



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMY

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE COMPANY AND PROPOSALS TO ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKA PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Veronika, Straková

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Kateřina Fojtů

BRNO 2018

Abstrakt

Cílem bakalářské práce je zhodnocení finančního zdraví vybrané společnosti XY. za roky 2012-2016. Z dostupných finančních záznamů budou dle teoretické části vypočteny příslušné ukazatele. V poslední části, a to části návrhové, se nastíní možné varianty pro zlepšení situace, a to u ukazatelů, které budou mít negativní výsledky.

Abstract

The aim of the bachelor thesis is to evaluate the financial health of selected company XY. in the period 2012-2016. From the available financial records, the relevant indicators will be calculated according to the theoretical part. The last part, the design part, will outline possible options for improving the situation, with indicators that will have negative results.

Klíčové slova

finanční analýza, swot analýza, rozvaha, rentabilita, cash-flow

Key words

financial analysis, swot analysis, balance sheet, profitability, cash-flow

Bibliografická citace

STRAKOVÁ, V. *Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení*.
Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2018. 87 s. Vedoucí
bakalářské práce Ing. Kateřina Fojtů.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 16. května 2018

podpis studenta

Poděkování

Můj obrovský vděk patří paní Ing, Kateřině Fojtů za její cenné a odborné rady i čas. V neposlední řadě patří moje obrovské poděkování rodině a přátelům, kteří mně při psaní této práce podporovali.

OBSAH

ÚVOD.....	10
1 CÍL A METODIKA PRÁCE.....	11
2 TEORETICKÉ VÝCHODISKA PRÁCE	12
2.1 Strategická analýza okolí korporace	12
2.1.1 SLEPTE analýza	13
2.1.2 Porterova analýza.....	14
2.1.3 Analýza 7S	17
2.1.4 SWOT analýza.....	18
2.2 Finanční analýza.....	20
2.2.1 Metody finanční analýzy	21
2.2.1.1 Analýza absolutních ukazatelů	21
2.2.1.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	22
2.2.1.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	23
2.2.1.4 Analýza soustav ukazatelů	29
3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	33
3.1 Základní údaje o společnosti.....	33
3.2 Analýza okolí korporace	34
3.2.1 SLEPTE analýza	34
3.2.2 Porterova analýza.....	41
3.2.3 Analýza 7S	43

3.2.4	SWOT analýza.....	46
3.3	Finanční analýza.....	48
3.3.1	Analýza stavových ukazatelů.....	48
3.3.2	Analýza rozdílových ukazatelů.....	56
3.3.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	57
3.3.4	Analýza soustav ukazatelů.....	63
3.4	Shrnutí finanční analýzy	66
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	70
	ZÁVĚR	76
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	78
	SEZNAM OBRÁZKŮ.....	82
	SEZNAM GRAFŮ	83
	SEZNAM TABULEK	84
	SEZNAM ZKRATEK	86
	SEZNAM PŘÍLOH.....	87

ÚVOD

Bakalářská práce je zaměřena na finanční analýzu vybrané společnosti. V tomto případě se jedná o společnost XY, která sídlí na Jižní Moravě. V oblasti podnikání je velmi důležité mít přehled o finanční zdraví a celkové prosperitě společnosti, ale také o prosperitě konkurenčního prostředí. K vyhodnocení takových informací je důležité zpracovat právě finanční analýzu, díky které odhalíme například slabé a silné stránky korporace, a pro pozitivní budoucí vývoj i možné hrozby a příležitosti.

Pro správnou a účinnou finanční analýzu je důležité zvolit si ty správné postupy a nejvhodnější metody, které se pro jednotlivé odvětví podnikání mohou lišit. Výsledkem je odhalení současného stavu finančního zdraví korporace a podklad pro budoucí vývoj. K tomu, aby taková analýza byla přesnější, a výsledek užitečný, je potřeba sledovat alespoň období posledních pět let.

Materiály, které jsou k uskutečnění takové finanční analýzy potřeba, jsou základní účetní výkazy, které jsou složeny z rozvahy, výkazu zisků a ztrát a také výkazu o peněžních tocích neboli cash-flow. Na základě těchto výkazů je schopné vyjádřit informace o struktuře aktiv, kapitálové struktuře, platební schopnosti společnosti či zadluženosti.

Bakalářská práce je rozdělena do tří částí. První část bude věnována teoretické rešerši, kde jsou vysvětleny základní pojmy metod finanční analýzy a konkurenčního prostředí společnosti. Podrobně jsou definovány dílčí ukazatele a analýzy, jejich interpretace a také doporučované hodnoty.

Další částí je část analytická, která se bude věnovat hodnocení situace korporace XY. V první řadě bude stručné seznámení s odvětvím a oborem, ve kterém korporace podniká. Dále bude provedena analýza vnějšího a vnitřního okolí korporace, která se zaměří na slabé stránky a možné hrozby korporace a na druhé straně na silné stránky a příležitosti.

V analytické části bude také provedena finanční analýza sledovaného období posledních pěti let. Vychází z účetních výkazů, které poskytla korporace v plném rozsahu.

Jako poslední část bakalářské práce budou vlastní návrhy na zlepšení situace společnosti, vzhledem k výsledkům celého hodnocení.

1 CÍL A METODIKA PRÁCE

Bakalářská práce je zaměřena na vyhodnocení finanční situace a aktuálního stavu společnosti XY. Hlavním cílem je navržení vhodných opatření pro zlepšení stávající finanční situace. K tomu, aby bylo možné cíle dosáhnout, je nezbytné stanovit si dílčí cíle.

První část bude teoretická. Bude věnována rešerši dostupné literatury uvedené v seznamu zdrojů. Obeznamíme se se základní problematikou finanční analýzy, metodami finanční analýzy a okolí korporace.

Druhá část je tvořena analýzou současného stavu společnosti. Podrobné představení společnosti a předmětu podnikání.

Následující část bude výpočet finančních ukazatelů. Jejich správná interpretace a hodnocení. Pro tyto výpočty budou použity výkazy účetní závěrky za roky 2012-2016. Vypracovány budou analýzy absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů a také poměrových ukazatelů. Jako poslední bude výpočet analýzy soustav ukazatelů.

Další částí je zhodnocena celková finanční situace společnosti, která byla zjištěna pomocí metod finanční analýzy a finančních ukazatelů. Na základě zjištěných výsledků budou navrženy možné kroky pro zlepšení situace.

2 TEORETICKÉ VÝCHODISKA PRÁCE

V teoretické části budou uvedeny pojmy, které jsou důležité pro porozumění dané problematice bakalářské práce. Za nejdůležitější pokládám teoretické znalosti jednotlivých ukazatelů finanční analýzy a jejich správnou interpretaci.

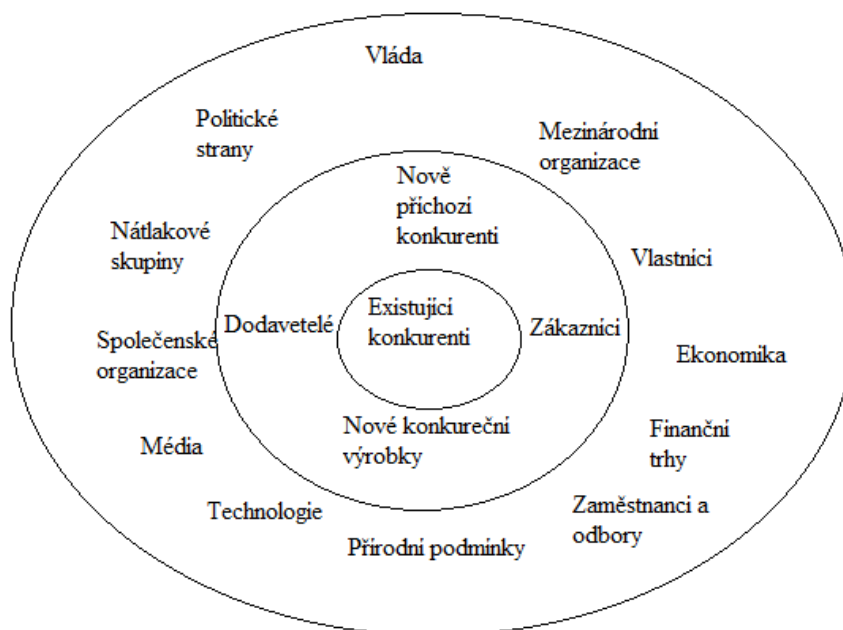
2.1 Strategická analýza okolí korporace

„Prostředí je souhrn všech sil a vlivů, které přímo či nepřímo působí na tržní subjekt. Tyto síly ovlivňují schopnost firmy konat svůj podnikatelský záměr, její výkonnost a prosperitu. Analýzy prostředí, pochopení jeho zákonitostí a pravidel, podmiňuje vytvoření efektivní firemní strategie.“ (4, s. 343)

Strategická analýza okolí je proces, při kterém stratég sleduje okolí společnosti, a zjištěné skutečnosti vyhodnocuje tak, aby byl schopen v konečné fázi určit příležitosti a hrozby, které jednotlivé faktory okolí přináší (5, s. 41).

Musí být složena z reálných faktů, které byly zjištěny v průběhu analýz zaměřených na jevy ovlivňující strategická rozhodování. Podle odvětví, kterého se daná analýza týká, jsou rozděleny následovně:

- analýza vnějšího prostředí společnosti,
- analýza vnitřního prostředí společnosti,
- analýza očekávání důležitých stakeholders (5, s. 40).



Obr. 1: Členění okolí společnosti (vlastní zpracování dle 5, s.42)

2.1.1 SLEPTE analýza

SLEPTE analýza je analýza obecného prostředí, která zkoumá obecné okolí, v němž se společnost nachází, a na něž musí včas a správně reagovat v případě jejich změn. Špatné nebo nevhodné reakce mohou způsobit závažné problémy. Analýza se skládá z šesti oblastí a to sociální, legislativní, ekonomické, politické, technologické a ekologické (7, s. 78-80).

Sociální faktor může být ovlivňován velikostí populace, pracovními preferencemi, etnickým rozložením, životní úrovní, rozdělení příjmů, mírou nezaměstnanosti, životní úrovní či dostupností potencionálních zaměstnanců. Všechny vyjmenované sociální faktory mohou ovlivňovat poptávku po službách a zboží (31).

Legislativní faktor tedy právní prostředí, ve kterém se korporace nachází, a které musí respektovat. Například obchodní právo, daňové zákony, ekologická opatření, právní úprava pracovních podmínek a jiné (31).

Ekonomický faktor – který zahrnuje faktory jako míra inflace, úroková míra, obchodní deficit nebo přebytek, bankovní systém, dostupnost úvěrů, výše daňových sazeb, cla a daňová zatížení (8, s.44).

Politický faktor – závisí na vládní politice, která může zasahovat do podnikání nebo ji také podporovat. V tomto směru mohou být zmíněny faktory jako forma a stabilita státu, politické strany u moci, zahraniční konflikty, regionální nestabilita, vztah ke státnímu průmyslu či podpora zahraničního obchodu (31).

Technologický a technický faktor je velmi důležitý v rámci boje s konkurencí. V této oblasti musí být korporace připravena na rychlou realizaci nových technologií, nové technologické aktivity, aby byla konkurenceschopná a nezaostávat (31).

Ekologický faktor patří v dnešní době mezi faktory, na které se klade podstatný vliv. Může být jmenována například ochrana životního prostředí, obnovitelné zdroje nebo recyklace a zpracování odpadů (8, s.48).

2.1.2 Porterova analýza

Porterův pětifaktorový model konkurenčního prostředí je používaným nástrojem pro zjišťování oborového okolí. Řeší tedy hlavně možné hrozby ze strany stávajících i nových konkurenčních sil ve stejném odvětví jako je společnost. Do analýzy vstupuje pět základních činitelů:

- vyjednávací silou kupujících,
- vyjednávací silou dodavatelů,
- hrozbou vstupů nových konkurentů,
- hrozbou substitutů,
- rivalitou firem působící na daném trhu (5, s. 53-54).

Vyjednávají síla kupujících

Zákazníci mohou také pro korporaci znamenat hrozbu v případě, kdy tlačí ceny zboží směrem dolů nebo požadují lepší kvalitu zboží a služeb. Takový nátlak vede ke zvyšování nákladů. Avšak v případě slabé smluvní síly zákazníků by měl podnik využít situace a zvýšit stávající ceny a tím zvýšit i celkový zisk (7, s. 19-23).

Vyjednávací síla dodavatelů

Také dodavatelé mohou působit jako hrozba, vzhledem k tomu, že můžou zvyšovat ceny zboží, nebo naopak snižovat kvalitu dodávaného zboží, co vede ke snižování zisku korporace. Naopak slabý dodavatel dává možnost podniku vyjednat nižší cenu za zboží nebo jeho lepší kvalitu a tím si zvýšit zisk. Korporace jako kupující je tedy závislý na schopnostech dodavatelů (7, s. 19-23).

Hrozba vstupu nových konkurentů

Jako potencionální konkurenti jsou chápány podniky, které si v současné době nekonkurují v určitém oboru, ale jsou schopni se konkurenty stát. Nízké riziko dává příležitost podniku využít situace pro zvýšení cen a dosažení vyššího zisku. Na druhé straně, jestliže je riziko vstupu nových konkurentů vysoké, představuje to hrozbu pro ziskovost podniku (7, s. 19-23).

„Hrozba konkurenční síly potencionálních konkurentů závisí na výši bariér vstupu na trh, které brání podniku prosadit se v daném mikrookolí.“ (7, s. 19-23)

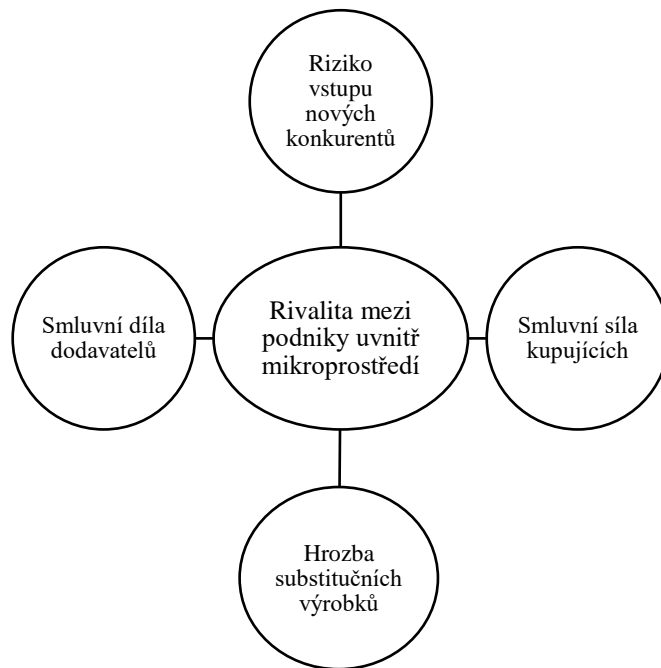
Oddanost zákazníků, absolutní nákladové výhody a míra hospodárnosti jsou tři základní zdroje bariér, které by měl stávající podnik umět využít ve svůj prospěch (7, s. 19-23).

Hrozba substitutů

Působení blízkých substitutů tvoří konkurenční hrozbu, která vytváří limity cen výrobků, za které podnik prodává, a tím je limitován i samotný zisk. Má-li podnik ve svém okolí málo blízkých substitutů, musí využít příležitost a zvýšit ceny a tím i zisk (7, s. 19-23).

Rivalita firem působící na daném trhu

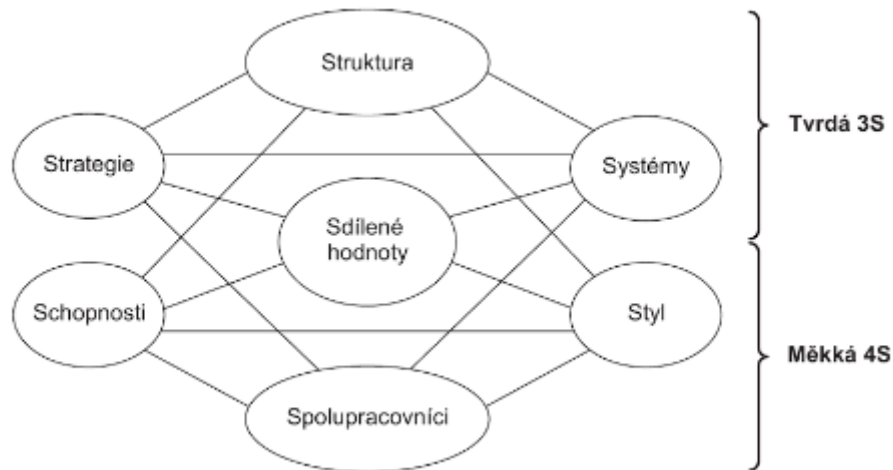
Další silou Porterových pěti sil je míra rivality mezi stávajícími podniky uvnitř daného mikrookolí. Snaha o dosažení silné tržní pozice a vyššího zisku vede k cenové konkurenci. Jestliže je konkurenční síla slabá, podnik má příležitost zvýšit si zisky pomocí zvýšení cen. V opačném případě, kdy je tato síla silná, dochází ke konkurenční rivalitě, která omezuje ziskovost. Rozsah takové rivality mezi podniky ovlivňují tři faktory, a to struktura mikrookolí, poptávkové podmínky a výška výstupních bariér z mikrookolí (7, s. 19-23).



Obr. 2: Porterův model pěti sil (vlastní zpracování dle 7, s. 17-18)

2.1.3 Analýza 7S

Model 7S byl vytvořen, aby pomohl manažerům porozumět komplikacím, které jsou spojené se změnami v oblasti organizační struktury. Aby byly chystané změny efektivní a účinné, musí se počítat se všemi faktory. V modelu je zahrnuto 7 faktorů, které jsou vyobrazeny na následujícím obrázku (8, s. 73-75).



Obr. 3: Model 7S (8, s. 73-75)

Struktura – v modelu 7S vyjadřuje veškerou obsahovou a funkční náplň organizačního uspořádání. Je přehledem o nadřízenosti, podřízenosti, vztazích mezi podnikatelskými subjekty, kontrolních mechanismech a sdílených informacích. Vzhledem k občasnému obměňování procesů a stylů je potřeba změnit i samotnou strukturu (8, s.74-75).

Strategie - „Vyjadřuje, jak organizace dosahuje své vize a reaguje na hrozby a příležitosti v daném oboru podnikání.“ (8, s.74-75)

Systémy – dělí se na formální a neformální procedury, které pomáhají k řízení každodenního chodu podniku. Zahrnují například komunikační systémy, kontrolní systémy, manažerské informační systémy, inovační systémy, systémy alokace zdrojů a některé další. Systémy vyžadují dovednosti ve všech informačních technologiích a organizačních procesech, kontrolách a metodách (8, s.74-75).

Schopnosti – vyjadřují profesionální zkušenosti a kompetence existující uvnitř organizace. Nejedná se ale pouze o souhrn kvalifikací pracovníků, je nutné brát v potaz kladné i záporné synergické efekty (8, s.74-75).

Spolupracovníci – lidské zdroje organizace, jejich rozvoj, vztahy mezi nimi, školení, motivace, aspirace, chování vůči firmě a jiné. Jsou rozlišovány na kvantifikovatelné (systém motivace a odměňování) a nekvantifikovatelné (loajalita vůči firmě, morální hledisko) (8, s.74-75).

Styl – vyjadřuje přístup managementu k řízení a řešení vyskytujících se problémů. Tento přístup se dá rozdělit na formální, tedy to, co je psáno ve směrnících, a neformální stránku přístupu, tedy co management ve skutečnosti dělá (8, s.74-75).

Sdílené hodnoty – souvisí celkově se strategií a vizí celé korporace, tvoří klíčové faktory i v mnoha jiných aspektech. Podstatou vize je, aby všichni (uvnitř i vně korporace) věděli, jaký mají směr a čeho chtějí dosáhnout (8, s.74-75).

„Tyto faktory jsou vzájemně provázány a pokud vedení nebude dávat pozor u jednoho z nich, pak může způsobit zhroucení ostatních faktorů. Samozřejmě význam nebo důležitost každého z nich bude odlišná s časem a někdy není možné říci, jak se změní. A proto se v modelu „7S“ jedná o to, aby vedení mohlo zkoumat všechny působící faktory.“ (8, s. 73-75)

2.1.4 SWOT analýza

Cílem SWOT analýzy je identifikovat silné a slabé stránky současného stavu firemní strategie. Dále zjišťuje, jak je schopná reagovat na možné příležitosti a hrozby přicházející z okolí společnosti. Tato analýza může být velmi užitečná při sumarizaci mnoha analýz, a proto se provádí zejména jako poslední (9, s. 103-104).

„SWOT analýza neboli analýza slabých a silných stránek, příležitostí a hrozeb sestává z původně dvou analýz, a to analýzy SW a analýzy OT. Doporučuje se začít analýzou OT-příležitostí a hrozeb, které přicházejí z vnějšího prostředí firmy, a to jak makroprostředí (obsahuje faktory politicko-právní, ekonomické, sociálně-kulturní, technologické), tak i mikroprostředí (zákazníci, dodavatelé, odběratelé, konkurence, veřejnost). Po důkladné provedené analýze OT následuje analýza SW, která se týká vnitřního prostředí firmy (cíle, systémy, procedury, firemní zdroje, materiální prostředí, firemní kultura, mezilidské vztahy, organizační struktura, kvalita managementu).“
(9, s. 109)

<p style="text-align: center;">Silné stránky (Strengths)</p> <p style="text-align: center;">zde se zaznamenávají skutečnosti, které přinášejí výhody jak zákazníkům, tak firmě</p>	<p style="text-align: center;">Slabé stránky (Weaknesses)</p> <p style="text-align: center;">zde se zaznamenávají ty věci, které firma nedělá dobře, nebo ty, ve kterých si ostatní firmy vedou lépe</p>
<p style="text-align: center;">Příležitosti (Opportunities)</p> <p style="text-align: center;">zde se zaznamenávají ty skutečnosti, které mohou zvýšit poptávku nebo mohou lépe uspokojit zákazníky a přinést firmě úspěch</p>	<p style="text-align: center;">Hrozby (Threats)</p> <p style="text-align: center;">zde se zaznamenávají ty skutečnosti, trendy, události, které mohou snížit poptávku nebo zapříčinit nespokojenost zákazníků</p>

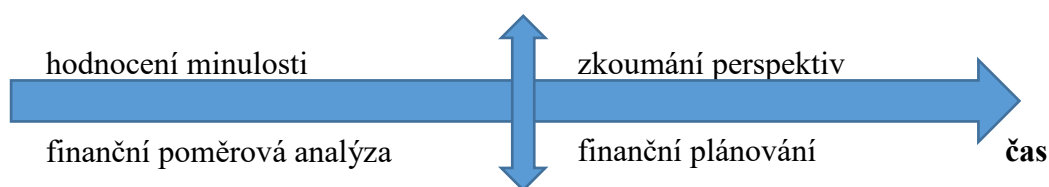
Obr. 4: SWOT analýza (vlastní zpracování dle 9, s. 103)

2.2 Finanční analýza

Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace společnosti. Na základě informací získaných z této analýzy může manažer společnosti správně zhodnotit, jestli je podnik dostatečně ziskový, zda je vhodně zvolená kapitálová struktura, jestli podnik pracuje efektivně, jak postupuje při alokaci volných pracovních prostředků, zda zvládá splácet včas své závazky a podobně. Znalost finančního stavu je nevyhnutný nejen ve vztahu k minulosti, ale zejména k predikci a odhad budoucího vývoje (1, s. 17).

Při zpracování finanční analýzy, je potřeba především získat věrohodné a odpovídající vstupní data. Významným zdrojem jsou účetní výkazy. Schopnost správně se orientovat v těchto výkazech je nezbytný pro další práci v rámci doporučených metod a postupů finanční analýzy. Účetní výkazy se skládají z rozvahy společnosti, výkazu zisků a ztrát a v přehledu o peněžních tocích neboli cash flow (1, s.21).

Existuje mnoho definicí, které vyjadřují podstatu finanční analýzy. Nejvýstižnější definicí je v zásadě ale ta, která nám říká, že finanční analýza nám představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou získávána hlavně z účetních výkazů. Finanční analýza obsahuje jak přehled hodnocení firemní minulosti, přítomnosti, tak, a to hlavně předpovídání budoucích finančních podmínek (2, s. 9).



Obr. 5: Časové hledisko hodnocení informací (vlastní zpracování dle 2, s.9)

2.2.1 Metody finanční analýzy

Mezi základní metody finanční analýzy patří zejména:

- **analýza** absolutních (stavových) ukazatelů,
- **analýza** rozdílových ukazatelů,
- **analýza** poměrových ukazatelů,
- **analýza** soustav ukazatelů (11, s. 59).

2.2.1.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele informují o rozměru jednotlivých jevů, podle toho, zda vyjadřují určitý stav nebo informují o údajích za určitý časový interval. V takovém případě se hovoří o veličinách stavových a tokových. Veličiny stavové využívají jako vstupní data rozvahy, kde k určitému datu uvádí hodnotu majetku a kapitálu. Na rozdíl od stavových veličin, veličiny tokové používají jako vstupní data výkaz zisků a ztrát, jakož i výkaz cash flow, který například uvádí, jakých tržeb bylo dosaženo za uplynulé období (12, s. 63-64).

„Absolutní ukazatele se využívají zejména k analýze vývojových trendů (srovnání vývoje v časových řadách – horizontální analýza) a k procentnímu rozboru komponent (jednotlivé položky výkazů se vyjádří jako podíly těchto komponent – vertikální analýza).“
(11. s. 65-66)

Horizontální analýza

Horizontální analýza sleduje změny individuálních položek v časové posloupnosti. Cílem analýzy je pomocí zjištěného výsledku předpovídat vývoj jednotlivých ukazatelů v budoucnosti, v případě, že bude společnost jednat stejně jako v minulosti (13, s. 54).

Vertikální analýza

Vertikální analýza vyjadřuje procentní rozbor jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního výsledku dělení k jedné zvolené základně položené jako 100 %. Jako

základna pro analýzu rozvahy je zpravidla používána výše aktiv a pro analýzu výkazu zisků a ztrát se volí velikost celkových nákladů či výnosů (11, s. 55-56).

2.2.1.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace korporace, a to především likvidity. Často jsou tyto ukazatele označovány jako fondy finančních prostředků. Čistým fondem se rozumí rozdíl mezi souhrnem určitých krátkodobých aktiv a pasiv (21, s. 35). Výsledkem by mělo být zjištění, zda korporace disponuje dostatečnými aktivy, které převyšují splatné závazky a dále vypovídají o likviditě společnosti (22, s. 163).

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Jedná se o jeden z nejdůležitějších ukazatelů této analýzy. ČPK neboli také provozní kapitál nám slouží jako ukazatel platební schopnosti společnosti. Pracuje s hodnotami krátkodobých závazků a oběžných aktiv. Udává nám, kolik prostředků společnosti zůstane, po uhrazení veškerých krátkodobých závazků (1, s. 83). Čistý pracovní kapitál slouží také jako finanční rezerva, která společnosti dává možnost pokračovat ve své činnosti i v případě nepříznivé budoucí události (23, s. 344).

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

Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Slouží k sledování okamžitě splatných závazků pomocí čistých peněžních prostředků (hotovostní peníze, peníze na bankovním účtu), jedná se o nejlíkvidnější aktiva. Do čistých pohotových prostředků počítáme také krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, protože jsou považovány za rychle přeměnitelné peníze (1, s. 84).

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

2.2.1.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je jednou z nejpoužívanějších metod finanční analýzy. Její princip spočívá v tom, že dává do poměru jednotlivé položky či celé skupiny ve účetních výkazech, které spolu souvisí. Tato metoda je velmi často používána kvůli rychlé představě o finančním stavu korporace (1, s. 84).

Jako nejběžnější se používají ukazatele:

- rentability,
- likvidity,
- zadluženosti,
- aktivity (1, s. 84).

Ukazatele rentability

Ukazatel rentability patří mezi velmi oblíbené metody. Velmi jasně ukazuje, jakého efektu jsme dosáhli vloženým kapitálem. Možností různých rentabilit je víceméně neomezený, musí se ale dbát na to, aby vztah mezi jmenovatelem a činitelem byl konsistentní. Musí být bráno v potaz, co zahrnujeme do jmenovatele i čitatele a co nám vlastně výsledný podíl udává – vodítkem propočtu je vždy účel analýzy (14, s. 29-30).

Obecný tvar tohoto ukazatele je:

$$\frac{\text{výnos}}{\text{vložený kapitál}}$$

Rentabilita aktiv (ROA)

Jedná se o ukazatele celkových vložených prostředků. Považuje se za základní propočet rentability. Nezáleží na původu zdrojů aktiv (dlouhodobé, krátkodobé, vlastní kapitál, cizí kapitál). Rentabilita aktiv tedy vyjadřuje zisk jak vlastníků, věřitelů tak i státu. Doporučená hodnota je minimálně 8 % (16, s. 74-76).

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

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu měří výnosnost vlastního kapitálu. Uvádí, kolik zisku připadá na 1 Kč vlastního kapitálu. Je založena na čistém zisku, tedy po odečtení daní a úroků (16, s. 74-76).

U této rentability platí pravidlo, že velikost rentability vlastního kapitálu by měla být vyšší jak velikost rentability celkových aktiv, tedy $ROE > ROA$ (15, s. 273).

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

Rentabilita tržeb (ROS)

„Tyto ukazatelé vyjadřují schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb. Tomuto ukazateli se také v praxi někdy říká ziskové rozpětí a slouží k vyjádření ziskové marže. V tomto případě je nutné, aby do kategorie zisku byl dosazován zisk čistý, tedy po zdanění.“ (3, s. 125)

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}}$$

Dosadíme do čitatele ukazatel EAT, vyjádříme tím výši ziskové marže. Doporučené hodnoty by měli být nad 10 % (3, s.12-13).

Ukazatele likvidity

Ukazatel likvidity má jako hlavní cíl zjistit, jak je korporace schopná platit svoje závazky. Jedná se o nedílnou složku při hodnocení výkonnosti korporace. Společnost v tržní ekonomice musí disponovat dostatečnou hotovostí a jinými likvidními aktivy (pohledávky, zásoby), aby byla připravena včas dostát svých závazků. Při výpočtu likvidity je důležité brát v potaz i mnoho ostatních faktorů. Například makroekonomické prostředí, ve kterém se společnost nachází, technologie postupu a dále například rozsah sortimentu (12, s. 74-75).

Běžná likvidita

Běžná likvidita měří, kolikrát je korporace schopna uspokojit své věřitele, kdyby v určitém okamžiku proměnili veškerá oběžná aktiva na hotovost. Proto je tento ukazatel velmi pečlivě sledován právě věřiteli (20, s. 103-104).

Běžná likvidita je ukazatel třetího stupně a jde o poměr oběžných aktiv ke krátkodobým závazkům (17, s. 13).

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

Hodnota ukazatele říká, kolikrát oběžný majetek převyšuje hodnotu krátkodobých závazků. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 1,5 – 2,5. Kladně je přihlíženo spíše ke spodní hranici, protože hodnota 2,5 signalizuje neefektivní hospodaření s peněžními prostředky a snižování rentability (33, s.148).

Okamžitá likvidita

Ukazatel okamžité likvidity udává, jak je korporace schopná hradit své nyní splatné peněžní závazky. Jedná se o likviditu prvního stupně a vyjadřuje, kolik Kč likvidního

majetku, kterými jsou peníze v pokladně, na bankovních účtech, ale i ve formě cenin, krátkodobých cenných papírů připadá na 1 Kč krátkodobých závazků (17, s. 13).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{okamžitě splatné závazky}}$$

Doporučovaná hodnota se pohybuje mezi 0,2 a 0,8 (17, s. 13).

Pohotová likvidita

„Poměruje rychlá aktiva – cash, rychle prodejné cenné papíry a splatné pohledávky ku krátkodobým závazkům. Rychlý propočet se dá provést i tak, že od oběžných aktiv odečteme zásoby, které se zpravidla nedají rychle převést na hotové peníze. Poměr 1 :1 je přitom považován za ještě uspokojivý. Poměr menší než 1: 1 indikuje, že firma je silně závislá na zásobách a budoucích prodejích.“ (18, s. 115-116)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Doporučená hodnota ukazatele je 0,8 – 1,4. Finanční řízení vzhlíží kladně spíše ke spodní hranici (33, s.148).

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti fungují jako indikátory výše rizika, které podnik nese vzhledem ke struktuře vlastního kapitálu a cizího kapitálu. Čím vyšší zadluženost, tím vyšší riziko, protože korporace musí své závazky splácet bez ohledu na to, v jaké situaci se právě nachází. Určitá výše zadluženosti je však vítána, vzhledem k tomu, že cizí kapitál je levnější než kapitál vlastní. Je to dáno tím, že úroky z cizího kapitálu si společnost navyšuje celkové náklady, a tím snižuje výsledný zisk společnosti. Vzniká tedy jakýsi daňový štít (24, s. 87-88).

Při takové analýze je důležité také zjistit, kolik aktiv bylo pořízeno na leasing. Taková aktiva se totiž nezobrazují v rozvaze, nýbrž ve výkazu zisků a ztrát. V takovém případě by výsledná hodnota neukazovala celkovou zadluženost korporace (25, s. 181).

Celková zadluženost

Celková zadluženost je brána jako základní ukazatel zadluženosti. Je vyjádřena podílem cizích zdrojů na celkových aktivech. Doporučovaná hodnota se pohybuje mezi 30 % a 60 %. U tohoto kritéria je podstatné brát také v potaz odvětví podnikání a také schopnost splácet úroky z cizího kapitálu (24, s. 87-88).

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

Míra samofinancování

„Ukazatel míry samofinancování vyjadřuje podíl vlastního kapitálu korporace k jeho celkovým aktivům. Z toho vyplývá, že ukazuje proporci, v jaké jsou aktiva podniku financována penězi svých vlastníků. Hodnota ukazatele míry samofinancování by se měla u zdravých firem pohybovat okolo 0,5 (raději o něco vyšší), přičemž za krajně přípustnou hranici tohoto ukazatele se všeobecně považuje hodnota 0,3.“ (15, s. 274)

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

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje schopnost korporace hradit nákladové úroky z cizího kapitálu. Patří mezi velmi sledované ukazatele ze strany věřitelů. Doporučovaná hodnota se pohybuje mezi 3 až 6. Čím vyšší je výsledná hodnota, tím vyšší je důvěryhodnost korporace (21, s.64).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Ukazatele aktivity

Pomocí ukazatelů aktivity je zjišťována efektivnost využití (rychlost přeměny) aktiv (nebo jen jednotlivých aktiv) společnosti. Dělí se dále na dvě základní varianty ukazatelů aktivity. Ukazatele vyjadřující dobu obratu zásob, které vyjadřují počet dní, kdy jsou vybraná aktiva v podniku vázána v analyzované formě majetku, a ukazatele vyjadřující rychlost obratu aktiv, které vyjadřují počet obrátek určitého druhu aktiv vzhledem k danému období (26, s. 275).

Pro každé odvětví v této skupině ukazatelů jsou jiné doporučované hodnoty, a proto je velmi důležité sledovat stav a vývoj právě k odvětví, ve kterém korporace působí (26, s. 275).

Obrat celkových aktiv

Udává počet obrátek aktiv za vymezený časový interval, tedy za jeden rok. Doporučovaná hodnota se pohybuje mezi 1,6 až 2,9. V případě, že výsledek využívání aktiv, vzhledem k doporučovaným hodnotám a odvětví je nižší než oborový průměr, je na místě jednat o určitých opatření, které by vedly ke zlepšení situace. Jako možné varianty je bráno zvýšení tržeb, nebo prodej části aktiv (27, s. 108).

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

Doba obratu pohledávek

„Doba obratu pohledávek vypoovídá o platební disciplíně odběratelů. Vyjadřuje, za jak dlouho jsou v podniku v průměru inkasovány pohledávky.“ (27, s. 109)

Doba obratu pohledávek je brána také jako průměrná doba splatnosti pohledávek, a sleduje, jak dlouho se drží majetek korporace ve formě pohledávek, lépe řečeno, za jaké období jsou pohledávky v průměru spláceny (27, s. 109).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{průměrné denní tržby}}$$

Doba obratu závazků

Ukazatel doby obratu závazků zobrazuje platební schopnost dané společnosti, vystihuje, jak dlouho podnik oddaluje úhradu faktur vůči svým dodavatelům. Aby byla zachována finanční rovnováha, je potřeba aby doba obratu závazků byla delší než doba obratu pohledávek. O tento ukazatel se zajímají hlavně investoři, nebo potencionální investoři, aby zjistili, jak si korporace plní své závazky (27, s. 109).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky}{průměrné\ denní\ tržby}$$

2.2.1.4 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů slouží k souhrnnému zhodnocení finanční situace společnosti. Rozlišuje soustavy:

- **soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů,**
- **účelové výběry ukazatelů.**

Účelové výběry ukazatelů dále dělíme:

Bonitní modely

Cílem této metody je zjistit, zda je společnost schopná v plné výši a včas hradit veškeré své závazky, a tedy určit její finanční situaci a důvěryhodnost (16, s.94).

„Bonita je často vyjádřena ratingem, který umožňuje zařadit firmu do hodnotící škály a na tomto základě stanovit riziko, které hrozí investorům, případně věřitelům.“ (16, s.94)

Bankrotní modely

Význam bankrotních modelů spočívá v tom, aby včas upozornili uživatele, že korporaci hrozí v blízké budoucnosti bankrot. Bankrotní modely jsou sestavovány empiricky na základě skutečných dat firem, které samy v minulosti zbankrotovaly a jsou dále porovnávány s údaji podniků, které si naopak vedou velmi dobře (15, s.286).

Index IN 05

Index IN05 je jeden z několika bankrotních indexů IN, kterými autory jsou Inka a Ivan Neumaierovi. Tento index byl vytvořen s ohledem na české podmínky a akceptuje i hledisko vlastníka (29, s.233-236).

$$IN05 = 0,13x_1 + 0,04x_2 + 3,97x_3 + 0,21x_4 + 0,09x_5$$

Kde neznámé lze vyjádřit:

$$x_1 = \frac{\textit{aktiva}}{\textit{cizí zdroje}}$$

$$x_2 = \frac{\textit{EBIT}}{\textit{nákladové úroky}}, \textit{ hodnota nesmí být větší než 9}$$

$$x_3 = \frac{\textit{EBIT}}{\textit{aktiva}}$$

$$x_4 = \frac{\textit{výnosy}}{\textit{aktiva}}$$

$$x_5 = \frac{\textit{oběžná aktiva}}{\textit{krátkodobé závazky}}$$

„Při výpočtu IN05 je problémem, když je firma nezadlužená, nebo zadlužená velmi málo a ukazatel nákladového krytí je obrovské číslo. Pro tento případ se doporučuje při propočtu IN05 omezit hodnotu ukazatele EBIT/úrokové krytí hodnotou ve výši 9.“
(25, s.190)

Interpretace výsledků:

Tab. 1: Hodnocení stupnice (vlastní zpracování dle 21, s. 112)

$IN05 \in \langle 1,6; \infty \rangle$	BONITNÍ PODNIK
$IN05 \in (0,9; 1,6)$	ŠEDÁ ZÓNA
$IN05 \in (-\infty; 0,9)$	BANKROTNÍ PODNIK

Index bonity

Index bonity neboli také indikátor bonity pracuje s šesti poměrovými ukazateli. Jako nejdůležitější z nich je brán ukazatel rentability aktiv. Dalším v pořadí důležitosti vah stojí podíl zisku na výnosech korporace. Zbývajícím ukazatelům jsou přidělovány nižší váhy. Díky tomuto indikátoru se společnost dělí buďto na bonitní, nebo bankrotní (30, s. 78).

$$\text{Index bonity} = 1,5x_1 + 0,08x_2 + 10x_3 + 5x_4 + 0,3x_5 + 0,1x_6$$

Kde neznámá lze vyjádřit:

$$x_1 = \frac{\text{cash flow}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$x_2 = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$x_3 = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{celková aktiva}}$$

$$x_4 = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{celkové výkony}}$$

$$x_5 = \frac{\text{zásoby}}{\text{celkové výkony}}$$

$$x_6 = \frac{\text{celkové výkony}}{\text{celková aktiva}}$$

Tab. 2: Hodnocení situace podniku (vlastní zpracování dle 15, s. 285)

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

Z tabulky je zřejmé, že čím vyšších, kladných hodnot korporace dosahuje, tím lépe se dá hodnotit jeho finančně-ekonomická situace (15, s.285).

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Analytická část bakalářské práce je věnována představení vybrané společnosti. Jelikož si majitelé korporace nepřejí zveřejnit konkrétní název společnosti a její jednatele, bude korporace pro tuto práci vystupovat pod pojmenováním firma XY. V následující části je provedena analýza okolí korporace. Posledním bodem této kapitoly je samotná aplikace finanční analýzy na vybraný podnik.

3.1 Základní údaje o společnosti

Firma XY vznikla jako česká přepravní a logistická společnost fúzí dvou korporací fungující již od roku 1990. V průběhu let se firma postupně rozrůstala a otevírala další své pobočky po České republice. Korporace má čtyři jednatele, všichni mají rovnoměrný podíl a to 25 % (34).

Firma XY na trhu působí již více než 20 let, a to v oblasti logistiky, přepravy, skladování a poradenských služeb. Převážně se jedná o mezinárodní přepravu zboží vlastními vozidly, také ale doplňkové zprostředkování vnitrostátní a mezinárodní dopravy. Zabezpečuje jak malé zásilky, tak nadměrné přepravy. Vozidla firmy XY vyjíždí zejména do západní, severní a jižní Evropy (Německo, Belgie, Holandsko, Anglie, Rakouska, Itálie, Švédsko, Francie, Španělsko) přičemž zabezpečuje dopravu také do Polska či Rumunska. Korporace XY nabízí také skladování v moderních skladovacích areálech a distribuci po ČR, Slovensku a zahraničí. Jako další také skrze osvědčené partnery zajišťuje celní služby a pomocí vlastních zaměstnanců také konzultace a poradenství v logistice a dopravě. Ve svých čtyřech pobočkách zaměstnává téměř pět set lidí (34).

3.2 Analýza okolí korporace

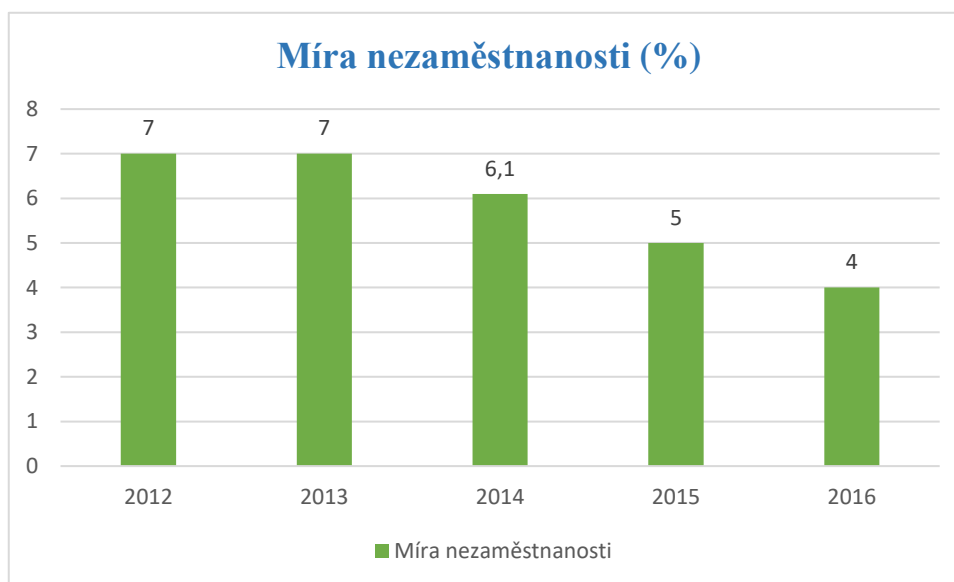
V této části bakalářské práce si postupně bude rozebrána SLEPTE analýza, Porterova analýza, analýza 7S a SWOT analýza na konkrétní firmě XY.

3.2.1 SLEPTE analýza

Následující analýza se skládá z šesti faktorů (sociálních, legislativních, ekonomických, politických, technologických, ekologických), které působí na obecné okolí korporace. Postupně si je rozvedeme a analyzujeme ke konkrétní firmě XY.

Sociální faktory

Sociální faktor je jedním ze zásadních okruhů, které mají podstatný vliv na společnost, a to zejména z hlediska trhu práce. Míra nezaměstnanosti od roku 2012, kdy se pohybovala okolo 7 %, a do dnes stále klesá, se nyní pohybuje okolo 3,5 %. Současně však také stoupá počet volných pracovních míst. To nemění nic na tom, že se korporace potýká s nedostatkem kvalifikovaného personálu (34).

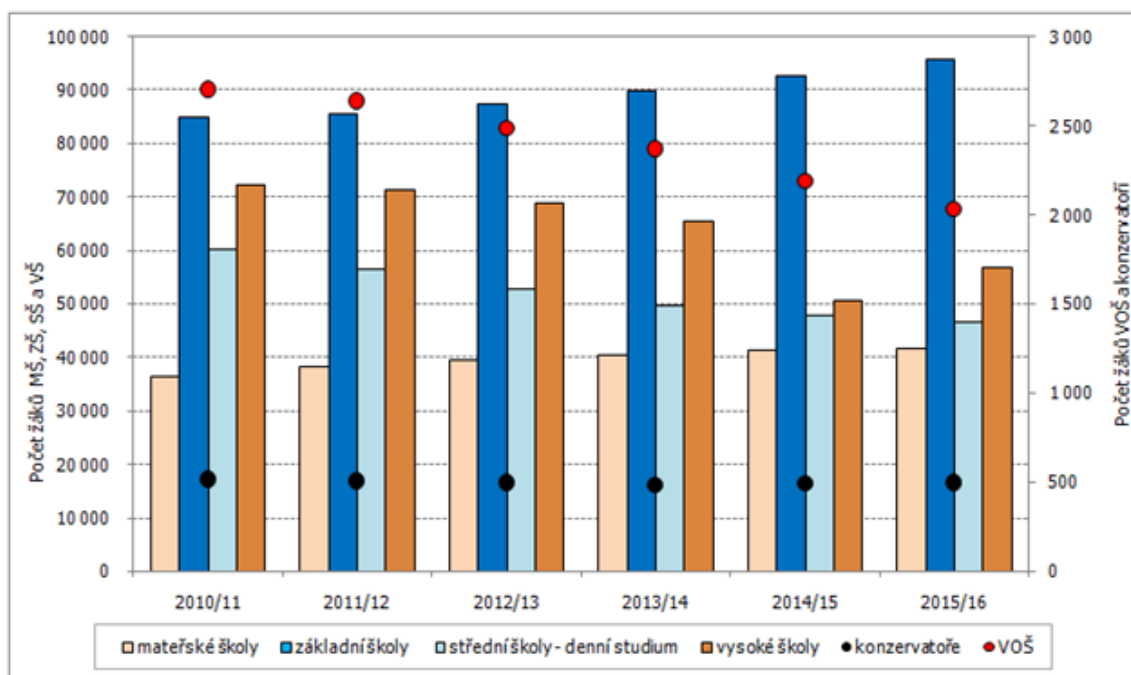


Graf 1: Míra nezaměstnanosti (vlastní zpracování dle 36)

Společnost nabízí velmi kvalitní platové ohodnocení a snaží se, aby zaměstnanci byli spokojeni a pracovali ve společnosti rádi. Nabízí spoustu zaměstnaneckých benefitů, jako je například příspěvek na penzijní připojištění, ohodnocení dle délky praxe, jazykové kurzy, slevy v lékárnách a spoustu dalších. I přes všechno zde jmenované má ale společnost problém s nedostatkem kvalifikované pracovní síly (34).

Mobilita zaměstnanců, dostatečná motivace a ochota cestovat do práce je velmi důležitá pro zaměstnavatele a podílí se velkou měrou na chodu firmy. Proto mimo výše zmíněné benefity zaměstnavatel také poskytuje slevu svým zaměstnancům na PHM a to o 1 Kč/litr oproti stojanové ceně. Firma se nachází v dobře situované lokalitě, kde je možné se dobře dostat i pomocí vlaku či městské hromadné dopravy (34).

Korporace se snaží oslovovat studenty již po dobu jejich studia, a to pomocí přednášek, které pořádají na vybraných vysokých školách. V posledních letech je zaznamenán mírný úbytek studentů jak na středních, tak i vysokých školách. Dokazuje to následující graf.



Obr. 6: Počet žáků na školách v Jihomoravském kraji (40)

Životní styl a volný čas spolu úzce souvisí, a to i vzhledem k pracovnímu nasazení. Čím dál větší procento lidí preferuje volný čas, který vyplňuje oblíbenými aktivitami před prací přes čas kvůli dosažení vyšší mzdy. Proto nastavení pracovní doby a odpovídajícími

povinnostmi musí být správně platově ohodnoceno. Je to velmi důležité pro chod podniku. Korporace se snaží zajistit i sociální a kulturní vyžití svých zaměstnanců v podobě sportovních událostí, které každoročně pořádá. Na podobné akce jsou zváni i členové rodiny zaměstnance, a to proto, že korporace ctí rodinné hodnoty (34).

Legislativní faktory

Sledování a dodržování všech legislativ je zásadní pro řízení korporace. Jedná se o faktor, na který je kladen velký důraz. Je důležité hlídat dodržování nejen všech stávajících zákonů, které ovlivňují podnikání, ale také jejich novelizace a změny.

Jedním z hlavních zákonů je zákoník práce č. 262/2006 Sb., který upravuje vztah mezi zaměstnavatelem a zaměstnancem. Dalším je občanský zákoník č. 89/2012 Sb., který se zabývá občanským a obchodním právem (34).

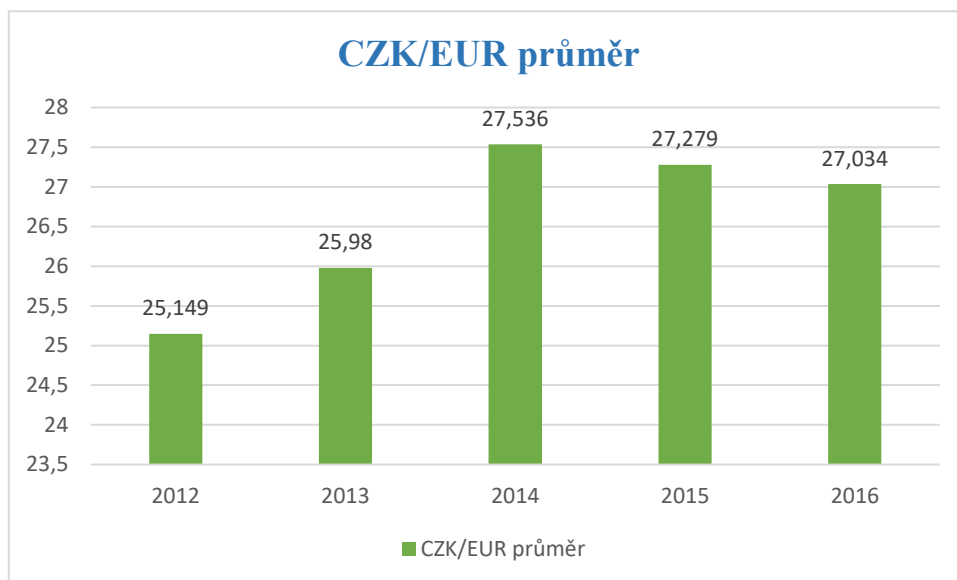
Vzhledem k tomu, že se jedná o obor dopravy, je potřeba pečlivě sledovat změny a aktualizace zákona o pozemních komunikacích č. 13/1997 Sb. – mýtné. Jedná se o daňové zatížení, které ovlivňuje chod firmy (34).

Jako další legislativní faktor vzhledem k podnikání v oboru logistiky, přepravy a skladování je brán v potaz tzv. AETR neboli Evropská dohoda o práci osádek vozidel v mezinárodní silniční dopravě. Dále také živnostenský zákon č. 455/1991 Sb. (34).

Jako korporace orientovaná také na export, musí pečlivě sledovat změny, které se uskuteční v legislativě EU. Zákon o provozu na pozemních komunikacích č. 361/2000 Sb. S ohledem na mezinárodní spolupráci firmu ovlivňují změny v sazbách mýtného, povinné přestávky řidičů, emisní limity a jiné (34).

Ekonomické faktory

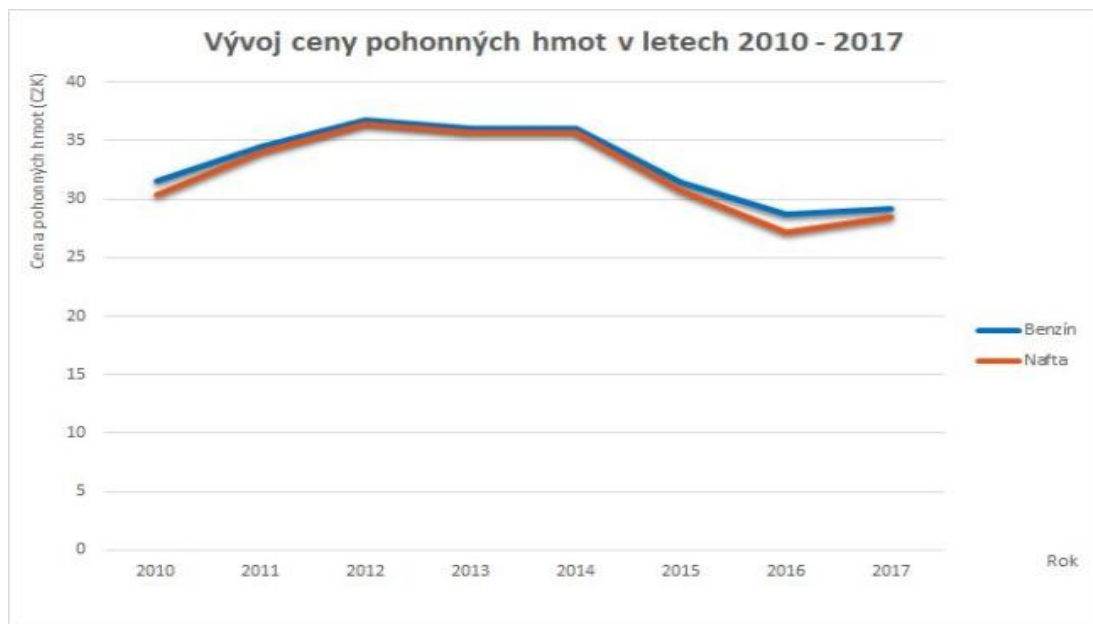
Jako jeden z hlavních ekonomických faktorů, který vplývají na korporaci je kurz české koruny vůči euru. Riziko změny kurzu se v současné době snaží eliminovat tak, že 49 % tržeb je inkasováno v eurech, a oproti tomu se snaží promítat stejnou část nákladů v této měně. Udržení koruny považují za klíčový faktor v jejich podnikání (34).



Graf 2: Vývoj kurzu eura vůči koruně (37)

Z grafu je možné vidět vývoj průměrného kurzu eura za období 2012-2016. Nejnižší hodnoty dosáhl v roce 2012. V následujících letech měl kurz vzrůstající trend až na hodnotu 27,536 Kč za euro. Od roku 2014 bylo euro drženo na konstantní hladině 27 Kč za euro. Vývoj eura hraje důležitou roli v ziskovosti a výsledku hospodaření.

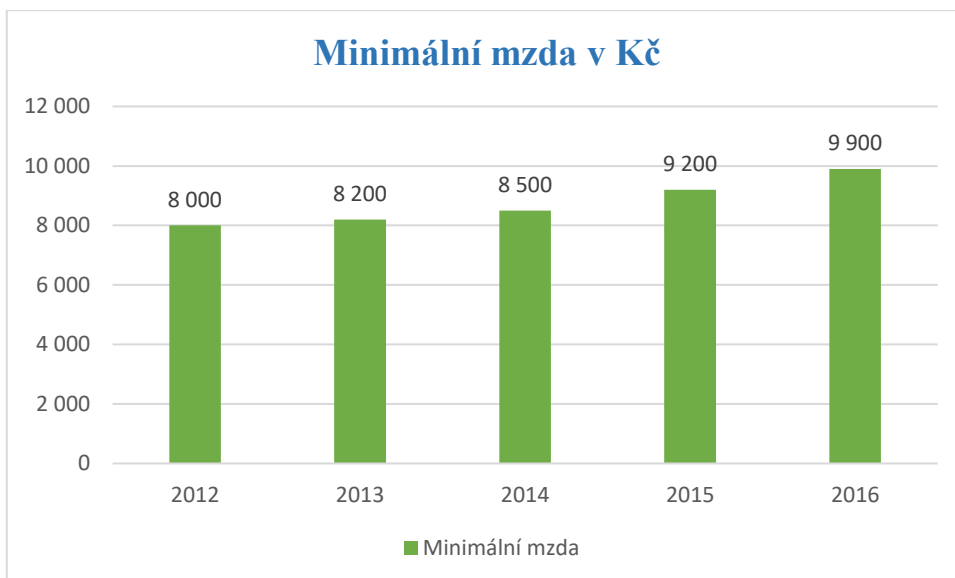
V oblasti dopravy má také svůj vliv vývoj cen pohonných hmot. Pohyb cen těchto faktorů ovlivňuje náklady na dopravu, či daňové zatížení.



Obr. 7: Vývoj ceny pohonných hmot (41)

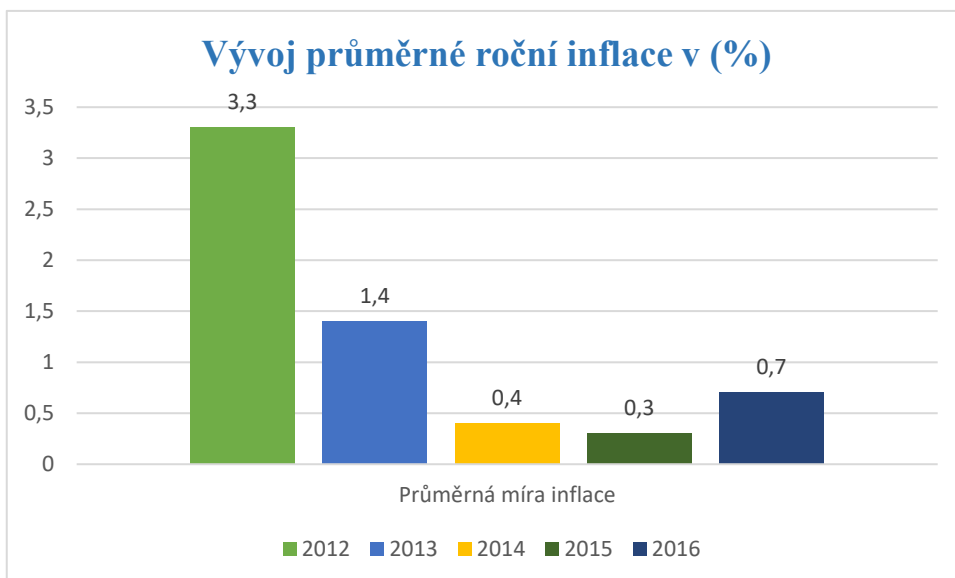
V letech 2012 dosáhla cena pohonných hmot svého maxima. Cena přesahovala hranici 35 Kč za litr. V následujících letech do roku 2014 se držela konstantní hladina cen pohonných hmot. V následujících dvou letech následně docházelo k poklesu cen jak za benzín, tak naftu. Minima bylo dosaženo v roce 2016, kdy se průměrně cena pohybovala pod 30 Kč za litr.

Jako další faktor nesmí být opomenut ukazatel výše minimální mzdy a odvody za sociální a zdravotní pojištění. Z níže uvedeného grafu je znát mírná stoupající tendence minimálních mezd. V roce 2012 činila 8 000 Kč a v roce 2016 už 9 900 Kč.



Graf 3: Minimální mzda v letech 2012-2016 (vlastní zpracování dle 39)

Míra inflace je další velmi podstatný faktor. Má vliv na růst cen jednotlivého zboží či služeb v čase, vlastně na růst cenové hladiny. V průběhu sledovaného období dosáhla svého maxima v roce 2012, kdy míra inflace dosahovala hladiny 3,3. Následně klesala až do míry 0,3 a to v roce 2015. V roce 2016 opět stoupla na 0,7. V posledních letech se zdá být již hladina stabilní, a ne příliš vysoká, což je příznivá situace pro možné investory.



Graf 4: Vývoj průměrné roční inflace (vlastní zpracování dle 35)

Politické faktory

Stabilní politické zázemí má vliv na chod společnosti. Časté měnění politických směrů či sazeb je náročné na přizpůsobení a stabilitu chodu. Tyto faktory velkou mírou ovlivňují fungování společnosti, a to nejen na území České republiky, ale v rámci celé Evropské unie, jelikož korporace spolupracuje s mnoha mezinárodními firmami. Proto musí firma respektovat i pravidla a zákony ostatních zemí (34).

Stále snižující se výše státních investic do infrastruktury není ku prospěchu korporace. Díky pomalu se rozvíjející infrastruktuře je těžké vyrovnat se například konkurenci ze zahraničí (34).

Technologické

Technologické a technické faktory hrají důležitou roli v konkurenceschopnosti. Přestože má korporace XY silné postavení ve svém oboru, musí být obezřetná a snažit se stále obnovovat své technologické parametry ať už v rámci dopravy čili vozového parku, který je velmi rozšířený, nebo v oblasti logistiky a skladování. V této oblasti se jedná o technologické vybavení výrobních závodů, obalová technika či moderní software, který zajišťuje rychlý a kvalitní chod. Zajištění stále zdokonalujícího informačního systému je zásadní faktor pro zajištění zvládnutí tempa technologických pokroků (34).

Korporace se snaží nalézat stále nové pracovní postupy pro zlepšení chodu firmy. Převážně se jedná o neustálé zdokonalování práce ve skladech. Aktualizace systému, se kterými je pracováno na všech divizích. Sleduje nejnovější trendy, aby byla schopna reagovat co nejlépe na stále náročnější požadavky klientů (34).

Korporace nevyvíjí v oblasti vědy a výzkumu žádnou činnost (34).

Ekologické

Firma XY dodržuje všechny platné normy, limity a předpisy v oblasti ekologie a životního prostředí. Ve vztahu k životnímu prostředí, na který se klade čím dál větší důraz, korporace také na všech svých pobočkách dlouhá léta třídí odpad (34).

V oblasti klimatických změn zatím nevnímá žádný negativní dopad na chod společnosti (34).

Vzhledem ke kladnému postoji k životnímu prostředí a ochrany ohrožených druhů se zapojila korporace do projektu „Zelená firma“, díky které umožňuje svým zaměstnancům zbavit se ekologickým způsobem drobných elektrospotřebičů a baterií, čím velmi pomáhá v oblasti ochrany životního prostředí. Zapojením do projektu dokazuje firma ekologické myšlení nejen směrem k zaměstnancům, ale i k veřejnosti. Je to jeden z dlouhodobých cílů společnosti, tedy snižovat zatížení životního prostředí (34).

3.2.2 Porterova analýza

V modelu konkurenčního prostředí je zjišťováno oborové okolí a možné hrozby z něho plynoucí. Postupně bude popsáno všech pět základních činitelů (vyjednávací síla kupujících, vyjednávací síla dodavatelů, hrozba vstupu nových konkurentů, hrozba substitutů a rivalita firem).

Vyjednávací síla kupujících

Možný nátlak ze strany kupujících v podobě snižování cen a zlepšení kvality služeb se snaží korporace co nejvíce eliminovat. Jako hlavní nástroj k tomuto je vlastně jeho celá strategie podnikání. Podnik má v majetku svůj vlastní vozový park, s kmenovými zaměstnanci a vlastními sklady. Tak má pod drobnohledem celý chod. Dbá na kvalitu a vzhledem k tomu, že zprostředkovává přímý vztah se zákazníkem, nenavyšuje se cena o marži developera. To znamená, že kupujícím nabízí velmi příznivé ceny (34).

Vyjednávací síla dodavatelů

Vzhledem k oboru, ve kterém se podnik nachází a tedy tím, že zajišťuje převážně přepravu a skladovací prostory se s velkým nátlakem ze strany dodavatelů většinou nepotýká. V rámci dodavatelských služeb v oblasti softwaru, hardwaru nebo například automobilového průmyslu, dodavatele energie a jiné je v dnešní době široká škála výběru. Proto v případě silné vyjednávací síly dodavatelů může korporace přehodnotit možné alternativy a dodavatele změnit (34).

Hrozba vstupu nových konkurentů

Podniků, které v současné době vykonávají stejnou činnost, je v okolí korporace několik. Nicméně vzhledem k velikosti a silnému postavení podniku a také výši bariér vstupu na trh není hrozba konkurenční síly potencionálních konkurentů vysoká. Stávající bariéry vstupu na trh se snaží podnik využít ve svůj prospěch. Buduje se svými zákazníky dobré vztahy, vzhledem k vlastním skladovacím halám a vozovému parku využívá také absolutní nákladové výhody (34).

Hrozba substitutů

Ve všech oborech je možná hrozba substitutů, ale vzhledem k finanční i časové náročnosti má korporace prostor pro postupné zareagování na změny v okolí a přizpůsobení se například za pomoci změny strategie podnikání (34).

Rivalita firem působící na daném trhu

Firma XY neregistruje rivalitu firem působící na daném trhu. Nejsou používány žádné taktiky nekalé konkurence nebo jiné postupy. Spousta podnikatelských subjektů spolu více či méně spolupracuje. Samotná korporace se snaží sama vytvářet dobré podmínky pro své zákazníky a vytvářet příznivých zisků. Své klienty i konkurenty respektuje. Nikdo v ČR, Evropě ani ve světě nemá takový podíl na trhu a takovou tržní sílu, aby byl z hlediska cenotvorby klíčovým či dominantním hráčem (34).

3.2.3 Analýza 7S

V následující analýze se ukáže, jaké je vnitřní uspořádání korporace a jak funguje jako celek. Postupně bude rozebrána struktura korporace, její strategie, systémy se kterými pracuje, schopnosti, které ve svých řadách vyžaduje, parametry, kterým musí odpovídat všichni spolupracovníci, styl, který si korporace osvojila, a nakonec sdílené hodnoty korporace.

Struktura

Firmu řídí management v čele s generálním ředitelem společnosti. Společnost je rozdělena na několik divizí: logistika; mezinárodní a vnitrostátní přeprava, technika-servis a divize finančního ředitele. Pod generálního ředitele také kompetenčně patří obchodní ředitel, personální ředitel a správce informačních technologií (IT). Celý tým managementu má dlouholeté zkušenosti s prací ve strukturách naší firmy. Generální ředitel má plnou moc podepisovat obchodní kontrakty a ceníky týkající se obchodních smluv v oblasti dopravy a skladování a finanční ředitel má plnou moc k podepisování pracovně právních vztahů (34).



Obr. 8: Organizační struktura (vlastní zpracování)

Strategie

Filosofií, a tedy i cílem korporace je poskytovat co nejkvalitnější služby v dopravě a logistice svým zákazníkům. Jako hlavní bod strategie je to, že řidiči jsou zaměstnanci korporace a všechny LKV jsou vybavena on-line monitorovacím systémem. To zabezpečuje rychlé a přesné řešení možných problémů, tím, že okamžitě společnost ví, kde se vozidlo nachází a co se děje (havárie, dopravní kolize, objížďka) (34).

Další možná rizika eliminuje korporace tak, že 50 % vozového parku je v majetku podniku (zbylých 50 % je formou leasingu) a v případě razantního poklesu poptávky můžeme vozidla okamžitě dát do tzv. depozita nebo prodat (34).

Korporace má již od roku 2005 k dispozici i své vlastní skladovací haly. Tím nevzniká dvojí marže. Orientuje na spolupráci s výrobními firmami, exportéry či importéry. Tímto zajišťuje přímý, ne zprostředkovaný vztah se zákazníkem. Tímto krokem je zajištěno také nižší riziko neinkasování pohledávek (34).

Celá strategie dohromady s orientací na dlouhodobé partnerství s nadnárodními partnery, tak s lokálními českými výrobci je velmi úspěšná a dlouhodobě spolupracuje s většinou významných společností ve svém regionu (34).

Systemy

Společnost využívá širokou škálu mnoha systémů, mezi základní patří všechny programy systému Microsoft Office, které jsou používány napříč všemi odděleními (34).

Účetní oddělení pracuje s programem Pohoda. Technické oddělení a dispečeri využívají například program Echotrack – systém, který se používá pro sledování polohy vozidel, má však i jiné funkce. Dále je používán program Raal trans a TimoCom, které patří mezi dvě nejpoužívanější systémy v České republice v této oblasti podnikání. Velmi často je také využíváno Google Maps (34).

Dále celoplošně pracuje s programem MTM, který byl vypracován přímo pro danou korporaci. Je to komplexní systém, který se využívá na objednávky, obsahuje seznamy vozidel, zákazníků, plánuje se v něm přeprava, tvoří mzdové statistiky, reporty a mnohé další (34).

K vedení skladů se používá metoda FIFO (First In, First Out) v překladu první dovnitř, první ven, nebo dle výrobní šarže (34).

Vedení korporace také pořádá každý týden porady (34).

Schopnosti

Požadované schopnosti se liší vzhledem k pozici. Každý pozice vyžaduje trochu odlišné požadavky, a zkušenosti. U některých pozic je kladen důraz na praxi, u jiné zase na vzdělání a na některých pozicích je potřeba mít hlavně chuť pracovat a učit se. Například na pozici vedoucí exportu je požadováno SS/VŠ vzdělání, praxe z oblasti logistiky a dopravy, znalost cizího jazyka, a to buď anglického, nebo německého, analytické myšlení a jiné. Od řidičů je požadována licence na vozidla skupiny C+E a minimálně roční praxe. Pro pozici skladníka je potřeba ovládat obsluhu počítače, píle a snaha učit se novým věcem (34).

Korporace si svých zaměstnanců velmi váží a snaží se, aby byli ve své práci spokojení a dělali ji, pokud možno nejen pro peníze, ale také pro radost. Za dobře odvedenou práci mají vedle finančního ohodnocení pro své zaměstnance širokou škálu benefitů (34).

Každoročně pro své zaměstnance je připravován vánoční večírek, pořádá se fotbalový turnaj a letní grilování. Dále za odpracované roky ve firmě čeká zaměstnance dny dovolené navíc, nebo také příspěvek na penzijní připojištění. Dále slevy v lékárnách, příspěvek na stravování, jazykové kurzy, fitness zdarma a spoustu dalších (34).

Spolupracovníci

Společnost si zakládá na přátelském prostředí napříč všemi odděleními a pobočkami. Podnik má k dispozici kvalitní a zkušený tým zaměstnanců. Někteří jsou ve firmě již od samého začátku a v průběhu let zaznamenali kariérní růst, který je možný i díky školením a kurzům, které firma svým zaměstnancům nabízí (34).

Jelikož se společnost stále rozrůstá, je potřeba stále nových zaměstnanců. Bohužel i přes stále klesající míru nezaměstnanosti, která se momentálně pohybuje kolem 3,5 %, je stále těžší obsazovat některé pozice. Největší problém je pro firmu nedostatek řidičů (34).

Styl

Společnost má čtyři jednatele a v současné době na pět se zaměstnanců. Zastává demokratický styl vedení. Oceňuje se kreativita a zájem a prosperitu, nápady na možné zlepšení jsou vítány a vždy vyslechnuty. Jednatelé zasedají každý týden na pravidelných poradách, kde jsou probírány nejdůležitější body a plány na následující období. Pokyny jsou potom předány manažerům, povinnosti a odpovědnost za práci je delegována na jednotlivé vedoucí všech divizí (34).

Sdílené hodnoty

Sdílené hodnoty a jejich budování je jeden z principů celé filozofie společnosti. Budování firemní kultury je základ pro spokojené zaměstnance a v případě, kdy jsou tyto základy silné a spolehlivé, přenáší se pozitivně i na zákazníky. Zdravá firma zevnitř je zdravá a zajímavá i navenek (34).

Firemní hodnoty představují jakési základní pilíře chování, které společně respektují a sdílejí. Všechny hodnoty jsou si rovny a mají stejnou váhu. Podstatné je pro firmu to, aby se nejednalo jen o prázdná slova, ale srozumitelným průvodcem žádoucího chování. Mezi sdílené hodnoty patří týmovost, férovost, podnikavost, inovativnost, partnerství a respekt a také otevřená komunikace (34).

Díky uctívání těchto hodnot je korporace XY dlouhodobě stabilní, patřící mezi nejvýznamnější ve svém oboru ve střední Evropě (34).

3.2.4 SWOT analýza

Analýza SWOT se skládá ze čtyř částí, a to silných a slabých stránek korporace a také možné hrozby a příležitosti, se kterými se může podnik setkat. SWOT analýza vychází z poznatků Porterovy analýzy, SLEPTE analýzy a analýzy 7S.

Silné stránky

- Přímá spolupráce.
- Stabilní podnik více než 20 let na trhu.
- Dlouhodobá spolupráce s lokálními českými výrobci i nadnárodními podniky.

- Kvalifikované a kvalitní vedení.
- Vlastní vozový park.
- Kmenoví zaměstnanci.

Slabé stránky

- Nedostatek kvalifikované pracovní síly.
- Přetížení hlavních dopravních tahů.
- Finanční náročnost v oblasti technické vybavenosti.

Hrozby

- Kolísající ceny pohonných hmot.
- Možná zhoršující se situace z hlediska nedostatku zaměstnanců.
- Nestabilní kurz koruny a eura.
- Daňové zatížení v podobě zvýšení mýtného.
- Špatná silniční infrastruktura.

Příležitosti

- Rozvoj stávající infrastruktury.
- Rozvoj kombinované dopravy.
- Využití nových technologií.
- Růst HDP.

3.3 Finanční analýza

V následující části budou postupně aplikovány metody finanční analýzy, které byly zmíněny v teoretické části, na vybrané korporaci. První bude provedena analýza stavových ukazatelů a její následná interpretace. Dále analýza rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a soustav ukazatelů a jejich následné interpretace.

3.3.1 Analýza stavových ukazatelů

K zhodnocení stavových ukazatelů byly použity dvě analýzy, a to Horizontální a Vertikální.

Horizontální analýza rozvahy

Analýza sleduje změny individuálních položek v časové posloupnosti. Vždy srovnává běžné období s obdobím minulým. Cílem je předpovídat možný budoucí vývoj společnosti. Kompletní horizontální analýza rozvahy je součástí příloh.

Tab. 3: Horizontální analýza aktiv (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV	2013-2012		2014-2013		2015-2014		2016-2015	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
AKTIVA CELKEM	32 695	9,32	32 766	8,55	-7 120	-2	26 688	7
Dlouhodobý majetek	-1 788	-0,9	32 051	16,34	19 084	8	16 352	7
Dlouhodobý nehmotný majetek	-82	-37,6	-72	-52,94	184	288	288	116
Dlouhodobý hmotný majetek	-1 706	-0,9	32 123	16,39	18 900	8	16 064	7
Oběžná aktiva	23 560	18	3 192	2	-9 735	-6	12 504	8
Zásoby	-10	-8	204	177	672	211	30	3
Pohledávky	23 304	18	3 171	2	-12 978	-8	14 463	-66
Dlouhodobé pohledávky	33	0	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	23 281	18	3 171	2	-12 978	-8	14 463	10
Peněžní prostředky	256	72	-183	-30	2 571	598	-1 989	-66
Časové rozlišení	10 923	55	-2 487	-8	-16 459	-58	-2 168	-18

Z tabulky aktiv je jasné, že v období od roku 2012 do roku 2016 společnost nezaznamenala žádné razantní výkyvy a hodnoty jsou konstantní, s postupnou vzrůstající tendencí. Mírný pokles celkových aktiv byl pouze v období 2013-2014 a to -2 %.

Největší podíl celkových má ve všech sledovaných období položka **dlouhodobý majetek**. Položka dlouhodobého majetku má rostoucí tendenci vzhledem ke stálému rozšiřování poboček a skladů společnosti. Největší procentuální nárůst byl v roce 2013-2014 s 16,34 %.

Oběžná aktiva tvoří převážně položka pohledávek. Celková oběžná aktiva byla nejnižší v roce 2012, od té doby drží víceméně konstantní hodnotu. Největší procentuální rozdíl byl v období 2012-2013 a to o 18 %. Ve sledovaném období byl zaznamenán také záporný procentuální rozdíl -6 % a to v období 2014-2015.

Položka **pohledávky** je prakticky tvořena pouze krátkodobými pohledávkami. Nárůst krátkodobých pohledávek byl největší v roce 2012-2013 o 18 %, neboli 23 281 tis. Kč. Nejmenší záporná hodnota je z roku 2014-2015, -8 %.

Největší nárůst **peněžních prostředků** společnost zaznamenala v roce 2015, kdy tato položka vzrostla o 598 %. V tentýž rok je zaznamenán také nárůst **zásob** a to o 211 %.

Tab. 4: Horizontální analýza pasiv (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV	2013-2012		2014-2013		2015-2014		2016-2015	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
PASIVA CELKEM	32 695	9,32	32 766	8,55	-7 120	-2	26 688	7
Vlastní kapitál	45 626	52	20 590	15	23 264	15	5 116	3
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření min. let	19	0	37 290	62	14 984	15	18 136	16
Cizí zdroje	-10 419	-4	12 184	5	-30 384	-12	21 572	9
Rezervy	-9 961	-51	-51	-1	-8 040	-86	0	0
Dlouhodobé závazky	-18 514	-21	2 484	4	2 269	3	-16 754	-22
Krátkodobé závazky	15 056	12	9 751	6	-24 613	-14	40 826	27
Časové rozlišení	-2 512	-100	-8	-100	0	0	0	0

Z horizontální analýzy pasiv za období 2012–2016 je zřejmé, že křivka **celkových pasiv** má mírnou vzrůstající tendenci s mírným poklesem v roce 2014-2015 o pouhé 2 %. To je následek zvyšujícího se vlastního kapitálu napříč celému sledovanému období.

Nejvýraznější křivkou je položka **vlastního kapitálu**. V roce 2013 vzrostla položka vlastního kapitálu o 52 %, tedy přesně o 45 626 tis. Kč. V následujících obdobích se růst pohyboval okolo 15 % ročně. Tohoto výsledku je docíleno výsledkem hospodaření minulých let.

Základní kapitál zůstává pro všechny roky sledovaného období neměnný.

Cizí zdroje zaznamenávají mírné výkyvy z kladných procentuálních do záporných a opačně. Poprvé klesly na -2 % v období 2012-2013. V roce 2015 klesly o 12 % vzhledem k roku 2012. Nejvyšší hodnotu dosáhly cizí zdroje v roce 2014 a to 261 754 tis. Kč.

Rezervy se dostaly z částky 19 389 tis Kč na 1 337 tis Kč v průběhu sledovaného období. První razantní procentuální změna proběhla z roku 2012 na rok 2013, kdy byl zaznamenán pokles o 51 %. Druhý významný pokles byl v roce 2015, 86 %.

Dlouhodobé závazky poklesly o 21 % v roce 2013, a o 22 % v roce 2016. Korporace se tedy dlouhodobě snaží snižovat položku dlouhodobých závazků. **Krátkodobé závazky** měly klesající trend, nejvíce klesly v roce 2015 o 14 %, následující rok však vzrostly zpět

o 27 %, tedy o 40 826 tis. Kč, a to díky zvýšení závazků vůči úvěrovým institucím a závazkům z obchodních vztahů.

Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

Díky horizontální analýze je možné určit jakousi predikci budoucího vývoje společnosti vzhledem k minulému vývoji. Horizontální analýza vždy porovnává běžné období s obdobím minulým. Kompletní přehled horizontální analýzy výkazu zisků a ztrát naleznete v přílohách.

Tab. 5: Horizontální analýza VZZ (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát	2012-2013		2013-2014		2014-2015		2015-2016	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Výnosy celkem	46 185	6,1	39 633	4,9	19 408	2,3	6 141	0,7
Tržby za prodej výrobků a služeb	31 030	4,23	49 599	6,48	-5 461	-1	1293	0,16
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	29820	0	5647	19
Ostatní provozní výnosy	11 606	64,38	-3 890	-13,13	-3 835	-15	-310	-1
Ostatní finanční výnosy	3 549	76	-6 076	-74	-1 116	-52	-638	-62
Náklady celkem	-10 376	-1,4	61 450	8,4	10 338	1,3	21 959	2,7
Výkonová spotřeba	-1 182	-0,24	30 508	6,22	-2 432	0	4 979	1
Osobní náklady	-5 446	-4,68	6 185	5,58	10 292	9	11 588	9
Úpravy hodnot v provozní oblasti	3 681	39,89	2 413	18,69	3 772	25	-1 572	-8
Ostatní provozní náklady	-5 763	-4,84	24 627	21,75	-2 941	-2	9 837	7
Ostatní finanční náklady	-1 666	-22	-2 283	-38	1 647	44	-2 873	-53
Přidaná hodnota	32 212	13,3	19 091	7	26 521	9	1961	0,61
Výsledek hosp. před zdaněním	57 260	771	-20 874	-32	9 794	22	-15 698	-29
Výsledek hosp. za účetní období	45 607	731	-16 700	-32	8 280	24	-13 020	-30

Vývoj **celkových výnosů** má ve sledovaném období rostoucí tendenci. Největších hodnot dosáhla korporace v posledním roce 2016, 868 063 tis. Kč, i když procentuální změna vzhledem k roku 2015 byla jen 0,7. Kladný vývoj výnosů říká, že je firma stabilní a stále dosahuje lepších výsledků.

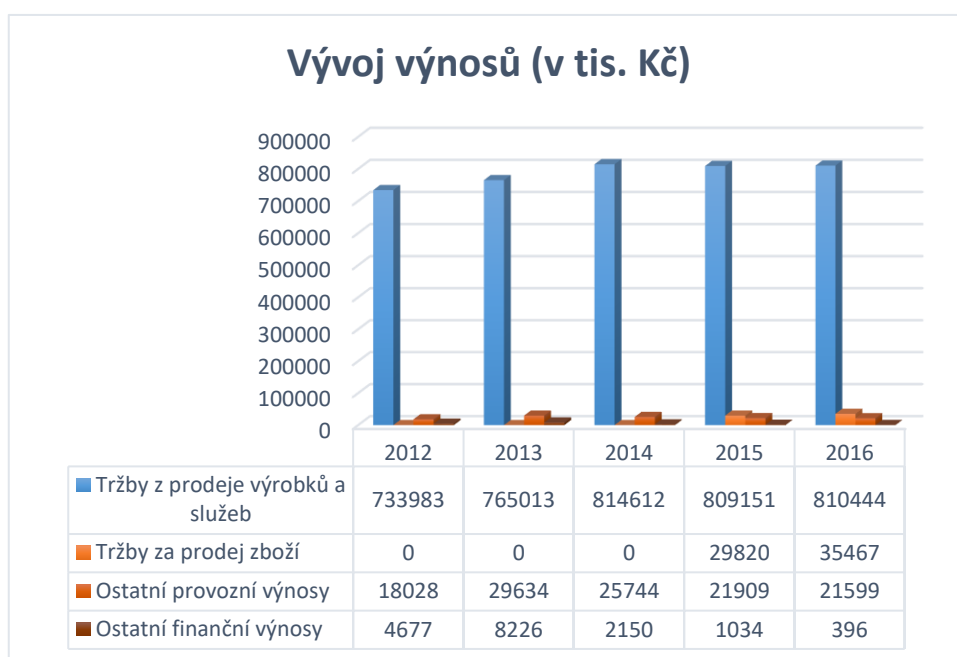
Absolutně největší zastoupení ve vývoji výnosů má položka **tržby z prodeje výrobků služeb**. V tomto případě za prodej služeb vzhledem k oboru podnikání. Největší nárůst tržeb z prodeje výrobků a služeb dosáhla společnost v období 2013-2014 a to o bezmála 50 000 tis. K, co dělá 6,48 %. Následující rok nastal pokles o 1 %.

Od roku 2015 dosahuje společnost tržeb také za **prodej zboží**. Za období 2015-2016 tato položka vzrostla o 19 %.

Ostatní provozní výnosy až na rok 2012 mají mírný klesající trend. Největší změna proběhla v období 2012-2013, kdy hodnoty vzrostly o 64 %. Následující roky má zanedbatelný klesající trend.

Ostatní finanční výnosy mají obdobný vývoj jako předchozí položka. Největší nárůst o 76 % byl v roce 2012. Následující roky probíhaly úbytky v průměru o 60 %.

V následujícím diagramu můžete vidět výsledky vývoje výnosů znázorněny i graficky.



Graf 5: Vývoj výnosů (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

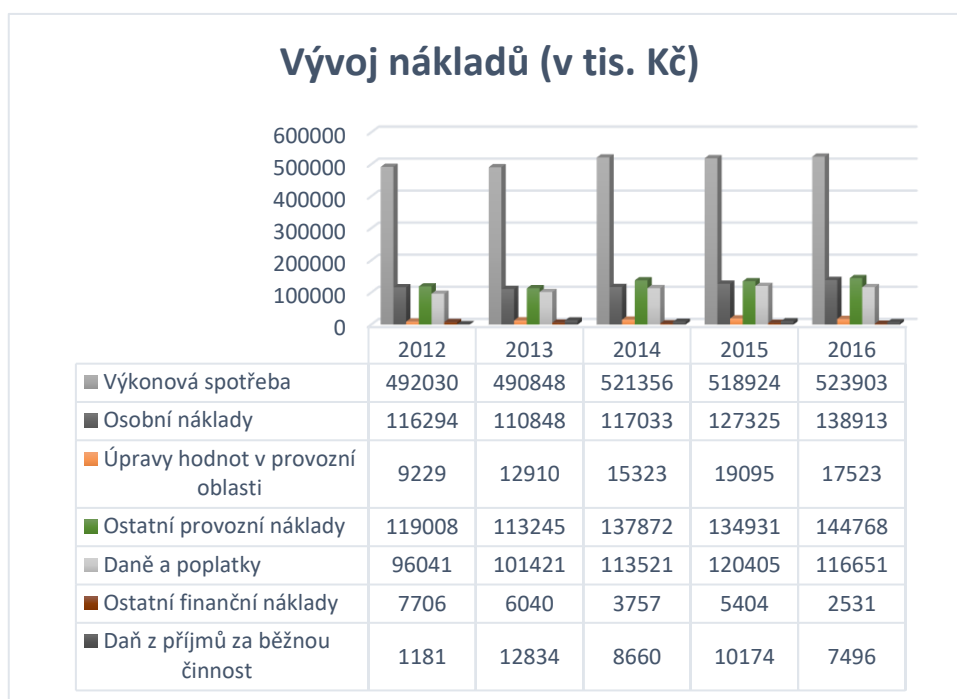
Je patrné, že největší složkou nákladů je **výkonová spotřeba**. Ta od roku 2014 převyšuje částku 500 000 tis. Kč. Nejnižší hodnotu dosahuje v roce 2013. Největších procentuálních změn dosáhla v období 2013-2014 a to 6,22 %.

O druhé největší zastoupení se dělí položka **osobních nákladů a** ostatních provozních nákladů. U položky osobních nákladů je to následek rozšiřování poboček, a tudíž i řad zaměstnanců. Na začátku sledovaného období činily osobní náklady 116 294 tis. Kč. V roce 2016 činily osobní náklady 138 913 tis. Kč.

Úpravy hodnot v provozní oblasti rostou v celém sledovacím období, výjimkou je pouze rok 2016, kdy se hodnoty změnilo o 8 % směrem dolů.

Ostatní provozní náklady jsou tvořeny převážně položkou daní. Za sledované období drží konstantní hodnoty. Největšího poklesu došlo v roce 2012 o necelých 5 %. Největší nárůst byl potom v roce 2014 o necelých 22 %.

Hodnoty položky **ostatní finanční náklady** se střídavě mění přibližně o 40 %. Největší hodnotu měly v roce 2012, potom v roce 2014 klesly téměř na polovičku a v roce 2016 činila tato položka jen 2 531 tis. Kč z původních 7 706 tis. Kč.



Graf 6: Vývoj nákladů (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Vertikální analýza rozvahy

V následujících tabulkách si rozebereme vertikální analýzu rozvahy, jakou procentuální váhu mají jednotlivé položky vzhledem k výši celkových aktiv a celkových pasiv. Jako první bude interpretována tabulka aktiv a následně vertikální analýza pasiv. Kompletní přehled vertikální analýzy rozvahy naleznete v přílohách.

Tab. 6: Vertikální analýza aktiv (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Vertikální analýza aktiv	Vybrané položky aktiv v %				
	2012	2013	2014	2015	2016
Aktiva celkem	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	56	51	55	60	61
Oběžná aktiva	38	41	38	37	37
Peněžní prostředky	0	0	0	1	0
Časové rozlišení aktiv	6	8	7	2	2

Z výše uvedené tabulky vertikální analýzy aktiv jako i dříve uvedené horizontální analýzy je patrné, že aktiva převážně tvoří dlouhodobý hmotný majetek, a to v každém sledovaném období v rozmezí 51-61 %. Velké zastoupení dlouhodobého majetku je zapříčiněno tím, že korporace vlastní několik svých poboček a skladů.

Oběžná aktiva drží konstantní hodnoty pohybující se okolo 38 %. Tyto hodnoty jsou zastoupeny především pohledávkami obchodních vztahů, což ukazuje na dlouhodobou a stabilní spolupráci společnosti se svými klienty.

Peněžní prostředky a časové rozlišení aktiv mají jen nepatrný zlomek váhy celkových aktiv.

Struktura celkových oběžných aktiv je téměř neměnná v celém sledovaném období.

Tab. 7: Vertikální analýza pasiv (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Vertikální analýza pasiv	Vybrané položky pasiv v %				
	2012	2013	2014	2015	2016
Pasiva celkem	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	25	35	37	44	42
Základní kapitál	6	5	5	5	5
Fondy ze zisku	1	1	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	17	16	23	28	30
Výsledek hospodaření běžného účetního období	2	14	8	11	7
Cizí zdroje	75	65	63	56	58
Rezervy	6	2	2	0	0
Dlouhodobé závazky	26	18	17	18	13
Krátkodobé závazky	43	44	43	37	44
Časové rozlišení	1	0	0	0	0

Výše uvedená tabulka nám ukazuje procentuální složení jednotlivých položek vzhledem k pasivům celkem. Z uvedené vertikální analýzy pasiv je patrné, že položka vlastního kapitálu má vyšší procentuální zastoupení v každém ze sledovaných období. Strukturu vlastního kapitálu ovlivňuje především položka výsledek hospodaření minulých let, která zaznamenává rostoucí tendenci. Z počátečních 17 % v roce 2012 na celých 30 % v roce 2016. Ostatní položky vlastního kapitálu mají konstantní průběh v celém sledovaném období.

Cizí zdroje mají v celém sledovaném období klesající trend, ale vzhledem k pasivům celkem mají největší procentuální zastoupení, které se v průměru pohybuje kolem 63 %. Největší podíl struktury cizích zdrojů zastupuje položka krátkodobých závazků.

Krátkodobé závazky jsou téměř neměnné. Pouze v roce 2015 klesla hodnota na 37 %. Následující rok však vyšplhala zpět na 44 %.

Rezervy a časové rozlišení nezastávají nijak významnou pozici ve struktuře pasiv.

3.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

V teoretické části již byla analýza rozdílových ukazatelů vysvětlena. Nyní byla za pomoci účetních výkazů za období 2012-2016 provedena tato analýza na konkrétní korporaci XY. Postupně bude interpretován ukazatel čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků.

Čistý pracovní kapitál

Z níže uvedené tabulky je patrné, že ve všech sledovaných letech vykazuje tento ukazatel kladných hodnot. V období 2012-2015 mají tyto hodnoty rostoucí trend, to znamená, že společnost je schopna bez problému splácet závazky svým dodavatelům. Jen v roce 2016 korporace zaznamenala minimální pokles o 2 618 tis. Kč, co na jistotě splácení závazků nic nemění. Vysokými hodnotami čistého pracovního kapitálu tvoří korporace dostatečnou rezervu pro případ nepříznivé budoucí události.

Tab. 8: Čistý pracovní kapitál (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	2012	2013	2014	2015	2016
ČPK	48 660	62 187	62 644	80 661	78 043

Čisté pohotové prostředky

Tab. 9: Čisté pohotové prostředky (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Čisté pohotové prostředky	2012	2013	2014	2015	2016
Peníze	248	366	364	748	850
Účty v bankách	109	247	66	2 253	162
Krátkodobé závazky	84 058	94 091	96 826	69 074	84 196

Už z výše uvedené tabulky je jasné, že společnost vzhledem k vysokým krátkodobým závazkům a poměrně dost nízkým peněžním prostředkům není schopna splatit okamžitě splatné závazky.

Tab. 10: Čisté pohotové prostředky (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	2012	2013	2014	2015	2016
Čisté pohotové prostředky	-83 701	-93 478	-96 396	-66 073	-83 184

Po výpočtu čistých pohotových prostředků je jasné, že firma nedosahuje kladných hodnot ani v jednom ze sledovaných období.

3.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Z teoretické rešerše je známo, že do analýzy poměrových ukazatelů patří ukazatel rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. Postupně budou tyto ukazatele znázorněny v tabulkách a interpretovány.

Analýza ukazatelů rentability

Analýza ukazatelů rentability byla provedena na základě účetních výkazů za období 2012-2016. Jako první byla provedena analýza rentability aktiv (ROA), rentability vlastního kapitálu (ROE) a jako poslední rentability tržeb (ROS). Výpočty za jednotlivé období jsou uvedeny v následující tabulce.

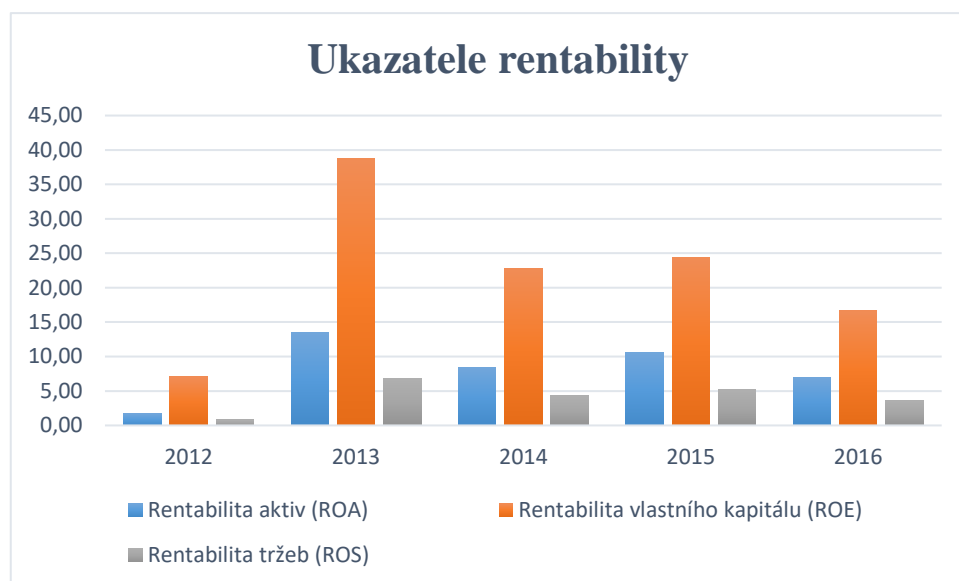
Tab. 11: Analýza ukazatelů rentability (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Ukazatele v %	2012	2013	2014	2015	2016
Rentabilita aktiv (ROA)	1,78	13,52	8,45	10,62	6,98
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	7,08	38,74	22,76	24,44	16,64
Rentabilita tržeb (ROS)	0,85	6,78	4,31	5,18	3,59

Jako první je v tabulce znázorněna rentabilita aktiv. Jedná se o základní propočet rentability. Vyjadřuje návratnost aktiv. ROA dosahuje doporučených hodnot v období od 2013-2015. Tedy hodnot vyšších než 8. Nejnižších hodnot dosahovala korporace v roce 2012 a to 1,78, a v roce 2016, kdy tento ukazatel dosahuje pouze necelých 7 %. Na druhou stranu nejsilnějších výsledků bylo dosaženo v roce 2013, kdy bylo dosaženo nejvyššího výsledku hospodaření za celé sledované období.

Jako další je v tabulce zobrazena rentabilita vlastního kapitálu. U tohoto ukazatele platí pravidlo $ROE > ROA$. I tohle pravidlo korporace s velkou rezervou splňuje, což znamená, že výkonnost vlastního kapitálu je velmi dobrá. Nejvyšších hodnot bylo dosaženo taktéž v roce 2013 a to 38,74 %. Nejslabší byl rok 2012 s 7,08 %.

Poslední ukazatel měří výši marže korporace. Doporučovaná hodnota by měla být nad 10 %. Tuto doporučenou hodnotu nedosahuje korporace ani v jednom ze sledovaných období. Nejnižší hodnoty dosahuje v roce 2012 s pouhými 0,85 %. Nejlíp na tom byl rok 2013 s necelými 7 %. Nízké hodnoty tohoto ukazatele však nemusí znamenat špatný výsledek vzhledem na odvětví podnikání.



Graf 7: Ukazatele rentability (vlastní zpracování)

Konkurenční srovnání

Pro lepší interpretaci byla provedena stejná analýza na konkurenční korporaci za stejné sledované období. Jedná se o obdobně velký podnik v Praze.

Hodnoty rentability aktiv jsou v porovnání s korporací XY o něco nižší, a to znamená, že až na poslední rok si korporace XY vedle v tomto ohledu o něco lépe.

U rentability vlastního kapitálu si XY vedle téměř třikrát lépe v roce 2013 než srovnávaná korporace. Následující roky se hodnoty téměř vyrovnaly a v roce 2016 porovnávaná korporace dosáhla mírně lepších výsledků.

U posledního ukazatele rentability tržeb korporace XY dosáhla lepších výsledků ve všech letech sledovaného období.

Tab. 12: Konkurent 1 (vlastní zpracování)

Konkurent 1 (v %)	2012	2013	2014	2015	2016
Rentabilita aktiv (ROA)	0,43	4,19	8,68	10,70	8,51
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	1,42	13,84	26,10	26,50	21,50
Rentabilita tržeb (ROS)	0,10	1,17	2,43	3,00	2,28

Z tabulky konkurenta 1 je patrné, že pro tuto korporaci byl rok 2012 také těžký, jelikož ani u jednoho ukazatele nebylo dosaženo doporučených hodnot. Rentabilita aktiv má příznivé hodnoty až od roku 2014, kdy přesahuje doporučenou hodnotu 8 %. Rentabilita vlastního kapitálu ukázala příznivé hodnoty ve všech sledovaných obdobích. Rentabilita tržeb stejně jako u korporace XY vykazuje nedostačující výsledky v celém sledovaném období.

Analýza ukazatelů likvidity

V následující analýze budou představeny dva ukazatele likvidity, a to ukazatel běžné likvidity a ukazatel likvidity okamžité. Ukazatel pohotové likvidity nebyl zvolen z důvodu velmi malých stavů zásob. Pro výpočty byly použity účetní výkazy za období 2012-2016.

Tab. 13: Ukazatelé likvidity (vlastní zpracování)

	2012	2013	2014	2015	2016
Běžná likvidita	1,58	1,66	1,65	2,17	1,92
Okamžitá likvidita	0,00	0,01	0,00	0,04	0,01
Pohotová likvidita	1,58	1,66	1,64	2,15	1,91

Běžná likvidita udává poměr oběžných aktiv ve vztahu ke krátkodobým závazkům. Hodnota ukazatele říká, kolikrát oběžná aktiva převýší hodnotu krátkodobých závazků. Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí 1,5-2,5. Toto doporučení korporace plní ve

všech letech sledovaného období. Hodnoty jsou konstantní a v průměru dosahují 1,8. To znamená, že korporace je schopna uspokojit své věřitele.

Okamžitá likvidita ukazuje, jak je korporace není schopná platit své nyní splatné závazky. Doporučené hodnoty jsou 0,2-0,8. Tyto hodnoty korporace nedodržela ani v jednom roku sledovaného období.

Pohotová likvidita hodnotí poměr splatných pohledávek ke krátkodobým závazkům. Doporučené hodnoty jsou v rozmezí 0,8-1,4. Korporace nesplňuje doporučené hodnoty ani v jednom ze sledovaných let. Vzhledem k tomu, že se korporace zabývá službami a má téměř nulovou hodnotu zásob, jsou hodnoty téměř identické s hodnotami běžné likvidity.

Analýza ukazatelů zadluženosti

Analýza ukazatelů zadluženosti nám ukazuje složení struktury vlastního kapitálu ke kapitálu cizímu. Čím větší je zadluženost, tím vyšší je riziko. V níže uvedené tabulce budou interpretovány postupně ukazatele celkové zadluženosti, míra samofinancování a úrokové krytí.

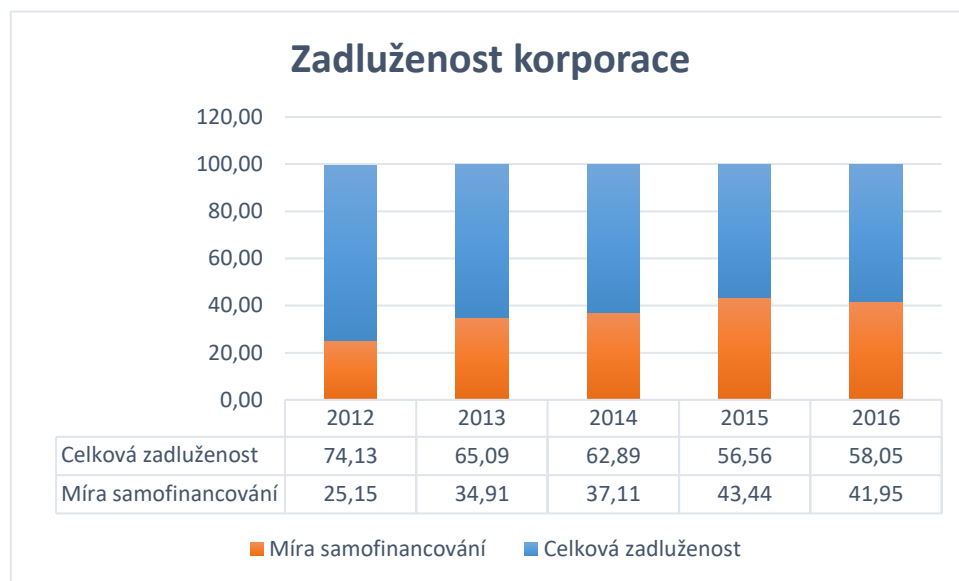
Tab. 14: Ukazatele zadluženosti (vlastní zpracování)

	2012	2013	2014	2015	2016
Celková zadluženost (%)	74,13	65,09	62,89	56,56	58,05
Míra samofinancování (%)	25,15	34,91	37,11	43,44	41,95
Úrokové krytí (krát)	2,48	16,04	14,05	21,32	16,10

Celková zadluženost je základní ukazatel analýzy ukazatelů zadluženosti. Zobrazuje podíl cizích zdrojů k celkovým aktivům. Doporučované hodnoty jsou v rozmezí 30-60 %. Tyto preferované hodnoty korporace splňuje v letech 2015-2016, i tam se ale hodnoty blíží s horní hranici 60 %. Na první pohled se může zdát, že tyto výsledky nejsou velmi příznivé pro korporaci, ale není tomu úplně tak a to proto, že podnik vlastní 50 % svého vozového parku na leasing, což se projevilo i u tohoto ukazatele celkového zadlužení.

Míra samofinancování vyjadřuje poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům korporace. Doporučená hodnota je 50 % vlastních zdrojů. K této hodnotě se korporace

postupně přibližuje od roku 2015, kdy dosahuje 43,44 % a v roce 2016 necelými 42 %. Nejnižší podíl vlastního kapitálu je v roce 2012, kdy je to pouhých 25 %.



Graf 8: Zadluženost korporace (vlastní zpracování)

Úrokové krytí je důležitý ukazatel pro věřitele, vyjadřuje, kolikrát převyšuje provozní výsledek hospodaření nákladové úroky. Doporučené hodnoty jsou v rozmezí 3-6. Tyto doporučené hodnoty korporace dalece překračuje ve všech sledovaných letech, výjimkou je pouze rok 2012, kdy provozní výsledek hospodaření převýšil úroky pouze dvakrát. Nejvyšších hodnot bylo dosaženo v roce 2015 a to 21,32. Tyto výsledky jsou velmi příznivé pro věřitele korporace a pro budoucí možné investory.

Analýza ukazatele aktivity

Pro ukazatele aktivity budou propočítány ukazatel obratu celkových aktiv, doba obratu pohledávek a doba obratu závazků. Tento ukazatel je jakýmsi měřítkem vázanosti kapitálu v jednotlivých formách aktiv a závazků. U tohoto ukazatele se většinou doporučené hodnoty vážou k oborovému průměru.

Tab. 15: Ukazatele aktivity (vlastní zpracování)

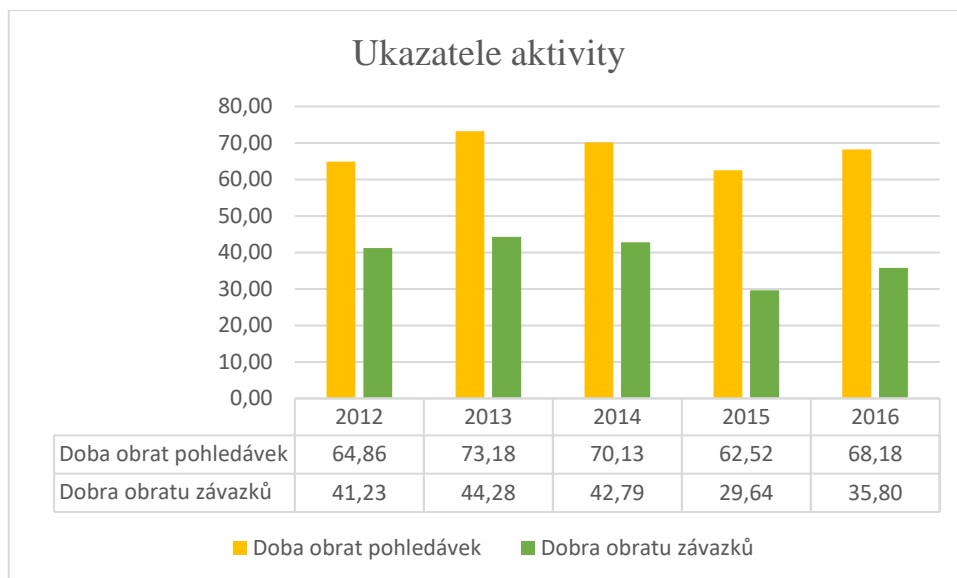
	2012	2013	2014	2015	2016
Obrat celkových aktiv	2,09	2,00	1,96	2,05	1,94
Doba obrat pohledávek	64,86	73,18	70,13	62,52	68,18
Dobrá obratu závazků	41,23	44,28	42,79	29,64	35,80

Hodnoty obratu celkových aktiv by se měly pohybovat v rozmezí 1,6-2,9. Vybraná korporace tyto hodnoty splňuje ve všech sledovaných letech. Tržby mají převýšit celková aktiva, a to korporace s velkou rezervou splňuje. Hodnoty jsou v celém sledovaném období konstantní.

Dobrá obratu pohledávek by měla splňovat podmínku, že je kratší než doba obratu závazků. Tohle pravidlo korporace nespĺňuje v žádném roce ze sledovaného období. Jedná se časový interval, kdy odběratelé zaplatí své pohledávky vůči korporaci. Je to způsobeno tím, že dobu splatnosti faktur má korporace nastavenou na 60 dní. Noví klienti začínají na splatnosti do 30 dnů. Po získání důvěry se tato doba prodlužuje na 45 dní a u stálých, dlouhodobých klientů je doba splatnosti 60 dní. V několika případech se však tato doba prodloužila až na 90 dní.

Znamená to, že místo toho, aby korporace XY využívala obchodní úvěr od dodavatelů, poskytuje tento levný úvěr svým odběratelům. Tím dochází k tomu, že korporace nedisponuje tolika volnými prostředky, které by mohla dále zúročit.

Doba obratu závazků je v tomto případě kratší než doba obratu pohledávek. Nejkratší doba byla zaznamenána v roce 2015, kdy ke splatnosti docházelo v průměru do 30 dne. Nejdelší doba obratu byla v roce 2013.



Graf 9: Ukazatele aktivity (vlastní zpracování)

3.3.4 Analýza soustav ukazatelů

V následující analýze soustav ukazatelů je propočítám bankrotní index, přesně Index IN05 a jeho následná interpretace.

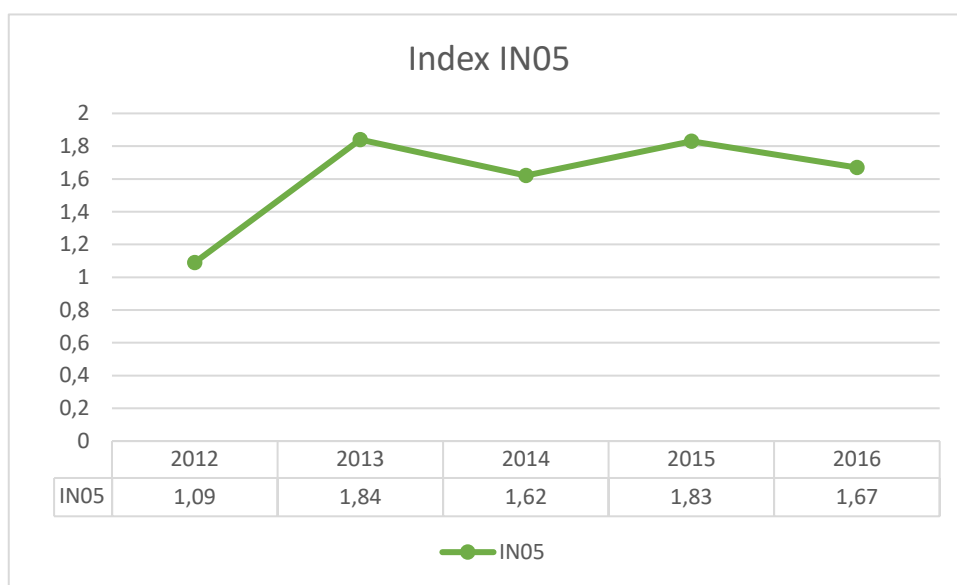
Index IN05

Následující model byl zvolen proto, že dobře funguje v podmínkách českého prostředí. Slouží k souhrnnému zhodnocení finančního zdraví společnosti. Výsledkem je zjištění, zda korporace spěje k bankrotu či nikoliv a zdali vytváří pro své vlastníky hodnoty. Za doporučené hodnoty jsou brány ty nad 1,6.

Tab. 16: Index IN05 (vlastní zpracování)

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
X1	0,18	0,20	0,21	0,23	0,22
X2	0,09	0,36	0,36	0,36	0,36
X3	0,16	0,67	0,48	0,6	0,5
X4	0,45	0,44	0,42	0,44	0,42
X5	0,14	0,17	0,15	0,20	0,17
IN05	1,02	1,84	1,62	1,83	1,67

Vybraná korporace XY převyšuje téměř ve letech sledovaného období hranici 1,6. Výjimkou byl pouze rok 2013, kdy korporace dosahovala pouze hodnot 1,02. To bylo způsobeno nízkým výsledkem hospodařením před zdaněním, který, jak jsme zjistili díky horizontální analýze, byl o 771 % nižší než rok 2013. Od roku 2014 se však korporace dostala nad doporučené hodnoty. Znamená to, že korporace nesměřuje k bankrotu, ale navíc také vytváří hodnotu. Nejvyšší hodnoty dosáhl podnik v roce 2013.



Graf 10: Vývoj hodnot Indexu IN05 (vlastní zpracování)

Index Bonity

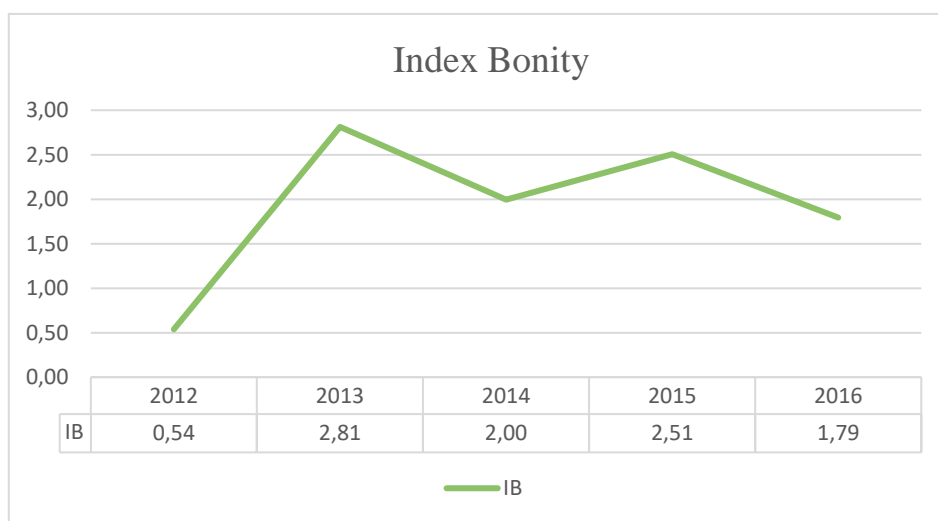
Index Bonity zobrazuje komplexní finanční situaci korporace. Podle tabulky hodnot, která se nachází v teoretické rešerši, můžeme zhodnotit následující výsledky vyjádřené v tabulce.

Tab. 17: Index bonity (vlastní zpracování)

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
X1	0,00	0,00	0,00	0,02	0
X2	0,08	0,51	0,45	0,68	0,51
X3	0,20	1,70	1,10	1,30	0,90
X4	0,05	0,40	0,25	0,30	0,20
X5	0,00	0,00	0,00	0,00	0
X6	0,209	0,199	0,196	0,205	0,194
IB	0,54	2,81	2,00	2,51	1,79

Nejhoršího výsledku bylo dosaženo v prvním roce sledovaného období, a tedy v roce 2012, tato hodnota činila pouhých 0,54. Tento výsledek značí, že firma měla určité problémy. Rok 2012 se ukázal jako nejslabší u všech výše propočtených ukazatelů. Bylo dosaženo nejnižšího výsledku hospodaření a také rentabilita vlastního kapitálu dosahovala nejhorších výsledků za celé sledované období.

Nejlepších výsledků bylo dosaženo v roce 2013 a to přesně 2,81. Z tabulky hodnocení je zřejmé, že touto hodnotou se korporace blížila k excelentní pozici firmy. V následujících letech dosahovala firma uspokojivých výsledků.



Graf 11: Vývoj hodnot Indexu Bonity (vlastní zpracování)

3.4 Shrnutí finanční analýzy

V této kapitole bakalářské práce budou shrnuty veškeré poznatky, kterých bylo dosaženo v průběhu FA. Veškeré metody finanční analýzy, které byly součástí teoretické rešerše, byly následně aplikovány pro vybranou korporaci XY. K výpočtům byly použity účetní výkazy ve sledovaném období od roku 2012 do roku 2016 a to konkrétně výkaz zisků a ztrát a rozvahy. Všechny výkazy jsou součástí příloh, stejně jako kompletní horizontální analýza výkazu zisku a ztrát, rozvahy a vertikální analýza rozvahy.

V první části této kapitoly proběhlo krátké seznámení s oborem podnikání korporace, se samotnou korporací. Byly použity dvě analýzy vnitřního okolí (SLEPTE analýza, Analýza 7S a Porterova analýza) pro bližší seznámení s filozofií a směrem vybrané korporace. Dále díky poznatků z výše uvedených analýz byla vypracovaná SWOT analýza, kde byly představeny silné, ale také slabé stránky, možné hrozby a příležitosti podniku.

Jako první metoda pro zhodnocení současného stavu korporace byla vybrána analýza stavových ukazatelů. Kompletní účetní výkazy byly podrobeny horizontální analýze. Dle výsledků horizontální analýzy aktiv rozvahy je patrné, že celková aktiva mají vrůstající trend. Největší položkou je dlouhodobý hmotný majetek, a to ve všech sledovaných obdobích. Největší nárůst byl v období 2013-2014 o 16,29 %. Další položkou jsou oběžná aktiva, která jsou tvořena převážně krátkodobými pohledávkami. Tato položka má rostoucí trend a nejvyšších hodnot dosahovala v roce 2016, konkrétně 160 173 tis. Kč.

Na druhé straně rozvahy má zásluhu na rostoucím trendu zvyšující se vlastní kapitál, který se od počátku sledovaného období do roku 2016 celkem zvýšil o 107 %. Tohoto výsledku korporace dosáhla díky vzrůstajícímu výsledku hospodaření minulých let. Vedle toho položka cizích zdrojů drží konstantní vývoj.

Výsledky horizontální analýzy rozvahy následně potvrdila vertikální analýza. Z tabulky uvedené u zmiňované analýzy bylo patrné, že položku aktiv v průměru za celé období tvoří z 56,6 % dlouhodobý majetek, 38 % tvoří oběžná aktiva a rozdíl do 100 % aktiv tvoří časové rozlišení aktiv. Peněžní prostředky v procentuální váze dosáhly na pouhé

jedno procento, a to jen v roce 2015. To znamená, že společnost disponuje pouze nepatrným obnosem na svých bankovních účtech a pokladnách.

Ze stavových ukazatelů byla vybrána horizontální analýza výkazu zisku a ztrát. Absolutně největší podíl na výnosu má položka tržeb z prodeje výrobků a služeb. Největší nárůst zaznamenala korporace v období 2013-2014 a to bezmála o 50 000 tis. Kč.

Vzhledem k vysokému podílu tržeb z prodeje výrobků a služeb na celkových výnosech, je jasné, že ve vývoji nákladů je největší položkou výkonová spotřeba. S postupným nárůstem aktiv a rozšiřování poboček rostou také pasiva jako například ostatní provozní náklady, osobní náklady, které v posledních letech stoupají o 9 %. Naopak položky pasiv, které mají klesající vývoj, jsou ostatní finanční náklady či nákladové úroky.

Z vertikální analýzy pasiv jasné, že většinou část tvoří cizí zdroje, konkrétně krátkodobé závazky. Tato položka si drží konstantní vývoj, pouze v roce 2015 klesla na 37 %, následující rok však stoupla zpět na 44 %. Postupnou rostoucí tendencí vlastního kapitálu se korporace ale pomalu blíží k bilanci 50:50 v poměru vlastní kapitál ku kapitálu cizímu.

Jako další byla provedena analýza rozdílových ukazatelů. Čistý pracovní kapitál vykazoval ve všech letech kladných hodnot, což znamená, že nemá korporace problém dostát svých závazků. Čistý pracovní kapitál má vzrůstající tendenci, výjimkou je pouze mírný pokles v roce 2016, který na situaci nic zásadního nemění.

Čisté pohotovostní prostředky jako další ukazatel této analýzy vykazují záporné hodnoty, což nenastihuje nijak příznivou situaci. Poměr krátkodobých závazků je několikanásobně přesahující peněžní prostředky. V situaci, kdy by byla potřeba splatit okamžitě splatné závazky, firma nedisponuje dostatečnými čistými pohotovými prostředky.

Třetí vybranou metodou byla analýza poměrových ukazatelů. Ukazatele rentability splňuje korporace doporučené hodnoty ve třech z pěti let sledovaného období. Nejnižší hodnota byla dosažena v roce 2012, pouze 1,78 %. U rentability vlastního kapitálu firma obstála na výbornou ve všech sledovaných obdobích. Posledním zvoleným ukazatelem byla rentabilita tržeb. Doporučené hodnoty korporace nesplňuje ani v jednom roku sledovaného období, což ale nemusí znamenat nic špatného, vzhledem k odvětví

podnikání. Pro lepší pochopení výsledků byla provedena analýza stejných poměrových ukazatelů i na konkurenční společnosti.

Z analýzy ukazatelů likvidity byla propočítána běžná likvidita, okamžitá a pohotová likvidita. Běžná likvidita nesplňuje doporučené hodnoty ani v jednom roce sledovaného období. V poslední, pohotové likviditě se ukázalo, že výsledky jsou téměř totožné s likviditou běžnou. To bylo způsobeno oborem podnikání, které je doprava a logistika. Korporace se tedy zabývá hlavně poskytováním služeb, a položku zásob téměř netvoří.

V analýza zadluženosti byla jako první propočítána celková zadluženost. Tabulkově doporučené hodnoty korporace splňuje v letech 2015-2016. Předchozí roky byla překročena hranice 60 %, což může být způsobeno tím, že korporace vlastní 50 % svého vozového parku na leasing. Míra samofinancování ukazuje rostoucí trend. K doporučeným 50 % vlastního kapitálů se korporace postupně propracovává. V roce činil vlastní kapitál pouze 25 %, v roce 2015 již 43,44 %. Úrokové krytí splňuje doporučené hodnoty ve všech letech. Pro budoucí věřitele teda potenciální spolupráce nevykazuje žádné riziko.

Předposlední ukazatel finanční analýzy byly ukazatele aktivity. Tržby převyšují celková aktiva, takže doporučovaných hodnot korporace dosahuje ve všech letech sledovaného období. U doby obratu pohledávek a doby obratu závazků se ukazují možné příležitosti, kterých by společnost mohla využít ve svůj prospěch. To se projevuje tím, že místo toho, aby firma využívala levného obchodního úvěru od svých dodavatelů, poskytuje tento obchodní úvěr svým odběratelům. Doba obratu závazků je kratší než doba obratu pohledávek. Nejkratší doba byla v roce 2015, kdy ke splatnosti docházelo v průměru do 30dne. Nejdelší doba obratu byla v roce 2013.

Jako poslední byla provedena analýza soustav ukazatelů. Konkrétně se jednalo o Index IN05 a Index bonity. První model byl zvolen kvůli dobrému fungování v podmínkách českého prostředí. Slouží k celkovému zhodnocení finančního zdraví korporace. Jedná se o bankrotní index, který ukazuje, zda firmu ohrožuje možný bankrot či naopak vytváří pro své vlastníky hodnoty. Doporučené hodnoty se v nejlepším případě pohybují nad hodnotu 1,6. Tuto podmínku vybraná korporace XY splňuje v celém sledovaném období, až na rok 2013. Znamená to tedy, že firma vytváří hodnoty pro své vlastníky

a prosperuje. Z bonitních modelů byla provedena analýza Indexu Bonity, která prokázala, že má korporace dobrou pozici na trhu, jelikož hodnoty ukazovali ve třech letech sledovaného období velmi dobrých výsledků. Nejnižších hodnot korporace dosáhla v roce 2012, a to pouze 0,54 což značí, že měla korporace jisté problémy. V roce 2013 však dosáhla na hodnotu 2,81 co se už velmi blíží k excelentnímu hodnocení.

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Tato část bakalářské práce bude zaměřena na konkrétní doporučení pro danou korporaci, tyto doporučení vycházejí z výpočtové části finanční analýzy a znalostí dané problematiky.

Dle získaných výsledků je zřejmé, že korporace XY dosahuje velmi příznivé hodnoty napříč všemi ukazateli a jedná se o stabilní společnost. Nicméně i přes tento fakt se naskytuje několik oblastí, kde je možné dosáhnout zlepšení celkových výsledků.

Čisté pohotové prostředky

První varovný signál se ukázal při výpočtu čistých pohotových prostředků. Korporace drží na běžných účtech a pokladně velmi nízký zůstatek peněžních prostředků. V roce 2013 činila tato částka pouhých 357 tis. Kč. Tato skutečnost potvrdila u dvou prováděných analýz. U analýzy čistých pohotových prostředků, která dosahovala záporných hodnot v celém sledovaném období a okamžité likvidity, kdy nejvyšší hodnota byla pouhých 0,04. Tato skutečnost je dána hlavně velmi vysokou hodnotou krátkodobých závazků, které korporace má.

Po vzájemné komunikaci s jednatelem korporace byla tato situace objasněna tak, že korporace využívá provozního financování formou kontokorentu, kterým kryje krátkodobé závazky.

Další z možností je zřízení revolvingového úvěru. Jedná se o krátkodobý provozní úvěr, který se splácí postupně a se dá čerpat opakovaně. Vytvářel by také korporaci dostatečnou finanční rezervu pro úhradu okamžitě splatných závazků.

Revolvingový úvěr by byl brán u stejné společnosti, u které má korporace vedený svůj účet, kvůli výhodnější úrokové sazbě a důvěryhodnosti korporace. Při pořízení takového úvěru je potřeba nejprve podat žádost a na základě posouzení, které je individuální jsou dohodnuty úrokové sazby, a procentuální sazby, se kterými je dále počítáno při kalkulaci ostatních nákladů revolvingového úvěru. Náklady se skládají v první řadě ze samotného úrokového procenta, další náklad je v podobě komplexního posouzení žádosti a měsíční správa úvěrového obchodu.

V následující tabulce jsou znázorněny náklady spojené s pořízením tohoto úvěru obecně a také pro vybranou korporaci XY.

Tab. 18: Náklady spojené s revolvingovým úvěrem (vlastní zpracování dle 42)

Revolvingový úvěr		Hodnoty pro XY
Úroková sazba	stanoví se individuálně	9,48 %
Komplexní posouzení žádosti	stanoví se individuálně (0,5 - 2 %, max. 150 000 Kč)	0,75 %
Opakované posouzení žádosti	stanoví se individuálně (0,25 - 1 %, max. 75 000 Kč)	0,33 %
Správa a vedení úvěrového obchodu	300 Kč/ měsíčně	300 Kč
Závazková odměna (z nečerpané výše)	stanoví se individuálně (0,5 - 1 %)	X

Tab. 19: Finanční prostředky (vlastní zpracování)

Finanční prostředky	Částka
2016	1.012tis. Kč
Revolvingový úvěr	17.000tis. Kč
Náklady úvěru	1.743tis. Kč
Po revolvingu	16.270tis. Kč

Tab. 20: Změna ukazatelů (vlastní zpracování)

Ukazatele likvidity	2016	Po revolvingu
Oběžná aktiva	167.239tis. Kč	183.509tis. Kč
Finanční majetek	1.012tis. Kč	16.270tis. Kč
Okamžitá likvidita	0,01	0,21

Z poslední tabulky je patrné, že po revolvingovém úvěru se hodnoty okamžité likvidity rapidně zlepšily. Nyní je dosažená hodnota v rozmezí doporučovaných hodnot. Musíme

brát také v potaz celkovou výši nákladů vynaložených za revolvingový úvěr, který činí celkem 1.743tis. Kč.

Vzhledem k oboru podnikání a tedy, že se jedná o dopravu a skladování jsou dosažené hodnoty čistých pohotových prostředků srovnatelné s výsledky konkurenční společnosti. Výsledné hodnoty korporace XY se shodují s výsledky oborové konkurence a není tedy potřeba brát tyto ukazatele za krizové.

Ve výkazech korporace XY je také uvedeno, že v posledních třech letech své závazky vůči dodavatelům korporace hradí nejpozději do 30 dní po splatnosti. V takovém případě, je potřeba zvážit, zda náklady revolvingového úvěru nejsou až příliš vysokou cenou za větší finanční polštář, který sice zlepší celkovou hodnotu okamžité likvidity, nicméně je to stále spodní hranice doporučovaných hodnot.

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek je další ukazatel, který nesplňuje hodnoty, které doporučují, aby doba obratu pohledávek byla kratší než doba obratu závazků. Společnost však při osobním rozhovoru potvrdila, že má pro své klienty nastavenou dobu splatnosti převážně na 60 dní. Dle propočtů v průměru trvá úhrada od klientů 68 dní, což se dá považovat za přijatelné, vzhledem k nastavení splatnosti. Nicméně je to mnohem delší doba, než je doba úhrady závazků společnosti.

Je to zapříčiněno špatnou strategií ohodnocování klientů samotnou společností. Jak už bylo zmíněno ve výpočtové části ukazatelů aktivity, konkrétně doby obratu pohledávek. Korporace u nových klientů trvá na splatnosti do 30 dní. Poté, kdy je klient prověřen se prodlužuje doba splatnosti na 45 dní, a nakonec na 60 dní. Velká část pohledávek není uhrazena však ani po devadesáti dnech splatnosti. Korporace tak byla nucena vytvořit nové pracovní místo, které je zaměřeno pouze na urgenci a vymáhání neuhrazených pohledávek formou telefonátů a korespondence.

Doporučení pro společnost tkví v tom, aby upustila od výše zmíněného prodlužování dob splatnosti a tuto dobu nastavila na 30 dní. Je potřeba zaměřit se na efektivnější řízení pohledávek co nejlépe tak, aby došlo ke snížení doby pohledávek. K vyžadovanému zlepšení vede několik možností.

Řízení pohledávek

Jako první možnost je poskytnutí **skonta**, tedy sjednání slevy z celkové částky uvedené na faktuře při uhrazení pohledávky v době splatnosti. Pro korporaci XY by to znamenalo včasné získání peněžních prostředků a také zkrácení doby obratu pohledávek. Získané prostředky může využít například na úhradu závazků z obchodních vztahů, a tak zlepšit i ukazatel doby obratu závazků, nebo finanční prostředky ihned dále zhodnocovat a vytvářet tak další zisk. Musí však zvážit, zda je pro korporaci výhodnější získat dříve své prostředky ponížené o skonto, či dostát celé částky později.

Další možností je podepsání smlouvy o postoupení části pohledávek **faktoringové společnosti**, která se zabývá odkupem krátkodobých pohledávek. Jelikož korporace XY má vedený účet a veškeré úvěry u společnosti České spořitelny, doporučuje se podepsat smlouvu s eFactoring České spořitelny.

V roce 2016 činily krátkodobé pohledávky 156.635 tis. Kč. Pohledávky do 30 dní po splatnosti činily 16.080 tis. Kč a pohledávky 90 dní po splatnosti činily 3.709 tis. Kč.

V případě, kdy jsou pohledávky již 90 a více dní po splatnosti vzniká riziko neuhrazení těchto pohledávek, nebo minimálně náročnost vymahatelnosti. Při použití faktoringu přechází tohle riziko na faktoringovou společnost. V tomto případě bude znázorněn výsledek postoupení pohledávek, které jsou již 90 dní po splatnosti faktoringové společnosti.

Fakturovaná částka:	3.709.000 Kč
Doba splatnosti:	90 dnů
Faktoringový poplatek:	0,35 %
Úrok z profinancování:	1M PRIBOR + 2 % p. a. = 2,6 % p. a.
Výše zálohové platby:	90 %

Tab. 21: Faktoring (vlastní zpracování)

Faktoring	
Postoupená částka	3 709 000,00 Kč
Faktoringový poplatek	12 982,00 Kč
Úrok z profinancování	21 400,00 Kč
Celkové náklady	34 382,00 Kč
Získané pohledávky	3 674 618,00 Kč

Na základě vystavené faktury a kopie dodacího listu, které korporace odešle faktoringové společnosti je korporaci poslána záloha ve výši 3.338.100 Kč. Následně po uplynutí lhůty 90 dní korporace obdrží zbylých 10 % pohledávky a fakturaci za poskytnutí faktoringu. V tomto případě fakturu na částku 34.382 Kč.

Znamená to tedy, že korporace má ihned po odeslání vystavené faktury k dispozici dost vysokou částku, kterou může použít například na úhradu právě splatných závazků, či dále finanční obnos zhodnotit.

Použití faktoringu také kladně ovlivní okamžitou likviditu. Z původní 0,01 na 0,06.

Tab. 22: Vývoj pohotových prostředků okamžité likvidity po použití faktoringu (vlastní zpracování)

	Pohotové prostředky	Okamžitá likvidita
2016	1.012tis. Kč	0,01
Po faktoringu	4.686tis. Kč	0,06

Jak by se situace změnila v případě, kdy by byly faktoringu postoupeny všechny pohledávky po splatnosti je vyobrazeno v následující tabulce.

Tab. 23: Faktoring č. 2 (vlastní zpracování)

Faktoring	
Postoupená částka	19 789 000,00 Kč
Faktoringový poplatek	69 262,00 Kč
Úrok z profinancování	76 119,00 Kč
Celkové náklady	145 381,00 Kč
Získané pohledávky	19 643 619,00 Kč

Postoupená částka činí součet pohledávek po splatnosti. Náklady na faktoring by činil 145.381 Kč. Celková částka za získané pohledávky očištěny o náklady činí 19.643tis. Kč.

Při takovém postoupení pohledávek by se okamžitá likvidita již dostala na doporučené hodnoty. Vývoj pohotových prostředků a okamžité likvidity je znázorněn v následující tabulce.

Tab. 24: Vývoj pohotových prostředků a okamžité likvidity č. 2 (vlastní zpracování)

	Pohotové prostředky	Okamžitá likvidita
2016	1012tis. Kč	0,01
Po faktoringu	20.655tis. Kč	0,24

Výstavba nové skladovací haly

Na základě rozhovoru s jednatelem společnosti bylo zjištěno, že stávající skladovací haly již naplnily svou kapacitu a korporace je tak nucena odmítat další své stávající, ale i nové možné klienty.

Z velké poptávky po skladovacích prostorech vychází příležitost rozšíření skladových hal a tím uspokojení řad svých klientů a z dlouhodobého hlediska také výhled na další zisky z provozu skladu. Korporace XY má ve svém vlastnictví také pozemek, který by pro tento účel mohla plně využít.

Projekt by byl financován pomocí dlouhodobých investičních bankovních úvěrů. Splátky tohoto úvěry by se hradily z tržeb zákazníků, kteří by nové skladovací prostory využívaly. Jako záruku využití celého skladového prostoru může korporace využít předběžné smlouvy se zákazníky o využívání skladovacích prostor. Nové skladovací prostory si na sebe mohou vydělat do tří let, vzhledem k vysoké poptávce. Jednoduchým propočtem se tento fakt dokáže: $128\text{mil. Kč} / 53\text{mil. Kč} = 2,42$ let.

Tab. 25: Propočet investice (vlastní zpracování)

	Současný stav	Budoucí stav
Skladovací prostory	12.000 m ²	18.000 m ²
Tržby za skladové prostory	106mil. Kč	159mil. Kč
Mzdové náklady	3mil. Kč	4mil. Kč
Náklady a správu	4mil. Kč	6mil. Kč
Náklady investice	x	128mil. Kč

ZÁVĚR

Hlavním cílem při vypracování bakalářské práce bylo zhodnocení stávajícího stavu vybrané korporace. V tomto případě bylo zaměřeno hodnocení na korporaci zabývající se dopravou a logistikou. Na základě zjištěných nedostatků byly navrženy možné doporučení pro zlepšení stávající situace.

Celá práce je postupně rozdělena do tří částí. V části první byla provedena teoretická rešerše. Aby bylo možné provést samotnou finanční analýzu, byla nejdříve teoreticky podrobně vysvětleny jednotlivé analýzy a ukazatele, se kterými se dále pracovalo. Teoretické rešerše byla čerpána z odborné literatury.

V druhé části byl nejprve přiblížen obor podnikání a stručné seznámení s korporací. Následně byla provedena podrobná analýza okolí korporace, a to pomocí tří analýz okolí. Nejprve byla provedena SLEPTE analýza, následovala Porterova analýza a jako poslední byla provedena 7S byla analýza. Na základě zmíněných analýz byla vypracovaná souhrnná SWOT analýza, kde byly odhaleny silné a slabé stránky korporace, také však možné příležitosti a hrozby, které mohou korporaci postihnout.

V kapitole třetí již byla provedena samotná finanční analýza. Jako první byla provedena analýza stavových ukazatelů. Díky horizontální analýze byly znázorněny jak procentuální, tak absolutní meziroční změny v rozvaze i výkazu zisku a ztrát. Dále byla provedena vertikální analýza rozvahy, ze které je známa struktura složení aktiv a pasiv rozvahy. Tedy, že aktiva jsou tvořena z velké části dlouhodobým majetkem, a oběžná aktiva jsou tvořena převážně krátkodobými pohledávkami z obchodních vztahů. Vertikální analýza pasiv ukázala, že korporace postupně zvyšuje svůj vlastní kapitál a tím také poměr vlastních a cizích zdrojů. Dále je patrné, že cizí zdroje tvoří převážně krátkodobé závazky. Dále byla provedena analýza rozdílových ukazatelů, kde bylo zjištěn nedostatek pohotových prostředků na úhradu okamžitě splatných závazků. Z poměrových ukazatelů byl proveden výpočet rentability aktiv, vlastního kapitálu a tržeb. U pohotové likvidity se opět potvrdil nedostatek peněžních prostředků pro splácení okamžitě splatných závazků. Běžná likvidita však ukázala, že korporace dosahuje doporučených hodnot a je tedy schopna uspokojit své věřitele. Ukazatele zadluženosti odhalily, že se korporace snaží snižovat celkové zadlužení, které se v roce 2013 dostalo na hodnotu 74,13 a v roce 2016

už jen na hodnotu 58. U analýzy ukazatele aktivity bylo zjištěno, že má korporace problém s inkasováním pohledávek od svých zákazníků. Nedodržují ani pravidlo, že doba obratu pohledávek by měla být menší než doba obratu závazků. Poskytuje tak svým obchodním partnerům levný obchodní úvěr. Závěrem této kapitoly byla provedena analýza soustav ukazatelů, konkrétně Index IN05 a Index BONITY. Oba tyto ukazatele ukázaly, že je korporace i přes pár nedostatků silná, stabilní a generuje hodnoty pro své majitele.

V poslední části, tedy části návrhové byly na základě provedené finanční analýzy doporučeny postupy či změny pro zlepšení situace v problémových sférách korporace. Jednalo se o nedostatek čistých pohotových prostředků na bankovním účtu a v pokladně, které zamezují hradit okamžitě splatné závazky.

Další z návrhu se týkal doby splatnosti pohledávek vůči korporaci. V tomto případě bylo doporučeno změnit strategii v podobě prodlužování doby splatnosti stávajícím zákazníkům za poskytnutí skonta při včasné splacení. Další variantou je postoupení pohledávek faktoringové společnosti. V takovém případě by korporace dostala svých pohledávek včas a bez rizika a získané peněžní prostředky by mohla použít k úhradě krátkodobých závazků a na základě toho také zlepšit výsledné ukazatele okamžité likvidity, či prostředky dále zúročit ve svůj prospěch. Po vyčíslení se projevilo značné zlepšení v oblasti okamžité likvidity.

V posledním návrhu bylo zmíněno možné rozšíření skladovacích prostor. Znamenalo by to využití příležitost v podobě velké poptávky trhu po skladovacích prostorech. V tomto případě by korporace zaznamenala jisté výnosy již druhý rok po realizaci.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- (1) KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.
- (2) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. ISBN 8024733080.
- (3) RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4047-8.
- (4) VOCHOZKA, Marek a Petr MULAČ. *Podniková ekonomika*. Praha: Grada, 2012. ISBN 9788024743721.
- (5) KEŘKOVSKÝ, Miloslav a Oldřich VYKYPĚL. *Strategické řízení: teorie pro praxi*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2006. ISBN 8071794538.
- (6) REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Řízení platební schopnosti podniku: řízení platební schopnosti .. a praktických aplikací*. Praha: Grada publishing, 2010. ISBN 8024734419.
- (7) DEDOUCHOVÁ, Marcela. *Strategie podniku*. Praha: C.H. Beck, 2001. C.H. Beck pro praxi. ISBN 8071796034.
- (8) MALLYA, Thaddeus. *Základy strategického řízení a rozhodování*. Praha: Grada, 2007. ISBN 8024719118.
- (9) JAKUBÍKOVÁ, Dagmar. *Strategický marketing – Strategie a trendy*. Praha: Grada, 2008. ISBN 8024726904.
- (10) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: 5.akt. vydání: Metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2015. ISBN 8024799308.
- (11) KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. ISBN 8024733498.

- (12) KISLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku*. 2., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2001. ISBN 8071795291.
- (13) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6
- (14) KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. ISBN 8071797138.
- (15) REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2014. ISBN 978-80-247-3671-6
- (16) MARINIČ, Pavel. *Plánování a tvorba hodnoty firmy*. Praha: Grada, 2008. ISBN 8024724324.
- (17) LANDA, Martin. *Finanční plánování a likvidita*. Brno: Computer Press, c2007. ISBN 978-80-251-1492-6.
- (18) STAŇKOVÁ, Anna. *Podnikáme úspěšně s malou firmou*. V Praze: C.H. Beck, 2007. ISBN 8071799262.
- (20) KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, Beckova edice ekonomie. 2010. ISBN 8074001946.
- (21) SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2009, ISBN 978-80-251-1830-6.
- (22) NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-802-4731-582.
- (23) FOTR, Jiří. *Tvorba strategie a strategické plánování: teorie a praxe*. Praha: Grada, 2012. ISBN 8024739852.
- (24) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 8027105633.

- (25) SCHOLLEROVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualizované vydání a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2012. ISBN 80247777177.
- (26) ČERNOHORSKÝ, J., P. TEPLÝ. *Základy financí*. Praha: Grada Publishing, 2011, ISBN 978-80-247-3669-3.
- (27) KOVÁŘ, F., HRAZDILOVÁ BOČKOVÁ, K. *Konkurenceschopný podnik: Ekonomika konkurenceschopného podniku*. Praha: E-knihy jedou, 2016. ISBN 8075126084.
- (28) SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2007. ISBN 8024719924.
- (29) VÁCHAL, Jan a Marek VOCHOZKA. *Podnikové řízení*. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4642-5.
- (30) VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, a.s., 2011, ISBN 978-80-247-3647-1.
- (31) PODNIKÁTOR. *Analýza vnějšího okolí podniku (SLEPTE)*. Podnikator.cz [online]. © 2012 [cit. 2016-10-26]. Dostupné z: <http://www.podnikator.cz/zacatekpodnikani/zalozeni-spolecnosti/n:16645/Analýza-vnejsiho-okoli-podniku-SLEPTE>.
- (32) HRDÝ, Milan. *Oceňování finančních institucí*. Praha: Grada, 2005. ISBN 80-247-0938-4.
- (33) ŠIMAN, Josef a Petr PETERA. *Financování podnikatelských subjektů: teorie pro praxi*. V Praze: C.H. Beck, 2010. ISBN 9788074001178.
- (34) BENEŠ, D. *Interview*. Břeclav, 2.4.2018
- (35) ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. *Míra inflace*. Czso.cz [online]. [cit. 2018-04-20]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace

- (36) ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. Míra nezaměstnanosti. *Czso.cz* [online]. [cit. 2017-05-07]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/mira_nezaměstnanosti
- (37) KURZYCZ. *Kurzy.cz* [online]. [cit. 2018-04-20]. Dostupné z: <http://www.kurzy.cz/makroekonomika/hdp/>
- (38) ERSTE FACTORING. Tuzemský faktoring. *Factoringcs.cz* [online]. © 2018 [cit. 2018-05-10]. Dostupné z: <http://www.factoringcs.cz/>
- (39) ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. Hlavní makroekonomické ukazatele. *Czso.cz* [online]. [cit. 2018-05-10]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/hmu_cr
- (40) ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. Školství v Jihomoravském kraji. *Czso.cz* [online]. [cit. 2018-05-10]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xb/skolstvi-v-jihomoravskem-kraji-ve-skolnim-roce-20152016>
- (41) SROVNÁTOR. Jak se tvoří cena pohonných hmot. *Srovnator.cz* [online]. [cit. 2018-05-10]. Dostupné z: <https://www.srovnator.cz/clanky/jak-se-tvori-cena-pohonnych-hmot/>
- (42) ČESKÁ SPOŘITELNA a. s. Ceník pro revolvingový úvěr. *Csas.cz* [online]. [cit. 2018-05-15]. Dostupné z: https://www.csas.cz/banka/content/inet/internet/cs/cenik_revolvingovy_uver_p.pdf

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1: Členění okolí společnosti	13
Obr. 2: Porterův model pěti sil	16
Obr. 3: Model 7S	17
Obr. 4: SWOT analýza	19
Obr. 5: Časové hledisko hodnocení informací.....	20
Obr. 6: Počet žáků na školách v Jihomoravském kraji	35
Obr. 7: Vývoj ceny pohonných hmot.....	38
Obr. 8: Organizační struktura	43

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Míra nezaměstnanosti	34
Graf 2: Vývoj kurzu eura vůči koruně	37
Graf 3: Minimální mzda v letech 2012-2016.....	39
Graf 4: Vývoj průměrné roční inflace	39
Graf 5: Vývoj výnosů	52
Graf 6: Vývoj nákladů	53
Graf 7: Ukazatele rentability	58
Graf 8: Zadluženost korporace	61
Graf 9: Ukazatele aktivity.....	63
Graf 10: Vývoj hodnot Indexu IN05	64
Graf 11: Vývoj hodnot Indexu Bonity	65

SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Hodnocení stupnice	31
Tab. 2: Hodnocení situace podniku	32
Tab. 3: Horizontální analýza aktiv	48
Tab. 4: Horizontální analýza pasiv	50
Tab. 5: Horizontální analýza VZZ	51
Tab. 6: Vertikální analýza aktiv	54
Tab. 7: Vertikální analýza pasiv	55
Tab. 8: Čistý pracovní kapitál	56
Tab. 9: Čisté pohotové prostředky	56
Tab. 10: Čisté pohotové prostředky	57
Tab. 11: Analýza ukazatelů rentability	57
Tab. 12: Konkurent 1	59
Tab. 13: Ukazatelé likvidity	59
Tab. 14: Ukazatele zadluženosti	60
Tab. 15: Ukazatele aktivity	62
Tab. 16: Index IN05	63
Tab. 17: Index bonity	64
Tab. 18: Náklady spojené s revolvingovým úvěrem	71
Tab. 19: Finanční prostředky	71

Tab. 20: Změna ukazatelů.....	71
Tab. 21: Faktoring	74
Tab. 22: Vývoj pohotových prostředků okamžité likvidity po použití faktoringu	74
Tab. 23: Faktoring č. 2.....	74
Tab. 24: Vývoj pohotových prostředků a okamžité likvidity č. 2	75
Tab. 25: Propočet investice	75

SEZNAM ZKRATEK

ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
EAT	zisk před zdaněním
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
PHM	pohonné hmoty
Sb.	sbírky
EU	Evropská unie
IT	informační technologie
HDP	hrubý domácí produkt
tis.	tisíc
1M	1 měsíc

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Horizontální analýza aktiv a pasiv

Příloha 2: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Příloha 3: Vertikální analýza aktiv a pasiv

Příloha 4: Výkaz zisku a ztrát

Příloha 5: Rozvaha-aktiva

Příloha 6: Rozvaha-oběžná aktiva

Příloha 7: Rozvaha-pasiva

Příloha 1: Horizontální analýza aktiv a pasiv (vlastní zpracování)

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV	2013-2012		2014-2013		2015-2014		2016-2015	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	32 695	9,32%	32 766	8,55%	-7 120	-2%	26 688	7%
Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	-1 788	-0,9%	32 051	16,34%	19 084	8%	16 352	7%
Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)	-82	-37,6%	-72	-52,94%	184	288%	288	116%
Ocenitelná práva	-82	-37,6%	-72	-52,94%	184	288%	288	116%
B.I.2.1. Software	-82	-37,6%	-72	-52,94%	184	288%	288	116%
Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)	-1 706	-0,9%	32 123	16,39%	18 900	8%	16 064	7%
Pozemky a stavby	13	0,0%	-4 710	-2,88%	36 963	23%	14 493	7%
B.II.1.1. Pozemky	0	0,0%	0	0,00%	-18	0%	0	0%
B.II.1.2. Stavby	13	0,0%	-4 710	-3,06%	36 981	25%	14 493	8%
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	-2 764	-8,6%	9 335	31,67%	3 249	8%	9 625	23%
dlouhodobý hmotný majetek	620	32,8%	27 923	1112,47%	-21 312	-70%	-8 054	-88%
B.II.5.1. Posk. zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	425	#####	-425	-100,00%	9 121	#####	-8 054	-88%
Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	23 560	18%	3 192	2%	-9 735	-6%	12 504	8%
Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	-10	-8%	204	177%	672	211%	30	3%
Výrobky a zboží	-10	-8%	204	177%	672	211%	30	3%
C.I.3.2. Zboží	-10	-8%	204	177%	672	211%	30	3%
Krátkodobé pohledávky	23 281	18%	3 171	2%	-12 978	-8%	14 463	10%
C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	23 674	18%	3 454	2%	-12 623	-8%	12 036	8%
C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	-241	-35%	-447	-100%	0	#####	2 517	#####
C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	-2	0%	136	17%	173	18%	-90	-8%
C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	-50	-100%	28	#####	-28	-100%	0	#####
C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	-100	-17%	0	0%	-500	-100%	0	#####
Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	256	72%	-183	-30%	2 571	598%	-1 989	-66%
Peněžní prostředky v pokladně	-212	-85%	328	911%	384	105%	102	14%
Peněžní prostředky na účtech	138	127%	-181	-73%	2 187	3314%	-2 091	-93%
Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	10 923	55%	-2 487	-8%	-16 459	-58%	-2 168	-18%
Náklady příštích období	7 971	49%	-3 708	-15%	-15 728	-76%	-1 298	-26%
Příjmy příštích období	2 952	81%	1 231	19%	-744	-9%	-867	-12%

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV	2013-2012		2014-2013		2015-2014		2016-2015	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	32 695	9,32%	32 766	8,55%	-7 120	-2%	26 688	7%
Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)	45 626	52%	20 590	15%	23 264	15%	5 116	3%
Základní kapitál (ř. 81 až 83)	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	19	0%	37 290	62%	14 984	15%	18 136	16%
Nerозdělený zisk minulých let	19	0%	37 290	62%	14 984	15%	18 136	16%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	45 607	731%	-16 700	-32%	8 280	24%	-13 020	-30%
Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	-10 419	-4%	12 184	5%	-30 384	-12%	21 572	9%
Rezervy (ř. 103 až 106)	-9 961	-51%	-51	-1%	-8 040	-86%	0	0%
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	-9 961	-51%	-51	-1%	-8 040	-86%	0	0%
Dlouhodobé závazky	-18 514	-21%	2 484	4%	2 269	3%	-16 754	-22%
Závazky k úvěrovým institucím	-15 412	-20%	-1 930	-3%	1 729	3%	-18 352	-30%
Závazky z obchodních vztahů	-266	-22%	-695	-75%	812	358%	-596	-57%
Odloužený daňový závazek	1 534	33%	1 266	20%	1 019	14%	1 680	20%
Závazky - ostatní	-4 370	-66%	3 843	173%	-1 291	-21%	514	11%
C.I.9.3. Jiné závazky	-4 370	-66%	3 843	173%	-1 291	-21%	514	11%

Příloha 2: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát (vlastní zpracování)

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAU ZISKU A ZTRÁT	2013-2012		2014-2013		2015-2014		2016-2015	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Tržby z prodeje výrobků a služeb	31 030	4,23%	49 599	6,48%	-5 461	-1%	1 293	0,16%
Tržby za prodej zboží	0		0		29 820		5 647	19%
Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	-1 182	-0,24%	30 508	6,22%	-2 432	0%	4 979	1%
Náklady vynaložené na prodané zboží	0		0		29 317		5 009	17%
Spotřeba materiálu a energie	7 378	3,04%	16 197	6,48%	-53 410	-20%	-19 183	-9%
Služby	-8 560	-3,43%	14 402	5,98%	21 570	8%	19 153	7%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0		0		0		0	
Aktivace	0		0		0		0	
Osobní náklady (ř. 10 + 11)	-5 446	-4,68%	6 185	5,58%	10 292	9%	11 588	9%
Mzdové náklady	-6 756	-7,56%	3 769	4,56%	7 594	9%	7 744	8%
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	1 310	4,87%	2 416	8,56%	2 698	9%	3 844	12%
2. 1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1 203	4,71%	2 321	8,67%	2 443	8%	2 728	9%
2. 2. Ostatní náklady	107	7,89%	95	6,49%	255	16%	1 116	62%
Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	3 681	39,89%	2 413	18,69%	3 772	25%	-1 572	-8%
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	0		0		18 397		2 504	14%
1. 1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	0		0		17 487		3 414	20%
1. 2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	0		0		910		-910	-100%
Úpravy hodnot zásob	0		0		0		0	
Úpravy hodnot pohledávek	0		0		698		-4 076	-584%
Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	11 606	64,38%	-3 890	-13,13%	-3 835	-15%	-310	-1%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	6 218	#####	-3 233	-31,24%	654	9%	1 819	23%
Tržby z prodeje materiálu	0		0		0		0	
Jiné provozní výnosy	5 388	38,77%	-657	-3,41%	-4 489	-24%	-2 129	-15%
Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	-5 763	-4,84%	24 627	21,75%	-2 941	-2%	9 837	7%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-1 298	-69,45%	2 127	372,50%	-2 680	-99%	520	2889%
Zůstatková cena prodaného materiálu	0		0		0		0	
Daně a poplatky	5 380	5,60%	12 100	11,93%	6 884	6%	-3 754	-3%
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-9 197	#####	4 392	-55,26%	-4 485	126%	8 041	-100%
Jiné provozní náklady	-648	-3,26%	6 008	31,29%	-2 660	-11%	5 030	22%

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAU ZISKU A ZTRÁT	2013-2012		2014-2013		2015-2014		2016-2015	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 +33)	0	0%	0		0		0	
Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0%	0		0		0	
Ostatní výnosy z podílů	0	0%	0		0		0	
Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0%	0		0		0	
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)	0	0%	0		0		0	
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0%	0		0		0	
Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0%	0		0		0	
Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0%	0		0		0	
Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)	-3	-60%	1	50%	4	133%	150	2143%
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	-3	-60%	1	50%	4	133%	150	2143%
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0	0%	0		0	0%	0	0%
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0%	0		0	0%	0	0%
Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 +46)	-702	-14%	-942	-22%	-720	-21%	-119	-5%
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0%	0		2 638	0%	-119	-5%
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	0	0%	0		0	0%	0	0%
Ostatní finanční výnosy	3 549	76%	-6 076	-74%	-1 116	-52%	-638	-62%
Ostatní finanční náklady	-1 666	-22%	-2 283	-38%	1 647	44%	-2 873	-53%
(ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	5 914	-74%	-2 850	135%	-2 039	41%	2 504	-36%
Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	57 260	771%	-20 874	-32%	9 794	22%	-15 698	-29%
Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)	11 653	987%	-4 174	-33%	1 514	17%	-2 678	-26%
Daň z příjmů splatná	11 261	28874%	-3 906	-35%	1 761	24%	-3 340	-36%
Daň z příjmů odložená	392	34%	-268	-17%	-247	-20%	661	65%
Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 59 - 50)	45 607	731%	-16 700	-32%	8 280	24%	-13 020	-30%
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0		0		0	0%	0	0%
Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)	45 607	731%	-16 700	-32%	8 280	24%	-13 020	-30%
Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	46 182	6%	39 634	5%	19 412	2%	6 142	1%

Příloha 3: Vertikální analýza aktiv a pasiv (vlastní zpracování)

Vertikální analýza aktiv	Vybrané položky aktiv v %				
	2012	2013	2014	2015	2016
Aktiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobý majetek	56%	51%	55%	60%	61%
Oběžná aktiva	38%	41%	38%	37%	37%
Peněžní prostředky	0%	0%	0%	1%	0%
Časové rozlišení aktiv	6%	8%	7%	2%	2%

Vertikální analýza pasiv	Vybrané položky pasiv v %				
	2012	2013	2014	2015	2016
Pasiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	25%	35%	37%	44%	42%
Základní kapitál	6%	5%	5%	5%	5%
Fondy ze zisku	1%	1%	0%	0%	0%
Výsledek hospodaření minulých let	17%	16%	23%	28%	30%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	2%	14%	8%	11%	7%
Cizí zdroje	75%	65%	63%	56%	58%
Rezervy	6%	2%	2%	0%	0%
Dlouhodobé závazky	26%	18%	17%	18%	13%
Krátkodobé závazky	43%	44%	43%	37%	44%
Časové rozlišení	1%	0%	0%	0%	0%

Příloha 4: Výkaz zisku a ztrát (vlastní zpracování)

Označení	TEXT	č.řádku	2012	2013	2014	2015	2016
I.	I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	733 983	765 013	814 612	809 151	810 444
II.	II.	Tržby za prodej zboží	0	0	0	29 820	35 467
A.	1.	Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03 492 030	490 848	521 356	518 924	523 903
A.	1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04 0	0	0	29 317	34 326
A.	2.	Spotřeba materiálu a energie	05 242 549	249 927	266 124	212 714	193 531
A.	3.	Služby	06 249 481	240 921	255 323	276 893	296 046
B.		Změna stavu zásob vlastní činnosti	07 0	0	0	0	0
C.		Aktivace	08 0	0	0	0	0
D.		Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09 116 294	110 848	117 033	127 325	138 913
D.	1.	Mzdové náklady	10 89 377	82 621	86 390	93 984	101 728
D.	2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11 26 917	28 227	30 643	33 341	37 185
D.		2.1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12 25 561	26 764	29 085	31 528	34 256
D.		2.2. Ostatní náklady	13 1 356	1 463	1 558	1 813	2 929
E.		Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14 9 229	12 910	15 323	19 095	17 523
E.	1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15 0	0	0	18 397	20 901
E.		1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16 0	0	0	17 487	20 901
E.		1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17 0	0	0	910	0
E.	2.	Úpravy hodnot zásob	18 0	0	0	0	0
E.	3.	Úpravy hodnot pohledávek	19 0	0	0	698	-3 378
		Ostatní provozní výnosy	18 028	29 634	25 744	21 909	21 599
	1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21 4 132	10 350	7 117	7 771	9 590
	2.	Tržby z prodeje materiálu	22 0	0	0	0	0
	3.	Jiné provozní výnosy	23 13 896	19 284	18 627	14 138	12 009
F.		Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24 119 008	113 245	137 872	134 931	144 768
F.	1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25 1 869	571	2 698	18	538
F.	2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26 0	0	0	0	0
F.	3.	Daně a poplatky	27 96 041	101 421	113 521	120 405	116 651
F.	4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28 1 249	-7 948	-3 556	-8 041	
F.	5.	Jiné provozní náklady	29 19 849	19 201	25 209	22 549	27 579
*		(ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30 15 450	66 796	48 772	60 605	42 403

Označení	TEXT	Č.řádku	2012	2013	2014	2015	2016
IV.		Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 +33)	31 0	0	0	0	0
IV.	1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32 0	0	0	0	0
IV.	2.	Ostatní výnosy z podílů	33 0	0	0	0	0
G.		Náklady vynaložené na prodané podíly	34 0	0	0	0	0
V.		Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)	35 0	0	0	0	0
V.	1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36 0	0	0	0	0
V.	2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37 0	0	0	0	0
H.		Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38 0	0	0	0	0
VI.		Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)	39 5	2	3	7	157
VI.	1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40 5	2	3	7	157
VI.	2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41 0	0	0	0	0
I.		Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42 0	0	0	0	0
J.		Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 +46)	43 5 002	4 300	3 358	2 638	2 519
J.	1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44 0	0	0	2 638	2 519
J.	2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45 0	0	0	0	0
VII.		Ostatní finanční výnosy	4 677	8 226	2 150	1 034	396
K.		Ostatní finanční náklady	47 7 706	6 040	3 757	5 404	2 531
**		(ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48 -8 026	-2 112	-4 962	-7 001	-4 497
**		Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	49 7 424	64 684	43 810	53 604	37 906
L.		Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)	50 1 181	12 834	8 660	10 174	7 496
L.	1.	Daň z příjmů splatná	51 39	11 300	7 394	9 155	5 815
L.	2.	Daň z příjmů odložená	52 1 142	1 534	1 266	1 019	1 680
**		Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 59 - 50)	53 6 243	51 850	35 150	43 430	30 410
M.		Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54 0	0	0	0	0
***		Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)	55 6 243	51 850	35 150	43 430	30 410
**		Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56 756 693	802 875	842 509	861 921	868 063

Příloha 5: Rozvaha-aktiva (vlastní zpracování)

Označení	TEXT	Č.řádku	2012	2013	2014	2015	2016
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	350 719	383 414	416 180	409 060	435 748
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002					
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	003	197 963	196 175	228 226	247 310	263 662
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)	004	218	136	64	248	536
B. I. 1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005					
2	Ocenitelná práva	006	218	136	64	248	536
	<i>B.I.2.1. Software</i>	007	218	136	64	248	536
	<i>B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva</i>	008					
3	Goodwill	009					
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010					
5	nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011					
	<i>B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek</i>	012					
	<i>B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</i>	013					
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)	014	197 745	196 039	228 162	247 062	263 126
B. II. 1	Pozemky a stavby	015	163 618	163 631	158 921	195 884	210 377
	<i>B.II.1.1. Pozemky</i>	016	9 505	9 505	9 505	9 487	9 487
	<i>B.II.1.2. Stavby</i>	017	154 113	154 126	149 416	186 397	200 890
2	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	32 237	29 473	38 808	42 057	51 682
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019					
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020					
	<i>B.II.4.1. Pěstelské celky trvalých porostů</i>	021					
	<i>B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny</i>	022					
	<i>B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek</i>	023					
5	nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	1 890	2 510	30 433	9 121	1 067
	<i>B.II.5.1. Posk. zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</i>	025		425		9 121	1 067
	<i>B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	026					
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027					
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028					
2	Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029					
3	Podíly - podstatný vliv	030					
4	Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031					
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032					
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033					
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034					
	<i>B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek</i>	035					
	<i>B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek</i>	036					

Příloha 6: Rozvaha-oběžná aktiva (vlastní zpracování)

Označení	TEXT		2012	2013	2014	2015	2016
C.	Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	132 718	156 278	159 470	149 735	162 239
C. I.	Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	125	115	319	991	1 021
C. I. 1	Materiál	039					
2	Nedokončená výroba a polotovary	040					
3	Výrobky a zboží	041	125	115	319	991	1 021
	<i>C.I.3.1. Výrobky</i>	042					
	<i>C.I.3.2. Zboží</i>	043	125	115	319	991	1 021
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044					
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	045					
C. II.	Pohledávky (ř. 47 + 57)	046		33	33	33	33
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	047		33	33	33	33
	<i>C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů</i>	048					
	<i>C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	049					
	<i>C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv</i>	050					
	<i>C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka</i>	051					
	<i>C.II.1.5. Pohledávky - ostatní</i>	052					
	<i>C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky</i>	053					
	<i>C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy</i>	054					
	<i>C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní</i>	055					
	<i>C.II.1.5.4. Jiné pohledávky</i>	056		33	33	33	33
2	Krátkodobé pohledávky	057	132 236	155 517	158 688	145 710	160 173
	<i>C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů</i>	058	130 094	153 768	157 222	144 599	156 635
	<i>C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba</i>	059					
	<i>C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv</i>	060					
	<i>C.II.2.4. Pohledávky - ostatní</i>	061					
	<i>C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky</i>	062					
	<i>C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění</i>	063					
	<i>C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky</i>	064	688	447			2 517
	<i>C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy</i>	065	804	802	938	1 111	1 021
	<i>C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní</i>	066	50		28		
	<i>C.II.2.4.6. Jiné pohledávky</i>	067	600	500	500		
C. III.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	068					
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069					
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070					
C. IV.	Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	071	357	613	430	3 001	1 012
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	072	248	36	364	748	850
2	Peněžní prostředky na účtech	073	109	247	66	2 253	162
D. I.	Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	074	20 038	30 961	28 474	12 015	9 847
D. I. 1	Náklady příštích období	075	16 377	24 348	20 640	4 912	3 614
2	Komplexní náklady příštích období	076					
3	Příjmy příštích období	077	3 661	6 613	7 844	7 100	6 233

Příloha 7: Rozvaha-pasiva (vlastní zpracování)

Označení	TEXT		2012	2013	2014	2015	2016
	PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	350 719	383 414	416 180	409 060	435 748
A.	Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)	079	88 210	133 836	154 426	177 690	182 806
A. I.	Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000
1	Základní kapitál	081	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082					
3	Změny základního kapitálu	083					
A. II.	Ážio (ř. 85 až 86)	084					
A. II. 1	Ážio	085					
2	Kapitálové fondy	086					
A. II.2.1	Ostatní kapitálové fondy	087					
A. II.2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088					
A. II.2.3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089					
A. II.2.4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090					
A. II.2.5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091					
A. III.	Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	093	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
2	Statutární a ostatní fondy	094					
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	095	59 967	59 986	97 276	112 260	130 396
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	096	59 967	59 986	97 276	112 260	130 396
2	Neuhrazená ztráta minulých let	097					
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	098					
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))	099	6 243	51 850	35 150	43 430	30 410
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100					
B. + C.	Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	259 989	249 570	261 754	231 370	252 942
B. I.	Rezervy (ř. 103 až 106)	102	19 389	9 428	9 377	1 337	1 337
B. I. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103					
2	Rezerva na daň z příjmů	104					
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	19 389	9 428	9 377	1 337	1 337
4	Ostatní rezervy	106					
C.	Závazky (ř. 108 + 123)	107					
C. I.	Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 + 115 + 116 + 117 + 118 + 119)	108	88 690	70 176	72 660	74 929	58 175
C. I. 1	Vydané dluhopisy	109					
C. I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	110					
C. I.1.2.	Ostatní dluhopisy	111					
2	Závazky k úvěrovým institucím	112	76 219	60 807	58 877	60 606	42 254
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	113					
4	Závazky z obchodních vztahů	114	1 188	922	227	1 039	443
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	115					
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116					
7	Závazky - podstatný vliv	117					
8	Odloužený daňový závazek	118	4 698	6 232	7 498	8 517	10 197
9	Závazky - ostatní	119	6 585	2 215	6 058	4 767	5 281
C. I.9.1.	Závazky ke společníkům	120					
C. I.9.2.	Dohadné účty pasivní	121					
C. I.9.3.	Jiné závazky	122	6 585	2 215	6 058	4 767	5 281

Označení	TEXT		2012	2013	2014	2015	2016
C. II.	Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)	123	149 410	167 466	177 217	152 604	193 430
C. II. 1	Vydané dluhopisy	124					
C. II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	125					
C. II.1.2.	Ostatní dluhopisy	126					
2	Závazky k úvěrovým institucím	127	65 352	73 375	80 391	83 530	109 234
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128					
4	Závazky z obchodních vztahů	129	59 934	65 358	67 420	46 442	57 949
5	Krátkodobé směnky k úhradě	130					
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131					
7	Závazky - podstatný vliv	132					
8	Závazky ostatní	133					
C. II.8.1.	Závazky ke společníkům	134	6 829	3 624	296	223	203
C. II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	135					
C. II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	136	8 363	8 792	11 189	11 116	12 325
C. II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	2 426	2 740	3 348	3 504	3 856
C. II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	138	-607	7 591	7 287	1 621	2 286
C. II.8.6.	Dohadné účty pasivní	139	450	382	1 403	293	487
C. II.8.7.	Jiné závazky	140	6 663	5 604	5 883	5 875	7 090
D. I.	Časové rozlišení (ř. 142 + 143)	141	2 520	8			
D. I. 1	Výdaje příštích období	142	2 520	8			
2	Výnosy příštích období	143					