



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANČÍ

INSTITUTE OF FINANCES

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE VYBRANÉ OBCHODNÍ KORPORACE

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE SELECTED COMPANY

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

David Ondroušek

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Lucie Folprechtová

BRNO 2016

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Ondroušek David

Účetnictví a daně (6202R049)

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

Hodnocení finanční situace vybrané obchodní korporace

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Situation of the Selected Company

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska práce: metody finanční analýzy

Analýza současného stavu:

- analýza okolí obchodní korporace
- finanční analýza na základě výkazů obchodní korporace za posledních pět uzavřených let

Vlastní návrhy řešení na základě provedené analýzy

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015. 287 s. ISBN 978-80-7380-526-5.

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

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2015. 342 stran. ISBN 978-80-7400-538-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80251-3386-6.

ZAMAZALOVÁ, M. Marketingové prostředí obchodní firmy. Praha: Grada Publishing, 2009. 240 s. ISBN 978-80-247-2049-4.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Lucie Folprechtová

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2015/2016.

L.S.

prof. Ing. Mária Režňáková, CSc.
Ředitel ústavu

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

V Brně, dne 29.2.2016

Abstrakt

Bakalářská práce je zaměřena na zhodnocení finanční situace vybrané obchodní korporace za posledních pět let. V práci jsou využity vybrané metody finanční analýzy. Výsledky budou interpretovány a porovnávány s oborovými průměry či doporučenými hodnotami. Hlavním cílem této práce bylo najít příčiny nepříznivého stavu a navrhnout možná řešení pro zlepšení situace. Zdrojem informací budou účetní výkazy (rozhava, výkaz zisků a ztrát) poskytnuté vybranou obchodní korporací.

Abstract

The bachelor's thesis is focused on evaluation of financial situation for choosen business corporation for last five years. In the thesis are used selected financial analysis methods. Results will be interpreted and compared with industry average or recommended value. The main part is to find the cause of the adverse condition and suggest solution to improve the situation. The bachelor's thesis is based on financial statements (blance sheet, profit and loss statement) provided by business corporation.

Klíčová slova

cash flow, finanční analýza, obchodní korporace, rozhava, výkaz zisku a ztrát

Key words

cash flow, financial analysis, business corporation, balance sheet, profit and loss statement

Bibliografická citace

ONDROUŠEK, D. *Hodnocení finanční situace vybrané obchodní korporace*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2016. s. 70. Vedoucí bakalářské práce Ing. Lucie Folprechtová.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 31. května 2016

.....

podpis studenta

Poděkování

Děkuji za odborné vedení mé bakalářské práce paní Ing. Lucii Folprechtové za cenné rady a připomínky, které mi pomáhaly při zpracování této práce. Dále bych rád poděkoval paní Mgr. Dagmar Zbořilové ze společnosti Adagma s. r. o. za poskytnutí účetních výkazů a cenných informací.

OBSAH

ÚVOD	9
CÍL A METODIKA PRÁCE	10
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	11
1.1 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY	11
1.2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	12
1.2.1 Rozvaha.....	13
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty.....	16
1.2.3 Přehled o finančních tocích.....	17
1.3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	17
1.4 ELEMENTÁRNÍ METODY	18
1.4.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů.....	18
1.4.2 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů	19
1.4.3 Přímá analýza intenzivních ukazatelů.....	20
1.4.4 Analýza soustav ukazatelů	29
2 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI	32
2.1 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA	33
3 FINANČNÍ ANALÝZA	34
3.1 ANALÝZA STAVOVÝCH UKAZATELŮ	34
3.1.1 Analýza aktiv	34
3.1.2 Analýza pasiv	38
3.1.3 Analýza výkazu zisku a ztráty	42
3.2 PŘÍMÁ ANALÝZA INTENZIVNÍCH UKAZATELŮ	45
3.2.1 Ukazatele rentability	45
3.2.2 Ukazatele aktivity	46
3.2.3 Ukazatele zadluženosti.....	48
3.2.4 Ukazatele likvidity	49
3.3 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ	49
3.3.1 Altmanův model.....	50
3.3.2 Model IN05	50
4 HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU	51
5 VLASTNÍ NÁVRHY PROVEDENÉ NA ZÁKLADĚ ANALÝZY	55
5.1 NÁVRHY Z FINANČNÍHO HLEDISKA	55
5.2 OSTATNÍ NÁVRHY	56
ZÁVĚR.....	57
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	58
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	60
SEZNAM GRAFŮ	61
SEZNAM TABULEK.....	62
SEZNAM OBRÁZKŮ	63
SEZNAM PŘÍLOH	64

ÚVOD

Rozbor finanční situace se v současnosti pro podniky stává zcela neopominutelný. Umožňuje sledování finančního hospodaření, zjišťování slabých i silných stránek a v neposlední řadě flexibilní reakce na příchozí změny.

Finanční analýza je založena zejména na rozboru účetních výkazů podniku. Pomocí této analýzy a několika jejich ukazatelů mohou firmy zjistit například dosavadní vlastnosti, plánovat následující kroky či odhalit chyby, díky nimž mohou pracovat na celkovém zlepšení. Dále také porovnání finančního zdraví podniku s konkurenčními může být velmi užitečné.

Konečné informace, které podniky získají, jsou důležité pro management i zaměstnance avšak také pro investory, věřitele atd.

Tato bakalářská práce se zabývá hodnocením finanční situace společnosti Adagma s.r.o.

Práce je rozdělena do dvou částí – teoretické a analytické. Teoretická část se věnuje zejména třem hlavním problematikám. V první kapitole jsou popsáni uživatelé finanční analýzy. Následující kapitola je zaměřena na zdroje informací pro finanční analýzu a blíže popisuje rozvahu, výkaz zisku a ztrát a výkaz o tvorbě použití peněžních prostředků. Poslední kapitola uvádí metody finanční analýzy, jako je analýza stavových ukazatelů, analýza rozdílových a tokových ukazatelů a přímá analýza intenzivních ukazatelů.

V analytické části je provedena samotná finanční analýza. Jako zdroj jsou použity účetní výkazy společnosti. Následuje zhodnocení výsledků analýzy a doporučení pro zlepšení stavu společnosti.

CÍL A METODIKA PRÁCE

Cílem této bakalářské práce je zhodnotit situaci společnosti Adagma s. r. o. vybranými metodami finanční analýzy, následně výsledky interpretovat a porovnat s doporučenými hodnotami. Dále najít příčiny nepříznivého stavu a navrhnout možná řešení pro zlepšení situace.

Analytická část má za cíl zhodnotit finanční situaci podniku na základě metod finanční analýzy pomocí účetních výkazů společnosti a dalších informací. Nejdříve bude provedena analýza stavových ukazatelů, tedy horizontální a vertikální analýza. Poté budou vypočítány rozdílové a tokové ukazatele. Ty budou následovány přímou analýzou intenzivních ukazatelů a nakonec analýzou soustav ukazatelů.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Vznik finanční analýzy a vznik peněz můžeme zřejmě datovat do stejné doby. Přičemž v Čechách můžeme vznik finančních analýz zařadit na počátek tohoto století, kdy se objevil v literatuře pojem „analýza bilanční.“ Analýzy se vždy velmi přirozeně vyvíjely a to právě dle doby, ve které měly fungovat. Jejich smyslem je připravit poklady, které vedou ke zkvalitnění rozhodování o chodu podniku¹.

1.1 Uživatelé finanční analýzy

Provedení finanční analýzy je velmi důležité nejen pro vlastníky (akcionáře), ale také pro manažery či věřitele. Každý uživatel používá jiné ukazatele a nástroje pro získání informací o podniku. Uživatele finanční analýzy můžeme rozlišit na interní a externí.

Mezi interní patří:

- manažeri,
- odboráři,
- zaměstnanci².

Mezi externí patří:

- investoři,
- stát a jeho orgány (kontrola daňové povinnosti podniku),
- banky,
- manažeri konkurence,
- zákazníci a dodavatelé³.

Management sleduje především platební schopnost podniku v krátkém časovém horizontu. Dále sleduje strukturu zdrojů a finanční nezávislost podniku pomocí

¹ KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*, s. 17.

² RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 11-12.

³ tamtéž, s. 11-12.

provozní analýzy. Velmi důležitou částí finanční analýzy je ziskovost, neboť management je přímo zodpovědný vlastníků společnosti¹.

Vlastníci pomocí finanční analýzy kontrolují, zda jsou jejich investované prostředky náležitě zhodnocovány a řádně využívány. Základním cílem pro vlastníky je maximalizace tržní hodnoty vlastního kapitálu společnosti. Sledují vývoj tržních ukazatelů, ukazatelů ziskovosti a vztah peněžních toků k dlouhodobým závazkům².

Z pohledu věřitelů můžeme na finanční analýzu nahlížet dvěma způsoby. Banky, jako věřitelé nejčastěji sledují dlouhodobou likviditu a hodnocení ziskovosti v dlouhém časovém horizontu. Neméně důležitá je také schopnost tvorby finančních prostředků a stabilita jejich toků. Z krátkodobého hlediska se věřitelé zaměřují na ověření si reálnosti plnění uzavřených smluv – platební schopnosti, struktury krátkodobých aktiv, krátkodobých závazků a na výkaz cash flow. Obě skupiny věřitelů vyžadují vrácení vloženého kapitálu, přičemž musejí brát v potaz možné riziko jeho nesplacení. Výsledné riziko, zjištěné pomocí finanční analýzy se projeví ve výši úroku³.

1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Úspěšnost finanční analýzy do značné míry závisí na kvalitě a komplexnosti použitých vstupních informací. Proto je nutné znát všechna data, která by mohla nějakým způsobem ovlivnit výsledek finanční analýzy. Základní data jsou nejčastěji čerpána z účetních výkazů⁴.

Účetní výkazy můžeme rozdělit do dvou skupin:

- finanční účetní výkazy,
- vnitropodnikové účetní výkazy⁵.

¹RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 11-12.

² tamtéž, s. 11-12.

³ tamtéž, s. 11-12.

⁴ tamtéž, s. 11-12.

⁵ MRKVIČKA, J. *Finanční analýza*, s. 22.

Finanční účetní výkazy jsou externími výkazy, protože poskytují informace hlavně externím uživatelům. Díky nim máme přehled o struktuře majetku, zdrojích krytí, tvorbě a užití výsledku hospodaření a o peněžních tocích. Tyto výkazy jsou základem pro finanční analýzu společnosti, i když jsou veřejně dostupné a musí být minimálně jednou do roka zveřejněny¹.

Vnitropodnikové účetní výkazy nemají právně závaznou úpravu a jsou odvozeny od vnitřních potřeb dané společnosti. Tyto výkazy nám poskytují vnitropodnikové informace, avšak nejsou veřejně dostupné. Jsou sestavovány častěji než výkazy externí, a tak nám pomáhají vyvarovat se odchylky².

Mezi základní účetní výkazy patří:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztrát,
- výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků³.

1.2.1 Rozvaha

Rozvaha je jedním ze základních výkazů účetní závěrky. Zachycuje bilanční formou stav aktiv a pasiv vždy k určitému datu. Poskytuje základní přehled o majetku společnosti ve statistické podobě. Sestavením rozvahy získáme věrný obraz tří základních oblastí: majetkové situace podniku, zdrojích financování a finanční situaci podniku⁴.

Vzhledem k předchozím informacím je tedy nutné při analýze rozvahy sledovat:

- stav a vývoj bilanční sumy,
- struktura aktiv, její vývoj a přiměřenost velikostí jednotlivých položek,
- struktura pasiv, její vývoj s důrazem na podíl vlastního kapitálu, bankovních a dodavatelských úvěrů,

¹ MRKVIČKA, J. *Finanční analýza*, s. 22.

² tamtéž, s. 22.

³ tamtéž, s. 23.

⁴ LANDA, Martin. *Základy účetnictví*, s. 29 -33.

- relace mezi složkami aktiv a pasiv, tj. velikost stálých aktiv a dlouhodobých pasiv, velikost stálých aktiv a vlastního kapitálu, velikost oběžných aktiv krátkodobých cizích pasiv, finanční majetek a krátkodobé pohledávky ke krátkodobým pasivům¹.

Tab. 1: Struktura rozvahy.²

Rozvaha ke dni 31. 12. 2015	
Aktiva celkem	Pasiva celkem
Pohledávky za upsaný kapitál	Vlastní kapitál
Dlouhodobý majetek	Cizí zdroje
Oběžná aktiva	Časové rozlišení
Časové rozlišení	

Aktiva můžeme v širším pojetí chápat jako celkovou výši ekonomických zdrojů, kterými podnik disponuje v určitém časovém okamžiku. Jsou seřazeny podle likvidnosti, a to tak, že jsou nejprve uvedeny položky nejméně likvidní a sestupně se postupuje k nejvíce likvidním položkám³.

¹ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 22-23.

² BUSINESS.CENTER.CZ. *Účetnictví a finance – účetní výkazy* [online]. 2016 [cit. 2016-04-20]. Dostupné z: <http://business.center.cz/business/sablony/s110-ucetni-zaverka-v-plnem-rozsahu.aspx>.

³ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku.*, s. 20-22.

Tab. 2: Struktura strany aktiv rozvahy.¹

Aktiva celkem				
A. Pohledávky za upsaný vlastní kapitál				
B. Dlouhodobý majetek				
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek				
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek				
B.III. Dlouhodobý finanční majetek				
C. Oběžná aktiva				
C.I. Zásoby				
C.II. Dlouhodobé pohledávky				
C.III. Krátkodobé pohledávky pohledávky				
C.IV. Krátkodobý finanční majetek				
D. Časové rozlišení				

Pasiva můžeme označit jako stranu zdrojů financování společnosti. Hodnotíme zde finanční strukturu společnosti, jež zde představuje strukturu podnikového kapitálu, ze kterého je financován majetek společnosti. Tahle strana rozvahy je primárně rozdělena na vlastní a cizí kapitál, tedy z hlediska vlastnictví kapitálu².

¹ BUSINESS.CENTER.CZ. *Účetnictví a finance – účetní výkazy* [online]. 2016 [cit. 2016-04-20]. Dostupné z: <http://business.center.cz/business/sablony/s110-ucetni-zaverka-v-plnem-rozsahu.aspx>.

² RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 26.

Tab. 3: Struktura strany pasiv rozvahy.¹

	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
Pasiva celkem		
A. Vlastní kapitál		
I. Základní kapitál		
II. Kapitálové fondy		
III. Fondy ze zisku		
IV. Výsledek hospodaření minulých let		
V. Výsledek hospodaření běžného období		
B. Cizí zdroje		
I. Rezervy		
II. Dlouhodobé závazky		
III. Krátkodobé závazky		
IV. Bankovní úvěry a výpomoci		
C. Časové rozlišení		

1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty obsahuje informace za určité období o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření, nelze z něj však vyčíst pohyb příjmů a výdajů. Při finanční analýze obchodní korporace sledujeme strukturu výkazu, dále dynamiku jednotlivých položek. Výkaz je pravidelně sestavován ročně či v kratších časových intervalech. Pomocí této analýzy se snažíme najít odpověď, jak jednotlivé položky výkazu mohly ovlivnit výsledek hospodaření podniku².

Výsledek hospodaření dělíme na:

- VH provozní,
- VH z finančních operací,
- VH za běžnou činnost,
- VH mimořádný,
- VH za účetní období,

¹ BUSINESS.CENTER.CZ. *Účetnictví a finance – účetní výkazy* [online]. 2016 [cit. 2016-04-20]. Dostupné z: <http://business.center.cz/business/sablony/s110-ucetni-zaverka-v-plnem-rozsahu.aspx>.

² RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 31-32.

- VH před zdaněním¹.

Výsledek hospodaření z provozní činnosti je nejdůležitější položkou, neboť odráží schopnost podniku vytvářet kladný výsledek hospodaření. Provozní výsledek hospodaření je tvořen několika dílčími výsledky:

- výsledek z prodeje zboží – obchodní marže – zde se porovnávají tržby z prodeje s pořizovací cenou prodávaných zásob,
- výsledek z prodeje investičního majetku a materiálu,
- výsledek z ostatní provozní činnosti².

1.2.3 Přehled o finančních tocích

Přehled o finančních tocích neboli cash flow, je nutným výkazem pro výroční zprávu. Výkaz cash flow můžeme rozdělit dle českých účetních standardů na tři základní úrovně:

- provozní – odráží tvorbu peněz ve standartním provozu,
- investiční – reflektuje změny peněz, které souvisí s investováním,
- finanční – ukazuje dopad způsobu financování společnosti³.

Vzhledem k tomu, že se ve výkazu vyskytují kladná a záporná čísla, tak kompletní horizontální a vertikální analýzu nemá smysl provádět. Je proto vhodné věnovat pozornost důležitým položkám a ty následně sledovat⁴.

1.3 Metody finanční analýzy

V rámci finanční analýzy existuje mnoho metod hodnocení finančního zdraví firmy, které mohou být úspěšně aplikovány. Pokud jde o realizaci finanční analýzy, musíme přiměřeně volit metody analýzy. Tyto metody musí být vybrány s ohledem na:

- účelnost – ta musí odpovídat předem zadanému cíli,

¹ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 32.

² tamtéž, s. 32.

³ KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza*, s. 26.

⁴ tamtéž, s. 26.

- nákladnost – je vyžadován čas a kvalifikovaná práce, což sebou nese určité náklady, jenž by měly přiměřeně odpovídat takto vynaloženým nákladům,
- spolehlivost – čím kvalitnější vstupní informace jsou použity, tím přesnější by měly být výsledky plynoucí z analýzy¹.

1.4 Elementární metody

Tyto metody můžeme členit na několik různých skupin Ty jako celek slouží ke komplexnímu finančnímu rozboru hospodaření podniku. Jejich základní rozdělení je následující:

- analýza stavových ukazatelů – vertikální a horizontální analýza,
- analýza rozdílových a tokových ukazatelů – analýza fondů a cash flow,
- přímá analýza intenzivních ukazatelů,
- analýza soustav ukazatelů².

1.4.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

Vertikální analýza udává, kolika procenty se hledaná hodnota podílí na celkové sumě³. Používá se pro analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

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

P_i – hledaná hodnota

B_i – velikost položky

$\sum B_i$ – suma hodnot položek

¹ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 40.

² tamtéž, s. 43.

Horizontální analýza zkoumá procentuální změnu hodnoty určité položky daného výkazu v čase. K výpočtu použijeme následující vzorec¹.

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

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

1.4.2 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů

Primárně se zabývá rozbořem výkazů, které obsahují tokové veličiny, tedy výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow, ale například analýzu oběžných aktiv je možné provést rozdílovými ukazateli. Analýza fondů finančních prostředků je metoda využívající rozdílové ukazatele. Jejím hlavním zaměřením je čistý pracovní kapitál, který je využíván pro optimální výši každé položky oběžných aktiv. Cílem analýzy cash flow je vystihnout finanční sílu podniku, tedy schopnost tvořit přebytky z hospodářské činnosti podniku k financování nejdůležitějších potřeb: úhrady závazků, výplata dividend a financování investic².

Čistý pracovní kapitál úzce souvisí s likviditou. Nejblíže má k běžné likviditě, neboť se vypočítává ze stejných hodnot, jako část oběžných aktiv krátkodobého majetku, jež je financován dlouhodobými finančními zdroji, které má podnik volně k dispozici pro realizaci svých záměrů. Můžeme ho chápat jako finanční rezervu pro případ, že by byl podnik donucen splatit veškeré krátkodobé závazky. Díky téhle rezervě by podnik mohl v omezené míře dále fungovat. Důležitost tohoto ukazatele ukazuje i fakt, že v některých zemích se vypracovává speciální výkaz o jeho tvorbě a použití³.

$$\text{čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

¹ KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ D. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*, s. 66.

² RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 44.

³ tamtéž, s. 51.

Čisté pohotové prostředky neboli peněžní finanční fond můžeme chápat jako peníze na běžných účtech a v hotovosti, někdy jsou zde zahrnuty také směnky, šeky, krátkodobé termínované vklady, krátkodobé cenné papíry, protože jsou rychle směnitelné na peníze. Za výhodu můžeme považovat jeho malou souvislost s oceňovacími způsoby společnosti, avšak by mohl být ovlivněn časovým posunem plateb ve vztahu k momentu zjišťování likvidity. Bohužel zveřejněné účetní závěrky neposkytují žádoucí vstupní údaje, a tak externí analytik není schopen tento ukazatel vypočítat¹.

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Čistý peněžní majetek neboli peněžně pohledávkový finanční fond je jakýsi kompromis mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky. Tento ukazatel obsahuje pohotové prostředky včetně jejich ekvivalentů, které zahrnuje do oběžných aktiv spolu s krátkodobými pohledávkami, po odečtení nevymahatelných pohledávek².

$$\text{ČPM} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobá pasiva}$$

1.4.3 Přímá analýza intenzivních ukazatelů

Je považována za jednu z nejpoužívanějších metod finanční analýzy. Patří sem: ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, dále likvidity, kapitálového trhu a cash flow³.

Ukazatele rentability neboli výnosnosti vloženého kapitálu. Poměří zisk s jinými veličinami tak, aby došlo ke zhodnocení úspěšnosti při dosahování podnikem daných cílů. Rentabilita je jakýmsi měřítkem schopnosti podniku dosahovat zisku a vytvářet

¹ BUSINESSINFO.CZ. *Techniky a metody finanční analýzy* [online]. [cit. 2016-04-25]. Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/techniky-a-metody-financni-analyzy-3384.html>.

² tamtéž.

³ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 44.

nové zdroje za pomoci vloženého kapitálu. Jde o vyjádření míry zisku, jenž je hlavním kritériem alokace kapitálu. Díky silné vazbě mezi rentabilitou a likviditou, proto je nutné tyto ukazatele používat současně. Ukazatelé rentability by měli mít rostoucí tendenci v průběhu doby. Obecně se rentabilita vypočítá jako zisk děleno vložený kapitál. Z hlediska finanční analýzy jsou nejdůležitější tři zdroje zisku: EBIT (zisk před zdaněním a odečtením úroků, odpovídá provoznímu výsledku hospodaření), EAT (zisk po zdanění neboli čistý zisk, odpovídá výsledku hospodaření za běžné účetní období) a EBT (zisk před zdaněním, používá se při srovnání firem s různým daňovým zatížením)¹.

rentabilita celkového vloženého kapitálu – neboli ROA, vyjadřuje celkovou výnosnost kapitálu, aniž bychom řešili, z jakých zdrojů kapitál pochází. Zisk může být EBIT či EAT, záleží na tom, co má výsledek poměřovat. Celkový vložený kapitál odpovídá celkový aktivům².

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{celkový vložený kapitál}}$$

rentabilita vlastního kapitálu – neboli ROE, vyjadřuje výnosnost vlastního kapitálu. Pomocí tohoto ukazatele investoři zjišťují, jestli jim vložený kapitál přináší dostatečný výnos. Pro investory je důležité, aby ROE bylo větší než úrok z obligací či jiných cenných papírů, kdyby tomu tak nebylo, ztrácelo by investování do dané společnosti smysl³.

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

- rentabilita dlouhodobých zdrojů – neboli ROCE, vyjadřuje výnosnost dlouhodobého investovaného kapitálu. Používá se při porovnávání monopolních veřejně prospěšných společností⁴.

¹ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 52.

² tamtéž, s. 53.

³ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*, s. 63-64.

⁴ tamtéž, s. 64.

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

- rentabilita tržeb – neboli ROS, vyjadřuje poměr mezi ziskem a tržbami v různých podobách, které jsou dosazeny dle účelu finanční analýzy. Příklady modifikací daného vzorce: ziskové rozpětí po zdanění (poměr zisku po zdanění a tržeb), ziskové rozpětí před zdaněním (poměr zisku před zdaněním a tržeb) a provozní ziskové rozpětí (poměr zisku před úroky a daněmi a tržeb)¹.

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

Ukazatele aktivity měří jak efektivní je podnikatelská činnost a jak rychlý je obrat využitých zdrojů vybraných položek rozvahy. Tento rozbor hledá odpovědi, jak hospodaříme s aktivy a jaký má tento způsob hospodaření vliv na výnosnost a likviditu. Ukazatele aktivity navazují na ukazatele rentability².

- ukazatel obratu celkových aktiv – v některých literaturách též označován jako vázanost celkového vloženého kapitálu³.

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

- ukazatel obratu zásob – tento ukazatel nás informuje o počtu obrátek příslušného aktiva za sledované období, jímž je obvykle jeden rok, tj. kolikrát se zásoby ve sledovaném období transformují na jiné formy oběžných aktiv až po prodej výrobků a opětovný nákup zásob. Tenhle ukazatel je možné využít i pro podrobnější výpočet jednotlivých druhů zásob: zboží, materiál, nedokončená výroba a hotové výrobky. Tento ukazatel by měl být co největší⁴.

¹ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 56-57.

² tamtéž, s. 60-61.

³ MRKVIČKA, J. *Finanční analýza*, s. 92.

⁴ tamtéž, s. 92.

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

- ukazatel doby obratu zásob – tento ukazatel vyjadřuje počet dnů, kdy jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. V čitateli se může objevit 365 či 360 dnů, dle metodiky bankovních institucí v dané zemi. V České republice používáme hodnotu 365 dnů. Doba obratu zásob by měla být co nejkratší¹.

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{365}{\text{obrat zásob}}$$

- ukazatel obratu hmotného investičního majetku – tento ukazatel vyjadřuje, jak velká částka byla vyprodukována z jedné koruny hmotného investičního majetku v zůstatkových cenách. Jestliže hodnota tohoto ukazatele klesá, znamená to zvyšování fixních nákladů (odpisy a údržba hmotného investičního majetku), respektive vyšší citlivost podniku na možné snížení tržeb².

$$\text{obrat hmotného investičního majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{hmotný investiční majetek}}$$

- ukazatel obratu pohledávek – tento ukazatel vyjadřuje počet obrátek za období, neboli jak rychle se pohledávky transformují na hotovost. Čím vyšší je hodnota ukazatele, respektive rychlejší obrat pohledávek, tím rychleji společnost dostane hotovost za své pohledávky, kterou může nadále využít dalšímu nákupu či investici³.

$$\text{obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}$$

¹ MRKVIČKA, J. *Finanční analýza*, s. 93.

² tamtéž, s. 94.

³ tamtéž, s. 93.

- ukazatel doby obratu pohledávek – tento ukazatel nám ukazuje průměrnou dobu výskytu majetku ve formě pohledávek, neboli za jak dlouho společnosti inkasuje za svoje pohledávky. Můžeme jej využít orientačně pro řízení pohledávek a kontrolu dodržování podnikové obchodně úvěrové politiky. Ukazatel má lepší využití pro finanční řízení ve společnost „monokulturního“ charakteru, neboť u společností s rozmanitým sortimentem a širokým rozsahem zákazníků snižuje vypovídací hodnotu ukazatele. Jednou z možností výpočtu je využití ukazatele obratu pohledávek¹.

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{365}{\text{obrat pohledávek}}$$

- ukazatel doby obratu závazků – tento ukazatel nám ukazuje, za kolik dní jsou splaceny závazky společnosti. Obecné pravidlo říká, že pro nenarušení finanční rovnováhy podniku by měla být hodnota ukazatele doby obratu závazků vyšší než hodnota ukazatele doby obratu pohledávek. Při dodržení obecného pravidla společnost může bezúročně využívat dodavatelských úvěrů².

$$\text{doba obratů závazků} = \frac{365}{\text{obraz závazků}}$$

Ukazatele zadluženosti hodnotí finanční strukturu firmy z dlouhodobého hlediska. Používá se jako indikátor výše rizika, jenž firma při struktuře vlastních i cizích zdrojů podstupuje. Dále slouží jako míra schopnosti firmy zvýšit své zisky použitím vlastního kapitálu. Pokud se podíváme na velké podniky v reálné ekonomice, neexistuje žádný, který by svá veškerá aktiva financoval z vlastních zdrojů nebo jenom z cizího kapitálu, vždy je tu kompromis mezi oběma způsoby financování. Při použití pouze vlastního kapitálu se snižuje celková výnosnost vloženého kapitálu. Financování pouze cizím kapitálem není ze zákona možné, navíc je téměř nereálné jeho získání pro 100%

¹ MRKVIČKA, J. *Finanční analýza*, s. 93.

² RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 61.

financování aktiv společnosti. Cílem sestavení analýzy zadluženosti je hledání vhodného vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem, tedy kapitálové struktury¹.

- ukazatel věřitelského rizika – primární ukazatel, jenž nám udává poměr mezi celkovými závazky a celkovými aktivy. S rostoucí hodnotou tohoto ukazatele roste riziko pro věřitele. Avšak musíme brát v potaz souvislost s celkovou výnosností podniku a strukturou cizího kapitálu. Vysoká hodnota tohoto ukazatele může být příznivá v případě, že rentabilita je vyšší než úroky placené z cizího kapitálu. V současnosti většina firem využívá krátkodobé cizí zdroje, které jsou vnímány kladně z pohledu věřitelů díky nižšímu míru rizika, avšak z pohledu stability finanční politiky společnosti je toto rozhodnutí diskutabilní².

$$\text{ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

- koeficient samofinancování – jedná se o doplňkový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika, součet těchto dvou ukazatelů by se měl blížit 1. Je velice významný, neboť ukazuje jak velká část aktiv je financována akcionáři³.

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

- ukazatel úrokového krytí – z daného ukazatele vypočítáme, kolikrát je vyšší zisk než úroky. Ukazuje nám velikost bezpečnostního polštáře pro věřitele. Stanovená hodnota v zahraničí činí minimálně trojnásobek. Tyto hodnoty jsou sestavovány tak, aby i po zaplacení úroků z dluhového financování zbyl dostatečná efekt pro akcionáře. Podniky dosahující vyššího růstu tržeb mohou využívat cizí kapitál ve větším rozsahu, neboť budou schopny platit fixní částku úroku. Rysem blížícího se úpadku společnosti je jeho nezpůsobilost platit úrokové platby ze zisku⁴.

¹ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 57-58.

² tamtéž, s. 58-59.

³ tamtéž, s. 59.

⁴ tamtéž, s. 59.

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

- maximální úroková míra – slouží pro lepší posouzení možnosti dalšího zadlužení společnosti. Je však nezbytné ho porovnat s rentabilitou aktivity (konkrétně jako poměr mezi EBITem a celkovými aktivy), čímž vznikne ukazatel podmínek pro zadlužení. Pokud je rentabilita vyšší než maximální úroková míra, je zde prostor pro další zadlužování společnosti. Z hlediska financování obecně platí, že průmyslové společnosti využívají spíše vyvážený poměr mezi vlastním a cizím kapitálem, zatímco obchod a stavebnictví využívají více cizích zdrojů než vlastního kapitálu. Dalším rozdílem je, že stavebnictví využívá spíše dlouhodobé zdroje financování, zatímco obchod vysoce obrátkové cizí zdroje financování¹.

$$\text{maximální úroková míra} = \frac{\text{finanční náklady}}{\text{vlastní kapitál} + \text{bankovní úvěry} + \text{obligace}}$$

- riziko provozní – neboli riziko podnikatelské, znamená dosažení jiné hodnoty výsledku hospodaření oproti předpokládanému. Koeficient provozního rizika je dán vztahem: čím vyšší podíl stálých aktiv v podniku, tím vyšší podíl fixních nákladů, tím vyšší hranice rentability a citlivost zisku na změně výroby či odbytu, z čehož vyplývá vyšší míra provozního rizika².
- riziko finanční – je odvozeno od způsobu financování daného podniku. Větší výhody vyššího zadlužení bude dosaženo tím, čím větší bude rozdíl mezi úroky z dluhů a rentabilitou aktiv. Pro výpočet míry finančního rizika použijeme koeficient finančního rizika (poměr mezi změnou EAT a změnou EBIT). Po vypočítání rizika provozního a finančního jsme schopni vypočítat riziko

¹ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 59-60.

² tamtéž, s. 60.

celkové. Riziko tržní je důsledkem změn ekonomického prostředí a ovlivňuje všechny podniky stejným způsobem¹.

Ukazatele likvidity předpokládají schopnosti podniku splácet své krátkodobé závazky. Jednou ze základních podmínek úspěšného podniku je trvalá platební schopnost. Nedostatek likvidity může vést k tomu, že podnik nedokáže využít ziskové příležitosti a spolu s neschopností hrazení běžných závazků může vést k platební neschopnosti a následnému bankrotu. Například pro podnikový management může v konečných důsledcích nedostatek likvidity znamenat snížení ziskovosti, nevyužití příležitosti, ztrátu kontroly nad podnikem či částečnou nebo celkovou ztrátu kapitálových investic. Vlastníci podniku preferují spíše nižší úroveň likvidity, avšak věřitelé podniku budou nedostatek likvidity spojovat s odkladem inkasování úroků a jistin. Ukazatele likvidity mají obecný tvar podílu toho, čím je možno platit k tomu, co je nutno platit. Užívají se tři základní ukazatelé: okamžitá, pohotová a běžná likvidita².

- okamžitá likvidita – označuje se jako likvidita 1. stupně. Počítáme zde jen s těmi nejlikvidnějšími položkami z rozvahy, mezi které patří: peníze na účtech či pokladně, volně obchodovatelné cenné papíry a šek. Občas se používá pojem finanční majetek. Mezi krátkodobé dluhy patří běžně bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci. Doporučená hodnota dle americké literatury je 0,6 – 0,9, avšak pro Českou republiku je spodní hranice posunuta až k hranici 0,2, což už je však označováno za hranici kritickou³.

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}}$$

- pohotová likvidita – označuje se jako likvidita 2. stupně. Doporučené hodnoty říkají, že poměr mezi čitatelem a jmenovatelem by měl být 1:1, případně 1,5:1, což by znamenalo, že podnik je schopný dostát svým závazkům, aniž by musel

¹RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 60.

² tamtéž, s. 48-49.

³ tamtéž, s. 49-50.

prodat své zásoby. Vyšší hodnota by byla příznivější z pohledu věřitelů, ale z pohledu akcionářů již nikoliv, neboť vysoký podíl pohotových prostředků přináší značně malý či žádný úrok a tím pádem špatné využití vložených prostředků do podniku¹.

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

- běžná likvidita – označuje se jako likvidita 3. stupně. Dává nám obraz o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, pokud by proměnil veškerá oběžná aktiva za hotovost. Doporučené hodnoty jsou stanoveny v rozmezí 1,5 – 2,5².

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

Ukazatele kapitálového trhu se zaměřují na hodnocení činnosti současných a budoucích akcionářů z hlediska jejich zájmů. Pro tyto ukazatele je základní informací tržní cena akcie jako parametr kapitálového trhu³.

Ukazatele cash flow pracují s reálnými finančními toky. Ty pomáhají zpřesnit nahlížení na finanční situaci firmy. Objevují se názory, že ukazatele sestavované na základě výkazu cash flow mají větší vypovídající hodnotu pro finanční analýzu společnosti než ukazatele vycházející z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Přehled o cash flow obsahuje:

- peněžní toky z provozní a mimořádné činnosti
 - výpočet: hospodářský výsledek
 - + odpisy
 - ± změna stavu rezerv a časového rozlišení
 - ± změna stavu opravných položek k majetku
 - ± hospodářský výsledek z prodeje stálých aktiv
 - ± změna stavu oběžného majetku a krátkodobých závazků.

¹ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 50.

² tamtéž, s. 50.

³ tamtéž, s. 61-62.

- peněžní toky z investiční činnosti,
- peněžní toky z finanční činnosti¹.
- obrátová rentabilita – poskytuje obraz o finanční efektivitě podnikového hospodaření. Obrát zde zastupuje příjmy z běžné činnosti podniku. Tento ukazatel nám udává schopnost podniku vytvářet finanční přebytky, které jsou nezbytné pro posílení pozice podniku na trhu².

$$\text{obratová rentabilita} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{obrat}}$$

1.4.4 Analýza soustav ukazatelů

Můžeme sem zařadit bankrotní a bonitní modely, mezi nimiž však neexistuje pevně vymezená hranice, protože oba modely mají stejný cíl, a to přiřadit podniku číselnou charakteristiku, podle níž se posuzuje finanční zdraví podniku. Mezi bankrotní modely patří Altmanovo model či model IN³.

- Altmanův model – tato metodika vznikla již v roce 1968 v USA, díky čemuž jsou určité výhrady o použitelnosti tohoto modelu. Mezi výhrady patří rozdílnost ekonomik USA a ČR. Avšak byl publikován důkaz o nesmyslnosti pochybnost o aplikování modelu v českých ekonomických podmínkách. Altmanův model má dvě podoby: jeden pro akciové společnosti a druhý pro s.r.o. Dále manželé Inka a Ivan Neumaierovi upravili model pro podmínky české ekonomiky, jež vychází z modelu pro akciové společnosti⁴.
 - intervaly hodnotící situaci podniku:
 - $Z > 2,9$ uspokojivá finanční situace,
 - $1,2 < Z < 2,9$ šedá zóna, neprůkazný výsledek,
 - $Z \leq 1,2$ kandidáti bankrotu⁵.

¹ MRKVIČKA, J. *Finanční analýza*, s. 94.

² RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 64.

³ tamtéž, s. 72.

⁴ KALOUDA, F. *Finanční analýza a řízení podniku*, s. 65-67.

⁵ tamtéž, s. 67.

- Altmanův model pro s.r.o.¹:

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

- Altmanův model upravený pro české podniky²:

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 1X_5 + 1X_6$$

$$X_1 = \frac{\text{oběžná aktiv} - \text{krátkodobé zdroje}}{\text{celková aktiva}}$$

$$X_2 = \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{celková aktiva}}$$

$$X_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{celková aktiva}}$$

$$X_4 = \frac{\text{tržní hodnota vlatního kapitálu}}{\text{účetní hodnota celkového dluhu}}$$

$$X_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

$$X_6 = \frac{\text{závazky po lhůtě splatnosti}}{\text{výnosy}}$$

- index důvěryhodnosti IN – původní model IN95 měl posoudit finanční riziko českých podniků z pohledu světových ratingových agentur. Model IN95 však již neodpovídá aktuálním podmínkám ekonomiky, a tak byl několikrát aktualizován. Nejnovější podoba modelu je IN05³.
 - interpretace hodnot modelu:

¹ KALOUDA, F. *Finanční analýza a řízení podniku*, s. 67.

² tamtéž, s. 68.

³ KUBÍČKOVÁ, D., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*, s. 229.

IN05 < 0,9 podnik má 97% šanci zbankrotování a 76% šanci, že nebude vytvářet hodnotu,

IN05 0,9 – 1,6 podnik má 50% šanci na bankrot, avšak 70% šanci vytvářet hodnotu,

IN05 > 1,6 podnik má 92% šanci že nezkrachuje a 95% šanci na vytváření hodnoty¹.

- model IN05²:

$$IN05 = 0,13X_1 + 0,04X_2 + 3,97X_3 + 0,21X_4 + 0,09X_5$$

$$X_1 = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{cizí kapitál}}$$

$$X_2 = \frac{EBIT}{\text{úroky}}$$

$$X_3 = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$$

$$X_4 = \frac{\text{výnosy}}{\text{celková aktiva}}$$

$$X_5 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

¹ KUBÍČKOVÁ, D., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*, s. 234.

² tamtéž s. 234.

2 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI

Obchodní firma: Adagma s.r.o.

Sídlo: Běhounská 2 / 22, Brno – město, 602 00 Brno

Datum zápisu: 21. ledna 2003

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Základní kapitál: 200 000,- Kč

Statutární orgán: Dagmar Zbořilová (jednatel, společník).

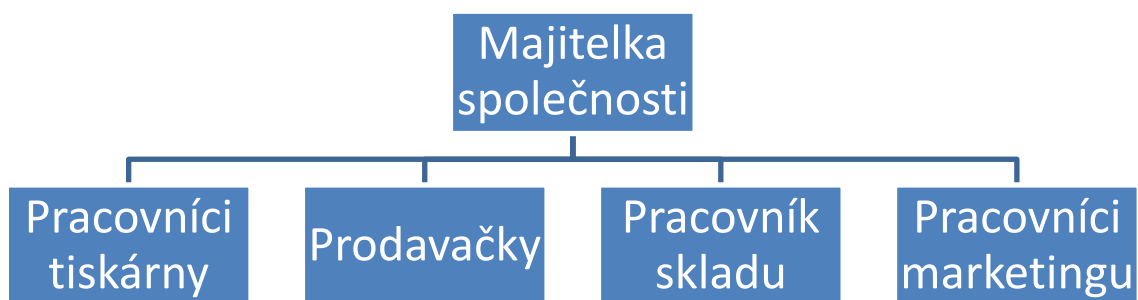
Předmět podnikání:

- zprostředkování obchodu,
- specializovaný maloobchod,
- reklamní činnost a marketing,
- zprostředkování služeb,
- kopírovací práce.

Maloobchodní prodejna společnosti Adagma s.r.o. se nachází v ulici Mahenova 2a, Blansko. Jedná se o kombinaci „kamenného“ a internetového obchodu. Sortimentem jsou pracovní oděvy, ochranné pracovní pomůcky, dárky a reklamní předměty. Společnost také nabízí potisk pracovního a reklamního textilu. Technologie tisku jsou následující: sítotisk, transfer, výšivka, sublimace, fototransfer, digitální transfer. Dále společnost poskytuje potisk veškerých reklamních předmětů technologiemi tampotisk, ražba, laser a pískování. Společnost má 18 zaměstnanců. Jedná se o malý podnik, spíše regionálního působení, kterým je Jihomoravský kraj.

2.1 Organizační struktura

Právní formou podnikání je společnost s ručením omezeným. Jediným vlastníkem společnosti je Mgr. Dagmar Zbořilová. Její hlavní úlohou je řízení podniku a nabírání nových zákazníků. Tiskové technologie má na starosti Ing. Lubomír Zbořil.



Obr. č. 1: Organizační struktura společnost Adagma s.r.o., zdroj: vlastní zpracování.

3 FINANČNÍ ANALÝZA

V následující části mé bakalářské práce se budu věnovat finanční analýze společnosti Adagma s.r.o. Jako podklady mi pro výpočty poslouží rozvaha a výkaz zisku a ztrát za posledních pět uzavřených let. Nejprve bude provedena horizontální a vertikální analýza výkazů, výpočet rozdílových a poměrových ukazatelů a následná analýza soustav ukazatelů. Dle zjištěných výsledků se provede zhodnocení finanční situace obchodní korporace a návrhy na zlepšení jejího stavu.

3.1 Analýza stavových ukazatelů

V analýze stavových ukazatelů se budeme zabývat vertikální a horizontální analýzou rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Pomocí vertikální analýzy zjistíme procentuální zastoupení vybraných položek v daném výkazu. Horizontální analýza nám ukazuje meziroční změny vybraných položek.

3.1.1 Analýza aktiv

Nejprve se budeme věnovat analýze aktiv. Budou vybrány nejdůležitější položky rozvahy, a ty následně podrobeny vertikální, resp. horizontální analýze. Ve vertikální analýze jsou hodnoty uvedeny v procentech, aby byla zřejmá struktura složení. Hodnoty horizontální analýzy jsou uvedeny jak v absolutním, tak procentuálním vyjádření.

Tab. 4: Vertikální analýza aktiv v letech 2010 – 2014, zdroj: vlastní zpracování.

Hodnoty v %	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva celkem	100	100	100	100	100
Stálá aktiva	1,1	0,6	0,3	4	2,6
DHM	1,1	0,6	0,3	4	2,6
Oběžná aktiva	98,4	99	99,5	96	97,4

Zásoby	47,6	21	18,5	10,5	11,5
Kr. pohledávky	50,3	51,7	58,6	74,2	56,8
KFM	0,5	26,3	22,4	11,3	29,1
Čas. rozlišení	0,5	0,4	0,2	0	0

Po provedení vertikální analýzy aktiv můžeme konstatovat, že stálá aktiva se podílejí na majetku společnosti pouze v řádu jednotek procent, konkrétně jako dlouhodobý hmotný majetek. Oběžná aktiva tedy tvoří naprostou většinu majetku společnosti. Jejich podíl na celkových aktivech se mezi lety mění pouze v řádu jednotek procent. Zásoby v roce 2010 činily téměř polovinu celkového majetku společnosti, což se ale v následujícím roce změnilo. Došlo k poklesu na 21 %, tento trend se přenesl i do dalších let. V roce 2012 to už bylo pouze 18,5 %. V roce následujícím, tedy 2013, byla hodnota zásob vzhledem k celkovým aktivům pouze 10,5 %. Následující rok tato hodnota vzrostla pouze o jeden procentní bod. Krátkodobé pohledávky tvoří více jak polovinu celkových aktiv společnosti. V roce 2010 to bylo 50,3 %, ale v letech následujících došlo ke zvyšování procentuálního zastoupení této položky. V roce 2011 byl nárůst minimální, ale v následujícím, tedy 2012, činila hodnota již 58,6 %. Největší nárůst však nastal v roce 2013, kdy se hodnota vyšplhala až na 74,2 %, v roce následujícím opět klesla na 56,8 %. Velký nárůst hodnoty v roce 2013 je dán snížením krátkodobého finančního majetku téměř o polovinu z pohledu procentuálního zastoupení. Krátkodobý finanční majetek tvořil v roce 2010 pouze 0,5 % veškerých aktiv, což je velice nízká hodnota. Další rok došlo k výraznému navýšení, a to až na úroveň 26,3 %. Další rok hodnota mírně klesla, zatímco další rok se objevil velký propad na hodnotu 11,3 %. V roce 2014 byla zaznamenána největší procentuální hodnota, a to 29,1 %. Časové rozlišení se podílí na celkových aktivech zanedbatelným zastoupením, nepřevyšující 0,5 % v prvních třech letech období, za které byla finanční analýza zpracována. Následující dva roky mají dokonce nulovou hodnotu.

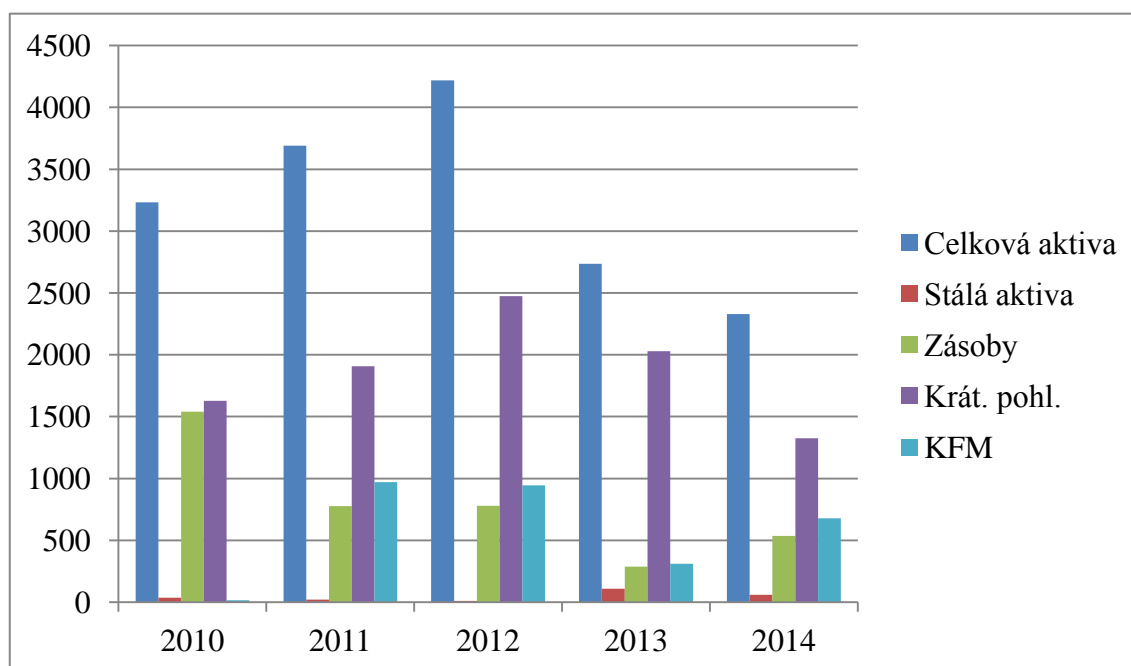
Tab. 5: Horizontální analýza aktiv v letech 2010 – 2014, zdroj: vlastní zpracování.

Hodnoty v tis. / %	2011 – 2010		2012 – 2011		2013-2011		2014 - 2013	
	Aktiva celk.	458	14,2 %	528	14,3 %	- 1484	- 35,2 %	- 405
Stálá aktiva	- 14	- 39 %	- 11	- 50 %	98	891 %	- 49	- 45 %
DHM	- 14	- 39 %	- 11	- 50 %	98	891 %	- 49	- 45 %
OA	471	14,8 %	545	14,9 %	- 1572	- 37,4 %	- 350	- 13,3 %
Zásoby	- 763	- 49,6 %	3	0,4 %	- 492	- 63,2 %	- 20	- 7 %
Kr. pohled.	280	17,2	567	29,7 %	- 445	- 18 %	- 705	- 34,7 %
KFM	954	5962 %	- 25	- 2,5 %	- 635	- 67,2 %	369	119 %
Čas. rozliš.	1	6,7 %	- 6	- 37,5 %	- 10	- 100 %	0	0 %

Pomocí horizontální analýzy byly zjištěny hodnoty meziročních změn vybraných položek aktiv. Hodnoty jsou uvedeny jak absolutně, tak i v procentuálním vyjádření. Hodnota celkových aktiv mezi lety 2010 – 2011 rostla, konkrétně o 458 tis. Kč, respektive 14,2 %. Mezi lety 2011 – 2012 došlo opět ke zvýšení hodnot, a to o 528 tis. Kč, neboli 14,3 %. Rok 2012 byl zlomový, neboť hodnota v letech 2012 – 2013 klesla o 1 484 tis. Kč, tedy více jak o 35 %. V dalším roce následoval další propad hodnot, ne však tak dramatický. Celková aktiva klesla o 405 tis. Kč, neboli 14,8 %. Při pohledu na stálá aktiva můžeme konstatovat, že pouze mezi lety 2012 – 2013 rostla. Propad z roku 2010 na 2012 činil 39 %, v roce následujícím již 50 %. Z roku 2012 na 2013 došlo k navýšení o 98 tis. Kč, respektive 891 %. Ovšem mezi roční změna let 2013 a 2014 byla opět záporná, a to 45 %. Jelikož stálá aktiva jsou ze 100 % tvořena pouze dlouhodobým hmotným majetkem, hodnoty této položky jsou stejné jako hodnoty stálých aktiv. První dvě sledovaná období oběžná aktiva rostla, konkrétně o 14,8 %, respektive 14,9 %. Tento růst však skončil, vystřídal ho propad mezi lety 2012 – 2013 a

2013 – 2014. V prvním případě se jednalo o hodnotu 37,4 %, v případě druhém o 13,3 %. Zásoby společnosti s výjimkou meziroční změny 2011 – 2013 klesaly. Z roku 2010 na rok 2011 klesla hodnota zásob téměř o polovinu, přesněji o 49,6 %. V období 2011 - 2012 došlo pouze k zanedbatelnému růstu této položky s hodnotou 0,4 %. Mezi lety 2012 – 2013 došlo k velkému poklesu hodnoty, o 63,2 %. Změna mezi rokem 2013 a 2014 byla stále záporná, ne však tak vysoká jako v minulém roce. Hodnota zásob se zmenšila o 7 %. Krátkodobé pohledávky nejdříve rostly, a to až do roku 2012, kdy nastal zvrát. Meziroční změna let 2010 – 2011 činila 17,2 %, let 2011 – 2012 39,7 %. Mezi lety 2012 – 2013 poklesly krátkodobé pohledávky o 18 %, rozdíl let 2013 a 2014 činil 34,7 %. Krátkodobý finanční majetek procházel velkými změnami své hodnoty. Mezi rokem 2010 a 2011 zaznamenal velký nárůst. Jeho hodnota se zvýšila o 5 962 %. Rozdíl let 2011 a 2012 byl minimální, došlo k poklesu o 2,5 %. Mezi lety 2012 – 2013 došlo výraznému poklesu hodnoty této položky, konkrétně o 67,2 %. V posledním sledovaném období došlo opět k velkému nárůstu, jehož hodnota činila 119 %. Časové rozlišení v prvním období zaznamenalo růst o 6,7 %, v období následujícím však došlo k poklesu o 37,5 %. Mezi rokem 2012 a 2013 došlo k poklesu této položky na nulovou hodnotu, která již nebyla ve sledovaném období zvýšena.

Graf 1: Vývoj vybraných položek aktiv v letech 2010 – 2014, zdroj: vlastní zpracování.



Uvedený graf číslo jedna nám ukazuje vývoj celkových aktiv a jejich nejdůležitějších položek. Největší podíl na celkových aktivech mají krátkodobé závazky, které mají stejný charakter vývoje. Nejzajímavější položkou grafu je krátkodobý finanční majetek, jehož vývoj je velmi rozmanitý. Stálá aktiva se na celku podílí minimálně.

3.1.2 Analýza pasiv

Stejně jako u aktiv, nejdříve bude provedena vertikální analýza následována analýzou horizontální. Hodnoty vertikální analýzy jsou vyjádřeny v procentech, hodnoty horizontální analýzy jak v procentech, tak i absolutně. Do analýzy byly vybrány nejdůležitější a nejvíce zastoupené položky daného výkazu.

Tab. 6: Vertikální analýza pasiv v letech 2010 – 2014, zdroj: vlastní zpracování.

Hodnoty v %	2010	2011	2012	2013	2014
Pasiva celkem	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	9,1	16,6	17,8	30,4	36
Základní kapitál	6,2	5,4	4,7	3,7	4,3
Výsledek hosp. minulých let	-2,4	2,3	9,6	23,5	31,2
VH běž. úč. obd.	5,3	8,6	3,3	3,1	0,3
Cizí zdroje	90,9	83,4	82,2	69,6	64
Dlouh. závazky	0,9	0	0	0	0
Krátk. závazky	82,5	78,5	78	63,6	57,5
BÚ a výpomoci	7,5	4,9	4,2	6	6,5

Pomocí vertikální analýzy bylo zjištěno procentuální složení pasiv z pohledu několika nejdůležitějších položek výkazu. Vlastní kapitál činil v roce 2010 pouze 9,1 %, avšak v následujících letech postupně rostl. V roce 2011 se zvýšil skokově o 7,5 % na hodnotu 16,6 %, rok následující bylo jeho navýšení minimální, avšak v roce 2013 dosáhla hodnota vlastního kapitálu 30,4 %. V posledním zkoumaném roce se jeho stav navýšil na 36 %, což je čtyřnásobně větší hodnota, než byla v prvním zkoumaném roce. Základní kapitál má mírně klesající tendenci v rámci procentuálního zastoupení v celkových pasivech. Počáteční hodnota činila 6,2 %, následující tři roky klesala o hodnoty 0,7 – 1 %. Poslední sledovaný rok se objevil nárůst o 0,7 %. Výsledek hospodaření minulých let je v tomto pětiletém období velmi rozmanitý. Jeho počáteční hodnota byla dokonce záporná, v roce následujícím již měla kladnou, avšak nízkou hodnotu 2,3 %. V roce 2012 vzrostla hodnota na 9,6 %, rok 2013 již měl hodnotu 23,5 %. V posledním roce došlo také k navýšení na hodnotu 31,2 %. Hodnota výsledku hospodaření běžného účetního období v prvním sledovaném roce byla 5,3 %, v druhém roce jsme zaznamenali nárůst na 8,6 %, avšak tento rok byl pro danou položku zlomový, neboť v roce 2012 klesla hodnota na 3,3 %. V roce 2013 činila hodnota 3,1 % a v roce následujícím dokonce pouze 0,3 %. Cizí zdroje měly ve sledovaném období klesající tendenci. Hodnota v roce 2010 činila 90,8 %, což je velmi vysoké procento, neboť tato hodnota by se měla pohybovat okolo 50 %. V roce 2011 klesla hodnota na 83,4 %, rok následující na 82,2 %. Rok 2013 přinesl další výrazné snížení hodnoty, a to na 69,6 %. Poslední rok sledovaného období měly cizí zdroje hodnotu 64 %. Dlouhodobé závazky mají téměř zanedbatelnou hodnotu, avšak je to důležitá položka rozvahy. V roce 2010 tvořily pouze 0,9 % celkových pasiv. V následujících letech byla hodnota této položky nulová. Krátkodobé závazky tvoří největší položku cizích zdrojů, respektive celkových pasiv. V roce 2010 hodnota byla 82,5 %, do dalšího roku klesla na 78,5 %. Rok 2012 přinesl zanedbatelné snížení na 78 %, avšak rok následující, tedy 2013, přinesl výraznější pokles na 63,6 %. Poslední sledovaný rok hodnota opět poklesla, a to na úroveň 57,5 %. Bankovní úvěry a výpomoci z hlediska procentuálního zastoupení v celkových aktivech měnila svou hodnotu v řádu jednotek procent. První sledovaný rok měla tato sledovaná položka hodnotu 7,5 %, následující dva roky klesala, a to na hodnotu 4,9 %, respektive 4,2 % v roce 2012. Rok 2013 přinesl její zvýšení na 6 %. V posledním roce pětiletého analyzovaného období byla hodnota na úrovni 6,5 %.

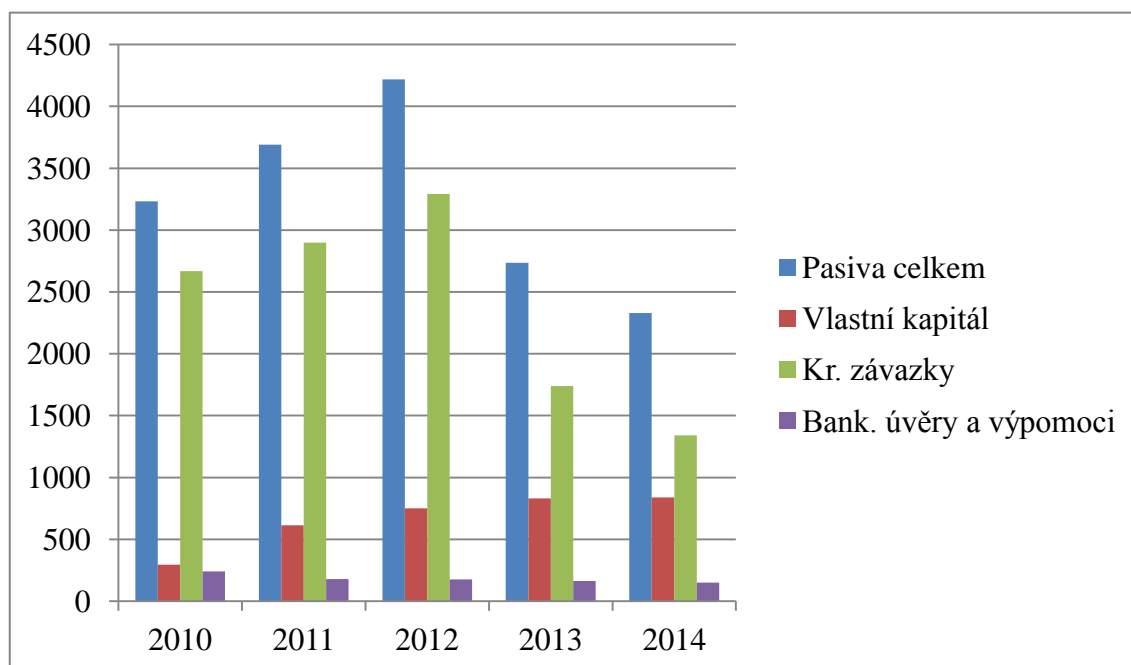
Tab. 7: Horizontální analýza pasiv v letech 2010 – 2014, zdroj: vlastní zpracování.

Hodnoty v tis. / %	2011 - 2010		2012 - 2011		2013 – 2012		2014 - 2013	
Pasiva celkem	458	14,2 %	528	14,3 %	- 1484	- 35,2 %	- 405	- 14,8 %
Vlastní kapitál	320	108,5 %	138	22,5 %	81	10,8 %	7	0,8 %
Základní kapitál	0	0 %	0	0 %	- 100	- 50 %	0	0 %
Výsledek hosp. minulých let	163	209 %	318	374 %	239	59,3 %	85	13,2 %
VH běž. úč. obd.	145	83,8 %	- 180	- 57 %	- 53	- 38,4 %	- 78	- 92 %
Cizí zdroje	140	4,8 %	390	12,7 %	- 1565	- 45,1 %	- 412	- 21,7 %
Dlouh. závazky	- 30	- 100 %	0	0 %	0	0 %	0	0 %
Krátk. závazky	231	8,7 %	392	13,5 %	- 1551	- 47 %	- 400	- 23 %
BÚ a výpomoci	- 61	- 25,4 %	- 2	- 1,1 %	- 14	- 7,9 %	- 12	- 7,4 %

Provedením horizontální analýzy byly zjištěny meziroční změny celkových pasiv a vybraných položek. Hodnoty jsou uvedeny absolutně i v procentuálním vyjádření. Vlastní kapitál ve zkoumaném období vykazoval růstový trend, zpočátku jeho hodnoty rostly velice rychle, avšak na konci zkoumaného období byl nárůst menší než procento. Růst mezi lety 2010 a 2011 činil 108,5 %. Změna mezi lety 2011 a 2012 se snížila na 22,5 %. Meziroční nárůst hodnoty mezi rokem 2012 a 2013 byl 10,8 %. Sledované období zakončil růst pouze o 0,8 %. Základní kapitál do roku 2012 nevykazoval žádné změny. Jediná změna přišla až mezi lety 2012 a 2013, kdy došlo k jeho snížení o 50 %. Do konce sledovaného období již neproběhla žádná změna hodnoty této položky. Meziroční změny výsledku hospodaření minulých let měly růstový charakter po celé zkoumané období. Rok 2011 oproti roku 2010 přinesl nárůst hodnoty o 209 %, rozdíl mezi lety 2011 a 2012 dokonce 374 %. Navýšení této položky mezi lety 2012 – 2013

činilo 59,3 %. Mezi lety 2013 a 2014 se hodnota zvýšila o 13,2 %. Výsledek hospodaření běžného účetního období zaznamenal nárůst pouze z roku 2010 na rok 2011, a to o 83,8 %. V letech následujících docházelo k výraznému poklesu hodnoty, konkrétně mezi lety 2011 – 2012 o 57 %, 2012 – 2013 o 38,4 % a v závěrečném období klesla hodnota o 92 %. Hodnota meziroční změny cizích zdrojů zpočátku pozvolna rostla, načež následoval její pokles. V prvním období hodnota narostla o 4,8 %, mezi lety 2011 – 2012 o 12,7 %. Meziroční změny let 2012 – 2013 a 2013 – 2014 jsou záporné. V prvním případě došlo k poklesu o 45,1 %, v případě druhém o 21,7 %. Dlouhodobé závazky byly hned po prvním sledovaném období sníženy na hodnotu nula, tedy o 100 %. Dále se jejich hodnota již nezvýšila. Krátkodobé závazky tvoří největší hodnotu cizích zdrojů, a tak jejich vývoj ve zkoumaném období kopíruje procentuální hodnoty změn cizích zdrojů. Mezi prvním a druhým rokem došlo k nárůstu o 8,7 %, změna mezi lety 2011 a 2012 činila 13,5 %. Následoval pokles hodnot, mezi lety 2012 a 2013 o 47 %, mezi lety 2013 a 2014 o 23 %. Bankovní úvěry a výpomoci měly klesající tendenci. První meziroční změna byla největší, 25,4 %. Nárůst mezi rokem 2011 a 2012 činil pouze 1,1 %. Pokles mezi posledními dvěma obdobími měl hodnotu 7,9 %, respektive 7,4 %.

Graf 2: Vývoj vybraných položek pasiv v letech 2010 – 2014, zdroj: vlastní zpracování.



Graf číslo dvě nám ukazuje vývoj celkových pasiv a jejich vybraných položek. V prvních třech letech můžeme pozorovat největší podíl krátkodobých závazků na

celkových pasivech, jejichž hodnota od roku 2013 klesala, čímž se zvyšoval podíl základního kapitálu.

3.1.3 Analýza výkazu zisku a ztráty

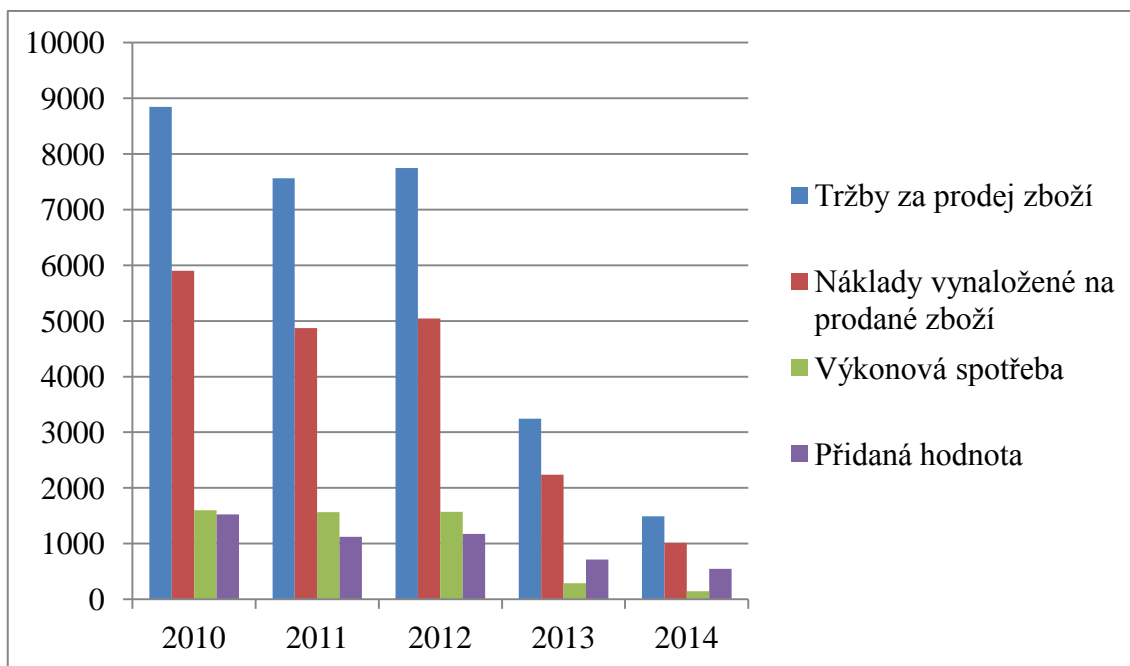
Analýza daného výkazu bude provedena pomocí horizontální analýzy. Tato metoda nám ukáže meziroční změny, které nastaly u vybraných položek tohoto výkazu za námi zkoumané pětileté období.

Tab. 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2010 – 2014, zdroj: vlastní zpracování.

Hodnoty v tis. / %	2011 – 2010		2012 – 2011		2013 – 2012		2014 – 2013	
Tržby za prodej zboží	- 1284	- 14,5 %	189	2,5 %	- 4506	- 58,2 %	- 1752	- 54 %
Náklady vynalož. na prodané zboží	- 1028	- 17,4 %	172	3,5 %	- 2806	- 55,6 %	- 1226	- 54,7 %
Výkony	- 182	- 99 %	40	2000 %	- 42	- 100 %	147	100 %
Výkonová spotř.	- 36	- 2,3 %	4	0,3 %	- 1282	- 81,7 %	- 143	- 49,7 %
Přidaná hodnota	- 402	- 26,4 %	53	4,7 %	- 460	- 39 %	- 236	- 33 %
Provozní VH	- 110	- 32,4 %	- 215	- 47,8 %	- 105	- 44,7 %	- 83	- 63,8 %
Finanční VH	60	47,6 %	6	9,1 %	18	30 %	5	11,9 %
VH za účetní období	104	60,11 %	- 180	- 56,6 %	- 53	- 40,6 %	- 77	- 90,6 %
VH před zdaněním	170	79,4 %	- 209	- 54,4 %	- 87	- 49,7 %	- 78	- 88,6 %

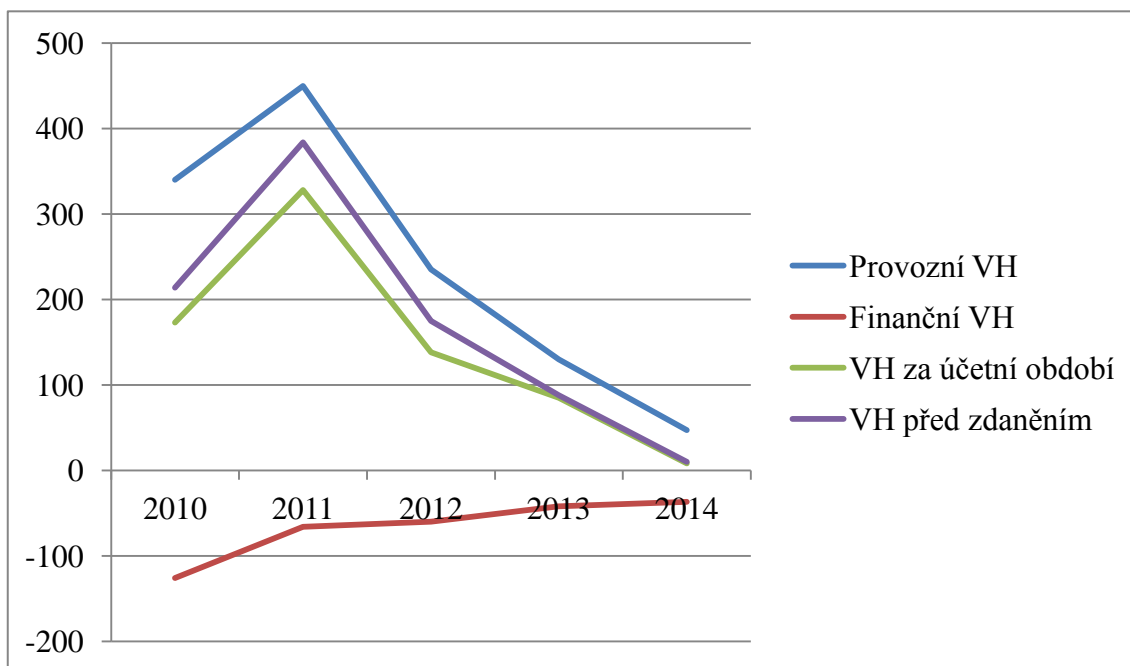
Provedením horizontální analýzy bylo zjištěno, že náklady vynaložené na prodané zboží měly klesající tendenci, kromě změny mezi lety 2011 – 2012. Z roku 2010 na rok 2011 došlo ke snížení o 14,5 %. Meziroční změna hodnoty mezi lety 2011 a 2012 byla kladná, avšak pouze o 2,5 %. Následující dvě období vykázaly prudký propad tržeb. Rozdíl let 2012 a 2011 činil 58,2 %, 2013 – 2014 54 %. Náklady vynaložené na prodané zboží logicky kopírovali trend tržeb za prodej zboží, neboť prodej zboží je hlavní činností firmy. Z roku 2010 na 2011 došlo ke snížení o 17,4 %, následně mezi lety 2011 a 2012 se hodnota mírně zvýšila o 3,5 %. Pokles hodnot mezi lety 2012 a 2013 činil 55,6 % a v posledním sledovaném období 54,7 %. Hodnoty meziročních změn výkonů jsou velmi rozmanité. Nejprve došlo ke snížení o 99 %. Mezi lety 2011 a 2012 došlo ke zvýšení o 2 000 %. Tento velký nárůst je dán velice nízkou hodnotou v roce 2011. Z roku 2012 na 2013 došlo ke snížení hodnoty o 100 %, avšak následně z roku 2013 na 2014 byla hodnota navýšena. Hodnoty výkonové spotřeby se nesly v duchu prudkého poklesu. Pokles hodnoty z roku 2010 na rok 2011 činil 2,3 %. Následně byla hodnota zvýšena pouze minimálně, a to o 0,3 %. Největší propad byl zaznamenán mezi lety 2012 a 2013, kdy hodnota činila 81,7 %. Hodnota poklesu z roku 2013 na rok 2014 se sice snížila, avšak pořád činila 49,7 %. Přidané hodnota zaznamenala mezi lety 2010 a 2011 propad o 26,4 %. Z roku 2011 na rok 2012 došlo k navýšení o 4,7 %, avšak rozdíl let 2012 a 2013 činil opět zápornou hodnotu, a to ve výši 39 %. Zkoumané období bylo zakončeno poklesem o 33 %. Provozní výsledek hospodaření měl pouze klesající tendenci, a to velmi vysokou. Mezi lety 2010 a 2011 o 32,4 %, rozdíl let 2012 a 2011 byl 47,8 %, 2012 a 2013 44,7 % a poslední meziroční změna vykazovala dokonce ztrátu hodnoty o 63,8 %. Finanční výsledek hospodaření měl naopak od provozního výsledku hospodaření růstový charakter. Mezi lety 2010 a 2011 se hodnota navýšila o 47,6 %, změna mezi lety 2011 a 2012 činila 9,1 %. Dále byl zjištěn růst o 30 % mezi lety 2012 a 2013 a závěrečná hodnota sledovaného období činila 11,9 %. Výsledek hospodaření za účetní období zaznamenalo velký propad své hodnoty, pouze mezi lety 2010 a 2011 došlo k růstu o 60,11 %. Následné propady byly 56,6 % mezi lety 2011 a 2012, 40,6 % mezi lety 2012 a 2013 a poslední pokles mezi lety 2013 a 2014 vykazoval hodnotu 90,6 %. Hodnota výsledku hospodaření před zdaněním vzrostla pouze mezi lety 2010 a 2011 o 79,4 %, načež následoval prudký propad hodnot. Mezi lety 2011 a 2012 o 54,4 %, rozdíl let 2012 a 2013 dosáhl 49,7 % a závěrečná hodnota se vyšplhala do výše 88,6 %.

Graf 3: Vývoj vybraných položek výkazu zisku a ztráty v letech 2010 – 2014, zdroj: vlastní zpracování.



Na grafu číslo tři můžeme pozorovat prudký propad tržeb v roce 2013, který by mohl být důsledkem založení konkurenční společnosti ve městě. Tento propad pokračoval i v roce následujícím.

Graf 4: Vývoj různých kategorií výsledků hospodaření v letech 2010 – 2014, zdroj: vlastní zpracování.



Graf číslo čtyři nám říká, že v roce 2011 dosáhly výsledky hospodaření za účetní období, před zdaněním a z provozní činnosti svého maxima. Dále byl zaznamenán jejich rapidní pokles. Pouze finanční výsledek hospodaření rostl v průběhu sledovaného období, avšak zůstal stále v záporných hodnotách.

3.2 Přímá analýza intenzivních ukazatelů

Pokud se jedná o tuto metodu, můžeme říci, že jde o jednu z nejpoužívanějších. Budeme věnovat ukazatelům rentability, aktivity a zadluženosti. Data čerpáme z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a hodnoty cash flow budou dopočítány z dostupných výkazů, neboť tento výkaz mi nebyl společností poskytnut.

3.2.1 Ukazatele rentability

Tab. 9: Hodnoty ukazatelů rentability v letech 2010 – 2014, zdroj: vlastní zpracování.

Hodnoty v %	2010	2011	2012	2013	2014
ROA	10,5	12,2	5,6	4,8	2
Oborový průměr	5,09	4,88	3,24	3,18	3,63
ROE	58,6	51,9	18,4	10,2	10
Oborový průměr	9,63	10,28	9,02	8,03	9,31
ROCE	65,5	55	21,2	13,9	4,2
ROS	2	4,2	1,8	2,6	0,5
Oborový průměr	2,21	2,12	1,49	1,42	1,61

Ukazatel rentability ROA, neboli rentabilita aktiv nám ukazuje, jak efektivně společnost tvoří zisk bez ohledu na to, jestli se jedná o zdroje vlastní nebo cizí. Hodnota by se měla pohybovat kolem 12 %. Rok 2010 hodnota činila 10,5 %, což je mírně pod udávanou hodnotu. V roce 2011 hodnota dosáhla doporučené výše. Bohužel v následujících třech letech došlo k velkému poklesu hodnoty ukazatele. V roce 2012 byla hodnota 5,6 %, rok následující 4,8 % a poslední zkoumaný rok klesla na úroveň 2 %. Dalším ukazatel je rentabilita vlastního kapitálu, neboli ROE. Ten nám udává, jak efektivně podnik využívá kapitál vlastníků, tedy kolik čistého kapitálu připadá na jednu korunu investovaného kapitálu. Hodnota měla klesající tendenci, a to vcelku výraznou. První rok hodnota činila 58,6 %, rok druhý 51,9 %. V roce 2012 došlo ke skokovému poklesu na 18,4 %. Rok 2013 měl hodnotu 10,2 % a v roce následujícím došlo k nepatrnému snížení na 10 %. Rentabilita dlouhodobého kapitálu, neboli ROCE, ukazuje výnosnost celkového investovaného kapitálu, vlastního i cizího. Počáteční hodnota byla velmi vysoká, činila 65,5 %. V roce 2011 došlo k poklesu na 55,5 %. Rok 2012 byl charakterizován propadem o více jak 30 % na hodnotu 21,2 %. Propad se nevyhnul ani dalším letům, kdy hodnota v roce 2013 byla 13,9 % a v roce posledním 4,2 %. Hodnoty ROS, neboli rentability tržeb, by se měly pohybovat minimálně okolo 6 %, což nebylo splněno ani v jednom zkoumaném roce. Tento ukazatel vyjadřuje, kolik efektu dokáže společnost vyprodukovat na 1 Kč tržeb. První rok se hodnota pohybovala na úrovni 2 %, do roku druhého došlo k nárůstu na 4,2 %. V roce 2012 se hodnota propadla na 1,8 %, v roce 2013 došlo k mírnému růstu na 2,6 %. Poslední rok skončil na velmi nízké hodnotě 0,5 %.

3.2.2 Ukazatele aktivity

Tab. 10: Hodnoty ukazatelů aktivity v letech 2010 – 2014, zdroj: vlastní zpracování.

	2010	2011	2012	2013	2014
Obrat zásob	5,8	9,7	9,9	11,3	5,6
Obrat pohledávek	5,4	9,74	9,95	11,3	5,58

Doba obratu zásob (dny)	62,9	37,6	36,9	32,3	65,2
Doba obratu pohledávek (dny)	67,6	37,5	36,7	32,3	65,4
Doba obratu závazků (dny)	110,1	140	155	195,8	328

Do ukazatelů aktivity byly vybrány nejdůležitější položky. První z nich je obrat zásob, jehož doporučená hodnota je 4,5 – 6. Rok 2010 byl v doporučeném rozmezí. Následující roky došlo však ke zvýšení hodnoty, konkrétně na 9,7 v roce 2011, 9,9 v roce 2012 a na 11,3 v roce 2013. Poslední rok došlo k poklesu na hodnotu 5,6. Vyšší hodnota znamená, že podnik nemá zbytečně nelikvidní zásoby, které vyžadují nadbytečné financování. Doba obratu zásob nám ukazuje, za jak dlouho podnik prodá své zásoby. Platí zde pravidlo, čím menší hodnota, tím lépe. V roce 2010 to bylo 68 dnů, následující tři roky došlo k poklesu na 38, 37 a 33 dnů. Poslední rok hodnota stoupla na 66 dnů. Doba obratu pohledávek je ve společnosti nastavena na 14 dní pro malé subjekty a 30 dnů pro velké. První rok byla tato hodnota více než dvojnásobná, činila 68. V dalších třech letech došlo k poklesu hodnoty k úrovni stanovené pro velké společnosti, konkrétně 38, 37 a 33 dnů. Poslední rok hodnota opět velice vzrostla, a to na hodnotu 66 dnů. Z uvedených hodnot můžeme konstatovat, že zákazníci platí společnost až po době splatnosti, a to někdy velmi výrazně. Doba obratu závazků nám udává, za jak dlouho podnik splácí své závazky. Obecně platí, že doba obratu závazků by měla být vyšší než doba obratu pohledávek, avšak zjištěné hodnoty jsou příliš vysoké. Vzhledem k obecnému pravidlu by se jejich hodnota měla pohybovat okolo 60 dnů. Společnost měla evidentně problémy s úhradou svých závazků, protože poslední rok byla doba 328 dní.

3.2.3 Ukazatele zadluženosti

Tab. 11: Hodnoty ukazatelů zadluženosti v letech 2010 – 2014, zdroj: vlastní zpracování.

	2010	2011	2012	2013	2014
Ukazatel věřitelského rizika	0,91	0,83	0,82	0,7	0,64
Koeficient samofinancování	0,09	0,17	0,18	0,3	0,36
Ukazatel úrokového krytí	8,5	22,5	11,2	4,2	1,7

Ukazatel věřitelského rizika je úzce spjat s koeficientem samofinancování. Jejich součet by měl být 1. Čím vyšší hodnota, tím roste riziko pro věřitele. V roce 2010 byla hodnota 0,91. V letech následujících měl ukazatel klesající charakter. Pětileté zkoumané období bylo zakončeno hodnotou 0,64. Koeficient samofinancování nám ukazuje jak velká část aktiv je financována vlastním kapitálem. V roce 2010 je hodnota velice nízká, pouze 0,09. V letech následujících však roste až do přijatelné hodnoty 0,36. Hodnota ukazatele úrokového krytí je velmi rozmanitá. První sledovaný rok hodnota činí 8,5. Rok 2011 je charakterizován velkým nárůstem na 22,5. V roce 2012 došlo k poklesu hodnoty o polovinu na 11,2. Poslední sledovaný rok činila hodnota pouze 1,7. Tento ukazatel nám říká, kolikrát jsme schopni zaplatit úroky ze zisku. V prvních 4 letech je tato hodnota vysoká, avšak poslední rok díky nízké úrovni zisku je společnost schopna uhradit úroky pouze 1,7 krát. Doporučená hodnota je 3 krát.

3.2.4 Ukazatele likvidity

Tab. 12: Hodnoty ukazatelů likvidity v letech 2010 – 2014, zdroj: vlastní zpracování.

	2010	2011	2012	2013	2014
Běžná	1,2	1,26	1,3	1,5	1,7
Pohotová	0,62	0,99	1,04	1,34	1,5
Okamžitá	0,006	0,34	0,29	0,18	0,51
ČPK	514	754	907	886	930

Pomocí výpočtu likvidity zjistíme schopnost podniku hradit své závazky. Pro běžnou likviditu se udává doporučená hodnota 1,5 – 2,5. V roce 2010 hodnota činila pouze 1,2, avšak v budoucnu rostla. V roce 2013 se dostala na spodní hranici doporučené hodnoty. Rok 2014 přinesl její zvýšení na 1,7. Doporučená hodnota pro pohotovou likviditu je v rozmezí 1 – 1,5. Pouze první rok byla hodnota nízká, konkrétně 0,62. V roce 2011 došlo k růstu hodnoty na úroveň spodní doporučené hranice. Hodnoty pohotové likvidity dále rostly. Okamžitá likvidita by se měla pohybovat v rozmezí 0,2 – 0,5. První rok byla hodnota velice nízká, a to pouze 0,006 z důvodu nízkého stavu krátkodobého finančního majetku. Do dalšího roku však došlo k nárůstu na 0,34, což odpovídá doporučené hodnotě. V roce 2012 a 2013 byl zaznamenán pokles hodnoty na 0,29 respektive 0,18. Tento trend však nepokračoval, neboť v roce 2014 došlo k růstu hodnoty na 0,51. Čistý pracovní kapitál vzrostl skokově z 514 v roce 2010 na 754 v roce 2011 a dále na hodnotu 907 v roce 2012. Rok 2013 přinesl mírný pokles na hodnotu 886. V roce 2014 byla zaznamenána jeho největší hodnota – 930.

3.3 Analýza soustav ukazatelů

Pro provedení analýzy soustav ukazatelů použijeme bankrotní modely. Jako první bude vypočten Altmanův model upravený pro s. r. o. a následně model IN05. Výsledné hodnoty budou porovnány s doporučenými.

3.3.1 Altmanův model

Tab. 13: Vývoj hodnoty Altmanova modelu v letech 2010 – 2014, zdroj: vlastní zpracování.

	2010	2011	2012	2013	2014
Z skore	3,37	2,74	2,41	1,96	1,49

Altmanův model, neboli Z skore je bankrotní model, jehož cílem je přidělit podniku určitou hodnotu vypočítanou z určitých položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty. V tomto případě byl použit upravený model pro společnosti s ručením omezeným, protože pro výpočet Altmanova modelu upraveného pro české podmínky je nutno znát závazky po lhůtě splatnosti. Hodnota modelu v námi sledovaném období má klesající charakter. Zpočátku hodnota činila 3,37, což odpovídá vysoké pravděpodobnosti, že podnik nezkrachuje. Následující roky přinášejí značný propad hodnoty a to až na 1,49. Klesající hodnoty modelu ukazují na narůstající problémy v podniku. Hranice pro bankrot činí 1,2.

3.3.2 Model IN05

Tab. 14: Vývoj hodnoty Modelu IN05 v letech 2010 – 2014, zdroj: vlastní zpracování.

	2010	2011	2012	2013	2014
Hodnota IN05	1,62	2,1	1,76	0,95	0,65

Pomocí výpočtu modelu IN05 jsme získali představu o finanční situaci podniku. V roce 2010 hodnota činila 1,62. Rok následující došlo k nárůstu na 2,1. V roce 2012 byl zaznamenán pokles na 1,76. První tři roky ve sledovaném období vykazovaly hodnoty malé šance na bankrot a velké šance tvořit hodnotu. Rok 2013 byl zlomový, neboť hodnota klesla na 0,95. To znamená 50 % šanci na bankrot. Rok 2014 hodnota vykazovala pouze 0,65. Tato nízká hodnota odpovídá 97 % šanci na bankrot.

4 Hodnocení finanční situace podniku

Hodnota celkových aktiv společnosti Adagma s. r. o. v prvních třech letech výrazně rostla. Došlo ke zvýšení z 3 233 tis. Kč na hodnotu 4 219 tis. Kč v roce 2012. Rok 2013 a 2014 je charakterizován poklesem až na konečnou hodnotu 2 330 tis. Kč. Celková aktiva jsou z více jak 95 % tvořena oběžnými aktivy. Stálá aktiva jsou tvořena pouze dlouhodobým hmotným majetkem. Měnila svoji hodnotu výrazně, avšak z pohledu celkových aktiv se jedná o velice malé částky, které se na nich podílejí pouze 0,2 – 3,9 %. V roce 2010 tvořili většinu hodnoty oběžných aktiv zásoby (1539 tis. Kč) a krátkodobé pohledávky (1 627 tis. Kč). Krátkodobý finanční majetek a časové rozlišení se podílelo zanedbatelně. V roce 2011 došlo ke změně, když byla hodnota zásob snížena téměř o polovinu na 779 tis. Kč, zatímco došlo k enormnímu nárůstu hodnoty krátkodobého finančního majetku na 970 tis. Kč. Hodnota krátkodobých pohledávek vzrostla na 1 907 tis. Kč. Rok 2012 zaznamenal nárůst krátkodobých pohledávek o téměř 25 % na 2 474 tis. Kč, zatímco hodnota zásob se téměř nezměnila a u krátkodobého finančního majetku došlo pouze k mírnému snížení v řádu jednotek procent. Rok 2013 přinesl velké snížení hodnoty oběžných aktiv. Zásoby klesly na 287 tis. Kč, krátkodobé pohledávky na 2 029 tis. Kč a krátkodobý finanční majetek na 310 tis. Kč. Závěrečný rok v našem analyzovaném období přinesl další snížení krátkodobých pohledávek, zvýšení krátkodobého finančního majetku o více jak 100% na 679 tis. Kč a pouze mírný pokles hodnoty zásob.

Celková pasiva byla první sledovaný rok tvořena z více jak 90 % cizími zdroji. V roce druhém pokles podíl cizích zdrojů na 83 % a tento trend pokračoval, i když v roce 2012 došlo k nepatrné změně na 82 %. V roce 2013 podíl činil 69 % a rok následující měl hodnotu 64 %. Vlastní kapitál měl růstový charakter. Jeho počáteční hodnota v roce 2010 byla 295 tis. Kč. V roce 2011 došlo k výraznému navýšení na 613 tis. Kč. Poslední rok sledovaného období, tedy 2014, činila hodnota vlastního kapitálu 839 tis. Kč. Základní kapitál měl od roku 2010 do roku 2012 hodnotu 200 tis. Kč, poté byl snížen v roce 2013 na 100 tis. Kč a svou hodnotu si ponechal i v roce následujícím. Hodnota cizích zdrojů v roce 2010 byla 2 938 tis. Kč. Z velké části ji tvořili krátkodobé závazky (2 668 tis. Kč). Bankovní úvěry a výpomoci měly hodnotu 240 tis. Kč. Hodnota dlouhodobých závazků činila pouze 30 tis. Kč a v dalších letech byla nulová.

V roce 2012 došlo k nepatrnému zvýšení cizích zdrojů na 3 078 tis. Kč, k růstu krátkodobých závazků na 2 899 tis. Kč a poklesu bankovních úvěrů a výpomocí na 179 tis. Kč. V roce 2012 byla zaznamenána nejvyšší hodnota cizích zdrojů, a to 3 468 tis. Kč, stejně jako krátkodobých závazků (3 291 tis. Kč). Hodnota bankovních úvěrů a výpomocí se nepatrně snížila. Rok 2013 přinesl velký pokles hodnoty cizích zdrojů na 1 903 tis. Kč, krátkodobé závazky klesly na 1 740 tis. Kč a bankovní úvěry a výpomoci na 163 tis. Kč. Poslední rok byly zaznamenány nejnižší hodnoty z pětiletého období. Hodnota cizích zdrojů klesla na 1 491 tis. Kč, krátkodobých závazků na 1 340 tis. Kč a bankovních úvěrů a výpomocí na 151 tis. Kč.

Výkaz zisku a ztráty zaznamenal velké změny hodnot v pětiletém analyzovaném období. Tržby za prodej zboží v roce 2010 činily 8 844 tis. Kč. Rok následující došlo k poklesu na 7 560 tis. Kč a v roce 2012 byla hodnota navýšena na 7 749 tis. Kč. V roce 2013 klesla hodnota o více jak 50 % na 3 243 tis. Kč, poslední rok byl z hlediska výše tržeb nejhorší za celé pětileté období, neboť hodnota dosáhla pouze 1 491 tis. Kč. Náklady vynaložené na prodané zboží kopírovali trend tržeb zboží, tedy nejvyšší hodnotu v roce 2010, mírný pokles v roce 2011, opětovné navýšení v roce 2012 a velký propad v letech 2013 a 2014. Hodnota výkonů je velmi rozmanitá. Rok 2011 měl hodnotu 184 tis. Kč, rok 2011 pouze 2 tis. Kč, v roce 2012 hodnota stoupla na 42 tis. Kč. V roce 2013 nebyl zaznamenán žádný výkon, naopak v roce 2014 jeho hodnota činila 147 tis. Kč. Výkonová spotřeba a přidaná hodnota kopírovala trend tržeb za zboží, tedy nejvyšší hodnota nastala v roce 2010 a pětileté období bylo zakončeno nejnižší hodnotou v roce 2014. Výsledek hospodaření za účetní období v roce 2010 činil 173 tis. Kč. Rok následující došlo k výraznému růstu na hodnotu 318 tis. Kč. V roce 2012 se snížil na 138 tis. Kč a dále klesal. Hodnota roku 2013 byla 85 tis. Kč a roku 2014 pouze 8 tis. Kč.

Ukazatel rentability ROA nám ukazuje, jak efektivně společnost tvoří zisk bez ohledu na to, jestli se jedná o zdroje vlastní nebo cizí. Doporučená hodnota činí 12 %. Hodnota společnosti v roce 2010 činila 10,5 %. V roce 2011 dosáhla hodnota dokonce doporučené hranice, konkrétně 12,2 %. Bohužel v roce 2012 byl zaznamenán propad na 5,6 % a rok následující na 4,8 %. V roce 2014 se tato hodnota činila pouze 2 %, což je velmi kritická výše tohoto ukazatele.

Z ukazatelů aktivity vybereme dobu obratu zásob, která nám udává, jak dlouho „leží“ zásoby na skladě, dokud nejsou prodány. Rok 2010 měl hodnotu 63 dnů a dále hodnota klesala až na nejnižší hodnotu v roce 2013 (33 dnů). V roce 2014 došlo opět k nárůstu na 66 dnů. Stanovená doba obratu pohledávek společností činí 14, respektive 30 dní. U našeho podniku v roce 2010 činila 68 dnů, ale dále klesala, a to na 38 dnů (2011), 37 dnů (2012) a 33 dnů (2013). Můžeme tedy konstatovat, že v průběhu let 2011 – 2013 včetně hodnota dosáhla doporučených hodnot. V roce 2014 došlo k navýšení doby na 66 dnů.

Koeficient samofinancování měl hodnotu pouze 0,09 v roce 2010, což je velmi málo, neboť by se měl pohybovat okolo 0,5. Jeho hodnota v průběhu let sice rostla, avšak i nejvyšší hodnota činila pouze 0,36. To znamená, že společnost je z velké části financována cizími zdroji, a to v drtivé většině krátkodobými.

Běžná likvidita by se měla pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5. Rok 2010 vykázal hodnotu 1,2, což je sice nízká hodnota, avšak kritická je pod úrovní 1. V letech následujících jsme zaznamenali růst, konkrétně v roce 2011 na 1,26, v roce 2012 na 1,3. Hranici doporučené hodnoty dosáhl podnik v roce 2013 (1,5) a v roce 2014 se hodnota dále zvýšila na 1,7. Pohotová likvidita má doporučené hodnoty v rozmezí 1 – 1,5. Hodnota v roce 2010 činí pouze 0,62, avšak rok následující hodnota dosáhla téměř hodnot doporučených, konkrétně 0,99. V následujících letech hodnota stále rostla, v roce 2012 na 1,04, další rok na 1,34 a poslední rok na 1,5. Okamžitá likvidita by měla být v rozmezí 0,2 – 0,5. Rok 2010 má velice nízkou hodnotu likvidity, pouze 0,006. Tato nízká hodnota je dána malou výší krátkodobého finančního majetku. Znamená to tedy, že nemáme dostatek prostředků k úhradě. V roce 2011 hodnota skokově vzrostla na 0,34, která odpovídá doporučené hodnotě. Další rok došlo k mírnému poklesu na 0,29. Rok 2011 klesla hodnota pohotové likvidity těsně pod doporučenou úroveň, na 0,18. Poslední rok byla hodnota výrazně navýšena na 0,51.

Altmanův bankrotní model nám ukazuje, jakou šanci má podnik na zbankrotování. Aby byl výsledek kladně hodnocen, musí být hodnota Z skóre větší než 3. Tuto podmínku ovšem podnik splňuje pouze v roce 2010, kdy hodnota činí 3,37. Roky následující jsou charakterizovány prudkým poklesem hodnoty a zařazením podniku do šedé zóny, která značí neprůkazný výsledek. Rok 2011 se nedá hodnotit nijak záporně, neboť hodnota

klesla na 2,74. Rok 2012 má hodnotu 2,41, rok 2013 pouze 1,96 a v posledním roce klesla hodnota až na 1,49. Tato hodnota je již blízko hranici 1,2, kdy hrozí reálně bankrot.

Bankrotní model IN05 byl použit v pozměněné formě pro společnosti s ručením omezeným. Rok 2010 přinesl hodnotu 1,62. Rok 2011 měl hodnotu 2,1 a v roce 2012 hodnota činila 1,76. V letech 2010 – 2012 včetně, měl podnik 92 % šanci, že nezkrachuje a 95 % šanci, že bude vytvářet hodnotu. V roce 2013 došlo k poklesu hodnoty na 0,95. Tato hodnota již značí problémy podniku, neboť šance na zbankrotování je 50 %, avšak je zde stále 70 % šance na tvorbu hodnoty. Poslední sledovaný rok má kritickou hodnotu 0,65. Takto nízká hodnota odpovídá 97 % šanci na bankrot a 76 % šanci, že podnik nebude vytvářet hodnotu.

5 Vlastní návrhy provedené na základě analýzy

Za pomoci finanční analýzy bylo zjištěno, že za první tři roky došlo k mírnému poklesu tržeb, avšak v roce 2013 se situace radikálně změnila. Propad tržeb byl o více jak 60 % a nebylo tomu jinak ani rok následující.

5.1 Návrhy z finančního hlediska

Společnost by se měla snažit o zvýšení tržeb. Toho lze dosáhnout získáním nových zákazníků a hodnocením těch stávajících a zároveň by se společnost mohla zaměřit více na B2B trhy, které by mohly zaručit objednávky ve vyšším množství než objednávky koncovým zákazníkům. Dále snižování zásob až do maximální možné míry efektivního řízení zakázek, aby zásoby nebyly zbytečně uloženy na skladě, protože je v nich utopený kapitál, který by se dal využít pro jiné, vhodnější účely. Společnost by se také měla zabývat možnými investicemi do nových technologií, které by mohly posílit její místo na trhu. V poslední době je velice populární technologie 3D tisku. Pro zlepšení finanční situace společnosti by se měla vyhodnotit nákladovost jednotlivých zakázek a odstranit opakovaně ztrátové či velice málo výdělečné činnosti firmy a zaměřit se na ty, které jsou pro podnik výhodnější. Bylo by vhodné provést analýzu provozních nákladů, na jejímž základě by se přijala vhodná opatření s cílem tyto náklady co nejvíce snížit.

Ve společnosti byla zjištěna dlouhá doba obratu pohledávek. Jedním z možných prostředků, jak snížit tento ukazatel je skonto. Jedná se o slevu pro zákazníka, který by zaplatil pohledávku před datem splatnosti. Ve společnosti je doba pro uhrazení pohledávek stanovena na 14 dní u malé společnosti a na 30 dnů u společnosti velké. Jak bylo zjištěno, tyto hodnoty nejsou dodržovány.

$$i_t = i_k \frac{T}{360}$$

i_k – náklady kapitálu na délku poskytnutého skonta,

i_k – náklady alternativního zdroje,

T – počet dní, na které je skonto poskytnuto.

Dalším návrhem pro snížení doby obratu pohledávek je zavedení pokut pro pozdě platící zákazníky, a to nejlépe úročením celkové hodnoty pohledávky. Díky tomu by společnost inkasovala dříve a obdržené peněžní prostředky by mohla dále využít.

Pro zvýšení prodejnosti by společnost mohla využít bonus. Vyskytuje se nejčastěji při odběru většího množství zboží či dosažením určité úrovně hodnoty pohledávky. Například: Čtyři za cenu tří. Jedná se tedy o poskytnutí zboží bez úplaty.

5.2 Ostatní návrhy

Společnost by se měla snažit o zvýšení kvality nabízených služeb, například realizace zakázky v co nejkratším čase, což je jeden z důležitých faktorů spokojenosti zákazníka. Z marketingového hlediska je nutné zapracovat na propagaci společnosti. Pokud by to podnik nebyl schopen zvládnout vlastními silami, bylo by dobré se obrátit na nějakou specializovanou společnost, která se zabývá marketingem. Ta by provedla analýzu, vytvořila strategii a navrhla vhodná řešení.

ZÁVĚR

Tato bakalářská práce se zabývala problematikou hodnocení finanční situace vybrané obchodní korporace. Pro zhodnocení finanční situace společnosti Adagma s. r. o. byly použity účetní výkazy z let 2010 – 2014.

První část byla věnována metodám finanční analýzy, jejich uživatelům a zdrojům informací. Následovala stručná charakteristika podniku a její organizační struktury. V analytické části byla provedena vertikální a horizontální analýza, analýza rozdílových a tokových ukazatelů, přímá analýza intenzivních ukazatelů a analýza soustav ukazatelů, ze kterých byly vybrány dva bankrotní modely, a to Altmanův model a model IN05 . Dále došlo ke zhodnocení výsledků finanční analýzy a porovnání s doporučenými hodnotami.

Výsledek analýzy odhalil stagnaci či mírné zhoršení finanční situace v letech 2010 – 2012. V roce 2013 došlo k výraznému zhoršení finanční situace podniku, tržby klesly o více jak 50 %. Rok 2014 byl obdobný, opět pokles tržeb o více jak 50 %. Dalším cíle bylo navrhnout vhodná řešení pro zlepšení finanční situace společnosti. Jedno z doporučení je snaha o zvýšení tržeb pomocí oslovení nových zákazníků včetně větší orientace na B2B trhy, které by mohly zvýšit množství prodaného zboží. Mezi další opatření patří snížení velikosti zásob do maximální možné míry nebo analýza provozních nákladů a jejich následné snížení. Doporučení se týkají také marketingu, který je nutno zlepšit, ať už by se jednalo o najmutí specializované PR společnosti či vlastní realizaci. Navržená doporučení by měla pomoci společnosti ke zvýšení tržeb a celkové finanční situace.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- MRKVIČKA, Josef. *Finanční analýza*. 4. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011, 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010, xxxviii, 811 s. : il., grafy, tab., 1 CD-ROM. ISBN 978-80-7400-194-9.
- LANDA, Martin. *Základy účetnictví*. Vyd. 1. Ostrava: Key Publishing, 2008, 254 s. : il. ISBN 978-80-87071-86-1.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008, 120 s. : il. ISBN 978-80-247-2481-2.
- SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2007, v, 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015. ISBN 978-80-7380-526-5.
- KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Vydání první. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
- KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3349-4.
- JUSTICE.CZ. *Obchodní rejstřík a Sbírka listin* [online]. 2016 [cit. 2016-04-20]. Dostupné z:
<https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=605284>.
- JUSTICE.CZ. *Obchodní rejstřík a Sbírka listin* [online]. 2016 [cit. 2016-04-20]. Dostupné z:
<https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=605284&typ=UPLNY>.
- ADAGMA.CZ. *Profil firmy* [online]. 2016 [cit. 2016-04-28]. Dostupné z:
http://www.adagma.cz/profil_firmy.php.
- BUSINESS.CENTER.CZ. *Účetnictví a finance – účetní výkazy* [online]. 2016 [cit. 2016-04-20]. Dostupné z:
<http://business.center.cz/business/sablony/s110-ucetni-zaverka-v-plnem-rozsahu.aspx>.

BUSINESSINFO.CZ. *Techniky a metody finanční analýzy* [online]. [cit. 2016-04-25].

Dostupné z:

<http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/techniky-a-metody-financni-analyzy-3384.html>.

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2010*. [online]. 9.12.2011 [cit. 2016-05-22]. Dostupné z:

<http://www.mpo.cz/dokument89407.html>.

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2011*. [online]. 1.8.2012 [cit. 2016-05-22]. Dostupné z:

<http://www.mpo.cz/dokument105732.html>.

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za rok 2012*. [online]. 27.6.2013 [cit. 2016-05-22]. Dostupné z:

<http://www.mpo.cz/dokument141226.html>.

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za rok 2013*. [online]. 12.6.2014 [cit. 2016-05-22]. Dostupné z:

<http://www.mpo.cz/dokument150081.html>.

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2014*. [online]. 3.4.2015 [cit. 2016-05-22]. Dostupné z:

<http://www.mpo.cz/dokument150081.html>.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

B2B	business to business
BÚ	bankovní účet
ČPK	čistý pracovní kapitál
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
KFM	krátkodobý finanční majetek
OA	oběžná aktiva
VH	výsledek hospodaření

SEZNAM GRAFŮ

GRAF 1: VÝVOJ VYBRANÝCH POLOŽEK AKTIV V LETECH 2010 – 2014, ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ.	37
GRAF 2: VÝVOJ VYBRANÝCH POLOŽEK PASIV V LETECH 2010 – 2014, ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ.	41
GRAF 3: VÝVOJ VYBRANÝCH POLOŽEK VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY V LETECH 2010 – 2014, ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ.	44
GRAF 4: VÝVOJ RŮZNÝCH KATEGORIÍ VÝSLEDKŮ HOSPODAŘENÍ V LETECH 2010 – 2014, ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ.	44

SEZNAM TABULEK

TAB. 1: STRUKTURA ROZVAHY.	14
TAB. 2: STRUKTURA STRANY AKTIV ROZVAHY.	15
TAB. 3: STRUKTURA STRANY PASIV ROZVAHY.	16
TAB. 4: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV V LETECH 2010 – 2014, ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ.	34
TAB. 5: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV V LETECH 2010 – 2014, ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ.	36
TAB. 6: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV V LETECH 2010 – 2014, ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ.	38
TAB. 7: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV V LETECH 2010 – 2014, ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ.	40
TAB. 8: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY V LETECH 2010 – 2014, ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ.	42
TAB. 9: HODNOTY UKAZATELŮ RENTABILITY V LETECH 2010 – 2014, ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ.	45
TAB. 10: HODNOTY UKAZATELŮ AKTIVITY V LETECH 2010 – 2014, ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ.	46
TAB. 11: HODNOTY UKAZATELŮ ZADLUŽENOSTI V LETECH 2010 – 2014, ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ.	48
TAB. 12: HODNOTY UKAZATELŮ LIKVIDITY V LETECH 2010 – 2014, ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ.	49
TAB. 13: VÝVOJ HODNOTY ALTMANOVA MODELU V LETECH 2010 – 2014, ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ.	50
TAB. 14: VÝVOJ HODNOTY MODELU IN05 V LETECH 2010 – 2014, ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ.	50

SEZNAM OBRÁZKŮ

OBR. Č. 1: ORGANIZAČNÍ STRUKTURA SPOLEČNOST ADAGMA S.R.O., ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ.	33
--	----

SEZNAM PŘÍLOH

PŘÍLOHA Č. 1: AKTIVA SPOLEČNOSTI ADAGMA S.R.O. V LETECH 2010 – 2014.....	I
PŘÍLOHA Č. 2: PASIVA SPOLEČNOSTI ADAGMA S. R. O. V LETECH 2010 – 2014.....	II
PŘÍLOHA Č. 3: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI ADAGMA S. R. O. V LETECH 2010 – 2014.	IV

Příloha č. 1: Aktiva společnosti Adagma s.r.o. v letech 2010 – 2014.

Hodnoty v tis. Kč	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva celkem	3233	3691	4219	2735	2330
Dlouhodobý majetek	36	22	11	109	60
Dlouhodobý hmotný majetek	36	22	11	109	60
Oběžná aktiva	3182	3653	4198	2626	2276
Zásoby	1539	776	779	287	267
Zboží	1539	776	779	287	267
Krátkodobé pohledávky	1627	1907	2474	2029	1324
Pohledávky z obchodních vztahů	1627	1907	2474	2029	1324
Krátkodobý finanční majetek	16	970	945	310	679
Peníze	16	683	742	210	568
Účty v bankách	0	287	203	100	111
Časové rozlišení	15	16	10	0	0

Příloha č. 2: Pasiva společnosti Adagma s. r. o. v letech 2010 – 2014.

Hodnoty v tis. Kč	2010	2011	2012	2013	2014
Pasiva celkem	3233	3691	4219	2735	2330
Vlastní kapitál	295	613	751	832	839
Základní kapitál	200	200	200	100	100
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	10	10	5	5
Zákonný rezervní fond / nedělitelný fond	0	10	10	5	5
Výsledek hospodaření minulých let	- 78	85	403	642	727
Nerozdělený zisk minulých let	231	394	712	642	727
Neuhrazená ztráta minulých let	- 309	- 309	- 309	0	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období	173	318	138	85	7
Cizí zdroje	2938	2078	3468	1903	1491
Dlouhodobé závazky	30	0	0	0	0

Jiné závazky	30	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	2668	2899	3291	1740	1340
Závazky z obchodních vztahů	1546	1425	2162	1405	1012
Závazky ke společníkům	210	168	138	2	2
Závazky k zaměstnancům	57	35	31	17	14
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	76	14	2	19	16
Stát – daňové závazky a dotace	501	820	569	297	283
Dohadné účty pasivní	95	101	79	0	13
Jiné závazky	120	336	310	0	0
Bankovní úvěry a výpomoci	240	179	177	163	151
Krátkodobé bankovní úvěry	160	99	97	0	151
Krátkodobé finanční výpomoci	80	80	80	163	0

**Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti Adagma s. r. o.
v letech 2010 – 2014.**

Hodnota v tis. Kč	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	8844	7560	7749	3243	1491
Náklady vynaložené na prodané zboží	5902	4874	5046	2240	1014
Obchodní marže	2942	2686	2703	1003	477
Výkony	184	2	42	0	147
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	184	2	42	0	147
Výkonová spotřeba	1602	1566	1570	288	145
Spotřeba materiálu a energie	809	675	656	140	61
Služby	793	891	914	148	84
Přidaná hodnota	1524	1122	1175	715	479
Osobní náklady	1114	914	925	541	405
Mzdové náklady	884	812	925	512	372
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	230	102	129	29	33
Daně a poplatky	10	7	5	3	2

Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	54	15	11	41	49
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0	35	0	0	0
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	35	0	0	0
Ostatní provozní výnosy	1	233	1	0	24
Ostatní provozní náklady	7	4	0	0	0
Provozní výsledek hospodaření	340	450	235	130	47
Nákladové úroky	40	20	21	31	27
Ostatní finanční výnosy	3	4	0	0	0
Ostatní finanční náklady	89	50	39	11	10
Finanční výsledek hospodaření	- 126	- 66	- 60	- 42	- 37
Daň z příjmu za běžnou činnost	41	66	37	3	2
- splatná	41	66	37	3	2
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	173	318	138	85	8

Výsledek hospodaření za běžnou činnost	173	318	138	85	8
Výsledek hospodaření před zdaněním	214	384	175	88	10