množství likvidních aktiv pro splacení svých krátkodobých závazků a je připraven na jakoukoliv nepředvídatelnou událost.



**Graf 3: Rozdílové ukazatele**

(Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti UNIS COMPUTERS, a. s. za roky 2017–2021)

### 2.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

U poměrových ukazatelů budeme v práci analyzovat čtyři základní ukazatele – rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Vypočítané hodnoty jsou srovnány s hodnotami oborových průměrů, které byly nalezeny na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu. Podnik UNIS COMPUTERS spadá do kategorie Činnosti v oblasti informačních technologií CZ-NACE 62.

#### 2.3.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatelé rentability měří výkonnost firmy. Vzorečky pro výpočet rentabilit obsahují porovnání zisku/zisku po zdanění a vlastní kapitál. Konkrétně budeme analyzovat rentabilitu tržeb, vlastního kapitálu, a celkového kapitálu. Vypočtené hodnoty v tabulce jsou srovnávány s oborovým průměrem. Data pro srovnání s podnikem pro rok 2020 a 2021 nebyla zveřejněna, v tabulce proto nejsou uvedena.

### Tabulka 10: Analýza ukazatelů rentability

(Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti UNIS COMPUTERS, a. s. za roky 2017–2021)

Rentabilita (v %)	2017	2018	2019	2020	2021
ROA	7,67	11,39	6,64	17,08	7,67
Oborový průměr	5,51	7,76	6,03	-	-
ROE	7,82	14,66	7,32	16,87	7,82
Oborový průměr	4,93	14,51	22,6	-	-
ROS	3,46	14,09	3,18	8,95	17,51
Oborový průměr	3,65	5,36	10,05	-	-

#### Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

U tohoto vzorečku jsme dali do poměru zisk a celková aktiva. Počítali jsme konkrétně se ziskem před zdaněním, aby se mohly porovnávat i podniky s různým daňovým zatížením. Vypočítané hodnoty poměrně kolísají, v průměru jsou hodnoty cca na úrovni 10 %. Nejdůležitější ale je fakt, že hodnoty jsou za sledované období kladné. Nejvyšší hodnoty nabývá v roce 2020 na úrovni 17 % a nejnižší naopak v roce 2019 na úrovni necelých 7 %. V porovnání s oborovým průměrem je na tom podnik velice dobře. Drží si vyšší hodnoty, než je oborový průměr, až na rok 2019, kdy se hodnoty skoro rovnají.

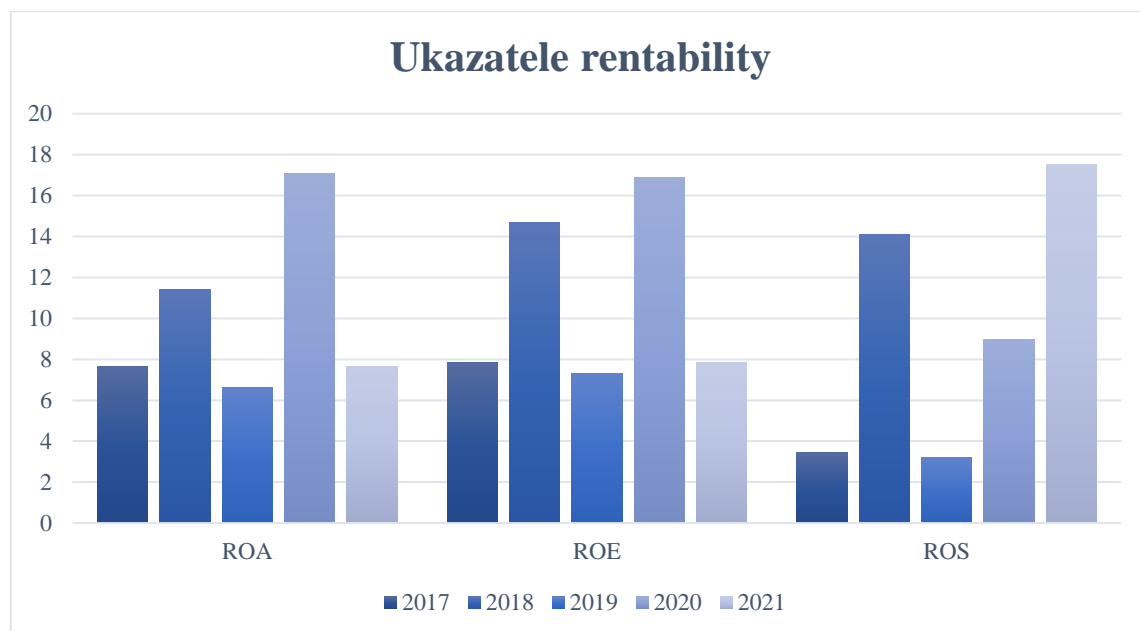
#### Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ve srovnání rentability vlastního kapitálu a rentability celkového kapitálu si můžeme povšimnout, že v celém sledovaném období jsou hodnoty ROE vyšší než u ROA. Z toho vyplývá, že vlastní kapitál je ziskovější než vytíženost celého kapitálu v podniku. Jen v jednom roce byly hodnoty ROE nižší než hodnoty ROA, a to bylo v roce 2020. Zajímavostí je, že v případě ukazatele ROE jsou hodnoty ve srovnání s oborovým průměrem opačné. Tedy ve chvíli, kdy podnik vykazoval nejnižší hodnoty, oborový průměr měl nejvyšší hodnoty a naopak. Naštěstí se ale podnik drží ve většině případů nad oborovým průměrem. Hodnoty v letech 2020 a 2021 jsou stále na vysoké úrovni, a tak se dá předpokládat, že si podnik drží své nadprůměrné hodnoty i nadále.

#### Rentabilita tržeb (ROS)

Tento ukazatel nám dává přehled o tom, kolik korun zisku podnik tvoří z jedné koruny tržeb. Jelikož jsou hodnoty kladné, podnik není ztrátový a tvoří zisk. Nejnižší hodnoty ukazatele ROS byly v letech 2017 a 2019, kdy se pohybovaly okolo 3 %. Naopak nejvyšší

hodnoty dosahoval podnik v roce 2021, kdy dosahoval hodnoty 17,5 %. Oproti minulém roku jde o nárůst o 6,5 %. V průběhu let má podnik náhlé výkyvy, kdežto hodnoty oborového průměru stabilně narůstají. Za předpokladu, že by hodnoty nadále stabilně rostly, by byl podnik v roce 2020 pod průměrem a v roce 2021 můžeme předpokládat, že by hodnoty byly buď stejné, nebo možná i vyšší.



**Graf 4: Ukazatele rentability**

(Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti UNIS COMPUTERS, a. s. za roky 2017–2021)

### 2.3.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vypovídají o tom, jak podnik hospodaří se svými aktivy neboli majetkem. V první tabulce jsou data, které se týkají obrátů, tedy informací o tom, kolikrát se jednotlivé položky rozvahy otočí v průběhu roku. Druhá tabulka obsahuje informace o době obratu sledovaných dat. Vyjadřuje počet dní, za které se položka obrátí.

**Tabulka 11: Analýza ukazatelů aktivity – obrat**

(Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti UNIS COMPUTERS, a. s. za roky 2017–2021)

Ukazatele aktivity	2017	2018	2019	2020	2021
Obrat aktiv	2,22	0,81	2,09	1,91	1,06
Oborový průměr	1,24	1,21	1,12	-	-
Obrat zásob	62,39	7,83	38,40	69,70	18,46
Oborový průměr	22,21	29,79	52,51	-	-

## Obrat aktiv

Aktiva by se v podniku měla obrátit za období nejméně 1x. Podnik se ve většině případů tohoto pravidla drží. Jediný rok, kdy nedosahoval podnik nejméně hodnoty 1 je rok 2018. Důvodem toho byly nízké tržby a důsledkem potom neefektivní využití majetku. Naopak v roce 2017 firma vykazuje nejvyšší hodnoty obratu aktiv. To je zapříčiněno vysokými tržbami a efektivním využitím majetku. V celkovém důsledku si firma vede dobře. Ve třech sledovaných obdobích z pěti se její hodnoty obratu aktiv pohybují okolo hodnoty 2, v letech 2018 a 2021 se pak hodnoty pohybují okolo hodnoty 1.

Oborový průměr má hodnoty ve dvou případech nižší, než jsou hodnoty u sledovaného podniku. I přes to, že jsou hodnoty stabilní a nekolísají, jsou poněkud nízké.

## Obrat zásob

Obrat zásob udává, kolikrát se položka zásob v období prodá a opět naskladní. Výsledná hodnota pak znázorňuje, jestli podnik nedrží velké množství nadbytečných zásob. Zásoby musí být v jednom období zaplacené, a přitom nepřináší firmě žádný výnos. Proto držení příliš velkých zásob spíše přináší firmě škodu než užitek. Z horizontální analýzy aktiv víme, že firma nakupuje v jednom roce větší množství zásob, které následně 2 roky spotřebovává. Jde to vidět i na těchto hodnotách, kdy obrat zásob je v roce 2018 na hodnotě 8, tzn. že podnik v tomto roce naskladnil velké množství zboží, které se během roku obrátilo pouze 8x. Z toho vyplývá, že podnik v tomto roce drží zbytečně mnoho zboží určeného k prodeji. Další dva roky hodnoty obratu stoupají a v roce 2021 dojde opět k naskladnění většího množství zásob.

### Tabulka 12: Analýza ukazatelů aktivity – doba obratu

(Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti UNIS COMPUTERS, a. s. za roky 2017–2021)

Ukazatele aktivity	2017	2018	2019	2020	2021
Doba obratu závazků	35,98	153,20	43,11	34,83	77,25
Oborový průměr	146,25	139,86	129,09	-	-
Doba splatnosti pohledávek	85,66	209,94	60,93	91,07	139,10
Oborový průměr	103,50	95,08	110,24	-	-

## Doba obratu závazků

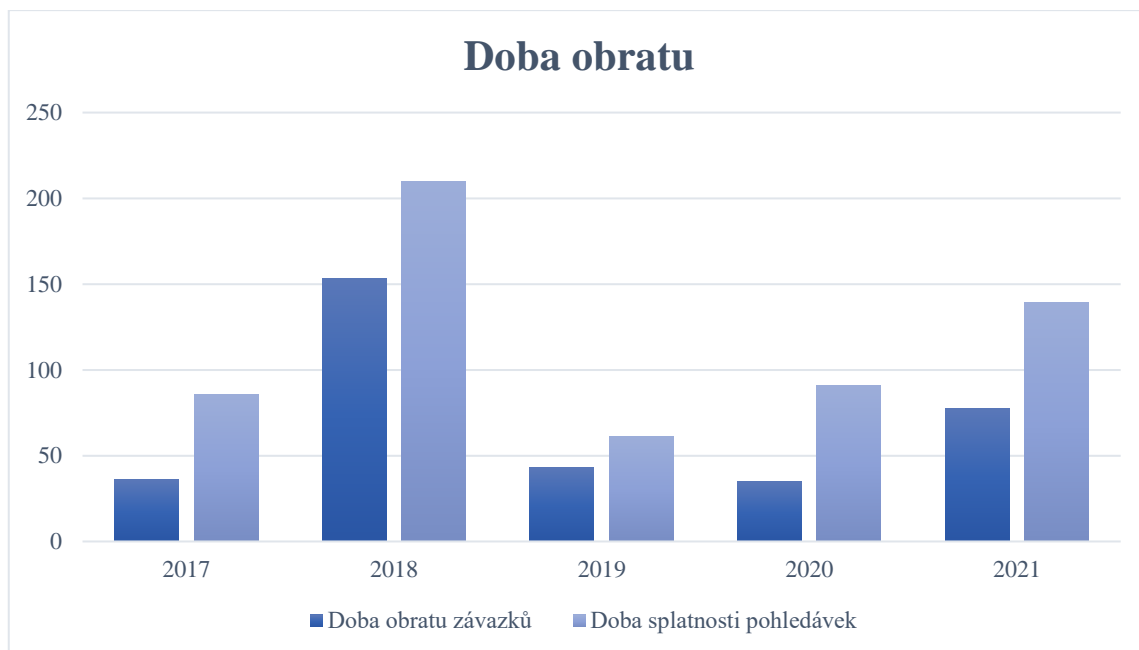
Doba obratu závazků vyjadřuje počet dní, za který podnik zaplatí dodavatelům dlužnou částku. Pro podnik obecně není dobré, když je hodnota doby obratu závazků vysoká,

jelikož na venek potom podnik pro své odběratele nevypadá dobře. Včasné zaplacení svých závazků znamená dobré vztahy se svými dodavateli. Z tabulky jde vidět, že hodnoty v letech kolísají. Nejnižší hodnoty můžeme vidět v roce 2017 a 2020, kdy se hodnota pohybovala okolo 35 dní. Nejvyšší hodnotu můžeme zaznamenat v roce 2018, kdy doba obratu závazků vystoupala až na 153 dní. Z pohledu dodavatele už toto není moc příznivé a je jen dobře, že v roce 2019 nastal rapidní pokles, a to na 43 dní. Potom hodnoty pět začaly pomalu růst, jsou ovšem ještě přijatelné.

### **Doba splatnosti pohledávek**

Doba splatnosti pohledávek vyjadřuje počet dní, za které obdrží podnik peníze od svých odběratelů. Pro firmu je vždy výhodné, když je hodnota doby splatnosti pohledávek co nejnižší. Je to důležité především z toho důvodu, aby byla společnost schopna včas platit své závazky. Obvyklá dodací lhůta je 30 dní. Bohužel pro firmu UNIS COMPUTES ani v jednom roce tuto nebo nižší hodnotu nezaznamenáváme. Nejnižší zaznamenaná hodnota je 61 dní, což představuje dvojnásobek obvyklé dodací lhůty, která nastala v roce 2019. Nejvyšší hodnotu můžeme pozorovat v roce 2018. Doba splatnosti pohledávek, která se pohybuje okolo 200 dní, může být pro firmu z dlouhodobého hlediska ohrožující, naštěstí hodnoty v dalších letech opět klesly.

Oborový průměr má na jednu stranu vyšší počet dní u doby obratu závazků, ale stále u něj platí, že jeho doba splatnosti pohledávek je nižší než doba obratu závazků. Tak by to mělo být v každém podniku, který nechce mít problémy s platbami svým dodavatelům. V tomto má oproti sledovanému podniku výhodu.



**Graf 5: Ukazatele aktivity**

(Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti UNIS COMPUTERS, a. s. za roky 2017–2021)

Z grafu můžeme vidět, že doba splatnosti pohledávek je každoročně vyšší než doba obratu závazků. Pro firmu může být likvidující, pokud tuto situaci nezmění, jelikož peníze od odběratelů dostává v delších časových intervalech, než musí splácet své závazky. Pokud by firma neměla dostatečně velkou finanční zásobu, mohla by tato situace vést k pozdním platbám a případným pokutám za nečasné zaplacení. V nejhorším případě by se mohla firma dostat do platební neschopnosti.

### 2.3.3.3 Ukazatele likvidity

Likvidita je schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky. V poměru se budou nacházet položky, kterými je možno platit a to, co je nutné zaplatit. V rámci toho budeme poměřovat 3 druhy likvidit – běžnou, pohotovou a okamžitou likviditu. Hodnoty budou opět porovnávány s oborovým průměrem, jelikož v letech 2020 a 2021 nejsou hodnoty zveřejněny, nejsou v tabulce zaznamenány.

**Tabulka 13: Analýza ukazatelů likvidity**

(Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti UNIS COMPUTERS, a. s. za roky 2017–2021)

Likvidity	2017	2018	2019	2020	2021
Běžná likvidita	2,62	2,01	2,88	4,35	4,10
Oborový průměr	1,79	1,59	1,88	-	-
Pohotová likvidita	2,46	1,71	2,66	4,20	3,85
Oborový průměr	1,63	1,46	1,81	-	-
Okamžitá likvidita	0,08	0,34	1,25	1,58	2,05
Oborový průměr	0,59	0,47	0,61	-	-

### **Běžná likvidita**

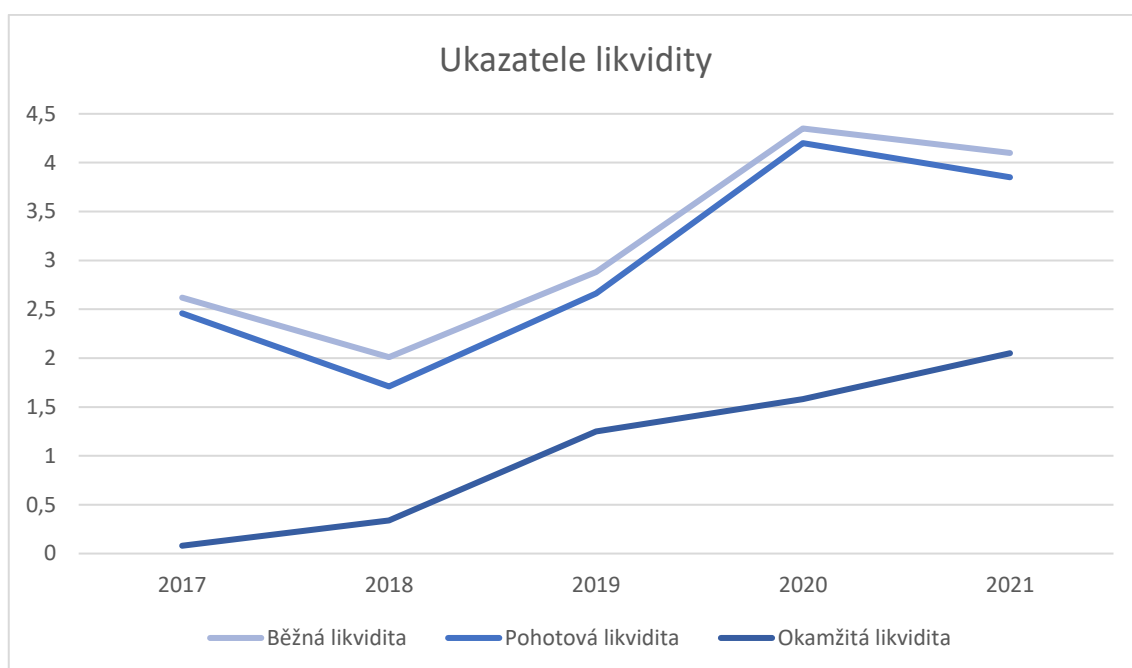
Hodnota běžné likvidity by se měla obecně pohybovat v rozmezí od 1,5 do 2,5. Z tabulky jde vidět, že jediné období, ve kterém se podnik nachází přesně v doporučeném rozmezí nastal v roce 2018. Je dobré, že se firma ani v jednom roce nedostala pod hodnotu 1. V letech 2017 a 2019 jsou hodnoty běžné likvidity stále ještě dobré, ovšem hodnoty v letech 2020 a 2021 jsou dvojnásobné oproti doporučované hodnotě. Tyto hodnoty mohou být kladně hodnoceny vnějšími pozorovateli, jako jsou např. zákazníci, věřitelé nebo dodavatelé, pro vlastníky firmy ale tyto hodnoty nejsou tak příznivé. Vypovídají o tom, že velká část finančních prostředků se nachází v oběžných aktivech, místo toho, aby byly v aktivech využity efektivněji. Oborový průměr má z pohledu vlastníků lepší výsledky, jelikož se nachází v doporučeném rozmezí.

### **Pohotová likvidita**

V pohotové likviditě se počítá s oběžnými aktivy, která jsou očištěna o nejméně likvidní položku oběžných aktiv – zásoby. Doporučené hodnoty pro podniky jsou v rozmezí od 1 do 1,5. UNIS COMPUTERS se tomuto rozmezí nejvíce blížil v roce 2018, kdy hodnota pohotové likvidity byla na úrovni 1,71. V ostatních letech jsou hodnoty mnohem vyšší. Stejně jako u běžné likvidity, tyto hodnoty nejsou příznivé pro vlastníky, ale jsou dobré pro zákazníky, dodavatele a věřitele, jelikož podnik tímto dokazuje, že je schopný v případě přeměny svých oběžných aktiv (v tomto případě očištěných o zásoby) splatit své závazky, a to v některých letech až 4x. V porovnání s oborovým průměrem má podnik opět hodnoty mnohem vyšší. Hodnoty oborového průměru se pohybují lehce nad horní hranicí doporučených hodnot.

## Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita počítá pouze s nejlíkvidnějšími položkami rozvahy. Do podílu se tedy dostanou do čitatele peněžní prostředky ať už na účtu, nebo na pokladně, do jmenovatele opět krátkodobé závazky. Doporučuje se držet v rozmezí hodnot od 0,6 do 1,1. V případě, že by se podnik nedržel doporučení, nemusí to hned znamenat špatnou situaci podniku. Hodnoty mají v letech rostoucí tendenci. Je to dáno především narůstající hodnotou peněžních prostředků v rozvaze, které stouply z hodnoty 1,5 mil. Kč na hodnotu 85,5 mil. Kč. Oborový průměr se drží kolem dolní hranice doporučené hodnoty.



**Graf 6: Ukazatele likvidity**

(Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti UNIS COMPUTERS, a. s. za roky 2017–2021)

### 2.3.3.4 Ukazatele zadluženosti

Následující kapitola se bude zabývat ukazateli zadluženosti, které nám poskytují informace o poměru mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji. Tento poměr nám pomůže vyhodnotit, kolik majetku podniku je financováno vlastním kapitálem a jaká část je financována cizími zdroji. Díky těmto ukazatelům také více porozumíme tomu, jak moc je podnik zadlužen. Výsledné hodnoty zobrazuje následující tabulka.

**Tabulka 14: Analýza ukazatelů zadluženosti**

(Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti UNIS COMPUTERS, a. s. za roky 2017–2021)

Zadluženost (v %)	2017	2018	2019	2020	2021
Celková zadluženost	22,15	34,39	24,98	18,47	22,73
Oborový průměr	53,29	49,42	43,62	-	-
Míra zadluženosti	28,45	52,31	33,30	22,65	29,42
Oborový průměr	133,06	121,15	94,10	-	-
Koeficient samofinancování	77,85	65,75	75,02	81,53	77,27
Oborový průměr	46,71	50,58	56,38	-	-

**Celková zadluženost**

Z hodnot v tabulce můžeme vidět, že podnik svoji zadluženost drží v rozmezí od 18 do 35 %. Nejnížší hodnoty můžeme pozorovat v roce 2020 a nejvyšší pak v roce 2018.

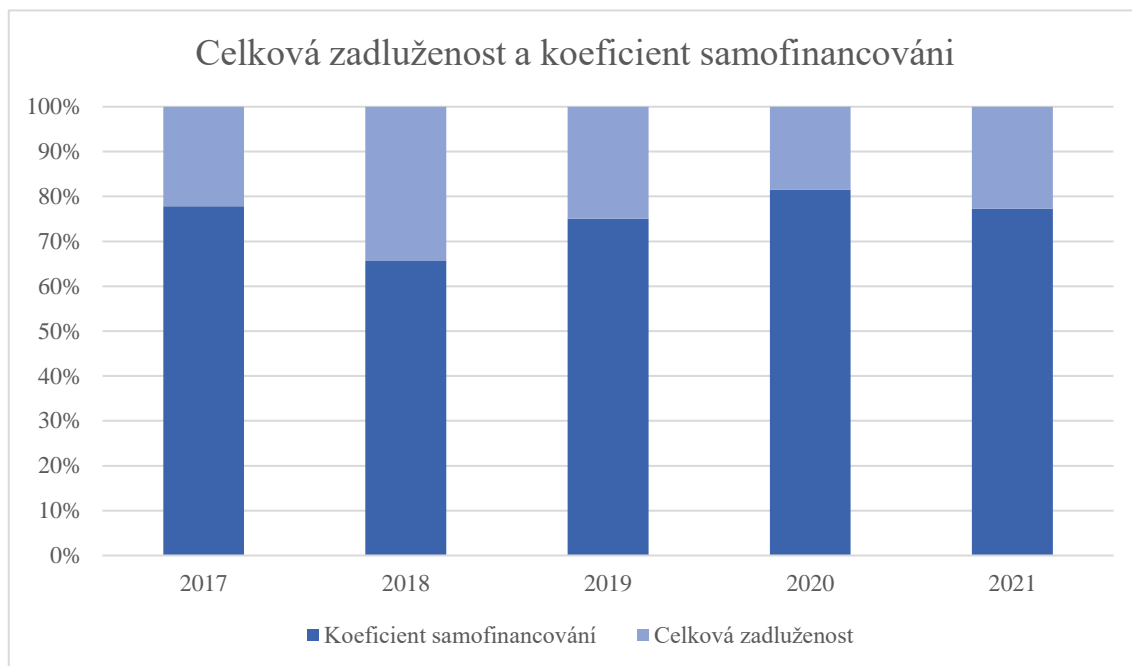
Oproti oborovému průměru má firma nízkou zadluženost ve všech letech a neměla by se bát začít svůj majetek krýt i cizími zdroji. Doporučená hodnota celkové zadluženosti se pohybuje v rozmezí 40–60 %. Jak jde vidět, oborový průměr se v tomto rozmezí drží. Toto rozmezí je dáno z toho důvodu, že firma může využít levnějších zdrojů pro financování svých aktiv. To funguje na základě „daňového štítu“. V případě, že by firma využívala více cizího kapitálu, náklady na tento kapitál v podobě úroků snižují zisk, ze kterého se platí daň. To by snížilo základ daně, a tím by došlo ke snížení daňového zatížení podniku.

**Míra zadluženosti**

Na základě tohoto ukazatele se banky nebo jiní poskytovatelé úvěrů rozhodují, jestli žadateli úvěr poskytnou nebo ne. Pro vyhodnocení hraje důležitou roli vývoj podílu cizích zdrojů v čase a banka nebo poskytovatelé sledují, zda se podíl zvyšuje nebo snižuje. U sledovaného podniku hodnoty v letech kolísají. Nejvyšší hodnoty byly zaznamenány v roce 2018, kdy dosahovaly 52 %, naopak nejnižší hodnoty lze pozorovat v roce 2020, kdy dosahovaly hodnoty 23 %. Hodnoty se ve sledovaném období drží pod 30 % (až na rok 2018) a z toho lze vyvodit, že by měl podnik velmi vysokou šanci v případě, že by žádal o úvěr.

## Koeficient samofinancování

Hodnoty se v tabulce ve sledovaném období pohybují v rozmezí od 66 do 81 %. Z toho vyplývá, že podnik z větší části kryje majetek vlastním kapitálem. V porovnání s oborovým průměrem je na tom firma opět o něco hůř. Následující graf znázorňuje podíl zadluženosti a koeficientu samofinancování na celkových aktivech.



**Graf 7: Celková zadluženost a koeficient samofinancování**

(Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti UNIS COMPUTERS, a. s. za roky 2017–2021)

### 2.3.4 Analýza soustav ukazatelů

Do této analýzy patří bankrotní a bonitní modely. Pro výpočet bankrotního modelu bude použit Taflerův bankrotní model a pro výpočet bonitního modelu bude použit Index bonity.

#### Taflerův bankrotní model

Tato metoda se používá ke zjištění, zda podnik v blízké době bude v bankrotu nebo ne. Ideálně by hodnoty bankrotního modelu měly být vyšší než 0,3. V případě, že by hodnoty byly nižší než 0,2, firma by se s největší pravděpodobností musela potýkat s bankrotem.

**Tabulka 15: Hodnoty Taflerova modelu**

(Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti UNIS COMPUTERS, a. s. za roky 2017–2021)

Ukazatel	2017	2018	2019	2020	2021
R <sub>1</sub>	0,35	0,33	0,27	0,92	0,82
R <sub>2</sub>	2,62	2,01	2,88	4,35	4,10
R <sub>3</sub>	0,22	0,34	0,25	0,18	0,23
R <sub>4</sub>	2,22	0,81	2,09	1,91	1,06
Z <sub>t</sub>	0,92	0,63	0,89	1,39	1,18

Z toho důvodu, že hodnoty jsou vysoké, není potřeba pravděpodobnost bankrotu počítat pomocí dalšího modelu. Všechny hodnoty se ve letech 2017–2021 nachází vysoce nad úrovní bankrotu. Z výsledků tedy vyplývá, že podnik má velmi nízkou pravděpodobnost bankrotu a za předpokladu, že nenastane nějaká náhlá událost, můžeme vyvodit, že podnik bude nadále bez problému fungovat mnoho let.

### Index bonity

Index bonity posuzuje finanční zdraví podniku. V následující tabulce jsou uvedeny hodnoty pro výpočet indexu bonity a výsledek výpočtu.

**Tabulka 16: Hodnoty indexu bonity**

(Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti UNIS COMPUTERS, a. s. za roky 2017–2021)

Ukazatel	2017	2018	2019	2020	2021
X <sub>1</sub>	0,08	0,34	1,25	1,58	2,05
X <sub>2</sub>	4,51	2,91	4,00	5,41	4,40
X <sub>3</sub>	0,08	0,11	0,07	0,17	0,19
X <sub>4</sub>	0,03	0,14	0,03	0,09	0,18
X <sub>5</sub>	0,02	0,13	0,03	0,01	0,05
X <sub>6</sub>	2,22	0,81	2,09	1,91	1,06
Index bonity	1,65	2,71	3,23	5,16	6,28

Vypočtené hodnoty v tabulce se každoročně zvyšují a přispívají k lepšímu hodnocení finančního zdraví podniku. V roce 2017 byla hodnota dobrá, ovšem v průběhu let se hodnocení vyšplhalo až na extrémně dobrou situaci podniku. Společnosti tedy nehrozí žádné problémy.

## 2.4 SWOT matice

Tato matice propojuje vnitřní prostředí v podobě silných a slabých stránek a vnější prostředí v podobě příležitostí a hrozeb. Následující tabulka zobrazuje detailněji popsané jednotlivé faktory působící na firmu.

**Tabulka 17: SWOT matice**

(Vlastní zpracování)

<b>Silné stránky</b>	<b>Slabé stránky</b>
<ul style="list-style-type: none"><li>- široké spektrum komplexních servisních služeb</li><li>- dlouhodobá péče o zákazníka</li><li>- stabilita na trhu</li><li>- kvalifikovaný personál</li><li>- spolupráce s významnými partnery</li><li>- nadstandardně dobré vztahy s dodavateli</li><li>- pružnost oproti velkým korporacím</li><li>- pořádání seminářů pro zákazníky</li><li>- schopnost platit nepředvídatelné náklady a výdaje</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>- nedostatek kvalifikovaných lidí</li><li>- velká konkurence</li><li>- vzdálenost od konkurence</li><li>- doba splatnosti pohledávek</li><li>- nízká zadluženost</li><li>- příliš vysoká likvidita</li></ul>
<b>Příležitosti</b>	<b>Hrozby</b>
<ul style="list-style-type: none"><li>- nárůst nových zákazníků</li><li>- vývoj a inovace nových produktů</li><li>- zvyšující se poptávka</li><li>- rozšíření nabídky služeb</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>- růst cen materiálu/zboží</li><li>- vstup nových konkurentů na trh</li><li>- náhlý nárůst konkurence</li><li>- nespokojenost zákazníků</li><li>- odchod zákazníků</li></ul>

Mezi nejvýznamnější silné stránky podniku patří široké spektrum komplexních servisních služeb a dlouhodobá péče o zákazníka. Ve chvíli, kdy má firma spokojené zákazníky, tvoří zisk a může se dále vyvíjet. S péčí o zákazníka souvisí i schopnost rychlé reakce na přání zákazníků, osobní přístup k zákazníkům a informování zákazníků o novinkách na trhu v rámci seminářů. Se spokojeným zákazníkem souvisí i dlouhodobá stabilita na trhu.

Další silnou stránkou je schopnost podniku platit nepředvídatelné náklady či výdaje. Z analýzy rozdílových ukazatelů víme, že má firma dostatečně vysoké peněžní prostředky na zaplacení náhlých výdajů.

Do slabých stránek lze zahrnout nedostatek kvalifikovaných lidí. Tento problém bohužel nepostihuje jen analyzovaný podnik, ale podniky obecně. Jelikož má podnik v blízkosti svého sídla konkurenční podniky, může docházet snadno k boji o zaměstnance, které konkurence může snadno přetáhnout. Důležitým aspektem je potom mít dobré zázemí pro své zaměstnance, aby konkurence neměla možnost zaměstnance přetahovat. Další slabou stránkou je doba splatnosti pohledávek a příliš vysoká likvidita. Všechny tyto slabé stránky získané z finanční analýzy budou dále řešeny v návrzích na zlepšení finanční situace podniku, tedy v další části bakalářské práce.

Mezi možné příležitosti firmy patří nárůst nových zákazníků, dále vývoj a inovace nových produktů, kterých by mohla firma dosáhnout odkoupením dalších podniků, vývojem svého vlastního nového produktu nebo rozšířením nabídky služeb. V minulosti společnost takto například vyvinula IS Prytanis, který v současné době prodala společnosti Seyfor. Možný další vývoj takového systému není tedy úplně vyloučen.

Mezi hrozby potom můžeme zařadit růst cen zboží a materiálu. V dnešní době s válečným konfliktem mezi Ukrajinou a Ruskem, a ještě nedávné pandemii nemoci Covid-19 je dodávané zboží dražší především z toho důvodu, že se zvýšila inflace, a navíc levnější suroviny dodávané z Ruska se musely nahradit dražšími substituty. Tyto vnější faktory potom ovlivňují i nastavení cen v podniku. Se zvyšováním cen by potom měla úměrně růst i kvalita dodávaných služeb a zboží. Pokud by k tomu nedošlo, mohlo by se stát, že si zákazník najde konkurenční společnost, která vyhoví jeho představě o péči o zákazníka. Další hrozbou je vstup nové konkurence na trh. Z předešlé analýzy vnějšího prostředí víme, že pravděpodobnost náhle nově vzniklé konkurence není tak vysoká, ale do budoucna by jisté podniky mohly pro analyzovanou společnost znamenat další konkurenci.

### 3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Z výsledků finanční analýzy víme, že podnik je finančně zdravý a za předpokladu, že nenastane nějaká náhlá negativní událost lze predikovat stabilní růst podniku. I když má firma příznivé výsledky, je stále co zlepšovat. Proto se tato část bakalářské práce bude věnovat vlastním návrhům řešení na zlepšení stávající finanční situace podniku.

Mezi mé návrhy patří:

- snížení doby obratu pohledávek,
- snížení hodnoty likvidity,
- využití cash poolingů.

#### 3.1 Snížení doby obratu pohledávek

Jak jsme již zjistili v předchozí části z analýzy ukazatelů aktivity, doba splatnosti pohledávek převyšuje dobu obratu závazků. Hodnoty jsou příliš vysoké. Optimální doba splatnosti pohledávek je do 30 dní. Jelikož je v některých letech u podniku doba splatnosti až 210 dní, je potřeba toto číslo snížit. Podnik se snažil s některými odběrateli vypořádat, každopádně moje návrhy na zlepšení situace a zrychlení inkasa pohledávek jsou následující:

- faktoring,
- zavedení úroků z prodlení pohledávky,
- prověření odběratele.

##### 3.1.1 Faktoring

Jednou z možností, jak zajistit, aby podnik nemusel čekat na splacení pohledávky a měl k dispozici volné finanční prostředky je faktoring. Jde o úplné postoupení pohledávek, u kterých nejsou použity platebně zajišťovací prostředky, snížených o diskont (Režňáková a kol., 2010, s. 92).

Postoupením takové pohledávky dochází ke změně věřitele, kterým se stává faktoringová společnost.

## Faktoring České spořitelny, a. s.

Společnost Česká spořitelna nabízí faktoringové služby za výhodné podmínky. Proto budou hodnoty uvedené na jejich webových stránkách využity při výpočtu.

Společnost nabízí:

- čerpat zálohu až do výše 90 % z nominální hodnoty uvedené na pohledávce,
- zaplacení doplatku do 100 % nominální hodnoty uvedené na pohledávce v den, kdy obdrží platbu od dlužníka,
- přehled o stavu pohledávek on-line (Factoring České spořitelny, 2023).

Náklady na faktoring se skládají především ze dvou složek:

- faktoringový poplatek,
- úroková sazba (Factoring České spořitelny, 2023).

Faktoringový poplatek je pevně daná sazba, která závisí na velikosti firmy, a především pak na velikosti jejího ročního obratu. Pro tuto práci bude tento poplatek stanoven na 0,4 % a úroková sazba ve výši 1M PRIBOR + 2 % p. a. (Factoring České spořitelny, 2023).

### Tabulka 18: Náklady na faktoring

(Vlastní zpracování dle Factoring České spořitelny, 2023)

Faktoring	
Položka	Hodnota (v Kč)
Pohledávky z obchodních vztahů	35 098 000
Zálohová platba 90 %	31 588 200
Faktoringový poplatek 0,4 %	140 392
Úroková sazba 5,87 %	457 207
<b>Celkové náklady na faktoring</b>	<b>597 599</b>

### Výpočty:

Zálohová platba:  $35\,098\,000 \times 0,9 = 31\,588\,200$  Kč

Faktoringový poplatek:  $35\,098\,000 \times 0,004 = 140\,392$  Kč

Úroková sazba:  $31\,588\,200 \times 0,0587 \times (90/365) = 457\,207$  Kč

Celkové náklady:  $140\,392 + 457\,207 = 597\,599$  Kč

Za předpokladu, že by firma chtěla využít faktoring na veškeré pohledávky z obchodních vztahů, celkové náklady na faktoring by činily 597 599 Kč.

V následující tabulce je uvedena rozvaha před použitím faktoringu. Pro nastínění využitelnosti faktoringu byly využity úrokové sazby a hodnoty rozvahy z roku 2021.

**Tabulka 19: Zkrácená rozvaha před použitím faktoringu v roce 2021**

(Vlastní zpracování dle účetní závěrky společnosti UNIS COMPUTERS, a. s. za rok 2021)

Aktiva (v tis. Kč)		Pasiva (v tis. Kč)	
Dlouhodobý majetek	11 070	Vlastní kapitál	141 589
DNM	0	Základní kapitál	12 000
DHM	5 902	Ážio a kapitálové fondy	- 74 403
		Fondy ze zisku	2 651
DFM	5 168	VH minulých let	170 011
		VH běžného období	31 330
Oběžná aktiva	170 966	Cizí zdroje	41 653
Zásoby	10 517	Závazky	41 653
Pohledávky	74 997		
Peněžní prostředky	85 452		
Časové rozlišení aktiv	1 206	Časové rozlišení pasiv	0
<b>Aktiva celkem</b>	<b>183 242</b>	<b>Pasiva celkem</b>	<b>183 242</b>

V tabulce č. 20 je zaznamenána změna hodnot v rozvaze po použití faktoringu.

Změna nastala v pohledávkách, které se snížily o 42 % z původní hodnoty a peněžní prostředky, které se zvýšily o 37 %. Z této částky bylo použito 80 % peněžních prostředků na splacení části závazků a zbylých 20 % zůstane na straně aktiv. Závazky tím klesly na hodnotu 16 mil. Kč.

Ve výpočtech není zahrnuto 10 % hodnoty pohledávek, které faktoringová společnost vyplatí ve chvíli, kdy dlužník zaplatí dlužnou částku.

**Tabulka 20: Zkrácená rozvaha po použití faktoringu v roce 2021**

(Vlastní zpracování dle účetní závěrky společnosti UNIS COMPUTERS, a. s. za rok 2021)

Aktiva (v tis. Kč)		Pasiva (v tis. Kč)	
Dlouhodobý majetek	11 070	Vlastní kapitál	141 589
DNM	0	Základní kapitál	12 000
DHM	5 902	Ážio a kapitálové fondy	- 74 403
		Fondy ze zisku	2 651
DFM	5 168	VH minulých let	170 011
		VH běžného období	31 330
Oběžná aktiva	146 902	Cizí zdroje	16 383
Zásoby	10 517	Závazky	16 383
Pohledávky	43 409		
Peněžní prostředky	91 770		
Časové rozlišení aktiv	1 206	Časové rozlišení pasiv	0
<b>Aktiva celkem</b>	<b>157 972</b>	<b>Pasiva celkem</b>	<b>157 972</b>

**Výpočty:**Zálohová platba:  $35\,098\,000 \times 0,9 = 31\,588\,200$  KčPohledávky:  $74\,997\,000 - 31\,588\,200 = 43\,408\,800$  KčPeněžní prostředky:  $85\,452\,000 + (0,2 \times 31\,588\,200) = 91\,769\,640$  KčZávazky:  $41\,653\,000 - (0,8 \times 31\,588\,200) = 16\,382\,440$  Kč**Dopad faktoringu na dobu obratu****Tabulka 21: Doba obratu po faktoringu za rok 2021**

(Vlastní zpracování dle účetní závěrky společnosti UNIS COMPUTERS, a. s. za rok 2021)

Doba obratu za rok 2021	Před faktoringem	Po faktoringu
Doba obratu závazků	77,25	30,39
Doba splatnosti pohledávek	139,10	80,51

Z tabulky můžeme vidět, že doba obratu závazků klesla cca o 60 % a doba splatnosti pohledávek klesla cca o 40 %. Ve výsledku má faktoring na chod firmy velmi pozitivní dopad a záleží potom už na firmě, kolik % pohledávek bude chtít vložit do faktoringu.

### 3.1.2 Zavedení úroků z prodlení pohledávky

Další možností, jak zajistit snížení doby splatnosti pohledávek je zavedení úroků z prodlení pohledávky u dlužníků, kteří neuhradí dlužnou částku do doby splatnosti. Tento postup by měl odběratele donutit k tomu, aby platili včas. V tabulce je výše úroků pouze navržena, pro stanovení reálnější úrokové sazby by bylo potřeba se s firmou domluvit a projednat tento bod. Výše celkové zaplacené částky úroků odběratelem se odvíjí od délky prodlení. Tato metoda by měla být využita pouze v krajní nouzi, a především u odběratelů, se kterými má firma špatné zkušenosti ve smyslu pozdních úhrad pohledávek.

**Tabulka 22: Návrh sankčních úroků**

(Vlastní zpracování)

Splatnost	Návrh sankce
5 dnů před splatností	písemná výzva k uhrazení pohledávky
1 den před splatností	telefonická výzva k uhrazení pohledávky
1 až 2 týdny po splatnosti	0,05 % úrok z dlužné částky za každý den po splatnosti
2 týdny a více po splatnosti	0,1 % úrok z dlužné částky za každý den po splatnosti

### 3.1.3 Prověření odběratele

Nepříjemné situaci, kdy podnik musí vymáhat od odběratele pohledávku se dá také předejít. U současných odběratelů, kteří jsou již v nějakém obchodním vztahu s firmou spojení není třeba již tuto metodu používat, ale v případě, kdy si firma najde nového odběratele, je dobré snižovat riziko v podobě nesplacených pohledávek.

Nejjednodušším způsobem, jak si prověřit odběratele, je získání informací z internetu, kde jsou uloženy údaje o firmách. Takovými portály a registry jsou:

- justice.cz,
- Administrativní registr ekonomických subjektů (ARES),
- registr dlužníků SOLUS.

Na portálu [www.justice.cz](http://www.justice.cz) je možné najít základní informace o podniku, zakladatelské listiny, zprávy auditora nebo výroční zprávy. Prostřednictvím informačního systému ARES je možné prohledávat obchodní rejstřík, živnostenský rejstřík apod. a systém SOLUS umožňuje podniku získat výpis dlužníků zaznamenaných v tomto systému.

U potencialních odběratelů je důležité sledovat jejich likviditu, rentabilitu a zadluženost, jelikož přesně tyto ukazatele nám pomohou zjistit, jestli bude mít odběratel na splacení pohledávek.

### **3.2 Snížení hodnoty likvidity**

Z analýzy poměrových ukazatelů vidíme, že hodnoty likvidity jsou vysoké, a to především v posledních dvou letech. Je dobré, že má firma dostatek peněžních prostředků, na druhou stranu, pokud tyto prostředky pouze leží na bankovním účtu a nic se s nimi v průběhu let neděje, ztrácejí časem tak svou hodnotu. Otázkou je, proč má firma tolik peněžních prostředků na účtech? Odpověď na tuto otázku jsem od firmy nedostala. Firma již v historii odkupovala některé další firmy, a tak lze předpokládat, že takový obnos finančních prostředků bude sloužit k dalšímu odkupu. Jestliže se plánuje, že v budoucnu bude potřeba více finančních prostředků, místo toho, aby peníze jen tak ležely na účtech, bylo by lepší je investovat nebo uložit na termínovaný vklad.

Jelikož mají banky ze zákona pojištěné vklady pouze do 100 000 EUR neboli 2 500 000 Kč a firma by potřebovala vložit větší objem peněz, je pro ni výhodnější vkládat peníze na kratší časový úsek s automatickou obnovou – tedy revolvingový termínovaný vklad. Riziko ztráty celé vložené částky se tak podstatně sníží tím, že firma bude moci v případě náznaků blížícího se bankrotu banky své peníze po uplynutí sjednané doby vkladu okamžitě všechny vybrat.

Revolvingový termínovaný vklad funguje tak, že dokud není vklad zcela zrušen a peníze zcela vybrány, bude vklad obnoven za podmínek platných ke dni jeho obnovy (Fio banka, 2023).

Pro výběr nejlepšího revolvingového termínovaného vkladu jsem vybrala 4 banky s nejvyšší úrokovou sazbou pro měsíční vklad. Všechny banky mají buď neomezenou maximální výši vkladu nebo do 20 000 000 Kč.

**Tabulka 23: Revolvingový termínovaný vklad**

(Vlastní zpracování dle Česká spořitelna, ČSOB, Raiffeisenbank, Fio banka, 2023)

Položka	Banky			
	Česká spořitelna	ČSOB	Raiffeisenbank	Fio banka
Vložená částka (v Kč)	20 000 000	20 000 000	20 000 000	20 000 000
Úroková sazba (v %)	3,20 %	3,00 %	5,00 %	3,30 %
Úroky (v Kč)	52 603	49 315	82 192	54 247
Daň 15 % (v Kč)	7 890	7 397	12 329	8 137
Výnos (v Kč)	44 713	41 918	69 863	46 110

Z tabulky jasně vychází, že nejvyšší úroky dostane firma u Raiffeisenbank. U ostatních bank jsou úroky velice podobné a není tak markantní rozdíl mezi výsledným výnosem. Při měsíčním vkladu bych doporučovala využít Raiffeisenbank. Kdyby firma chtěla peníze uložit na delší dobu, například na 3 měsíce, úrokové sazby u jednotlivých bank se potom liší více. Záleží tedy na firmě, na jak dlouho by peníze chtěla vložit a jak velké riziko ztráty peněz chce podstoupit. Podle toho by se odvíjela úroková sazba, a tedy i finální výběr banky.

### 3.3 Využití cash pooling

V případě, že by firma odkupovala další společnost za účelem rozšíření nabídky služeb vedoucí k růstu tržeb a zároveň by se firma rozhodla pro decentralizovanou formu a nově odkoupenou společnost by měla jako dceřinou, je žádoucí, aby mateřská společnost měla pod kontrolou veškeré financování. Vlastnictví mnoha bankovních účtů s různými náklady na vedení a nepřehlednost nad celkovým financováním je pro společnost náročné. Z toho důvodu navrhuji využití bankovní služby cash pooling, který slučuje veškeré bankovní účty do jednoho tzv. „master účtu“ (hlavního bankovního účtu).

Případné záporné zůstatky na některých účtech by tak mohly být korigovány ostatními účty, které mají kladné zůstatky. Banka si za tuto službu nárokuje poměrně nízký úrok, který se odvíjí od velikosti firmy, počtu vedených účtů u jedné banky a čistého obrátu za účetní období. Úročení pak probíhá na denní bázi, na konci dne se sečtou veškeré zůstatky na účtech a podle toho firma zaplatí požadované úroky.

## ZÁVĚR

Pro vypracování této bakalářské práce bylo zvoleno téma hodnocení výkonnosti podniku za pomoci nástrojů finanční analýzy.

Tato finanční analýza byla provedena u podniku UNIS COMPUTERS, a. s. Hlavním cílem práce bylo na základě vytvořené finanční analýzy společnosti UNIS COMPUTERS, a. s. za období 2017–2021 navrhnout řešení na zlepšení finanční situace podniku. Rok 2022 není v práci uveden z toho důvodu, že výroční zprávu za toto období neměl podnik v době psaní této práce ještě veřejně uvedenou.

V první části byla definována teoretická východiska práce, který zahrnují strategickou a finanční analýzu podniku. Ve druhé části byly zpracovány informace o podniku a dále byly prakticky využity analýzy popsané v teoretické části. Bylo zjištěno, že podnik je finančně zdravý, tzn. hodnoty vypočtených analýz jsou příznivé a podnik má prostor pro růst.

Podnik se potýká s vysokou dobou splatností pohledávek a nízkou dobou obratu závazků. Tento problém je pro podnik nejzásadnější, a proto je mu práce nejvíce věnována. Řešením tohoto problému může být faktoring, který po propočtu snižuje dobu splatnosti pohledávek cca o 40 %. Přebytečné peněžní prostředky byly dále využity na splacení závazků. Dále je u tohoto problému navrženo zavedení úroků z prodlení pohledávky a také prověření odběratele.

Dalším návrhem na zlepšení finanční situace je snížení hodnoty likvidity. Snížení navrhuji za pomoci revolvingového termínovaného vkladu. Pomocí něj budou finanční prostředky uloženy v bance a budou firmě i nadále vydělávat peníze pro budoucí potřebu. Posledním návrhem je využití cash poolingů v případě, že bude mít sledovaný podnik v budoucnu při odkupu dceřinou společností. Financování se sloučí do jednoho a pro mateřskou společnost bude finanční situace mnohem přehlednější.

Veškeré výpočty vychází z údajů zveřejněných ve výkazech a ve výročních zprávách. Závěrem můžu říci, že došlo k naplnění cíle a výše uvedená navrhnutá řešení by měla přispět ke zlepšení finanční situace podniku.

## SEZNAM ZDROJŮ

- ČERVENÝ, Radim, Alena HANZELKOVÁ a Miloslav KEŘKOVSKÝ. Business plán: krok za krokem. V Praze: C. H. Beck, 2014. ISBN 978-80-7400-511-4.
- ČIŽINSKÁ, Romana. Základy finančního řízení podniku. Praha: Grada Publishing, 2018. ISBN 978-80-271-0194-8.
- DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. Finanční řízení a rozhodování podniku. 4. vydání. Jesenice: Ekopress, 2021. ISBN 978-80-87865-71-2.
- Faktoring České spořitelny. Faktoring České spořitelny [online]. 2023 [cit. 2023-04-30]. Dostupné z: <https://www.factoringcs.cz/cs/uvod/co-je-factoring>
- GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. Analýza podniku v rukou manažera. 2. vydání. Brno: BizBooks, 2012. ISBN 978-80-265-0032-2.
- GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-26-2.
- Justice.cz. Veřejný rejstřík a sbírka listin [online]. 2023 [cit. 2023-05-02]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=575499>
- KALOUDA, František. Finanční analýza a řízení podniku. 3. vydání. Plzeň: Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-526-5.
- KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 3. vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza. 3. vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.
- KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.
- MARTINOVIČOVÁ, Dana, Miloš KONEČNÝ a Jan VAVŘINA. Úvod do podnikové ekonomiky. 2. vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2034-5.
- MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. Finanční analýza. 2. vydání. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2.

Profil společnosti. UNIS COMPUTERS [online]. 2023 [cit. 2023-05-02]. Dostupné z: <https://www.uniscomp.cz/o-nas-profil-spolecnosti>

REJNUŠ, Oldřich. Finanční trhy. 4. vydání. Praha: Grada Publishing, 2014. ISBN 978-80-247-3671-6.

Rejstřík firem. Kurzy CZ [online]. 2023 [cit. 2023-04-30]. Dostupné z: <https://rejstrik-firem.kurzy.cz/63476223/unis-computers-as/zivnosti/>

REŽŇÁKOVÁ, Mária a kol. Řízení platební schopnosti podniku. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3441-5.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza. 7. vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3124-2.

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

SEDLÁČKOVÁ, Helena a Karel BUCHTA. Strategická analýza. 2. vydání. Praha: C. H. Beck, 2006. ISBN 80-717-9367-1.

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

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. Jak číst účetní výkazy. 3. vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-3184-6.

TÓTH, Endre a Naděžda PETRŮ. Strategické řízení podniku. Praha: EDUCOpress, 2017. ISBN 978-80-7408-151-4.

TYLL, Ladislav. Podniková strategie. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7400-507-7.

Úrokové sazby vkladu. Fio banka [online]. 2023 [cit. 2023-05-01]. Dostupné z: <https://www.fio.cz/bankovni-sluzby/sporeni/terminovy-vklad-s-obnovou>

Úrokové sazby vkladu Raiffeisen bank [online]. 2023 [cit. 2023-05-01]. Dostupné z: <https://www.rb.cz/attachments/urokove%20sazby/ul-depozita-fo.pdf>

Úrokové sazby vkladu ČSOB [online]. 2023 [cit. 2023-05-01]. Dostupné z: <https://www.csob.cz/portal/lide/sporeni/terminovany-vklad>

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

## SEZNAM ZKRATEK

CF	cash flow
ČPF	čistý peněžně–pohledávkový fond
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před úhradou úroků a daní
EBT	zisk před zdaněním
ICT	informační a komunikační technologie (Information and Communication Technologies)
MIS	manažerský informační systém
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROI	rentabilita vloženého kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
TFS	team foundation server
VH	výsledek hospodaření
VZZ	výkaz zisků a ztrát

## SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývojový trend aktiv .....	43
Graf 2: Vývojový trend pasiv .....	45
Graf 3: Rozdílové ukazatele .....	51
Graf 4: Ukazatele rentability.....	53
Graf 5: Ukazatele aktivity .....	56
Graf 6: Ukazatele likvidity .....	58
Graf 7: Celková zadluženost a koeficient samofinancování.....	60

## SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Porterův analýza pěti sil .....	13
Obrázek 2: Analýza 7s .....	15
Obrázek 3: Vazby mezi finančními výkazy .....	21
Obrázek 4: Logo společnosti .....	34
Obrázek 5: Organizační struktura podniku .....	39

## SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Struktura rozvahy .....	19
Tabulka 2: Hranice pro výsledky Taflerova modelu .....	32
Tabulka 3: Hranice pro výsledky indexu bonity .....	33
Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv .....	42
Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv .....	44
Tabulka 6: Horizontální analýza VZZ .....	46
Tabulka 7: Vertikální analýza aktiv .....	47
Tabulka 8: Vertikální analýza pasiv .....	48
Tabulka 9: Analýza rozdílových ukazatelů .....	50
Tabulka 10: Analýza ukazatelů rentability .....	52
Tabulka 11: Analýza ukazatelů aktivity – obrat .....	53
Tabulka 12: Analýza ukazatelů aktivity – doba obratu .....	54
Tabulka 13: Analýza ukazatelů likvidity .....	57
Tabulka 14: Analýza ukazatelů zadluženosti .....	59
Tabulka 15: Hodnoty Taflerova modelu .....	61
Tabulka 16: Hodnoty indexu bonity .....	61
Tabulka 17: SWOT matice .....	62
Tabulka 18: Náklady na faktoring .....	65
Tabulka 19: Zkrácená rozvaha před použitím faktoringu v roce 2021 .....	66
Tabulka 20: Zkrácená rozvaha po použití faktoringu v roce 2021 .....	67
Tabulka 21: Doba obratu po faktoringu za rok 2021 .....	67
Tabulka 22: Návrh sankčních úroků .....	68
Tabulka 23: Revolvingový termínovaný vklad .....	70

## SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: Absolutní změna.....	23
Vzorec 2: Procentní změna .....	23
Vzorec 3: Vertikální analýza .....	23
Vzorec 4: Čistý pracovní kapitál .....	24
Vzorec 5: Čisté pohotové prostředky.....	24
Vzorec 6: Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond.....	25
Vzorec 7: Rentabilita celkového kapitálu .....	26
Vzorec 8: Rentabilita vlastního kapitálu.....	27
Vzorec 9: Rentabilita tržeb .....	27
Vzorec 10: Obrat aktiv.....	27
Vzorec 11: Obrat zásob.....	28
Vzorec 12: Doba obratu závazků.....	28
Vzorec 13: Doba splatnosti pohledávek .....	28
Vzorec 14: Běžná likvidita .....	29
Vzorec 15: Pohotová likvidita .....	30
Vzorec 16: Okamžitá likvidita.....	30
Vzorec 17: Celková zadluženost.....	30
Vzorec 18: Míra zadluženosti .....	31
Vzorec 19: Koeficient samofinancování.....	31
Vzorec 20: Taflerův model.....	32
Vzorec 21: Index bonity .....	33

## SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha – aktiva.....	I
Příloha 2: Rozvaha – pasiva.....	II
Příloha 3: Výkaz zisků a ztrát.....	III

# PŘÍLOHY

## Příloha 1: Rozvaha – aktiva

Označení	Aktiva (v tis. Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
	<b>Aktiva celkem</b>	<b>94 793</b>	<b>126 278</b>	<b>120 998</b>	<b>121 009</b>	<b>183 242</b>
B.	Stálá aktiva	34 716	35 051	30 082	22 205	11 070
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	1 347	2 646	45	18	0
B.I.2.	Ocenitelná práva	1 347	2 646	45	18	0
B.I.2.1.	Software	1 347	2 646	45	18	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	9 197	11 168	7 699	6 604	5 902
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	9 197	11 168	7 699	6 604	5 902
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	24 172	21 237	22 338	15 583	5 168
B.III.1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	24 172	21 237	22 338	15 583	5 168
C.	Oběžná aktiva	55 003	87 436	86 998	97 112	170 966
C.I.	Zásoby	3 367	13 032	6 574	3 314	10 517
C.I.3.	Výrobky a Zboží	3 367	13 032	6 574	3 314	10 517
C.I.3.2.	Zboží	3 367	13 032	6 574	3 314	10 517
C.II.	Pohledávky	49 985	59 514	42 721	58 434	74 997
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	49 985	59 514	42 721	58 434	74 997
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40 047	57 371	38 411	37 808	35 098
C.II.2.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	1 500	0	0	0
C.II.2.4.	Pohledávky – ostatní	9 937	643	4 310	20 626	39 899
C.II.2.4.3.	Stát – daňové pohledávky	2 654	1	474	26	0
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	6 777	60	118	365	258
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	201	582	447	390	0
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	306	0	3 271	19 845	39 641
C.IV.	Peněžní prostředky	1 651	14 890	37 703	35 364	85 452
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	206	203	207	96	230
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	1 445	14 687	37 496	35 268	85 222
D.	Časové rozlišení aktiv	5 074	3 791	3 918	1 692	1 206
D.1.	Náklady příštích období	4 957	3 661	3 813	1 616	1 127
D.3.	Příjmy příštích období	117	130	105	76	79

**Příloha 2: Rozvaha – pasiva**

Označení	Pasiva (v tis. Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
	<b>Pasiva celkem</b>	<b>94 793</b>	<b>126 278</b>	<b>120 998</b>	<b>121 009</b>	<b>183 242</b>
A.	Vlastní kapitál	73 795	83 029	90 773	98 661	141 589
A.I.	Základní kapitál	12 000	12 000	12 000	12 000	12 000
A.I.1.	Základní kapitál	12 000	12 000	12 000	12 000	12 000
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	- 75 398	- 78 334	- 77 233	- 85 988	- 74 403
A.II.2.	Kapitálové fondy	- 75 398	- 78 334	- 77 233	- 85 988	- 74 403
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	- 75 398	- 78 334	- 77 233	- 85 988	- 74 403
A.III.	Fondy ze zisku	2 509	2 556	2 600	2 638	2 651
A.III.1.	Ostatní rezervní fond	2 230	2 260	2 260	2 260	2 260
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	249	296	340	378	391
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	128 910	134 634	146 757	153 367	170 011
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	128 910	134 634	146 757	153 367	170 011
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	5 774	12 173	6 649	16 644	31 330
B.+C.	Cizí zdroje	20 998	43 429	30 225	22 348	41 653
C.	Závazky	20 998	43 429	30 225	22 348	41 653
C.II.	Krátkodobé závazky	20 998	43 429	30 225	22 348	41 653
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	3 888	0	0	0	0
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy		132	254	130	328
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	9 815	32 959	17 627	13 567	31 906
C.II.8.	Závazky ostatní	7 295	10 158	12 344	8 651	9 419
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	2 416	2 739	3 307	1 550	1 747
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 516	1 729	1 968	976	980
C.II.8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	3 091	2 454	4 523	5 324	3 185
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	232	3 192	2 386	629	3 487
C.II.8.7.	Jiné závazky	40	44	160	172	20

### Příloha 3: Výkaz zisků a ztrát

Označení	Výkaz zisků a ztrát (v tis. Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	98 366	91 367	97 110	87 957	84 453
II.	Tržby z prodeje zboží	111 710	10 685	155 319	143 028	109 648
A.	Výkonná spotřeba	145 931	188 087	175 993	161 411	142 332
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	93 265	135 542	117 800	108 570	83 541
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	3 889	4 149	4 016	3 877	3 822
A.3.	Služby	48 777	48 396	54 177	48 964	54 969
D.	Osobní náklady	50 468	52 399	61 440	43 853	34 796
D.1.	Mzdové náklady	37 517	38 318	45 383	32 302	25 731
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a ostatní náklady	12 951	14 081	16 057	11 551	9 065
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12 238	13 369	15 217	10 896	8 528
D.2.2.	Ostatní náklady	713	712	840	655	537
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	5 045	9 901	7 913	3 854	2 936
E.I.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	5 045	9 939	7 800	3 549	3 458
E.I.1.	Úpravy hodnot dlouho. nehmotného a hmotného majetku – trvalé	5 045	9 939	7 800	3 549	3 458
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	0	- 38	113	305	- 522
III.	Ostatní provozní výnosy	273	521	468	2 338	584
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	132	358	138	1 283	372
III.3.	Jiné provozní výnosy	141	163	330	1 055	212
F.	Ostatní provozní náklady	316	575	447	3 150	878
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0	323	0
F.3.	Daně a poplatky	149	152	185	194	124
F.5.	Jiné provozní náklady	167	423	262	2 633	754
<b>*</b>	<b>* Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>8 589</b>	<b>11 611</b>	<b>7 104</b>	<b>21 055</b>	<b>13 743</b>
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	0	3 500	1 321	0	42 631
IV.1.	Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	0	3 500	1 321	0	39 269
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů	0	0	0	0	3 362
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0	0	22 000

VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	3	0	483	358	524
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	7	41	57	0	0
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	7	41	57	0	0
VII.	Ostatní finanční výnosy	0	376	474	401	511
K.	Ostatní finanční náklady	1 567	1 063	1 287	1 150	1 416
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>- 1 316</b>	<b>2 772</b>	<b>934</b>	<b>- 391</b>	<b>20 250</b>
**	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>7 273</b>	<b>14 383</b>	<b>8 038</b>	<b>20 664</b>	<b>33 993</b>
L.	Daň z příjmu	1 499	2 210	1 389	4 020	2 663
L.1.	Daň z příjmu splatná	1 499	2 210	1 389	4 020	2 663
**	<b>Výsledek hospodaření po zdaněním</b>	<b>5 774</b>	<b>12 173</b>	<b>6 649</b>	<b>16 644</b>	<b>31 330</b>
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>5 774</b>	<b>12 173</b>	<b>6 649</b>	<b>16 644</b>	<b>31 330</b>
*	<b>Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.</b>	<b>210 607</b>	<b>266 449</b>	<b>255 175</b>	<b>234 082</b>	<b>238 351</b>