



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

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

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Lukáš Řehůřek

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Jana Hornungová, Ph.D.

BRNO 2022

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Lukáš Řehůřek**
Vedoucí práce: **Ing. Jana Hornungová, Ph.D.**
Akademický rok: 2021/22
Studijní program: Ekonomika podniku

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

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce je s použitím metod finanční analýzy zhodnotit finanční situaci vybraného podniku. Na základě zjištěných skutečností student formuluje možná doporučení, vedoucí k odstranění zjištěných nedostatků.

Základní literární prameny:

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: Krok za krokem. 2. vydání. Praha: C.H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, Adriana a kolektiv. Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady. 3. vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

MÁČE, Miroslav. Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití. Praha: Grada Publishing, 2006. ISBN 80-247-1558-9.

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

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

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

V Brně dne 28.2.2022

L. S.

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

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce je zaměřená na hodnocení finanční situace společnosti AK signal Brno a.s. v letech 2016 až 2020. První část se zabývá literární rešerší, ve které je charakterizovaná finanční analýza, uživatelé, vstupy, výstupy, nejpoužívanější metody a nástroje finanční analýzy. Ve druhé části jsou uvedené výsledky finanční analýzy společnosti AK signal Brno a.s. zpracované popsány metodami a nástroji. Ve třetí části jsou popsány získané výsledky a následně doporučené vlastní návrhy, které vedou ke zlepšení finanční situace ve společnosti AK signal Brno.

Klíčová slova

Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, peněžní toky, poměrové a rozdílové ukazatele, analýza soustav, faktoring.

Abstract

This bachelor thesis is focused on evaluation of the financial situation of the company AK signal Brno a.s. for the period from 2016 to 2020. The first part of the thesis concentrates on literary research describing financial analysis, users, inputs, outputs, the most used methods and tools of financial analysis. The second part presents the results of the financial analysis of AK signal Brno a.s. conducted by the described methods and tools. The third part describes the obtained results and subsequently recommends own proposals leading to improvement of the financial situation in the company AK signal Brno.

Key words

Financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, cash flow, ratio and differential indicators, systems analysis, factoring.

Bibliografická citace

ŘEHŮŘEK, Lukáš. Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení. Brno, 2022. Dostupné také z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/143290>.
Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Jana Hornungová.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 30.4.2022

Lukáš Řehůřek

Poděkování

Úvodem bych chtěl poděkovat Ing. Janě Hornungové, Ph.D. za vedení bakalářské práce, za cenné rady a připomínky, Ing. Ladislavu Polcarovi, MBA za možnost finančně analyzovat společnost AK signal Brno a.s. a absolvovat odbornou ekonomickou praxi se zaměřením na získávání podkladů pro mou bakalářskou práci přímo v této společnosti.

Obsah

| | |
|---|----|
| Úvod | 11 |
| 1 Cíle práce, metody a postupy zpracování | 12 |
| 2 Teoretická východiska práce | 13 |
| 2.1 Finanční analýza | 13 |
| 2.1.1 Historie | 13 |
| 2.2 Uživatelé finanční analýzy..... | 14 |
| 2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu | 14 |
| 2.3.1 Rozvaha | 14 |
| 2.3.2 Výkaz zisku a ztráty | 15 |
| 2.3.3 Přehled o peněžních tocích..... | 16 |
| 2.4 Metody a nástroje..... | 17 |
| 2.5 Analýza stavových ukazatelů..... | 17 |
| 2.5.1 Horizontální analýza..... | 17 |
| 2.5.2 Vertikální analýza..... | 18 |
| 2.6 Analýza rozdílových ukazatelů..... | 18 |
| 2.6.1 Čistý pracovní kapitál..... | 19 |
| 2.6.2 Čistý peněžní majetek..... | 19 |
| 2.6.3 Čisté pohotové prostředky | 19 |
| 2.7 Analýza poměrových ukazatelů..... | 20 |
| 2.7.1 Ukazatele likvidity..... | 20 |
| 2.7.2 Ukazatele rentability..... | 21 |
| 2.7.3 Ukazatele zadluženosti | 22 |
| 2.7.4 Ukazatele aktivity | 24 |
| 2.7.5 Provozní ukazatele..... | 25 |
| 2.8 Analýza soustav ukazatelů..... | 26 |

| | | |
|-------|--|----|
| 2.8.1 | Hierarchicky uspořádané soustavy | 26 |
| 2.8.2 | Soustavy účelově vybraných ukazatelů..... | 27 |
| 2.8.3 | Quicktest..... | 28 |
| 2.8.4 | Altmanův index | 30 |
| 3 | Analýza současného stavu..... | 32 |
| 3.1 | Představení společnosti AK signal Brno a.s. | 32 |
| 3.1.1 | Základní informace..... | 32 |
| 3.1.2 | Historie | 33 |
| 3.1.3 | Obory činnosti | 33 |
| 3.1.4 | Organizační struktura | 34 |
| 3.2 | Představení nejvýznamnější společnosti v oboru AŽD Praha s.r.o. | 35 |
| 3.3 | Finanční analýza společnosti AK signal Brno a.s..... | 36 |
| 3.3.1 | Analýza stavových ukazatelů | 36 |
| 3.3.2 | Analýza rozdílových ukazatelů | 39 |
| 3.3.3 | Analýza poměrových ukazatelů | 40 |
| 3.3.4 | Analýza soustav ukazatelů | 56 |
| 3.4 | Shrnutí výsledků finanční analýzy..... | 61 |
| 4 | Vlastní návrhy řešení..... | 64 |
| 4.1 | Způsoby řízení krátkodobých pohledávek | 64 |
| 4.1.1 | Evidence a správa krátkodobých pohledávek..... | 64 |
| 4.1.2 | Analýza odběratele | 67 |
| 4.1.3 | Smluvní záloha | 68 |
| 4.1.4 | Faktoring..... | 68 |
| 4.2 | Dopad při změně krátkodobých pohledávek | 73 |
| 4.2.1 | Čisté pohotové prostředky | 73 |
| 4.2.2 | Okamžitá likvidita | 74 |

| | | |
|-------|---------------------------------|----|
| 4.2.3 | Obrátkovost | 74 |
| 4.2.4 | Doba obratu pohledávek..... | 74 |
| | Závěr | 75 |
| | Seznam použité literatury | 76 |
| | Seznam grafů | 83 |
| | Seznam obrázků..... | 84 |
| | Seznam tabulek..... | 85 |
| | Seznam vzorců..... | 86 |
| | Seznam příloh | 88 |

Úvod

Jedním z hlavních cílů soukromého podniku je generovat zisk. Patří tedy k hlavním kritériím pro rozhodování a k základním zdrojům samofinancování. Stav podnikových financí a jejich další vývoj rozebírá finanční analýza, v jejíž mnoha ukazatelích je zisk důležitou součástí. Finanční analýzu využívá pro své rozhodování a plánování také společnost AK signal Brno a.s., která působí v oboru sdělovací a zabezpečovací techniky na železnici.

Stát se dodavatelem takových systémů není vůbec jednoduché. Výrobky musí být schválené pro použití na železniční dopravní cestě (Správa železnic, 2021b), dodavatelé musí mít odbornou způsobilost pro činnost na železniční dopravní cestě a splňovat celou řadu dalších náročných podmínek (Správa železnic, 2021a). Mimo jiné musí mít ekonomickou a finanční způsobilost splnit veřejnou zakázku dle zákona 137/2006 Sb. Zákon o veřejných zakázkách (Česká republika, 2006). Dodavatelé nesmí mít daňové nedoplatky, nedoplatky na pojistném na veřejném zdravotním pojištění, nedoplatky na pojistném na sociálním zabezpečení a příspěvku na státní politiku zaměstnanosti, musí doložit požadovanou výši ročního obrátu aj. (Správa železnic, 2021c). Veřejné zakázky v tomto oboru jsou pro dodavatele finančně náročné. Připravují se na ně dlouho dopředu. Často financují vývoj dodávaných technologií, mají skladové zásoby, školí zaměstnance pro zajištění profesní způsobilosti. Vlastní realizace velkých veřejných zakázek trvá i mnoho měsíců. To vyžaduje kvalitní řízení financí, kterému pomáhá i finanční analýza a její nástroje.

Předložená bakalářská práce se zabývá třemi oblastmi. V první, literární rešerši, je charakterizovaná finanční analýza, její nejvýznamnější uživatelé, její vstupy a výstupy. Dále je uvedený přehled nejpoužívanějších metod a nástrojů finanční analýzy se zaměřením na jejich využití ve vlastní analýze současného stavu. Ve druhé, analytické části, jsou uvedené výsledky finanční analýzy společnosti AK signal Brno a.s. zpracované popsanými metodami a nástroji. Ve třetí části jsou získané výsledky vyhodnocené a následně jsou doporučeny vlastní návrhy vedoucí ke zlepšení finanční situace společnosti AK signal Brno a.s.

1 Cíle práce, metody a postupy zpracování

Předložená bakalářská práce je zaměřená na hodnocení finanční situace společnosti AK signal Brno a.s. Hlavním cílem bakalářské práce je navrhnout opatření pro zlepšení této finanční situace plynoucí z finanční analýzy. K dosažení hlavního cíle jsou stanovené následující dílčí cíle:

1. Vypracovat literární rešerši zaměřenou na finanční analýzu podniku. Dále na metody a nástroje finanční analýzy.
2. Představit společnost AK signal Brno a.s. a nejvýznamnější společnost působící ve stejném oboru AŽD Praha s.r.o.
3. Analyzovat současný stav a vývoj financí společnosti AK signal Brno a.s, vybranými metodami a nástroji finanční analýzy.
4. Porovnat výstupy z finanční analýzy společnosti AK signal Brno a.s. s výstupy z finanční analýzy nejvýznamnější společnosti v oboru AŽD Praha s.r.o.

Literární rešerše byla vypracovaná s použitím literatury uvedené v seznamu použité literatury. Ta byla doplněná myšlenkami autora této bakalářské práce, formulovanými z vědomostí a zkušeností získaných během bakalářského studia.

Finanční analýza společnosti AK signal Brno a.s. byla provedená za období 2016 až 2020. K finanční analýze byly použité účetní výkazy společnosti AK signal Brno a.s. a metody popsané v literární rešerši. Z metod pro výpočet finanční analýzy byly použité:

1. Analýza stavových ukazatelů (horizontální, vertikální)
2. Analýza rozdílových ukazatelů (čistý pracovní kapitál, čistý peněžní majetek, čisté pohotové prostředky)
3. Analýza poměrových ukazatelů (ukazatele likvidity, ukazatele rentability, ukazatele zadluženosti, ukazatele aktivity, provozní ukazatele)
4. Analýza soustav ukazatelů (hierarchicky uspořádané soustavy, soustavy účelově vybraných ukazatelů)

Návrhy opatření pro zlepšení finanční situace společnosti AK signal Brno a.s. vplynuly z finanční analýzy. Výstupy z finanční analýzy byly porovnané s výstupy finanční analýzy nejvýznamnější společnosti v oboru AŽD Praha s.r.o. zpracované za stejné období 2016 až 2020.

2 Teoretická východiska práce

Na základě rozboru dostupné literatury byly zpracované základní poznatky o finanční analýze, uživatelích, zdrojích, používaných metodách a nástrojích. Tato teoretická východiska sloužila jako podklad při analýze současného stavu a vývoje financí společnosti AK signal Brno a.s.

Pro organizovaný soubor jmění, který podnikatel vytvořil a který z jeho vůle slouží k provozování jeho činnosti, byl definovaný v §502 zákona č. 89/2012 Sb. Občanský zákoník (Česká republika, 2012) pojem *obchodní závod*, který nahradil původní pojem *podnik*, definovaný v §5 zrušeného zákona č. 513/1991 Sb. Obchodní zákoník (Česká a Slovenská Federativní republika, 1991a). V teoretické části byl použitý zavedeným pojmem *podnik*, se kterým většinou pracovali i autoři použité literatury.

2.1 Finanční analýza

Finanční analýza rozebírá stav podnikových financí a jejich další vývoj. Vstupy pro finanční analýzu jsou především data z finančního účetnictví a z účetních výkazů (Grünwald, 2001). Výstupy z finanční analýzy jsou data, ze kterých se dá např. zjistit, zda podnik dosahuje zisku, zda má vhodně zvolenou majetkovou a kapitálovou strukturu nebo zda je schopen včas splácet své závazky vůči zaměstnancům, dodavatelům a jiným ekonomickým subjektům (Knápková, 2017). Finanční analýza se zabývá minulostí, současností a předpokládanou budoucností finančního hospodaření podniku. Pomáhá zjistit jeho silné a slabé stránky, díky tomu předvídat možné problémy a následně přijmout adekvátní opatření (Kisel'áková, 2017).

2.1.1 Historie

Finanční analýza pochází s největší pravděpodobností ze stejné doby jako samotné peníze. Domovem novodobé finanční analýzy jsou Spojené státy americké (Růčková, 2021). Ve druhé polovině 19. století probíhal vzestup americké ekonomiky. V této době se řízení podniku ujal profesionální manažer a hlavní ekonomickou silou se stal finanční sektor. Tyto dvě změny byly hlavním impulsem k analýze účetní závěrky. Finanční analýza procházela vývojem. Vznikaly nové metody a nástroje (Vochozka, 2020).

S prudkým nástupem výpočetní techniky se podstatně změnila i struktura finanční analýzy (Růčková, 2021).

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Výstupy finanční analýzy zajímají nejen samotné manažery, ale i další subjekty přicházející do kontaktu s analyzovaným podnikem. Tyto uživatele finanční analýzy dělíme na externí a interní. Externími uživateli jsou např. investoři, věřitelé, stát a jeho orgány nebo obchodní partneři. Interními uživateli jsou např. manažeři, odboráři nebo zaměstnanci (Kislingerová, 2010).

Investoři vložili do podniku kapitál a zajímá je související míra rizika a výnosnost. Věřitelé poskytli podniku úvěr a zajímá je jeho schopnost dostát svým závazkům. Stát kontroluje vykazované daně, dělá statistické průzkumy, kontroluje podniky se státní účastí a podniky získávající státní zakázky. Obchodní partneři mají s podnikem obchodní vztahy a zajímá je jeho schopnost dostát svým závazkům. Manažeři využívají finanční analýzu pro finanční řízení podniku. Zaměstnanci a odboráře zajímá stabilita a prosperita podniku z důvodu mzdových a sociálních jistot (Vochozka, 2020).

2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Hlavním zdrojem vstupních dat pro finanční analýzu je finanční účetnictví (Máče, 2006). Výstupem finančního účetnictví jsou účetní výkazy (Skálová, 2021). Ty dělíme na externí, interní a výkazy určené pro daňové účely. Při finanční analýze získáváme data především z externích výkazů, ke kterým patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích (Mulačová, 2013). Rozvaha a výkaz zisku a ztráty jsou součástí účetní závěrky (Česká a Slovenská Federativní republika, 1991b). Jejich strukturu stanovilo Ministerstvo financí České republiky (Růčková, 2021).

2.3.1 Rozvaha

V tabulce 1 je znázorněná struktura rozvahy, která je základním finančním výkazem podniku. Sestavuje se minimálně jednou za rok. Je přehledem o majetku a kapitálu v konkrétním časovém okamžiku. Má podobu účtu. Na jeho debetní straně se nachází majetková struktura podniku, tj. celková aktiva. Na jeho kreditní straně se nachází

kapitálová struktura podniku, tj. celková pasiva (Vochozka, 2012). Musí platit bilanční princip, že celková aktiva se rovnají celkovým pasivům (Šteker, 2021).

Aktiva se dělí do tří základních skupin. V první skupině jsou stálá aktiva, tvořená dlouhodobým hmotným, nehmotným a finančním majetkem. Ve druhé skupině jsou oběžná aktiva, která mění svoji podobu a jsou věcná nebo peněžní. Ve třetí skupině je časové rozlišení, např. náklady příštích období (Vochozka, 2020).

Pasiva se dělí do tří základních skupin. V první skupině je vlastní kapitál, tvořený základním kapitálem, kapitálovými a rezervními fondy a výsledkem hospodaření. Ve druhé skupině jsou cizí zdroje, tvořené rezervami, krátkodobými a dlouhodobými závazky. Ve třetí skupině je časové rozlišení, např. výnosy příštích období (Vochozka, 2020).

Tabulka 1: Rozvaha

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Knápková, 2017)

| Rozvaha | |
|-----------------------------|-------------------------|
| Aktiva | Pasiva |
| Stálá aktiva | Vlastní kapitál |
| Dlouhodobý nehmotný majetek | Základní kapitál |
| Dlouhodobý hmotný majetek | Fondy ze zisku |
| Dlouhodobý finanční majetek | Výsledek hospodaření |
| Oběžná aktiva | Cizí zdroje |
| Zásoby | Rezervy |
| Pohledávky | Závazky |
| Peněžní prostředky | |
| Časové rozlišení | Časové rozlišení |

2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je základním finančním výkazem podniku, který se sestavuje minimálně jednou za rok. Je přehledem o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření v konkrétním časovém úseku. Údaje získané z výkazu zisku a ztráty představují důležitý podklad při hodnocení ziskovosti podniku (Růčková, 2021).

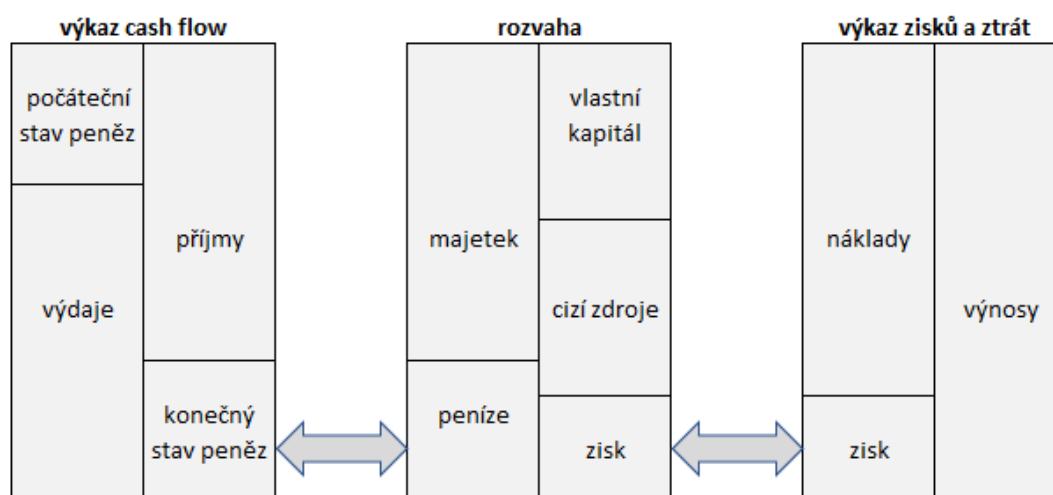
Ve výkazu zisku a ztráty je výsledek hospodaření sledovaný za provozní a finanční činnost. Rozdílem provozních výnosů a nákladů vznikne výsledek hospodaření z provozní činnosti. Rozdílem finančních výnosů a nákladů vznikne výsledek hospodaření z finanční činnosti. Součtem výsledku hospodaření z provozní a finanční činnosti vznikne výsledek hospodaření za účetní období. Odečtením daňově neuznatelných nákladových položek vznikne výsledek hospodaření před zdaněním (Vochozka, 2020).

2.3.3 Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích (cash flow) poskytuje informace o peněžních prostředcích v podniku, o jejich vzniku a použití. Je přehledem o příjmech a výdajích v konkrétním časovém úseku (Slavík, 2013).

Přehled o peněžních tocích sleduje tok peněz v oblastech provozní, investiční a finanční. Provozní oblast je nejdůležitější. Zachycuje, jak odpovídá výsledek hospodaření reálně vydělaným penězům a jak jejich tvorbu ovlivňují změny oběžných aktiv. Investiční oblast zachycuje příjmy a výdaje související s prodejem a pořízením investičního majetku. Finanční oblast zachycuje vnější financování. Týká se především pohybu dlouhodobého kapitálu, např. toky související s úvěry a s pohybem vlastního jmění (Růčková, 2021).

Provázanost účetních výkazů je znázorněna na obrázku 1.



Obrázek 1: Provázanost účetních výkazů
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Růčková, 2021)

Přehled o peněžních tocích se sestavuje dvěma metodami – přímou a nepřímou (Růčková, 2021).

Přímá metoda sestavuje přehled podle skutečných plateb. Příjmy a výdaje jsou uvedeny v předem definovaných položkách. Výhodou je zobrazení hlavní kategorie příjmů a výdajů peněz. Nevýhodou je, že není zřejmý vznik a použití peněz (Knápková, 2017).

Nepřímá metoda transformuje výsledek hospodaření na tok peněz, tedy na rozdíl mezi příjmy a výdaji. Tato transformace vychází z faktu, že každý náklad nemusí být zároveň výdajem a naopak, každý výnos nemusí být zároveň příjmem a naopak. Výsledek hospodaření je o tyto položky opravený (Knápková, 2017).

2.4 Metody a nástroje

Pro hodnocení finanční situace podniku existuje řada metod finanční analýzy. Jejich rozvoj úzce souvisí s rozvojem ekonomie, matematiky a statistiky (Růčková, 2021). Základním nástrojem finanční analýzy jsou dílčí ukazatele (Kraftová, 2002). Volba metody a vhodných ukazatelů vychází z konkrétních potřeb podniku. Měla by odpovídat zvolenému účelu finanční analýzy a požadované návratnosti vynaložených prostředků (Černohorský, 2011). Spolehlivost vstupních údajů musí být co největší (Růčková, 2021).

Nejpoužívanějšími metodami jsou: analýza stavových ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů a analýza soustav ukazatelů. Na univerzitách a ve výzkumných ústavech se využívají i složitější metody a nástroje, založené na matematicko-statistických analýzách (Knápková, 2017).

2.5 Analýza stavových ukazatelů

Stavové, často nazývané absolutní, ukazatele vycházejí z účetních výkazů. Analýza stavových ukazatelů porovnává údaje ze sledovaného účetního roku s údaji roku předchozího (porovnávaného) a sleduje jejich absolutní i relativní změny. Metoda zahrnuje horizontální a vertikální analýzu (Máče, 2006).

2.5.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza, často nazývaná analýzou trendů, zjišťuje absolutní i relativní změnu konkrétní položky v účetním výkazu ve sledovaném roce vzhledem

k porovnávanému roku. Toto porovnání se provádí po řádcích, tj. horizontálně (Máče, 2006).

Výpočet absolutní změny ukazatele oproti předcházejícímu období:

$$\text{absolutní změna ukazatele} = \text{položka}_{i+1} - \text{položka}_i$$

položka_{i+1} je ukazatel ve sledovaném roce,

položka_i je ukazatel v porovnávaném roce

Vzorec 1: Absolutní změna ukazatele
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Máče, 2006)

Výpočet relativní změny ukazatele oproti předcházejícímu období:

$$\text{relativní změna ukazatele} = \frac{\text{absolutní změna ukazatele}}{\text{položka}_i} \times 100$$

položka_i je ukazatel v porovnávaném roce

Vzorec 2: Relativní změna ukazatele
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Máče, 2006)

2.5.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza, často nazývaná procentním rozbořem komponent, porovnává účetní výkazy sledovaného roku s účetními výkazy minulých let. Analýza probíhá u několika různě velkých podniků. Toto porovnání se provádí v jednotlivých letech směrem dolů, tj. vertikálně (Máče, 2006).

Výpočet procentního podílu ukazatele:

$$\text{procentní podíl ukazatele} = \frac{\text{položka}_i}{\text{položka}_n} \times 100$$

položka_i je položka, u které zjišťujeme procentní podíl

položka_n je hlavní rozvrhová základna

Vzorec 3: Procentní podíl ukazatele
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Máče, 2006)

2.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele umožňují analyzovat a řídit finanční situaci podniku se zaměřením na jeho likviditu (Knápková, 2017). Likvidita je schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky. Představuje jeho krátkodobou solventnost

(Nývltová, 2010). Základními rozdílovými ukazateli jsou čistý pracovní kapitál, čistý peněžní majetek a čisté pohotové prostředky (Knápková, 2017).

2.6.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (ČPK) představuje část oběžných aktiv krátkodobého majetku, financovanou dlouhodobými finančními zdroji, se kterou může podnik volně nakládat. Díky čistému pracovnímu kapitálu lze od sebe oddělit v oběžných aktivech dvě části oběžných prostředků. Jedna slouží k okamžité úhradě finančních závazků, druhá, která je poměrně volná, může sloužit jako disponibilní finanční fond (Růčková, 2021). Čistý pracovní kapitál by měl být kladný, ale ne příliš vysoký. To by snižovalo rentabilitu podniku (Martinovičová, 2019). Naopak záporná hodnota by vedla ke vzniku nekrytého dluhu a podnik by nebyl schopný splácet okamžitě splatné závazky (Režňáková, 2010).

Výpočet čistého pracovního kapitálu:

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

Vzorec 4: Čistý pracovní kapitál

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Martinovičová, 2019)

2.6.2 Čistý peněžní majetek

Čistý peněžní majetek (ČPM), nazývaný také jako čistý peněžně pohledávkový finanční fond, obsahuje vysoce likvidní složky oběžného majetku a krátkodobě splatné pohledávky. Představuje nejvyšší stupeň okamžité platební schopnosti podniku (Martinovičová, 2019).

Výpočet čistého peněžního majetku:

$$\text{ČPM} = \text{krátkodobá aktiva} - \text{zásoby} - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec 5: Čistý peněžní majetek

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Martinovičová, 2019)

2.6.3 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky (ČPP) jsou rozdílem pohotových peněžních prostředků a okamžitě splatných závazků. Představují okamžitou likviditu splatných krátkodobých závazků. Nejvyšší likvidita nastane, když do peněžních prostředků zahrneme jen hotovost a zůstatky na běžných účtech (Knápková, 2017).

Výpočet čistých pohotových prostředků:

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

Vzorec 6: Čisté pohotové prostředky

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Martinovičová, 2019)

2.7 Analýza poměrových ukazatelů

Základními nástroji finanční analýzy jsou poměrové ukazatele. Jsou dané podílem dvou položek z účetních výkazů a tím vystihují jejich vzájemný vztah. Poměrový ukazatel má vypovídací schopnost pouze tehdy, pokud je mezi uvedenými položkami vzájemná spojitost. Základními poměrovými ukazateli jsou ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity (Máče, 2006).

2.7.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity určují způsobilost podniku uhradit své splatné závazky (Synek, 2011). Solventní podnik musí mít část svých aktiv vysoce likvidních. Poměrové ukazatele likvidity jsou okamžitá, pohotová a běžná likvidita (Máče, 2006).

Okamžitá likvidita, často nazývaná jako likvidita 1. stupně (Růčková, 2021), určuje schopnost podniku uhradit okamžitě své splatné závazky (Máče, 2006). Hodnota by měla být od 0,2 do 0,5 (Scholleová, 2017).

Výpočet okamžité likvidity:

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 7: Okamžitá likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Scholleová, 2017)

Pohotová likvidita, často nazývaná jako likvidita 2. stupně (Růčková, 2021), vylučuje vliv zásob na ukazatele likvidity. Zásoby se špatně směňují na peníze, jsou nejméně likvidní (Máče, 2006). Hodnota by měla být od 1,0 do 1,5 (Scholleová, 2017).

Výpočet pohotové likvidity:

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

Vzorec 8: Pohotová likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Scholleová, 2017)

Běžná likvidita, často nazývaná jako likvidita 3. stupně (Růčková, 2021), určuje, jak moc jsou krátkodobé závazky kryty oběžnými aktivy (Máče, 2006). Hodnota by měla být od 1,5 do 2,5 (Taušl Procházková, 2018).

Výpočet běžné likvidity:

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

Vzorec 9: Běžná likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Scholleová, 2017)

2.7.2 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability určují celkovou efektivitu řízení podniku (Synek, 2011). Představují poměr zisku a výše zdrojů vynaložených na jeho vytvoření (Máče, 2006). Ukazatele rentability udávají, kolik korun zisku připadá na jednu korunu jmenovatele. Poměrové ukazatele rentability jsou rentabilita investovaného kapitálu, aktiv, vlastního kapitálu a tržeb (Kislingerová, 2010). Zkratky jednotlivých druhů zisku jsou uvedeny v tabulce 2.

Tabulka 2: Zkratky druhů zisku

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Platt, 2004)

| Zkratka | Význam |
|---------|------------------------------------|
| EAT | Zisk po zdanění |
| EBT | Zisk před zdaněním |
| EBIT | Zisk před zdaněním a úroky |
| EBITDA | Zisk před zdaněním, úroky a odpisy |

Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE) určuje dosažený provozní hospodářský výsledek před zdaněním z jedné koruny, kterou investovali do podniku akcionáři a věřitelé (Kislingerová, 2010).

Výpočet rentability investovaného kapitálu:

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{rezervy} + \text{dlouhodobé závazky a bankovní úvěry}}$$

Vzorec 10: Rentabilita investovaného kapitálu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Kislingerová, 2010)

Rentabilita aktiv (ROA) určuje celkovou výdělečnou schopnost podniku, tj. kolik korun vydělala každá investovaná koruna. Zisk poměruje s celkovými aktivy financovanými vlastními i cizími zdroji (Máče, 2006).

Výpočet rentability aktiv:

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

Vzorec 11: Rentabilita aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Máče, 2006)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) určuje míru zhodnocení kapitálu vloženého do podniku (Fotr, 2011). Akcionářům sděluje, zda jim jejich kapitál poskytuje uspokojivý zisk (Máče, 2006).

Výpočet rentability vlastního kapitálu:

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

Vzorec 12: Rentabilita vlastního kapitálu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Máče, 2006)

Rentabilita tržeb (ROS) určuje, kolik korun zisku přinesla podniku jedna koruna tržeb. Čistý zisk poměruje s celkovými tržbami. (Máče, 2006).

Výpočet rentability tržeb:

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}}$$

Vzorec 13: Rentabilita tržeb

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Máče, 2006)

2.7.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti určují rozsah financování podniku cizím kapitálem (Synek, 2011). Ukazují na výši rizika odpovídajícího poměru a struktúře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. S rostoucí zadlužeností roste výše rizika, protože podnik musí hradit své závazky nehledě na to, jak právě prospívá. Poměrové ukazatele zadluženosti jsou: celková zadluženost, zadluženost vlastního kapitálu, úrokové krytí, doba splácení dluhů a koeficient samofinancování (Knápková, 2017).

Celková zadluženost určuje, jak moc jsou celková aktiva financovaná cizím kapitálem (Máče, 2006). Hodnota by měla být od 30 do 60 % (Knápková, 2017).

Výpočet celkové zadluženosti:

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \times 100$$

Vzorec 14: Celková zadluženost

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Knápková, 2017)

Zadluženost vlastního kapitálu určuje vzájemný poměr vlastního a cizího kapitálu (Máče, 2006). Ukazatel vyjadřuje, jak moc dluh přesahuje hodnotu vlastního kapitálu (Nývtová, 2010). Hodnota by měla být kolem 1,00. Bezpečná míra zadlužení je 0,67 (Kislingerová, 2001).

Výpočet zadluženosti vlastního kapitálu:

$$\text{zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec 15: Zadluženost vlastního kapitálu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Kislingerová, 2008)

Úrokové krytí určuje míru krytí úroků ziskem. Čím vyšší je úrokové krytí, tím více je podnik finančně stabilnější (Máče, 2006). Hodnota by měla být od 3 do 6. Hodnota 1 znamená, že úroky jsou pokryty celým ziskem (Sedláček, 2011).

Výpočet úrokového krytí:

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}}$$

Vzorec 16: Úrokové krytí

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sedláček, 2011)

Doba splácení dluhů určuje počet let, během kterých je podnik schopen uhradit své závazky z provozního toku peněz. Doba splácení dluhů by měla mít klesající tendenci (Knápková, 2017).

Výpočet doby splácení dluhů:

$$\text{doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}}$$

Vzorec 17: Doba splácení dluhů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Knápková, 2017)

Koeficient samofinancování určuje, jak podnik financuje svá aktiva. Jeho hodnota by měla být nad 30 %. Vysokou hodnotu mají vysoce stabilní podniky. V tomto případě však není dobrá rentabilita, protože vlastní kapitál je nejméně příznivý způsob

financování. Nízkou hodnotu mají podniky s hrozícím úpadkem. V tomto případě mají akcionáři vyšší zisky (Dvořáček, 2003).

Výpočet koeficientu samofinancování:

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \times 100$$

Vzorec 18: Koeficient samofinancování
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Dvořáček, 2003)

2.7.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity určují, jak podnik využívá svá aktiva (Synek, 2011). Nejčastěji poměřují veličinu tokovou ke stavové. Vyjadřuje se ve dvou formách: obrátkovost a doba obratu (Kislingerová, 2008). Každý obor má své charakteristické hodnoty (Černohorský, 2011).

Obrátkovost určuje množství obrátek aktiv během období, ve kterém byly dosažené tržby. Toto období je běžně 1 rok (Kislingerová, 2008).

Výpočet obrátkovosti:

$$\text{obrat}_i = \frac{\text{tržby}}{\text{položka}_i}$$

i = celková aktiva, stálá aktiva, zásoby, pohledávky, závazky

Vzorec 19: Obrat
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Kislingerová, 2008)

Doba obratu je doba trvání jedné obrátky ve dnech (Kislingerová, 2008). Při ekonomických výpočtech se používá ekonomický rok, tj. období 360 dnů, 12 měsíců po 30 dnech (Smrčka, 2010).

Výpočet doby obratu:

$$\text{doba obratu}_i = \frac{360}{\text{počet obrátů}_i}$$

i = zásoby, pohledávky, závazky

Vzorec 20: Doba obratu
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Kislingerová, 2008)

2.7.5 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele se používají v procesu vnitřního řízení podniku. Pomocí těchto ukazatelů manažeři sledují a analyzují vývoj jeho základních aktivit. Vycházejí z tokových veličin, hlavně z nákladů. Provozní poměrové ukazatele jsou: mzdová produktivita, produktivita práce z přidané hodnoty, nákladovost výnosů, materiálová náročnost výnosů a vázanost zásob na výnosy (Sedláček, 2011).

Mzdová produktivita určuje výnosy připadající na korunu vyplacených mezd. Mzdová produktivita by měla mít rostoucí tendenci (Sedláček 2011).

Výpočet mzdové produktivity:

$$\text{mzdová produktivita} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{mzdy}}$$

Vzorec 21: Mzdová produktivita
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sedláček, 2011)

Produktivita práce z přidané hodnoty určuje, jak velkou přidanou hodnotu přinesl jeden pracovník. Produktivita práce z přidané hodnoty by měla mít rostoucí tendenci (Kislingerová, 2008).

Výpočet produktivity práce z přidané hodnoty:

$$\text{produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet zaměstnanců}}$$

Vzorec 22: Produktivita práce z přidané hodnoty
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Kislingerová, 2008)

Nákladovost výnosů určuje, jak moc zatěžují celkové náklady výnosy. Nákladovost výnosů by měla mít klesající tendenci (Sedláček, 2011).

Výpočet nákladovosti výnosů:

$$\text{nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy}}$$

Vzorec 23: Nákladovost výnosů
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sedláček, 2011)

Materiálová náročnost výnosů určuje, jak moc zatěžuje spotřebovaný materiál a energie výnosy (Sedláček, 2011).

Výpočet materiálové náročnosti výnosů:

$$\text{materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{spotřeba materiálu a energie}}{\text{výnosy}}$$

Vzorec 24: Materiálová náročnost výnosů
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sedláček, 2011)

Vázanost zásob na výnosy určuje, jak moc zásob je vázaných na korunu výnosů. Tento ukazatel by měl mít co nejmenší hodnotu (Sedláček, 2011).

Výpočet vázanosti zásob na výnosy:

$$\text{vázanost zásob na výnosy} = \frac{\text{zásoby}}{\text{výnosy}}$$

Vzorec 25: Vázanost zásob na výnosy
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sedláček, 2011)

2.8 Analýza soustav ukazatelů

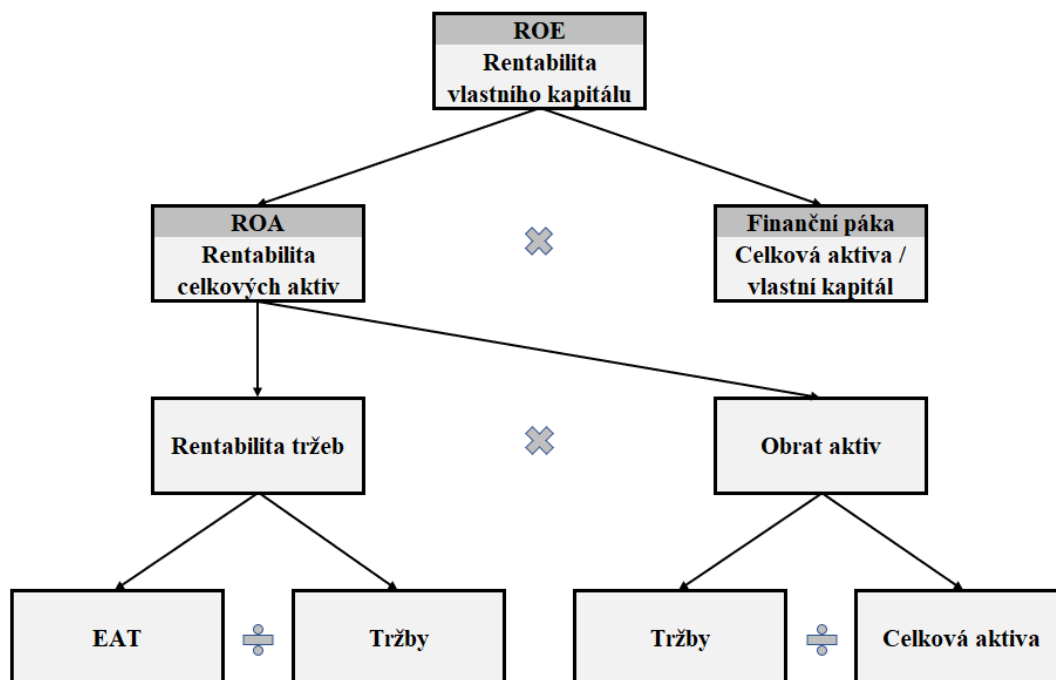
Analýza soustav ukazatelů poskytuje komplexní popis finanční situace a efektivity podniku. Skupiny poměrových ukazatelů jsou na sobě vzájemně závislé (Máče, 2006). Tuto vzájemnou závislost lze popsat jednoduchým modelem, ve kterém jsou poměrové ukazatele postupně rozkládané na jednotlivé ukazatele. Soustavy ukazatelů se dělí na hierarchicky uspořádané soustavy a soustavy účelově vybraných ukazatelů (Růčková, 2021).

2.8.1 Hierarchicky uspořádané soustavy

Hierarchicky uspořádané soustavy ukazatelů jsou matematicky provázané. Patří sem pyramidové soustavy. Jsou založené na podrobném rozkladu ukazatele, který je na špičce pyramidy. Typickým příkladem pyramidové soustavy je rozklad Du Pont (Růčková, 2021).

Rozklad Du Pont je pojmenovaný podle chemického podniku Du Pont de Nomeurs, ve kterém byl poprvé použitý (Čižinská, 2018). Sestavil ho Frank Donaldson Brown. Když se stal v roce 1921 viceprezidentem pro finance ve společnosti General Motors, aplikoval ho i v této společnosti (Fridson, 2002). Rozklad Du Pont zobrazuje rozklad poměrového ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE) na jeho tři části: marži čistého zisku, obrat aktiv a finanční páku (Fotr, 2020). Finanční páka je efekt, při kterém se cizím kapitálem financuje podnik. Zvýší to výnosnost vlastního kapitálu (Scholleová, 2012).

Rozklad poměrového ukazatele rentability vlastního kapitálu je znázorněný na obrázku 2.



Obrázek 2: Rozklad poměrového ukazatele vlastního kapitálu
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Ručková, 2021)

Výpočet rentability vlastního kapitálu rozkladem Du Pont:

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál} = \frac{EAT}{tržby} \times \frac{tržby}{aktiva} \times \frac{aktiva}{vlastní\ kapitál}$$

Vzorec 26: Du Pont rozklad

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Marinič, 2008)

2.8.2 Soustavy účelově vybraných ukazatelů

Soustavy účelově vybraných ukazatelů umožňují diagnostikovat a odhadnout vývoj finanční situace podniku. Používají se bonitní a bankrotní modely (Černohorský, 2020). Nejsou jasně ohraničené. Každý z nich byl vytvořený pro jiný účel (Růčková, 2021).

Bonitní modely pracují s teoretickými poznatky vzešlých z analýzy podniků. Tyto podniky jsou srovnatelné a účelově vybrané. Bonitní modely určují na základě výsledného hodnotícího koeficientu, zda je podnik dobrý nebo špatný (Rejnuš, 2014). Bonitními modely jsou: indikátor bonity, Tamariho model, Quicktest a modifikovaný Quicktest (Růčková 2021).

Bankrotní modely pracují s předpokladem, že se v období několika let před bankrotem objevují určité symptomy ve vývoji některých finančních ukazatelů. Jsou sestavované empiricky. Do analýzy vstupují skutečné údaje získané ze zbankrotovaných a prosperujících podniků. Tyto údaje jsou vzájemně porovnávány. Výstupem je sdělení, zda je nebo není v blízké budoucnosti podnik ohrožený bankrotem (Rejnuš, 2014). Bankrotními modely jsou Altmanův index, Tafflerův model a IN indexy (Růčková, 2021).

2.8.3 Quicktest

Zástupcem bonitních modelů soustav účelově vybraných ukazatelů je Quicktest. V roce 1990 ho vytvořil P. Kralicek. Test rychle a dostatečně přesně ohodnotí podnik čtyřmi poměrovými ukazateli. Tyto poměrové ukazatele nesmějí být závislé na rušivých vlivech a musí maximálně využít data z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Jsou ze čtyř oblastí: stabilita, likvidita, rentabilita a výsledek hospodaření (Sedláček, 2011). Výpočet ukazatelů Quicktestu se skládá ze soustavy čtyř rovnic. První dvě hodnotí finanční stabilitu podniku, druhé dvě hodnotí výnosovou situaci podniku (Růčková, 2021).

Výpočet ukazatelů Quicktestu:

$$R_1 = \frac{\textit{vlastní kapitál}}{\textit{aktiva celkem}}$$

$$R_2 = \frac{(\textit{cizí zdroje} - \textit{peníze} - \textit{bankovní účty})}{\textit{provozní cash flow}}$$

$$R_3 = \frac{\textit{EBIT}}{\textit{aktiva celkem}}$$

$$R_4 = \frac{\textit{provozní cash flow}}{\textit{výkony}}$$

Vzorec 27: Ukazatele Quicktestu
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Růčková, 2021)

K vypočítaným výsledkům je přiřazena bodová hodnota dle tabulky 3.

Tabulka 3: Bodování výsledků Quicktestu
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Růčková, 2021)

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

Hodnocení podniku se provádí ve třech krocích: hodnocení finanční stability, výnosové situace a celkové situace (Růčková, 2021).

Hodnocení finanční stability podniku:

$$\text{finanční stabilita} = \frac{R_1 + R_2}{2}$$

Vzorec 28: Finanční stabilita podniku
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Růčková, 2021)

Hodnocení výnosové situace podniku:

$$\text{výnosová situace} = \frac{R_3 + R_4}{2}$$

Vzorec 29: Výnosová situace podniku
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Růčková, 2021)

Hodnocení celkové situace podniku:

$$\text{celková situace} = \frac{\text{finanční stabilita} + \text{výnosová situace}}{2}$$

Vzorec 30: Celková situace podniku
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Růčková, 2021)

Interpretace bodového hodnocení je v tabulce 4.

Tabulka 4: Interpretace bodového hodnocení Quicktestu
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Růčková, 2021)

| Bodové hodnocení | Stav podniku |
|------------------|---------------------------------|
| >3 | Bonitní |
| 1–3 | Šedá zóna |
| <3 | Potíže ve finančním hospodaření |

2.8.4 Altmanův index

Zástupcem bankrotních modelů soustav účelově vybraných ukazatelů je Altmanův index (Z-skóre). V roce 1968 ho vytvořil E. Altman. Provedl statistickou analýzu souboru podniků. Určil ukazatele, schopné statisticky předvídat bankrot podniku (Vochozka, 2020). Sestavil diskriminační funkci, pomocí které vypočítal Z-skóre zvlášť pro podniky s akciemi veřejně obchodovatelnými na burze a pro ostatní podniky. Zvlášť určil také ohraničení pásem pro předpověď finančního vývoje podniků (Sedláček, 2011).

Výpočet ukazatelů Altmanova indexu:

$$X_1 = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$X_2 = \frac{EAT}{\text{aktiva celkem}}$$

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

$$X_4 = \frac{\text{základní kapitál}}{\text{cizí zdroje}}$$

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

Vzorec 31: Ukazatele Altmanova indexu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sedláček, 2011)

Výpočet Altmanova indexu pro podniky s akciemi veřejně obchodovatelnými na burze:

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

Vzorec 32: Altmanův index pro podniky s veřejně obchodovatelnými akciemi

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sedláček, 2011)

Výpočet Altmanova indexu pro ostatní podniky:

$$Z = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,420 \times X_4 + 0,998 \times X_5$$

Vzorec 33: Altmanův index pro ostatní podniky

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sedláček, 2011)

Interpretace Altmanova indexu je v tabulce 5.

Tabulka 5: Interpretace Altmanova indexu
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sedláček, 2011)

| Altmanův index | Stav podniku |
|----------------|--------------|
| <1,2 | Bankrot |
| 1,2–2,9 | Šedá zóna |
| >2,9 | Prosperita |

Altmanův index lze použít v České republice u podniků střední velikosti. Velké podniky u nás téměř nebankrotují a malé podniky poskytují data s malou vypovídací schopností (Růčková, 2021).

3 Analýza současného stavu

V této analytické části jsou uvedené výsledky finanční analýzy společnosti AK signal Brno a.s. zpracované metodami a nástroji popsanými v literární rešerši.

3.1 Představení společnosti AK signal Brno a.s.

Společnost AK signal Brno a.s. (**AKS**) je významným českým výrobcem a dodavatelem sdělovací, zabezpečovací a automatizační techniky v oblasti železničního provozu (AK signal Brno a.s., 2020a).

AKS je členem ACRI, Asociace podniků českého železničního průmyslu. Je také členem Národní technologické platformy Interoperabilita železniční infrastruktury, která sdružuje podnikatelské subjekty, univerzity, výzkumné a projektové ústavy z odvětví železničního průmyslu (Polcar, 2022a). **AKS** je držitelem zlatého certifikátu pro integrovaný systém managementu v souladu s požadavky ČSN EN ISO 9001, 14001 a 45001 (AK signal Brno a.s., 2022).

3.1.1 Základní informace

Základní informace o **AKS** jsou přehledně uvedené v tabulce 6.

Tabulka 6: Základní informace o společnosti AK signal Brno a.s.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2022a; Polcar, 2022a)

| | |
|------------------------------------|---|
| Obchodní firma | AK signal Brno a.s. |
| Právní forma | Akciová společnost |
| Datum vzniku a zápisu do OR | 11. dubna 2001 |
| Spisová značka | B 3599 u Krajského soudu v Brně |
| Identifikační číslo | 26245507 |
| Sídlo | Kulkova 944/26, Maloměřice, 614 00 Brno |
| Provozovna 1 | Markéty Kuncové 3863/9, Židenice, 615 00 Brno |
| Provozovna 2 | Kulkova 948/1, Maloměřice, 614 00 Brno |
| Akcie | 102 ks akcie na jméno v zaknihované podobě |
| Základní kapitál | 2 040 000,-Kč |
| Akcionář | ŠVÉDSKÉ ŠANCE, s.r.o., IČ: 29365970 |

Statutárním orgánem **AKS** je představenstvo, které má jednoho člena. Dozorčí rada má tři členy, z toho jeden je předseda dozorčí rady (Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2022a). Hospodářský rok **AKS** začíná 1. října a končí 30. září následujícího kalendářního roku (AK signal Brno a.s., 2016 až 2020b).

3.1.2 Historie

Historie **AKS** se začala psát v roce 1992, kdy tři bývalí zaměstnanci Československých státních drah založili v Brně společnost Argo s.r.o. Tato společnost se v roce 1996 spojila s ostravskou společností KVADRO s.r.o. v akciovou společnost AK signal a.s. Generální ředitelství nově vzniklé společnosti bylo v Brně a závody v Brně a Bohumíně. V roce 2001 došlo opět k rozdělení a z brněnského závodu vznikla nová společnost AK signal Brno a.s. Stala se přímým následovníkem původní společnosti AK signal a.s. (Polcar, 2022a).

Významným mezníkem v historii **AKS** byla v dubnu 2004 změna vlastnické struktury. Jejím 100 % vlastníkem se stala společnost AŽD Praha s.r.o. (Anselmi, 2009) a v říjnu 2020 100 % vlastníkem společnost ŠVÉDSKÉ ŠANCE, s.r.o. (Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2022a).

Nicméně, přes všechny uvedené změny, klíčoví zaměstnanci nesoucí know-how se výrazným způsobem nezměnili a společnost může navazovat na bezmála 30letou tradici působení v oboru sdělovací a zabezpečovací techniky na železnici (Polcar, 2022a).

3.1.3 Obory činnosti

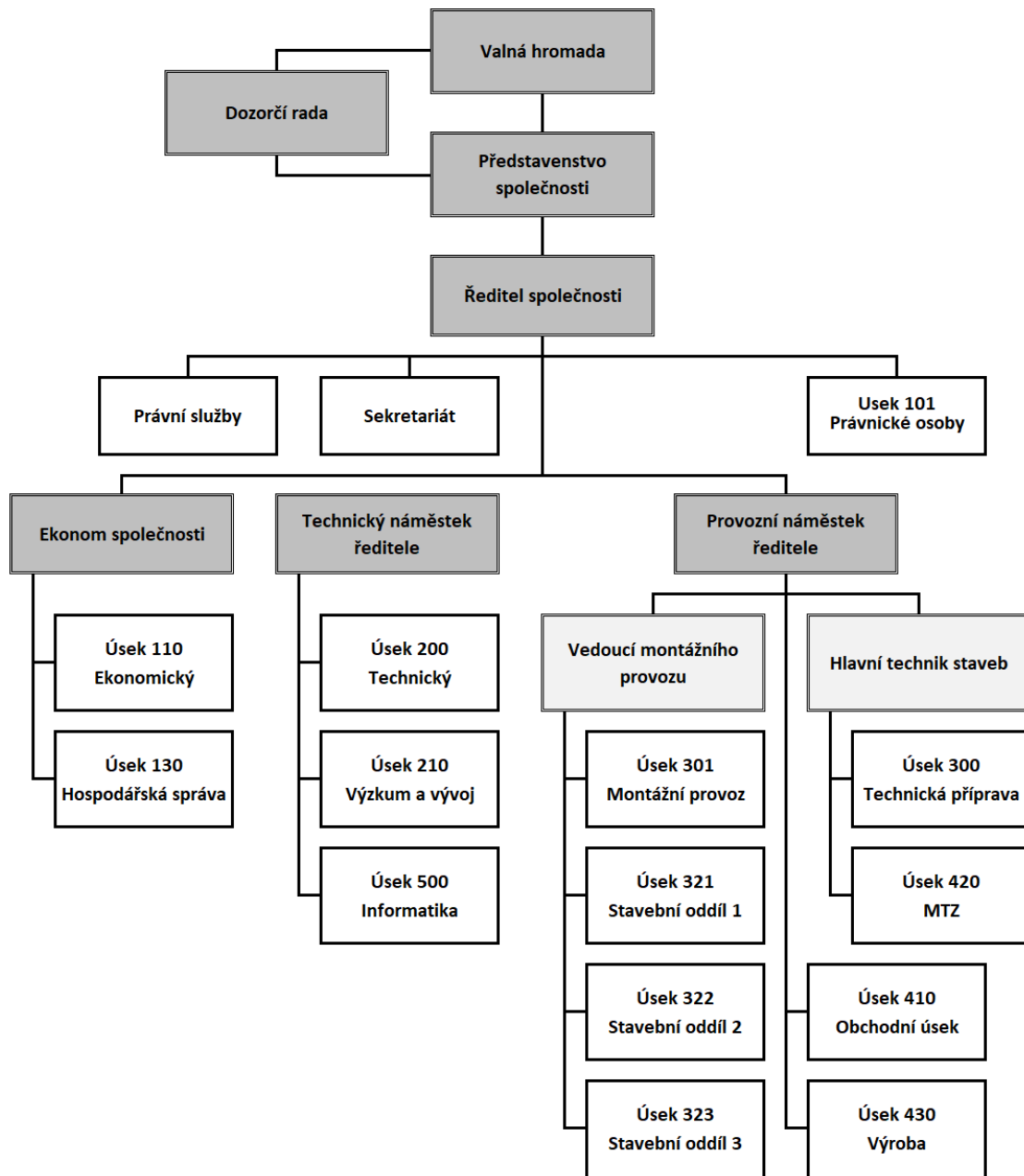
AKS realizuje projekty v následujících oborech:

- Opravy sdělovacích a zabezpečovacích zařízení
- Výroba a montáže nových sdělovacích a zabezpečovacích zařízení
- Záruční a pozáruční servis sdělovacích a zabezpečovacích zařízení
- Revize, technické prohlídky a zkoušky určených technických zařízení
- Údržba, revize, prohlídky a zkoušky provozovaných zabezpečovacích zařízení
- Vývoj nových technologií v oblasti sdělovacích a zabezpečovacích zařízení

(Polcar, 2022a)

3.1.4 Organizační struktura

Organizační struktura AKS je liniového typu a je zobrazena na obrázku 3.



Obrázek 3: Organizační struktura společnosti AK signal Brno a.s.
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Polcar, 2022b)

3.2 Představení nejvýznamnější společnosti v oboru AŽD Praha s.r.o.

Společnost AŽD Praha s.r.o. (AŽD) je významným českým výrobcem a dodavatelem řídicích, zabezpečovacích, informačních a telekomunikačních systémů a technologií pro kolejovou a silniční dopravu (AŽD Praha, s.r.o., 2021). AŽD působí na trhu více jak 60 let. Zastoupení má ve více jak 10. zemích, především ve střední a východní Evropě (AŽD Praha s.r.o., 2017a).

AŽD je členem ACRI, Asociace podniků českého železničního průmyslu. Je také členem UNIFE, Asociace evropského železničního průmyslu, a její pracovní skupiny UNISIG, Sdružení průmyslu zabezpečovacího zařízení (AŽD Praha s.r.o., 2017a).

AŽD je držitelem zlatého certifikát pro integrovaný systém managementu v souladu s požadavky ČSN EN ISO 9001, ČSN EN ISO 14001 a ČSN ISO 45001. Je také držitelem certifikátu ČSN EN ISO 27001 (AŽD Praha, s.r.o., 2021).

Základní informace o AŽD jsou přehledně uvedené v tabulce 7.

Tabulka 7: Základní informace o společnosti AŽD Praha s.r.o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2022b)

| | |
|------------------------------------|---|
| Obchodní firma | AŽD Praha s.r.o. |
| Právní forma | Společnost s ručením omezeným |
| Datum vzniku a zápisu do OR | 17. listopadu 1992 |
| Spisová značka | C 14616 u Městského soudu v Praze |
| Identifikační číslo | 48029483 |
| Sídlo | Žirovnická 3146/2, Záběhlice, 106 00 Praha 10 |
| Základní kapitál | 384 436 000,-Kč |

Statutárním orgánem AŽD jsou jednatele, kteří jsou tři a jsou oprávněni jednat jménem společnosti samostatně. Dozorčí rada má tři členy, z toho jeden je předseda dozorčí rady (Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2022b). Hospodářský rok AŽD začíná 1. října a končí 30. září následujícího kalendářního roku (AŽD Praha s.r.o., 2016 až 2020).

3.3 Finanční analýza společnosti AK signal Brno a.s.

Finanční analýza AKS byla zpracovaná v souladu s informacemi uvedenými v literární rešerši. Byly použité popsané metody a způsoby výpočtu jednotlivých ukazatelů.

AKS je účetní jednotkou, která musí mít účetní závěrku ověřenu auditorem a vyhotovuje výroční zprávu (Česká a Slovenská Federativní republika, 1991b). Výroční zprávy s auditorem ověřenou účetní závěrku z let 2016 až 2020 se tak staly věrohodným zdrojem dat pro finanční analýzu.

3.3.1 Analýza stavových ukazatelů

Při analýze stavových ukazatelů byla provedená horizontální a vertikální analýza.

Horizontální analýza

Horizontální analýza rozvahy je zpracovaná v tabulce 8.

Tabulka 8: Horizontální analýza – rozvaha (v tis. Kč)

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: AK signal Brno a.s., 2016 až 2020b)

| Položka | 2016-2017 | | 2017-2018 | | 2018-2019 | | 2019-2020 | |
|--|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
| | Kč | % | Kč | % | Kč | % | Kč | % |
| AKTIVA CELKEM | -130 730 | -50,27 | -5 435 | -4,2 | 15 089 | 12,18 | 96 690 | 69,58 |
| Stálá aktiva | 1 048 | 12,61 | -2 574 | -27,5 | -703 | -10,36 | 4 654 | 76,51 |
| DNM | 0 | 0 | 0 | 0 | 339 | 0 | -136 | -40,12 |
| DHM | 1 048 | 12,87 | -2 574 | -28 | -1 042 | -15,74 | 4 790 | 85,9 |
| DFM | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| OA | -131 293 | -52,46 | -4 359 | -3,66 | 16 232 | 14,16 | 92 397 | 70,61 |
| Zásoby | -7 524 | -13,45 | -6 627 | -13,69 | 5 076 | 12,14 | 11 861 | 25,31 |
| Dlouhodobé pohledávky | -485 | -26,93 | -172 | -13,07 | 640 | 55,94 | -197 | -11,04 |
| Krátkodobé pohledávky | -116 864 | -73,03 | 21 191 | 49,1 | 6 936 | 10,78 | 63 278 | 88,77 |
| Peněžní prostředky | -6 420 | -19,75 | -18 751 | -71,87 | 3 580 | 48,79 | 17 455 | 2,60x |
| Časové rozlišení aktiv | -485 | -33,43 | 1 498 | 2,55x | -440 | -17,86 | -361 | -17,84 |
| PASIVA CELKEM | -130 730 | -50,27 | -5 435 | -4,2 | 15 089 | 12,18 | 96 690 | 69,58 |
| Vlastní kapitál | -39 361 | -34,45 | -7 819 | -10,44 | 1 171 | 1,75 | 60 743 | 88,99 |
| Základní kapitál | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ážio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Fondy ze zisku | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Výsledek hospodaření minulých let (+/-) | 0 | 0 | 2 208 | 8,75 | -2 819 | -10,27 | 41 171 | 2,67x |
| Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) | -39 361 | -45,47 | -10 027 | -21,24 | 3 990 | 10,73 | 19 572 | 47,54 |
| Cizí zdroje | -91 369 | -62,68 | 2 375 | 4,37 | 13 904 | 24,49 | 35 958 | 50,87 |
| Rezervy | -17 479 | -84,11 | 105 | 3,18 | 749 | 21,98 | 5 956 | 2,43x |
| Závazky | -73 890 | -59,11 | 2 270 | 4,44 | 13 155 | 24,65 | 30 002 | 45,09 |
| Dlouhodobé závazky | 4 436 | 5,77x | -2 277 | -42,43 | -200 | -6,47 | 1 355 | 46,9 |
| Krátkodobé závazky | -78 326 | -63,13 | 4 547 | 9,94 | 13 355 | 26,56 | 28 647 | 45,01 |
| Časové rozlišení pasiv | 0 | 0 | 9 | 0 | 14 | 2,56x | -11 | -47,83 |

AKS měla v roce 2016 aktiva i pasiva ve výši 260 042 tis. Kč. V letech 2017 a 2018 aktiva a pasiva klesala o 50,27 % resp. 4,2 %, v letech 2019 a 2020 rostla o 12,18 % resp. 69,58 %.

Mezi aktiva patří stálá aktiva a oběžný majetek. Stálá aktiva první sledovaný rok vzrostla, v následujících dvou letech klesala a v roce 2020 výrazně vzrostla o 76,51 %. Největší vliv na vývoji měl dlouhodobý hmotný majetek, který byl ve stálých aktivech z největší části zastoupený. **AKS** tedy v letech 2017 a 2020 více investovala do nových technologií. U oběžného majetku došlo v roce 2017 k výraznému poklesu o 52,46 %, v následujících dvou letech nastal mírný pokles, resp. vzestup a v roce 2020 výrazně vzrostl o 70,61 %. Největší vliv na tomto vývoji měly krátkodobé pohledávky.

Mezi pasiva řadíme vlastní kapitál a cizí zdroje. Vlastní kapitál v prvních dvou letech klesal. Pokles se zastavil v roce 2019 a v roce 2020 výrazně vzrostl o 88,99 %. Největší vliv na změnu vlastního kapitálu měl pozitivní výsledek hospodaření za běžné účetní období. Cizí zdroje v roce 2017 výrazně klesly o 62,68 %, v následujících letech postupně rostly, výrazně v roce 2020 o 50,87 %. Největší vliv na změny cizích zdrojů měly krátkodobé závazky.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty je zpracovaná v tabulce 9.

Tabulka 9: Horizontální analýza – výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: AK signal Brno a.s., 2016 až 2020b)

| Položka | 2016-2017 | | 2017-2018 | | 2018-2019 | | 2019-2020 | |
|----------------------------------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|--------|-----------|-------|
| | tis. Kč | % | tis. Kč | % | tis. Kč | % | tis. Kč | % |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | -361 843 | -56,57 | -39 400 | -14,19 | 65 112 | 27,32 | 103 469 | 34,1 |
| Tržby za prodej zboží | -3 027 | -71,58 | -887 | -73,79 | 67 | 21,27 | 23 | 6,02 |
| Výkonová spotřeba | -285 437 | -61,17 | -52 209 | -28,81 | 61 983 | 48,05 | 78 724 | 41,22 |
| Změna stavu zásob vl. čin. (+/-) | -313 | 10,1 | 9 293 | -1,72x | -6 987 | -5,32x | -1 584 | 2,43x |
| Aktivace (-) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Osobní náklady | -3 824 | -6,69 | 717 | 1,35 | 6 721 | 12,44 | 1 397 | 2,3 |
| Úpravy hodnot v provozní oblasti | 720 | 32,01 | 62 | 2,09 | -46 | -1,52 | 483 | 16,18 |
| Ostatní provozní výnosy | 1 585 | 61,63 | -2 840 | -68,32 | 1 541 | 2,17x | 273 | 9,55 |
| Ostatní provozní náklady | -4 708 | -72,54 | 730 | 40,97 | 1 382 | 55,02 | 1 584 | 40,68 |
| Provozní VH (+/-) | -59 305 | -55,65 | -1 720 | -3,64 | 3 667 | 8,05 | 23 161 | 47,06 |
| Nákladové úroky a pod. náklady | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 24 | 0 |
| Ostatní finanční výnosy | 15 | 750 | 30 | 2,77x | 219 | 5,66x | 211 | 79,32 |
| Ostatní finanční náklady | 53 | 16,83 | 149 | 40,49 | 114 | 22,05 | 16 | 2,54 |
| Finanční VH (+/-) | 8 744 | -46,01x | -8 818 | -46,01x | 898 | -2,45x | 443 | 69,44 |
| VH před zdaněním (+/-) | -50 561 | -47,53 | -10 538 | -18,88 | 4 565 | 10,08 | 23 604 | 47,35 |
| Daň z příjmů za běžnou činnost | -11 200 | -56,52 | -511 | -5,93 | 583 | 7,19 | 4 024 | 46,32 |
| VH po zdanění (+/-) | -39 361 | -45,47 | -10 027 | -21,24 | 3 990 | 10,73 | 19 572 | 47,54 |
| Čistý obrat za účetní období | -352 987 | -54,72 | -51 796 | -17,74 | 67 732 | 28,19 | 104 248 | 33,85 |

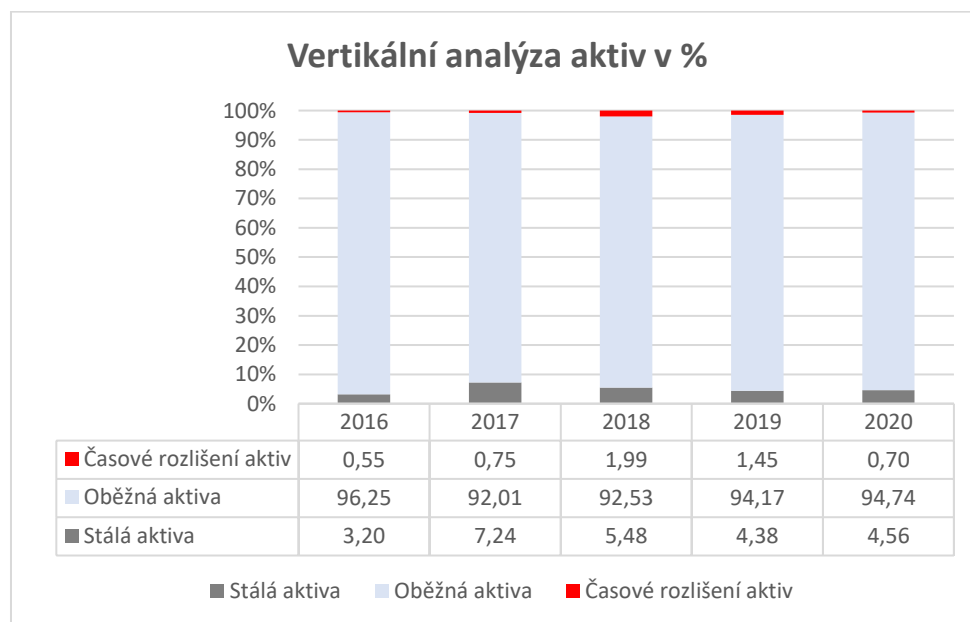
AKS měla v roce 2016 tržby z prodeje výrobků a služeb 639 599 tis. Kč. Tržby byly nejdůležitější součástí výnosů **AKS**. V roce 2017 došlo k poklesu více jak o polovinu a v roce 2018 o dalších necelých 15 %. Od roku 2019 začaly tržby růst každý rok

přibližně o 30 %. Změna tržeb měla vliv na zisk **AKS**. Proto také vývoj čistého zisku odpovídal vývoji tržeb.

Nejdůležitější součástí provozních nákladů je výkonová spotřeba a osobní náklady, které jsou tvořeny mzdovými náklady a náklady na sociální a zdravotní pojištění. Výkonová spotřeba byla v roce 2016 ve výši 466 653 tis. Kč. V prvních dvou letech klesala, výrazně v roce 2017 o 61,17 %, v roce 2019 a 2020 rostla vždy mezi 40 a 50 %. To bylo způsobené větším počtem zakázek, protože rostly i tržby. Osobní náklady v roce 2016 byly ve výši 57 119 tis. Kč. V roce 2017 klesly o 7 %, což mohlo být zčásti způsobené snížením počtu zaměstnanců z 87 na 85. V dalších letech měly osobní náklady rostoucí tendenci, kdy v roce 2018 vzrostly o 1,35 % (85 zaměstnanců), v roce 2019 o 12,5 % (81 zaměstnanců) a v roce 2020 o 2,3 % (75 zaměstnanců). Z těchto údajů je zřejmé, že **AKS** si cenila práce svých zaměstnanců a za jejich práci je dokázala odměnit.

Vertikální analýza

Vertikální analýza rozvahy je zpracovaná v příloze 1. Struktura aktiv je znázorněná v grafu 1. Aktiva jsou členěná do tří základních skupin: stálá aktiva, oběžná aktiva a časové rozlišení aktiv.



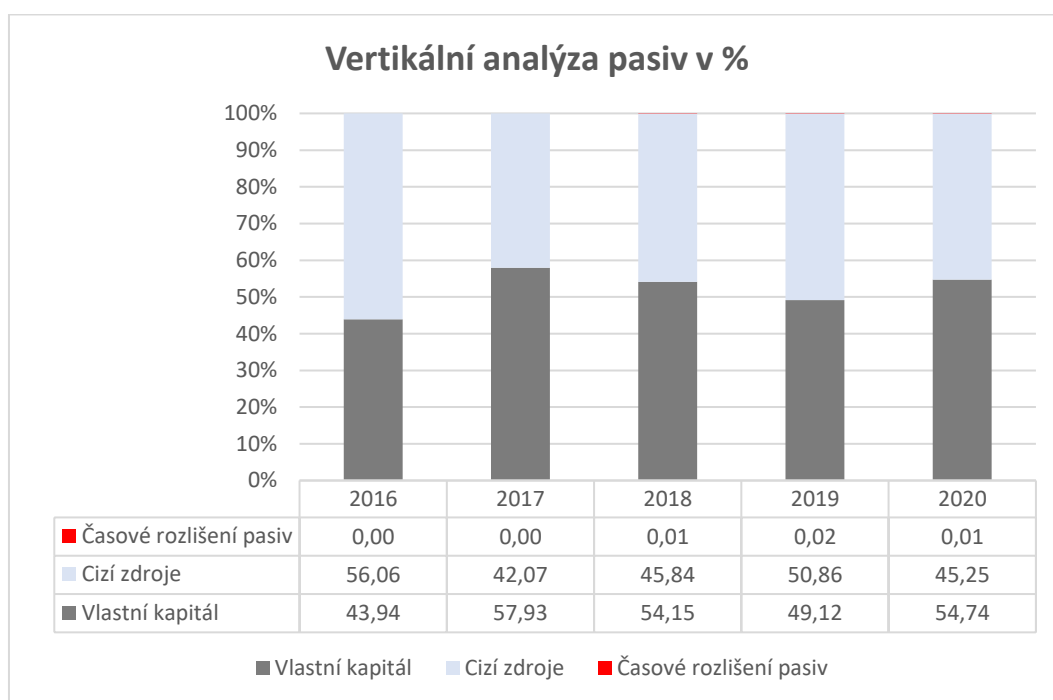
Graf 1: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: AK signal Brno a.s., 2016 až 2020b)

Z grafu je vidět, že celková aktiva byla ve sledovaném období průměrně tvořena z 93,94 % oběžnými aktivy, z 4,97 % stálými aktivy a z 1,09 % časovým rozlišením aktiv.

Největší podíl měla stálá aktiva v roce 2017, kdy tvořila 7,24 % celkových aktiv. Tato část byla převážně tvořená dlouhodobým hmotným majetkem. Oběžná aktiva měla největší podíl v roce 2016, kdy tvořila 96,25 % celkových aktiv. Nejpočetnější skupinou oběžných aktiv byly krátkodobé pohledávky pohybující se v rozmezí od 33 % do 62 %.

Struktura pasiv je znázorněná v grafu 2. Pasiva jsou rozdělená do tří základních skupin: vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení pasiv.



Graf 2: Vertikální analýza pasiv
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: AK signal Brno a.s., 2016 až 2020b)

Z grafu je vidět, že celková pasiva byla ve sledovaném období průměrně tvořená z 51,98 % vlastním kapitálem, ze 48,01 % cizími zdroji a z 0,01 % časovým rozlišením pasiv. Největší podíl měl vlastní kapitál v roce 2017, kdy tvořil 57,93 % celkových pasiv. Největší vliv na tom měl výsledek hospodaření a to z 36,51 %. Cizí zdroje měly největší podíl v roce 2016, kdy tvořily 56,06 % celkových pasiv. Nejpočetnější skupinou cizích zdrojů byly krátkodobé závazky pohybující se v rozmezí od 35 % do 48 %.

3.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílovými ukazateli jsou čistý pracovní kapitál, čistý peněžní majetek a čisté pohotové prostředky. Hodnoty vypočítaných rozdílových ukazatelů jsou v tabulce 10.

Tabulka 10: Analýza rozdílových ukazatelů (v tis. Kč)
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: AK signal Brno a.s., 2016 až 2020b)

| Položka | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|-----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Čistý pracovní kapitál | 126 213 | 73 246 | 64 340 | 67 217 | 130 967 |
| Čistý peněžní majetek | 70 266 | 24 823 | 22 544 | 20 345 | 72 234 |
| Čisté pohotovové prostředky | -91 557 | -19 651 | -42 949 | -52 724 | -63 916 |

Čistý pracovní kapitál

AKS dosahovala ve všech sledovaných obdobích kladných hodnot, byla tedy schopná hradit své závazky. Hodnoty byly relativně vysoké. Mohlo to mít negativní vliv na rentabilitu. Od roku 2018 měl čistý pracovní kapitál rostoucí tendenci.

Čistý peněžní majetek

AKS dosahovala ve sledovaném období kladných hodnot, byla tedy schopná hradit své krátkodobé závazky z oběžných aktiv, ze kterých byly vyloučené zásoby, tedy pouze z peněžních prostředků a z krátkodobých pohledávek. Od roku 2017 měl čistý peněžní majetek klesající tendenci, v roce 2020 skokově vzrostl.

Čisté pohotovové prostředky

AKS dosahovala ve sledovaném období záporných hodnot, nebyla tedy schopná hradit své krátkodobé závazky pouze z peněžních prostředků. Od roku 2018 měly čisté pohotovové prostředky klesající tendenci. To určitě ovlivnil růst krátkodobých závazků, protože peněžní prostředky vzrostly o menší hodnotu, viz tabulka 10.

3.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

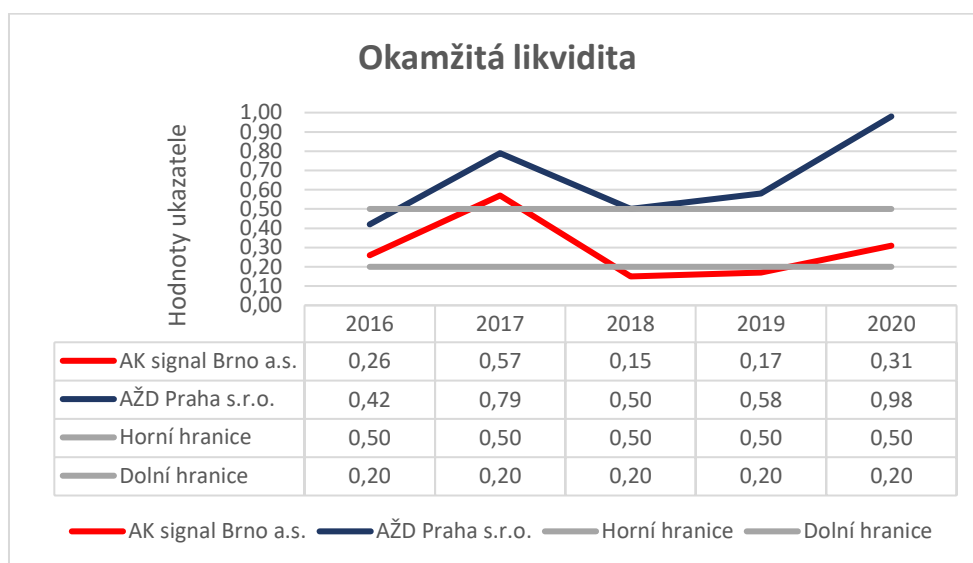
Poměrové ukazatele jsou nejpoužívanějšími ukazateli ve finanční analýze. Patří k nim ukazatele likvidity, ukazatele rentability, ukazatele zadluženosti, ukazatele aktivity a provozní ukazatele. Hodnoty poměrových ukazatelů **AKS** jsou porovnané s hodnotami poměrových ukazatelů nejvýznamnější společnosti v oboru **AŽD**.

Ukazatele likvidity

Mezi ukazatele likvidity patří okamžitá likvidita, pohotová likvidita a běžná likvidita.

Porovnání okamžité likvidity je v grafu 3. Z grafu je vidět, že **AKS** dosahovala výsledků v celém spektru doporučených hodnot. V roce 2017 byla okamžitá likvidita

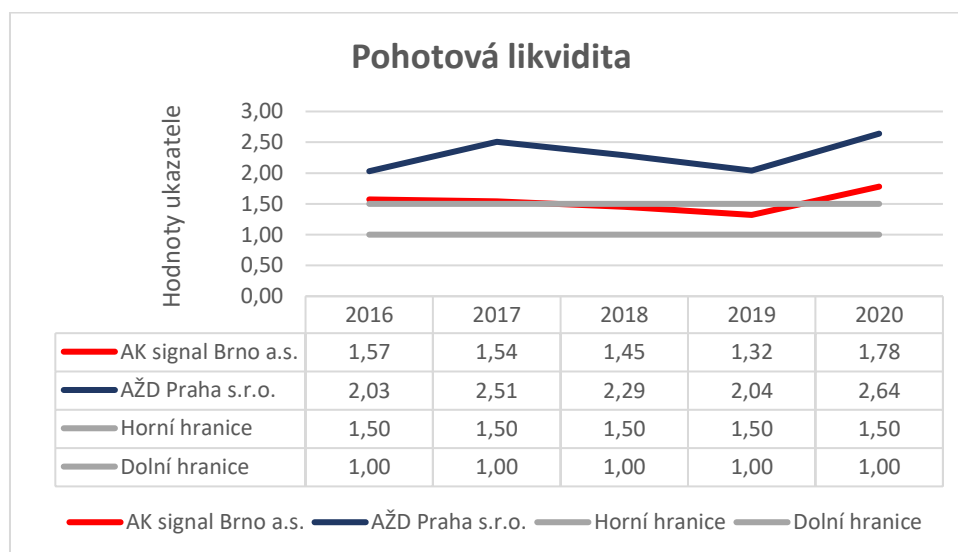
0,57, mírně nad doporučenými hodnotami. To bylo způsobené vyšším poklesem krátkodobých závazků, než byl pokles peněžních prostředků. V letech 2018 a 2019 klesla okamžitá likvidita mírně pod doporučenou hodnotu na úroveň mezi 0,15 a 0,17. Pokles hodnot byl způsobený nárůstem krátkodobých závazků. **AŽD** dosahovala vyšších hodnot než **AKS**. V roce 2020 se okamžitá likvidita blížila hodnotě 1. Taková hodnota mohla mít negativní vliv na hospodaření společnosti, nicméně **AŽD** byla schopná hradit své krátkodobé závazky z velké části krátkodobým finančním majetkem.



Graf 3: Okamžitá likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: AK signal Brno a.s., 2016 až 2020b; AŽD Praha s.r.o., 2016 až 2020)

Porovnání pohotové likvidity je v grafu 4.

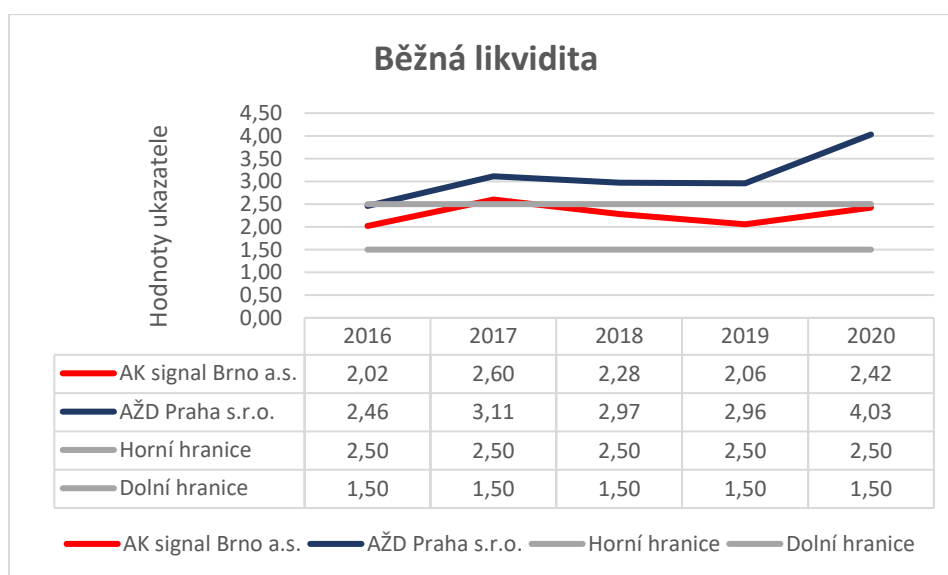


Graf 4: Pohotová likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: AK signal Brno a.s., 2016 až 2020b; AŽD Praha s.r.o., 2016 až 2020)

Z grafu je vidět, že **AKS** dosahovala výsledků okolo horní hranice doporučených hodnot. V letech 2016 a 2017 byly hodnoty jen mírně nad doporučenými. V roce 2020 vzrostla pohotová likvidita výrazně nad doporučené hodnoty. To způsobil téměř poloviční nárůst krátkodobých pohledávek. **AŽD** dosahovala výrazně vyšších hodnot v rozmezí mezi 2,03 a 2,64. Neměla problémy s likviditou, mohla mít však problémy s hospodařením. **AKS** byla schopná hradit své krátkodobé závazky, aniž by musela prodávat své zásoby.

Porovnání běžné likvidity je v grafu 5. Z grafu je vidět, že **AKS** dosahovala výsledků v horní polovině doporučených hodnot. V roce 2017 byla běžná likvidita mírně nad doporučenými hodnotami. Klesající tendence od tohoto roku byla způsobená růstem krátkodobých pohledávek. **AKS** byla schopná uhradit své krátkodobé závazky z oběžných aktiv. **AŽD** dosahovala vyšších hodnot. V roce 2020 měla běžnou likviditu 4,03. Taková hodnota mohla mít negativní vliv na hospodaření **AŽD**, nicméně naznačovala, že **AŽD** neměla problémy s likviditou.



Graf 5: Běžná likvidita

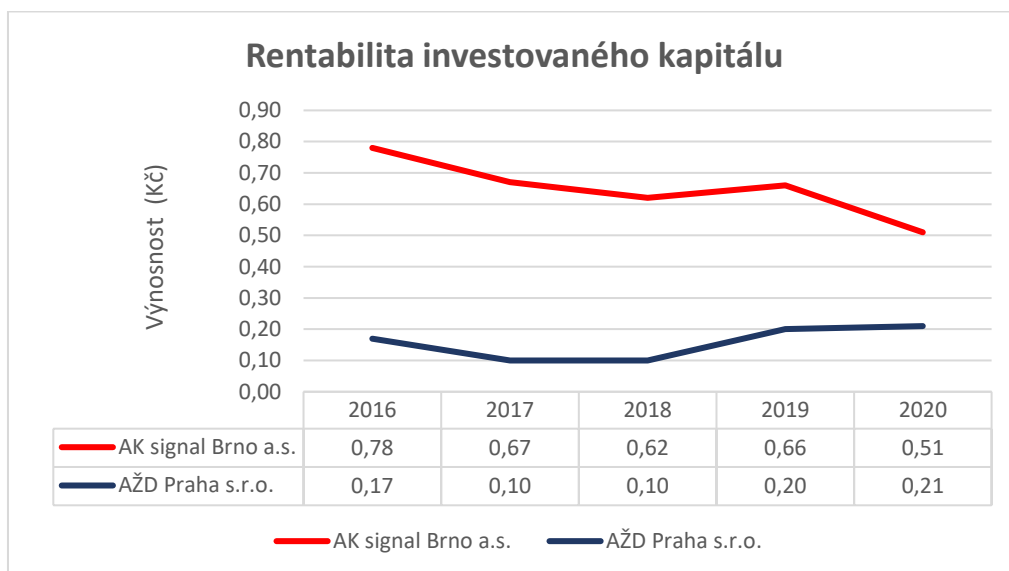
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: AK signal Brno a.s., 2016 až 2020b; AŽD Praha s.r.o., 2016 až 2020)

Ukazatele rentability

Mezi ukazatele rentability patří rentabilita investovaného kapitálu, rentabilita aktiv, rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita tržeb.

Porovnání rentability investovaného kapitálu je v grafu 6. Z grafu je vidět, že **AKS** dosahovala vyšší rentability investovaného kapitálu než **AŽD**. Rentabilita investovaného

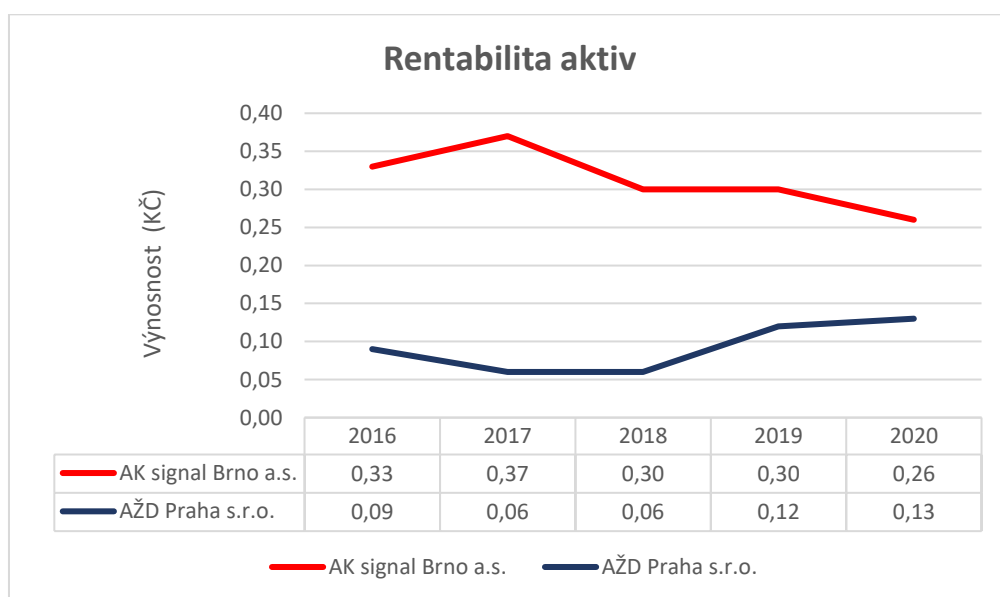
kapitálu **AKS** měla převážně klesající tendenci od 78 % do 51 %. I když v roce 2020 EBIT rostl, tak se na nižší hodnotě rentability investovaného kapitálu podepsal nárůst vlastního kapitálu o polovinu, 2,5násobné zvýšení rezerv a nárůst dlouhodobých závazků o polovinu. Rentabilita investovaného kapitálu **AŽD** měla převážně rostoucí tendenci. **AKS** byla ziskovější než **AŽD** z pozice investovaného kapitálu, nicméně je vhodné, aby se rentabilita investovaného kapitálu ustálila nebo začala růst.



Graf 6: Rentabilita investovaného kapitálu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: AK signal Brno a.s., 2016 až 2020b; AŽD Praha s.r.o., 2016 až 2020)

Porovnání rentability aktiv je v grafu 7.

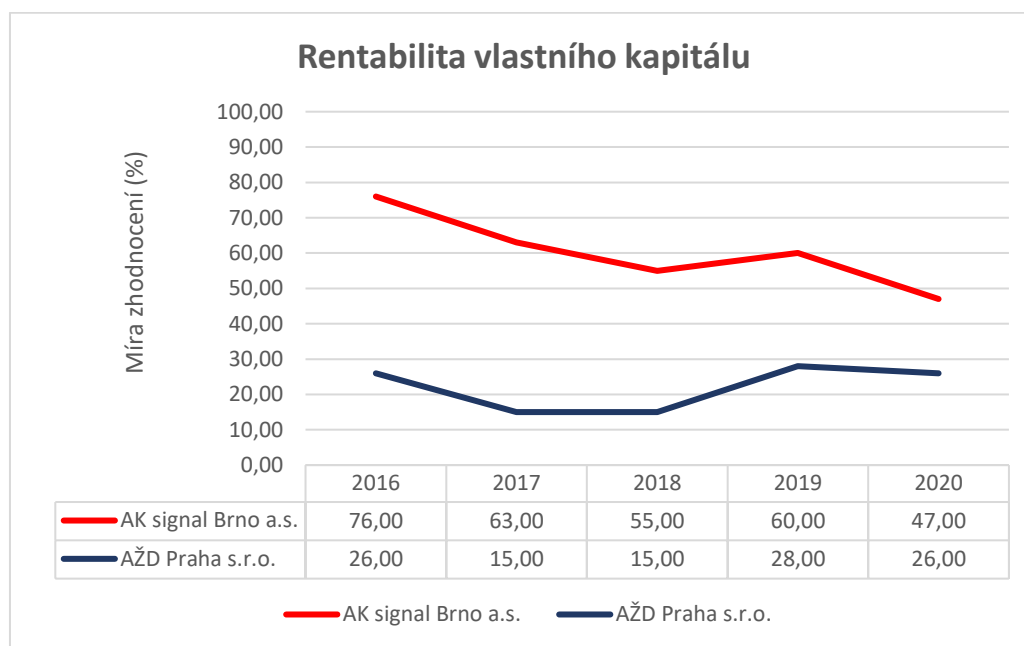


Graf 7: Rentabilita aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: AK signal Brno a.s., 2016 až 2020b; AŽD Praha s.r.o., 2016 až 2020)

Z grafu je vidět, že **AKS** dosahovala vyšší rentability aktiv než **AŽD**. Rentabilita aktiv **AKS** měla převážně klesající tendenci od 0,37 do 0,26 Kč na jednu korunu aktiv. Ta byla způsobená změnou celkových aktiv, která začala od roku 2018 růst. Rentabilita aktiv **AŽD** měla převážně rostoucí tendenci od 0,06 do 0,13 Kč na jednu korunu aktiv. **AKS** byla ziskovější z pozice aktiv než **AŽD**, nicméně je vhodné, aby se rentabilita aktiv ustálila nebo začala růst.

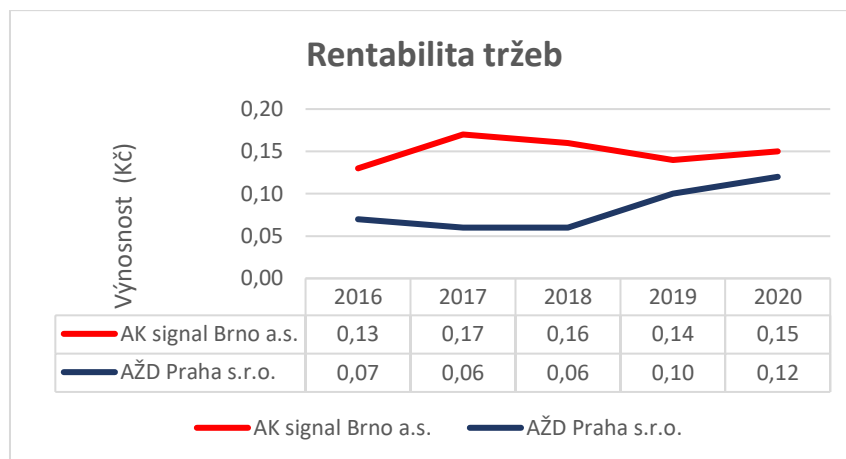
Porovnání rentability vlastního kapitálu je v grafu 8. Z grafu je vidět, že **AKS** dosahuje vyšší rentability vlastního kapitálu než **AŽD**. Rentabilita vlastního kapitálu **AKS** má převážně klesající tendenci od 76 % do 48 %. Tento pokles způsobuje nárůst vlastního kapitálu. To má vliv na rentabilitu vlastního kapitálu, i když **AKS** roste čistý zisk. **AKS** je ziskovější z pozice vlastního kapitálu než **AŽD**, nicméně je vhodné, aby se rentabilita vlastního kapitálu ustálila nebo začala růst.



Graf 8: Rentabilita vlastního kapitálu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: AK signal Brno a.s., 2016 až 2020b; AŽD Praha s.r.o., 2016 až 2020)

Porovnání rentability tržeb je v grafu 9. Z grafu je vidět, že **AKS** dosahovala vyšší rentability tržeb než **AŽD**. Rentabilita tržeb **AKS** měla vyrovnaný průběh mezi 0,13 a 0,17 Kč na jednu korunu tržeb. Rentabilita tržeb **AŽD** měla převážně rostoucí tendenci s hodnotami mezi 0,06 a 0,12 Kč na jednu korunu tržeb. **AKS** byla ziskovější z pozice tržeb než **AŽD**, nicméně je vhodné, aby se rentabilita tržeb ustálila nebo začala růst. To se v roce 2020 stalo.



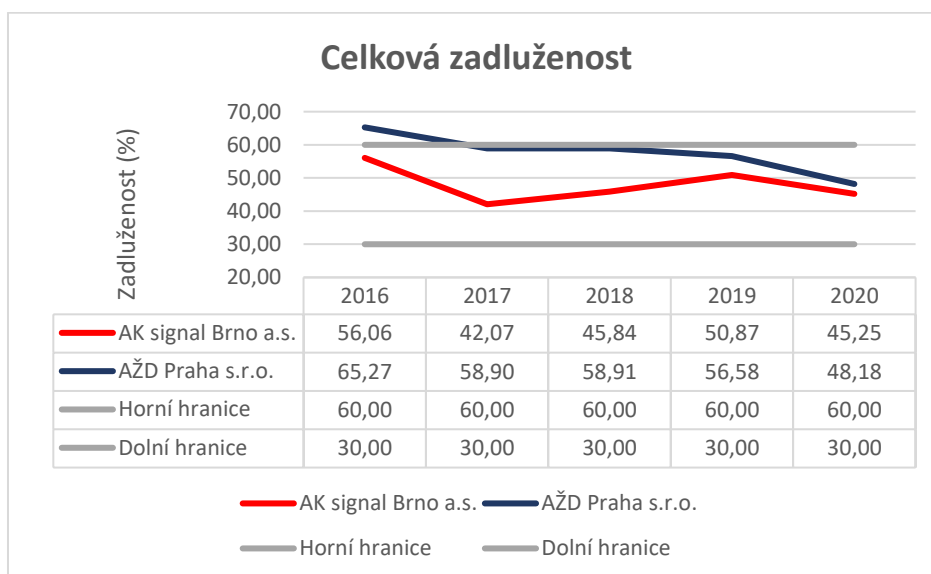
Graf 9: Rentabilita tržeb

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: AK signal Brno a.s., 2016 až 2020b; AŽD Praha s.r.o., 2016 až 2020)

Ukazatele zadluženosti

Mezi ukazatele zadluženosti patří celková zadluženost, zadluženost vlastního kapitálu, úrokové krytí, doba splácení dluhu a koeficient samofinancování.

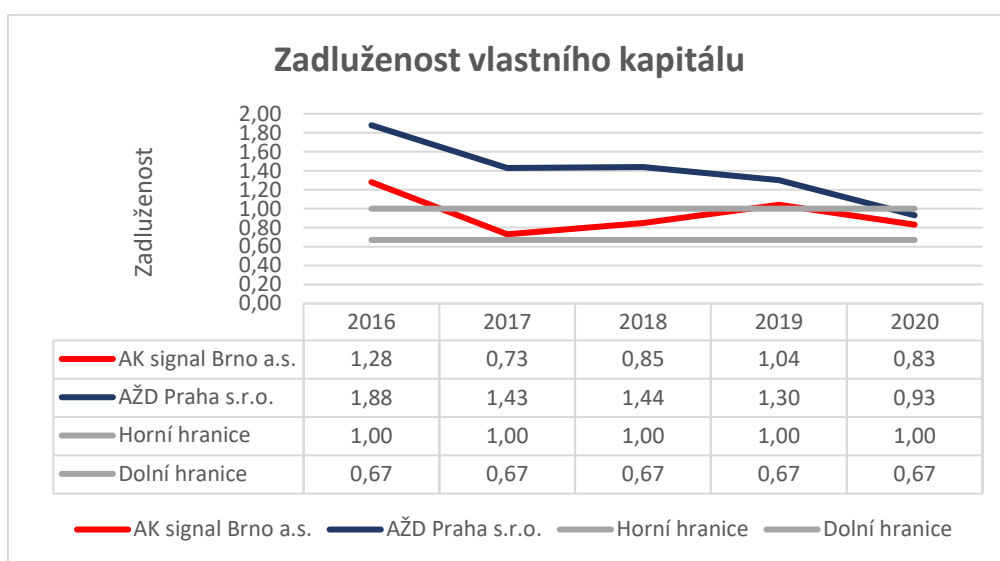
Porovnání celkové zadluženosti je v grafu 10. Z grafu je vidět, že **AKS** dosahovala výsledků v pásmu doporučených hodnot. Celková zadluženost byla ve sledovaném období proměnlivá od 42,07 % do 56,06 %. **AŽD** byla zadluženější než **AKS**, nicméně její celková zadluženost klesala. V roce 2020 dosáhly obě společnosti přibližně stejné celkové zadluženosti. Je vhodné, aby se celková zadluženost ustálila nebo pokračovala v klesající tendenci.



Graf 10: Celková zadluženost

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: AK signal Brno a.s., 2016 až 2020b; AŽD Praha s.r.o., 2016 až 2020)

Porovnání zadluženosti vlastního kapitálu je v grafu 11. Z grafu je vidět, že **AKS** dosahovala výsledků převážně v pásmu doporučených hodnot. Zadluženost vlastního kapitálu byla ve sledovaném období proměnlivá mezi 0,73 a 1,28. Pokles zadluženosti vlastního kapitálu v roce 2020 byl způsobený zvětšením vlastního kapitálu o dvojnásobek. **AŽD** měla vyšší míru zadluženosti vlastního kapitálu, tato zadluženost neměla výkyvy a měla trvale klesající tendenci od 1,88 do 0,93. V roce 2020 dosáhly obě společnosti přibližně stejné zadluženosti vlastního kapitálu. Je vhodné, aby se zadluženost vlastního kapitálu ustálila nebo pokračovala v klesající tendenci.



Graf 11: Zadluženost vlastního kapitálu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: AK signal Brno a.s., 2016 až 2020b; AŽD Praha s.r.o., 2016 až 2020)

Porovnání úrokového krytí je v tabulce 11. Z tabulky je vidět, že **AKS** neměla ve sledovaném období nákladové úroky. V roce 2020 se to změnilo, ale nákladové úroky byly zcela pokryté ziskem. **AŽD** na tom byla stejně s tím rozdílem, že jí nákladové úroky zcela pokryté ziskem vznikly v roce 2016.

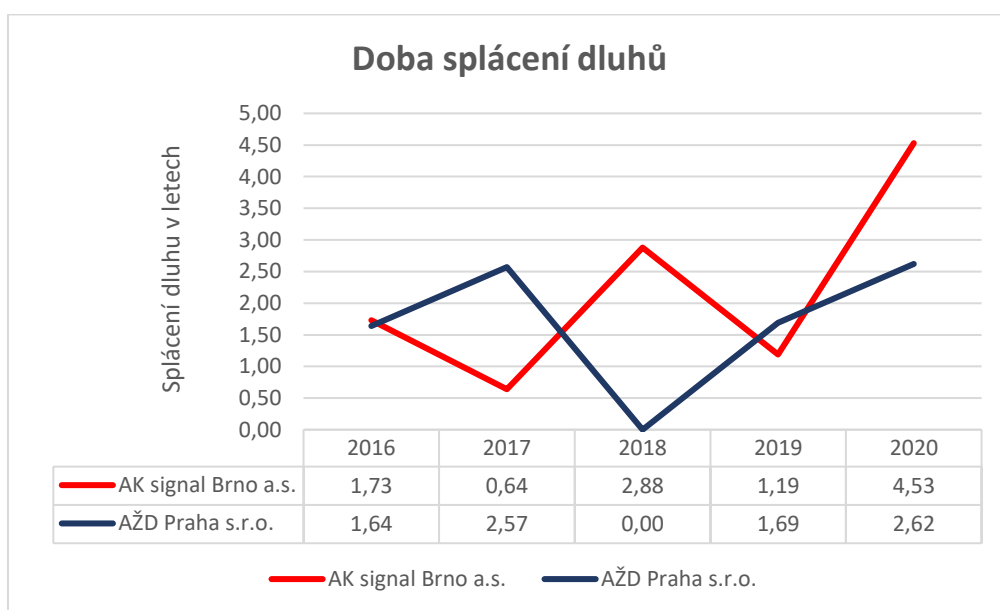
Tabulka 11: Úrokové krytí

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: AK signal Brno a.s., 2016 až 2020b; AŽD Praha s.r.o., 2016 až 2020)

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|---------------------|--------|------|------|------|----------|
| AK signal Brno a.s. | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 3 061,58 |
| AŽD Praha s.r.o. | 730,66 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

Porovnání doby splácení dluhu je v grafu 12. Z grafu je vidět, že **AKS** měla výkyvy v době splácení dluhu a ta měla spíše rostoucí tendenci. Doba splácení dluhu byla 1,73 let

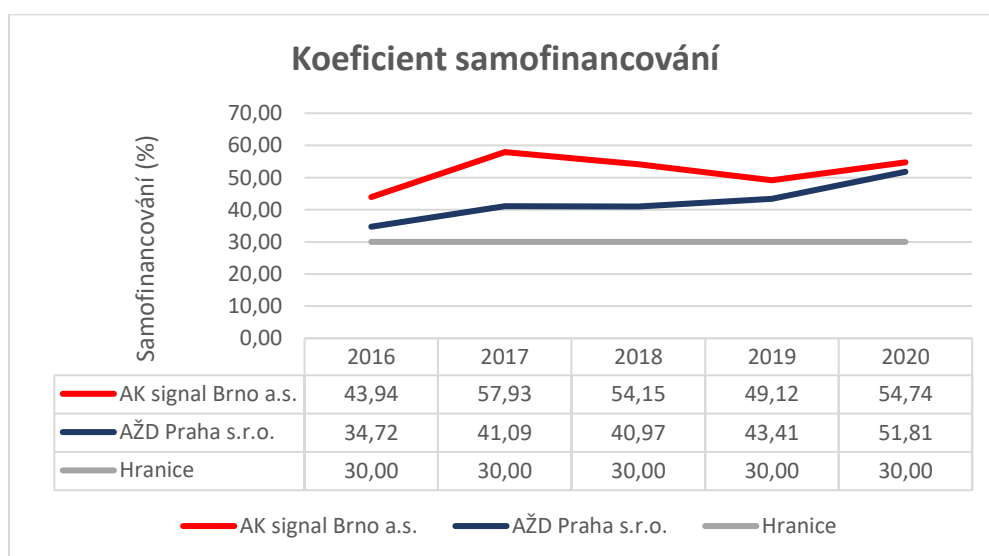
v roce 2016, v roce 2017 klesla na nejnižší dobu 0,64 let. V roce 2018 doba splácení dluhu opět rostla na 2,88 let, v roce 2019 byl opět pokles na 1,19 let a v posledním sledovaném roce byl obrovský nárůst na 4,5 roku. Tento velký nárůst způsobil nárůst cizích zdrojů o 51 % a pokles provozního toku peněz o 2,6násobek. **AŽD** na tom byla podobně. V roce 2018 dosáhla záporného toku peněz a nebyla schopna z něho hradit své dluhy. Je vhodné, aby doba splácení dluhů měla klesající tendenci.



Graf 12: Doba splácení dluhu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: AK signal Brno a.s., 2016 až 2020b; AŽD Praha s.r.o., 2016 až 2020)

Porovnání koeficientu samofinancování je v grafu 13.



Graf 13: Koeficient samofinancování

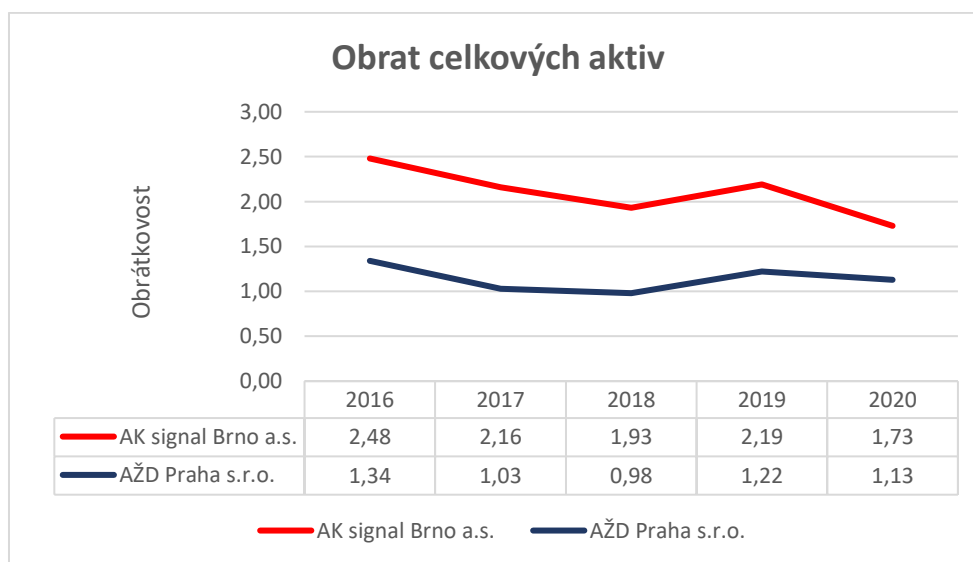
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: AK signal Brno a.s., 2016 až 2020b; AŽD Praha s.r.o., 2016 až 2020)

Z grafu je vidět, že **AKS** měla koeficient samofinancování ve všech sledovaných letech nad 30% hranicí. Nejvyšší hodnota 57,93 % byla v roce 2017, poté klesala. V roce 2020 byla 54,74 %. Znamená to, že **AKS** financovala aktiva z 55,74 % z vlastních zdrojů. Takové hodnoty mají stabilní podniky, ale mělo to vliv na rentabilitu vlastního kapitálu, u které měla **AKS** klesající tendenci, viz graf 8. **AŽD** měla také hodnoty nad 30% hranicí. Hodnoty byly oproti **AKS** nižší. Je vhodné, aby koeficient samofinancování měl klesající tendenci.

Ukazatele aktivity

Mezi ukazatele aktivity patří obrátkovost celkových aktiv, obrátkovost stálých aktiv, obrátkovost zásob, obrátkovost pohledávek z obchodního styku a obrátkovost závazků z obchodního styku. Dále je důležité sledovat dobu obratu zásob, dobu obratu pohledávek z obchodního styku a dobu obratu závazků z obchodního styku.

Porovnání obratu celkových aktiv je v grafu 14. Z grafu je vidět, že hodnoty obratu celkových aktiv **AKS** měly klesající tendenci. Nejvyšší obrat celkových aktiv 2,48 byl v roce 2016. V roce 2020 byla nejnižší hodnota 1,73. Pokles byl způsobený větším nárůstem aktiv oproti nárůstu tržeb. **AŽD** měla nižší hodnoty obratu celkových aktiv než **AKS**. Hodnoty **AŽD** měly klesající tendenci a pohybovaly se mezi 0,98 a 1,34.



Graf 14: Obrat celkových aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: AK signal Brno a.s., 2016 až 2020b; AŽD Praha s.r.o., 2016 až 2020)

Porovnání obratu stálých aktiv je v grafu 15. Z grafu je vidět, že hodnoty obratu stálých aktiv **AKS** měly výkyvy. Nejvyšší obrat stálých aktiv byl v roce 2016 ve výši

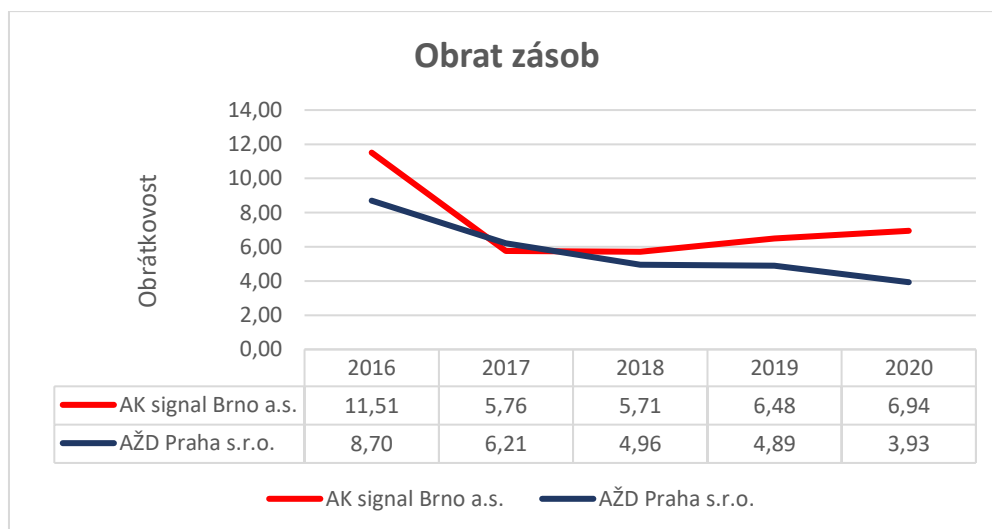
77,46. V roce 2017 klesl na nejnižší hodnotu 29,8. Následně do roku 2019 rostl až na 49,95. V posledním sledovaném roce opět klesl na 37,94. Tento pokles byl způsobený nárůstem stálých aktiv, který byl okolo 76,5 %. **AŽD** měla nižší hodnoty obrátu stálých aktiv než **AKS**. Hodnoty **AŽD** měly klesající tendenci a pohybovaly se mezi 6,48 a 13,81.



Graf 15: Obrat stálých aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: AK signal Brno a.s., 2016 až 2020b; AŽD Praha s.r.o., 2016 až 2020)

Porovnání obrátu zásob je v grafu 16.



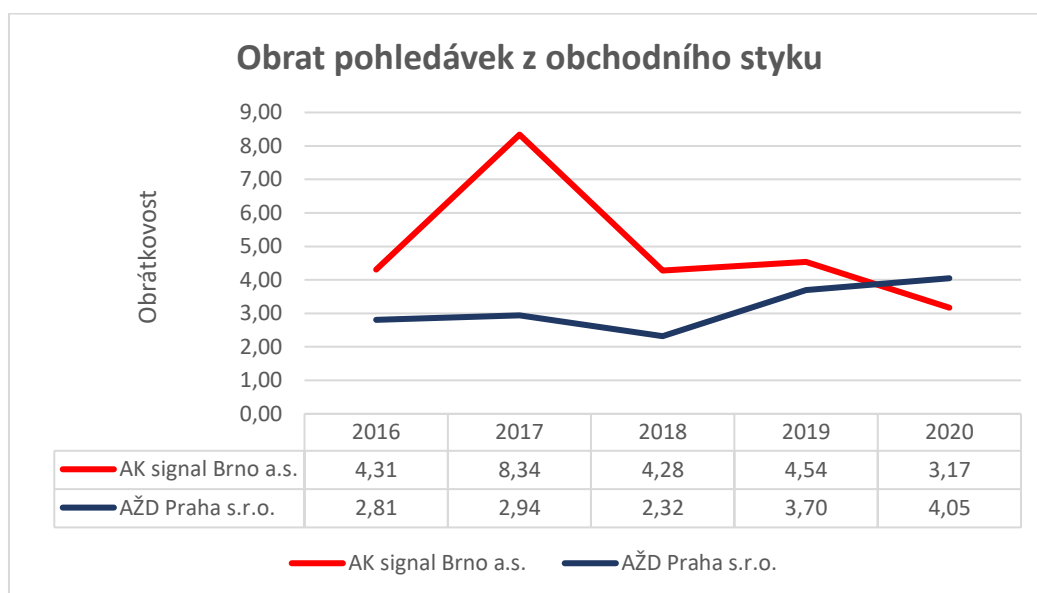
Graf 16: Obrat zásob

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: AK signal Brno a.s., 2016 až 2020b; AŽD Praha s.r.o., 2016 až 2020)

Z grafu je vidět, že hodnoty obrátu zásob **AKS** měly do roku 2018 klesající tendenci a následně začaly růst. Nejvyšší hodnoty 11,51 dosáhla **AKS** v roce 2016. Nejnižší

hodnota 5,71 byla v roce 2018 a v roce 2020 byla hodnota ve výši 6,94. Růst byl způsobený větším růstem tržeb oproti růstu zásob. Růst tržeb byl 27 % v roce 2019 a další nárůst o 34 % v roce 2020. **AŽD** má nižší hodnoty obratu zásob než **AKS**. Hodnoty **AŽD** měly klesající tendenci a pohybovaly se mezi 3,93 a 8,70.

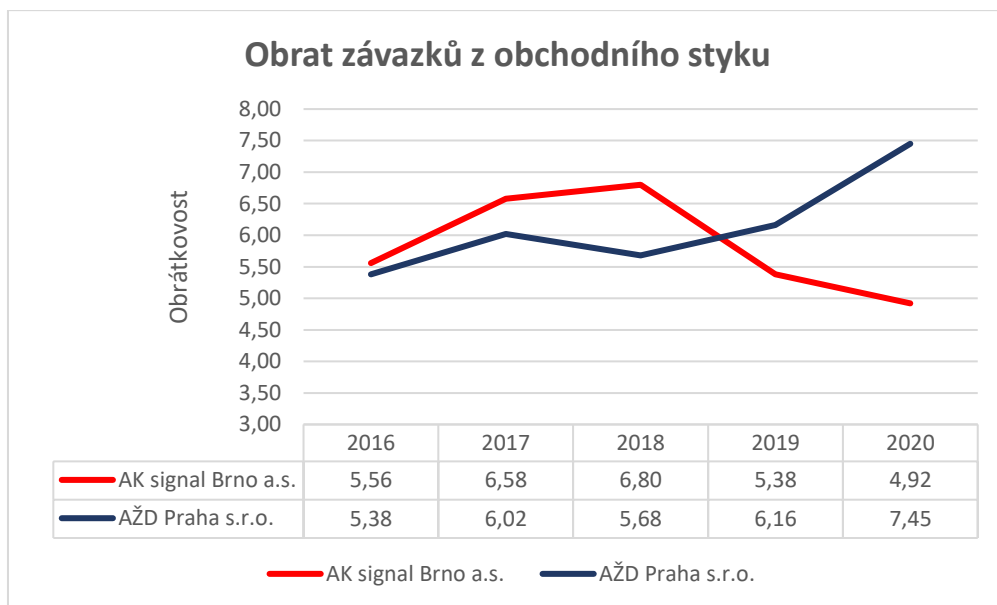
Porovnání obratu pohledávek z obchodního styku je v grafu 17. Z grafu je vidět, že hodnoty obratu pohledávek **AKS** do roku 2017 rostly a následně začaly klesat. Nejvyšší hodnota 8,34 byla v roce 2017 a nejnižší hodnota 3,17 byla v roce 2020. Pokles byl způsobený zvýšením pohledávek z obchodního styku o polovinu. **AŽD** měla nižší hodnoty obratu pohledávek do roku 2019 než **AKS**, v roce 2020 už tyto hodnoty byly vyšší. Je vidět, že **AKS** obrat pohledávek snižovala. **AŽD** obrat pohledávek zvyšovala, v roce 2020 na hodnotu 4,05.



Graf 17: Obrat pohledávek z obchodního styku

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: AK signal Brno a.s., 2016 až 2020b; AŽD Praha s.r.o., 2016 až 2020)

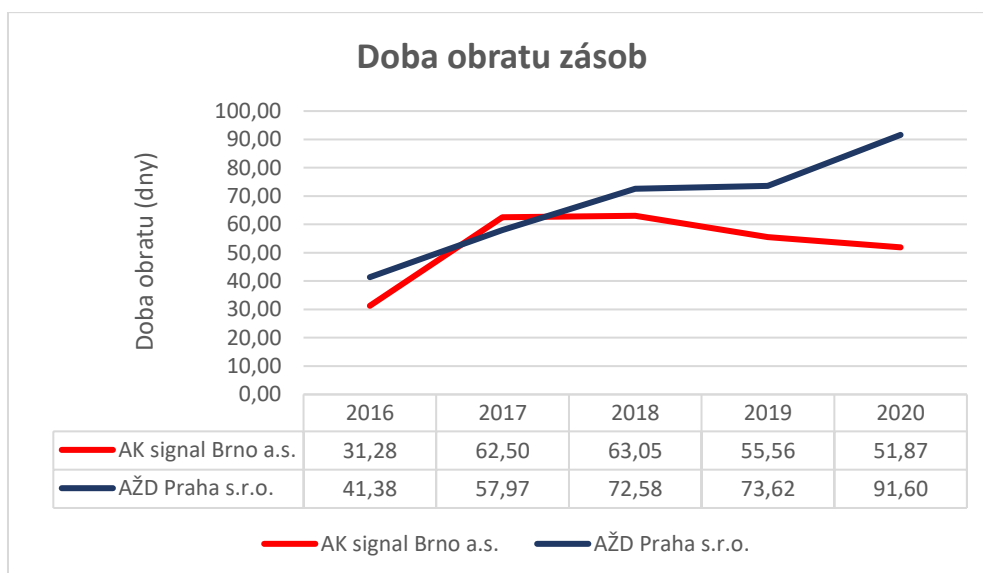
Porovnání obratu závazků z obchodního styku je v grafu 18. Z grafu je vidět, že hodnoty obratu závazků **AKS** kolísaly. Nejdříve hodnoty do roku 2018 rostly, potom začaly klesat. Nejvyšší hodnota 6,80 byla v roce 2018, následně za dva roky klesla na hodnotu 4,92. Pokles stejně jako u pohledávek byl způsobený zvýšením závazků z obchodních vztahů, a to za dobu dvou let o 2,4násobek. **AŽD** měla nižší hodnoty obratu závazků do roku 2018, poté začal obrat závazků růst a od roku 2019 měla **AŽD** vyšší hodnoty než **AKS**. V roce 2020 byla hodnota 7,45.



Graf 18: Obrat závazků z obchodního styku

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: AK signal Brno a.s., 2016 až 2020b; AŽD Praha s.r.o., 2016 až 2020)

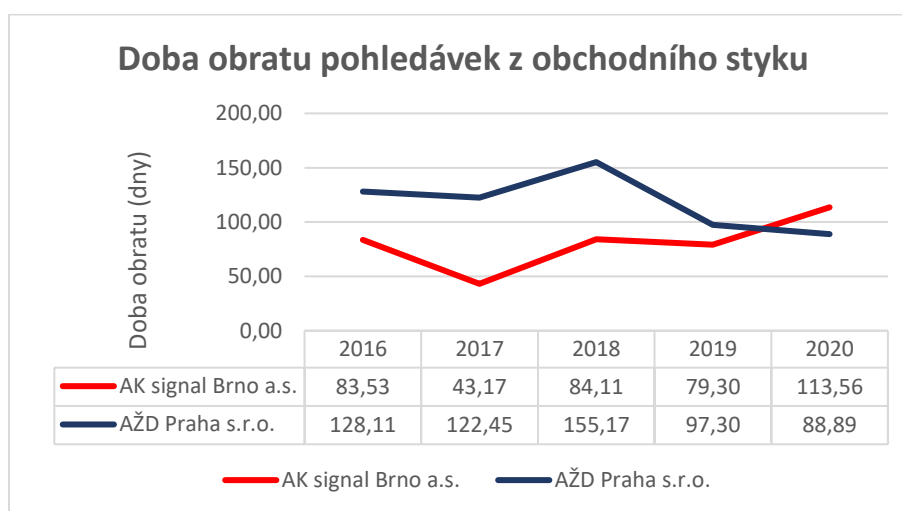
Porovnání doby obratu zásob je v grafu 19. Z grafu je vidět, že doba obratu zásob **AKS** do roku 2018 rostla a následně klesala. Nejnižší doba obratu zásob 31 dnů byla v roce 2016. V roce 2018 byla doba obratu zásob 63 dnů. V roce 2020 byla doba obratu zásob 52 dnů. Tento pokles byl způsoben růstem obratu zásob, viz graf 16. U **AŽD** měla doba obratu zásob rostoucí tendenci. Tato doba byla v roce 2016 kolem 41 dnů, následně za období čtyř let vzrostla na dobu 92 dnů.



Graf 19: Doba obratu zásob

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: AK signal Brno a.s., 2016 až 2020b; AŽD Praha s.r.o., 2016 až 2020)

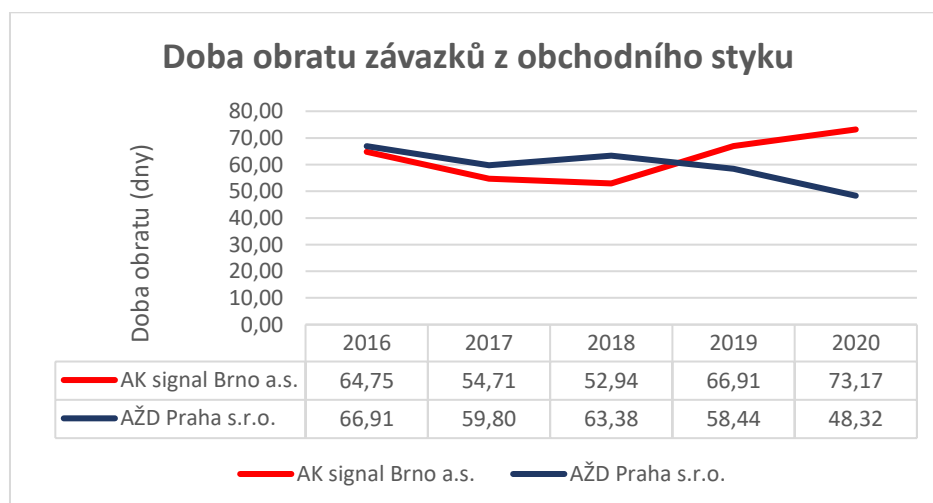
Porovnání doby obratu pohledávek z obchodního styku je v grafu 20. Z grafu je vidět, že doba obratu pohledávek **AKS** do roku 2017 klesala, následně rostla. V roce 2017 byla nejnižší doba obratu pohledávek 43 dnů, v roce 2020 byla 114 dnů. Tento růst byl způsobený rostoucí tendencí obratu pohledávek z obchodního styku. U **AŽD** doba obratu pohledávek kolísala. Nejvyšší doby obratu pohledávek 155 dnů **AŽD** dosáhla v roce 2017, následně tato doba klesla na 89 dnů.



Graf 20: Doba obratu pohledávek z obchodního styku

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: AK signal Brno a.s., 2016 až 2020b; AŽD Praha s.r.o., 2016 až 2020)

Porovnání doby obratu závazků z obchodního styku je v grafu 21.



Graf 21: Doba obratu závazků z obchodního styku

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: AK signal Brno a.s., 2016 až 2020b; AŽD Praha s.r.o., 2016 až 2020)

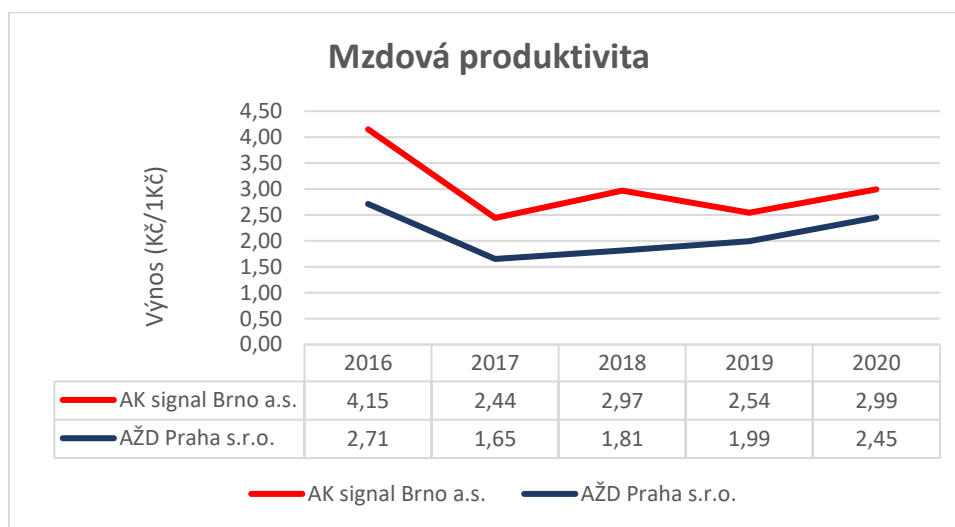
Z grafu je vidět, že doba obratu závazků u **AKS** do roku 2018 klesala a v následujících letech rostla. Nejnižší doby obratu závazků 53 dnů dosáhla **AKS** v roce

2018. Nejvyšší doba obratu závazků 73 dnů byla v roce 2020. Tento růst způsobil pokles obrátkovosti závazků z obchodního styku. U **AŽD** doba obratu závazků klesala z 67 na 48 dnů.

Provozní ukazatele

Mezi provozní ukazatele patří mzdová produktivita, produktivita z přidané hodnoty, nákladovost výnosů, materiálová náročnost výnosů a vázanost zásob na výnosy.

Porovnání mzdové produktivity je v grafu 22. Z grafu je vidět, že výnosy z mzdové produktivity **AKS** byly kolísavé. V roce 2017 dosahovala nejvyššího výnosu 4,15 Kč na jednu vyplacenou korunu. Následující rok výnos klesl na 2,44 Kč, v roce 2018 výnos vzrostl na 2,97 Kč, následně klesl na 2,54 Kč a v posledním sledovaném roce vzrostl na 2,99 Kč. I když mzdy každoročně rostly, byly tyto výkyvy způsobené změnou ukazatele přidané hodnoty. U **AŽD** mzdová produktivita dosáhla nižšího výnosu než u **AKS**. Nicméně v roce 2017 výnos klesl, ale od roku 2018 už měl rostoucí tendenci. V roce 2020 byl výnos 2,45 Kč.

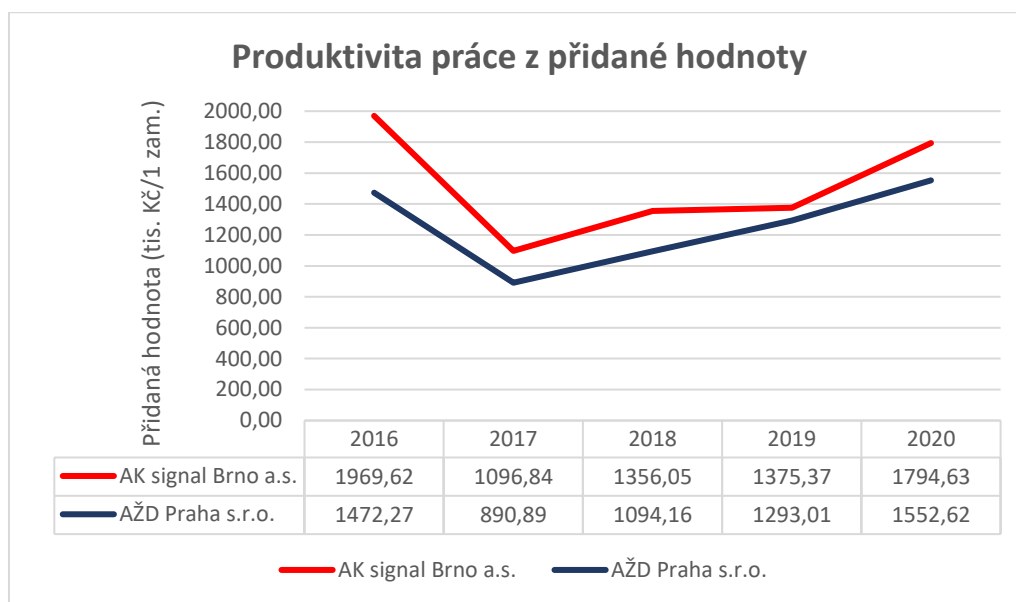


Graf 22: Mzdová produktivita

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: AK signal Brno a.s., 2016 až 2020b; AŽD Praha s.r.o., 2016 až 2020)

Porovnání produktivity práce z přidané hodnoty je v grafu 23. Z grafu je vidět, že produktivita práce z přidané hodnoty **AKS** v roce 2017 klesla, ale od roku 2018 rostla. Nejvyšší přidaná hodnota, kterou přinesl jeden zaměstnanec, byla v roce 2016. Činila 1970 tis. Kč na jednoho zaměstnance. Nejnižší hodnota byla v roce 2017, kdy byla přidaná hodnota ve výši 1097 tis. Kč na jednoho zaměstnance. V roce 2020 byla hodnota

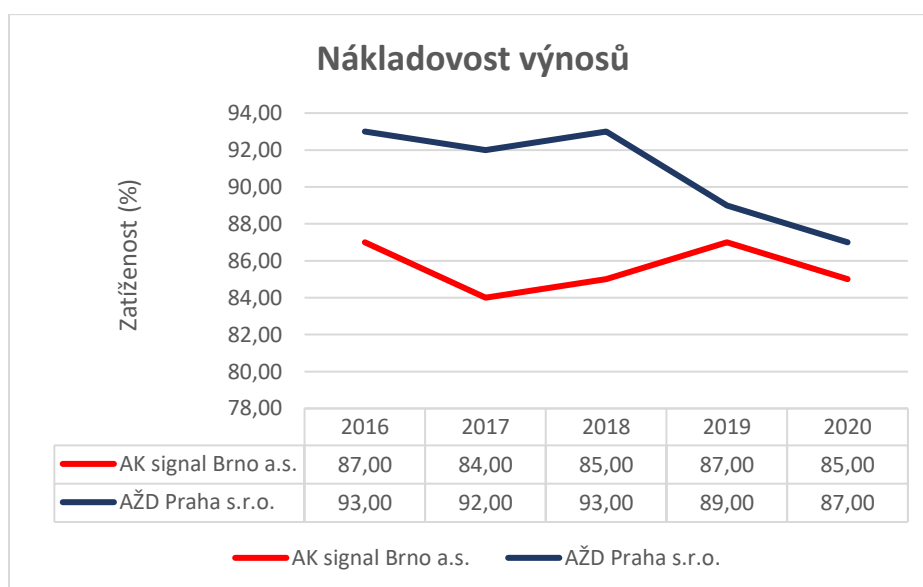
ve výši 1795 tis. Kč na jednoho zaměstnance. I když docházelo ke kolísání hodnot v jednotlivých letech u přidané hodnoty, byl růst způsobený poklesem počtu zaměstnanců. U **AŽD** přidaná hodnota na jednoho zaměstnance dosahovala nižších hodnot než u **AKS**. Rozdíly byly ale nepodstatné. Nejvyšší hodnotu zaznamenala **AŽD** v roce 2020, kdy přidaná hodnota na jednoho zaměstnance byla 1553 tis. Kč.



Graf 23: Produktivita práce z přidané hodnoty

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: AK signal Brno a.s., 2016 až 2020b; AŽD Praha s.r.o., 2016 až 2020)

Porovnání nákladovosti výnosů je v grafu 24.

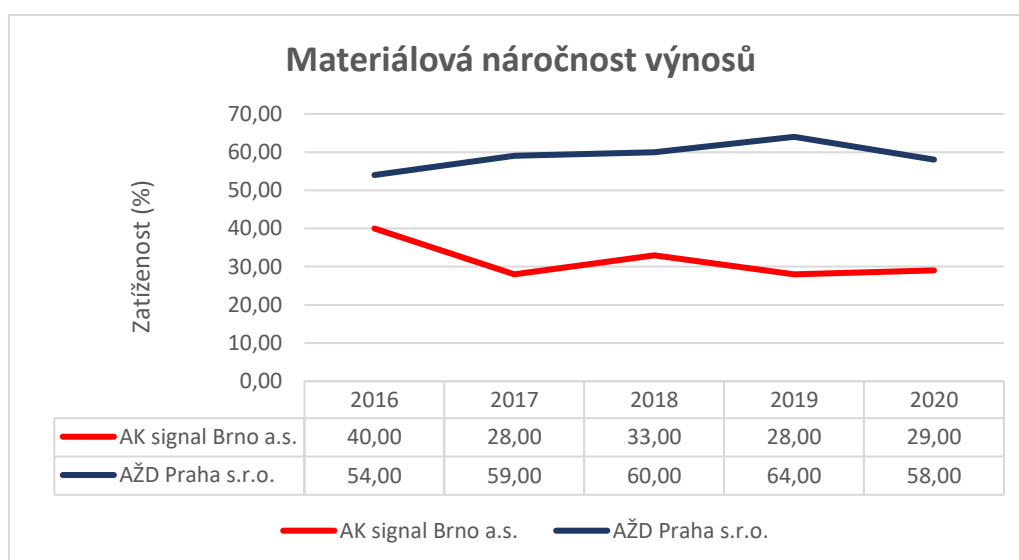


Graf 24: Nákladovost výnosů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: AK signal Brno a.s., 2016 až 2020b; AŽD Praha s.r.o., 2016 až 2020)

Z grafu je vidět, že nákladovost výnosů u **AKS** dosahuje kolísavých hodnot. Nejdříve zatíženost výnosů celkovými náklady v roce 2017 klesla na 84 %, potom následující roky rostla, když v roce 2019 dosáhla nejvyšší hodnoty 87 %. V roce 2020 zatíženost klesla na 85 %. Pokles v roce 2020 byl způsoben větším růstem výnosů, než byl růst nákladů. **AŽD** dosáhla vyšších hodnot než **AKS**. Nejvyšší zatíženost výnosů celkovými náklady 93 % byla v roce 2018. Od té doby hodnoty klesaly na 87 % v roce 2020.

Porovnání materiálové náročnosti výnosů je v grafu 25. Z grafu je vidět, že materiálová náročnost výnosů u **AKS** dosahovala vyrovnaných hodnot. Nejvyšší hodnota zatížení 40 % byla v roce 2016. V roce 2017 klesla na nejnižší hodnotu 28 %. V roce 2020 vzrostla na 29 %. I když výnosy rostly, přímo úměrně rostla i spotřeba materiálu a energií. **AŽD** dosahovala vyšších hodnot zatížení výnosů než **AKS**. Zatíženost výnosů rostlo až do roku 2019 na 64 %, v následujícím roce zatíženost klesla na 58 %.

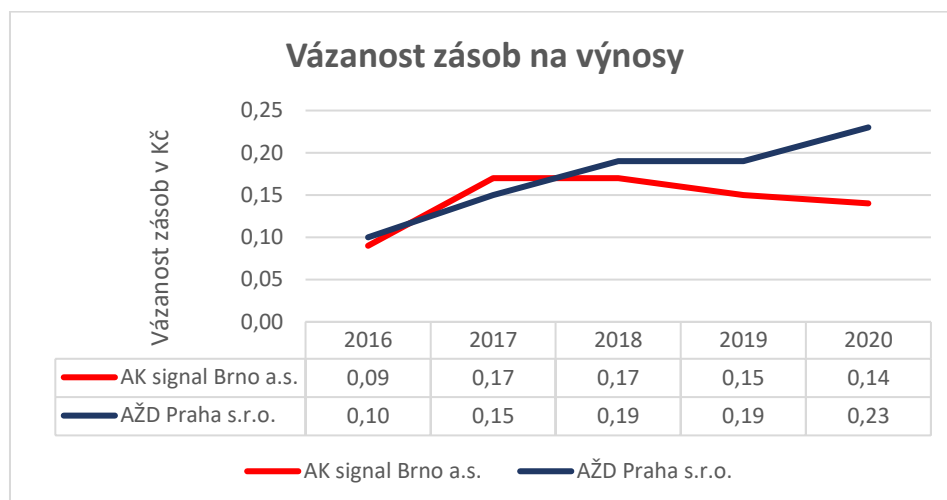


Graf 25: Materiálová náročnost výnosů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: AK signal Brno a.s., 2016 až 2020b; AŽD Praha s.r.o., 2016 až 2020)

Porovnání vázanosti zásob na výnosy je v grafu 26. Z grafu je vidět, že vázanost zásob na výnosy u **AKS** dosahovala nízkých hodnot. V roce 2016 byla vázanost zásob na jednu korunu výnosů 0,09 Kč, kdy hodnota byla nejnižší. Poté v roce 2017 vzrostla na nejvyšší hodnotu 0,17 Kč, v následujících letech klesala. V roce 2020 byla vázanost ve výši 0,14 Kč. Pokles způsobil větší růst zásob, než byl růst výnosů. **AŽD** měla rostoucí

tendenci vázanosti zásob na výnosech, kdy v roce 2016 dosahovala stejné hodnoty jako AKS, nicméně v roce 2020 byla hodnota 0,23, což je oproti AKS rozdíl o 0,09.



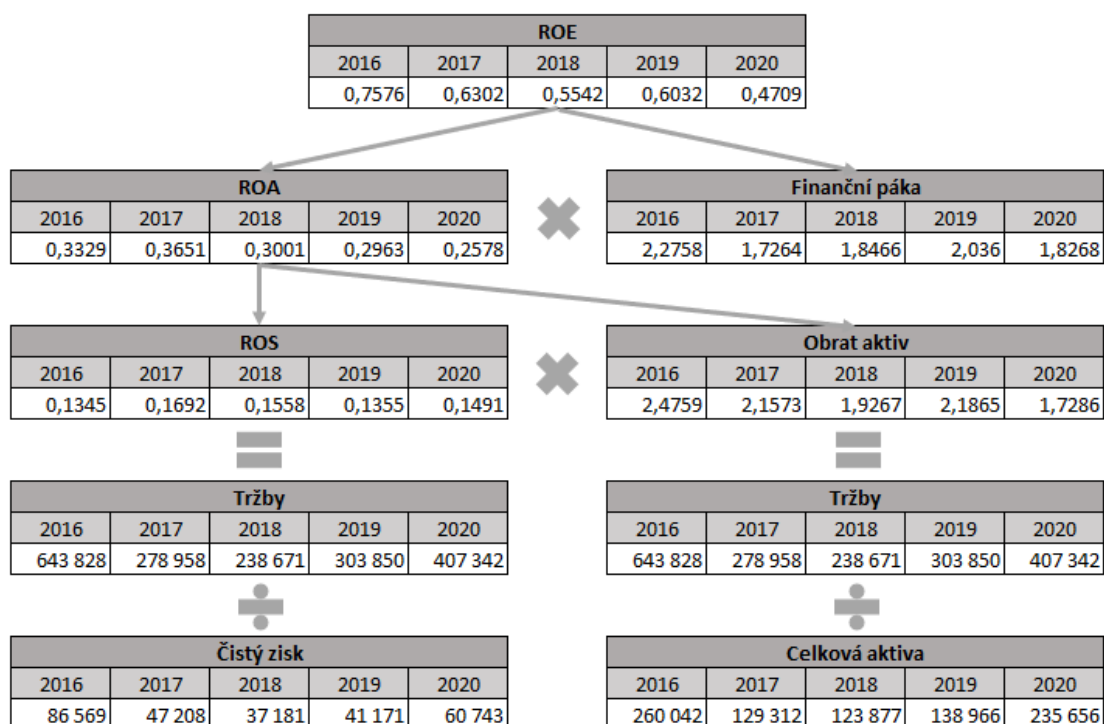
Graf 26: Vázanost zásob na výnosy

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: AK signal Brno a.s., 2016 až 2020b; AŽD Praha s.r.o., 2016 až 2020)

3.3.4 Analýza soustav ukazatelů

Rozklad Du Pont

Na obrázku 4 je zobrazený Du Pontův rozklad pro AKS.



Obrázek 4: Rozklad poměrového ukazatele vlastního kapitálu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: AK signal Brno a.s., 2016 až 2020b)

Ve sledovaném období měla rentabilita vlastního kapitálu (ROE) klesající tendenci. Výjimkou byl rok 2019, kdy rentabilita vlastního kapitálu vzrostla na hodnotu 60,32 %. To bylo především ovlivněné zvýšením hodnoty u finanční páky. Hodnota finanční páky v roce 2019 vzrostla na 2,036 z důvodu růstu celkových aktiv.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu ovlivňuje rentabilita aktiv (ROA) a již zmíněná finanční páka. Ve sledovaném období klesala rentabilita aktiv, což způsoboval pokles rentability vlastního kapitálu. Výjimkou byl rok 2017, kdy byla nejvyšší hodnota rentability aktiv 36,51 %. Finanční páka byla v letech 2016 a 2019 nad hodnotou 2, v ostatních letech byla pod hodnotou 2.

Rentabilitu aktiv ovlivňuje rentabilita tržeb (ROS) a obrat aktiv. V roce 2017 byla rentabilita tržeb 16,92 %, což společně s vyšší hodnotou obratu aktiv mělo vliv na růst rentability aktiv v roce 2017. V následujících letech rentabilita tržeb klesala. V roce 2018 to způsobil výrazný pokles čistého zisku o 10 000 tis. Kč a v roce 2019 růst tržeb. V roce 2020 rentabilita tržeb opět vzrostla díky výraznému růstu čistého zisku a nižšímu růstu tržeb. Stejně jako rentabilita tržeb má na rentabilitu aktiv vliv obrat aktiv. Hodnota byla téměř vždy nad hranicí 2, v roce 2018 a 2020 klesla pod hranici 2. Tento pokles byl způsobený v roce 2018 výrazným poklesem tržeb a mírným poklesem aktiv. V roce 2020 to bylo naopak způsobené růstem tržeb o 1,3násobek a růstem aktiv o 1,7násobek.

Závěrem je důležité říci, že v roce 2017 měl nejvyšší vliv na pokles rentability vlastního kapitálu pokles celkových aktiv a tržeb přibližně o 50 %, v roce 2018 výrazný pokles tržeb o necelých 60 %. V roce 2019 došlo k růstu rentability vlastního kapitálu, který byl ovlivněný růstem celkových aktiv o 12 % a v roce 2020 byl pokles způsobený růstem tržeb okolo 36 %. Viz horizontální analýza rozvahy v tabulce 8 a horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v tabulce 9.

Na rentabilitu vlastního kapitálu **AKS** měl tedy vliv vývoj celkových aktiv a tržeb.

Quicktest

AKS ve sledovaném období dosáhla u ukazatele finanční stability R1 hodnot v rozmezí 0,4 až 0,6 a R2 hodnot v rozmezí 0,4 až 3,7, u ukazatele výnosové situace R3 hodnot v rozmezí 0,31 až 0,43 a R4 hodnot v rozmezí 0,053 až 0,29. Přehledně jsou hodnoty jednotlivých ukazatelů pro jednotlivé roky sledovaného období uvedené v tabulce 12.

Tabulka 12: Quicktest – vypočtené ukazatele

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: AK signal Brno a.s., 2016 až 2020b)

| Rok / Ukazatel | R1 | R2 | R3 | R4 |
|----------------|-------|-------|-------|-------|
| 2016 | 0,400 | 1,600 | 0,410 | 0,110 |
| 2017 | 0,600 | 0,400 | 0,430 | 0,290 |
| 2018 | 0,500 | 2,700 | 0,370 | 0,076 |
| 2019 | 0,500 | 1,100 | 0,360 | 0,180 |
| 2020 | 0,600 | 3,700 | 0,310 | 0,053 |

Výsledky Quicktestu z tabulky 12 byly obodované dle tabulky 3. Přidělené body jednotlivým ukazatelům R1 až R4 jsou souhrnně uvedené v tabulce 13.

Tabulka 13: Quicktest – udělení bodů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: AK signal Brno a.s., 2016 až 2020b)

| Rok / Ukazatel | R1 | R2 | R3 | R4 |
|----------------|----|----|----|----|
| 2016 | 4 | 0 | 4 | 4 |
| 2017 | 4 | 0 | 4 | 4 |
| 2018 | 4 | 0 | 4 | 2 |
| 2019 | 4 | 0 | 4 | 4 |
| 2020 | 4 | 1 | 4 | 2 |

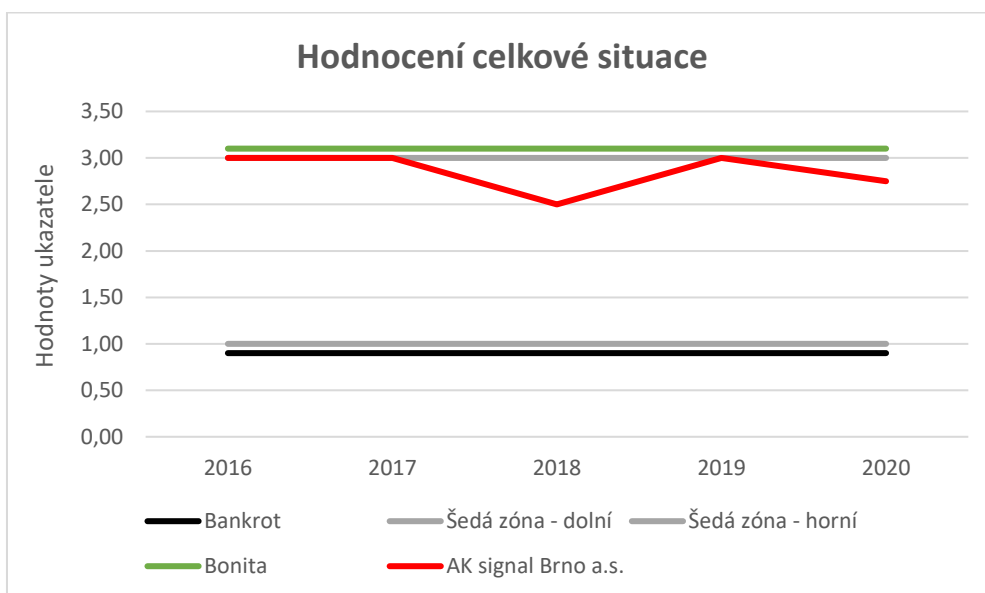
Na základě bodového ohodnocení z tabulky 13, byly vypočítané hodnoty pro finanční stabilitu, výnosovou situaci a celkovou situaci. Výsledky jsou přehledně uvedené v tabulce 14.

Tabulka 14: Quicktest – hodnocení podniku

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: AK signal Brno a.s., 2016 až 2020b)

| Rok | Ukazatel | Finanční stabilita | Výnosová situace | Celková situace |
|------|----------|--------------------|------------------|-----------------|
| 2016 | Výsledek | 2,00 | 4,00 | 3,00 |
| | Stav | Šedá zóna | Bonitní | Šedá zóna |
| 2017 | Výsledek | 2,00 | 4,00 | 3,00 |
| | Stav | Šedá zóna | Bonitní | Šedá zóna |
| 2018 | Výsledek | 2,00 | 3,00 | 2,50 |
| | Stav | Šedá zóna | Šedá zóna | Šedá zóna |
| 2019 | Výsledek | 2,00 | 4,00 | 3,00 |
| | Stav | Šedá zóna | Bonitní | Šedá zóna |
| 2020 | Výsledek | 2,50 | 3,00 | 2,75 |
| | Stav | Šedá zóna | Šedá zóna | Šedá zóna |

Hodnocení celkové situace dle tabulky 14 ukazuje názorně graf 27, ze kterého je vidět, že **AKS** se ve sledovaném období pohybovala v celkové situaci v šedé zóně. To znamená, že situace **AKS** nebyla ani špatná ani dobrá. V letech 2016, 2017 a 2019 se **AKS** pohybovala v horní hranici šedé zóny, situace byla tedy dobrá. V letech 2018 a 2020 hodnoty klesly, situace tedy nebyla ani dobrá ani špatná.

**Graf 27: Quicktest – hodnocení celkové situace**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: AK signal Brno a.s., 2016 až 2020b)

Altmanův index

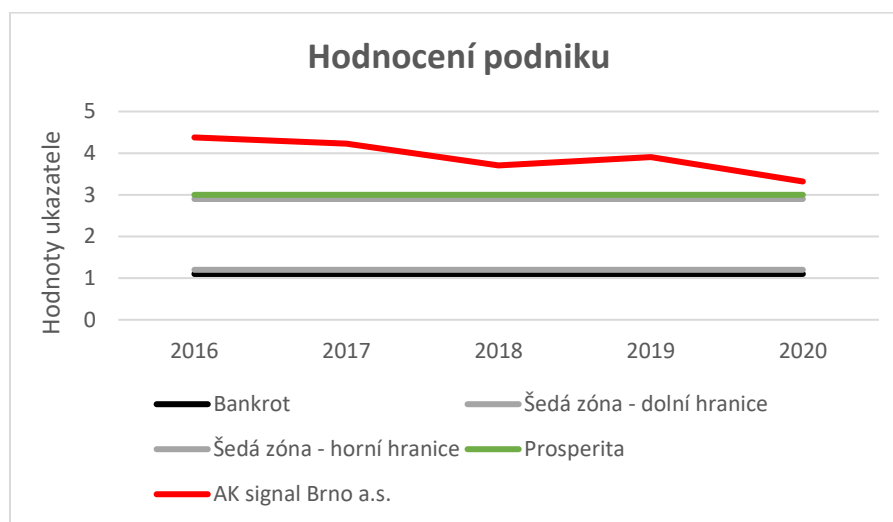
Vypočtené ukazatele Altmanova indexu pro **AKS** za sledované období jsou uvedené v tabulce 15.

Tabulka 15: Altmanův index

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: AK signal Brno a.s., 2016 až 2020b)

| Ukazatel | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|
| X1 | 0,485 | 0,566 | 0,519 | 0,484 | 0,556 |
| X2 | 0,333 | 0,365 | 0,300 | 0,296 | 0,258 |
| X3 | 0,409 | 0,432 | 0,366 | 0,359 | 0,312 |
| X4 | 0,014 | 0,038 | 0,036 | 0,029 | 0,019 |
| X5 | 2,476 | 2,157 | 1,927 | 2,187 | 1,729 |
| Výsledek | 4,377 | 4,226 | 3,702 | 3,908 | 3,320 |
| Hodnocení | Prosperita | Prosperita | Prosperita | Prosperita | Prosperita |

Nejdříve byly vypočítané ukazatele X1 až X5, které následně byly dosazené do vzorce Altmanova indexu. Konečný výsledek se pohyboval v rozmezí od 3,320 do 4,377. Z tabulky 15 je vidět, že nejvyšší hodnota byla v roce 2017 a nejnižší v roce 2020. Hodnoty výsledného ukazatele jsou přehledně v grafu 28.



Graf 28: Altmanův index – hodnocení podniku

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: AK signal Brno a.s., 2016 až 2020b)

Z grafu je vidět, že **AKS** ve sledovaném období dosahovala hodnot nad hranicí prosperity. Situace v **AKS** byla dobrá. Prosperita měla klesající tendenci.

3.4 Shrnutí výsledků finanční analýzy

Tato část se zabývá shrnutím výsledků finanční analýzy **AKS** za sledované období 2016 až 2020.

Aktiva **AKS** měla do roku 2018 klesající tendenci a následně potom rostla. Největší pokles byl v roce 2017 o 50,27 % a největší růst byl v roce 2020 o necelých 70 %. Největší zastoupení u aktiv měla oběžná aktiva, která ve všech sledovaných letech byla vyšší jak 90 %. Na tak vysokou hodnotu oběžných aktiv měly vliv krátkodobé pohledávky, které tvořila aktiva v rozmezí 33 až 62 %. Nejvyšší růst krátkodobých pohledávek byl v roce 2020, kdy vzrostly o 88,77 %.

Pasiva **AKS** měla stejný průběh jako aktiva. Největší zastoupení u pasiv měly v roce 2016 cizí zdroje ve výši 56 % a v roce 2017 vlastní kapitál necelých 58 %. V ostatních letech poměr mezi vlastním a cizím kapitálem byl vyrovnaný. Největší zastoupení u cizích zdrojů měly krátkodobé závazky, které se pohybovaly v rozmezí od 35 do 47 %, u vlastního kapitálu měl největší zastoupení výsledek hospodaření za běžné účetní období, který se pohyboval v rozmezí mezi 25 a 37 %, kdy od roku 2018 měl klesající tendenci.

Z výkazu zisku a ztráty je zřejmé, že největší výnosovou položkou **AKS** byly tržby za výrobky a služby. Ty měly stejný vývoj jako aktiva a pasiva. Největší pokles byl v roce 2017 o 56,57 % a největší růst byl v roce 2020 o 34 %. Největší nákladovou položkou byla výkonová spotřeba, která v roce 2017 klesla o 61,17 % a v roce 2020 byl největší růst o 41,22 %.

Hodnoty čistého pracovního kapitálu byly ve všech sledovaných letech kladné. Největší hodnota byla v roce 2020 ve výši 130 967 tis. Kč. Hodnoty čistého peněžního majetku byly také ve všech letech kladné, kdy nejvyšší hodnota byla také v roce 2020 a to 72 234 tis. Kč. Posledním ukazatelem jsou čisté pohotové prostředky, které ve všech letech měly záporné hodnoty. Nejnižší hodnota byla v roce 2017 a to -19 651 tis. Kč.

Hodnoty **AKS** u ukazatelů likvidity se pohybovaly v doporučeném rozmezí a v porovnání s **AŽD** dosahovaly nižších hodnot. Hodnoty ukazatelů rentability měly klesající tendenci, výjimkou byla rentabilita tržeb, kde hodnoty kolísaly. Hodnoty **AKS** byly vyšší než hodnoty **AŽD**.

Hodnoty celkové zadluženosti a zadluženosti vlastního kapitálu se pohybovaly v rozmezí doporučených hodnot, v porovnání s **AŽD** byly hodnoty nižší. U doby splácení dluhu hodnoty hodně kolísaly, největší růst byl v roce 2020, kdy doba vzrostla 4x a byla vyšší v porovnání s **AŽD**. Hodnoty koeficientu samofinancování se pohybovaly nad doporučenou hranicí a byly vyšší než u **AŽD**. Nejvyšší hodnota **AKS** byla v roce 2017 necelých 58 %.

AKS měla hodnoty obrátkovosti celkových aktiv vyšší než **AŽD** a ve sledovaném období měly spíše klesající tendenci. Nejvyšší hodnota byla v roce 2016 ve výši 2,48x. Obrátkovost stálých aktiv měla výkyvy a hodnoty byly v porovnání s **AŽD** vyšší. Nejvyšší hodnota byla v roce 2016 a to 77,46x. **AKS** měla nižší hodnoty doby obratu zásob než **AŽD**. Nejnižší hodnota byla v roce 2016 a to 31 dnů. Co se týče doby obratu pohledávek, tak zde měla **AKS** do roku 2019 nižší hodnoty než **AŽD**. Nejnižší hodnota byla v druhém roce 43 dnů a nejvyšší hodnota byla v posledním roce 113 dnů. Posledním ukazatelem je doba obratu závazků, kdy **AKS** měla do roku 2018 nižší hodnoty než **AŽD** a v dalších dvou sledovaných letech byly hodnoty vyšší. Nejnižší hodnota byla za rok 2018 necelých 53 dnů a nejvyšší hodnoty **AKS** dosáhla v posledním sledovaném roce a to 73 dnů.

Mzdová produktivita **AKS** dosahovala výkyvů a její hodnota se pohybovala nad hodnotami **AŽD**. Nejvyšší hodnota byla v roce 2016 ve výši 4,15 Kč na jednu vyplacenou korunu. Produktivita práce z přidané hodnoty měla od roku 2017 rostoucí tendenci a její hodnoty se pohybovaly nad hodnotami **AŽD**. Nejvyšší hodnota byla v roce 2016, kdy dosáhla necelých 1970 tis. Kč na 1 zaměstnance. Nákladovost výnosů měla kolísavou tendenci a její hodnoty se pohybovaly pod hodnotami **AŽD**. Nejvyšší hodnota byla v letech 2016 a 2019 ve výši 87 %. Materiálová náročnost výnosů se také pohybovala pod hodnotami **AŽD**, její hodnoty byly vyrovnané a pohybovaly se v rozmezí mezi 28 až 40 %. Posledním ukazatelem je vázanost zásob na výnosy. Hodnoty ukazatele se pohybovaly pod hodnotami **AŽD**, výjimkou byl rok 2017, kdy hodnoty byly mírně vyšší než hodnoty **AŽD**.

K výpočtu bonitního modelu byl použitý Quicktest. Za sledované období se hodnoty celkové situace pohybovaly v rozmezí od 2,5 až 3,00. Všechny tyto hodnoty spadaly

do intervalu šedé zóny. Nejlépe na tom byla **AKS** v letech 2016, 2017 a 2019, kdy hodnoty byly v horní hranici šedé zóny.

K výpočtu bankrotního modelu byl použitý Altmanův index. Za sledované období se výsledné hodnoty pohybovaly v rozmezí od 3,32 do 4,38. Všechny tyto hodnoty spadaly do intervalu prosperity. Nejnižší hodnota byla v posledním sledovaném roce, kdy se hodnota přiblížila hranici prosperity a to na 3,32.

4 Vlastní návrhy řešení

Tato část je zaměřená na vlastní návrhy řešení pro zlepšení finanční situace **AKS** na základě podkladů zjištěných z provedené finanční analýzy. Bylo zjištěné, že **AKS** dosahovala výborných výsledků i v porovnání s **AŽD**. Nicméně se objevily i slabší stránky **AKS**, na které je nutné se zaměřit. Oblast, kde **AKS** dosahovala vysokých hodnot, byly krátkodobé pohledávky, které mají vliv na mnoho ukazatelů.

4.1 Způsoby řízení krátkodobých pohledávek

Krátkodobé pohledávky od roku 2018 rostly. Největší nárůst byl v roce 2020 o necelých 89 % a v tomto roce tvořily oběžná aktiva z 57 %. Takto vysoké krátkodobé pohledávky mají vliv na dobu obratu pohledávek, která oproti **AŽD** rostla. Doba obratu pohledávek v roce 2020 byla ve výši 114 dnů. Taková doba byla skoro 4x vyšší než doba splatnosti faktur, která je ze zákona 30 dnů. Důležité je tedy, aby se snížila doba splatnosti krátkodobých pohledávek a **AKS** tak měla peněžní prostředky, které by mohla jinak využívat.

AKS měla ve sledovaných letech strukturu krátkodobých pohledávek po splatnosti, která je znázorněná v tabulce 16.

Tabulka 16: Struktura pohledávek po splatnosti (v tis. Kč)
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: AK signal Brno a.s., 2016 až 2020b)

| Položka | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|------------------------------------|---------|--------|--------|--------|---------|
| Krátkodobé pohledávky | 160 022 | 43 158 | 64 349 | 71 285 | 134 563 |
| Pohledávky po splatnosti > 180 dnů | 200 | 37 | 0 | 0 | 379 |
| % podíl | 0,13 % | 0,09 % | 0 % | 0 % | 0,28 % |

4.1.1 Evidence a správa krátkodobých pohledávek

Jedním z velmi důležitých a nejjednodušších nástrojů, jak mít přehled o krátkodobých pohledávkách, je jejich evidence. Ta může být vedená papírově nebo elektronicky formou knihy pohledávek. V dnešní době se kniha pohledávek vede přímo v účetnictví. Zde můžeme sledovat splatnost jednotlivých pohledávek a filtrovat ty, které jsou už po splatnosti nebo se blíží jejich splatnosti. Jakmile je pohledávka po splatnosti, můžeme upozornit odběratele e-mailem o jejím zaplacení. Může se totiž

stát, že odběratel přehledně naši pohledávku a včas ji nezaplatí, proto se o své peníze musíme přihlásit. Může nastat situace, kdy se odběratel vyhýbá zaplacení úmyslně nebo nemá peníze na zaplacení. S tím by měly podniky počítat a do smlouvy by měly aplikovat smluvní sankce. Mezi smluvní sankce patří: smluvní pokuty a úrok z prodlení.

Smluvní pokuta je vedlejší ujednání smlouvy mezi odběratelem a dodavatelem, kdy se odběratel zavazuje uhradit určitou částku nebo procento z částky při porušení smluvního ujednání. Tato pokuta musí být vymezená ve smlouvě a řídí se zákonem (Bařinová, 2007).

Úrok z prodlení je upravený občanským zákoníkem. V obou případech záleží na domluvě mezi oběma stranami. Pokud se jedná o dobrého partnera, může mu být smluvní pokuta nebo úrok z prodlení prominutý. Jedná se o velmi účinný nástroj pro řízení pohledávek, podniku z něj může plynout finanční výnos, ale z druhé strany může mít vliv na zhoršení vztahů s odběrateli. Proto je důležité se rozhodnout, zda je vhodné ho aplikovat u konkrétního odběratele.

Evidence a upomínkový systém

AKS eviduje své krátkodobé pohledávky v účetním programu Money S4, takže přehled o svých krátkodobých pohledávkách má. Důležité je nastavit vhodný systém upomínek pro odběratele. Upomínkový systém lze nastavit přímo v účetním programu Money S4, kdy program automaticky posílá upomínku prostřednictvím e-mailové komunikace. Tento způsob je ve společnosti **AKS** neaplikovatelný, protože **AKS** dává přednost individuálnímu přístupu k odběratelům.

Vhodné je tedy nastavit systém, který bude mít na starosti zaměstnanec **AKS**. Ten bude kontaktovat odběratele, u kterých bude faktura po splatnosti. Důležité je vždy vystupovat slušně a vstřícně k odběrateli. Pokud odběratel má zájem situaci řešit a nevyhýbá se kontaktování, snahou **AKS** by mělo být vždy se domluvit na podmínkách, které povedou k zaplacení faktury. S odběratelem se lze domluvit na prodloužení splatnosti faktury, na splátkách včetně úroku nebo na jiném způsobu, kterým může být třeba směnka. Pokud odběratel nereaguje a vyhýbá se kontaktování, snahou **AKS** by mělo být tuto situaci co nejdříve řešit.

System by mohl mít podobu, která je znázorněná v tabulce 17.

Tabulka 17: Upomínkový systém

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sofis Partner, s.r.o., 2022)

| Doba po splatnosti faktury | Prostředek | Komentář |
|----------------------------|------------------|---|
| Do 1 týdne | E-mail | Slušné upozornění, že pohledávka je po splatnosti. |
| Do 2 týdnů | Telefon | Slušné upozornění, že pohledávka je po splatnosti, snaha domluvit se na podmínkách. |
| Do 1 měsíce | Doporučený dopis | V případě, že stále nedošlo k zaplacení faktury nebo se nám s odběratelem nepodařilo spojit, zašleme mu upomínku dopisem. |
| Do 2 měsíců | Doporučený dopis | V případě, že se obě strany nedomluvili na podmínkách, podmínky nebyly dodrženy nebo dlužná strana se vyhýbá kontaktování, zašleme informace s dalším postupem. |
| Do 3 měsíců | Telefon | Poslední výzva k úhradě, informace ohledně smluvních sankcí. |
| Do 3,5 měsíce | Doporučený dopis | Písemné vyúčtování smluvních sankcí, informace ohledně posledního kroku. |
| Nad 3,5 měsíce | Právník | Prostřednictvím právníka se obrátíme na soud. |

Smluvní sankce

Smluvní sankce musí být jasně a srozumitelně definované v kupní smlouvě. V ní lze libovolně kombinovat smluvní pokutu a úroky z prodlení. Kupní smlouva může obsahovat i obě položky současně.

Výše jednotlivých sankcí, které by **AKS** mohla zavést je v tabulce 18.

Tabulka 18: Smluvní sankce

(Zdroj: Vlastní zpracování)

| Typ | Výše | Komentář |
|-----------------|-----------------------|------------------------------------|
| Smluvní pokuta | 10 000 Kč | Fixní částka. |
| Úrok z prodlení | 0,15 % z ceny faktury | Za den, kdy je dlužník v prodlení. |

Modelový příklad smluvních sankcí

Modelový příklad je zaměřený na vyčíslení výše smluvních sankcí, při nedodržení podmínek, které byly sjednané v kupní smlouvě. V modelovém příkladě vycházíme z následujících informací:

- Vystavená faktura: 150 000 Kč
- Počet dnů po splatnosti: 90 dnů a 180 dnů
- Výše smluvních sankcí: vychází z tabulky 18

Výpočet smluvních sankcí je v tabulce 19.

Tabulka 19: Výpočet smluvních sankcí

(Zdroj: Vlastní zpracování)

| Typ | 90 dnů | 180 dnů |
|-----------------|------------------|------------------|
| Smluvní pokuta | 10 000 Kč | 10 000 Kč |
| Úrok z prodlení | 20 250 Kč | 40 500 Kč |
| Celkem | 30 250 Kč | 50 500 Kč |

Z tabulky 19 je vidět, že v případě faktury 90 dnů po splatnosti by si **AKS** mohla žádat smluvní sankce ve výši 30 250 Kč a v případě faktury 180 dní po splatnosti ve výši 50 500 Kč.

4.1.2 Analýza odběratele

Druhým nástrojem řízení krátkodobých pohledávek je analýza odběratele. **AKS** má své stálé odběratele, se kterými spolupracuje v delším časovém horizontu. Občas se objeví nový odběratel, se kterým **AKS** nemá zkušenosti a neví, co od něj může čekat. V tomto okamžiku je důležitá analýza tohoto odběratele.

Abychom tohoto odběratele mohli analyzovat, potřebujeme získat data. Ta můžeme získat z volně dostupné databáze ARES, kterou zřizuje ministerstvo financí ČR. Zde získáme informace o subjektu z Veřejného rejstříku a Sbírký listin (justice.cz), Registru ekonomických subjektů, Registru živnostenského podnikání, Finanční správy a Údaje o subjektech DPH (Ministerstvo financí České republiky, 2022). Mimo jiné na webu justice.cz můžeme získat i informace z Insolvenčního rejstříku.

Data, která získáme, můžeme podrobit finanční analýze. Důležitými ukazateli pro hodnocení odběratele mohou být ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Zde lze aplikovat i bankrotní a bonitní modely.

Pokud by se provedenou analýzou zjistilo, že odběratel je nedůvěryhodný, musí se **AKS** rozhodnout, zda s takovým odběratelem bude spolupracovat. Tento nástroj je sice časově náročný, ale **AKS** nic nestojí, kromě mzdových nákladů. Výhodou je, že **AKS** může předcházet riziku nesplacených pohledávek.

4.1.3 Smluvní záloha

Dalším nástrojem řízení krátkodobých pohledávek je smluvní záloha. Ta patří mezi často používané prostředky. Jedná se o platbu části nebo celé ceny dopředu. Závísí na dohodě mezi jednotlivými stranami a její výše není stanovená (Pilátová, 2011). Tento nástroj je účinný a **AKS** nic nestojí, ale musí se rozhodovat, zda je jeho aplikace vhodná, aby nenarušila dobré odběratelsko-dodavatelské vztahy.

Modelový příklad

Modelový příklad je zaměřený na simulaci průběhu smluvní zálohy, kterou by **AKS** mohla zavést v rámci efektivnějšího řízení krátkodobých pohledávek. V modelovém příkladě vycházíme z následujících informací:

- Cena, která je definovaná v kupní smlouvě: 150 000 Kč
- Výše zálohy: 25 % z pořizovací ceny

Výše zálohy, kterou by **AKS** požadovala je 37 500 Kč, tu by odběratelská společnost zaplatila před vystavením faktury. **AKS** je povinná doručit odběrateli předmět kupní smlouvy (zboží nebo službu), za kterou vystaví fakturu. Faktura je vystavená na 150 000 Kč, musí obsahovat přijatou zálohu, která je ve výši 37 500 Kč. Odběratel je povinen zaplatit už pouze zbytek faktury ve výši 112 500 Kč, a to do zákonem stanovené lhůty.

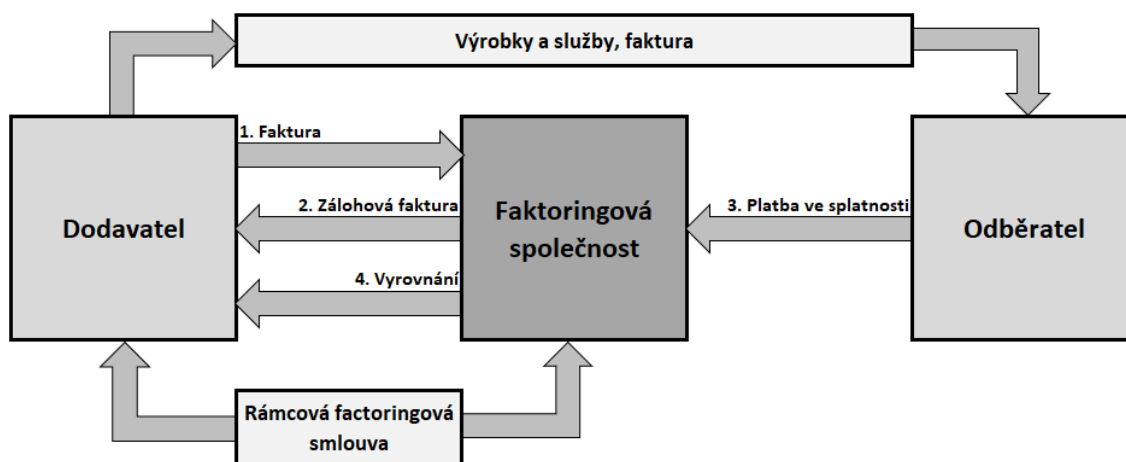
4.1.4 Faktoring

Čtvrtým nástrojem řízení krátkodobých pohledávek je faktoring. Jedná se o metodu, kdy podnik prodá krátkodobé pohledávky z obchodního styku faktoringové společnosti (nejčastěji jde o banku), bez postihu dodavatele při nesplacení pohledávky odběratelem

(Polouček, 2006). Tento nástroj je účinný, podnik musí hradit úroky faktoringové společnosti. Tím pádem rostou náklady podniku.

Fungování faktoringu

Factoring funguje ve dvou krocích. První krok představuje uzavření smlouvy mezi faktoringovou společností a klientem (dodavatelem). Klient se smluvně zaváže postoupit pohledávky faktoringové společnosti. Faktoringová společnost se smluvně zaváže vyplácet klientovi procentní podíl na pohledávce. Druhý krok představuje průběžné postupování pohledávek klientem faktoringové společnosti a převod sjednané procentuální části pohledávky klientovi. Faktoringová společnost funguje jako věřitel odběratele a stará se o upomínání a další kroky k uhrazení pohledávky. Až odběratel pohledávku uhradí, faktoringová společnost doplatí rozdíl klientovi a klient průběžně hradí faktoringové společnosti úroky (penize.cz, 2022). Fungování faktoringu je znázorněné na obrázku 5.



Obrázek 5: Fungování faktoringu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Factoring České spořitelny, a.s., 2022)

Faktoringové společnosti v České republice

V tabulce 20 jsou uvedené informace o čtyřech vybraných faktoringových společnostech v České republice.

Tabulka 20: Faktoringové společnosti v České republice

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: ČSOB Factoring a.s., 2022, Factoring České spořitelny a.s., 2022, Factoring KB, a.s., 2022, Raiffeisenbank a.s., 2022)

| Společnost | Poplatek z NH | Úroková sazba | Záloha |
|--|---------------|--|------------|
| ČSOB Factoring, a.s. (ČSOB) | Do 1,4 % | Vázaná na fixní úrokové sazby na mezibankovním trhu depozit – PRIBOR | Až 90 % |
| Factoring České spořitelny, a.s. (ČS) | 0,3 až 1,5 % | Na úrovni úrokových sazeb krátkodobých úvěrů | Až 90 % |
| Factoring KB, a.s. (KB) | 0,3 až 1 % | Na úrovni úrokových sazeb krátkodobých úvěrů | 70 až 90 % |
| Raiffeisenbank, a.s. (RB) | 0,1 až 1,5 % | Na úrovni úrokových sazeb krátkodobých úvěrů | 70 až 90 % |

Modelový příklad faktoringu

Modelový příklad je zaměřený na vyčíslení nákladů na faktoring. **AKS** měla v roce 2020 krátkodobé pohledávky ve výši 134 563 tis. Kč. Budou postoupené faktoringové společnosti ve výši 25, 35 a 50 % objemu krátkodobých pohledávek. Výše poplatků byla stanovená u všech faktoringových společností na 0,9 %, protože faktoringové společnosti pro své klienty stanovují individuální procenta poplatků v rozmezí viz tabulka 20.

Náklady faktoringu u faktoringové společnosti ČSOB jsou vypočítané v tabulce 21.

Tabulka 21: ČSOB Factoring, a.s. (v tis. Kč)

(Zdroj: Vlastní zpracování)

| Položka | | 25 % | 35 % | 50 % |
|--|--------|---------------|------------|--------------|
| Nominální hodnota pohledávky | x | 33 641 | 47 097 | 67 282 |
| Poskytnutá záloha | 90 % | 30 277 | 42 387 | 60 554 |
| Poplatek | 0,9 % | 303 | 424 | 606 |
| Úrok z profinancování (k 29.3.2022) | 5,28 % | 263 | 368 | 526 |
| Náklady na faktoring | x | 566 | 792 | 1 132 |
| % z NH pohledávky | | 1,68 % | | |

Z tabulky 21 je vidět, že celkové náklady na faktoring u ČSOB při postoupení 25 % krátkodobých pohledávek činí 566 tis. Kč, u postoupení 35 % krátkodobých pohledávek

činí 792 tis. Kč a při postoupení 50 % krátkodobých pohledávek jsou celkové náklady faktoringu 1 132 tis. Kč. Celkové náklady na faktoring tedy činí 1,68 % z nominální hodnoty postoupených krátkodobých pohledávek.

Náklady faktoringu u faktoringové společnosti ČS jsou vypočítané v tabulce 22.

Tabulka 22: Factoring České spořitelny, a.s. (v tis. Kč)
(Zdroj: Vlastní zpracování)

| Položka | | 25 % | 35 % | 50 % |
|-------------------------------------|--------|---------------|------------|--------------|
| Nominální hodnota pohledávky | x | 33 641 | 47 097 | 67 282 |
| Poskytnutá záloha | 90 % | 30 277 | 42 387 | 60 554 |
| Poplatek | 0,9 % | 303 | 424 | 606 |
| Úrok z profinancování (k 29.3.2022) | 3,96 % | 197 | 276 | 394 |
| Náklady na faktoring | x | 500 | 700 | 1 000 |
| % z NH pohledávky | | 1,49 % | | |

Z tabulky 22 je vidět, že celkové náklady na faktoring u ČS při postoupení 25 % krátkodobých pohledávek činí 500 tis. Kč, u postoupení 35 % krátkodobých pohledávek činí 700 tis. Kč a při postoupení 50 % krátkodobých pohledávek jsou celkové náklady faktoringu 1 000 tis. Kč. Celkové náklady na faktoring tedy činí 1,49 % z nominální hodnoty postoupených krátkodobých pohledávek.

Náklady faktoringu u faktoringové společnosti KB jsou vypočítané v tabulce 23.

Tabulka 23: Factoring KB, a.s. (v tis. Kč)
(Zdroj: Vlastní zpracování)

| Položka | | 25 % | 35 % | 50 % |
|-------------------------------------|-------|---------------|------------|--------------|
| Nominální hodnota pohledávky | x | 33 641 | 47 097 | 67 282 |
| Poskytnutá záloha | 90 % | 30 277 | 42 387 | 60 554 |
| Poplatek | 0,9 % | 303 | 424 | 606 |
| Úrok z profinancování (k 29.3.2022) | 4,9 % | 244 | 341 | 488 |
| Náklady na faktoring | x | 547 | 765 | 1 094 |
| % z NH pohledávky | | 1,63 % | | |

Z tabulky 23 je vidět, že celkové náklady na faktoring u KB při postoupení 25 % krátkodobých pohledávek činí 547 tis. Kč, u postoupení 35 % krátkodobých pohledávek činí 765 tis. Kč a při postoupení 50 % krátkodobých pohledávek jsou celkové náklady faktoringu 1 094 tis. Kč. Celkové náklady na faktoring tedy činí 1,63 % z nominální hodnoty postoupených krátkodobých pohledávek.

Náklady faktoringu u faktoringové společnosti RB jsou vypočítané v tabulce 24.

Tabulka 24: Raiffeisenbank, a.s. (v tis. Kč)
(Zdroj: Vlastní zpracování)

| Položka | | 25 % | 35 % | 50 % |
|-------------------------------------|-------|---------------|------------|--------------|
| Nominální hodnota pohledávky | x | 33 641 | 47 097 | 67 282 |
| Poskytnutá záloha | 90 % | 30 277 | 42 387 | 60 554 |
| Poplatek | 0,9 % | 303 | 424 | 606 |
| Úrok z profinancování (k 29.3.2022) | 4,8 % | 239 | 335 | 478 |
| Náklady na faktoring | x | 542 | 759 | 1 084 |
| % z NH pohledávky | | 1,61 % | | |

Z tabulky 24 je vidět, že celkové náklady na faktoring u RB při postoupení 25 % krátkodobých pohledávek činí 542 tis. Kč, u postoupení 35 % krátkodobých pohledávek činí 759 tis. Kč a při postoupení 50 % krátkodobých pohledávek jsou celkové náklady faktoringu 1 084 tis. Kč. Celkové náklady na faktoring tedy činí 1,61 % z nominální hodnoty postoupených krátkodobých pohledávek.

Shrnutí

V případě, že by všechny faktoringové společnosti nabízely faktoringový poplatek ve výši 0,9 %, nejvýhodnější by byl faktoring od Factoring České spořitelny, a.s. Ta nabízí nejnižší minimální úrokovou sazbu ve výši 3,96 % a celkové procentuální náklady na faktoring by činily 1,49 %. Musíme ale brát v potaz, že jednotlivé nabídky faktoringových poplatků a úroků se odvíjejí od rizikovosti pohledávky. Z tohoto důvodu jsou nabídky postavené na individuálních podmínkách mezi faktoringovou společností a samotným klientem.

4.2 Dopad při změně krátkodobých pohledávek

Tato část je zaměřená na znázornění dopadu při efektivním řízení krátkodobých pohledávek v **AKS**. Znázorněné jsou tři případy – A, B, C. V případě A uvažujeme, že by byly snižené krátkodobé pohledávky o 25 %, v případě B uvažujeme, že by byly snižené o 35 % a v případě C uvažujeme snížení o 50 %. Vycházíme z údajů za rok 2020 a část snižených krátkodobých pohledávek bude mít **AKS** na bankovním účtu. Samozřejmě v praxi by mohla **AKS** s těmito prostředky operovat. Zde jde pouze o simulaci dopadu v tomto příkladě. Proto uvažujeme, že peníze jsou na bankovním účtu.

Jednotlivé změny jsou znázorněné v tabulce 25.

Tabulka 25: Změna hodnot krátkodobých pohledávek (v tis. Kč)

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: AK signal Brno a.s., 2016 až 2020b)

| Položka | 2020 | ΔA | ΔB | ΔC |
|-----------------------|---------|------------|------------|------------|
| Krátkodobé pohledávky | 134 563 | 100 922 | 88 811 | 67 281 |
| Pohledávky celkem | 136 150 | 102 509 | 90 398 | 68 868 |
| Peněžní prostředky | 28 373 | 62 014 | 74 125 | 95 655 |

Změna jednotlivých ukazatelů, na které má vliv snížení krátkodobých pohledávek a nárůst peněžních prostředků je v tabulce 26.

Tabulka 26: Změna ukazatelů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: AK signal Brno a.s., 2016 až 2020b)

| Ukazatel | 2020 | ΔA | ΔB | ΔC |
|---------------------------------------|---------|------------|------------|------------|
| Čisté pohotové prostředky (v tis. Kč) | -63 916 | -30 275 | -18 164 | 3 366 |
| Okamžitá likvidita | 0,31 | 0,67 | 0,80 | 1,00 |
| Obrátkovost pohledávek | 3,17 | 4,23 | 4,87 | 6,45 |
| Doba obratu pohledávek (ve dnech) | 113,56 | 85,11 | 73,92 | 55,82 |

4.2.1 Čisté pohotové prostředky

Z tabulky 26 vyplývá, že při změně krátkodobých pohledávek a peněžních prostředků dochází ke zvyšování čistých pohotových prostředků. **AKS** v roce 2020 měla tento ukazatel ve výši -63 916 tis. Kč. Pokud by změnila krátkodobé pohledávky o 25 %, změnily by se čisté pohotové prostředky na -30 275 tis. Kč, při změně o 35 % by došlo

ke změně na -18 164 tis. Kč a pokud by došlo k poklesu krátkodobých pohledávek o 50 %, **AKS** by se dostala do kladných hodnot ukazatele čistých pohotových prostředků.

4.2.2 Okamžitá likvidita

Z tabulky 26 vyplývá, že při změně krátkodobých pohledávek a peněžních prostředků dochází k růstu okamžité likvidity. **AKS** měla v roce 2020 okamžitou likviditu v rozmezí doporučených hodnot. Při změně by se hodnoty pohybovaly mimo tuto hranici, protože tato hranice je v rozmezí od 0,2 do 0,5. V případě změny C by **AKS** dosáhla hodnoty 1, což by znamenalo, že by neměla problémy s likviditou, ale mohla by mít problémy s hospodárností. V porovnání s **AŽD** by ale měla podobné hodnoty, protože **AŽD** měla v roce 2020 tuto hodnotu ve výši 0,98.

4.2.3 Obrátkovost

Z tabulky 26 vyplývá, že při změně krátkodobých pohledávek dojde k růstu obrátkovosti pohledávek. V prvních dvou případech by se hodnoty pohybovaly nad hodnotou 4, což by pro **AKS** znamenalo vyšších hodnot jako u **AŽD**, protože ta měla v roce 2020 hodnotu ve výši 4,05. V případě změny C by **AKS** dosáhla hodnoty 6,45, což by byla velmi dobrá hodnota.

4.2.4 Doba obratu pohledávek

Z tabulky 26 vyplývá, že při změně krátkodobých pohledávek dojde k poklesu doby obratu pohledávek. **AKS** měla v roce 2020 příliš vysokou hodnotu, která se pohybovala ve výši necelých 114 dnů. V případě změny A by **AKS** dosáhla doby 86 dnů, čímž by se vyrovnala **AŽD**, která měla v roce 2020 dobu obratu pohledávek ve výši 89 dnů. V dalších dvou případech by došlo k poklesu na 74 dnů a 56 dnů.

Snížení krátkodobých pohledávek by mělo vliv na změnu všech ukazatelů, u kterých **AKS** dosahovala slabších hodnot. Efektivní řízení krátkodobých pohledávek by zlepšilo finanční situaci **AKS**, která je i tak na velmi dobré úrovni.

Závěr

Hlavním cílem bakalářské práce bylo navrhnout opatření pro zlepšení finanční situace společnosti AK signal Brno a.s. plynoucí z finanční analýzy.

V úvodní části bakalářské práce byla zpracovaná literární rešerše zaměřená na finanční analýzu podniku. Byla charakterizovaná finanční analýza, její nejvýznamnější uživatelé, její vstupy a výstupy. Dále byl uvedený přehled nejpoužívanějších metod a nástrojů finanční analýzy se zaměřením na jejich využití ve vlastní analýze současného stavu.

V analytické části byla nejdříve představena společnost AK signal Brno a.s. a nejvýznamnější společnost působící ve stejném oboru AŽD Praha s.r.o. V této části byly uvedené výsledky finanční analýzy společnosti AK signal Brno a.s. zpracované vybranými metodami a nástroji popsanými v literární rešerši.

Na závěr byly získané výsledky vyhodnocené a následně byly doporučeny vlastní návrhy vedoucí ke zlepšení finanční situace společnosti AK signal Brno a.s. Bylo zjištěno, že AK signal Brno a.s. dosahovala výborných výsledků i v porovnání s AŽD Praha s.r.o. Nicméně se objevily i slabší stránky, na které je nutné se zaměřit. Oblast, kde AK Signal Brno a.s. dosahovala vysokých hodnot, byly krátkodobé pohledávky, které mají vliv na mnoho ukazatelů. Bylo doporučeno se zaměřit na zlepšení evidence a správu krátkodobých pohledávek, smluvní sankce, analýzu odběratele, smluvní zálohy a faktoring. Byly navrhnuté tři scénáře efektivního řízení krátkodobých pohledávek a pro každý scénář uvedený dopad na změnu čistých pohotových prostředků, okamžité likvidity, obrátkovosti pohledávek a doby obratu pohledávek.

Seznam použité literatury

ANSELMÍ, Pavel. AK signal Brno. Reportér: Čtvrtletník AŽD Praha. Praha: AŽD Praha, 2009, 2009(1), 12-13.

AK SIGNAL BRNO A.S. *Certifikace*. AK signal Brno a.s. [online]. Brno: AK signal Brno, 2022 [cit. 2022-01-20]. Dostupné z: <https://aksignal.cz/o-nas/certifikace>

AK SIGNAL BRNO A.S. *Politika společnosti* [online]. Brno: AK signal Brno, 2020 [cit. 2022-01-20]. Dostupné z: <https://aksignal.cz/o-nas/politika-spolecnosti>

AK SIGNAL BRNO A.S. *Výroční zpráva: za období od 1.10.2015 do 30.9.2016* [online]. Brno: AK signal Brno, 2016 [cit. 2022-01-16]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=46753325&subjektId=537183&spis=685375>

AK SIGNAL BRNO A.S. *Výroční zpráva: za období od 1.10.2016 do 30.9.2017* [online]. Brno: AK signal Brno, 2017 [cit. 2022-01-16]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=51548174&subjektId=537183&spis=685375>

AK SIGNAL BRNO A.S. *Výroční zpráva: za období od 1.10.2017 do 30.9.2018* [online]. Brno: AK signal Brno, 2018 [cit. 2022-01-16]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=56643752&subjektId=537183&spis=685375>

AK SIGNAL BRNO A.S. *Výroční zpráva: za období od 1.10.2018 do 30.9.2019* [online]. Brno: AK signal Brno, 2019 [cit. 2022-01-16]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=60940373&subjektId=537183&spis=685375>

AK SIGNAL BRNO A.S. *Výroční zpráva: za období od 1.10.2019 do 30.9.2020* [online]. Brno: AK signal Brno, 2020 [cit. 2022-01-16]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=64672115&subjektId=537183&spis=685375>

AŽD PRAHA S.R.O. Compliance program: Profil a hodnoty společnosti. Pokyny pro zaměstnance. Praha, 2017.

AŽD PRAHA S.R.O. *Politika – IMS* [online]. Praha: AŽD Praha, 2021 [cit. 2022-01-24]. Dostupné z: https://www.azd.cz/admin-data/storage/get/1049-politika-ims_2021.pdf

AŽD PRAHA S.R.O. *Výroční zpráva: za hospodářský rok 2015/2016* [online]. Praha: AŽD Praha, 2016 [cit. 2022-01-22]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=50348918&subjektId=23568&spis=104223>

AŽD PRAHA S.R.O. *Výroční zpráva: za hospodářský rok 2016/2017* [online]. Praha: AŽD Praha, 2017 [cit. 2022-01-22]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=53188304&subjektId=23568&spis=104223>

AŽD PRAHA S.R.O. *Výroční zpráva: za hospodářský rok 2017/2018* [online]. Praha: AŽD Praha, 2018 [cit. 2022-01-22]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=57125217&subjektId=23568&spis=104223>

AŽD PRAHA S.R.O. *Výroční zpráva: za hospodářský rok 2018/2019* [online]. Praha: AŽD Praha, 2019 [cit. 2022-01-22]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=61404407&subjektId=23568&spis=104223>

AŽD PRAHA S.R.O. *Výroční zpráva: za hospodářský rok 2019/2020* [online]. Praha: AŽD Praha, 2020 [cit. 2022-01-22]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=65893485&subjektId=23568&spis=104223>

BAŘINOVÁ, Dagmar a Iveta VOZŇÁKOVÁ. *Pohledávky: právně, daňově, účetně*. 3. rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2007. ISBN 80-247-1816-2.

ČERNOHORSKÝ, Jan. *Finance: od teorie k realitě*. Praha: Grada Publishing, 2020. ISBN 978-80-271-2215-8.

ČERNOHORSKÝ, Jan a Petr TEPLÝ. *Základy financí*. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3669-3.

ČESKÁ A SLOVENSKÁ FEDERATIVNÍ REPUBLIKA. *Zákon obchodní zákoník*. In: *Sbírka zákonů*. Praha: Federální ministerstvo vnitra, 1991, ročník 1991, částka 98, číslo 513. Dostupné také z: <https://www.psp.cz/sqw/sbirka.sqw?cz=513&r=1991>

ČESKÁ A SLOVENSKÁ FEDERATIVNÍ REPUBLIKA. *Zákon o účetnictví*. In: *Sbírka zákonů*. Praha: Federální ministerstvo vnitra, 1991, ročník 1991, částka 107, číslo 563. Dostupné také z: <https://www.psp.cz/sqw/sbirka.sqw?r=1991&cz=563>

ČESKÁ REPUBLIKA. *Zákon o veřejných zakázkách*. In: *Sbírka zákonů*. Praha: Tiskárna Ministerstva vnitra, p. o., 2006, ročník 2006, částka 47, číslo 137. Dostupné také z: <https://www.psp.cz/sqw/sbirka.sqw?cz=137&r=2006>

ČESKÁ REPUBLIKA. *Zákon občanský zákoník*. In: *Sbírka zákonů*. Praha: Tiskárna Ministerstva vnitra, p. o., 2012, ročník 2012, Částka 33, číslo 89. ISSN 1211-1244. Dostupné také z: https://aplikace.mvcr.cz/sbirka-zakonu/SearchResult.aspx?q=89/2012&typeLaw=zakon&what=Cislo_zakona_smlouvy

ČSOB FACTORING, A.S. Co je factoring a jaké jsou jeho výhody. ČSOB Factoring [online]. Praha: ČSOB Factoring, 2022 [cit. 2022-04-10]. Dostupné z: <https://www.csobfactoring.cz/co-je-factoring/>

ČIŽINSKÁ, Romana. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2018. ISBN 978-80-271-0194-8.

DVOŘÁČEK, Jiří. *Interní audit a kontrola*. 2. přepracované a doplněné vydání. Praha: C.H. Beck, 2003. ISBN 80-7179-805-3.

FACTORING ČESKÉ SPOŘITELNY, A.S. Tuzemský factoring: Financování Vašich pohledávek za tuzemskými odběrateli. Factoring České spořitelny [online]. Praha: Factoring České spořitelny, 2022 [cit. 2022-03-06]. Dostupné z: <https://www.factoringcs.cz/cs/home/tuzemsky-factoring>

FACTORING KB, A.S. Tuzemský factoring. KB Factoring [online]. Praha: Factoring KB, 2022 [cit. 2022-04-10]. Dostupné z: <https://www.factoringkb.cz/cs/produkty/tuzemsky-factoring>

FOTR, Jiří a Ivan SOUČEK. *Investiční rozhodování a řízení projektu: Jak připravovat, financovat a hodnotit projekty, řídit jejich riziko a vytvářet portfolio projektu*. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3293-0.

FOTR, Jiří a kolektiv. *Tvorba strategie a strategické plánování: Teorie a praxe*. 2. aktualizované a doplněné vydání. Praha: Grada Publishing, 2020. ISBN 978-80-271-2499-2.

FRIDSON, Martin S. a Fernando ALVAREZ. *Financial Statement Analysis: A Practitioner's Guide. Third Edition*. New York: John Wiley, 2002. ISBN 0-471-40915-4.

GRÜNWARD, Rolf. *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku*. Praha: Ekopress, 2001. ISBN 80-86119-47-5.

KISELÁKOVÁ, Dana a Miroslava ŠOLTÉS. *Modely řízení finanční výkonnosti: v teorii a praxi malých a středních podniků*. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0680-6.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku*. 2. přepracované a doplněné vydání. Praha: C.H. Beck, 2001. ISBN 80-7179-529-1.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: Krok za krokem*. 2. vydání. Praha: C.H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.

KISLINGEROVÁ, Eva a kolektiv. *Manažerské finance*. 3. vydání. Praha: C.H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana a kolektiv. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

KRAFTOVÁ, Ivana. *Finanční analýza municipální firmy*. Praha: C.H. Beck, 2002. ISBN 80-7179-778-2.

MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. Praha: Grada Publishing, 2006. ISBN 80-247-1558-9.

MÁČE, Miroslav. *Účetnictví a finanční řízení*. Praha: Grada Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4574-9.

MARINIČ, Pavel. *Plánování a tvorba hodnoty firmy*. Praha: Grada Publishing, 2008. ISBN 978-80-247-2432-4.

MARTINOVIČOVÁ, Dana, Miloš KONEČNÝ a Jan VAVŘINA. *Úvod do podnikové ekonomiky*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2034-5.

MINISTERSTVO FINANCÍ ČESKÉ REPUBLIKY. *Administrativní registr ekonomických subjektů*. ARES [online]. Praha: Ministerstvo financí ČR, 2022 [cit. 2022-02-27]. Dostupné z: https://www.info.mfcr.cz/ares_es.html

MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY. Výpis z obchodního rejstříku: AK signal Brno a.s., B 3599 vedená u Krajského soudu v Brně [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2022 [cit. 2022-01-20]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=537183&typ=PLATNY>

MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY. Výpis z obchodního rejstříku: AŽD Praha s.r.o., C 14616 vedená u Městského soudu v Praze [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2022 [cit. 2022-01-20]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=23568&typ=PLATNY>

MULAČOVÁ, Věra, Petr MULAČ a kolektiv. *Obchodní podnikání ve 21. století*. Praha: Grada Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4780-4.

NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: Moderní metody a trendy*. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3158-2.

PENIZE.CZ. Co je faktoring. Peníze.cz: Největší web o osobních financích [online]. Praha: NextPage Media, 2022 [cit. 2022-02-27]. Dostupné z: <https://www.penize.cz/15636-co-je-faktoring>

PILÁTOVÁ, Jana a Jaroslav RICHTER. *Pohledávky: a jejich řešení v podnikové praxi*. 2. vydání. Olomouc: ANAG, 2011. ISBN 978-80-7263-678-5.

PLATT, Harlan D. *Principles of Corporate Renewal*. Second Edition. Ann Arbor: The University of Michigan Press, 2004. ISBN 978-0-472-11366-8.

POLCAR, Ladislav. AK SIGNAL BRNO A.S. *Organizační pravidla*. Brno, 2022.

POLCAR, Ladislav. AK SIGNAL BRNO A.S. *Příručka IMS*. Brno, 2022.

POLOUČEK, Stanislav a kolektiv. *Bankovníctví*. Praha: C.H. Beck, 2006. ISBN 80-7179-462-7.

RAIFFEISENBANK A.S. Tuzemský a exportní factoring. Raiffeisen BANK [online]. Praha: Raiffeisenbank, 2022 [cit. 2022-04-10]. Dostupné z: <https://www.rb.cz/firmy/financovani/factoring/tuzemsky-a-exportni-factoring>

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

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

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

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

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

SKÁLOVÁ, Jana, Anna SUKOVÁ a kolektiv. *Podvojný účetnictví: 2021*. 27. vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3107-5.

SLAVÍK, Jakub. *Finanční průvodce nefinančního manažera: Jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích*. Praha: Grada Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4593-0.

SMRČKA, Luboš. *Rodinné finance: Ekonomická krize a krach optimismu*. Praha: C.H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-199-4.

SOFIS PARTNER, S.R.O. Systém upomínek, vzory dokumentů. CESR: czech economics subjects rating [online]. Brno: Sofis partner, 2022 [cit. 2022-04-10]. Dostupné z: <https://www.cesr.cz/pece-o-pohledavky/system-upominek-vzory-dokumentu/>

SPRÁVA ŽELEZNIC, státní organizace. *Odborná způsobilost pro činnosti na ŽDC*. Správa železnic [online]. Praha: Správa železnic, státní organizace, 2021, 2021 [cit. 2021-11-14]. Dostupné z: <https://www.spravazeleznic.cz/dodavatele-odberatele/odborna-zpusobilost-pro-cinnosti-na-zdc>

SPRÁVA ŽELEZNIC, státní organizace. *Zabezpečovací zařízení: Železniční zabezpečovací zařízení*. Správa železnic [online]. Praha: Správa železnic, státní organizace, 2021, 2021 [cit. 2021-11-14]. Dostupné z: <https://www.spravazeleznic.cz/dodavatele-odberatele/technicke-pozadavky-na-vyrobky-zarizeni-a-technologie-pro-zdc/zabezpecovaci-zarizeni>

SPRÁVA ŽELEZNIC, státní organizace. *Zadávací dokumentace: Rekonstrukce přejezdů na trati Roudnice nad Labem – Straškov*. Správa železnic [online]. Praha: Správa

železnic, státní organizace, 2021, 3.5.2021 [cit. 2021-11-17]. Dostupné z: https://zakazky.spravazeleznic.cz/document_download_68189.html

SYNEK, Miloslav a kolektiv. *Manažerská ekonomika. 5. aktualizované a doplněné vydání.* Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. *Jak číst účetní výkazy: Základy českého účetnictví a výkaznictví.* 3. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3184-6.

TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, Petra a Eva JELÍNKOVÁ. *Podniková ekonomika – klíčové oblasti.* Praha: Grada Publishing, 2018. ISBN 978-80-271-0689-9.

FACTORING ČESKÉ SPOŘITELNY. Tuzemský factoring: Financování Vašich pohledávek za tuzemskými odběrateli. Factoring České spořitelny [online]. Praha: Factoring České spořitelny, 2022 [cit. 2022-03-06]. Dostupné z: <https://www.factoringcs.cz/cs/home/tuzemsky-factoring>

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

VOCHOZKA, Marek, Petr MULAČ a kolektiv. *Podniková ekonomika.* Praha: Grada Publishing, 2012. ISBN 978-80-247-4372-1.

Seznam grafů

| | |
|--|----|
| Graf 1: Vertikální analýza aktiv..... | 38 |
| Graf 2: Vertikální analýza pasiv | 39 |
| Graf 3: Okamžitá likvidita | 41 |
| Graf 4: Pohotová likvidita | 41 |
| Graf 5: Běžná likvidita..... | 42 |
| Graf 6: Rentabilita investovaného kapitálu | 43 |
| Graf 7: Rentabilita aktiv | 43 |
| Graf 8: Rentabilita vlastního kapitálu..... | 44 |
| Graf 9: Rentabilita tržeb | 45 |
| Graf 10: Celková zadluženost..... | 45 |
| Graf 11: Zadluženost vlastního kapitálu..... | 46 |
| Graf 12: Doba splácení dluhu | 47 |
| Graf 13: Koeficient samofinancování..... | 47 |
| Graf 14: Obrat celkových aktiv | 48 |
| Graf 15: Obrat stálých aktiv | 49 |
| Graf 16: Obrat zásob..... | 49 |
| Graf 17: Obrat pohledávek z obchodního styku | 50 |
| Graf 18: Obrat závazků z obchodního styku | 51 |
| Graf 19: Doba obratu zásob | 51 |
| Graf 20: Doba obratu pohledávek z obchodního styku | 52 |
| Graf 21: Doba obratu závazků z obchodního styku..... | 52 |
| Graf 22: Mzdová produktivita | 53 |
| Graf 23: Produktivita práce z přidané hodnoty..... | 54 |
| Graf 24: Nákladovost výnosů | 54 |
| Graf 25: Materiálová náročnost výnosů | 55 |
| Graf 26: Vázanost zásob na výnosy..... | 56 |
| Graf 27: Quicktest – hodnocení celkové situace | 59 |
| Graf 28: Altmanův index – hodnocení podniku | 60 |

Seznam obrázků

| | |
|---|----|
| Obrázek 1: Provázanost účetních výkazů | 16 |
| Obrázek 2: Rozklad poměrového ukazatele vlastního kapitálu..... | 27 |
| Obrázek 3: Organizační struktura společnosti AK signal Brno a.s. | 34 |
| Obrázek 4: Rozklad poměrového ukazatele vlastního kapitálu..... | 56 |
| Obrázek 5: Fungování faktoringu | 69 |

Seznam tabulek

| | |
|---|----|
| Tabulka 1: Rozvaha | 15 |
| Tabulka 2: Zkratky druhů zisku..... | 21 |
| Tabulka 3: Bodování výsledků Quicktestu..... | 29 |
| Tabulka 4: Interpretace bodového hodnocení Quicktestu | 29 |
| Tabulka 5: Interpretace Altmanova indexu | 31 |
| Tabulka 6: Základní informace o společnosti AK signal Brno a.s. | 32 |
| Tabulka 7: Základní informace o společnosti AŽD Praha s.r.o. | 35 |
| Tabulka 8: Horizontální analýza – rozvaha (v tis. Kč)..... | 36 |
| Tabulka 9: Horizontální analýza – výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)..... | 37 |
| Tabulka 10: Analýza rozdílových ukazatelů (v tis. Kč) | 40 |
| Tabulka 11: Úrokové krytí..... | 46 |
| Tabulka 12: Quicktest – vypočtené ukazatele | 58 |
| Tabulka 13: Quicktest – udělení bodů | 58 |
| Tabulka 14: Quicktest – hodnocení podniku | 59 |
| Tabulka 15: Altmanův index | 60 |
| Tabulka 16: Struktura pohledávek po splatnosti (v tis. Kč) | 64 |
| Tabulka 17: Upomínkový systém..... | 66 |
| Tabulka 18: Smluvní sankce..... | 66 |
| Tabulka 19: Výpočet smluvních sankcí..... | 67 |
| Tabulka 20: Faktoringové společnosti v České republice | 70 |
| Tabulka 21: ČSOB Factoring, a.s. (v tis. Kč)..... | 70 |
| Tabulka 22: Factoring České spořitelny, a.s. (v tis. Kč)..... | 71 |
| Tabulka 23: Factoring KB, a.s. (v tis. Kč)..... | 71 |
| Tabulka 24: Raiffeisenbank, a.s. (v tis. Kč) | 72 |
| Tabulka 25: Změna hodnot krátkodobých pohledávek (v tis. Kč) | 73 |
| Tabulka 26: Změna ukazatelů..... | 73 |

Seznam vzorců

| | |
|---|----|
| Vzorec 1: Absolutní změna ukazatele | 18 |
| Vzorec 2: Relativní změna ukazatele | 18 |
| Vzorec 3: Procentní podíl ukazatele | 18 |
| Vzorec 4: Čistý pracovní kapitál | 19 |
| Vzorec 5: Čistý peněžní majetek | 19 |
| Vzorec 6: Čisté pohotové prostředky | 20 |
| Vzorec 7: Okamžitá likvidita | 20 |
| Vzorec 8: Pohotová likvidita | 20 |
| Vzorec 9: Běžná likvidita | 21 |
| Vzorec 10: Rentabilita investovaného kapitálu | 21 |
| Vzorec 11: Rentabilita aktiv | 22 |
| Vzorec 12: Rentabilita vlastního kapitálu..... | 22 |
| Vzorec 13: Rentabilita tržeb | 22 |
| Vzorec 14: Celková zadluženost..... | 23 |
| Vzorec 15:Zadluženost vlastního kapitálu..... | 23 |
| Vzorec 16: Úrokové krytí | 23 |
| Vzorec 17: Doba splácení dluhů..... | 23 |
| Vzorec 18: Koeficient samofinancování | 24 |
| Vzorec 19: Obrat..... | 24 |
| Vzorec 20: Doba obratu..... | 24 |
| Vzorec 21: Mzdová produktivita | 25 |
| Vzorec 22: Produktivita práce z přidané hodnoty | 25 |
| Vzorec 23: Nákladovost výnosů..... | 25 |
| Vzorec 24: Materiálová náročnost výnosů | 26 |
| Vzorec 25: Vázanost zásob na výnosy | 26 |
| Vzorec 26: Du Pont rozklad | 27 |
| Vzorec 27: Ukazatele Quicktestu | 28 |
| Vzorec 28: Finanční stabilita podniku | 29 |
| Vzorec 29: Výnosová situace podniku | 29 |
| Vzorec 30: Celková situace podniku | 29 |

| | |
|---|----|
| Vzorec 31: Ukazatele Altmanova indexu | 30 |
| Vzorec 32: Altmanův index pro podniky s veřejně obchodovatelnými akciemi..... | 30 |
| Vzorec 33: Altmanův index pro ostatní podniky..... | 30 |

Seznam příloh

Příloha 1: Vertikální analýza – rozvaha

Příloha 2: Rozvaha – aktiva (v tis. Kč)

Příloha 3: Rozvaha – pasiva (v tis. Kč)

Příloha 4: Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)

Příloha 5: Přehled o peněžních tocích (v tis. Kč)

Příloha 1: Vertikální analýza – rozvaha

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: AK signal Brno a.s, 2016 až 2020b)

| Vertikální analýza - rozvaha | | | | | |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| Položka | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
| AKTIVA CELKEM | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Stálá aktiva | 3,20% | 7,24% | 5,48% | 4,38% | 4,56% |
| DNM | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,24% | 0,09% |
| DHM | 3,13% | 7,11% | 5,34% | 4,01% | 4,40% |
| DFM | 0,06% | 0,13% | 0,14% | 0,12% | 0,07% |
| OA | 96,25% | 92,01% | 92,53% | 94,17% | 94,74% |
| Zásoby | 21,51% | 37,45% | 33,74% | 33,73% | 24,92% |
| Dlouhodobé pohledávky | 0,69% | 1,02% | 0,92% | 1,28% | 0,67% |
| Krátkodobé pohledávky | 61,54% | 33,38% | 51,95% | 51,30% | 57,10% |
| Peněžní prostředky | 12,50% | 20,18% | 5,92% | 7,86% | 12,04% |
| Časové rozlišení aktiv | 0,56% | 0,75% | 1,99% | 1,46% | 0,71% |
| PASIVA CELKEM | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Vlastní kapitál | 43,94% | 57,93% | 54,15% | 49,12% | 54,74% |
| Základní kapitál | 0,78% | 1,58% | 1,65% | 1,47% | 0,87% |
| Ážio | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Fondy ze zisku | 0,16% | 0,32% | 0,33% | 0,29% | 0,17% |
| Výsledek hospodaření minulých let (+/-) | 9,71% | 19,52% | 22,16% | 17,73% | 27,93% |
| Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) | 33,29% | 36,51% | 30,01% | 29,63% | 25,78% |
| Cizí zdroje | 56,06% | 42,07% | 45,84% | 50,87% | 45,25% |
| Rezervy | 7,99% | 2,55% | 2,75% | 2,99% | 4,29% |
| Závazky | 48,07% | 39,52% | 43,09% | 47,88% | 40,96% |
| Dlouhodobé závazky | 0,36% | 4,15% | 2,49% | 2,08% | 1,80% |
| Krátkodobé závazky | 47,71% | 35,37% | 40,59% | 45,80% | 39,16% |
| Časové rozlišení pasiv | 0,00% | 0,00% | 0,01% | 0,02% | 0,01% |

Příloha 2: Rozvaha – aktiva (v tis. Kč)

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: AK signal Brno a.s, 2016 až 2020b)

| ROZVAHA - Aktiva (BILANCE) za období 2016, 2017, 2018, 2019, 2020 (v celých tisících Kč) | | AK signal Brno a.s. | | | | |
|---|---|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| IČ 26 24 55 07 | | Kulkova 944/26 614 00 Brno | | | | |
| Označení | Aktiva | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
| | AKTIVA CELKEM | 260 042 | 129 312 | 123 877 | 138 966 | 235 656 |
| A. | Pohledávky za upsaný základní kapitál | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. | Dlouhodobý majetek | 8 312 | 9 360 | 6 786 | 6 083 | 10 737 |
| B. I. | Dlouhodobý nehmotný majetek | 0 | 0 | 0 | 339 | 203 |
| B. I. 1 | Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2 | Ocenitelná práva | 0 | 0 | 0 | 339 | 203 |
| | B.I.2.1. Software | 0 | 0 | 0 | 339 | 203 |
| | B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3 | Goodwill | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4 | Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5 | Poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na DNM | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | B.I.5.2. Nedokončený DNM | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. II. | Dlouhodobý hmotný majetek | 8 144 | 9 192 | 6 618 | 5 576 | 10 366 |
| B. II. 1 | Pozemky a stavby | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | B.II.1.1. Pozemky | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | B.II.1.2. Stavby | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2 | Hmotné movité věci a soubory movitých věcí | 8 144 | 9 192 | 6 618 | 5 576 | 10 366 |
| 3 | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4 | Ostatní DHM | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5 | Poskytnuté zálohy na DHM | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na DHM | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | B.II.5.2. Nedokončený DHM | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. III. | Dlouhodobý finanční majetek | 168 | 168 | 168 | 168 | 168 |
| B. III. 1 | Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba | 120 | 120 | 120 | 120 | 120 |
| 2 | Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3 | Podíly - podstatný vliv | 48 | 48 | 48 | 48 | 48 |
| 4 | Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5 | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6 | Zápůjčky a úvěry - ostatní | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7 | Ostatní DFM | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | B.III.7.1. Jiný DFM | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na DFM | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

| Označení | Aktiva | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|-----------|---|---------|---------|---------|---------|---------|
| C. | Oběžná aktiva | 250 279 | 118 986 | 114 627 | 130 859 | 223 256 |
| C. I. | Zásoby | 55 947 | 48 423 | 41 796 | 46 872 | 58 733 |
| | 1 Materiál | 37 251 | 26 233 | 25 487 | 29 458 | 38 628 |
| | 2 Nedokončená výroba a polotovary | 3 403 | 8 018 | 2 050 | 7 793 | 5 574 |
| | 3 Výrobky a zboží | 15 293 | 14 172 | 14 259 | 9 621 | 14 531 |
| | C.I.3.1. Výrobky | 15 293 | 14 172 | 14 259 | 9 621 | 14 531 |
| | C.I.3.2. Zboží | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 4 Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 5 Poskytnuté zálohy na zásoby | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. II. | Pohledávky | 161 823 | 44 474 | 65 493 | 73 069 | 136 150 |
| C. II. 1 | Dlouhodobé pohledávky | 1 801 | 1 316 | 1 144 | 1 784 | 1 587 |
| | C.II.1.1. Pohl. z obchodních vztahů | 339 | 572 | 573 | 1 207 | 676 |
| | C.II.1.2. Pohl. - ovládaná nebo ovládající osoba | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | C.II.1.3. Pohl. - podstatný vliv | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka | 1 125 | 523 | 517 | 525 | 894 |
| | C.II.1.5. Pohl. - ostatní | 337 | 221 | 54 | 52 | 17 |
| | C.II.1.5.1. Pohl. za společníky | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy | 337 | 221 | 54 | 52 | 17 |
| | C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | C.II.1.5.4. Jiné pohl. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. II. 2 | Krátkodobé pohledávky | 160 022 | 43 158 | 64 349 | 71 285 | 134 563 |
| | C.II.2.1. Pohl. z obchodních vztahů | 149 003 | 32 877 | 55 247 | 65 774 | 127 641 |
| | C.II.2.2. Pohl. - ovládaná nebo ovládající osoba | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | C.II.2.3. Pohl. - podstatný vliv | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | C.II.2.4. Pohl. - ostatní | 11 019 | 10 281 | 9 102 | 5 511 | 6 922 |
| | C.II.2.4.1. Pohl. za společníky | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní poj. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | C.II.2.4.3. Stát - daňové pohl. | 9 959 | 9 326 | 8 453 | 4 698 | 5 884 |
| | C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy | 976 | 926 | 598 | 741 | 394 |
| | C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní | 55 | 3 | 13 | 40 | 0 |
| | C.II.2.4.6. Jiné pohl. | 29 | 26 | 38 | 32 | 644 |
| C. III. | Krátkodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. III. 1 | Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. III. 2 | Ostatní krátkodobý finanční majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. IV. | Peněžní prostředky | 32 509 | 26 089 | 7 338 | 10 918 | 28 373 |
| C. IV. 1 | Peněžní prostředky v pokladně | 193 | 259 | 319 | 302 | 257 |
| C. IV. 2 | Peněžní prostředky na účtech | 32 316 | 25 830 | 7 019 | 10 616 | 28 116 |
| D. I. | Časové rozlišení | 1 451 | 966 | 2 464 | 2 024 | 1 663 |
| D. I. 1 | Náklady příštích období | 1 451 | 966 | 2 464 | 2 024 | 1 663 |
| D. I. 2 | Komplexní náklady příštích období | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| D. I. 3 | Příjmy příštích období | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Příloha 3: Rozvaha – pasiva (v tis. Kč)

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: AK signal Brno a.s, 2016 až 2020b)

| ROZVAHA - Pasiva (BILANCE) za období 2016, 2017, 2018, 2019, 2020 (v celých tisících Kč) | | AK signal Brno a.s. | | | | |
|---|---|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| IČ 26 24 55 07 | | Kulkova 944/26 614 00 Brno | | | | |
| Označení | Pasiva | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
| | PASIVA CELKEM | 260 042 | 129 312 | 123 877 | 138 966 | 235 656 |
| A. | Vlastní kapitál | 114 265 | 74 904 | 67 085 | 68 256 | 128 999 |
| A. I. | Základní kapitál | 2 040 | 2 040 | 2 040 | 2 040 | 2 040 |
| | 1 Základní kapitál | 2 040 | 2 040 | 2 040 | 2 040 | 2 040 |
| | 2 Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 3 Změny základního kapitálu | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A. II. | Ážio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A. II. 1 | Ážio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 2 Kapitálové fondy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | A.II.2.1. Ostatní kapitálové fondy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | A.II.2.2. Oceň. rozdíly z přec. majetku a závazků | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | A.II.2.3. Oceň. rozdíly z přec. při přem. obch. korp. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obch. kor. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | A.II.2.5. Rozdíly z oceň. při přem. obch. korp. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A. III. | Fondy ze zisku | 408 | 408 | 408 | 408 | 408 |
| A. III. 1 | Ostatní rezervní fondy | 408 | 408 | 408 | 408 | 408 |
| | 2 Statutární a ostatní fondy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A. IV. | Výsledek hospodaření minulých let | 25 248 | 25 248 | 27 456 | 24 637 | 65 808 |
| A. IV. 1 | Nerozdělený zisk minulých let | 25 248 | 25 248 | 27 456 | 24 637 | 65 808 |
| | 2 Neuhrazená ztráta minulých let | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 3 Jiný výsledek hospodaření minulých let | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A. V. | Výsledek hospodaření běžného účetního období | 86 569 | 47 208 | 37 181 | 41 171 | 60 743 |
| A. VI. | Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B. + C. | Cizí zdroje | 145 777 | 54 408 | 56 783 | 70 687 | 106 645 |
| B. I. | Rezervy | 20 781 | 3 302 | 3 407 | 4 156 | 10 112 |
| B. I. 1 | Rezerva na důchody a podobné závazky | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 2 Rezerva na daň z příjmu | 14 517 | 0 | 0 | 631 | 4 687 |
| | 3 Rezervy podle zvláštních právních předpisů | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 4 Ostatní rezervy | 6 264 | 3 302 | 3 407 | 3 525 | 5 425 |

| Označení | Pasiva | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|----------|---|---------|--------|--------|--------|--------|
| C. | Závazky | 124 996 | 51 106 | 53 376 | 66 531 | 96 533 |
| C. I. | Dlouhodobé závazky | 930 | 5 366 | 3 089 | 2 889 | 4 244 |
| C. I. 1 | Vydané dluhopisy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | C.I.1.2. Ostatní dluhopisy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2 | Závazky k úvěrovým institucím | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 353 |
| 3 | Dlouhodobé přijaté zálohy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4 | Závazky z obchodních vztahů | 930 | 5 366 | 3 089 | 2 889 | 1 891 |
| 5 | Dlouhodobé směnky k úhradě | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6 | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7 | Závazky - podstatný vliv | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 8 | Odložený daňový závazek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 9 | Závazky - ostatní | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | C.I.9.1. Závazky ke společníkům | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | C.I.9.2. Dohadné účty pasivní | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | C.I.9.3. Jiné závazky | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. II. | Krátkodobé závazky | 124 066 | 45 740 | 50 287 | 63 642 | 92 289 |
| C. II. 1 | Vydané dluhopisy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | C.II.1.2. Ostatní dluhopisy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2 | Závazky k úvěrovým institucím | 0 | 0 | 0 | 0 | 818 |
| 3 | Krátkodobé přijaté zálohy | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 |
| 4 | Závazky z obchodních vztahů | 114 790 | 37 027 | 32 032 | 53 607 | 80 848 |
| 5 | Krátkodobé směnky k úhradě | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6 | Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba | 0 | 0 | 10 417 | 0 | 0 |
| 7 | Závazky - podstatný vliv | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 8 | Závazky ostatní | 9 276 | 8 703 | 7 838 | 10 035 | 10 623 |
| | C.II.8.1. Závazky ke společníkům | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům | 4 594 | 4 312 | 4 010 | 5 082 | 5 467 |
| | C.II.8.4. Závazky ze soc. zabezpečení a zdrav. poj. | 2 892 | 2 766 | 2 428 | 3 176 | 3 316 |
| | C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace | 1 303 | 1 091 | 973 | 1 312 | 1 413 |
| | C.II.8.6. Dohadné účty pasivní | 431 | 501 | 383 | 351 | 300 |
| | C.II.8.7. Jiné závazky | 56 | 33 | 44 | 114 | 127 |
| D. I. | Časové rozlišení | 0 | 0 | 9 | 23 | 12 |
| D. I. 1 | Výdaje příštích období | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2 | Výnosy příštích období | 0 | 0 | 9 | 23 | 12 |

Příloha 4: Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: AK signal Brno a.s, 2016 až 2020b)

| VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY | | | | | | |
|--|---|----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| za období 2016, 2017, 2018, 2019, 2020 | | AK signal Brno a.s. | | | | |
| (v celých tisících Kč) | | Kulkova 944/26 | | | | |
| IČ | | 614 00 Brno | | | | |
| 26 24 55 07 | | | | | | |
| Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu - drahové členění | | | | | | |
| Označení | TEXT | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
| I. | Tržby z prodeje výrobků a služeb | 639 599 | 277 756 | 238 356 | 303 468 | 406 937 |
| II. | Tržby za prodej zboží | 4 229 | 1 202 | 315 | 382 | 405 |
| A. | Výkonová spotřeba | 466 653 | 181 216 | 129 007 | 190 990 | 269 714 |
| A. | 1. Náklady vynaložené na prodané zboží | 4 485 | 1 099 | 281 | 349 | 341 |
| A. | 2. Spotřeba materiálu a energie | 258 734 | 82 335 | 80 066 | 87 261 | 117 566 |
| A. | 3. Služby | 207 919 | 97 782 | 48 660 | 103 380 | 151 807 |
| B. | Změna stavu zásob vlastní činnosti | -3099 | -3 412 | 5 881 | -1 106 | -2 690 |
| C. | Aktivace | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| D. | Osobní náklady | 57 119 | 53 295 | 54 012 | 60 733 | 62 130 |
| D. | 1. Mzdové náklady | 41 337 | 38 275 | 38 782 | 43 829 | 44 965 |
| D. | 2. Náklady na soc. zabezpečení, zdrav. poj. a ostatní N | 15 782 | 15 020 | 15 230 | 16 904 | 17 165 |
| D. | 2.1. Náklady na soc. zabezpečení, zdrav. poj. | 14 091 | 13 236 | 13 361 | 15 001 | 15 314 |
| D. | 2.2. Ostatní náklady | 1 691 | 1 784 | 1 869 | 1 903 | 1 851 |
| E. | Úpravy hodnot v provozní oblasti | 2 249 | 2 969 | 3 031 | 2 985 | 3 468 |
| E. | 1. Úpravy hodnot DNM a DHM | 2 168 | 3 050 | 3 031 | 2 985 | 3 468 |
| | 1.1. Úpravy hodnot DNM a DHM - trvalé | 2 168 | 3 050 | 3 031 | 2 985 | 3 468 |
| | 1.2. Úpravy hodnot DNM a DHM - dočasné | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 2. Úpravy hodnot zásob | 81 | -81 | 0 | 0 | 0 |
| | 3. Úpravy hodnot pohledávek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| III. | Ostatní provozní výnosy | 2 572 | 4 157 | 1 317 | 2 858 | 3 131 |
| III. | 1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku | 35 | 517 | 37 | 534 | 1 114 |
| III. | 2. Tržby z prodeje materiálu | 1 501 | 3 009 | 803 | 1 719 | 1 440 |
| III. | 3. Jiné provozní výnosy | 1 036 | 631 | 477 | 605 | 577 |
| F. | Ostatní provozní náklady | 6 490 | 1 782 | 2 512 | 3 894 | 5 478 |
| F. | 1. Zůstatková cena prodaného DM | 0 | 19 | 0 | 0 | 0 |
| F. | 2. Zůstatková cena prodaného materiálu | 1 766 | 3 135 | 863 | 1 972 | 1 544 |
| F. | 3. Daně a poplatky | 126 | 258 | 218 | 256 | 249 |
| F. | 4. Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady PO | 3 166 | -2 963 | 106 | 118 | 1 900 |
| F. | 5. Jiné provozní náklady | 1 432 | 1 333 | 1 325 | 1 548 | 1 785 |
| * | Provozní výsledek hospodaření | 106 570 | 47 265 | 45 545 | 49 212 | 72 373 |
| IV. | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku | 120 | 8 909 | 210 | 1 003 | 1 275 |
| IV. | 1. Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba | 120 | 8 909 | 210 | 1 003 | 1 275 |
| IV. | 2. Ostatní výnosy z podílů | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

| Označení | TEXT | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|----------|---|---------|---------|---------|---------|---------|
| G. | Náklady vynaložené na prodané podíly | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| V. | Výnosy ostatního DFM | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| V. 1. | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| V. 2. | Ostatní výnosy z ostatního DFM | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| H. | Náklady související s ostatním DFM | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| VI. | Výnosové úroky a podobné výnosy | 7 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| VI. 1. | Výnosové úroky a podobné N - ovládaná nebo ovl. os | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| VI. 2. | Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy | 7 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| I. | Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| J. | Nákladové úroky a podobné náklady | 0 | 0 | 0 | 0 | 24 |
| J. 1. | Nákladové úroky a podobné N - ovládaná nebo ovl. os | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| J. 2. | Ostatní nákladové úroky a podobné náklady | 0 | 0 | 0 | 0 | 24 |
| VII. | Ostatní finanční výnosy | 2 | 17 | 47 | 266 | 477 |
| K. | Ostatní finanční náklady | 315 | 368 | 517 | 631 | 647 |
| * | Finanční výsledek hospodaření | -186 | 8 558 | -260 | 638 | 1 081 |
| ** | Výsledek hospodaření před zdaněním | 106 384 | 55 823 | 45 285 | 49 850 | 73 454 |
| L. | Daň z příjmů za běžnou činnost | 19 815 | 8 615 | 8 104 | 8 679 | 12 711 |
| L. 1. | Daň z příjmů splatná | 20 422 | 8 012 | 8 098 | 8 687 | 13 080 |
| L. 2. | Daň z příjmů odložená | -607 | 603 | 6 | -8 | -369 |
| ** | Výsledek hospodaření po zdanění | 86 569 | 47 208 | 37 181 | 41 171 | 60 743 |
| M. | Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| *** | Výsledek hospodaření za účetní období | 86 569 | 47 208 | 37 181 | 41 171 | 60 743 |
| * | Čistý obrat za účetní období | 645 028 | 292 041 | 240 245 | 307 977 | 412 225 |

Příloha 5: Přehled o peněžních tocích (v tis. Kč)

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: AK signal Brno a.s, 2016 až 2020b)

| Přehled o peněžních tocích (cash flow) za období 2016, 2017, 2018, 2019, 2020 (v celých tisících Kč) | | AK signal Brno a.s. | | | | |
|--|---|---------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| IČ 26 24 55 07 | | Kulkova 944/26 | | | | |
| | | 614 00 Brno | | | | |
| Označení | TEXT | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
| P. | Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na začátku úč. období | 9 344 | 32 509 | 26 089 | 7 338 | 10 918 |
| | Peněžní toky z provozní činnosti | | | | | |
| Z. | Účetní zisk (ztráta) z běžné činnosti před zdaněním | 106 384 | 55 823 | 45 285 | 49 850 | 73 454 |
| A.1. | Úpravy o nepeněžní operace | 5 253 | -9 407 | 2 890 | 1 566 | 3 003 |
| A.1.1. | Odpisy stálých aktiv, pohledávek, opravné pol. k nabytému majetku | 2 168 | 3 050 | 3 031 | 2 985 | 3 468 |
| A.1.2. | ZS opravných položek a rezerv | 3 247 | -3 043 | 106 | 118 | 1 900 |
| A.1.3. | Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv | -35 | -498 | -37 | -534 | -1 114 |
| A.1.4. | Výnosy z dividend a podílů na zisku | -120 | -8 909 | -210 | -1 003 | -1 275 |
| A.1.5. | Vyúčtované nákladové (mimo kapitalizovaných) a výnosové úroky | -7 | -7 | 0 | 0 | 24 |
| A.1.6. | Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A.* | Čistý peněžní tok z provoz. činnosti před změnami prac. kapitálu | 111 637 | 46 416 | 48 175 | 51 416 | 76 457 |
| A.2. | Změny stavu (ZS) nepeněžních složek pracovního kapitálu | -27 162 | 53 267 | -22 395 | 5 263 | -46 761 |
| A.2.1. | ZS pohl. z provoz. činnosti, akt. účtů čas. rozl. a doh. účtů aktivních | -45 744 | 123 989 | -23 161 | -13 247 | -62 351 |
| A.2.2. | ZS krátk. závazků z provoz. činnosti, pas. účtů čas. rozl. a doh. účtů pas. | 11 673 | -78 327 | -5 861 | 23 586 | 27 451 |
| A.2.3. | Změna stavu zásob | 6 909 | 7 605 | 6 627 | -5 076 | -11 861 |
| A.2.4. | ZS krátk. finančn. majetku nespádajícího do peněžn. prostř. a ekvív. | | | | | |
| A.** | Čistý peněžní tok z provoz. čin. před zdaněním a mimoř. položkami | 84 475 | 99 683 | 25 780 | 56 679 | 29 696 |
| A.3. | Zaplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných | 0 | 0 | 0 | 0 | -24 |
| A.4. | Přijaté úroky | 7 | 7 | 0 | 0 | 0 |
| A.5. | Zaplacená daň z příjmu za běžnou činnost a za doměrky daně | -12 526 | -29 286 | -7 461 | -1 937 | -9 655 |
| A.6. | Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A.7. | Přijaté dividendy a podíly na zisku | 120 | 8 909 | 210 | 1 003 | 1 275 |
| A.*** | Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimoř. položkami | 72 076 | 79 313 | 18 529 | 55 745 | 21 292 |
| | Peněžní toky z investiční činnosti | | | | | |
| B.1. | Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv | -5 681 | -4 117 | -457 | -2 282 | -8 122 |
| B.2. | Příjmy z prodeje stálých aktiv | 35 | 517 | 37 | 534 | 1 114 |
| B.3. | Půjčky a úvěry spřízněným osobám | | | | | |
| B.*** | Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti | -5 646 | -3 600 | -420 | -1 748 | -7 008 |
| | Peněžní toky z finanční činnosti | | | | | |
| C.1. | Změna stavu dlouhodobých, příp. i krátkodobých úvěrů | 735 | 4 436 | -2 277 | 0 | 3 171 |
| C.2. | Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky | -44 000 | -86 569 | -34 583 | -50 417 | 0 |
| C.2.1. | Zvýšení peněžních prostř. z titulu zvýšení základního kapitálu, příp. RF | | | | | |
| C.2.2. | Vyplacení podílu na vlastním jmění společníků | | | | | |
| C.2.3. | Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů | | | | | |
| C.2.4. | Úhrada ztráty společníky | | | | | |
| C.2.5. | Přímé platby na vrub fondů | | | | | |
| C.2.6. | Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku | -44 000 | -86 569 | -34 583 | -50 417 | 0 |
| C.*** | Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti | -43 265 | -82 133 | -36 860 | -50 417 | 3 171 |
| F. | Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků | 23 165 | -6 420 | -18 751 | 3 580 | 17 455 |
| R. | Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci období | 32 509 | 26 089 | 7 338 | 10 918 | 28 373 |