



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE VYBRANÉ SOUKROMOPRÁVNÍ KORPORACE METODAMI FINANČNÍ ANALÝZY A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE ECONOMIC SITUATION OF A CORPORATION BY METHODS OF FINANCIAL ANALYSIS AND PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Samuel Scinto

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Helena Hanušová, CSc.

BRNO 2022

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav financí
Student: **Samuel Scinto**
Vedoucí práce: **Ing. Helena Hanušová, CSc.**
Akademický rok: 2021/22
Studijní program: Účetnictví a daně

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

Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použitých zdrojů

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce je vyhodnotit výsledky finanční analýzy provedené z povinných účetních výkazů za pět po sobě jdoucích účetních období a následně vyhodnotit zjištěné výsledky s přihlédnutím ke specifikům vybrané soukromoprávní korporace i oboru jeho podnikání použít pro formulaci doporučení a návrhů, jejichž realizace by umožnila zlepšení zjištěného stavu.

Základní literární prameny:

KALOUDA, František. Finanční a cost-benefit analýza podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2019. ISBN 978-80-7380-778-8.

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

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

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

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

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2021/22

V Brně dne 28.2.2022

L. S.

doc. Ing. Mgr. Karel Brychta, Ph.D.
garant

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce je zaměřena na zhodnocení finanční situace společnosti XYZ s.r.o., za období 2016 – 2020 metodami finanční analýzy. Práce je rozdělena do tří částí. První z nich je teoretická část, ve které je popsáno, jaké nástroje finanční analýzy použiji. Druhá část se zabývá finanční analýzou současného stavu dané společnosti. Následné výsledky druhé části budou sloužit jako podklad pro vypracování návrhů na zlepšení chodu společnosti.

Abstract

Bachelor thesis is focused on the evaluation of the financial situation of company XYZ s.r.o. in the period from 2016 to 2020. The work is divided into three parts. The first part is theoretical, there are describes tools of financial analysis that will be used in thesis. Second part is analysis of current state of the company. Results of second part will be used as basic for the creation of proposals leading to improvement in financial situation of the company.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, horizontální analýza, vertikální analýza, likvidita, cash-flow, rozdílové ukazatele, rentabilita, aktivita, zadluženost, soustavy ukazatelů

Key words

financial analysis, balance, profit and loss statement, horizontal analysis, vertical analysis, liquidity, cash-flow, financial ratios, profitability, activity, indebtedness, systems of indicators

Bibliografická citace

SCINTO, Samuel. *Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2022 [cit. 2022-05-09]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/140700>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav financí. Vedoucí práce Helena Hanušová.

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 9. května 2022

.....

podpis autora

Poděkování

Tímto bych chtěl poděkovat paní Ing, Heleně Hanušové, Csc. za její odborné rady a pomoc v průběhu vypracovávání této bakalářské práce. Chtěl bych také poděkovat majiteli firmy XYZ s.r.o. za ochotu a spolupráci na této bakalářské práci.

Obsah

Úvod	10
Cíl a metodika práce.....	11
Teoretická východiska práce	12
1 Finanční analýza	12
1.1 Zdroje informací pro finanční analýzu	12
1.1.1 Rozvaha	12
1.1.2 Výkaz zisku a ztráty	14
1.1.3 Cash flow	15
1.2 Cíle finanční analýzy	15
2 Metody finanční analýzy	16
2.1 Metody elementární analýzy	17
2.2 Stavové (absolutní) ukazatele	17
2.2.1 Horizontální analýza.....	17
2.2.2 Vertikální analýza	18
2.3 Analýza poměrových ukazatelů	18
2.3.1 Ukazatele likvidity	20
2.3.2 Ukazatele rentability	21
2.3.3 Ukazatele zadluženosti.....	23
2.3.4 Ukazatele aktivity	25
2.4 Ukazatele cash flow	27
2.4.1 Obratová rentabilita.....	28
2.4.2 Finanční efektivita nasazeného kapitálu	28
2.4.3 Stupeň oddlužení	28
2.4.4 Stupeň samofinancování investic.....	29
2.4.5 Finanční využití vlastního kapitálu	29
2.4.6 Finanční rentabilita finančního fondu (Z score)	30
2.5 Analýza rozdílových ukazatelů	30
2.5.1 Čistý pracovní kapitál	30
2.5.2 Čisté pohotové prostředky.....	31
2.5.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond	31
2.6 Souhrnné modely finanční analýzy	31
2.6.1 Bankrotní modely	31
2.6.2 Bonitní modely	34

Praktická část	36
3 Analýza současného stavu společnosti XYZ s.r.o.	36
3.1 Obecné údaje o účetnictví společnosti	37
3.2 Odvětvové a velikostní zařazení subjektu	38
3.3 Činnost společnosti	39
4 Finanční analýza podniku	39
4.1 Analýza stavových ukazatelů.....	39
4.1.1 Horizontální analýza	39
4.1.2 Vertikální analýza	42
4.2 Analýza poměrových ukazatelů	45
4.2.1 Ukazatele likvidity	46
4.2.2 Ukazatele rentability	47
4.2.3 Ukazatele zadluženosti.....	49
4.2.4 Ukazatele aktivity	51
4.3 Analýza rozdílových ukazatelů	53
4.4 Analýza bonitních modelů.....	55
5 Vlastní návrhy řešení.....	57
5.1 Snížení zásob	59
5.2 Konsignační sklad	60
5.3 E – shop	60
5.4 Online propagace	61
5.5 Spolupráce se školami	61
5.6 Posílání vzorníků	62
5.7 Přímé oslovení klientů.....	62
5.8 Komisní prodej	63
Závěr.....	64
Seznam zdrojů.....	65
Seznam tabulek.....	67
Seznam grafů.....	67
Seznam obrázků	68
Seznam příloh.....	68
Přílohy	69

Úvod

Dnes se ekonomická situace neustále vyvíjí, proto je teď pro podnik důležitější než kdy dřív, aby svá finanční data analyzoval a podle výsledků opravil chyby ve svém provozu. Jeden z možných nástrojů pro vyhodnocení stavu firmy, je finanční analýza. Slouží k určení finančního zdraví podniku. Abychom viděli, jak si společnost ekonomicky vede, je potřeba provést finanční analýzu i několik let nazpět. To nám pomůže pochopit jakým směrem se společnost vyvíjí.

Ve finanční analýze se nachází obrovské množství metod, indexů a ukazatelů. Pro analytika je proto důležité, aby věděl, které metody, indexy a ukazatele jsou pro něj stěžejní. Ne každá společnost vyžaduje vše. Analytik proto musí vědět v jaké oboru se podnik pohybuje a podle toho aplikovat správné výpočty. Roli zde hraje také velikost společnosti, jelikož na mikro účetní jednotku se budou aplikovat jiné metody než na účetní jednotku velkou.

Finanční analýza má obrovské množství významů. Říká firmě mimo jiné, jestli je likvidní, zadlužená, bonitní nebo bankrotní. Na bázi těchto výsledků pak investoři rozhodují, jestli se jejich investice vyplatí. Používají je i například banky, když se rozhodují, zda uznat společnosti úvěr nebo ne. Majitelům firmy pak říkají, která část jejich podniku je nejméně optimalizovaná a na kterou by se měli zaměřit, aby ušetřili své peníze.

Tato bakalářská práce obsahuje tři části. První částí jsou teoretická východiska práce, kde je popsán pojem finanční analýza a veškeré ukazatele, metody a indexy, které do ní patří. Druhá část obsahuje analýzu aktuálního stavu společnosti. Tato část vychází z teoretických východisek. Poslední část této bakalářské práce jsou návrhy na zlepšení finančního stavu firmy, které vychází z výpočtů v analytické části.

Cíl a metodika práce

Cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace ve společnosti XYZ s.r.o. pomocí finanční analýzy a následně navrhnout opatření ke zlepšení chodu tohoto podniku.

V této bakalářské práci, jsem vycházel především z firemní rozvahy, výkazu zisku a ztrát a výkazu cash flow. Dále mi firma poskytla, mimo již zmiňované dokumenty, i doklady, u kterých zákon nevyžaduje, aby byly veřejně vystaveny. Jsou to například přílohy finančních uzávěrek za všechny roky obsažené v této práci. S jejich pomocí jsem byl schopný dále upřesnit svoji práci.

Další části práce jsou:

- Popis principu finanční analýzy a jejich pojmů.
- Popis ukazatelů analýzy.
- Provedení výpočtů ukazatelů a analýz stanovených v teoretických východiscích.
- Vytvoření návrhů řešení problému ve společnosti na základě vypočtených výsledků.

V následující kapitole jsou popsány teoretické poznatky a jsou vysvětlené veškeré potřebné principy finanční analýzy, které využívám k pozdějším výpočtům pro danou společnost.

V analytické části bude rozebrána finanční situace podniku za posledních pět let. Po ukončení analytické části bude následovat porovnávání výsledků firmy s optimálními hodnotami ukazatelů. Závěrem této práce bude hledání nedostatků a jejich následné řešení za účelem optimalizace chodu firmy.

Teoretická východiska práce

V této části bakalářské práce popíšu pojmy, které se objeví v příštích kapitolách analytické části a pokusím se je co nejlépe objasnit. Některé pojmy, jako finanční analýza, budou více obecné a jiné mnohem specifičtější. Základem pro finanční analýzu je účetní uzávěrka, která se skládá z rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Tyto pojmy budou též následně vysvětleny v této kapitole.

1 Finanční analýza

Hlavním cílem finanční analýzy je vytvořit podklady pro správné a kvalitní rozhodování společnosti a jejím fungování. (1)

1.1 Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro to abychom mohli zpracovat finanční analýzu potřebujeme získat potřebná data. Základem pro získání těchto dat budou účetní výkazy, především rozvaha a výkaz zisku a ztrát, které mi byly firmou poskytnuty. Zveřejnění účetní závěrky upravuje § 21a zákona o účetnictví. Účetní závěrku musí zveřejnit účetní jednotky, které jsou zapsané ve veřejném rejstříku, nebo ty, kterým tuto povinnost stanovuje zvláštní právní předpis. (1)

1.1.1 Rozvaha

Rozvahu tvoří dvě primární části: aktiva a pasiva. Aktiva se skládají z majetku vlastněného firmou za zaznamenané období. Pasiva jsou naopak to, čím firma majetek financuje. U správné rozvahy by mělo platit, že součet aktiv by se měl rovnat součtu pasiv.

Následující základní části na straně aktiv jsou dlouhodobý majetek a oběžný majetek. Stranu pasiv tvoří vlastní zdroje a cizí zdroje. (1)

Rozdělení aktiv:

- **Pohledávky za upsaný základní kapitál**
- **Dlouhodobý majetek** – dlouhodobý hmotný majetek, dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý finanční majetek.

- **Oběžný majetek** – zásoby (materiál, zboží, výrobek), pohledávky / dlouhodobé pohledávky (za odběrateli, ostatní pohledávky), krátkodobý finanční majetek (pokladna a ceniny, bankovní účty, krátkodobé cenné papíry), časové rozlišení aktiv. (1)

Rozdělení pasiv:

- **Vlastní zdroje** – základní kapitál, ážio a kapitálové fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let, výsledek hospodaření běžného účetního období, rozhodnutí o zálohách na výplatě podílu na zisku.
- **Cizí zdroje** – Rezervy, Závazky (Krátkodobé a dlouhodobé), Časové rozlišení pasiv.

Základní pravidlo rozvahy je že aktiva by se měly rovnat pasivům. (1)

Tabulka 1: Rozvaha (1)

Aktiva		Pasiva	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.1	Základní kapitál
B.1	Dlouhodobý hmotný majetek	A.2	Ážio a kapitálové fondy
B.2	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.3	Fondy ze zisku
B.3	Dlouhodobý finanční majetek	A.4	VH minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.5	VH běžného účetního období
C.1	Zásoby	A.6	Rozhodnutí o zálohách na výplatě podílu na zisku
C.2	Pohledávky za upsaný ZK	B. + C.	Cizí zdroje
C.2.I.	Dlouhodobé pohledávky	B.	Rezervy
C.2.I	Krátkodobé pohledávky	C.	Závazky
C.3	Krátkodobý finanční majetek	C.1	Dlouhodobé závazky
C.4	Peněžní prostředky	C.2	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv
Aktiva = Pasiva			
Vlastní vypracování dle (Knápková, 2017)			

1.1.2 Výkaz zisku a ztráty

Jedná se o seznam výnosů, nákladů a výsledku hospodaření za nějaké období. Tento výkaz se obvykle sestavuje každý rok na konci účetního období. Ve finanční analýze nám pomáhá určit, které položky nejvíce ovlivňují výsledek hospodaření firmy. (1)

Tabulka 2: Výkaz zisků a ztrát (1)

Výkaz zisků a ztrát	
1.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb
2.	Tržby z prodeje zboží
A.	Výkonová spotřeba
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti
C.	Aktivace
D.	Osobní náklady
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti
3.	Ostatní provozní výnosy
F.	Ostatní provozní náklady
Provozní výsledek hospodaření	
4.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly
5.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem
6.	Výnosové úroky a podobné výnosy
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti
J.	Nákladové úroky a podobné náklady
7.	Ostatní finanční výnosy
K.	Ostatní finanční náklady
Finanční výsledek hospodaření	
Výsledek hospodaření před zdaněním	
L.	Daň z příjmů
Výsledek hospodaření po zdanění	
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníků
Výsledek hospodaření za účetní období	
Čistý obrat za účetní období	

1.1.3 Cash flow

Cash flow na rozdíl od výkazu zisku a ztrát vyobrazuje samotný pohyb peněz v podniku a je tak mnohem efektivnější nástroj na určení pravého stavu firmy. Na rozdíl od cash flow výsledek hospodaření sice může být v plusu, to ovšem neznamená že je na tom podnik finančně v dobře. (1)

Vzhledem k obtížnému a možné nepřesnosti při určování cash-flow u dané společnosti nebudou ukazatele s touto problematikou nadále v práci zmiňovány. (1)

Tabulka 3: Cash flow (1)

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

1.2 Cíle finanční analýzy

Cílem finanční analýzy se obvykle bere posouzení finančního zdraví podniku za pomoci logického průniku rentability a likvidity. Toto vymezení je systémově neudržitelné a nedostačující. (2)

Finanční zdraví = rentabilita + likvidita

Z tohoto důvodu se doplňuje dalšími alternativními či doplňujícími cíly. A to například:

- Identifikace slabých a silných stránek podniku.
- Rozbor finanční situace podniku.
- Identifikace finanční tísně podniku – podnik používá toto řešení pouze v případě, že jeho likvidita je na tak špatné úrovni, že je za potřebí udělat výrazné změny v:
 - V činnosti podniku.
 - Ve způsobu financování podniku. (2)

2 Metody finanční analýzy

Metod finanční analýzy, které lze aplikovat je celá řada. Kvůli tomuto velkému výběru si musíme uvědomit, co analýzou potřebujeme zjistit a jaký typ podniku budeme analyzovat. Při volbě metody musíme tedy brát v potaz: (3)

- **Účelnost** – Analýza podniku je vždy vytvářena analytikem na zakázku a musí si tedy ujasnit, jaký má být účel analýzy a k čemu má sloužit. Je důležité uvědomit si, že každá firma potřebuje jiné soustavy ukazatelů a jiné metody. Při provádění analýzy je důležité postupovat citlivě a s důrazem na možné následky při špatném provedení nebo vybrání analýzy. (3)
- **Nákladnost** – Analýza je velmi časově a peněžně náročná operace, jelikož na její realizaci je potřeba kvalifikovaných lidí. Návratnost zisku z analýz by proto měla být přiměřená vynaloženým nákladům. (3)
- **Spolehlivost** – Lze ji zvýšit kvalitou dat na vstupu. Čím větší množství kvalitních dat, tím větší by měla být výsledná návratnost. (3)

Obecné pravidlo: Čím lepší výběr metod, tím lepší a přesnější závěr a zároveň minimální riziko špatného rozhodnutí a také vyšší šance na úspěch.

Ve finanční analýze existují dvě hlavní skupiny metod. Tyto metody jsou metody **elementární** a metody vyšší. Pro využívání metod vyšších je za potřebí velmi podrobných znalostí a nepatří k univerzálním metodám. Z tohoto důvodu nebudou v této práci dále uváděny.

Další kapitola se bude zabývat elementárními metodami. (3)

2.1 Metody elementární analýzy

Velmi důležitou částí finanční analýzy je také časové hledisko, kde je důležité rozlišování stavových a tokových veličin. Stavové veličiny jsou spojeny s přesným okamžikem a tokové veličiny zase s časovým úsekem. Čím delší časový úsek použijeme, tím více zjistíme informací a bude menší šance, že se objeví jakékoliv nepřesnosti. (3)

Elementární metody se skládají primárně ze vzorců, které berou své data z výkazu zisku a ztrát a výkazu cash flow. Tyto ukazatele se dělí na tři hlavní podskupiny, které budou dále rozebrány:

- Stavové (absolutní) ukazatele
- Rozdílové ukazatele
- Poměrové ukazatele (3)

2.2 Stavové (absolutní) ukazatele

Stavové ukazatele analyzují především majetkovou a finanční strukturu podniku. Primárně se tyto ukazatele používají v horizontální a vertikální analýze. (2)

2.2.1 Horizontální analýza

Jedná se o analýzu velmi běžně používanou v podnicích také pod jménem analýza časových řad (postupuje se po řádcích). Podstatou analýzy je zkoumání vývoje finančních ukazatelů v závislosti na čase. Při vytváření horizontální analýzy je také důležité mít na paměti, že je za potřebí vytvářet co nejdelší a nejpreciznější časové řady, aby se předešlo možným nepřesnostem ve výsledku. Analytik by měl také počítat s oborem ve kterém se firma nachází. To zahrnuje mimo jiné geologické umístění, obor podnikání a klientelu nakupující v podniku. Výsledkem je časový trend ukazatele, díky kterému jde zrealizovat předpověď dalšího jeho vývoje. (2)

Vzorce horizontální analýzy:

Absolutní změna = hodnota běžného období – hodnota v předchozím období

$$\% \text{ změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} * 100 \quad (2)$$

2.2.2 Vertikální analýza

Může být také nazvána analýza „po sloupcích“. Vertikální analýza počítá se složenou strukturou vybraných ukazatelů. V této analýze se počítá s faktem, že se časem toto složení bude měnit. Častá situace nastává, když se firma dostane do stavu nižšího finančního kapitálu, což je změna v poměru mezi fixními a oběžnými aktivy ve prospěch posledně zmíněných ukazatelů.

Konečným výsledkem je celkový součet zkoumaných ukazatelů (výsledek je vyjádřený v procentech). Pouze v případě analýzy struktury aktiv, je výsledkem pouze suma aktiv.

Častou chybou bývá špatný názor, že pro všechny analyzované ukazatele se jako základ bere suma aktiv. (2)

Vzorec pro vertikální analýzu:

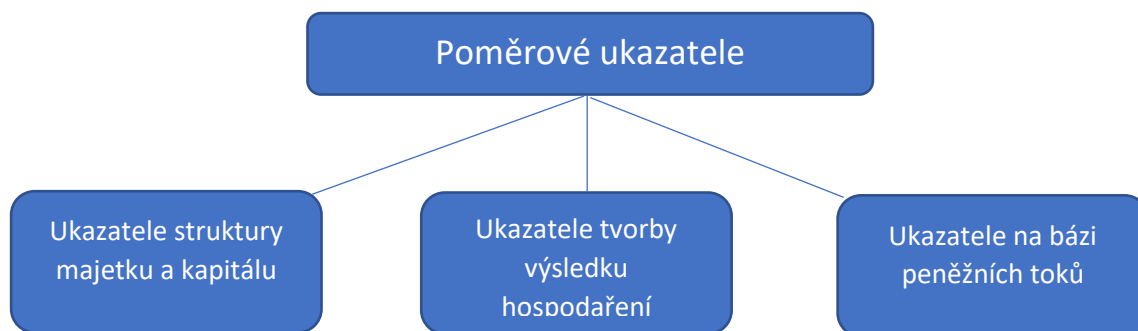
$$\text{Sledovaná položka} = \frac{\text{Výše sledované položky}}{\text{Suma hodnot položek}} * 100 \quad (2)$$

2.3 Analýza poměrových ukazatelů

„Finanční poměrová (někdy též podílová) analýza zkoumá strukturu podnikových aktiv, kvalitu a intenzitu jejich využívání, způsob jejich financování, ziskovost firmy, její solventnost, likviditu a další rysy jejího finančního života na základě finančních poměrových ukazatelů.“ (4)

Při postupu vytváření účetních výkazů se nejčastěji používají právě poměrové ukazatele, a to z hlediska jiných analýz, a z hlediska využitelnosti. Informace využívané k těmto analýzám musí být firmou zveřejňovány a musí být veřejně dostupné i pro externí analytiku. Poměr jedné nebo více základních účetních položek k jiné položce nebo celé skupině položek vybraných z účetních výkazů nám jako výsledek dá poměrové ukazatele. (3)

Poměrové ukazatele lze rozdělit do několika skupin.



Obrázek 1: Poměrové ukazatele stručné rozdělení (3)

- **Ukazatele struktury majetku a kapitálu** – Tvořeny pomocí rozvahy a ve většině případů se vztahují k ukazatelům likvidity. (3)
- **Ukazatele tvorby výsledku hospodaření** – Tvořeny primárně pomocí výkazu zisku a ztráty. Zabývají se náklady a výnosy. (3)
- **Ukazatele na bázi peněžních toků** – Tvořeny pomocí peněžních toků a slouží jako potřebná část pro vytvoření analýzy úvěrové způsobilosti. (3)

Poměrové ukazatele se dále dělí dle jejich zaměření, a to na dalších šest podskupin. Popis těchto podskupin bude dále rozebrán v dalších kapitolách. (3)



Obrázek 2: Poměrové ukazatele (3)

2.3.1 Ukazatele likvidity

Jedná se o celosvětově uznávaný a standardizovaný ukazatel podle tříprvkového schématu. Výsledné hodnoty ukazatele jsou na základě „průměr průměru“. Nezahrnují v sobě rozdíly mezi obory, které je mohou výrazně měnit. Ideální je tedy číselné rozmezí výsledků. (5)

Jedná se o srovnávání množství toho, co má firma zaplatit a množství prostředků, kterými může firma platit. Z této logiky by výsledek všech likvidit měl být roven jedné. Hlavním rozdílem mezi likviditami jsou rozdíly v čitateli a jmenovateli. Veličiny likvidity jsou definovány různou dobou splatností. (5)

- a) **Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně)** - Nazývá se také *cash ratio*, jsou pouze nejlikvidnější položky z rozvahy. Do okamžité likvidity patří pohotové platební prostředky, do kterých patří hotové peníze na pokladně, peníze na běžném účtu a také krátkodobé cenné papíry určené k obchodování. Tento celek nazýváme „finanční majetek“. Pro zachování maximální likvidnosti některé typy výpočtu počítají pouze s hotovými penězi a penězi na bankovních účtech. Do jmenovatele dosazujeme dluhy s okamžitou splatností a také běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci. (3)
- a. Pro okamžitou likviditu jsou doporučeny hodnoty v rozmezí 0,9 až 1,1 (mezinárodní vymezení) (3)
- b. Pro Českou republiku byla spodní hranice upravena na 0,6 a podle ministerstva průmyslu by mohla klesnout až na 0,2. To je ovšem kritická hranice. (3)

Vzorec pro okamžitou likviditu:

$$\text{Okmažitá likvidita} = \frac{\text{Pohotové platební prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}} \quad (3)$$

- b) **Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)** – Nazývá se také *acid test*. Pohotová likvidita má pravidlo, že by se číselník měl rovnat jmenovateli, což znamená že by jejich poměr měl být 1:1 v extrémnějších případech 1,5:1. Z optimálního poměru 1:1 vyplývá, že by firma měla být schopná splatit svoje veškeré závazky, aniž by

potřebovala zasahovat do svých materiálových zásob. Když je poměr ukazatele likvidity vyšší znamená to příznivější podmínky pro věřitele, ale ne pro akcionáře a vedení firmy. Když má firma nadměrné množství oběžných aktiv, tak se snižuje produktivita využívání prostředků firmy a tím klesá celková výnosnost. (3)

Vzorec pro pohotovou likviditu:

$$Pohotová\ likvidita = \frac{Obežná\ aktiva - zásoby}{krátkodobé\ dluhy} \quad (3)$$

- c) **Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)** – Nazývaná také *current ratio*. Běžná likvidita nám ukazuje poměr mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Přesněji řečeno kolikrát nám oběžná aktiva kryjí krátkodobé závazky. Vyšší hodnota ukazatele likvidity znamená větší pravděpodobnost zachování své platební schopnosti. Tato metoda ovšem nebere v potaz likviditu oběžných aktiv a ani doby splatnosti krátkodobých závazků. Běžná likvidita má svoje ideální hodnoty v rozmezí od 1,5 až 2,5. V některých případech může být její maximum sníženo na 2. (3)

Vzorec pro běžnou likviditu:

$$Běžná\ likvidita = \frac{Oběžná\ aktiva}{Krátkodobé\ dluhy} \quad (3)$$

2.3.2 Ukazatele rentability

Rentabilita se dá popsat jako měřítko schopnosti firmy vytvářet nové zdroje a vytvářet zisk za pomoci investovaného kapitálu. Základem všech ukazatelů jak rentability nebo likvidity, jsou informace ze dvou základních účetních výkazů, a to z výkazu zisků a ztrát a z rozvahy. Při výpočtu rentability platí, že se v čitateli objevují položky, které odpovídají výsledku hospodaření a ve jmenovateli se vyskytují nějaké druhy kapitálu. V případě výsledku hospodaření se jedná o tokovou veličinu a kapitál se dále řadí do stavových veličin. Rentabilita ukazuje celkovou efektivnost a tím pádem vytváří i nějaké hodnocení firmy. Je tedy velmi důležitá při snaze firmy získat akcionáře, kteří by investovali své peníze. (6)

Rentabilita definována poměrem:

$$Rentabilita = \frac{\text{zisk (čistý, upravený)}}{\text{vložený kapitál}} \quad (7)$$

ROI (Return Of Investment) – Návrtnost investic nám ukazuje celkový zisk, kterého jsme dosáhli z uskutečněných investic. Návrtnost investic je základem pro hodnocení hospodářských středisek a investičních záměrů. Při hodnocení budoucích investic je velmi důležité, jestli se nám investice vrátí a jestli ano, tak za jakou dobu. (6)

Vzorec:

$$ROI = \frac{\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky}}{\text{celkový kapitál}} \quad (7)$$

ROA (Return Of Assets) – Rentabilita aktiv ukazuje produkční sílu firmy pomocí poměru zisku a celkových aktiv. Tento ukazatel však nebere v potaz způsob financování realizovaných investic. Rentabilita aktiv hodnotí, jak moc je vložený kapitál výnosový. Finanční struktura je pro tento ukazatel nedůležitá, ale hodnotí se schopnost reprodukce kapitálu. (6)

Vzorec:

$$ROA = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{aktiva}} \quad (7)$$

ROE (Return Of Equity) – Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost, veškerého kapitálu, který byl vložený akcionáři nebo vlastníky podniku. Tímto ukazatelem investoři zjišťují, jestli se jejich investice vrací v dostatečné výši oproti riziku investic. Růst tohoto ukazatele vyjadřuje schopnost firmy zlepšit svůj výsledek hospodaření, zmenšení vlastního kapitálu nebo také pokles úročení cizího kapitálu. (6)

Vzorec:

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

(7)

ROS (Return Of Sales) – Rentabilita tržeb měří podíl čistého zisku, který připadá na 1 Kč tržeb. V čitateli se nachází zisk a ve jmenovateli tržby. Přesněji řečeno čítec zahrnuje výsledek hospodaření v různých podobách a jmenovatel v sobě zase zahrnuje tržby všech druhů. Použité formy čitatele a jmenovatele se odvíjí od potřeb analýzy. Jako „tržby“ se zde nejčastěji používá provozní výsledek hospodaření, ale můžeme zahrnout veškeré tržby. (6)

Vzorec:

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

(7)

2.3.3 Ukazatele zadluženosti

Tento ukazatel popisuje pojem „zadluženost“ jako fakt že podnik ke svému financování používá cizí zdroje, tedy vytváří dluh. V reálné ekonomice nemůže nastat případ, že by velká firma mohla veškerá svá aktiva financovat vlastním nebo jen cizím kapitálem. Do určité výše je zadluženost žádoucí a potřebná, ale při vyšších hodnotách musí mít firma vysokou rentabilitu. Růst zadluženosti ve stabilním podniku za pomoci finanční páky může vést ke zvýšení rentability podniku. Čím vyšší je ovšem zadluženost tím vyšší je potencionální riziko, že firma nebude mít dostatek prostředků na splácení všech svých závazků. (6)

Celková zadluženost

Známá také jako debt ratio, zaznamenává závazky krátkodobé i dlouhodobé, včetně bankovních úvěrů. Základní pravidlo pro tento ukazatel je, čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadluženost veškerého majetku firmy. Z toho vyplývá i větší riziko věřitelů, tedy co je jim firma dlužna jim, nebude nikdy splaceno. Celková zadluženost není riziko jen pro věřitele, ale také pro výnosnost podniku, jelikož mít velké cizí zdroje zvyšuje náklady podniku. Tento ukazatel využijí zejména dlouhodobí věřitelé. (6)

Vzorec:

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

(7)

Koeficient samofinancování

Jde o podíl vlastního kapitálu na celkovém majetku podniku. Když je firma úspěšná tak by tento koeficient měl mít hodnotu ne vyšší jak 0,3. Koeficient samofinancování vyjadřuje nezávislost firmy na cizím kapitálu a tím ukazuje „soběstačnost“ firmy. Tento koeficient je někdy uváděn jako kvóta vlastního kapitálu. Jde o doplňující koeficient k ukazatelům celkové zadluženosti firmy. Kontroluje způsob, jak firma financuje své aktiva a jakou má firma dlouhodobou stabilitu. Tento koeficient by měl být posuzován s návazností na rentabilitu podniku. Ideální hodnota pro tento koeficient je 30 % a více, pod tuto hranici by se ukazatel neměl nikdy dostat. Vhodná taktika pro stanovení koeficientu je nastavit interval, ve kterém by se měl pohybovat. (6)

Vzorec:

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} * 100$$

(7)

Úrokové krytí

Jedná se o poměrový ukazatel, který ukazuje kolikrát kryje hospodářský výsledek společnosti úroky z poskytnutých úvěrů za vybrané účetní období. Vysoká úroveň tohoto ukazatele znamená vysokou finanční situaci společnosti. Ukazatel určuje chvíli, kdy firma ztratí schopnost splácet své úrokové povinnosti z důvodu například několikanásobného snížení zisku. V čitateli zlomku se nachází výsledek hospodaření před odečtením úroků a daní, který je porovnáván s celkovým ročním úrokovým zatížením. Ideální hodnota ukazatele by měla být vyšší jak 3, za dokonalou hodnotu je pak považována hodnota 6. (6)

Vzorec:

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{úroky}} \quad (7)$$

2.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatel aktivity nám měří dovednost firmy využívat investované finanční prostředky a propojenost jednotlivých složek kapitálu ve všech druzích aktiv a pasiv. Slouží k tomu, abychom zjistili kolikrát se jednotlivé složky zdrojů nebo aktiv, nebo doba obratu otočí. Výsledek tohoto ukazatele nám vykreslí, jak společnost umí hospodařit s aktivy a všemi jejími složkami a také to, jak naše hospodaření ovlivňuje výnosnost a likviditu.

Tyto ukazatele přímo navazují na ukazatele rentability, a to je nejvíce vidět na ukazateli obratu celkových aktiv. (6)

Vzorec:

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}} \quad (7)$$

Obrat celkových aktiv

Zjednodušeně řečeno nám říká, jak je společnost schopna vytvářet zisk za pomoci různých druhů aktiv. To pak vyjadřuje, jak společnost používá svá aktiva. Tuto hodnotu nemůže společnost zobecnit. Hodnoty se odvíjí od podnikatelské činnosti, kterou firma provádí. Když je společnost například blíže k výrobní činnosti, tak se její aktiva budou obracet pomaleji. Pro jednotlivé hodnoty neplatí pravidlo, že čím vyšší hodnota tím lepší. (6)

Vzorec:

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (7)$$

Obrat stálých aktiv

Ukazatel obratu stálých aktiv ukazuje, jak efektivně společnost využívá svá dlouhodobá aktiva, jako jsou například stroje, zařízení budovy, dopravní prostředky a další položky dlouhodobých aktiv. Když hodnoty klesnou pod spodní hranici ukazatele, měl by to být varovný signál pro společnost, že špatně využívá své zdroje pro výrobu a měla by zvýšit

svoji výrobu. Špatné hodnoty tohoto ukazatele mohou také znamenat špatné investice ze strany manažerů.

Ukazatel vyjadřuje výši tržeb na 1 Kč celkového majetku podniku. Doporučená hodnota by v průměru měla být 5,1. (6)

Vzorec:

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}} \quad (7)$$

Obrat zásob

Monitoruje, kolikrát za rok je společnost schopna všechny jednotlivé položky zásob prodat a pak znovu naskladnit. Obrat zásob společnosti sděluje úroveň likvidity těchto zásob. Tento ukazatel také říká kolikrát se zásoby přemění v jiné formy oběžného majetku, ale až po prodeji a opětném naskladnění zmiňovaných zásob. Výsledek tohoto ukazatele nám vyjadřuje likviditu zásob. Vysoké hodnoty obratu zásob říkají společnosti, že vlastní jen likvidní zásoby, které nepotřebují další financování. Oproti tomu, když je ukazatel nižší než doporučená hodnota, znamená to, že společnost své zásoby drží zbytečně dlouho předtím, než je přemění v zisk. (6)

Vzorec:

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}} \quad (7)$$

Doba obratu zásob

Jde o dobu, za kterou společnost v průměru prodá své zásoby. Ukazatel se také dá vysvětlit, jako doba, kterou zásoby tráví na skladě a kvůli tomu na sebe vážou finanční prostředky. S využitím tohoto ukazatele společnost zjistí, kolik dnů jsou oběžná aktiva v určité formě zásob. Výsledek ukazatele jsou dny, za které společnost přemění zásoby v hotovost nebo nějakou pohledávku. (6)

Vzorec:

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby \times 360}{tržby} \quad (7)$$

Doba obratu pohledávek

Nazývá se také jako doba splatnosti pohledávek. Tento ukazatel říká společnosti, za jakou dobu jí bude zákazníkem zapláceno, v tomto důsledku společnost ví, jak dlouho má v těchto pohledávkách vázány své finance. Tento časový horizont není přesně daný, ale jedná se o průměrnou dobu. Průměrná doba splatnosti faktur by se měla blížit k době obratu pohledávek. Většina literatury uvádí jako standardní hodnotu tohoto ukazatele 30 dnů, a to pro všechny společnosti. (6)

Vzorec:

$$Doba\ obratu\ pohledávek = 365 * \frac{pohledávky}{tržby} \quad (7)$$

Doba obratu závazků

Podobně jako doba obratu pohledávek, doba obratu závazků říká, za kolik dnů v průměru společnost splácí své krátkodobé závazky. Tato doba se dá také nazvat jako doba po kterou čerpáme dodavatelský úvěr od dodavatelů a zaměstnanců společnosti. Pro společnost je žádané, aby doba obratu závazků byla vyšší než doba obratu pohledávek. Tato doba znamená, že společnost využívá svůj tzv. dodavatelský úvěr. (6)

Vzorec:

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky * 365}{tržby} \quad (7)$$

2.4 Ukazatele cash flow

Úkolem ukazatele cash flow je upozorňovat společnost o jakýchkoliv znacích, které by značily problémy jejich hospodaření. Dále tímto ukazatelem lze posuzovat k jakým budoucím výsledkům spěje finanční situace společnosti. (8)

2.4.1 Obratová rentabilita

Obratová rentabilita říká společnosti, jak efektivní je její hospodaření. Patří do skupiny ukazatelů finanční rentability obratu. Výsledný obrat tohoto ukazatele nám udává příjmy z běžné činnosti podniku. Výše tohoto ukazatele a jeho změny v čase představuje dovednost společnosti vytvářet jakékoliv finanční přebytky, které budou sloužit k dalšímu posilování společnosti. Tyto přebytky mohou být použity na zpětné získání finanční nezávislosti. (8)

Vzorec:

$$\text{Obratová rentabilita} = \frac{\text{casf flow z provozní činnosti}}{\text{obrat}} \quad (8)$$

2.4.2 Finanční efektivita nasazeného kapitálu

Tento ukazatel je součinem dvou ukazatelů, a to obratové rentability a obrátkou kapitálu (obrat/vložený kapitál). Z tohoto vzorce vyplývá, že společnost potřebuje správně a efektivně využít veškerý vložený kapitál za účelem obratu, aby byla společnost schopná tvořit cash flow. Vysoké využití kapitálu povede ke snížení obratové rentability, avšak nebude nijak měnit finanční rentabilitu kapitálu. (8)

Vzorec:

Finanční efektivita nasazeného kapitálu

$$= \frac{\text{casf flow z provozní činnosti}}{\text{obrat}} * \frac{\text{obrat}}{\text{vložený kapitál}} \quad (8)$$

2.4.3 Stupeň oddlužení

Stupeň oddlužení popisuje poměr mezi financováním cizím kapitálem a možností společnosti splácet své závazky vlastními penězi a jinými finančními prostředky. Tento ukazatel poukazuje na racionalitu společnosti a na její finanční politiku. Standardní hodnoty pro výšku oddlužení jsou mezi 20 a 30 %. Pro lepší výsledek tohoto ukazatele je potřeba zkoumat delší časový interval. Klesající hodnoty v tomto intervalu značí zhoršení

finanční pozice společnosti. Pro tento ukazatel je důležité také počítat s velikostí firmy. (8)

Pro tuto bakalářskou práci se stupeň oddlužení investic nehodí, a proto s ním nebude už dále počítáno.

Vzorec:

$$\text{Stupeň oddlužení} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{cizí kapitál}} \quad (8)$$

2.4.4 Stupeň samofinancování investic

Jde o ukazatel, který nám popisuje výši finančního krytí investic, a to z vlastních vnitřních finančních zdrojů a vytvořených peněžních prostředků. Pokud tento ukazatel dokáže přesáhnout hodnotu 100 %, pak má společnost volné finanční prostředky, které může využít na jakékoliv své potřeby. Jestliže ovšem je tato hodnota nižší jak 100 % znamená to, že společnost bude potřebovat externí financování investic. Když se hodnota cash flow sníží pod úroveň investic může tato situace vést ke zvýšení rizika společnosti pro věřitele. Tento ukazatel opět závisí na velikosti podniku. (8)

Pro tuto bakalářskou práci se stupeň samofinancování investic nehodí, a proto s ním nebude už dále počítáno.

Vzorec:

$$\text{Stupeň samofinancování investic} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{investice}} \quad (8)$$

2.4.5 Finanční využití vlastního kapitálu

Tento ukazatel slouží k hodnocení vnitřního finančního potenciálu vlastního kapitálu společnosti a finančního fondu. Často se pojí k rentabilitě vlastního kapitálu, jako jeho doplněk. (8)

Vzorec

$$\text{Finanční využití vlastního kapitálu} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{vlastní kapitál}}$$

2.4.6 Finanční rentabilita finančního fondu (Z score)

Ukazatel Finanční rentabilita finančního fondu popisuje, jak se společnosti daří zvyšovat hodnotu finančního fondu z vlastních vnitřních finančních zdrojů. Finanční fond se dá označit jako čistý pracovní kapitál, který se za určitý sledovaný časový úsek může zvyšovat, a to i kvůli vnějším finančním tokům. Tento ukazatel se z tohoto důvodu doplňuje o další ukazatel a jedná se tedy o poměr cash flow k celkovým příjmům finančního fondu. Případné snížení následně vzniklých hodnot by pak znamenalo vysoký objem externích finančních zdrojů anebo i případné snížení interního finančního potenciálu společnosti. (8)

Vzorec:

$$\text{Finanční rentabilita finančního fondu} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{finanční fond}}$$

(8)

2.5 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou základem při analýze a řízení finanční situace společnosti. Jsou označovány také jako finanční fondy. Fond se dá popsat jako souhrn některých stavových ukazatelů, které vyjadřují buď aktiva nebo pasiva. (9)

2.5.1 Čistý pracovní kapitál

Je nazýván také svým anglickým názvem net working capital. Jedná se o rozdíl mezi krátkodobými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy. Splatnosti těchto dluhů se většinou pohybují v rozmezí od jednoho roku až po tři měsíce. Díky těmto splatnostem si je společnost schopna rozdělit svoje závazky na ty s krátkou dobu splatnosti a na ty tak zvané volnější, kterým se také říká finanční fond. Tento fond spadá do kategorie dlouhodobého kapitálu vázaného v oběžném majetku. Jedná se o volný kapitál, který společnost využívá pro svůj každodenní chod. Vlastník společnosti pak může rozhodovat o dlouhodobém majetku. Stručně řečeno může rozhodovat, jestli se bude zvyšovat nebo snižovat. (9)

Vzorec:

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{cizí krátkodobý kapitál (9)}$$

2.5.2 Čisté pohotové prostředky

S tímto ukazatelem musí společnost pracovat velmi opatrně, jelikož mezi ním a likviditou neexistuje spojení (identita). Další nevýhodou je, že může obsahovat až dlouho nelikvidní oběžná aktiva a je také velmi ovlivněn tím, jak si společnost ocení jednotlivé složky.

Je tedy používán pro sledování okamžité likvidity čistých peněžních fondů. V tomto ukazateli pracujeme s nejvyšším stupněm likvidity, a to s hotovými penězi a penězi na běžných účtech. (9)

Kvůli obtížnosti s obdržáním těchto informací se tímto ukazatelem nebudu dále zabývat v praktické části.

2.5.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Tento ukazatel se nachází mezi ukazatelem čistého pracovního kapitálu a pohotových prostředků. Pro výpočet tohoto ukazatele je zapotřebí z oběžných aktiv vyloučit zásoby a podle potřeby i nelikvidní pohledávky. Od upravených aktiv dále odečteme krátkodobé závazky. (9)

Vzorec:

$$\text{ČPM} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky (9)}$$

2.6 Souhrnné modely finanční analýzy

Souhrnnými modely určuje finanční analýza, jestli je společnost schopna přežít nebo ne. Jedná se o bonitní a bankrotní modely. (3)

2.6.1 Bankrotní modely

Bankrotní, nebo také predikční, modely slouží jako způsob varování pro společnost. Na bázi toho, jak se určité ukazatele chovají může naznačit možné finanční ohrožení společnosti. Pro vytvoření těchto modelů byly využity data od skutečných firem, které vyhlásily bankrot, nebo byly úspěšné nad rámec možností. Tento model počítá se situací,

že několik let před bankrotem už ve společnosti dochází k určitým problémům, které naznačovali budoucí bankrot. Tyto symptomy je velmi důležité objevit včas a hned je upravit, aby se podnik vyhnul případnému bankrotu. (3)

Altmanův model

Altmanův model byl vytvořen na základě diskriminační analýzy. V případě diskriminační analýzy se jedná o statistickou analýzu. Zahrnuje v sobě shrnutí veškerých technik a postupů sloužících k rozdělení složek určených pomocí řady odpovídajících znaků. Rozdělení slouží k definování dvou nebo více skupin do kterých jednotlivé prvky spadají podle určitých charakteristik. (8)

Dvě hlavní skupiny jsou:

- Prosperující firmy
- Neprosperující firmy (8)

Toto rozdělení je určeno výslednou hodnotou ukazatele Z.

Tento model vznikl, jelikož bylo potřeba vytvořit predikční modelu bankrotu. Tato potřeba vznikla, aby bylo možné zařadit podnik do jedné z dříve zmíněných skupin. Výsledek funguje jako pomůcka pro zjištění bankrotu společnosti. V případě že se tato hodnota rovná nebo je vyšší než 2,99, je podnik v pořádku. Jestli se tato hodnota dostane pod 1,8, je velká pravděpodobnost, že v příštích dvou letech společnost zbankrotuje. Veškeré hodnoty mezi těmito hranicemi se nacházejí v tzv. „šedé zóně“. (8)

Koeficienty pro výpočet Altmanova modelu:

$$Z = 1,2 * X(1) + 1,4 * X(2) + 3,3 * X(3) + 0,6 * X(4) + 1 * X(5) \quad (10)$$

Popis ukazatelů:

- $X(1) = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}}{\text{suma aktiv}} \quad (10)$
- $X(2) = \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{suma akcií}} \quad (10)$
- $X(3) = \frac{\text{zisk před zdaněním a úroky}}{\text{suma aktiv}} \quad (10)$
- $X(4) = \frac{\text{tržní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{účetní hodnota celkového dluhu}} \quad (10)$
- $X(5) = \frac{\text{tržby}}{\text{suma aktiv}} \quad (10)$

Pro správné provedení tohoto modelu je potřeba zkoumat data po dobu dvou let. Pokud společnost použije časové období dvou let, tak by tento model měl mít 95 % přesnost. (8)

Hodnoty Altmanova modelu:

- $Z > 2,99$ – společnost je v dobrém stavu (10)
- $1,81 < Z < 2,99$ – šedá zóna nevyhraněných výsledků (10)
- $Z < 1,81$ – Pravděpodobnost bankrotu je velmi vysoká (10)

Altmanův model pro s.r.o.

Předchozí model platí pro velké společnosti. Pro s.r.o. je v tomto modelu úprava vzorce pro čtvrtou proměnnou. Hlavní rozdíl je v hodnotách, kterými násobíme proměnné a hodnotami určení stavu společnosti. (8)

Rovnice pro s.r.o.:

$$Z = 0,717 * X(1) + 0,847 * X(2) + 3,107 * X(3) + 0,42 * X(4) + 0,998 * X(5) \quad (10)$$

- $$X(4) = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{krátkodobé závazky} + \text{bankovní úvěry a výpomoci}} \quad (10)$$

Hodnoty Altmanova modelu pro s.r.o.:

- $Z > 2,9$ - společnost je v dobrém stavu (10)
- $1,2 < Z < 2,9$ – šedá zóna nevyhraněných výsledků (10)
- $Z < 1,2$ - pravděpodobnost bankrotu je velmi vysoká (10)

Model Neumaierových (Index IN05)

Index IN05 je dodnes nejnovějším provedením indexů IN. Především index IN01 časem ztratil svoji přesnost a byl nahrazen právě tímto indexem. Tento index byl upraven manželí Neumaierovými poté, co otestovali index IN01 a našli, že je potřeba lehce upravit váhy pro jednotlivé proměnné. Hodnoty, které byly nejvíce změněny byly hodnoty, které zařazují společnost mezi ty, co tvoří hodnotu a ty co mívají k bankrotu. (8)

Vzorec pro index IN05:

- $IN05 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,97 * C + 0,21 * D + 0,09 * E \quad (11)$

Popis ukazatelů:

- $A = \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí kapitál}} \quad (10)$

- $B = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} \quad (10)$

- $C = \frac{\text{EBIT}}{\text{celková aktiva}} \quad (10)$

- $D = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (10)$

- $E = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (10)$

Hodnoty pro index IN05:

- $IN05 > 1,6$ – podnik tvoří hodnotu (11)
- $0,9 < IN05 < 1,6$ – šedá zóna nevyhraněných výsledků (11)
- $IN05 < 0,9$ – podnik se blíží k bankrotu (netvoří hodnotu) (11)

Pro účely této práce se Altmanův model a Index IN05 nehodí. Nebudou tedy dále použity v praktické části.

2.6.2 Bonitní modely

Zde se jedná spíše o teoretické poznatky o společnosti, které se poté porovnávají se seznamem ostatních firem ze stejného oboru. Tento model společnosti ukazuje zdraví její účetní jednotky. Rozdělení tohoto modelu začíná na dobrém zdraví a končí na zdraví špatném. Obecně lze říci, že se jedná o porovnávání zdraví účetních jednotek.

Kralickův Quicktest

Tento test slouží pro rychlé a relativně vypovídající „oklasifikování“ zkoumané společnosti. Při vytváření tohoto testu byly použity pouze ukazatele, které nejsou ovlivňovány jakýmkoliv rušivými faktory, a navíc musí co nejpřesněji vyobrazovat informační potenciál rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Základem jsou čtyři základní oblasti analýzy (výsledek hospodaření, rentability, likvidity a stability). Z těchto je vybrán pouze jeden tak aby byla analýza vyvážená. Tímto způsobem bude realisticky vyobrazovat finanční stabilitu a výnosovou situaci firmy. (6)

Ukazatel:

$$R1 = \frac{\text{vlasní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$R2 = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{peněžní prostředky}}{\text{provozní cash flow}}$$

$$R3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}}$$

(8)

Ukazatele definující finanční stabilitu podniku jsou R1 a R2, které pak musí být děleny dvěma stejně jako následující celky. Výnosovou situaci pak popisují ukazatele R3 a R4 a celkovou situaci pak vyobrazuje součet finanční stability a výnosové situace společnosti. (6)

Vzorce pro jednotlivé celky:

$$\text{Hodnocení finanční stability} = \frac{R1 + R2}{2}$$

$$\text{Hodnocení výnosové situace} = \frac{R3 + R4}{2}$$

$$\text{Hodnocení celkové situace} = \frac{\text{finanční stabilita} + \text{výnosová situace}}{2} \quad (6)$$

K výsledkům jsou pak přiřazovány hodnoty podle tabulky, pokud se tyto hodnoty pohybují nad úrovní 3 znamená, že společnost je bonitní (je výdělečná). Hodnoty v intervalu 1 až 3 se nachází v šedé zóně a hodnoty pod hranicí 1 znamenají že společnost má potíže s hospodařením. (8)

Tabulka hodnot:

Tabulka 4: Bodové ohodnocení Kralickova Quicktestu (8)

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0 - 0,1	0,1 - 0,2	0,2 - 0,3	> 0,3
R2	> 30	12 - 30	5 - 12	3 - 5	< 3
R3	< 0	0 - 0,08	0,08 - 0,12	0,12 - 0,15	> 0,15
R4	< 0	0 - 0,05	0,05 - 0,08	0,8 - 0,1	> 0,1

Praktická část

3 Analýza současného stavu společnosti XYZ s.r.o.

Firma XYZ s.r.o. je česko-italská firma založena v roce 1997 v Brně. Společnost je stále aktivní. V jejím vedení byli v době založení 2 osoby, nyní již vede celou společnost pouze jeden ze zakladatelů. Společnost podniká v oboru výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona, s obory činnosti: výroba textilií, textilních výrobků, oděvů a oděvních doplňků, zprostředkování obchodu a služeb, velkoobchod a maloobchod, poradenská a konzultační činnost, zpracování odborných studií a posudků. Zabývá se především prodejem usní a látek.

Dodavatelé zboží této společnosti jsou italscí výrobci a velkosklady. Někteří z nich dodávají materiály i pro známé velké světové značky. Společnost má zhruba sedm hlavních dodavatelů a dalších deset menších, od kterých odebírá méně často, nebo pouze určitý druh zboží. Zboží je nakupováno na základě objednávek od zákazníků podle vzorníků, nebo „na sklad“, podle výběru majitele firmy, od dodavatelů se zásobami nevyužitých materiálů připravených k okamžitému dodání (stock). Jedná se o přebytečné kůže a látky z výroby, k dispozici je pouze omezené množství a po vyprodání končí jejich prodej. Tyto materiály mají výhodu velkého výběru (variability), možnost nakoupení menšího množství daného artiklu a příznivé ceny, při zachování vysoké kvality. S těmito dodavateli spolupracuje společnost téměř od svého založení. Dodavatelé pro tuto společnost jsou v obchodním vztahu vždy finančně silnější. Podnik hledá stále nové dodavatele, kteří ovšem musí splňovat určitá kritéria. Mezi tyto kritéria patří vhodný typ zboží, spolehlivost a komunikativnost dodavatele, kvalita zboží i při dlouhodobé spolupráci a cena v poměru ke kvalitě zboží. Velká část skladových zásob je zboží, které je zaměřeno na určitý okruh zákazníků.

Zákazníků má společnost podstatně více jak dodavatelů, ale ve vztahu s nimi je vždy ta silnější. Mezi zákazníky patří především malé výrobní firmy a živnostníci. Zákazníci této společnosti jsou čeští a někteří slovenští návrháři, zakázková krejčovství, divadla, švadleny a krejčí, kteří šijí pro výše postavené zákazníky, mezi které patří doktoři,

právníci, politické a slavné osobnosti. Velká část odběratelů má s majitelem společnosti dlouhodobý až přátelský vztah. Pro firmu je velmi důležité udržovat své public relations, což pro majitele znamená navštěvování akcí, výstav a přehlídek pořádaných jejími zákazníky.

Mezi největší rizika pro společnost je naskladněné zboží, ve kterém leží velký kapitál a u některých artiklů je hrozba že se prodají velmi pozdě anebo vůbec. Dalším problémem může někdy být proměnlivá kvalita surové kůže. Jelikož jde o přírodní materiál může obsahovat nějaké nedokonalosti a chyby. Bohužel firem a řemeslníků, kteří vyrábí z kůže a umí tento materiál zpracovat stále ubývá. Kvůli nedostatku kvalifikované pracovní síly končí výrobu a zavírají, nebo přechází na dovoz hotových výrobků. Covidové období ve spojení s ekonomickou krizí ukázalo, že mnoho lidí se odklonilo od luxusních materiálů a oblečení na míru. Tyto změny můžeme sledovat v následujících kapitolách.

Pro změnu u plateb má firma větší jistotu, jelikož všichni větší odběratelé spolupracují s firmou už dlouhou dobu, znají navzájem svou finanční situaci a je mezi nimi důvěra.

Hlavní silnou stránkou této firmy je její jedinečnost. V České republice má poměrně malou konkurenci a co se týče typu nabízených materiálů na skladu se jí málo kdo vyrovná. Pohybuje se ve velmi specifickém a malém segmentu trhu, ve kterém jí prakticky všichni ostatní účastníci znají. Velmi dobrou reklamou pro společnost je fakt, že veškeré zboží je vyrobeno v Itálii. Tuto skutečnost spousta finálních zákazníků v módním odvětví považuje za záruku kvality.

3.1 Obecné údaje o účetnictví společnosti

Podnikatel vede podvojně účetnictví podle zákona č. 563/1991 Sb. o účetnictví.

Účetnictví je vedené ve velmi známém programu „Pohoda“. V programu „Pohoda“ je vedeno jak účetnictví, tak i zpracováváno daňové přiznání a DPH. Na daňové přiznání společnosti nejsou přizvány žádné dodatečné externí osoby. Účetním obdobím je zvolen kalendářní rok. (12)

Účetnické, daňové a auditorské činnosti prováděné firemním účetním:

- Řádné vedení účetnictví.
- Ověřování účetních záznamů.

- Příprava daňových přiznání.
- Případné opravy při podání daňového podání s případnými chybami.
- Účetní a daňové poradenství.
- Jelikož se jedná o mikro podnik, není audit povinný. (12)

3.2 Odvětvové a velikostní zařazení subjektu

CZ-NACE - 15 - Výroba usní a souvisejících výrobků:

15.1 - Činění a úprava usní (vyčiněných kůží); zpracování a barvení kožešin; výroba brašnářských, sedlářských a podobných výrobků

OKEČ - 51000 - Velkoobchod a zprostředkování velkoobchodu (kromě motorových vozidel)

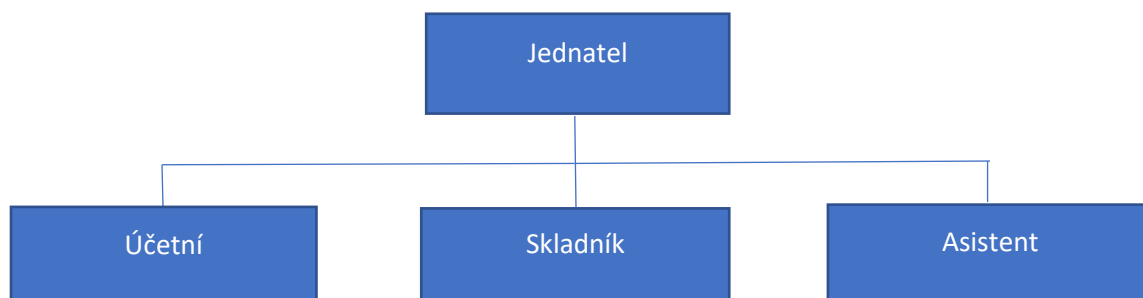
51160 - Zprostředkování velkoobchodu s textilem, oděvy, obuví a usňovým zbožím

Podnik se řadí do mikropodniku (zaměstnávání méně než 10 zaměstnanců a obrat nižší než 2 miliony EUR) (13)

3.2.1.1 Organizační struktura společnosti

Popis subjektů

- Jednatel – Správa firmy, udržování pracovních vztahů
- Skladník – Údržba skladu, expedice zboží
- Účetní – Všeobecné účetnictví, mzdové účetnictví, daňový poradce
- Asistent – Výpomoc s IT, vyřizování hovorů



Obrázek 3: Organizační struktura společnosti (vlastní zpracování)

3.3 Činnost společnosti

Druh živnosti: Ohlašovací volná

Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Výroba textilií, textilních výrobků, oděvů a oděvních doplňků

Zprostředkování obchodu a služeb

Velkoobchod a maloobchod

Poradenská a konzultační činnost, zpracování odborných studií a posudků (12)

Obory činností NACE dle RES (Registr ekonomických subjektů):

- Výroba kožešinových výrobků
- Nеспециализovaný velkoobchod
- Ostatní profesní, vědecké a technické činnosti (13)

4 Finanční analýza podniku

V této části bakalářské práce budou popsány stavové, poměrové a rozdílové ukazatele. Dále zde budou uvedeny bonitní modely.

4.1 Analýza stavových ukazatelů

V této kapitole se nachází vertikální a horizontální analýzy provedené z účetních výkazů zveřejňovaných společností. Hlavním podkladem pro tyto analýzy jsou rozvahy za období 2016 až 2020.

4.1.1 Horizontální analýza

V následujících tabulkách a grafech jsou znázorněny rozdíly v aktivech a pasivech mezi roky ve sledovaném období. Jednotlivé rozdíly jsou zaznačeny jak v tisících Kč, tak i v procentech.

Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv (vlastní zpracování)

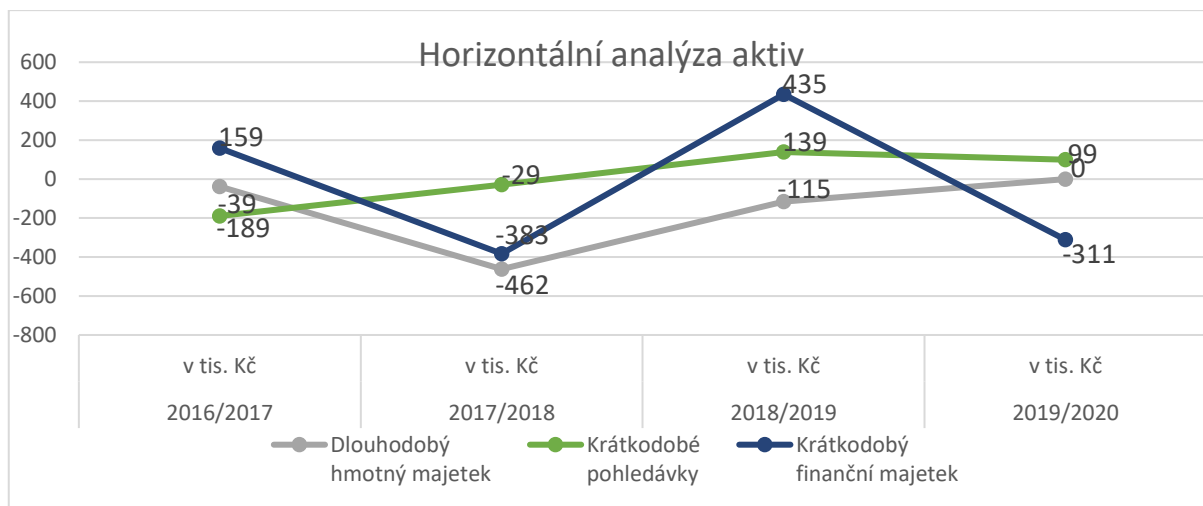
Aktiva	2016/2017		2017/2018		2018/2019		2019/2020	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Aktiva celkem	81	1,37%	72	1,20%	521	8,64%	-14	-0,21%
Dlouhodobý majetek	-39	-6,33%	-462	-80%	-115	-100%	0	0%
Dlouhodobý hmotný majetek	-39	-6,33%	-462	-80%	-115	-100%	0	0%
Oběžná aktiva	125	2,37%	529	9,83%	636	10,76%	2986	84,20%
Dlouhodobé pohledávky	-	-	-	-	-	-	-	-
Krátkodobé pohledávky	-189	-66,03%	-29	-29,86%	139	204,41%	99	47,82%
Krátkodobý finanční majetek	159	481,81%	-383	-199,47%	435	227,75%	-311	-215,97%
Časové rozlišení aktiv	-5	-100%	-	-	0	100%	0	0

Horizontální analýza velmi výstižně ukazuje dopad Corona viru v roce 2019 a 2020 kdy na přelomu roku došlo k obrovskému úbytku krátkodobých pohledávek a následnému úbytku dlouhodobého majetku a ve výši 115 000 Kč oproti předešlému roku, kterým firma pokryla splátky svých závazků a získala tak likvidní peníze. V roce 2020 nadále pokračovala krize způsobená virem, ale i tak byla firma schopna navýšit své krátkodobé pohledávky o 47,82 % oproti předchozímu roku.

V předešlých letech přesněji řečeno mezi lety 2017 a 2018 došlo také k velkému úbytku krátkodobého finančního majetku a to o 383 000 Kč. Tato změna byla způsobena z důvodu zaplacení zálohy pro dva firemní automobily.

Po rozhovoru s vlastníkem firmy mi bylo řečeno, že tento negativní trend se v roce 2021 začal zlepšovat.

Následující graf vykresluje hlavní zkoumané položky aktiv z horizontální analýzy a za roky 2016 až 2020:



Graf 1: Horizontální analýza aktiv (vlastní zpracování)

Z výše uvedeného grafu můžeme vidět, že firma byla schopna konstantně navyšovat své krátkodobé pohledávky. Dále můžeme také vidět velké výkyvy v krátkodobém finančním majetku, které značí velké útraty peněz, což ukazuje že firma na svůj provoz vynakládá velké sumy peněz.

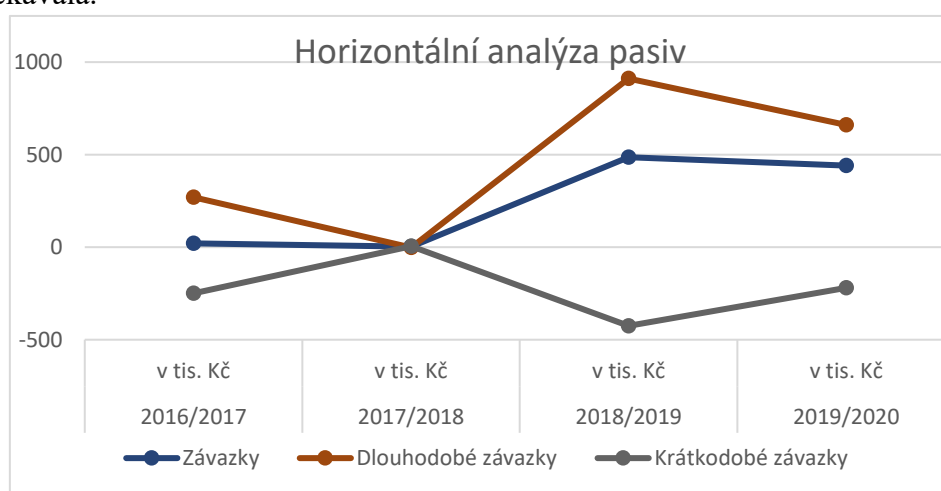
V následující tabulce je zaznamenána horizontální analýza pasiv z rozvahy. Jednotlivé rozdíly jsou zaznačeny jak v tisících korunách, tak i v procentech:

Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv (vlastní zpracování)

Pasiva	2016/2017		2017/2018		2018/2019		2019/2020	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Pasiva celkem	81	1,38 %	72	1,20 %	521	8,64 %	-14	-0,21 %
Vlastní kapitál	60	2,71 %	69	-3,20 %	35	1,67 %	-455	-22,16 %
VH minulých let	71	2,95 %	60	2,57 %	69	3,03 %	36	1,63 %
Neuhrazená ztráta minulých let	-	-	-	-	-	-	-	-
Cizí zdroje	21	0,26 %	3	0,03 %	486	5,98 %	441	5,12 %
Závazky	21	0,26 %	3	0,03 %	486	5,98 %	441	5,12 %
Dlouhodobé závazky	270	4,72 %	-2	-0,03 %	911	15,20 %	661	9,58 %
Krátkodobé závazky	-249	-10,49 %	5	0,23 %	-425	-19,97 %	-220	12,92 %
Závazky k úvěrovým institucím	-	-	-	-	-	-	-	-
Krátkodobé přijaté zálohy	-	-	-	-	-	-	-	-
Časové rozlišení pasiv	0	0	0	0	0	0	0	0

Když se podíváme na celková pasiva za zkoumané roky, tak můžeme vidět, že se společnosti dařilo udržet svá celková pasiva na stejné výši až do roku 2018. Největší skok je vyobrazen na přelomu let 2018 a 2019, kde se se firma rozhodla kvůli začínající krizi způsobené virem Covid-19 držet co nejvíce likvidních prostředků. Tímto nastal nárůst dlouhodobých závazků a pokles závazků krátkodobých.

Největší část pasiv zde tvoří závazky, přesněji řečeno dlouhodobé závazky. Po prvním roce viru můžeme sledovat, že společnost začala pomalu uvolňovat své prostředky a splácet své dluhy, jelikož se její krátkodobé pohledávky i přes krizi zvedaly a byla si jistá svým dostatkem finančních prostředků. Nakonec dopad na společnost nebyl takový, jaký očekávala.



Graf 2: Horizontální analýza pasiv (vlastní zpracování)

4.1.2 Vertikální analýza

Při této analýze bude sledováno, procentuální podíl k základně. Při rozvaze budou těmito sledovanými základnami celková aktiva a celková pasiva. Podnik by měl dbát na to, aby jeho výsledné hodnoty vycházeli v souladu s dvěma hlavními pravidly. Společnost by se měla snažit, aby její podíl vlastních a cizích zdrojů byl směřován k poměru 1:1 a měla by dbát na zlaté bilanční pravidlo. To zní: dlouhodobý majetek by měl být financován dlouhodobým kapitálem a krátkodobý majetek by měl být financován krátkodobým kapitálem.

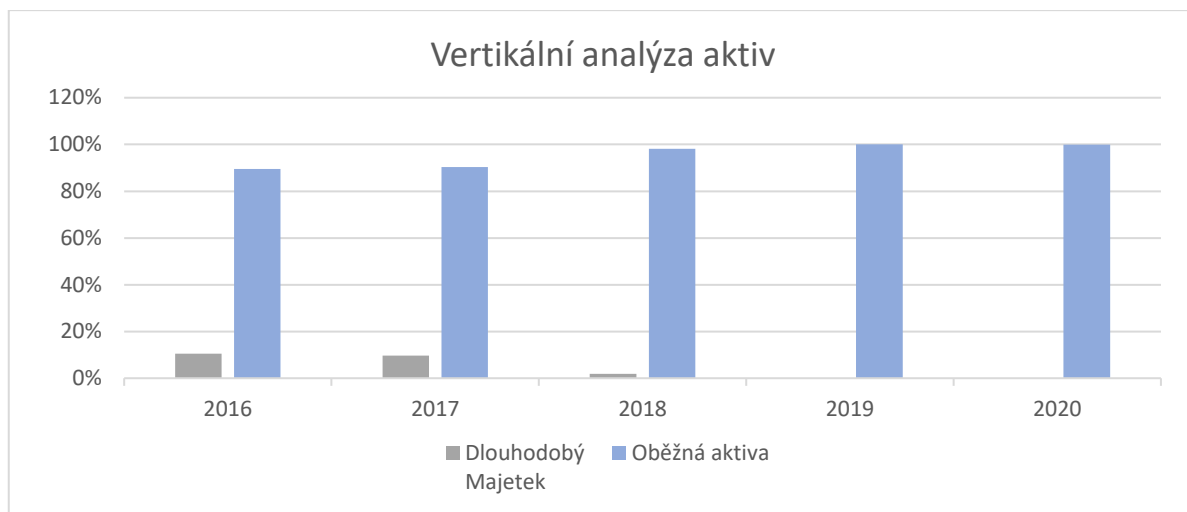
Tabulka 7: Vertikální analýza aktiv (vlastní zpracování)

Aktiva	2016	2017	2018	2019	2020
Aktiva celkem	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Dlouhodobý Majetek	10,51 %	9,68 %	1,91 %	0 %	0 %
Oběžná aktiva	89,49 %	90,32 %	98 %	100,00 %	99,92 %
Zásoby	93,93 %	94,63 %	102,08 %	93,11 %	96,34 %
Dlouhodobé pohledávky	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Krátkodobé pohledávky	5,44 %	1,80 %	1,15 %	3,16 %	4,68 %
Krátkodobý finanční majetek	0,63 %	3,57 %	-0,03 %	3,73 %	-1,02 %
Časové rozlišení aktiv	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %

Zde můžeme sledovat, že hlavní část aktiv tvoří oběžná aktiva. Tato část v některých letech tvořila i 100 %. Jelikož se zde jedná o obchodní firmu, tak je veškerý dlouhodobý majetek používán velmi dlouhodobě a z důvodu odpisů a kvalitních oprav je dlouhodobý majetek používán i po dokončení odpisování.

Když se dále podíváme na oběžná aktiva můžeme zde zjistit, že jejich největší část tvoří zásoby. Ty většinou tvoří až skoro 100 % veškerých oběžných aktiv. Kvůli potřebě udržovat velkou diverzitu artiklů musí společnost udržovat velké skladové zásoby, které pro ni mohou být často i velmi drahé, jelikož se velká část těchto zásob prodá se zpožděním nebo se neprodají vůbec.

V krátkodobém finančním majetku společnost drží minimální rezervy, jelikož většinu těchto prostředků přímo využívá a rovnou investuje.



Graf 3: Vertikální analýza aktiv (vlastní zpracování)

Z grafu je velmi dobře vidět dopad postupného odepisování dlouhodobého majetku a jeho postupné vynulování. Dále můžeme také pozorovat nahrazení dlouhodobého majetku oběžnými aktivy, a to až do konečné hodnoty 100 % celkových aktiv.

4.1.2.1 Vertikální analýza pasiv

V následující tabulce a grafu jsou znázorněny podíly jednotlivých položek rozvahy k pasivům pomocí vertikální analýzy:

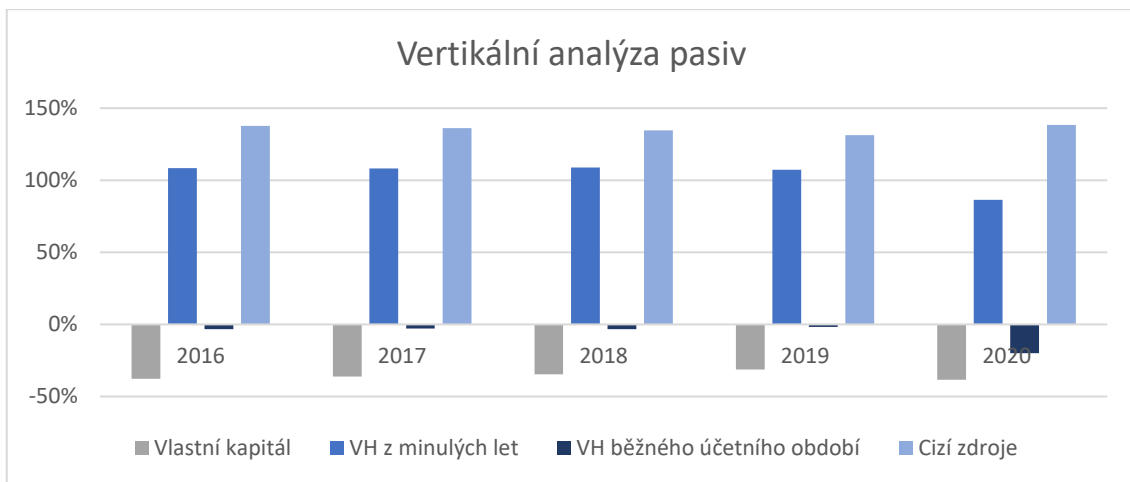
Tabulka 8: Vertikální analýza pasiv (vlastní zpracování)

Pasiva	2016	2017	2018	2019	2020
Pasiva celkem	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	-37,72 %	-36,20 %	-34,63 %	-31,34 %	-38,37 %
VH z minulých let	108,43 %	108,16 %	108,86 %	107,36 %	86,44 %
VH běžného účetního období	-3,20 %	-2,78 %	-3,30 %	-1,70 %	-19,94 %
Cizí zdroje	137,72 %	136,20 %	134,63 %	131,34 %	138,37 %
Závazky	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Dlouhodobé závazky	70,67 %	73,81 %	73,76 %	80,21 %	83,60 %
Krátkodobé závazky	29,33 %	26,19 %	26,24 %	19,79 %	16,40 %
Časové rozlišení pasiv	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %

Hned na začátku této analýzy můžeme vidět, jak je vlastní kapitál dlouhodobě v minusových hodnotách. Tento trend je způsobený dlouhodobou ztrátou výsledku

hospodaření minulých let, který je vyrovnáván plusovým výsledkem hospodaření běžného účetního období. Mírně záporný výsledek hospodaření minulých let byl způsoben velkým dluhem v minulosti, který je pomalu splácen. Navzdory očekávání firmy měla nejmenší ztrátu výsledku hospodaření minulých let v roce 2020 kdy se tento podíl snížil na 86,44 % a i velmi podstatné navýšení výsledku hospodaření běžného období a to o 19,94 %.

Z důvodu dlouhodobé ztráty jsou také výsledné hodnoty cizích zdrojů vyšší než celková pasiva, a to o rozdíl vlastního kapitálu. Výraznější nárůst dlouhodobých závazků a pokles krátkodobých pohledávek se opět vyskytuje v letech ovlivněných Corona virem. V letech 2019 a 2020 také můžeme sledovat pokles krátkodobých závazků, které byly společností uznány jako závazky dlouhodobé.



Graf 4: Vertikální analýza pasiv (vlastní zpracování)

V tomto grafu je vizuálně zobrazen klesající trend výsledku hospodaření minulých let a nárůst výsledku hospodaření běžného období.

4.2 Analýza poměrových ukazatelů

V této kapitole se budu zabývat výpočtem vybraných poměrových ukazatelů finanční analýzy, které již byly popsány v teoretické části této bakalářské práce. Veškeré hodnoty těchto ukazatelů jsou brány z rozvah zveřejněných společností. Tato kapitola se dále zabývá ukazateli likvidity, rentability, zadluženosti a ukazatelem aktivity.

4.2.1 Ukazatele likvidity

Následující celek se bude věnovat likviditě firmy a jejím ideálním hodnotám.

Tabulka 9: Ukazatele likvidity (vlastní zpracování)

Likvidita	Roky				
	2016	2017	2018	2019	2020
Okamžitá likvidita	0,12	0,09	0,09	0,14	0,05
Pohotová likvidita	0,14	0,14	0,12	0,26	0,16
Běžná likvidita	2,21	2,53	2,7	3,84	4,4

V roce 2016 byla největší odchylka od ideálních hodnot v pohotové likviditě. V tomto ukazateli se ideální hodnota pohybuje v rozmezí od 0,7 do 1,2. Firma zde dosáhla hodnoty pouze 0,14 což je výrazně pod dolní hranicí ukazatele. Z tohoto výsledku můžeme vyčíst že 1 Kč krátkodobých závazků je kryta pouze 0,14 Kč hotovosti společnosti.

V roce 2017 zůstala situace s pohotovou likviditou stejná a to 0,14. V tomto roce ovšem došlo ke snížení okamžité likvidity. Pro tento rok vyšla hodnota okamžité likvidity 0,09. Jedná se opět o hodnotu výrazněji pod spodní hranicí ukazatele. Tento rozdíl poukazuje na fakt, že společnost nemá dostatek hotových peněz, aby mohla své krátkodobé závazky splácet co nejdříve.

V tomto, a i v předešlém roce se ovšem hodnota běžné likvidity pohybuje bez problémů v rozmezí doporučených hodnot.

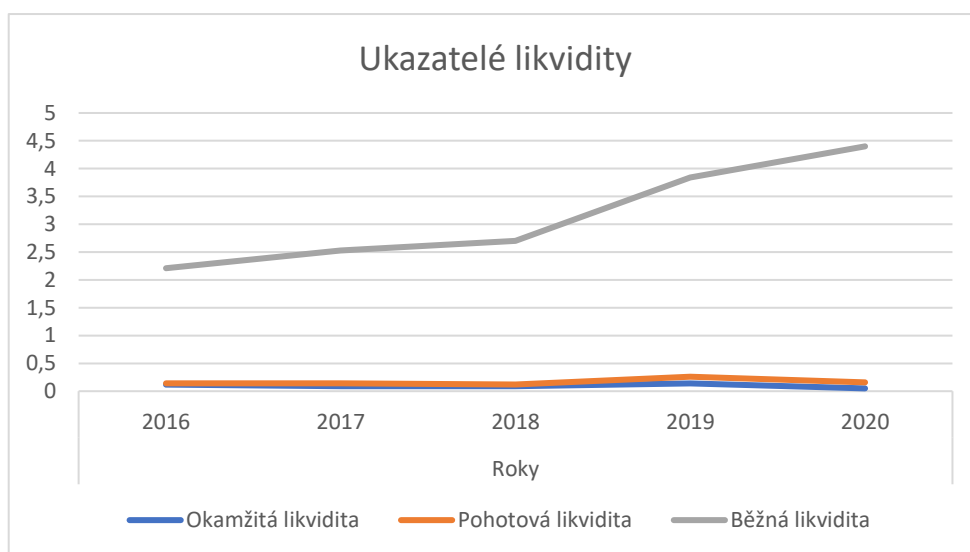
V roce 2018 nedošlo k velkým změnám v ukazatelích. Jediná změna nastala v běžné likviditě, kde výsledek dosáhl hodnoty 2,7 což je 0,2 bodu nad horní doporučenou hranicí. Tento výsledek říká, že na 1 Kč krátkodobých závazků připadá zbytečně velká část oběžných aktiv.

V roce 2019 došlo ke zlepšení ukazatele pohotové likvidity na hodnotu 0,26. Tato změna byla s největší pravděpodobností způsobena snížením zásob, které se ve vzorci odečítají od čitatele, neboli oběžných aktiv. Změna v množství zásob byla opět způsobena tím, že

firma nechtěla zbytečně utrácet své peníze za ne přímo potřebné zásoby v období Corona viru.

Rok 2020 byl pro okamžitou likviditu nejhorší z celého zkoumaného období. Hodnota ukazatele spadla až na hodnotu 0,05 což je kriticky pod minimální hodnotou ukazatele. Zde můžeme pozorovat dopad krize na finanční prostředky společnosti. Došlo také k výraznému zvýšení běžné likvidity, které mělo stejnou příčinu jako zvýšení okamžité likvidity.

Následující graf znázorňuje vývoj veškerých ukazatelů likvidity za sledované období:



Graf 5: Ukazatelé likvidity (vlastní zpracování)

Z tohoto grafu můžeme vyčíst, že okamžitá a pohotová likvidita se za pětileté období měnili jen velmi neznatelně. Dále můžeme vidět zmiňovaný skok běžné likvidity od roku 2019 a dále.

4.2.2 Ukazatele rentability

Následující tabulka zobrazuje výsledné hodnoty pro veškeré ukazatele rentability:

Tabulka 10: Ukazatele rentability (vlastní zpracování)

Rentabilita	Roky				
	2016	2017	2018	2019	2020
ROI	0,022	0,023	0,024	0,016	-0,067
ROA	0,01	0,01	0,011	0,001	-0,076
ROE	-0,031	-0,032	-0,033	-0,017	0,199
ROS	0,014	0,009	0,015	0,001	-0,136

Ukazatele rentability nám říkají, jak dobře je společnost schopna generovat zisk.

Ukazatel ROI (rentabilita vloženého kapitálu) – Zde byly hodnoty všech let kladné. To svědčí o tom, že vložený kapitál firmy je pro ni výdělečný. Opět tu můžeme vidět opakující se trend snižujících se ukazatelů během období viru, a to od roku 2019 a dále. V roce 2020 se bohužel hodnota rentability vloženého kapitálu dostala do mínusových hodnot. Výsledná hodnota byla -0,067. To znamená že za každou korunu vloženého kapitálu musela společnost dopláct dalších 6,7 haléře.

Ukazatel ROA (rentabilita celkových vložených aktiv) – Pro tento ukazatel se doporučená hodnota pohybuje okolo 0,05. Zde můžeme vidět, že společnost sice není dlouhodobě ve ztrátě, ale nachází se pod doporučenou hodnotou o zhruba 0,04 a to po dobu všech zkoumaných let kromě roku 2019 a 2020. V roce 2020 se hodnota silně propadla, a to až na hodnotu -0,076, takže na každou korunu vložených aktiv společnost ztrácela 7,6 haléřů. Podobný propad můžeme zpětně vidět i v roce 2019. Zde sice hodnota zůstala v kladných číslech, ale jen velmi těsně.

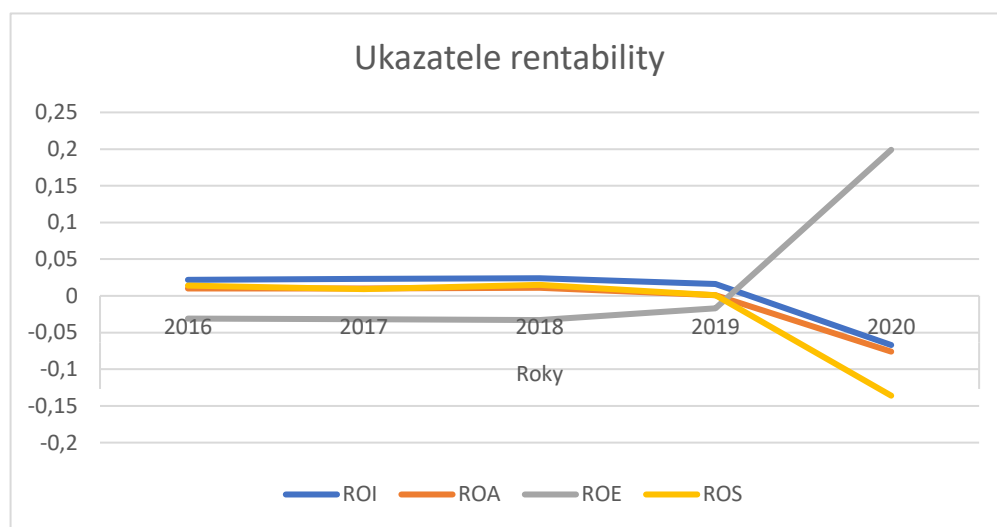
Ukazatel ROE (rentabilita vlastního kapitálu) – Z tabulky můžeme vidět, že hodnoty tohoto ukazatele jsou dlouhodobě v mínusu. Tento trend je způsoben faktem, že vlastní kapitál firmy je dlouhodobě v mínusu.

V roce 2019 došlo ve společnosti ke zvýšení vlastního kapitálu, a to i přes nižší zisk, než v předešlých letech, což vedlo ke zlepšení hodnoty ukazatele. Dále můžeme vidět obrovský nárůst v roce 2020, tato hodnota je, ale zkreslená faktem, že výsledek

hospodaření byl v daném roce záporný, a to ve spojení se záporným vlastním kapitálem vedlo k tomu, že výsledek ukazatele byl kladný.

Ukazatel ROS (rentabilita tržeb) – Zde se jedná o schopnost firmy vytvářet co největší zisk z 1 Kč tržeb. Spodní hranice pro tento ukazatel je 0,02. Společnost se k této hranici přiblížila v letech 2016 a 2018, ale ani tehdy ji nebyla schopna překonat. I zde se opět vyskytují dopady zapříčiněné krizí v letech 2019 a 2020. Nejvíce problémovým rokem byl opět rok 2020 v kterém se rentabilita tržeb propadla na hodnotu -0,136. Kdyby se tento ukazatel dlouhodobě zhoršoval znamenalo by to pro firmu velké potíže.

Následující graf znázorňuje ukazatele rentability po dobu sledovaného období:



Graf 6: Ukazatele rentability (vlastní zpracování)

V tomto grafu můžeme velmi zřetelně vidět dopad záporného výsledku hospodaření a záporného vlastního kapitálu v roce 2020 na ukazatel rentability vlastního kapitálu. Dále můžeme vidět stabilitu ukazatelů v průběhu sledovaného období, která je opět přerušena v roce 2019.

4.2.3 Ukazatele zadluženosti

V následující části bude řešena zadluženost firmy za sledované období pomocí ukazatelů zadluženosti.

Tabulka 11: Ukazatele zadluženosti (vlastní zpracování)

Zadluženost	Roky				
	2016	2017	2018	2019	2020
Celková zadluženost	0,59	0,61	0,62	0,98	1
Koeficient samofinancování	0,41	0,39	0,38	0,02	0
Úrokové krytí	1,13	0,74	0,89	0,67	-8,77

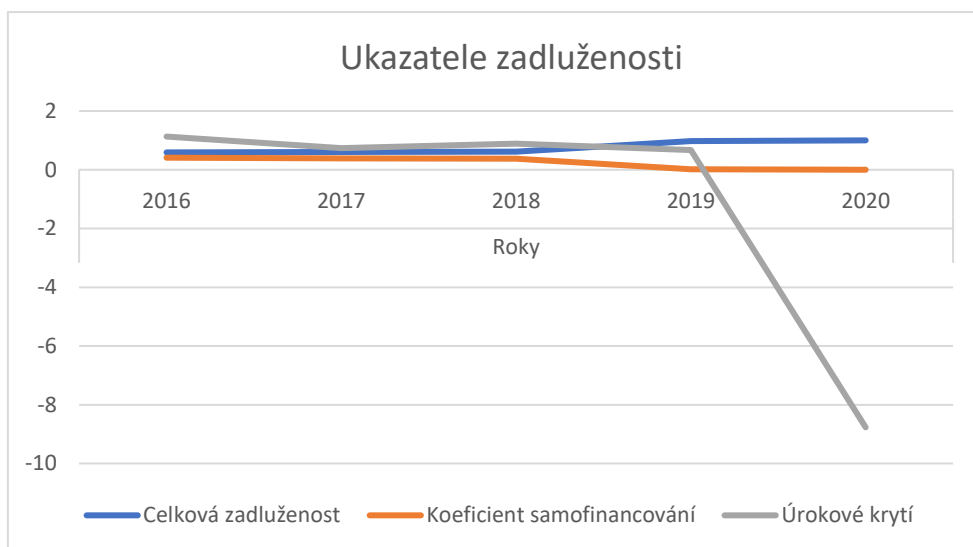
Ukazatel zadluženosti říká společnosti, v jakém je riziku při daném poměru cizího kapitálu a celkových aktiv.

Celková zadluženost ukazuje, v jakém poměru jsou aktiva firmy kryty cizími zdroji. Doporučená výše zadluženosti se pohybuje mezi 30 až 60 %. Zde můžeme vidět, že se společnost pohybovala v rámci možností v hranicích maximální zadluženosti. Do roku 2018 bylo největší překročení hranice zadluženosti o 2 % a koeficient samofinancování v tomto roce byl 38 %. Opět můžeme vidět největší navýšení v letech 2019 a 2020. V těchto letech došlo k velkému navýšení cizího kapitálu. Tento fakt zvýšil celkovou zadluženost v roce 2020 na 100 %. Nejnižší zadluženost pak nastala v roce 2016.

Koeficient samofinancování se během prvních tří let pohyboval kolem 40 %. V roce 2019 byl ukazatel samofinancování pouhých 2 % a v roce 2020 klesl na 0 %. Tato změna byla opět způsobena navýšením cizích zdrojů, které proběhlo v tomto období. V roce 2020 bylo 100 % celkových aktiv firmy kryto cizími zdroji. Nejlepším rokem pro samofinancování společnosti byl rok 2016 kde koeficient přesáhl 40 %.

Úrokové krytí nám říká kolikanásobně je zisk společnosti větší než náklady z úroků. Doporučená hodnota tohoto ukazatele se udává vyšší jak dvě. Této hodnotě se společnost nejvíce přiblížila v roce 2016, kdy její úrokové krytí bylo 1,13. Následující dva roky nakoupila společnost dva firemní automobily, na které si půjčila. Dále si také půjčila v letech 2019 a 2020 aby lépe pokryla své závazky a nevznikaly jí dluhy vůči dodavatelům. Z tohoto důvodu se úrokové krytí v roce 2020 dostalo na hodnotu -8,77. Tato hodnota je také zhoršena faktem, že v tomto roce byl hospodářský výsledek záporný.

V příštím grafu jsou vyobrazeny jednotlivé ukazatele celkové zadluženosti, koeficient samofinancování a úrokového krytí:



Graf 7: Ukazatele zadluženosti (vlastní zpracování)

Tento graf velmi dobře vyobrazuje, jak moc bylo úrokové krytí ovlivněno záporným výsledkem hospodaření v kombinaci s půjčkou provedenou již v roce 2019, kde tato kombinace dostala ukazatel hluboce pod nulu.

4.2.4 Ukazatele aktivity

Následující tabulka zobrazuje hodnoty všech relevantních ukazatelů aktivity pro vybranou společnost:

Tabulka 12: Ukazatele aktivity (vlastní zpracování)

Aktivita	Roky				
	2016	2017	2018	2019	2020
Obrat celkových aktiv	0,86	1,01	0,77	0,72	0,40
Obrat stálých aktiv	8,2	10,48	40,45	0	0
Obrat zásob	1,02	1,19	0,77	0,78	0,42
Doba obratu pohledávek	20,37	5,77	5,26	15,73	30,18
Doba obratu závazků	405,22	344,22	290,74	486,28	430,91

Obrat aktiv – Ideální hodnoty pro tento ukazatel se pohybují od 1 do 3. Z výše uvedené tabulky je možné vidět, že se společnost do tohoto rozmezí dostala pouze jednou za sledované období, a to v roce 2017. V tomto roce se dokázala všechna aktiva obrátit. Jediný další rok, který se blížil spodní hranici ideální hodnoty byl rok 2016, ale i zde se ukazatel dostal pouze na číslo 0,86. Po roce 2017 ukazatel postupně klesal, až do roku 2020 kde zaznamenal největší propad a kles na hodnotu pouhých 0,4. Tento poslední údaj byl opět ovlivněn situací v roce 2020.

Obrat stálých aktiv – Pro tento ukazatel je důležité, aby byl vždy vyšší, jak obrat celkových aktiv, což tato společnost splňuje velmi dobře až do roku 2019. Zde z důvodu odpisů nebo případného prodeje dlouhodobého finančního majetku klesla stálá aktiva na nulu. Tato situace zůstala beze změn i v roce 2020.

Vysoké hodnoty prvních let nám říkají, že firma může zvýšit své investice do dlouhodobého majetku.

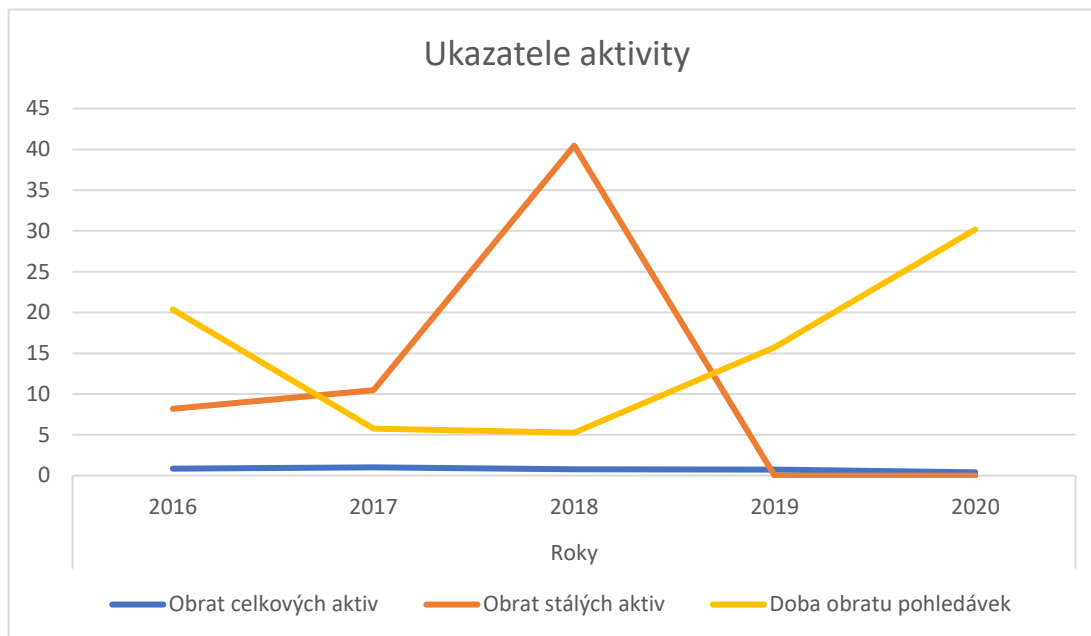
Doba obratu zásob – Doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje okolo 4,5 až 6. Tyto hodnoty jsou ale pro typ fungování této společnosti velmi vysoké. Jelikož firma nakupuje s nejistotou okamžitého prodeje právě nakoupených zásob, budou tyto hodnoty nižší, než je klasický standard. Hodnoty tohoto ukazatele se pro společnost vždy pohybovaly okolo jedné. Opět zde nastal pokles na přelomu roku 2019 a 2020. Zde byla nejnižší hodnota zaznamenána v roce 2020 kde klesla na 0,42. Tyto nízké hodnoty vypovídají o tom, že tato firma disponuje v teorii likvidními zásobami, ale v některých případech může nastat problém s jejich prodejem. A tyto zásoby pak zůstávají dlouhodobě na skladu.

Doba obratu pohledávek – Tento ukazatel nám ukazuje, jak dlouho musí společnost čekat na své zákazníky, než od nich dostane zapláceno. Doba obratu pohledávek se ve všech letech pohybuje v rozmezí splatnosti vydaných faktur. V letech 2017 a 2018 tato hodnota klesla na pouhých 5,77 a 5,26, což nám říká že v těchto dvou letech byly všechny vystavené pohledávky placeny skoro okamžitě. Pouze v roce 2020 tato hodnota přesáhla hodnotu 30 dnů, ale pouze o 0,18.

Doba obratu závazků – Zde je znázorněno jak dlouho musí dodavatel čekat na splacení své pohledávky vůči společnosti. Hodnoty ve sledovaném období vychází velmi vysoké.

Tyto údaje nám říkají, že firma není schopna splácet své závazky v čas. Tento ukazatel je vyšší než obvykle také z důvodu postupného splácení určitých závazků.

V následujícím grafu jsou zachyceny hodnoty ukazatele aktivity za zkoumané období:



Graf 8: Ukazatele aktivity (vlastní zpracování)

V tomto grafu jsou z důvodu krytí hodnot a celkové přehlednosti obratu celkových aktiv, obratu zásob a doby obratu závazků vyobrazeny pouze tři vybrané ukazatele aktivity.

V tomto grafu lze velmi dobře vidět kdy společnost nakoupila firemní automobily v roce 2016 a 2017. Dále si můžeme také všimnout jak po propadu v letech 2017 a 2018 nastal negativní růst doby obratu pohledávek. Také je zde vyobrazena stagnace obratu celkových aktiv.

4.3 Analýza rozdílových ukazatelů

V další tabulce se nachází výsledné hodnoty pro vybrané rozdílové ukazatele za sledované období.

Tabulka 13: Rozdílové ukazatele (vlastní zpracování)

Rozdílové ukazatele	Roky				
	2016	2017	2018	2019	2020
ČPK	2882	3256	3782	4843	5049
ČPM	-2055	-1836	-2251	-1252	-1244

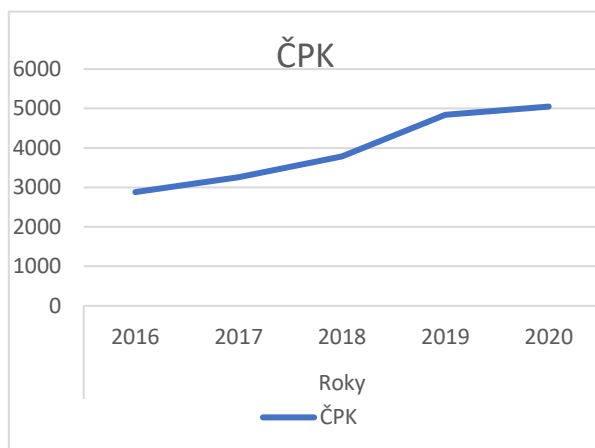
Tyto rozdílové ukazatele nám pomáhají ve spojení s ukazateli likvidity přesněji určit likviditu firmy.

Z této kapitoly můžeme vidět, že trend likvidity napodobuje výsledky ukazatelů likvidity. Čistý pracovní kapitál je sice nízký, ale postupně stoupá po celou dobu sledovaného období. Tento růst čistého pracovního kapitálu pokračoval i přes roky 2019 a 2020 u kterých jsme prakticky u všech ostatních ukazatelů viděli mírný nebo velmi výrazný pokles.

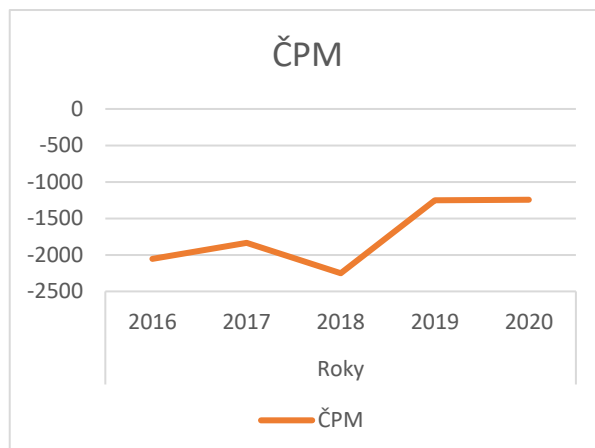
Čistě peněžně pohledávkový fond ovšem vyšel v záporných hodnotách, což znamená, že firma nemá dostatečnou finanční rezervu. Tím pádem není schopna dobře a v čas pokrýt své dluhy.

Tento ukazatel je také ovlivněný faktem že firma drží na skladu velké množství zásob. Hodnota zásob se za sledované období často blíží nebo přesahuje množství oběžných aktiv.

Následující grafy zachycují vývoj čistého pracovního kapitálu a čistě peněžně pohledávkového fondu za sledované období. Graf byl z důvodu přehlednosti rozdělen do dvou:



Graf 9: ČPK (vlastní zpracování)



Graf 10: ČPM (vlastní zpracování)

Z prvního grafu můžeme vidět, že čistý pracovní kapitál má trend pomalého, ale stálého růstu. To vypovídá o tom, že firma pomalu snižuje cizí krátkodobý kapitál. Z grafu čistě peněžně pohledávkového fondu můžeme vidět reakci společnosti na začínající krizi v roce 2019 a dále, kdy firma snížila množství nakupovaných zásob.

4.4 Analýza bonitních modelů

V této kapitole se nachází pouze jeden bonitní model, který se jmenuje Kralickův Quicktest. Popis tohoto modelu se nachází v teoretické části této bakalářské práce. Zde je uveden jeho výpočet.

4.4.1.1 Kralickův Quicktest

V následující tabulce se nacházejí hodnoty Kralickova Quicktestu za sledované období. Tyto hodnoty vyjadřují stabilitu a výnosnost společnosti. Ke každé hodnotě pak připadá bodové ohodnocení, které je uvedeno v teoretické části této práce:

Tabulka 14: Výsledky Kralickova Quicktestu (vlastní zpracování)

	2016		2017		2018		2019		2020	
	Výsledek	Body	Výsledek	Body	Výsledek	Body	Výsledek	Body	Výsledek	Body
R1	-0,377	0	-0,362	0	-0,346	0	-0,313	0	-0,383	0
R2	1,59	4	1,333	4	1,737	4	1,814	4	2,496	4
R3	0,022	1	0,023	1	0,024	1	0,015	1	-0,067	1
R4	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1

Hodnota R1 a R2 znázorňují, jak moc stabilní společnost je. Zde můžeme vidět, že se hodnota R1 po dobu celého sledovaného období držel pod nulou a jeho obodování bylo také nula. Hodnota R2 se už blížila minimální hodnotě, která je tři, ale nikdy ji nepřekročila. Tím pádem její obodování je také nula. Hodnoty rovnic R3 a R4 pak dosáhlo bodového ohodnocení jedna.

V následující tabulce jsou uvedeny hodnoty celkového hodnocení bonity. To zahrnuje finanční stabilitu, výnosovou situaci a celkové hodnocení podle Kralickova Quicktestu:

Tabulka 15: Celkové hodnocení pomocí Kralickova Quicktestu (vlastní zpracování)

Celkové hodnocení	Zkoumané období				
	2016	2017	2018	2019	2020
Finanční stabilita	2	2	2	2	2
Výnosová situace	1	1	1	1	1
Celkové hodnocení	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5

Z výsledků můžeme vidět, že hodnota celkového hodnocení se po celou dobu zkoumaného období držela na hodnotě 1,5. Tento výsledek se pohybuje v takzvané šedé zóně. Šedá zóna nám říká, že společnost má určité potíže s finančním hospodařením.

Tato společnost nedokázala být v žádném roce finančně zdravá. (14)

5 Vlastní návrhy řešení

Z výsledků finanční analýzy provedené na společnost XYZ s. r. o. vyšly najevo následující skutečnosti.

Jak rentabilita, tak i likvidita vyšli buď pod spodní hranicí pro ideální stav ukazatele anebo v případě rentability vyšli některé ukazatele i záporně. Hlavní důvod těchto výsledků je, že společnost má potřebu udržovat velké skladové zásoby kvůli potřebě různorodosti, kterou od ní klienti očekávají. Tato skutečnost je také podporována dopadem Corona viru na celkovou ekonomiku. Zkoumaná firma byla touto krizí zasažena, ale povedlo se jí udržet v podobných hodnotách jako v předešlých letech. Podnik má také dlouhodobě negativní základní kapitál a výsledek hospodaření. Tyto ukazatele se však po dobu celého zkoumaného období pomalu zlepšují. Po provedení Kralickova Quicktestu vyšlo také najevo že co se bonity týče, tak se společnost nachází v šedé zóně. Pro zlepšení finanční situace této firmy je potřeba navýšit prodeje, jelikož se prozatím jedná pouze o obchodní společnost.

Ze SWOT analýzy, která je obsažena v popisu společnost XYZ s. r. o. vyšly najevo následující skutečnosti.

Společnost XYZ s. r. o. je ve vztahu ke svým dodavatelům vždy slabší a ve vztahu ke svým zákazníkům je vždy ta silnější.

Hlavním rizikem společnosti jsou velké skladové zásoby, které často dlouhodobě zůstávají neprodané

Velmi silný aspekt společnosti je ten, že na trhu není mnoho firem, které by se zabývaly stejným oborem, a proto je konkurence poměrně malá.

V další části této kapitoly se nachází samotné návrhy na zlepšení.

První návrh pro zlepšení finanční situace podniku by byla hlubší spolupráce s českými a slovenskými návrháři, za účelem odhadu budoucích módních trendů, která by společností umožnila nákup mířených zásob anebo alespoň zvýšila pravděpodobnost prodeje.

Společnost by mohla také zřídit konsingnační sklad ve kterém by měla svůj vlastní showroom, ve kterém by mohla mít určité vybrané artikly. Tyto vzorky by byly rovnou nabízeny klientům, kteří showroom navštíví.

Dalším typem showroomu by pro firmu bylo zřízení e-shopu. Na tento e-shop by byly vkládány položky, které má firma ve stálé nabídce, nebo kusy, které jsou na skladě už dlouho a je problém je stálým zákazníkům prodat.

Na e-shop by pak dále navazovala reklama na sociálních sítích, jako je Facebook, Instagram a tak dále. Dalším místem pro elektronickou propagaci by pak byly webové prohlížeče jako Google a český Seznam, nebo módní fóra a blogy na kterých by po domluvě s majiteli stránek mohla probíhat reklama firmy.

Firma sice již spolupracuje s některými designerskými školami, ale tyto spolupráce je stále možné prohloubit. Jedním způsobem by mohl být sponzoring přehlídek, které školy pořádají. Dalším krokem by bylo kontaktovat zahraniční designerské školy.

Další marketingovou strategií pro společnost by bylo rozesílání vzorníků se vzorky látek a kůží. Tyto vzorníky by byly cyklicky obměňovány a aktualizovány.

Dále by společnost mohla posílat dopisy a e-maily mířené klientele, ve kterých by nabízela kožené výrobky, jako peněženky pásky a kabelky z vlastních kůží, které by pro klienta byly vyrobeny podle jeho přání od galanterních výrobců, které s firmou již spolupracují.

Pro firmu by také bylo dobré začít s komisním prodejem svého zboží do krejčovství, salónů a obchodů s metráží. Za účelem tohoto prodeje by společnost mohla také pořádat schůzky se zákazníky i mimo Brno a osobně poslat svého zaměstnance jako reprezentanta s aktuální nabídkou.

Jelikož se jedná o společnost čistě obchodní, tak veškeré návrhy na zlepšení míří pouze na zvýšení tržeb prostřednictvím zvýšení povědomí firmy. Tyto návrhy mohou vést pouze ke třem možným východiskům. První je to optimistické, kde firma navýší svůj zisk skrze zvýšení svého povědomí mezi zákazníky, zlepší své ukazatele a vyrovná veškeré ztráty. Dále může nastat možnost kdy návrhy nezlepší ani nezhorší situaci a ve společnosti zůstane vše, jak tomu bylo do teď a zisk ze změn pokryje pouze náklady na jejich

provedení. Poslední varianta je pesimistická, kde navrhované změny nevyvolají žádné navýšení tržeb a náklady vynaložené na jejich realizaci vytvoří společnosti pouze dluhy.

V následujících kapitolách této bakalářské práce budou tyto návrhy podrobněji rozebrány.

5.1 Snížení zásob

Zásoby jsou pro společnost největší součástí aktiv společnosti. Tento fakt nastává z důvodu potřeby různorodosti nabídky, kterou firma nabízí. Při nákupu těchto zásob nastává nárůst závazků, které opět tvoří největší část pasiv. Snížení zásob by společnost byla schopna snížit svoji zadluženost a zvýšit svoji bonitu.

Tabulka 16: Snížení zásob (vlastní zpracování)

Zásoby v roce 2020 v tis. Kč	Snížení zásob v %	Peněžní přebytek v tis. Kč	ČPK 2020	ČPK po snížení zásob
6293	11 %	692	5049	4357

Po rozhovoru s majitelem firmy mi bylo řečeno že realistické snížení zásob spojené s následujícím návrhem by se mohlo pohybovat okolo 11 %. Snížení zásob o jedenáct procent by znamenalo navýšení peněžních prostředků o 692 tisíc korun. Dále je v tabulce vyznačen Čistý pracovní kapitál a jeho změna, která nám udává jak snížení o 11 % u zásob ovlivnilo poměr oběžných aktiv a cizího krátkodobého kapitálu.

Způsobem, jak optimalizovat nákup zásob, by mohlo být předvídaní módních trendů. Pro předpověď trendů by bylo vhodné spolupracovat s módními návrháři a celebritami, které se pochybují v prostoru módy. Společnost sice již s návrháři spolupracuje, ale zatím se jedná pouze o vztah prodejce a klient. Společnost by s těmito návrháři měla podnikat schůzky, ve kterých by byly probírány možné budoucí trendy. Na těchto schůzkách by se porovnávaly stávající trendy a vývoj módních trendů v minulosti a pomocí brainstormingu by se firma a její spolupracující návrháři snažili dosáhnout společného závěru. Možná kompenzace za jejich čas by pak mohli být slevy na další nákupy.

5.2 Konsignační sklad

Pro tuto společnost by se jednalo o spojení konsignačního skladu a showroomu. Zde by firma mohla zvat své zákazníky a představit jim například své nové artikly. Potencionální zákazníci tak mají možnost si zboží prohlédnout naživo a mají i možnost si na materiál sáhnout, aby měli možnost zjistit, jak se daný materiál chová. Tato možnost je v oboru krejčovství a módy obecně velmi důležitá. Je větší možnost, že si potencialní zákazník vybere a pak koupí správný typ látky nebo kůže, než kdyby nakupoval například přes internet.

Tento sklad by se mohl nacházet například v Praze, nebo jiném městě. Pronájem tohoto skladu o velikosti 28 až 30 m² v Praze by společnost stál okolo 48 000 Kč za měsíc.

5.3 E – shop

Společnost již vlastní e-shop na který dává určitou stálou nabídku zboží. Nejčastěji se na něm nachází stálá nabídka nebo skladové zásoby, které jsou těžce prodejné. E-shop je pro společnost dalším typem showroomu a v dnešní době funguje i jako vizitka společnosti. Kvůli tomu je důležité, aby e-shop nejen vypadal dobře na první pohled, ale aby byl také přehledný a funkční. Je to také velmi dobrý způsob, jak rozšířit působnost firmy i mimo Českou republiku.

Dosavadní e-shop společnosti není nejlépe vedený a přehledný. Bylo by dobré, aby si firma najala profesionální společnost, která spravuje a udržuje webové stránky a e-shopy. Tyto služby v průměru stojí 16 000 Kč, ale velmi zdvihnou prestiž webové stránky. Společnost už ovšem má i svou doménu a základní nastavení e-shopu, takže stávající cena za tuto službu nemusí být finální.

Průměrné objednávky na dosavadním e-shop firmy se pohybují okolo 10 až 12 objednávek za měsíc s průměrnou hodnotou 1000 až 1200 Kč. To v průměru tvoří tržby v rozsahu 10 000 až 14 400 Kč za měsíc. Po rozhovoru s majitelem společnosti se došlo k závěru, že s optimalizací e-shopu by se tržby mohli zvýšit minimálně o 17 % což by znamenalo nárůst v tržbách okolo 2 500 Kč což by za rok znamenalo nárůst tržeb o 30 000 Kč. Lze ovšem předpokládat i daleko vyšší nárůst tržeb.

5.4 Online propagace

První krok v online propagaci společnost již realizovala, což je zavedení facebookových a instagramových účtů, které odkazují na web a e-shop. Na těchto stránkách se také potencionální zákazníci mohou přímo ptát na dotazy, na které dostanou odpověď přímo od specialisty v oboru.

K většímu zviditelnění společnosti jsou ovšem ještě zapotřebí reklamy, které se mohou vyskytovat na Facebooku, Instagramu, Googlu a Seznamu. Společnost již online reklamy několikrát použila, ale bylo by vhodné, aby si opět najala specialistu na reklamy na sociálních sítí a SEO reklamy.

Tyto reklamy i s údržbou účtu na Facebooku a Instagramu se pohybují okolo 20 000 Kč za měsíc. Takto nastavená reklama osloví zhruba 300 000 lidí. Na platformách Google a Seznam je práce s reklamami trochu složitější. Zde se cena prvního nastavení SEO reklamy pohybuje okolo 8 000 Kč a následná údržba se pak pohybuje v rozmezí od 4 000 až do 5 000 Kč za měsíc. Aby se reklama na Googlu vyplatila je podle experta zapotřebí rozpočet minimálně 50 000 Kč na měsíc. Jelikož si společnost v tuto chvíli nemůže dovolit dát do reklamy 50 000 Kč za měsíc, je lepší se do reklamy na Googlu prozatím nepouštět. Jelikož je Seznam menší platforma oproti Googlu s menší návštěvností, náklady na reklamu zde nejsou tak vysoké a pohybují se okolo podobné částky jako na Instagramu a Facebooku. Průměrně jsou tyto náklady 9 000 Kč za měsíc.

Pro společnost by bylo optimální využívat pouze reklamy na Facebooku a Instagramu, jelikož zde má reklama v poměru k ceně největší dosah a bude také větší šance, že se zobrazí správné cílové skupině.

5.5 Spolupráce se školami

Firma s některými školami sice spolupracuje, ale pouze povrchně. Mezi tyto školy patří SSUB Brno, UMPRUM v Praze, UTB ve Zlíně. Prozatímní spolupráce s těmito školami spočívá ve slevách pro studenty a darování neprodejných zbytků látek a kůží.

Návrhem na zlepšení spolupráce mezi školami a firmou by mohlo být nastolení měsíčního paušálu pro studenty daných škol. Po rozhovoru s majitelem společnosti a vedením škol jsme došli k závěru, že by každá škola mohla mít s firmou půlroční paušál ve výši 30 000

Kč, který bude škole po ukončení období vyfakturován a dodatečné slevy pro studenty při nákupu.

Další součástí spolupráce by byl sponzoring módních přehlídek, které školy organizují. Těchto přehlídek se účastní nejen studenti, ale i někteří učitelé škol. Tyto přehlídky navštěvují také módní návrháři s z celé České republiky a jednalo by se tedy o další velmi mířenou reklamu. Majitel firmy je ochoten vymezit 10 000 až 15 000 Kč v materiálu za účelem sponzoringu přehlídky. Firma by pak byla uvedena jako jeden ze sponzorů přehlídky na veškerém propagačním materiálu.

5.6 Posílání vzorníků

Pro podporu prodeje by firma měla vytvářet vzorníky, které pak může posílat stávajícím a potencionálním zákazníkům. Tyto vzorníky by opět mohli pomoci zákazníkům lépe pochopit chování určitého materiálu a oproti e-shopu zde nedochází ke zkreslování barev.

Vzorníky na zakázku se pohybují okolo 100 Kč na kus. Tato cena se odvíjí i od počtu jednotlivých druhů materiálů, které jsou na vzorníku uvedeny. Společnost si může své vzorníky vytvářet i sama, ale tato varianta by nevypadala vzhledově uspokojivě, proto je z estetického hlediska lepší si nechat vzorníky vyrobit na zakázku. Jedinou výhodou vzorníků vyrobených firmou jsou zanedbatelné náklady. Tyto vzorníky by byly tvořeny primárně ze stálé nabídky látek a kůží, ale mohou být rozděleny do menších vzorníků, které by obsahovaly pouze sezónní nabídku.

Společnost by pro začátek měla rozeslat 10 a 10 vzorníků po České a Slovenské republice. Dvacet vzorníků by společnost stálo 2 000 Kč. Odeslání jednotlivých vzorníků po České republice by společnost stálo 89 Kč za kus. Poštovné na Slovensko by pak stálo 167 Kč za kus. Celková cena za rozeslání vzorníků by pak byla 4 560 Kč.

5.7 Přímé oslovení klientů

Pro výše postavenou klientelu, by měla společnost posílat mířené dopisy nebo e-maily s nabídkou na míru vyráběných kožených nebo látkových doplňků, dle přání klienta. Zvýší tak svoje povědomí o firmě. Takto napsaná zpráva by měla dávat najevo, že se jedná o hodnotný dar, který potěší každého.

Dopisy by měla poslat co nejvíce potencionálním zákazníkům. Pro začátek by bylo vhodné oslovit alespoň 100 potencionálních a stávajících zákazníků. Odeslání dopisu by firmu stálo v přepočtu asi 26 Kč za kus, což by pro firmu znamenalo celkový náklad ve výši 2 600 Kč.

Levnější alternativa by pak bylo rozesílání e-mailů, kde by obsah zprávy byl v podstatě stejný jak v poslaném dopisu. Zde by cena poslání byla nulová, ale bylo by potřeba zjistit, zda cílová skupina vůbec e-mail používá, jelikož zde by se mohlo jednat o starší klientelu, která ne vždy tyto prostředky používá a také všechny předem požádat o souhlasu se zasláním reklamních e-mailů.

5.8 Komisní prodej

Zde by společnost nabízela své artikly obchodům s metráží, salónům a krejčovstvím na komisi. Tento prodej by mohl fungovat na bázi schůzek prostřednictvím reprezentanta firmy s potencionálními klienty, obzvlášť s klienty mimo Brno. Při těchto schůzkách by si pak mohli skrz již zmiňované vzorníky přímo na místě udělat objednávku, která by jim pak byla zaslána.

U tohoto typu prodeje by bylo společnosti zapláceno až po prodeji zboží komisionářem. Toto zboží společnost může prodat za klasickou prodejní cenu nebo s nějakou množstevní slevou. Cena, za kterou bude zboží dále prodáváno u komisionáře je stanovena buď společností v dodacím listu nebo je ponechána na komisionáři. Ovšem marže stanovená komisionářem by neměla být tak vysoká, aby bylo zboží neprodejně.

Komisní prodej je výhodný jak pro firmu, tak i pro komisionáře. Firma takto rozšíří své distribuční kanály bez nákladů, které se pojí s vytvořením nové pobočky. Pro komisionáře je tento typ prodeje výhodný, jelikož se mu takto neváží finance na jeho zásoby. Pokud má komisionář dobré jméno, může si takto firma zlepšit svoji reputaci. Další výhodou pro komisionáře je fakt, že daň z příjmů se vztahuje pouze na výši marže.

Mezi největší nevýhodu toho prodeje patří fakt, že pokud je komisionář neprofesionální, tak může poškodit jméno firmy.

Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace podniku XYZ s.r.o. a následně navržení několika možných řešení, která by zlepšila stávající finanční stav firmy.

První část této bakalářské práce se skládá z teoretických východisek, které byly brány z doporučené odborné literatury. Zde jsou uvedeny jednotlivé ukazatele a jejich doporučené hodnoty, ze kterých se vychází při finanční analýze.

Na teoretickou část pak navazuje část praktická, kde je zpracována finanční analýza na společnost XYZ s.r.o. Nejprve byly uvedeny základní informace o firmě a její popis. Následně provedená finanční analýza pak začíná zpracováním stavových ukazatelů. Zde vyplynul problém firmy s velmi vysokými zásobami a cizími zdroji. Další v pořadí byly ukazatele poměrové. Zde se některé ukazatele sice blížili ideálním hodnotám, ale pouze zřídka se nachází v rozmezí ideálních hodnot. U analýzy rozdílových ukazatelů byl opět hlavní problém vysoké množství zásob. Z těchto analýz vyplývá, že firma sice není v ohrožení bankrotu, ale nachází se v šedé zóně. Lze zde i vidět dopady krize způsobené virem COVID-19 na finanční stav firmy.

V na konci praktické části se nachází bonitní modely. V této bakalářské práci byl ovšem použit pouze Kralickýv Quicktest, který opět ukázal že se společnost nachází v takzvané šedé zóně.

Poslední část této bakalářské práce tvoří návrhy a určitá opatření, které by firma mohla využít pro zlepšení svého finančního stavu. Tyto návrhy se primárně zaměřují na snížení zásob, zlepšení povědomí o společnosti, zlepšení marketingu a přidání nových distribučních kanálů.

Když zhodnotíme veškeré výsledky, tak je zřejmé, že se nejedná o firmu bez problémů. Pro zlepšení situace, by se společnost měla na některé z těchto problémů obzvlášť zaměřit. Pandemie začala firmu ovlivňovat již v roce 2019, ale je velmi pravděpodobné, že dopady krize budou společnost doprovázet i v následujících letech, které jsou už mimo zkoumané období. Proto by se firma měla snažit zimplementovat určitá preventivní opatření, která pomohou předejít budoucím problémům.

Seznam zdrojů

- (1) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 2.*, aktualizované vydání, Praha: Grada, 2008. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-2481-2.
- (2) KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku. 3.* vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 9788073806460.
- (3) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5.*, aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015, 152 stran: ilustrace, grafy. ISBN 978-80-247-5534-2.
- (4) ČERNÁ, Alena. *Finanční analýza. 1.* vyd. Praha: Bankovní institut, 1997. ISBN 80- 7265-017-3.
- (5) KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku. 2.* vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2016. ISBN 978-80-7380-591-3.
- (6) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku. 2.*, aktualizované vydání. Brno: Computer Press, 2011, ISBN 978-80-251-3386-6.
- (7) *Poměrové ukazatele* [online]. FinAnalysis, 2020 [cit. 2022-04-11]. Dostupné z: <https://www.finanalysis.cz/pouzite-pomerove-ukazatele.html>
- (8) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza. 7.* aktualizované vydání. Praha: GRADA Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3124-2.
- (9) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press).* ISBN 978-80-251-1830-6.
- (10) FinAnalysis. <https://www.finanalysis.cz> [online]. 2020 [cit. 2022-04-23]. Dostupné z: <https://www.finanalysis.cz/pouzite-bankrotni-modely.html>.
- (11) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza. 6.* aktualizované vydání. Praha: GRADA Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.
- (12) Veřejný rejstřík a Sběrka listin. [Or.justice.cz](https://or.justice.cz) [online]. 2021 [cit. 2022-05-03]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=583372&typ=UPLNY>
- (13) ESipa CZ-NACE. [Esipa.cz](https://esipa.cz) [online]. 2002 [cit. 2022-05-03]. Dostupné z: https://esipa.cz/sbirka/sbsrv.dll/sezn?DR=NR&SORT=CP&ROK=0&NR=CZNACE_D15

- (14) Veřejný rejstřík a Sběrka listin. *Https://or.justice.cz* [online]. Brno, 2002 [cit. 2022-05-03]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=583372>

Seznam tabulek

Tabulka 1: Rozvaha (1).....	13
Tabulka 2: Výkaz zisků a ztrát (1).....	14
Tabulka 3: Cash flow (1)	15
Tabulka 4: Bodové ohodnocení Kralickova Quicktestu (8)	35
Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv (vlastní zpracování).....	40
Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv (vlastní zpracování)	41
Tabulka 7: Vertikální analýza aktiv (vlastní zpracování).....	43
Tabulka 8: Vertikální analýza pasiv (vlastní zpracování)	44
Tabulka 9: Ukazatele likvidity (vlastní zpracování).....	46
Tabulka 10: Ukazatele rentability (vlastní zpracování).....	48
Tabulka 11: Ukazatele zadluženosti (vlastní zpracování)	50
Tabulka 12: Ukazatele aktivity (vlastní zpracování)	51
Tabulka 13: Rozdílové ukazatele (vlastní zpracování).....	54
Tabulka 14: Výsledky Kralickova Quicktestu (vlastní zpracování).....	56
Tabulka 15: Celkové hodnocení pomocí Kralickova Quicktestu (vlastní zpracování) ..	56
Tabulka 16: Snížení zásob (vlastní zpracování)	59

Seznam grafů

Graf 1: Horizontální analýza aktiv (vlastní zpracování).....	41
Graf 2: Horizontální analýza pasiv (vlastní zpracování)	42
Graf 3: Vertikální analýza aktiv (vlastní zpracování).....	44
Graf 4: Vertikální analýza pasiv (vlastní zpracování)	45
Graf 5: Ukazatelé likvidity (vlastní zpracování).....	47
Graf 6: Ukazatele rentability (vlastní zpracování).....	49
Graf 7: Ukazatele zadluženosti (vlastní zpracování)	51
Graf 8: Ukazatele aktivity (vlastní zpracování)	53
Graf 9: ČPK (vlastní zpracování)	55
Graf 10: ČPM (vlastní zpracování).....	55

Seznam obrázků

Obrázek 1: Poměrové ukazatele stručné rozdělení (3)	19
Obrázek 2: Poměrové ukazatele (3).....	19
Obrázek 3: Organizační struktura společnosti (vlastní zpracování)	38

Seznam příloh

Příloha 1: Rozvaha - aktiva rok 2016 / 2017	69
Příloha 2: Rozvaha - pasiva rok 2019 / 2017.....	69
Příloha 3: Rozvaha - aktiva rok 2018 / 2019	70
Příloha 4: Rozvaha - pasiva rok 2018 / 2019.....	70
Příloha 5: Rozvaha - aktiva rok 2020	71
Příloha 6: Rozvaha - pasiva rok 2020.....	71
Příloha 7: Výkaz zisku a ztráty rok 2016 / 2017 část 1.	72
Příloha 8: Výkaz zisku a ztráty rok 2016 / 2017 část 2.	73
Příloha 9: Výkaz zisku a ztráty rok 2018 / 2019 část 1.	74
Příloha 10: Výkaz zisku a ztráty rok 2018 / 2019 část 2.	75
Příloha 11: Výkaz zisku a ztráty rok 2020 část 1.	76
Příloha 12: výkaz zisku a ztráty rok 2020 část 2.	77

Přílohy

Označení a	AKTIVA b	čís. řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM Součet A. až D.	1	7 131	1 173	5 958	5 877
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2				
B.	Dlouhodobý majetek Součet B.I. až B.III.	3	1 750	1 173	577	616
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	5	1 750	1 173	577	616
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	6				
C.	Oběžná aktiva Součet C.I. až C.IV.	7	5 381		5 381	5 256
C.I.	Zásoby	8	5 092		5 092	4 937
C.II.	Pohledávky Součet II.1. až II.2.	9	97		97	286
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	10				
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	11	97		97	286
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	12	192		192	33
C.IV.	Peněžní prostředky	13				
D.	Časové rozlišení aktiv	14				5

Příloha 1: Rozvaha - aktiva rok 2016 / 2017

Označení a	PASIVA b	čís. řád. c	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
			5	6
	PASIVA CELKEM Součet A. až D.	15	5 958	5 877
A.	Vlastní kapitál Součet A.I. až A.VI.	16	-2 157	-2 217
A.I.	Základní kapitál	17	110	110
A.II.	Ažio a kapitálové fondy	18		
A.III.	Fondy ze zisku	19	6	6
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	20	-2 333	-2 404
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	21	60	71
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	22		
B. + C.	Cizí zdroje Součet B. + C.	23	8 115	8 094
B.	Rezervy	24		
C.	Závazky Součet C.I. až C.II.	25	8 115	8 094
C.I.	Dlouhodobé závazky	26	5 990	5 720
C.II.	Krátkodobé závazky	27	2 125	2 374
D.	Časové rozlišení pasiv	28		

Příloha 2: Rozvaha - pasiva rok 2019 / 2017

A K T I V A		brutto	korekce	netto	minulé období netto
		1	2	3	4
	AKTIVA CELKEM	8339	1788	6551	6030
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál				
B.	Stálá aktiva	1788	1788	0	115
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	1788	1788	0	115
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek				
C.	Oběžná aktiva	6546		6546	5910
C.I.	Zásoby	6095		6095	6033
C.II.	Pohledávky	207		207	68
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky				
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	207		207	68
C.II.3.	Časové rozlišení aktiv				
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	244		244	-191
C.IV.	Peněžní prostředky				
D.	Časové rozlišení aktiv	5		5	5

Příloha 3: Rozvaha - aktiva rok 2018 / 2019

P A S I V A		běžné účetní období	minulé účetní období
		1	2
	PASIVA CELKEM	6551	6030
A.	Vlastní kapitál	-2053	-2088
A.I.	Základní kapitál	110	110
A.II.	Ážio a kapitálové fondy		
A.III.	Fondy ze zisku	6	6
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	-2204	-2273
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	35	69
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)		
B.+C.	Cizí zdroje	8604	8118
B.	Rezervy		
C.	Závazky	8604	8118
C.I.	Dlouhodobé závazky	6901	5990
C.II.	Krátkodobé závazky	1703	2128
C.III.	Časové rozlišení pasív		
D.	Časové rozlišení pasív		

Příloha 4: Rozvaha - pasiva rok 2018 / 2019

AKTIVA		brutto	korekce	netto	minulé období netto
		1	2	3	4
	AKTIVA CELKEM	8325	1788	6537	6551
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál				
B.	Stálá aktiva	1788	1788	0	0
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	1788	1788	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek				
C.	Oběžná aktiva	6532	0	6532	3546
C.I.	Zásoby	6293		6293	6095
C.II.	Pohledávky	306		306	207
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky				
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	306		306	207
C.II.3.	Časové rozlišení aktiv				
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	-67		-67	244
C.IV.	Peněžní prostředky				
D.	Časové rozlišení aktiv	5		5	5

Příloha 5: Rozvaha - aktiva rok 2020

PASIVA		běžné účetní období	minulé účetní období
		1	2
	PASIVA CELKEM	6537	6551
A.	Vlastní kapitál	-2508	-2053
A.I.	Základní kapitál	154	110
A.II.	Ážio a kapitálové fondy		
A.III.	Fondy ze zisku	6	6
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	-2168	-2204
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-500	35
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)		
B.-C.	Cizí zdroje	9045	8604
B.	Rezervy		
C.	Závazky	9045	8604
C.I.	Dlouhodobé závazky	7562	6901
C.II.	Krátkodobé závazky	1483	1703
C.III.	Časové rozlišení pasiv		
D.	Časové rozlišení pasiv	0	0

Příloha 6: Rozvaha - pasiva rok 2020

Označení a	TEXT b	číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1		
II.	Tržby za prodej zboží	2	6 047	5 055
A.	Výkonová spotřeba	Součet A.1. až A.3. 3	5 129	4 489
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	4 489	3 908
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	5	195	124
A. 3.	Služby	6	445	457
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7		
C.	Aktivace (-)	8		
D.	Osobní náklady	Součet D.1. až D.2. 9	486	452
D. 1.	Mzdové náklady	10	372	337
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	114	115
D. 2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	114	115
D. 2.2.	Ostatní náklady	13		
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	Součet E.1. až E.3. 14	384	154
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	384	154
E. 1.1.	- Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	384	154
E. 1.2.	- Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17		
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18		
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19		
III.	Ostatní provozní výnosy	Součet III.1. až III.3. 20		235
III. 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21		198
III. 2.	Tržby z prodaného materiálu	22		
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23		37
F.	Ostatní provozní náklady	Součet F.1. až F.5. 24	43	40
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25		
F. 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26		
F. 3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	5	2
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28		
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	38	38
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	I. + II. - A. - B. - C. - D. - E. + III. - F. 30	5	155

Příloha 7: Výkaz zisku a ztráty rok 2016 / 2017 část 1.

označení a	TEXT b	číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	Součet IV.1. až IV.2.	31	
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba		32	
IV. 2.	Ostatní výnosy z podílů		33	
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly		34	
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	Součet V.1. až V.2.	35	
V. 1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba		36	
V. 2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		37	
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem		38	
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	Součet VI.1. až VI.2.	39	
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba		40	
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy		41	
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti		42	
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	Součet J.1. až J.2.	43	81
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba		44	81
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady		45	
VII.	Ostatní finanční výnosy		46	202
K.	Ostatní finanční náklady		47	66
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	IV. - G. + V. - H. + VI. - I. - J. + VII. - K.	48	55
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	* (ř. 30) + * (ř. 48)	49	60
L.	Daň z příjmů	Součet L.1. až L.2.	50	
L. 1.	Daň z příjmů splatná		51	
L. 2.	Daň z příjmů odložená (+/-)		52	
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	** (ř. 49) - L.	53	60
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		54	
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	** (ř. 53) - M.	55	60
*	Cistý obrát za účetní období	I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	6 249
				5 294

Příloha 8: Výkaz zisku a ztráty rok 2016 / 2017 část 2.

	Název položky	běžné účetní období	minulé účetní období
		1	2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb		
II.	Tržby za prodej zboží	4738	4652
A.	Výkonová spotřeba	3787	3378
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	3252	2839
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	149	158
A.3.	Služby	386	381
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)		
C.	Aktivace (-)		
D.	Osobní náklady	590	558
D.1.	Mzdové náklady	468	444
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	122	114
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	122	114
D.2.2.	Ostatní náklady		
E.	Úprava hodnot v provozní oblasti	153	461
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	153	461
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé		461
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné		
E.2.	Úpravy hodnot zásob		
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek		
III.	Ostatní provozní výnosy	1	1
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku		
III.2.	Tržby z prodaného materiálu		
III.3.	Jiné provozní výnosy		1
F.	Ostatní provozní náklady	57	49
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		
F.2.	Prodaný materiál		
F.3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	5	3
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období		
F.5.	Jiné provozní náklady	52	46
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	152	207
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly		
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba		
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba		
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy		
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba		
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy		
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti		

Příloha 9: Výkaz zisku a ztráty rok 2018 / 2019 část 1.

	Název položky	běžné účetní období	minulé účetní období
		1	2
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	64	77
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	64	77
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady		
VII.	Ostatní finanční výnosy	47	12
K.	Ostatní finanční náklady	92	73
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-109	-138
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	43	69
L.	Daň z příjmů	8	
L.1.	Daň z příjmů splatná	8	
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)		
**	Výsledek hospodaření po zdanění (-/-)	35	69
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	35	69
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	4786	4665

Příloha 10: Výkaz zisku a ztráty rok 2018 / 2019 část 2.

	Název položky	běžné účetní období	minulé účetní období
		1	2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	0	0
II.	Tržby za prodej zboží	3650	4738
A.	Výkonová spotřeba	3397	3787
A.1	Náklady vynaložené na prodané zboží	2771	3252
A.2	Spotřeba materiálu a energie	139	149
A.3	Služby	487	386
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)		
C.	Aktivace (-)		
D.	Osobní náklady	584	590
D.1.	Mzdové náklady	472	468
D.2	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	112	122
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	112	122
D.2.2.	Ostatní náklady		
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti		
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku		153
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé		153
E1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné		153
E.2.	Úpravy hodnot zásob		
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek		
III.	Ostatní provozní výnosy		1
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku		
III.2.	Tržby z prodaného materiálu		
III.3.	Jiné provozní výnosy		1
F.	Ostatní provozní náklady	67	57
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		
F.2.	Prodaný materiál		
F.3.	Daně a poplatky	5	5
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období		
F.5.	Jiné provozní náklady	62	52
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	-398	152
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podílů		
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba		
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba		
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy		
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba		
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy		
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti		

Příloha 11: Výkaz zisku a ztráty rok 2020 část 1.

	Název položky	běžné účetní období	minulé účetní období
		1	2
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	57	64
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	57	64
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady		
VII.	Ostatní finanční výnosy	40	47
K.	Ostatní finanční náklady	85	92
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-102	-109
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-500	43
L.	Daň z příjmů		8
L.1.	Daň z příjmů splatná		
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)		
**	Výsledek hospodaření po zdanění (-/-)	-500	35
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-500	35
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	3690	4786

Příloha 12: výkaz zisku a ztráty rok 2020 část 2.