



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

Michaela Fojtíčková

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Michal Karas, Ph.D.

BRNO 2018

Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav ekonomiky
Studentka:	Michaela Fojtíčková
Studijní program:	Ekonomika a management
Studijní obor:	Ekonomika podniku
Vedoucí práce:	Ing. Michal Karas, Ph.D.
Akademický rok:	2017/18

Ředitel ústavu 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

Cíl a postup zpracování práce

Teoretická východiska práce: Metody finanční analýzy

Představení analyzovaného podniku

Aplikace vybraných metod finanční analýzy a zjištění potenciálních nedostatků

Shrnutí výsledků analýzy

Vlastní návrhy řešení zjištěných nedostatků a jejich zhodnocení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce je s použitím metod finanční analýzy zhodnotit finanční a výnosovou situaci vybraného podniku za poslední 4 roky. Na základě zjištěných skutečností formuluje možná doporučení vedoucí k odstranění zjištěných nedostatků.

Základní literární prameny:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 3. upravené vyd. Praha: Ekopress, 2011. 226 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

GRÜNWARD, R. a J. HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. přepracované a doplněné vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 864 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

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

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2017/18

V Brně dne 28.2.2018

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

V této bakalářské práci „Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení“ se zkoumá finanční situace společnosti XY, s.r.o. v letech 2012 – 2016. První část uvádí cíle a metody bakalářské práce a teoretická východiska finanční analýzy. Následuje praktická část, kde jsou uvedeny základní údaje o podniku, a je proveden samotný rozbor finanční situace podniku. V poslední části jsou předloženy vlastní návrhy na zlepšení problematických částí, které byly zjištěny v praktické části.

Abstract

This bachelor's thesis „Evaluation of the Financial Situation of a Company and Proposals for its Improvement“ examines the financial situation of XY, s.r.o. in years 2012-2016. The first part defines the goals and methods of bachelor thesis and the theoretical basis of financial analysis. The following is a practical part where the basic data about the company are presented and the analysis of the financial situation of the company is carried out. The last part presents their own proposals for the improvement of the problematic parts that have been identified in the practical part.

Klíčová slova

Finanční analýza, absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, rozvaha, cash flow.

Key words

Financial analysis, absolutely indicators, ratio indicators, differential indicators, balance, cash flow.

Bibliografická citace

FOJTÍČKOVÁ, M. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2018. 89 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Michal Karas, Ph.D..

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 18. května 2018

.....

Podpis

Poděkování

Tímto bych chtěla poděkovat svému vedoucímu práce panu Ing. Michalovi Karasovi, Ph.D. za cenné rady, ochotu a vedení při tvorbě mé bakalářské práce. Dále bych ráda poděkovala zaměstnancům firmy XY, s.r.o. za poskytnutí potřebných informací a umožnění realizace finanční analýzy firmy.

OBSAH

ÚVOD.....	11
CÍL PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ.....	13
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	14
1.1 Finanční analýza.....	14
1.2 Uživatelé finanční analýzy	14
1.3 Finanční zdraví podniku.....	15
1.4 Zdroje dat pro finanční analýzu	16
1.4.1 Rozvaha	16
1.4.2 Výkaz zisku a ztráty.....	17
1.4.3 Výkaz o peněžních tocích.....	17
1.5 Metody finanční analýzy.....	18
1.5.1 Metody technické analýzy	18
1.6 Absolutní ukazatele finanční analýzy	19
1.6.1 Horizontální analýza	19
1.6.2 Vertikální analýza	20
1.7 Rozdílové ukazatele finanční analýzy.....	20
1.7.1 Čistý pracovní kapitál	20
1.7.2 Čisté pohotové prostředky	21
1.7.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond	21
1.8 Poměrové ukazatele finanční analýzy	22
1.8.1 Ukazatele rentability	22
1.8.2 Ukazatele aktivity	24
1.8.3 Ukazatele likvidity	25
1.8.4 Ukazatele zadluženosti	27

1.9	Analýza soustav ukazatelů	28
1.9.1	Bankrotní modely	29
1.9.2	Bonitní modely	30
1.10	Strategická analýza	32
1.10.1	PESTLE analýza	32
1.10.2	Porterova analýza.....	33
1.10.3	SWOT analýza.....	34
2	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	36
2.1	Základní údaje analyzované společnosti.....	36
2.2	Historie společnosti.....	37
2.3	Konkurenční podniky.....	37
2.3.1	EUROVIA CS, a.s.	37
2.3.2	Skanska Asphalt, s.r.o.	39
2.4	PESTLE analýza	40
2.5	Porterova analýza	45
2.6	Analýza absolutních ukazatelů.....	47
2.6.1	Horizontální analýza a vertikální analýza.....	47
2.7	Analýza rozdílových ukazatelů	54
2.8	Analýza poměrových ukazatelů	55
2.8.1	Analýza rentability.....	55
2.8.2	Analýza aktivity	58
2.8.3	Analýza likvidity.....	61
2.8.4	Analýza zadluženosti	62
2.9	Analýza soustav ukazatelů	64
2.9.1	Altmanův index finančního zdraví	64

2.9.2	Index IN05	65
2.9.3	Kralickův Quicktest	65
2.10	SWOT analýza.....	67
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	68
3.1	Řízení pohledávek.....	68
3.1.1	Prověření jednotlivých odběratelů	69
3.1.2	SKONTO	70
3.1.3	Faktoring.....	73
3.1.4	Penalizace	74
3.1.5	Pojištění pohledávek.....	75
3.2	Využití volných peněžních prostředků.....	76
3.2.1	Finanční rezervy	77
	ZÁVĚR.....	79
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	81
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	84
	SEZNAM GRAFŮ	85
	SEZNAM OBRÁZKŮ.....	86
	SEZNAM TABULEK	87
	SEZNAM PŘÍLOH.....	89

ÚVOD

Pro podnikatelský subjekt je klíčová jeho prosperita. Na současném trhu existuje spousta metod hodnocení ekonomické bonity, které mají neocenitelný význam jak pro investory, tak pro vlastníky podniku. Dnešní společnosti jsou vystavovány opravdu velkému a silnému konkurenčnímu prostředí a otázkou je, jak dobře v něm obstojí. Správně se rozhodnout v otázkách finančního řízení je proto jedním z nejdůležitějších faktorů a tato rozhodnutí se provádí na základě kvalitní finanční analýzy. Finanční analýza poskytuje cenné informace o hospodaření podniku s financemi a dokáže předpovídat jeho budoucí vývoj.

Pro moji bakalářskou práci jsem si zvolila téma „Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení“. Učinila jsem tak z důvodu aktuálnosti a důležitosti provádění finančního hodnocení podniků a jejich vzájemného srovnávání. Toto téma a jeho využití v praxi je nesmírně důležité pro spoustu uživatelů, externích (banky, dodavatelé, vládní orgány) i interních (vedení podniku). Každý podnik by měl průběžně hodnotit svou finanční situaci, protože tím může odhalit možné trhlinky, které by postupem času mohly vést až k bankrotu společnosti. Úspěšné firmy mohou díky finanční analýze odhalovat drobné nedostatky a následně ještě více zlepšovat své postavení na trhu.

Hlavním záměrem této bakalářské práce je zpracování problematiky finančního řízení společnosti XY, s.r.o. Společnost působí v České republice již 20 let a na trhu má své čestné místo. Společnost jsem si vybrala, protože mě zaujal specifický obor podnikání, kterým je výroba asphaltových směsí, a lákala mě zvědavost, jak to vlastně v takovéto společnosti funguje. Dopravní infrastruktura a její situace je v dnešním světě velmi důležitá, neboť veškeré obchodování jak v tuzemsku, tak v zahraničí je uskutečňováno z velké části mimo jiné silniční dopravou. Proto je důležité, aby vyráběné produkty, tedy různé asphaltové směsi, byly opravdu kvalitní a dopravní infrastruktura dobře promyšlená, aby se předcházelo dopravním nehodám a nové silnice vydržely co nejdéle a poskytovaly bezpečnou možnost dopravy, ať už se jedná o nákladní nebo osobní dopravu. Také se jedná o vysoké výrobní a stavební náklady jak na výrobu asfaltu, tak na stavbu nových silnic.

Bakalářská práce je rozdělena do čtyř částí. První část definuje cíle práce a použitou metodiku. Druhá část se věnuje definici teoretických východisek z odborné literatury,

sloužící k lepšímu pochopení dané problematiky finanční analýzy. Třetí částí je část praktická, kde jsou uvedeny základní informace o analyzované společnosti a její konkurenci. Tato část obsahuje především provedené výpočty a výsledky jednotlivých ukazatelů a jejich interpretace. Čtvrtá část obsahuje vlastní návrhy řešení zjištěných nedostatků a problémů. Řešení by měla společnosti pomoci odstranit zjištěné nedostatky a zlepšit finanční situaci společnosti.

CÍL PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Cíl práce

Cílem práce je s použitím metod finanční analýzy zhodnotit finanční a výnosovou situaci vybraného podniku za poslední 4 roky. Na základě zjištěných skutečností formuluje možná doporučení vedoucí k odstranění zjištěných nedostatků.

Metodika práce

Bakalářská práce je rozdělena do tří hlavních částí, které se dále dělí do několika podkapitol. Hlavní části jsou rozděleny na teoretickou část, analytickou část a část návrhovou.

V teoretické části jsou objasněny základní pojmy a definovány ukazatele, metody a postupy analýz obsažených v bakalářské práci. Nejprve je popsán samotný pojem finanční analýza a finanční zdraví podniku, poté jsou definovány zdroje dat finanční analýzy. Další prostor je věnován ukazatelům potřebným pro zpracování samotné finanční analýzy. Jedná se o ukazatele absolutní, rozdílové a poměrové.

V praktické části jsou aplikovány poznatky z teoretické části a je vytvořena komplexní finanční analýzu podniku XY, s.r.o. Nejprve je popsána historie této firmy a jsou uvedeny základní informace o ní. Následně je provedena finanční analýza podniku, na jejímž základě jsou zformulovány a vyhodnoceny její výsledky.

V poslední, tedy návrhové části, jsou na základě výsledků předloženy návrhy, které povedou ke zlepšení finanční situace podniku a k odstranění případných problémů zjištěných provedenou analýzou.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Tato část bakalářské práce se zaměřuje na objasnění pojmu nejprve samotné finanční analýzy a její podstaty, a poté se věnuje postupům a ukazatelům potřebných pro její provedení.

1.1 Finanční analýza

Finanční analýzu lze definovat mnoha různými způsoby. Dle Knápkové se jedná o metodu komplexního zhodnocení finanční situace podniku, která „*pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností.*“ (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 7)

Finanční analýza podniku je tedy metodou hodnocení finančního hospodaření podniku. Získaná roztríděná data se mezi sebou poměřují, kvantifikují se vtažky mezi nimi, hledají se příčinné souvislosti těchto dat a určuje se jejich další vývoj (Sedláček, 2011, s. 3). Podstatou je potom splnění dvou základních funkcí finanční analýzy, a to zhodnotit finanční zdraví podniku a zhotovit základ pro finanční plán (Růčková, 2015, s. 21).

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace o finanční situaci podniku jsou potřebné pro mnoho subjektů, které s podnikem přicházejí do kontaktu. Jsou důležité jak pro samotné manažery podniku, tak i pro investory (akcionáře, vlastníky), obchodní partnery (odběratele a dodavatele), státní instituce, banky a jiné věřitele, zaměstnance, auditory, účetní znalce, daňové poradce, konkurenty i pro odbornou veřejnost. Každý tento jednotlivý subjekt má určité zájmy, které vedou k potřebě údajů zjištěných finanční analýzou (Hrdý a Krechovská, 2016, s. 210).

Manažeři

Manažeři využívají finanční analýzu k operativnímu a strategickému finančnímu řízení podniku. Potřebují informace o finančním zdraví podniku ke své každodenní práci, kde jim umožňují naplánování základních cílů podniku (Vochozka, 2011, s. 13).

Investoři

Investoři potřebují informace o finanční výkonnosti podniku k získání potřebných informací důležitých pro rozhodování o potenciálních investicích. Sledují hlavně míru rizika a výnosů spojených s vloženým kapitálem (Vochozka, 2011, s. 13).

Banky a jiní věřitelé

Banky a jiní věřitelé potřebují informace z finanční analýzy k tomu, aby si mohli udělat představu o finančním zdraví svého budoucího nebo existujícího dlužníka. Věřitel se rozhoduje, jestli úvěr poskytne, v jaké výši a jaké budou podmínky (Vochozka, 2011, s. 13).

Stát a jeho orgány

Stát a jeho orgány se zaměřují primárně na kontrolu vykazovaných daní. Informace z finanční analýzy také využívá pro statistické průzkumy, rozdělování finančních dotací a pozoruje finanční zdraví podniků, kterým byly svěřeny státní zakázky (Vochozka, 2011, s. 13).

Obchodní partneři

Obchodní partneři sledují schopnost podniku dostát svým závazkům z obchodních vztahů. Důležitá je pro ně především zadluženost, solventnost a likvidita podniku (Vochozka, 2011, s. 13).

1.3 Finanční zdraví podniku

Finančně zdravý podnik nemá problémy s uhrazováním svých splatných závazků včas. V případě, že toto není splněno a v podniku dochází k nepříznivému vývoji peněžních toků, je ohrožena samotná existence podniku (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 15).

Jednou z podmínek pro udržení finančního zdraví podniku je dlouhodobá likvidita, to znamená schopnost podniku uhrazovat své splatné závazky i do budoucna. Dlouhodobá likvidita je ovlivněna poměrem mezi cizími a vlastními zdroji v komplexní finanční struktuře podniku. Menší podíl cizích zdrojů méně zatěžuje podnik fixními platbami a to značí menší zranitelnost podniku při hospodářských výkyvech směrem dolů (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 15).

Další podmínkou je také efektivní zhodnocení kapitálu podniku. Čím vyšší je rentabilita, neboli výnosnost kapitálu vloženého do podnikání, tím stabilnější a lepší je finanční zdraví podniku (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 15).

Finančně zdravý podnik je také ten, který minimalizuje externí zdroje financování a zajišťuje efektivně svůj rozvoj pouze interními zdroji financování (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 15).

1.4 Zdroje dat pro finanční analýzu

Pro provedení kvalitní finanční analýzy jsou alfou a omegou kvalitní podklady. Proto musí být zdroje, ze kterých čerpáme, nejen kvalitní, ale i komplexní. Jen tak se dají podchytit data, která by mohla zkreslovat výsledky finanční analýzy. V dnešní době mají finanční analytici větší možnosti čerpání informací, než jak tomu bylo v historii, nicméně podstata finanční analýzy zůstává stejná, a tou je čerpání dat z účetních výkazů (Růčková, 2015, s. 21).

Základním zdrojem dat je účetní závěrka, ve které jsou obsaženy účetní výkazy podniku a to hlavně rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz CASH FLOW neboli přehled o peněžních tocích a příloha k účetní závěrce. Čerpat informace můžeme ale také z výroční zprávy, která obsahuje řadu cenných informací a dalších zdrojů, jako jsou například zprávy samotného vrcholového vedení podniku (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 18).

1.4.1 Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem každého podniku. Informuje nás o tom, jaký majetek podnik vlastní a z jakých zdrojů je financován. Rozvaha se vždy sestavuje k určitému datu a platí, že aktiva se rovnají pasivům (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 23). „Rozvaha (*balance*) není jen vykazováním pro papíry, ale přesně odráží situaci v podniku.“ (Scholleová, 2017, s. 15)

Znalost jednotlivých položek rozvahy je samozřejmostí pro provedení finanční analýzy. Postupně se analyzuje majetková struktura, tedy aktiva, a finanční struktura, tedy pasiva. V širším pojetí rozumíme aktivy celkovou výši ekonomických zdrojů, které má podnik k dispozici v určitém časovém okamžiku. Pasiva představují strukturu podnikového

kapitálu, ze kterého je financován majetek podniku. Základní struktura rozvahy je zobrazena v následující tabulce (Růčková, 2015, s. 26).

1.4.2 Výkaz zisku a ztráty

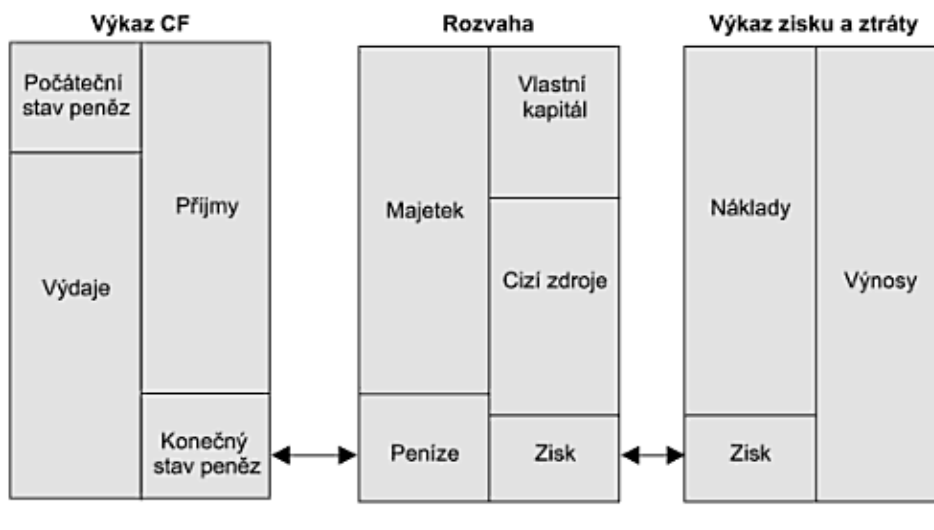
Výkaz zisku a ztráty je přehled o nákladech, výnosech a výsledku hospodaření za konkrétní období. Při finanční analýze podniku sledujeme u výkazu zisku a ztráty jeho strukturu a dynamiku jednotlivých položek. Cílem analýzy výkazu zisku a ztráty je najít odpověď na otázku, jak jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty ovlivňují, resp. ovlivňovaly výsledek hospodaření. Pro hodnocení firemní ziskovosti je tedy výkaz zisku a ztráty významným podkladem (Růčková, 2015, s. 31).

1.4.3 Výkaz o peněžních tocích

Pojem Cash flow neboli výkaz o peněžních tocích je definován jako zvýšení nebo snížení finančního plnění, hotovosti a peněžních ekvivalentů (Miculeac, 2012, s. 205). Jedná se o skutečný pohyb (tok) peněžních prostředků podniku za určité období související s jeho činností (Sedláček, 2010, s. 47).

Výkaz Cash flow podává informace o peněžních tocích podniku, tedy o jeho peněžních výdajích a příjmech. Objasňuje hlavní faktory, které ovlivňují příjem a výdej hotovosti a z toho plynoucí stav hotovosti k určitému okamžiku (Růčková, 2015, s. 31).

Výkaz Cash flow je východiskem pro řízení likvidity podniku, a to z několika důvodů. Zaprvé, protože existuje rozdíl mezi pohybem hmotných prostředků a jejich peněžním vyjádřením, například nákup materiálu na obchodní úvěr. Dalším důvodem je vznik nesouladu mezi hospodářskými operacemi, které vyvolávají náklady, a jejich finančním vyjádřením, jako například vznik mzdového nákladu a vlastní výplata mezd. Posledním důvodem je vznik rozdílu mezi náklady a výdaji a mezi výnosy a příjmy. Hospodářské jevy a výsledek hospodaření firmy jsou zachyceny podvojným účetnictvím, a to nezávisle na okamžiku uskutečnění platby (Sedláček, 2010, s. 47).



Obr. 1: Provázanost účetních výkazů (Zdroj Růčková, 2015, s. 38)

1.5 Metody finanční analýzy

V případě metod finanční analýzy se rozlišují dva typy, a to fundamentální analýza a technická analýza.

Fundamentální analýza se věnuje vzájemným souvislostem mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy. Pracuje s velkým množstvím informací a závěry odvozuje zpravidla bez algoritmizovaných postupů.

Technická analýza využívá oproti fundamentální analýze algoritmizované postupy (matematické, matematicko-statistické a další) ke zpracování dat a vyhodnocení výsledků z ekonomického hlediska (Růčková, 2015, s. 41).

1.5.1 Metody technické analýzy

Rozdělení metod dle účelu, ke kterému analýza slouží, je následující:

- a) Analýza absolutních ukazatelů (stavových a tokových)
 - Analýza trendů (horizontální analýza)
 - Procentní rozbor (vertikální analýza)
- b) Analýza rozdílových ukazatelů
 - Čistý pracovní kapitál
 - Čisté pohotové prostředky

- Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond
- c) Analýza poměrových ukazatelů
- Rentabilita
 - Aktivita
 - Zadluženost a finanční struktura
 - Likvidita
 - Kapitálový trh
 - Cash flow
- d) Analýza soustav ukazatelů
- Pyramidové rozklady
 - Quick test
 - Index bonity
 - Altmanovo Z-score
 - Indexy IN (Sedláček, 2011)

1.6 Absolutní ukazatele finanční analýzy

Absolutní ukazatele se dělí na ukazatele horizontální analýzy a ukazatele vertikální analýzy. Horizontální analýza neboli analýza trendů, se využívá k porovnávání vývoje v časových řadách. Vertikální analýza slouží k procentnímu rozboru komponent, tedy jednotlivé položky výkazů se vyjádří jako procentní podíly komponent (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 67).

1.6.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza porovnává změny položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Proto je také nazývána jako analýza „po řádcích“. Z těchto změn lze také vyvozovat pravděpodobný vývoj ukazatelů v budoucnosti. Záleží však při tom, jestli se bude podnik chovat v budoucnosti stejně jako v minulosti. Pro dostatečnou vypovídací hodnotu této metody je zapotřebí mít k dispozici dostatečně dlouhou časovou řadu údajů a zajistit srovnatelnost údajů v časové řadě u analyzovaného podniku (Mrkvička a Kolář, 2006).

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_{t1} - \text{ukazatel}_{t-1} \text{ [Kč]}$$

Vzorec 1: Horizontální analýza - absolutní změna (Zdroj Mrkvička a Kolář, 2006, s. 55)

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

Vzorec 2: Horizontální analýza – procentní změna (Zdroj Mrkvička a Kolář, 2006, s. 55)

1.6.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza (nebo také analýza „po sloupcích“), spočívá ve zkoumání objemu jednotlivých položek finančních výkazů ve vztahu k jejich celkovému objemu. Podíl těchto položek vyčísluje na celkovém souhrnu. Podíly všech konkrétních položek na souhrnu vyjadřují strukturu položky souhrnné. Velikost podílu se vyjadřuje nejčastěji procentním vyjádřením (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 92).

1.7 Rozdílové ukazatele finanční analýzy

Rozdílové ukazatele jsou označovány jako fondy finančních prostředků a slouží k analýze a řízení finanční situace podniku, a to zejména jeho likvidity. Fondem je chápáno shrnutí jednotlivých stavových ukazatelů, které vyjadřují aktiva nebo pasiva. Mezi nejpoužívanější rozdílové ukazatele patří čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně pohledávkový fond (Sedláček, 2011, s. 35).

1.7.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (ČPK) patří mezi nejvýznamnější rozdílové ukazatele. Jedná se o tzv. provozní kapitál, který má podstatný vliv na platební schopnost podniku. Aby byl podnik likvidní, potřebuje mít určitou výši volného kapitálu k dispozici, tzn. přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 83).

Rozlišují se dva způsoby, kterými lze ČPK vypočítat. Prvním způsobem je tzv. *manažerský přístup*, kde pro finančního manažera představuje ČPK určitý finanční fond, který je součástí oběžného majetku, jež je financován dlouhodobým kapitálem.

Tento finanční fond tedy chápeme jako volný kapitál, který zajišťuje hladší průběh hospodářských činností v podniku (Sedláček, 2011, s. 35).

$$\check{C}PK = \text{oběžná aktiva} - \text{cizí krátkodobý kapitál [Kč]}$$

Vzorec 3: ČPK – manažerský přístup (Zdroj Sedláček, 2011, s. 36)

Druhým způsobem výpočtu je tzv. *investorský přístup*. Hodnotí ČPK jako část dlouhodobého kapitálu, která se může použít k vyrovnání oběžných aktiv (Vochozka, 2011, s. 21).

$$\check{C}PK = (\text{Vlastní kapitál} + \text{Dlouhodobé závazky}) - \text{Stálá aktiva [Kč]}$$

Vzorec 4: ČPK – investorský přístup (Zdroj Vochozka, 2011, s. 21)

1.7.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky (nebo také čistý peněžní majetek či peněžní finanční fond) vycházejí oproti čistému pracovnímu kapitálu výhradně z nejlikvidnějších aktiv, a to pohotových peněžních prostředků. Nicméně ukazatel zohledňuje pouze okamžitě splatné závazky, tedy závazky splatné k aktuálnímu datu a starší (Mrkvička a Kolář, 2006).

$$\check{C}PP = \text{Pohotové finanční prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky [Kč]}$$

Vzorec 5: Čisté pohotové prostředky (Zdroj Mrkvička a Kolář, 2006, s. 63)

1.7.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Kompromisem mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky je právě čistý peněžně-pohledávkový finanční fond. Z oběžných aktiv jsou vyřazeny zásoby i nelikvidní pohledávky a od výsledku odečteny krátkodobé závazky (Sedláček, 2011, s. 39).

Čistý peněžně – pohledávkový finanční fond

$$= \text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby} - \text{Nelikvidní pohledávky} - \text{Krátkodobé závazky [Kč]}$$

Vzorec 6: Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (Zdroj Sedláček, 2011, s. 38)

1.8 Poměrové ukazatele finanční analýzy

Oproti vertikální a horizontální analýze, které sledují vývoj jedné veličiny v čase nebo ve vztahu k jedné vztažné veličině, analýza poměrových ukazatelů dává jednotlivé položky do vzájemných poměrů. Tím vidíme obraz finanční situace podniku v dalších souvislostech. Postupy poměrové analýzy se shrnují do tzv. soustav ukazatelů, protože podnik je složitým celkem, kde si nevystačíme s jedním ukazatelem. Aby byl podnik schopen dlouhodobé existence, musí být nejen ziskový, tedy rentabilní, ale také schopen uhradit své závazky, tedy musí mít určitou likviditu a být přiměřeně zadlužený (Kislingerová a Hnilica, 2008, s. 29).

1.8.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability, nazývány též jako ukazatele výnosnosti či návratnosti, určují poměr konečného hospodářského výsledku dosaženého podnikatelskou činností k určitému vstupu, kterým jsou celková aktiva, kapitál nebo tržby. Udávají, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele (Vochozka, 2011, s. 22).

Rentabilita neboli ziskovost je přímo spojena s hodnotou podniku. Je ovlivněna mnoha interními a externími faktory. Mezi interní faktory patří mimo jiné obrat, zisk, struktura nákladů, celková aktiva, vlastní kapitál, dlouhodobé a krátkodobé dluhy. Mezi významné externí faktory, které mají silný dopad na společnost, patří ekonomický růst (odvětvový, národní a mezinárodní), úroková míra, inflace, fiskální politika státu a konkurence v oblasti působnosti společnosti (Gheorghe, 2013, s. 132).

Rentabilita dlouhodobých zdrojů – *Return on Capital Employed*

Tento ukazatel hodnotí dlouhodobé investování a jeho význam určením výnosnosti vlastního kapitálu spojeného s dlouhodobými zdroji. Ukazatel se často používá k mezipodnikovému srovnávání (Dluhošová, 2010, s. 81).

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}} \times 100 [\%]$$

Vzorec 7: Rentabilita investovaného kapitálu (Zdroj Dluhošová, 2010, s. 81)

EBIT = zisk před zdaněním a úroky

Rentabilita aktiv – *Return on Assets*

Ukazatel je považován za klíčové měřítko rentability. Poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání a nezáleží na tom, zda byla financována vlastním kapitálem nebo cizími zdroji (Vochozka, 2011, s. 23).

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \times 100 [\%]$$

Vzorec 8: Rentabilita aktiv (Zdroj Vochozka, 2011, s. 23)

Rentabilita vlastního kapitálu – *Return on Equity*

Ukazatel vyjadřuje celkovou výnosnost kapitálu, který byl vložen akcionáři nebo vlastníky podniku. Pomocí tohoto ukazatele mohou investoři zjistit, zda přináší dostatečný výnos odpovídající riziku investice. Hodnota ukazatele by měla být alespoň o několik procent vyšší než dlouhodobý průměr úročení dlouhodobých vkladů (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 100).

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní kapitál} \times 100 [\%]$$

Vzorec 9: Rentabilita vlastního kapitálu (Zdroj Dluhošová, 2010, s. 81)

EAT = VH za účetní období, tedy zisk po zdanění

Rentabilita tržeb – *Return on Sales*

Tento ukazatel, někdy také nazýván jako ziskové rozpětí, vyjadřuje, kolik podnik vyprodukuje efektu na 1 korunu tržeb. Slouží k vyjádření ziskové marže v podniku. V tomto případě je nutné, aby byl v čitateli dosazen čistý zisk. Ziskovou marži porovnáváme s oborovým průměrem. Pokud jsou hodnoty tohoto ukazatele nižší než oborový průměr, pak jsou ceny výrobků poměrně nízké a náklady moc vysoké (Růčková, 2015, s. 63).

$$ROS = \frac{EAT}{tržby} \times 100 [\%]$$

Vzorec 10: Rentabilita tržeb (Zdroj Sedláček, 2011, s. 59)

1.8.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity informují podnik o tom, jak efektivně hospodaří se svými aktivy. Pokud má aktiv více, než je potřeba, vznikají podniku nadbytečné náklady a tím i menší zisk. Pokud má naopak málo aktiv, přichází o příležitosti k podnikání a tím o potenciální výnosy (Sedláček, 2011, s. 60). V praxi se jedná o ukazatele typu doby obratu nebo obratovosti, které se využívají pro řízení aktiv (Dluhošová, 2010, s. 86).

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv udává počet obrátek (kolikrát se aktiva obrátí) za určitý časový interval (za rok). Pokud se aktiva využívají méně než je počet obrátek celkových aktiv zjištěný jako oborový průměr, mely by se zvýšit tržby nebo se odprodat část aktiv (Sedláček, 2011, s 61).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \text{ [počet obrátek]}$$

Vzorec 11: Obrat celkových aktiv (Zdroj Dluhošová, 2010, s. 86)

Obrat stálých aktiv

Tento ukazatel je významný při rozhodování, zda pořídit nějaký další produkční dlouhodobý majetek. Pokud je hodnota ukazatele nižší v porovnání s oborovým průměrem, výroba by měla zvýšit využití výrobních kapacit a finanční manažeři omezit investice podniku (Sedláček, 2011, s. 61).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}} \text{ [počet obrátek]}$$

Vzorec 12: Obrat stálých aktiv (Zdroj Sedláček, 2011, s. 61)

Obrat zásob

Ukazatel obratu zásob informuje o tom, kolikrát je každá položka zásob prodána a znovu uskladněna během běžného období. Vyšší hodnota ukazatele než průměry značí, že firma nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování. Pokud je hodnota ukazatele naopak nižší než průměry, podnik disponuje nadbytečnými zásobami.

Tyto zásoby nejsou produktivní a vyžadují nadbytečné financování (Vochozka, 2011, s. 24).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} [\text{počet obrátek}]$$

Vzorec 13: Obrat zásob (Zdroj Vochozka, 2011, s. 24)

Doba obratu zásob

Ukazatel doby obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dnů, po dobu kterých jsou zásoby vázány v podniku do doby, než se spotřebují nebo prodají. Doba obratu zásob je i indikátorem likvidity, pokud je zásobou hotový výrobek nebo zboží. Ukazatel vyjadřuje počet dnů, za které se zásoba přemění na hotovost nebo pohledávku (Vochozka, 2011, s. 25).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{denní tržby}} [\text{počet dnů}]$$

Vzorec 14: Doba obratu zásob (Zdroj Sedláček, 2011, s. 61)

Doba obratu pohledávek

Ukazatel určuje počet dnů uplynulých mezi vystavením faktury za prodej zboží nebo výrobků a momentem, kdy se připíší peněžní prostředky na účet. Čím je tato doba delší, tím déle poskytuje firma svým klientům bezplatný obchodní úvěr (Vochozka, 2011, s. 25).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{denní tržby}} [\text{počet dnů}]$$

Vzorec 15: Doba obratu pohledávek (Zdroj Sedláček, 2011, s. 61)

1.8.3 Ukazatele likvidity

Likvidita má důležitý vliv na dlouhodobé fungování podniku. Pojem likvidita se používá ve vztahu buďto k likviditě určité složky majetku nebo k likviditě podniku. Likvidita určité složky majetku znamená, že daná složka má vlastnost se rychle a bez velké ztráty na hodnotě přeměnit na peněžní prostředky. Tato vlastnost bývá též označována jako likvidnost. Likviditou podniku je myšlena schopnost podniku uhradit včas své platební závazky. Nedostatek likvidity se projevuje neschopností podniku využít ziskové

příležitosti, které se objevují, nebo neschopností hradit své závazky, což má za následek platební neschopnost, která může vyústit až v bankrot společnosti. Proto se tedy dá říci, že podmínkou solventnosti neboli momentální platební schopnosti, je likvidita (Růčková, 2015, s. 54).

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita představuje nejužší pojetí likvidity, protože do ní vstupují pouze nejlikvidnější položky rozvahy. Pohotovými platebními prostředky jsou peněžní prostředky na bankovních účtech nebo v pokladně a dále volně obchodovatelné cenné papíry, šeky. Doporučené hodnoty pro okamžitou likviditu se pohybují v rozmezí 0,2- 0,5. Nicméně u okamžité likvidity platí, že nedodržení doporučených hodnot nemusí znamenat nutně finanční problémy firmy. Je to z důvodu využívání účetních rozdílů, kontokorentů, které nejsou při použití z informací z rozvahy patrné (Růčková, 2015, s. 56).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}} \text{ [kolikrát]}$$

Vzorec 16: Okamžitá likvidita (Zdroj Růčková, 2015, s. 55)

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita nemá v čitateli zahrnutou nejméně likvidní část oběžných aktiv zásoby, a proto přesněji vyjadřuje schopnost podniku dostát svým krátkodobým závazkům. Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí 0,7 – 1,0. Pokud je ukazatel roven přesně 1, podnik by byl schopen dostát svým závazkům, aniž by musel prodávat své zásoby. Jestliže je hodnota velmi vysoká, značí to vázání příliš mnoho aktiv ve formě pohotových prostředků přinášející minimální úrok (Vochozka, 2011, s. 27).

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

Vzorec 17: Pohotová likvidita (Zdroj Vochozka, 2011, s. 27)

Běžná likvidita

Běžná likvidita informuje o tom, jak by podnik mohl uspokojit své věřitele, pokud by veškerá svá oběžná aktiva proměnil v daném okamžiku na hotovost. Vyšší hodnota

ukazatele značí pravděpodobnější zachování platební způsobilosti podniku. Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí 1,8-2,5 (Růčková, 2015, s. 27).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}} \text{ [kolikrát]}$$

Vzorec 18: Běžná likvidita (Zdroj Růčková, 2015, s. 55)

1.8.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti poměřují vztah mezi cizími a vlastními zdroji. Zadluženost nemusí být nutně negativní charakteristikou podniku. Vysoká finanční páka může naopak v dobře fungující společnosti pozitivně ovlivňovat rentabilitu vlastního kapitálu (Kislingarová a Hnilica, 2008, s. 32). Podstatou analýzy ukazatele zadluženosti je hledání optimálního poměru mezi vlastním a cizím kapitálem (Růčková, 2015, s. 64).

Celková zadluženost

Celková zadluženost je poměrem celkových závazků k celkovým aktivům. Nazývá se také ukazatelem věřitelského rizika. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím je vyšší riziko věřitelů. Ukazatel je potřeba hodnotit v souvislosti s celkovou výnosností podniku a v souvislosti se strukturou cizího kapitálu. Věřitelé obecně upřednostňují nižší hodnoty tohoto ukazatele (Růčková, 2015, s. 65).

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

Vzorec 19: Celková zadluženost (Zdroj Růčková, 2015, s. 65)

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je poměrem vlastního kapitálu k celkovým aktivům a vyjadřuje vzájemné vztahy, v nichž jsou aktiva společnosti financována akcionáři. Tento ukazatel je doplňkovým ukazatelem k ukazateli celkové zadluženosti a jejich součet by měl dávat přibližně hodnotu 1 (Růčková, 2015, s. 65).

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

Vzorec 20: Koeficient samofinancování (Zdroj Růčková, 2015, s. 65)

Úrokové krytí

Úrokové krytí vyjadřuje, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Pokud tento ukazatel dosáhne hodnoty 1, znamená to, že celý podnikový zisk bude použit k úhradě úroků (Vochozka, 2011, s. 26).

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

Vzorec 21: Úrokové krytí (Zdroj Vochozka, 2011, s. 26)

Doba splácení dluhů

Doba splácení dluhů vyjadřuje dobu, po kterou je společnost schopná splatit své dluhy z provozního cash flow. Optimální hodnotou je klesající hodnota (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 87).

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní CF}}$$

Vzorec 22: Doba splácení dluhů (Zdroj Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 87)

1.9 Analýza soustav ukazatelů

Jak jsme se dozvěděli v předchozích kapitolách, finanční situaci firmy lze analyzovat prostřednictvím značného množství rozdílových a poměrových ukazatelů. Nicméně jednotlivé ukazatele mají samy o sobě omezenou vypovídací schopnost, protože charakterizují pouze určitý úsek činnosti podniku. Proto se vytváří soustavy ukazatelů, které umožňují posoudit celkovou finanční situaci podniku (Sedláček, 2011, s. 81).

Soustavy ukazatelů se rozlišují na:

Soustavy hierarchických uspořádaných ukazatelů – typickým představitelem jsou pyramidové soustavy, které rozkládají zvolenou metodou vrcholového ukazatele.

Účelově vybrané skupiny ukazatelů – do této kategorie patří bonitní a bankrotní modely, jejichž cílem je posouzení finančního zdraví firmy prostřednictvím jediné číselné charakteristiky (Růčková, 2015, s. 77).

1.9.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely představují formu včasného varování, protože podle chování určitých ukazatelů identifikují potenciální ohrožení finančního zdraví podniku (Sedláček, 2011, s. 81). Typické jsou pro podniky problémy s běžnou likviditou, čistým pracovním kapitálem a rentabilitou celkového vloženého kapitálu. Mezi tyto modely patří Altmanův index finančního zdraví, modely IN – Index důvěryhodnosti a další (Růčková, 2015, s. 77).

Altmanův index finančního zdraví

Altmanův index finančního zdraví je vytvořen na základě propočtu globálních indexů. Tento model je v České republice oblíben pravděpodobně pro svou jednoduchost výpočtu. Představuje součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena různá váha, přičemž největší váhu má rentabilita celkového kapitálu (Růčková, 2015, s. 78).

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

Vzorec 23: Altmanův index finančního zdraví (Zdroj: Kalouda, 2017, s. 81)

Kde:

X_1 = ČPK / suma aktiv

X_2 = nerozdělený VH / suma aktiv

X_3 = EBIT / suma aktiv

X_4 = účetní hodnota základního kapitálu / cizí zdroje

X_5 = tržby / suma aktiv

EBIT = zisk před zdaněním a úroky

Interpretace výsledků:

$Z > 2,99$ – pásmo prosperity

$1,2 < Z \leq 2,9$ – pásmo šedé zóny

$Z \leq 1,2$ – „přímí kandidáti bankrotu“ (Růčková, 2015, s. 78).

Index IN

Indexy IN byly vytvořeny manžely Neumaierovými a představují způsob posouzení finanční výkonnosti a důvěryhodnosti českých podniků v českém prostředí, proto jsou také nazývány Indexy důvěryhodnosti. Indexy IN existují celkem čtyři: IN95, IN99, IN01 a IN05. Za nejdůvěryhodnější je považován Index IN05, protože na rozdíl od předchozích spojuje pohled věřitele i pohled vlastníka (Sedláček, 2001, s. 130).

$$IN05 = 0,13A + 0,04B + 3,97C + 0,21D + 0,09E$$

Vzorec 24: Index IN05 (Zdroj: Sedláček, 2001, s. 77)

Kde:

A = aktiva / cizí kapitál

B = EBIT / nákladové úroky

C = EBIT / celková aktiva

D = tržby / celková aktiva

E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky

Interpretace výsledků:

$IN05 > 1,6$ – podnik tvoří hodnotu, nehrozí bankrot

$0,9 < IN05 < 1,6$ – šedá zóna, vývoj nejistý

$IN05 < 0,9$ – podnik netvoří hodnotu, spěje k bankrotu (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013).

1.9.2 Bonitní modely

Bonitní modely se snaží stanovit bonitu hodnoceného podniku prostřednictvím bodového ohodnocení. Jsou silně závislé na kvalitě zpracovaných databází poměrových ukazatelů v odvětvové skupině srovnávaných podniků (Růčková, 2015, s. 82). Oproti bankrotním modelům jsou založeny primárně na teoretických poznacích. Umožňují vyhodnotit situaci podniku v porovnání s rozsáhlejším souborem podnikatelských subjektů

(Sedláček, 2001, s. 110). Do této kategorie patří například Kralickův Quicktest nebo Tamariho model (Růčková, 2015, s. 86).

Kralickův Quicktest

Tento model poskytuje rychlou možnost zhodnocení analyzované firmy a nabízí poměrně dobrou vypovídací schopnost (Sedláček, 2011). Skládá se ze soustavy čtyř rovnic, první dvě rovnice slouží k ohodnocení finanční stability podniku, druhé dvě vyhodnocují výnosovost podniku (Růčková, 2015, s. 86).

$$R1 = \frac{\textit{vlastní kapitál}}{\textit{aktiva celkem}}$$

$$R2 = \frac{(\textit{cizí zdroje} - \textit{peníze} - \textit{účty u bank})}{\textit{provozní cash flow}}$$

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

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

Vypočteným výsledkům přiřadíme bodovou hodnotu podle následující tabulky:

Tab. 1: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu (Zdroj: Růčková, 2015, s. 86)

Rovnice	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 je potom provedeno ve třech krocích. Nejprve se zhodnotí finanční stabilita podniku (**hodnocení finanční stability** – součet bodové hodnoty R1 a R2 dělený

2), poté se zhodnotí výnosová situace podniku (**hodnocení výnosové situace** – součet bodové R3 a R4 dělený 2) a posledním krokem je zhodnocení celkové situace (**hodnocení celkové situace** – součet bodové hodnoty finanční stability a výnosové situace dělený 2) (Růčková, 2015, s. 86).

Interpretace výsledků:

Hodnoty > 3 – bonitní podnik

Hodnoty 1 – 3 – šedá zóna

Hodnoty < 1 – potíže ve finančním hospodaření firmy (Růčková, 2015, s. 87).

1.10 Strategická analýza

Podle Keřkovského (2006, s. 189) lze strategickou analýzu charakterizovat takto: „*Lze ji formulovat jako proces shromáždění a vyhodnocení relevantních fakt a informací, potřebných pro formulaci strategií.*“

Strategická analýza firmy je nutná pro globální, strategické, střednědobé a roční plánování. Zahrnuje analýzu jak vnitřního prostředí firmy, tak i vnějšího prostředí firmy. Jejím cílem je poskytnout globální pohled na tržní postavení firmy, tržní potenciál firmy a na směr dalšího postupu firmy (Zamazalová, 2010, s. 16).

1.10.1 PESTLE analýza

Metoda PESTLE je určena ke strategické analýze faktorů vnějšího prostředí, které by mohly pro hodnocenou společnost znamenat budoucí příležitosti nebo hrozby. Dle Grasseové (2013, s. 178) je účelem této analýzy odpovědět na tři základní otázky:

1. Které z vnějších faktorů mají vliv na organizaci nebo její části (např. SBU)?
2. Jaké jsou možné účinky těchto faktorů?
3. Které z nich jsou v blízké budoucnosti nejdůležitější? (Grasseová, 2013, s. 178).

Vnější prostředí neboli makroprostředí tvoří následující faktory:

- politické – existující a potenciální působení politických vlivů,
- ekonomické – působení a vliv místní, národní a světové ekonomiky,

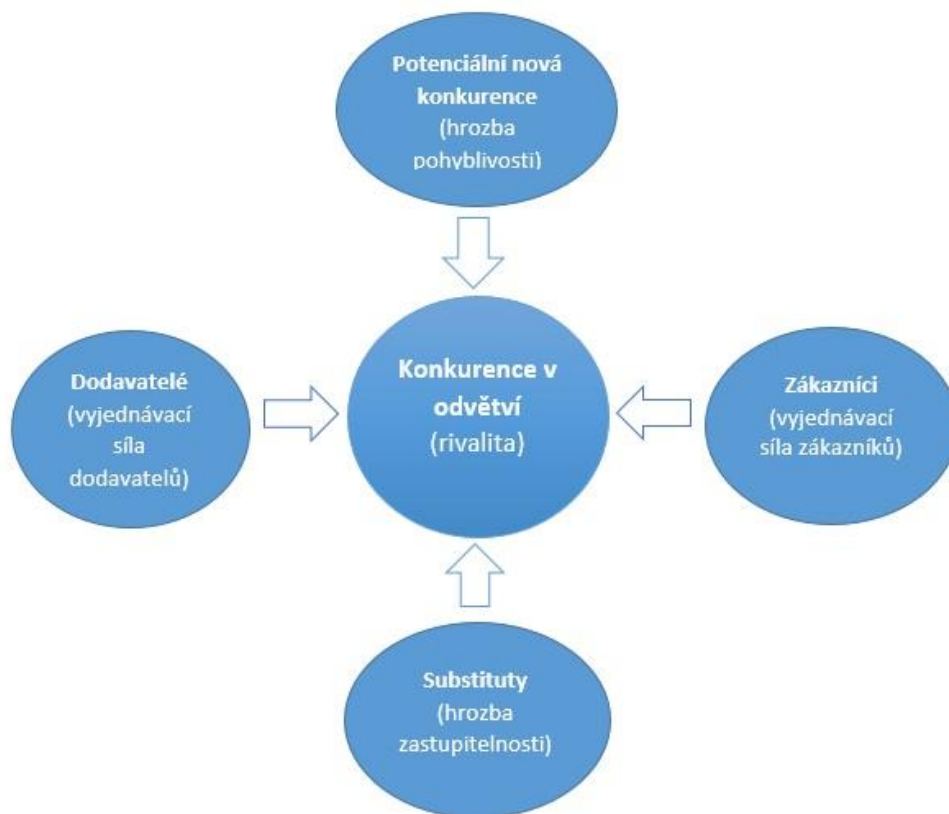
- sociální – působení sociálních a kulturních změn,
- technologické – dopady nových a vyspělých technologií,
- legislativní – vlivy národní, evropské a mezinárodní legislativy,
- ekologické – místní, národní a světová ekologická problematika a otázky jejího řešení (Grasseová a kol, 2013, s. 179).

1.10.2 Porterova analýza

Porterova analýza vyšetřuje problematiku struktury odvětví, a proto je důležitým nástrojem analýzy oborového okolí podniku. Tento model slouží ke zmapování konkurenční pozice podniku v odvětví (Hanzelková, 2013, s. 68).

Strategická pozice firmy na trhu je dána působením pěti faktorů, proto je tento model také nazýván jako Pětifaktorový model konkurenčního prostředí. Těmito faktory dle Jakubíkové (2013, s. 103) jsou:

1. hrozba nových vstupů do odvětví – „hrozba nových konkurentů“,
2. soupeření mezi stávajícími firmami – „konkurence v branži“,
3. hrozba nárážek – „hrozba substitučních výrobků a služeb“,
4. dohadovací schopnosti kupujících – „vyjednávací schopnosti odběratelů“,
5. dohadovací schopnosti dodavatelů – „vyjednávací schopnosti dodavatelů“ (Jakubíková, 2013, s. 103).



Obr. 2: Porterův model pěti sil (Zdroj: vlastní zpracování dle Grasseová a kol., 2012, s. 191)

1.10.3 SWOT analýza

SWOT analýza umožňuje identifikaci faktorů, které představují pro analyzovaný objekt jeho silné a slabé stránky, dále jeho příležitosti a hrozby. Jejím cílem je zhodnotit, v jaké míře jsou aktuální strategie firmy a její silné a slabé stránky relevantní a schopna se vyrovnat se změnami v prostředí (Jakubíková, 2013, s. 129).

Nejprve se doporučuje analyzovat příležitosti a hrozby, které přicházejí z vnějšího prostředí firmy (makroprostředí i mikroprostředí), poté následuje analýza silných a slabých stránek podniku, která se týká vnitřního prostředí (cíle, systémy, firemní zdroje aj.) (Jakubíková, 2013, s. 129).

Tab. 2: Tabulka SWOT analýzy (Upraveno dle Jakubíková, 2013, s. 129)

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

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této části bakalářské práce bude představena společnost XY,s.r.o. a její hlavní konkurenční společnosti. Poté bude vypracována finanční analýza společnosti za sledované období 2012-2016. S pomocí informací, které byly získány prostřednictvím výročních zpráv a účetních výkazů jako je rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o finančních tocích, bude provedena analýza vybraných ukazatelů a zhodnocena finanční situace společnosti. V další části práce budou na základě vypočtených hodnot předloženy návrhy, které by měly zlepšit finanční situaci společnosti.

2.1 Základní údaje analyzované společnosti

Zde jsou uvedeny základní informace o společnosti, která je pro potřeby bakalářské práce představena jako XY,s.r.o. z důvodu přání skryté identity.

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Stáří společnosti: 20 let

Počet zaměstnanců: 102 zaměstnanců

Základní kapitál: 10 000 000 Kč

Počet provozoven: přibližně 20 provozoven – tzv. obaloven – rozmístěných po celé České republice

Předmět podnikání:

- výroba asfaltových směsí pro silniční stavby,
- poradenská činnost v oblasti výroby směsí pro silniční stavby a v oblasti nakládání s odpady,
- koupě zboží za účelem jeho prodeje a prodej,
- opravy silničních vozidel a pracovních strojů,
- inženýrská činnost v investiční výstavbě,
- projektová činnost ve výstavbě, projektování elektrického zařízení,
- zámečnictví aj. (JUSTICE, 2018).

2.2 Historie společnosti

Společnost XY, s.r.o. působí na trhu přibližně 20 let. Byla vyčleněna jako dceřiná společnost, která se zabývá výrobou asfaltových směsí a jako součást nejmenovaného silného stavebního koncernu. Po celé České republice v průběhu let bylo od roku jejího založení otevřeno přibližně 30 provozoven. Některé provozovny již ukončili svou činnost a momentálně společnost XY, s.r.o. čítá zhruba 20 provozoven, které jsou rozmístěny po celé České republice. Některé jsou ve větších městech, některé v menších, tak, aby bylo zastoupení rovnoměrně po celé ČR.

2.3 Konkurenční podniky

Za účelem konkurenčního srovnání byla vybrána společnost Eurovia CS, a.s., kterou lze považovat za jednoho z hlavních konkurentů. Dále byla vybrána společnost Skanska Asfalt, s.r.o., která působí na trhu teprve krátce, nicméně se v průběhu let stává schopnou konkurencí.

2.3.1 EUROVIA CS, a.s.

Společnost EUROVIA CS, a.s. byla založena v roce 1992 v Praze. Od roku 2006 je jejím stoprocentním vlastníkem francouzská společnost Eurovia, která spadá pod světový koncern VINCI. Její odštěpný závod v oblasti Morava se sídlem v Brně je pro sledovanou společnost velkou konkurencí. Společnost EUROVIA CS, a.s., dříve Stavby silnic a železnic, a.s., je jedna z nevýznamnějších stavebních firem v České republice a jedničkou v oblasti dopravního stavitelství. Ve světě má dlouholetou tradici, své služby zákazníkům nabízí již více než 60 let. Skupina je organizována do šesti oblastí na území České a Slovenské republiky. Díky tomuto velkému pokrytí dokáže Skupina EUROVIA CS obsáhnout práce pro větší množství zákazníků najednou. K roku 2016 společnost vykazuje hodnotu obrátu *** mil. Kč a zaměstnává okolo *** zaměstnanců. Ke konci roku 2016 společnost vykazuje hodnotu aktiv *** Kč (EUROVIA CS, 2018).

Základní informace:

Sídlo: Národní 138/10, 110 00 Praha 1

IČ: 45274924

Základní kapitál: 1 400 000 000 Kč

Statutární orgán: Ing. Martin Borovka

Předmět podnikání:

- projektová činnost ve výstavbě,
- opravy silničních vozidel,
- zpracování kamene,
- izolatérství,
- provozování drážní dopravy,
- činnost prováděná hornických způsobem,
- hornická činnost,
- provozování dráhy – vlečky,
- podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady,
- zámečnictví, nástrojářství,
- obráběčství,
- opravy ostatních dopravních prostředků a pracovních strojů,
- provádění staveb, jejich změn a odstraňování,
- klempířství a oprava karoserií,
- montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení a další (JUSTICE, 2018).



Obr. 2: Logo společnosti EUROVIA CS, a.s. (Zdroj: <http://www.eurovia.cz/>)

2.3.2 Skanska Asphalt, s.r.o.

Skanska Asphalt, s.r.o. je jednou z přednějších stavebních a developerských společností v České republice, je dceřinou společností společnosti Skanska, a.s., sídlem v Praze. Byla založena v Ostravě teprve v roce 2011, i přes to si už dokázala vybudovat silné jméno. Společnost buduje, modernizuje a udržuje budovy a infrastrukturu v naší zemi. V rámci ČR provozuje 11 moderních a výkonných obalovacích souprav pro výrobu asfaltových směsí pro hutněné asfaltové vrstvy a jednu obalovací soupravu pro výrobu litých asfaltů. V SR je společnost přímým vlastníkem jedné obalovací soupravy, další tři provozuje ve sdružení. K roku 2016 společnost vykazuje hodnotu obratu *** mil. Kč a zaměstnává okolo *** zaměstnanců. Ke konci roku 2016 společnost vykazuje hodnotu aktiv *** Kč (SKANSKA, 2018).

Základní informace:

Sídlo: Pavelkova 1133/6, Hodolany, 779 00 Olomouc

IČ: 241 23 641

Základní kapitál: 460 200 000 Kč

Statutární orgán: Ing. Jiří Telecký

Předmět podnikání:

- výroba a prodej asfaltových směsí,
- provádění staveb, jejich změn a odstraňování,
- projektová činnost ve výstavbě,
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona (JUSTICE, 2018).



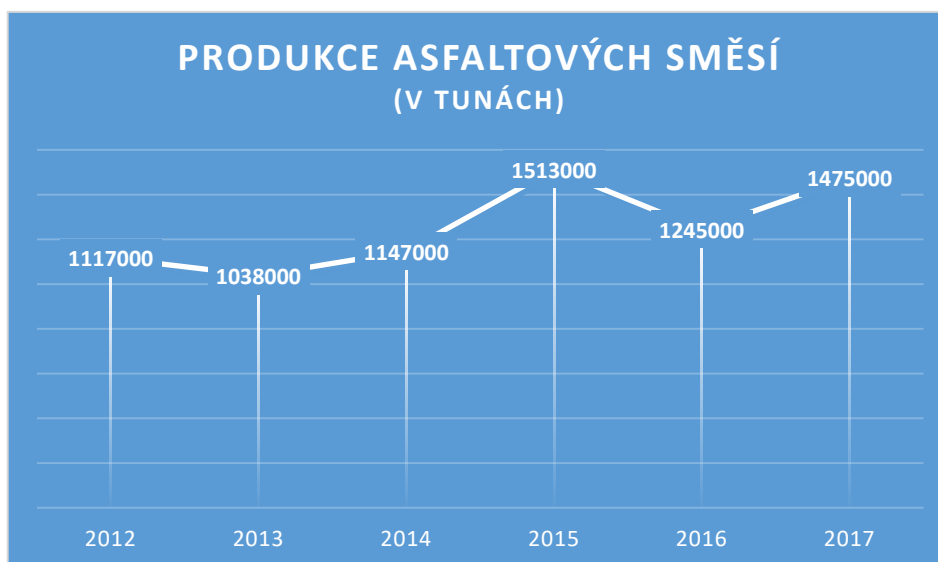
Obr. 3: Logo společnosti SKANSKA Asphalt, s.r.o. (Zdroj: <http://www.skanska.cz/>)

2.4 PESTLE analýza

Metodou PESTLE byla provedena strategická analýza faktorů vnějšího prostředí, které by pro sledovanou společnost mohly znamenat budoucí hrozby nebo příležitosti.

Politické faktory

V letech 2008 - 2009 zasáhla českou republiku celosvětová hospodářská krize, kdy stavebnictví zažilo velký ústup. Tato krize se dotkla spousty stavebních společností a naše sledovaná společnost nebyla výjimkou, jelikož je přímo závislá na stavebních společnostech. Hospodářskou krizí byla společnost zasažena velmi silně. Krize se společnosti dotkla hlavně v letech 2010 – 2013, tedy se zpožděním, což je v oboru stavebnictví normální, neboť se ještě dokončují započaté projekty. Krize způsobila slabou poptávku soukromých investorů a omezené možnosti státního rozpočtu. Společnost tím utrpěla v letech 2012 a 2013 velký pokles produkce asfaltu v řádu sta tisíců tun, a to jsou pro společnost neuvěřitelně velká čísla. Od roku 2014 se situace zlepšovala a produkce asfaltu zaznamenala rostoucí tendenci. Hodnoty produkce asfaltových směsí se od roku 2014 pohybovaly okolo 1 150 tis tun až 1 500 tis. tun, jak můžeme vidět v následujícím grafu.



Graf 1: Vývoj produkce asfaltových směsí společnosti XY, s.r.o. (Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti XY, s.r.o.)

Dalším politickým faktorem, který by mohl ovlivnit sledovanou společnost, je startující soutěž na dostavbu 32 kilometrů dálnice D4 mezi Příbramí a Pískem v odhadované hodnotě 25 miliard korun formou tzv. „PPP“ projektu, kterou vyhlásilo

ministerstvo dopravy dne 14. 05. 2018. PPP, neboli veřejně soukromé partnerství, představuje veřejnou službu, která je financována a provozována prostřednictvím partnerství mezi veřejnou organizací a jedním nebo několika soukromými společnostmi (Víte, jak fungují projekty PPP a EPC?, 2012). Dalo by se tedy říct, že zahrnuje investiční fázi, kdy je konkrétní zařízení pro veřejnou službu, kterou je právě například výstavba dálnice, navrženo, vyrobeno, postaveno a nainstalováno a poté uvedeno do provozu. Následuje provozní fáze, která zahrnuje provoz a údržbu daného zařízení (stejný web). Společnost by se tedy mohla dané soutěže zúčastnit, a pokud by vyhrála, získala by nejen velkou zakázku, ale i vyšší postavení v konkurenčním boji. Dostavba D4 odstartuje nejdříve za dva roky a vítěz soutěže dálnici vyprojektuje, zafinancuje, postaví a po dobu 30 let se o ní bude starat (Asociace pro rozvoj infrastruktury, 2004).

Legislativní faktory

Společnost XY, s.r.o. se musí při výkonu své ekonomické činnosti řídit právním řádem České republiky a legislativy EU. Jedná se především o tyto normy: zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, zákona č.586/1992 Sb., o daních z příjmů, zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích, zákona č.89/2012 Sb., občanský zákoník, zákona č. 262/2006 Sb., zákoník práce, zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, zákona č. 16/1993 Sb., o dani silniční. Společnost musí pečlivě sledovat změny v těchto zákonech, protože tvoří základ ekonomického fungování společnosti. Důležitá změna nastala například v roce 2016, kdy došlo k úpravě účetních výkazů a účtování aktivace. Tato skutečnost se promítla ve změně zákona o účetnictví.

Ekonomické faktory

Společnost XY, s.r.o., jako každá společnost, by měla sledovat jak světovou, tak i českou ekonomiku a její vývoj. Jedná se hlavně o míru inflace, úrokové sazby a jejich výši, měnovou politiku státu, vývoj hrubého domácího produktu a mnohé další faktory. Sledovaná společnost XY, s.r.o. je ovlivněna zejména cenovou hladinou konkurenčních společností. Naopak ovlivňována není hladinou úvěrových úrokových sazeb, protože není zatížena úvěry.

Tab. 3: Vývoj inflace vyjádřený přírůstkem průměrného ročního indexu spotřebitelských cen za období 2012-2017 včetně prognózy pro rok 2019 (Vlastní zpracování dle: Českého statistického úřadu: Inflace, ČNB)

[%]	2012	2013	2014	2015	2016	2017	4/2018	3Q 2019
Míra Inflace	3,3	1,4	0,4	0,3	0,7	2,5	1,8	1,8

Tab. 4: Vývoj nezaměstnanosti za období 2012-2017 včetně prognózy pro další roky (Vlastní zpracování dle: Českého statistického úřadu: Inflace, MPSV: Podíl nezaměstnaných osob)

[%]	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 - 2020
Míra nezaměstnanosti	7,2	6,8	5,9	4,5	3,6	4,3	3,4 – 3,8

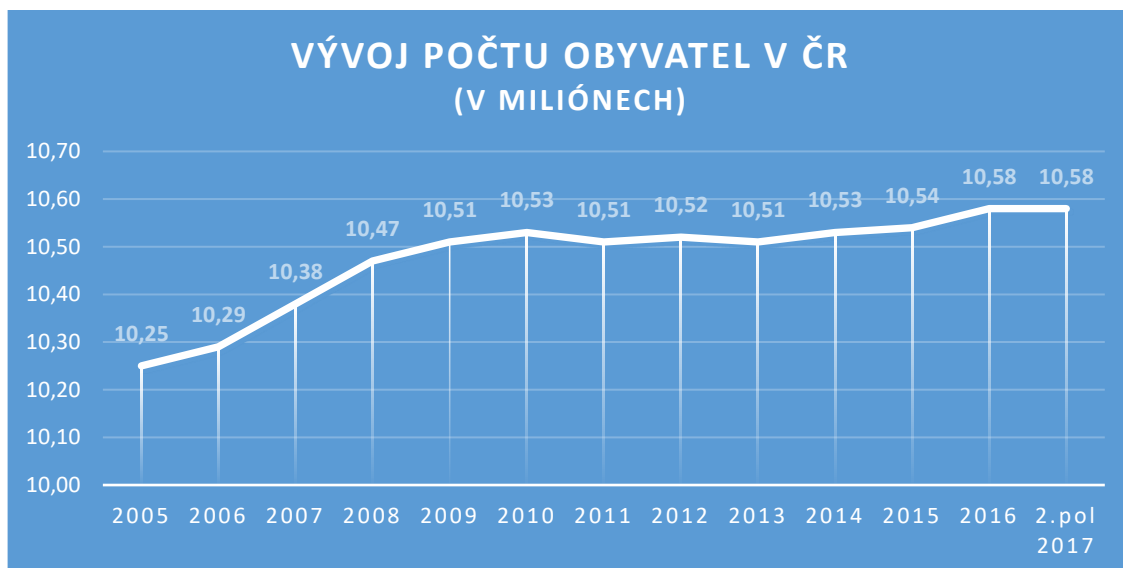
Tab. 5: Vývoj HDP za období 2012-2017 včetně prognózy pro další roky (Vlastní zpracování dle: Českého statistického úřadu: HDP, ČNB: prognóza vývoje HDP)

[%]	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
HDP	-1,2	-0,9	2,0	4,3	2,3	4,6	3,9	3,4

Sociální faktory

Mezi sociální faktory ovlivňující společnost patří především demografický vývoj. Společnost XY, s.r.o. provozuje rovnoměrně po celé ČR, jak už bylo řečeno, přibližně 20 obaloven. Takto rozmístěné obalovny jsou pro společnost velkou výhodou, neboť by se dalo říci, že takto má možnost působit „všude“ a získávat více zakázek a není omezena jen na určitou lokalizaci. Obalovny jsou mimo jiné i ve velkých městech, v jejichž okolí se navíc nachází množství středních i vysokých škol s technickým zaměřením, které ročně vyprodukují kvalifikované pracovníky potřebné pro výrobní střediska.

V následujících grafech je znázorněn vývoj obyvatelstva v ČR a vývoj vzdělání obyvatel ČR.



Graf 2: Vývoj počtu obyvatel v ČR (Vlastní zpracování dle ČSÚ)

První graf analyzuje vývoj počtu obyvatel v ČR. Můžeme vidět, že od roku po současnost vývoj obyvatel zaznamenal rostoucí tendenci. Stavební průmysl je obor, který pro svou činnost potřebuje muže ve věku cca od 18 – 65 let (průměrný věk odchodu do důchodu). V ČR je celkem k 31. 12. 2017 celkem 3 432 245 mužů ve věku od 18 do 65 let, jak ukazuje následující tabulka. Průměrný věk mužů v ČR je 40,8 let.

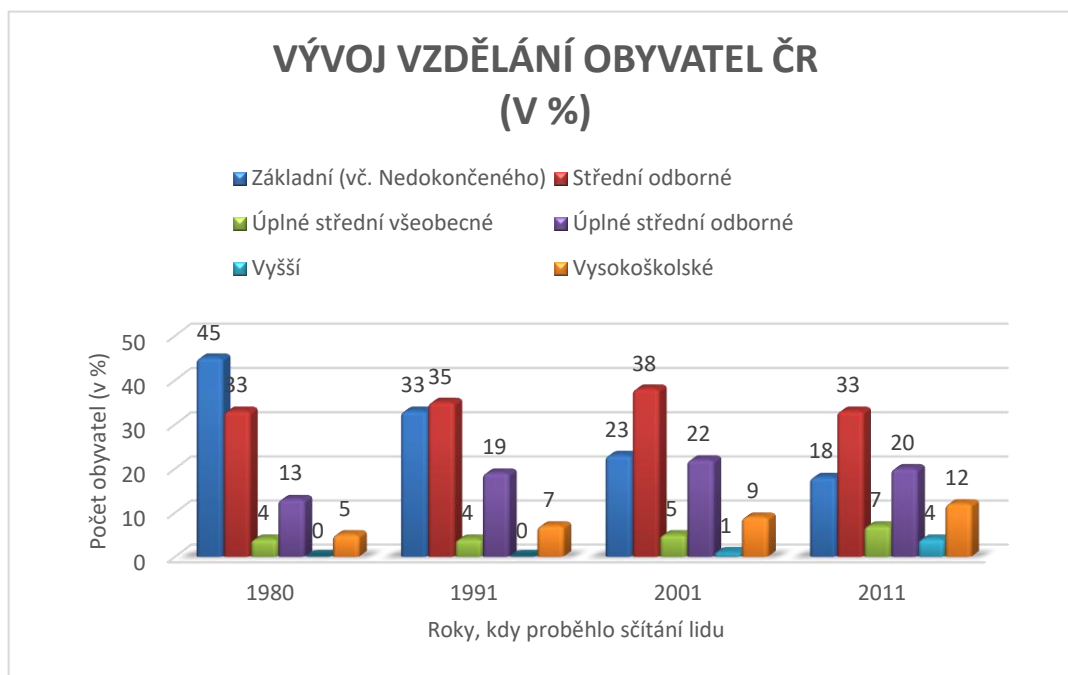
Tab. 6: Analýza počtu mužů v ČR v jednotlivých krajích (Zdroj: Vlastní zpracování dle ČSÚ)

Počet mužů v ČR ve věku 18-65 let k 31. 12. 2017
3 432 245

<i>Praha</i>	419 144	<i>Severo-východ</i>	484 579
<i>Střední Čechy</i>	432 337	<i>Jihovýchod</i>	548 873
<i>Jihozápad</i>	395 407	<i>Střední Morava</i>	393 102
<i>Severo-západ</i>	364 330	<i>Moravsko-slezsko</i>	394 473

Druhý graf ukazuje v letech sčítání lidu procentuální počet obyvatelstva a jejich dosažené vzdělání. Pro stavební firmy jsou důležité hlavně odborné střední školy zaměřené na technické obory, jež můžeme zařadit do kategorie škol „Střední odborné“ a „Úplné střední odborné“. V grafu můžeme vidět, že hodnoty těchto kategorií jsou poměrně vysoké a mají rostoucí tendenci, tzn., že v ČR pravděpodobně nehrozí nedostatek odborných pracovníků. Z grafu je jasná rostoucí tendence obyvatelstva

s vysokoškolským vzděláním, které je důležité pro zastoupení ekonomických a vedoucích pracovníků ve společnostech.



Graf 3: Vývoj vzdělání obyvatel ČR. (Vlastní zpracování dle ČSÚ)

Technologické faktory

Technologickými faktory jsou myšleny zejména nové a moderní technologie, podpora výzkumu a vývoje a zvyšování technologické úrovně. Současnost nabízí supermoderní technologie, vědecké výzkumy jdou neustále kupředu. V dnešní době obrovského konkurenčního boje je nezbytnou nutností konkurenceschopnosti vlastnit co nejmodernější technické vybavení. Společnost XY., s.r.o. také nezhálí, každoročně investuje nemalé částky do nového vybavení. Například v roce 2016 provedla společnost mimo jiné větší investice do nákupu asfaltových nádrží pro několik svých poboček v ČR. V roce 2015 provedla nákup jeřábu na třídící zařízení, investovala do nového sušícího bubnu, nových buňkovišť a kontejnerů a do ploch pro vstřikování koreb. Společnost také spolupracuje s nejmenovaným stavebním koncernem ve sféře výzkumu a vývoje v laboratořích, kde jsou společně řešené vývojové úkoly zaměřeny na zlepšení technologických a kvalitativních schopností asfaltových směsí, jako například prodloužení odolnosti proti agresivním a mechanickým vlivům. Společnost se také zabývá zaváděním a rozvojem technologií pro zpracování asfaltového recyklátu zpět při výrobě asfaltových směsí a projekty pro snížení teploty zpracovávané asfaltové směsi.

Ekologické faktory

V současné době je kladen obrovský důraz na ekologické chování firem. Společnosti jsou nuceny dodržovat velké množství ekologických norem. Činnost společnosti je poskytována v souladu s platnými právními požadavky v oblasti ochrany životního prostředí. Společnost XY, s.r.o. systematicky zvyšuje kvalitu vyráběných směsí a přitom zachovává vysokou stabilitu jakosti. V oblasti ochrany životního prostředí má za cíl minimalizovat eventuální havárie a jejich dopady vůči životnímu prostředí zajištěním účinné prevence a rychlé a správné reakce na vzniklé nehody. Společnost se snaží maximálně eliminovat aspekty, mezi které patří produkce znečištění ovzduší v rámci výroby asfaltových směsí a oblast vypouštění odpadních vod. Společnost je také držitelem certifikátu systému environmentálního managementu ČSN EN ISO 14001:2005.

Právní normy, které je společnost XY, s.r.o. povinna dodržovat jsou: zákon č. 17/1992 Sb., o životním prostředí, zákon č. 185/2001 Sb., o odpadech a změně některých dalších zákonů, nařízení Evropské unie a jiné.

2.5 Porterova analýza

Tato kapitola bude obsahovat analýzu oborového odvětví společnosti prostřednictvím Porterova modelu pěti sil.

Hrozba vstupu nových konkurentů

Společnost je soustředěna především na výrobu asfaltových směsí a jeho zpracování. Jedná se tedy o zpracovatelský průmysl, a v tomto odvětví je v ČR poměrně velká a silná konkurence. ČR patří mezi země s nejvyšším podílem celkového zpracovatelského průmyslu na HPH, v rámci zemí EU 28 je zařazena hned za Irskem. V ČR se celkově ZP rozvíjí dynamicky, to potvrzuje i růst jeho podílu na tvorbě HPH, jež v roce 2016 dosáhl 27,1 % při meziročním zvýšení o 0,3 p. b. Co se týče počtu podniků, i přes ekonomickou recesi meziročně narůstal počet subjektů ve zpracovatelském průmyslu, výjimkou byl rok 2013. Ovlivnilo to dramatické snížení nezaměstnanosti, kdy určitá část zaměstnanců, která přišla o zaměstnání, začala podnikat. Rok 2016 přinesl oproti roku 2008 o 27 876 podniků více. Tento nárůst způsobil hlavně rozmach mikro podniků. V roce 2016 počet podniků přesáhl úroveň roku 2012, která byla počtem podniků prozatím

nejvyšší, kdy v roce 2012 byl počet podniků 173 889 a v roce 2016 byl počet podniků 177 125. Dá se tedy předpokládat budoucí růst mikro podniků (Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2016, 2005, s. 37).

Pokud se zaměříme přímo na odvětví výroby rafinovaných ropných produktů, v našem případě konkrétně asfaltových směsí, v ČR je 18 společností, které se na tuto činnost specializují. Je to velmi specifický obor ve zpracovatelském odvětví, který je závislý především na státním sektoru a soukromých investorech. Pokud by chtěl někdo vstoupit do tohoto odvětví, kde už tak je konkurence poměrně vysoká vzhledem k silné specifické činnosti, musel by mít především dostatečné množství kapitálu pro financování své činnosti a nejmodernější vybavení, aby obstál v konkurenčním prostředí. Nicméně v tomto případě hrozba vstupu nových konkurentů není nijak závažná, právě kvůli silnému specifiku oboru. Většinou jsou tyto společnosti součástí nějakých nadřazených společností a koncernů.

Konkurence mezi stávajícími podniky

V oblasti výroby asfaltových směsí má společnost hlavního konkurenta společnost EUROVIA CS, a.s., která je známá dlouholetou tradicí a na trhu si drží své čestné místo. Společnost má ale širší okruh podnikání, než sledovaná společnost, která se specializuje především na tuto konkrétní činnost. V současné době zaměstnává přibližně 1 645 osob. Jedná se tedy o mnohem větší společnost, než naše sledovaná, která má pouze 120 zaměstnanců. Dalším konkurentem, který působí na trhu teprve od roku 2011, ale již už má své jméno, je společnost SKANSKA Asphalt, s.r.o., která se soustředí, stejně jako sledovaná firma, také pouze na výrobu asfaltových směsí. Spadá pod nadřazenou mezinárodní stavební společnost SKANSKA, která má dlouholetou tradici a sídlí ve Švédsku. Její počet zaměstnanců je v rozmezí 50-99 osob. Mezi další hlavní konkurenty patří například společnost Obalovna Colas, a.s. nebo společnost Swietelsky Stavební, s.r.o.

Vyjednávací síla kupujících

Společnost se musí soustředit primárně na kvalitu produkovaných asfaltových směsí, jakožto její hlavní činnosti, která jí přináší největší podíl na zisku. Díky tomu může získávat více zakázek a zamezí tím u stávajících zákazníků potřebu přechodu ke konkurenci. Poměr hlavních odběratelů společnosti je následující: 80 – 85 % tvoří

nadřazený stavební koncern, zbylých 15 – 20 % tvoří cizí odběratelé, jako jsou soukromí investoři a cizí společnosti. Společnost tedy vyrábí převážně pro vlastní koncern.

Vyjednávací síla dodavatelů

Společnost je velmi závislá na svých dodavatelích ropy. V ČR jsou dva ropovody. Z východu do ČR proudí ropa z Ruska plynovodem Družba a ze západu plynovodem IKL. Společnost a její výsledek hospodaření jsou především ovlivňovány vývojem cen ropy na celosvětových trzích s ropou, vývoj kotací cen HFO na evropské burze a na ně navázané ceny asfaltů a konkurenční tlak na nízké ceny při získávání zakázek.

Hrozba substitutů

Substituty jsou jakékoliv produkty, kterými může odběratel nahradit společností nabízený výrobek. Hrozba substitutů v oboru výroby rafinovaných produktů, konkrétně asfaltových směsí, je ojedinělá, jelikož není k dispozici látka, která by dokázala nahradit ropu. Navíc ropa je neobnovitelným zdrojem, tudíž s každým barelem její množství ve světě klesá. Je jen otázkou času, kdy zásoby ropy dojdou, a bude muset být nahrazena jinou látkou. Nicméně toto je otázkou daleké budoucnosti, v současné době hrozbou může být maximálně konkurenční vynález v podobě lepších a odolnějších asfaltových směsí.

2.6 Analýza absolutních ukazatelů

Tato kapitola se zabývá zhodnocením jednotlivých položek výkazu rozvahy a výkazu zisku a ztráty pomocí horizontální a vertikální analýzy, kdy jsou poměřovány změny v letech v částkách i v procentech a je vyjádřen podíl jednotlivých položek rozvahy.

2.6.1 Horizontální analýza a vertikální analýza

Prostřednictvím horizontální a vertikální analýzy jsou zjištěny vývojové trendy jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Vypočtena je jak absolutní meziroční změna, tak procentní meziroční změna položek výkazů.

Horizontální a vertikální analýza aktiv

Tab. 7: Horizontální analýza aktiv v letech 2012 až 2016 v tis. Kč. (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti XY,s.r.o.)

V tis. Kč	2012-2013		2013-2014		2014-2015		2015-2016	
	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna
AKTIVA CELKEM	-55 460	-7,26%	68 911	9,73%	225 707	29,05%	9 948	0,99%
Dl. majetek	-57 406	-10,39%	-73 144	-14,78%	-40 660	-9,64%	-24 513	-6,43%
Dl. Nehmotný majetek	0	0,00%	-4	-100,00%	0	0,00%	0	0,00%
Dl. Hmotný majetek	-58 558	-12,28%	-73 140	-17,48%	-40 660	-11,78%	-24 513	-8,05%
Dl. Finanční majetek	1 152	1,53%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Oběžná aktiva	2 211	1,05%	142 352	66,99%	266 113	74,99%	33 896	5,45%
Zásoby	-4 545	-8,55%	285	0,59%	8 570	17,54%	5 362	9,33%
Krátkodobé pohledávky	6 679	4,26%	139 831	85,67%	240 043	79,20%	31 236	5,75%
Krátkodobý finanční majetek	80	12,88%	-220	-31,38%	-84	-17,46%	32	8,06%
Časové rozlišení	-265	-26,85%	-297	-41,14%	254	59,76%	565	83,21%

Tab. 8: Vertikální analýza aktiv v letech 2012 až 2016 v tis. Kč. (Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti XY, s.r.o.)

[%]	2012	2013	2014	2015	2016
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pohledávky za upsaný kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dl. majetek	72,33%	69,88%	54,28%	38,00%	35,21%
Dl. Nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dl. Hmotný majetek	62,45%	59,07%	44,42%	30,37%	27,65%
Dl. Finanční majetek	9,88%	10,81%	9,85%	7,64%	7,56%
Oběžná aktiva	27,54%	30,00%	45,67%	61,93%	64,67%
Zásoby	6,96%	6,86%	6,29%	5,73%	6,20%
Krátkodobé pohledávky	20,50%	23,05%	39,00%	54,16%	56,71%
Peněžní prostředky	0,08%	0,10%	0,06%	0,04%	0,04%
Časové rozlišení	0,13%	0,10%	0,05%	0,07%	0,12%

Celkově společnost ve sledovaném období 2012-2016 vykazovala rostoucí tendenci aktiv. Největší navýšení celkových aktiv nastalo v roce 2015 o 29,25%, a to z hodnoty 777 047 tis. Kč na hodnotu 1 002 754 tis. Kč. Toto bylo způsobeno vysokým nárůstem oběžných aktiv, které v roce 2015 narostly o 74,99 % z původní hodnoty 354 860 tis. Kč na hodnotu 620 973 tis. Kč. V tomto roce tvořily oběžná aktiva větší polovinu celkových aktiv, a to přesně 61,93% a v roce 2016 jejich podíl v celkových aktivech ještě vzrostl na 64,67%.

Vysoký nárůst oběžných aktiv v letech 2014 a 2015 byl způsoben hlavně velkým růstem krátkodobých pohledávek, které ve sledovaném období zaznamenaly rostoucí trend. Krátkodobé pohledávky v roce 2014 vzrostly o 85,67 % z hodnoty 163 219 tis. Kč na hodnotu 303 050 tis. Kč. V roce 2015 dále velmi rostly, a to o dalších téměř 80 %. Jejich podíl v celkových aktivech se tak zvýšil, kdy v roce 2014 krátkodobé pohledávky tvořily 39 % celkových aktiv a v roce 2015 54,16 %, což je o 15 % více. V roce 2012 krátkodobé pohledávky tvořily pouze 20,5 % celkových aktiv, což bylo nejméně za sledované období.

Zásoby v celém sledovaném období oscilují okolo hodnot 5,73 % - 6,96 % z celkových aktiv. Společnost tedy udržuje zásoby v přibližně stejné míře v poměru k celkovým aktivům.

Krátkodobý finanční majetek zaznamenal kolísavou tendenci. V roce 2013 vzrostl o 12,88 % oproti roku 2012, v roce 2014 však klesl o 31,38 %. Důvodem mohly být provedené investice společnosti v roce 2013, a to pořízení nových asfaltových nádrží. Od roku 2016 začal krátkodobý finanční majetek opět růst, a to o 8,06 % oproti roku 2015. Nicméně peněžní prostředky tvoří minimum celkových aktiv. Hodnoty položek oscilují okolo velmi nízkých hodnot, a to 0,04 % - 0,1 % ve sledovaném období.

Dlouhodobý majetek naopak zaznamenal klesající tendenci, kdy od roku 2012 s hodnotou 552 312 tis. Kč postupně klesal a v roce 2016 byla jeho hodnota 356 589 tis. Kč. To bylo způsobeno hlavně poklesem dlouhodobého hmotného majetku.

Horizontální a vertikální analýza pasiv

Tab. 9: Horizontální analýza pasiv v letech 2012 až 2016 v tis. Kč. (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti XY,s.r.o.)

V tis. Kč	2012-2013		2013-2014		2014-2015		2015-2016	
	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna
PASIVA CELKEM	-55 460	-7,26%	68 911	9,73%	225 707	29,05%	9 948	0,99%
Vlastní kapitál	72 212	13,02%	62 837	10,03%	115 708	16,78%	50 926	6,32%
Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Kapitálové fondy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Fondy ze zisku	0	0,00%	0	0,00%	-22	-1%	-35	-1,61%
HV minulých let	69 035	14,58%	18 212	3,36%	41 838	7,46%	90 729	15,06%
HV běžného UCE období	3 177	4,60%	44 625	61,80%	73 892	63,24%	-39 768	-20,85%
Cizí zdroje	-127 672	-61,08%	6 074	7,47%	109 999	125,81%	-40 978	-20,76%
Rezervy	-884	-2,13%	3 407	8,40%	81 189	184,61%	-19 484	-15,57%
Dlouhodobé závazky	-102 024	-98,44%	-1 612	-100%	0	0,00%	0	0,00%
Krátkodobé závazky	-24 764	-38,73%	4 279	10,92%	28 810	66,30%	-21 494	-29,74%
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Časové rozlišení	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

Tab. 10: Vertikální analýza pasiv v letech 2012 až 2016 v tis. Kč. (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti XY,s.r.o.)

[%]	2012	2013	2014	2015	2016
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	72,63%	88,51%	88,74%	80,31%	84,60%
Základní kapitál	1,31%	1,41%	1,30%	0,99%	0,99%
Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Fondy ze zisku	0,29%	0,31%	0,28%	0,22%	0,22%
HV minulých let	61,99%	76,60%	72,14%	60,08%	68,45%
HV běžného UCE období	9,04%	10,20%	15,04%	19,02%	14,91%
Cizí zdroje	27,37%	11,49%	11,25%	19,69%	15,45%
Rezervy	5,42%	5,73%	5,66%	12,48%	10,44%
Dlouhodobé závazky	13,57%	0,23%	0%	0%	0%
Krátkodobé závazky	8,37%	5,53%	5,59%	7,21%	5,01%
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Časové rozlišení	0,13%	0,10%	0,05%	0,07%	0,12%

Vývoj pasiv byl ve sledovaném období 2012 až 2016 přímo úměrný vývoji aktiv na základě vztahu aktiv a pasiv, kdy suma aktiv se rovná sumě pasiv. Pasiva tedy také zaznamenala celkový růst. Podíl vlastního kapitálu v celkových pasivech během sledovaného období 2012 až 2016 osciloval kolem hodnot 70 – 80 %, přičemž nejvyšší byl v roce 2014 s hodnotou mírně nad 650 milionů Kč. Cizí zdroje tvořily na začátku sledovaného období v roce 2012 necelých 30 % celkových pasiv a postupně se snižovaly, kdy na konci sledovaného období se snížily o téměř 50 % oproti roku 2012.

Základní kapitál ani kapitálové fondy ve sledovaném období nezaznamenaly žádnou změnu. Výrazný nárůst zaznamenal výsledek hospodaření v roce 2014 a 2015, což souvisí již se zmíněným poklesem cen ropy a také vyšší produkcí asfaltových směsí. Poptávka po ropě byla v roce 2014 mnohem nižší, než její nabídka. Z tohoto důvodu se snížily ceny ropy, kdy do roku 2014 se ceny ropy držely hodně vysoko kvůli velké spotřebě, a to více než \$100 (přibližně 2 200 Kč) za barel. V období 2005 – 2011 totiž spotřeba ropy a poptávka po ní rychle narůstala, tudíž nastal boom v nekonvenční těžbě ropy. Nicméně skutečná poptávka byla mnohem nižší, než očekávaná poptávka, i přesto produkce stále rostla, a to způsobilo postupný rapidní pokles cen ropy (oenergetice.cz, 2018). Co se týče vyšší produkce asfaltových směsí, v roce 2014 bylo vyprodukováno celkem 1 147 137 tun asfaltových směsí a v roce 2015 společnost vyprodukovala o téměř 32 % směsí více, než v roce 2014.

Dlouhodobé závazky byly v průběhu let 2013 a 2014 splaceny, kdy v roce 2013 poklesly o 98 % oproti roku 2012 a v roce 2014 poklesly o 100 % oproti roku 2013. V dalších letech společnost neměla žádné dlouhodobé závazky.

Zajímavý vývoj byl zaznamenán u krátkodobých závazků a to v podobně velkého kolísání. V roce 2013 krátkodobé závazky poklesly o téměř 40 % na hodnotu 39,2 milionů Kč, v roce 2014 naopak vzrostly o necelých 11 %. V roce 2015 vzrostly až na hodnotu 72,26 milionů Kč oproti roku 2014, tedy přesně o 66,3 %. Dále v roce 2016 klesly o necelých 30 %. I přes tyto výkyvy krátkodobé závazky stále oscilují kolem hodnot 5-8 % z celkových pasiv.

Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tab. 11: Horizontální analýza VZZ v letech 2012 až 2016 v tis. Kč. (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti XY,s.r.o.)

V tis. Kč	2012-2013		2013-2014		2014-2015		2015-2016	
	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-158 664	-10,53%	110 381	8,19%	155 305	10,65%	-436 139	-27,03%
Výkonová spotřeba	-164 176	-12,58%	80 102	7,02%	24 233	1,98%	-297 392	-23,88%
Spotřeba mtr. a energie	-156 906	-12,96%	76 807	7,29%	17 140	1,52%	-284 501	-24,78%
Služby	-7 270	-7,69%	3 295	3,78%	7 093	7,83%	-12 891	-13,20%
Osobní náklady	4 609	8,34%	-1 617	-2,70%	9 326	16,01%	5 498	8,14%
Odpisy	7 548	10,51%	-3 555	-4,48%	-16 559	-21,85%	-13 033	-22,00%
Ostatní provozní výnosy	-2 066	-17,94%	-3 963	-41,95%	804	14,66%	-485	-7,71%
Provozní VH	476	0,64%	26 442	35,09%	63 026	61,92%	-31 244	-18,96%
Ostatní finanční výnosy	215	-120,11%	-32	-88,89%	58	1450 %	-44	-70,97%
Ostatní finanční náklady	-213	-10,91%	-223	-12,82%	27	1,78%	-602	-38,99%
Finanční VH	3 297	45,28%	23 953	226,44 %	23 013	66,64%	-14 321	-24,89%
Daň z příjmů	596	4,54%	5 770	42,06%	12 147	62,33%	-5 797	-18,33%
VH po zdanění	3 177	4,60%	44 625	61,80%	73 892	63,24%	-39 768	-20,85%
Čistý obrat za účetní období	-160 605	-10,47%	126 529	9,21%	179 149	11,94%	-451 546	-26,89%

Tab. 12: Horizontální analýza VZZ v letech 2012 až 2016 v tis. Kč. (Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti XY,s.r.o.)

[%]	2012	2013	2014	2015	2016
SUMA TRŽEB	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Výkonová spotřeba	86,65%	84,67%	83,75%	77,19%	80,53%
Spotřeba mtr a energie	80,38%	78,20%	77,54%	71,14%	73,33%
Služby	6,27%	6,47%	6,21%	6,05%	7,20%
Osobní náklady	3,67%	4,44%	3,99%	4,19%	6,20%
Odpisy	4,77%	5,89%	5,20%	3,67%	3,92%
Ostatní provozní výnosy	0,76%	0,70%	0,38%	0,39%	0,49%
Provozní VH	4,97%	5,59%	6,98%	10,21%	11,34%
Ostatní finanční výnosy	-0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní finanční náklady	0,13%	0,13%	0,10%	0,10%	0,08%
Finanční VH	0,48%	0,78%	2,37%	3,57%	3,67%
Daň z příjmů	0,87%	1,02%	1,34%	1,96%	2,19%
VH po zdanění	4,58%	5,36%	8,01%	11,82%	12,82%
Čistý obrat za účetní období	101,81%	101,88%	102,85%	104,05%	104,24%

V horizontální analýze výkazu zisku a ztrát si nejprve můžeme všimnout kolísavého vývoje tržeb z prodeje výrobků a služeb, kdy tržby nejprve v roce 2013 poklesly o 10,53 %, poté v letech 2014 a 2015 nepatrně vzrostly, přičemž v následujícím roce klesly o 27 %. Důvodem poklesu tržeb v posledním sledovaném roce je hlavně celkový pokles objemu veřejných zakázek.

Hlavní podíl celkových tržeb tvoří výkonová spotřeba, jejíž hodnoty kolísají okolo 80 %, a dále spotřeba materiálu a energie, kde se hodnoty pohybují v rozmezí 70 až 80 %.

Jak už bylo zmíněno, v roce 2014 bylo vyprodukováno celkem 1 147 137 tun asfaltových směsí a v roce 2015 společnost vyprodukovala o téměř 32 % směsí více, než v roce 2014. Toto velmi ovlivnilo vývoj výsledku hospodaření. Výsledek hospodaření vzrostl v roce 2014 o necelých 60% a v následujícím roce o 63 %. V roce 2016 výsledek hospodaření naopak poklesl o 20 % oproti roku 2015, a to kvůli kolísání cen ropy a tedy i asfaltových pojiv používaných při výrobě asfaltových směsí a celkovým poklesem objemu veřejných zakázek.

Dalšími složkami, které tvoří zbylá procenta, jsou hlavně služby, osobní náklady, odpisy, provozní výsledek hospodaření, finanční výsledek hospodaření a výsledek hospodaření po zdanění. Podíl služeb se pohybuje během sledovaného období okolo 6 %, v roce 2016 nepatrně vzrostl na 7,2 %, nicméně oproti roku 2015 se jejich hodnota snížila o 13,22 %. Provozní výsledek hospodaření během sledovaného období rostl, v roce 2016 však klesl o 18 %, i když v tomto roce tvořil 11 % celkových tržeb, což bylo nejvíc za sledované období. Finanční výsledek hospodaření během sledovaného období rostl, v roce 2016 klesl o 25 % oproti roku 2015.

2.7 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou taktéž označovány jako fondy finančních prostředků, protože slouží primárně pro stanovení schopnosti společnosti platit své závazky.

Tab. 13: Analýza rozdílových ukazatelů (Vlastní zpracování dle výročních zpráv XY, s. r.o. 2012-2016)

Rozdílové ukazatele	V tis. Kč				
	2012	2013	2014	2015	2016
ČPK - manažerský přístup	146 356	173 331	311 404	548 707	604 097
<i>Podíl k aktivům</i>	<i>19,17 %</i>	<i>24,48 %</i>	<i>40,07 %</i>	<i>54,72 %</i>	<i>59,65 %</i>
ČPP	-166 956	-40 088	-42 975	-71 869	-50 343
ČPPFF	93 223	124 743	260 075	471 224	523 986

Z tabulky je možné vyčíst, že společnost si vede poměrně dobře a má dostatek finančních prostředků k zajištění a financování své běžné činnosti, až na ukazatel ČPP, tedy čisté pohotové prostředky, který je po celé sledované období záporný, to znamená, že společnost by nedokázala zaplatit své okamžitě splatné závazky z pohotových finančních prostředků.

Ukazatel ČPK vykazuje po celé sledované období rostoucí tendenci. Čistý pracovní kapitál by měla společnost chápat jako tzv. „cash pile“, tedy finanční polštář, pro případ mimořádných a nečekaných výdajů. Tato společnost splňuje, jelikož vychází kladné hodnoty, které se navíc s průběhem let zvyšují. Zvyšuje se i podíl k aktivům, kdy v roce 2012 ČPK tvořil pouze 19,17 % celkových aktiv, ale v roce 2015 a 2016 vzrostl nad 50 % celkových aktiv. Významným skokem byl rok 2014, kdy ČPK vzrostl o necelou polovinu z hodnoty 173 331 tis. Kč na hodnotu 311 404 tis. Kč. Tento růst byl ovlivněn především výrazným růstem krátkodobých pohledávek o 85,67 %, tedy o 139 831 tis. Kč.

Hodnoty čistých pohotových prostředků jsou v celém sledovaném období záporné. V roce 2012 je hodnota nejnižší, tj. -166 956 tis. Kč. Znamená to, že pokud by společnost musela zaplatit své okamžitě splatné závazky pomocí pohotových finančních prostředků, tj. peněžních prostředků v pokladně a na účtech, neměla by dostatek financí k jejich zaplacení. V letech 2013 a 2014 se situace velmi zlepšila. V roce 2013 ukazatel ČPP vzrostl o 126 868 tis. Kč, tedy o 76 %, na hodnotu -40 088 tis. Kč. I když vzrostl o značnou částku, stále jsou hodnoty ukazatele záporné. Rok 2015 zaznamenal pokles ukazatele na hodnotu -71 869 tis. Kč. Záporné hodnoty jsou způsobeny hlavně tím, že společnost disponuje poměrně nízkými aktivy uloženými v peněžních prostředcích v pokladnách

a na účtech, a hodnoty krátkodobých závazků je výrazně převyšují. Nicméně společnost disponuje poměrně vysokými pohledávkami oproti krátkodobým závazkům.

Ukazatel ČPPFF má stejně jako ukazatel ČPK rostoucí tendenci. Ve sledovaném období je nejnižší hodnota ukazatele v roce 2012 s hodnotou 93 223 tis. Kč, která postupně roste až na nejvyšší hodnotu v roce 2016, a to 523 989 tis. Kč. Největší zlom nastal v roce 2014, kdy hodnota ukazatele vzrostla o více než 100 % z hodnoty 124 743 tis. Kč na hodnotu 260 075 tis. Kč. Příčinou tohoto růstu byly hlavně krátkodobé pohledávky, které vzrostly o 139 831 tis. Kč, tj. o 85,67 %.

2.8 Analýza poměrových ukazatelů

Díky poměrovým ukazatelům získá společnost rychlý a snadný náhled na finanční situaci podniku, respektive finanční zdraví podniku. Proto jsou poměrové ukazatele považovány za základní nástroje finanční analýzy podniku. Ukazatele budou srovnávány s konkurenčními podniky Eurovia CS, a.s. a Skanska Asphalt, s.r.o., které se dají považovat za silné konkurenční společnosti.

2.8.1 Analýza rentability

Prostřednictvím ukazatelů rentability byla vyhodnocena ziskovost společnosti dle jednotlivých kritérií.

Tab. 14: Ukazatel ROCE a oborových průměrů (Vlastní zpracování dle výkazů společností XY, s. r.o., EUROVIA CS, a.s. a Skanska Asphalt, s.r.o. a statistiky MPO Finanční podnikové sféry 2012-2016)

Rentabilita celkového investovaného kapitálu	[%]				
	2012	2013	2014	2015	2016
ROCE	11,74	12,85	18,58	23,90	18,38
<i>Oborový průměr</i>	8,06	1,51	1,27	4,46	8,20
Eurovia CS, a.s.	22,37	22,08	7,97	9,95	26,58
Skanska Asphalt, s.r.o.	-0,01	3,09	-0,43	9,42	2,35

Ukazatel ROCE ve sledovaném období vykazuje nejprve rostoucí tendenci, v posledním roce, tj. 2016, se však opět snížil. Nejvyšší hodnota byla zjištěna v roce 2015, kdy rentabilita investovaného kapitálu dosahovala 23,9%. To tedy znamená, že vlastníci a věřitelé cizího kapitálu z každé jedné koruny investovaného kapitálu získají 23,9 haléřů. Nejnižší hodnoty ukazatel dosahoval v letech 2012 a 2013, a to 11,74 % a 12,85 %. V roce

2012 byl výsledek hospodaření před zdaněním nejnižší s hodnotou 82 156 tis. Kč a v roce 2013 pouze o 3 773 tis. Kč vyšší, tj. o 4,5%. V roce 2012 společnost také disponovala nejvyšší hodnou dlouhodobých cizích zdrojů za sledované období, tj. 103 636 tis. Kč. V následujícím roce dlouhodobé závazky rapidně klesly, a to o necelých 95%. V roce 2014 byly dlouhodobé závazky plně splaceny a to velmi kladně ovlivnilo ukazatel ROCE. Od roku 2014 společnost prozatím nedisponuje dlouhodobými závazky. Zajímavé je srovnání s konkurenční firmou Eurovia CS. V roce 2012 a 2013 měla společnost Eurovia ukazatel vyšší průměrně o hodnotu 10, kdy v roce 2013 sledovaná firma dosahovala hodnoty 12,85 a Eurovia 22,08. V následujícím roce se však situace změnila, sledovaná společnost nabyla hodnoty 18,58, kdežto hodnota ukazatele u Eurovie klesla na 7,97. V roce 2015 byl rozdíl ještě vyšší, kdy společnost XY dosáhla hodnoty 23,90 a Eurovia 9,95, tj. rozdíl o 13,95, tedy o 3,34 více, než v roce 2014. V roce 2016 se situace zase obrátila, kdy společnost Eurovia nabyla hodnotu 26,58, což bylo o 8,2 více, než u společnosti XY. Tyto rozdíly byly způsobeny hlavně rapidním kolísáním výsledku hospodaření před zdaněním u společnosti Eurovia, kdy v letech 2014 a 2015 klesl oproti předchozím rokům o téměř 70%., v roce 2016 však společnost zaznamenala naopak vysoký nárůst.

Jelikož společnost Skanska Asphalt se pohybuje na trhu teprve od poloviny roku 2011, nezaznamenala v roce 2012 žádný zisk, naopak zaznamenala ztrátu v řádu desítek tisíc korun, proto byl její ukazatel záporný, stejně tak v roce 2014. Hodnoty ukazatele byly kolísavé, kdy v roce 2013 ze ztráty ukazatel narostl na hodnotu 3,09 a v následujícím roce zase klesl pod 0. Od roku 2015 již společnost nebyla ve ztrátě a její ukazatel byl v roce 2015 srovnatelný s hodnotou 9,42 u Eurovie, která měla hodnotu ukazatele 9,95.

Tab. 15: Ukazatel ROA a oborových průměrů (Vlastní zpracování dle výkazů společností XY, s. r.o., EUROVIA CS, a.s. a Skanska Asphalt, s.r.o. a statistiky MPO Finanční podnikové sféry 2012-2016)

Rentabilita aktiv	[%]				
	2012	2013	2014	2015	2016
ROA	10,76	12,13	17,54	22,18	17,46
<i>Oborový průměr</i>	5,97	1,06	0,27	4,01	5,87
Eurovia CS, a.s.	7,96	7,40	2,62	3,11	11,77
Skanska Asphalt, s.r.o.	-0,01	2,64	-0,39	7,78	1,99

Rentabilita aktiv, jakožto klíčový ukazatel rentability, je po celé období minimálně 2krát vyšší než oborový průměr, kdy se hodnoty oborového průměru pohybují v rozmezí

hodnot 0,27 – 5,97 a hodnoty sledované společnosti v rozmezí hodnot 10,76 – 22,18. V roce 2015 byly rozdíly největší, a to přesně o 18,17, kdy sledovaná společnost dosáhla hodnoty 22,18, a oborový průměr byl 4,01. Hodnoty konkurenční společnosti Eurovia jsou v průběhu sledovaných let k oborovému průměru nejbližší. Společnost XY, s.r.o. vykazuje nejvyšší hodnotu v roce 2015, kdy ukazatel ROA dosahuje hodnoty 22,18%. V tomto stejném roce dosahuje konkurenční firma Eurovia hodnoty pouze 3,11% a v roce 2014 dokonce jen 2,62%. Tato nízká hodnota u konkurenční firmy je zapříčiněna výrazným poklesem výsledku hospodaření před zdaněním, a to z hodnoty 720 012 tis. Kč na hodnotu 223 252 tis. Kč v roce 2014. Naopak sledovaná společnost XY, s.r.o. vykazovala v roce 2015 nejvyšší hodnotu zisku před zdaněním, a to 222 363 tis. Kč oproti minulým letem.

Tab. 16: Ukazatel ROE a oborových průměrů (Vlastní zpracování dle výkazů společností XY, s.r.o., EUROVIA CS, a.s. a Skanska Asphalt, s.r.o. a statistiky MPO Finanční podnikové sféry 2012-2016)

Rentabilita vlastního kapitálu	[%]				
	2012	2013	2014	2015	2016
ROE	12,45	11,52	16,94	23,68	17,63
<i>Oborový průměr</i>	9,08	18,46	0,86	4,03	7,22
Eurovia CS, a.s.	26,04	26,93	9,16	9,25	28,03
Skanska Asphalt, s.r.o.	0	3	0	8	2

Co se týče hodnot ukazatele ROE, hodnoty konkurenční společnosti Eurovia se pohybují poměrně vysoko nad oborovým průměrem. Důvodem jsou vysoké hodnoty vlastního kapitálu společnosti, které celkově vykazují rostoucí tendenci. Naše sledovaná společnost si ve srovnání s oborovým průměrem vedla velmi dobře, nejlépe si vedla v roce 2015, kdy ukazatel ROE dosáhl hodnoty 23,68%. V tomto roce společnost disponovala nejvyšší hodnotou vlastního kapitálu, a to 805 321 tis. Kč, a také dosáhla nejvyššího zisku za sledované období, a to 190 729 tis. Kč.

Tab. 17: Ukazatel ROS a oborových průměrů (Vlastní zpracování dle výkazů společností XY, s. r.o., EUROVIA CS, a.s. a Skanska Asphalt, s.r.o. a statistiky MPO Finanční podnikové sféry 2012-2016)

Rentabilita tržeb	[%]				
	2012	2013	2014	2015	2016
ROS	4,58	5,36	8,01	11,82	12,82
<i>Oborový průměr</i>	5,48	1,73	1,31	2,06	8,15
Eurovia CS, a.s.	6,82	7,38	1,92	1,60	9,75
Skanska Asphalt, s.r.o.	-	3	-1	8	3

Ukazatel rentability tržeb vykazuje za sledované období rostoucí tendenci. Za celé sledované období celkově vzrostl o 8,24%, a to z hodnoty 4,58% v roce 2012 na hodnotu 12,82% v roce 2016. Ve srovnání s oborovým průměrem je na tom analyzovaná společnost mnohem lépe. Na 1 Kč tržeb vyprodukovala v roce 2016 efekt v hodnotě 12,82%, kdy oborový průměr byl 8,15%. V roce 2012 sledovaná společnost vykazovala hodnotu ROS 4,58% a oborový průměr byl 5,48%, tj. rozdíl o necelé 1%. To znamená, že v roce 2012 byly ceny výrobků poměrně nízké a náklady vyšší oproti konkurenčním podnikům.

2.8.2 Analýza aktivity

Ukazatele aktivity vyhodnocují, kolikrát se obrátí jednotlivá aktiva v tržbách za jeden rok a také jaká je doba obratu závazků a pohledávek.

Tab. 18: Ukazatel obratu celkových aktiv a oborových průměrů (Vlastní zpracování dle výkazů společností XY, s. r.o., EUROVIA CS, a.s. a Skanska Asphalt, s.r.o. a statistiky MPO Finanční podnikové sféry 2012-2016)

Ukazatel aktivity	[kolikrát]				
	2012	2013	2014	2015	2016
Obrat celkových aktiv	1,97	1,90	1,88	1,61	1,16
<i>Oborový průměr</i>	4,53	4,46	2,31	1,6	0,58
Eurovia CS, a.s.	1,10	0,99	1,35	1,54	1,15
Skanska Asphalt, s.r.o.	0,00	0,65	0,73	0,76	0,53

Ukazatel obratu celkových aktiv u sledované společnosti splňuje minimální doporučenou hodnotu, tj. 1,6. Výjimkou je rok 2016, kdy ukazatel klesl z hodnoty 1,61 na hodnotu 1,16. Oborový průměr je po téměř celé sledované období vyšší, kdy výjimku tvoří rok 2016, kdy je hodnota nižší o 0,58. Konkurenční společnosti Eurovia a Skanska ve sledovaném období nedosahují minimální doporučené hodnoty. Tyto nižší hodnoty svědčí o tom, že společnosti disponují větším objemem majetku, než je účelné. Tím vznikají další zbytečné náklady na údržbu a obhospodařování, což negativně ovlivňuje vývoj výsledku hospodaření. Nejvyšších hodnot je u sledované společnosti dosaženo v roce 2012, a to 1,97. To znamená, že aktiva se za rok obrátily 1,97 krát v tržbách.

Tab. 19: Ukazatel obratu stálých aktiv a oborových průměrů (Vlastní zpracování dle výkazů společností XY, s. r.o., EUROVIA CS, a.s. a Skanska Asfalt, s.r.o. a statistiky MPO Finanční podnikové sféry 2012-2016)

Ukazatel aktivity	[kolikrát]				
	2012	2013	2014	2015	2016
Obrat stálých aktiv	2,73	2,72	3,46	4,23	3,30
<i>Oborový průměr</i>	7,77	7,22	4,08	2,64	0,9
Eurovia CS, a.s.	4,21	4,22	5,02	5,65	3,62
Skanska Asfalt, s.r.o.	0,00	0,87	0,98	1,24	0,90

Obrat stálých aktiv ve sledovaném období průměrně rostl, v roce 2016 se však snížil o hodnotu 0,93. Nejvyšší dosažená hodnota byla naměřena v roce 2015, kdy se společnosti dlouhodobý majetek obrátil v tržbách přibližně 4 krát. Hodnoty oborového průměru v průběhu sledovaných let naopak klesaly, kdy v roce 2016 dosáhly hodnoty pouze 0,9. U konkurenční společnosti Eurovia hodnoty oscilovali okolo hodnot 4-5, tedy byly vyšší, než u sledované společnosti, což značí, že společnosti Eurovia se dlouhodobý majetek v tržbách obrátil vícekrát, než společnosti XY,s.r.o.

Tab. 20: Ukazatel obratu zásob a oborových průměrů (Vlastní zpracování dle výkazů společností XY, s. r.o., EUROVIA CS, a.s. a Skanska Asfalt, s.r.o. a statistiky MPO Finanční podnikové sféry 2012-2016)

Ukazatel aktivity	[kolikrát]				
	2012	2013	2014	2015	2016
Obrat zásob	28,35	27,74	29,84	28,09	18,75
<i>Oborový průměr</i>	43,34	52,97	58,3	45,2	16,7
Eurovia CS, a.s.	30,00	17,13	18,11	61,53	43,18
Skanska Asfalt, s.r.o.	-	43,36	35,24	42,05	28,97

Doporučená hodnota je závislá především na oboru výroby. Samozřejmě platí, čím je doba obratu zásob kratší, tím je to pro společnost výhodnější, protože zásoby na sebe nevážou finanční prostředky. Ukazatel obratu zásob v letech 2012-2015 osciloval okolo hodnot 28, kdy se pak v roce 2016 výrazně snížil na hodnotu necelých 19. Hodnoty oborového průměru vycházejí o něco lépe, než hodnoty sledované společnosti. V roce 2014 sledovaná společnost dosáhla hodnoty téměř 30, zatímco oborový průměr byl skoro 60. To znamená, že společnost XY,s.r.o. má nadměrné zásoby, které vyžadují nadbytečné financování. Nicméně s ohledem ke specifickému oboru, kterým je výroba asfaltových směsí, by nemuselo menší množství nadbytečných zásob znamenat špatnou situaci pro společnost, naopak se dá říct, že je připravena pro specifické požadavky zákazníků

pro případ velkého odběru směsí. Společnost Eurovia je na tom v letech 2013-2014 dosahuje nižších hodnot, než XY, s.r.o., ale v letech 2015 a 2016 dosahuje výrazně vyšších hodnot, než je oborový průměr.

Tab. 21: Ukazatel doby obratu zásob a oborových průměrů (Vlastní zpracování dle výkazů společností XY, s. r.o., EUROVIA CS, a.s. a Skanska Asphalt, s.r.o. a statistiky MPO Finanční podnikové sféry 2012-2016)

Ukazatel aktivity	[dny]				
	2012	2013	2014	2015	2016
Doba obratu zásob	12,70	12,98	12,07	12,82	19,20
<i>Oborový průměr</i>	8,31	6,79	6,17	7,96	21,6
Eurovia CS, a.s.	12,00	21,02	19,88	5,85	8,34
Skanska Asphalt, s.r.o.	-	8,30	10,22	8,56	12,42

U sledované společnosti hodnoty ukazatele oscilují okolo hodnot 12-13, výjimkou je rok 2016, kdy byla naměřena hodnota 19,2. To znamená, že zásoby v roce 2016 byly přeměněny na hotovost či pohledávku za přibližně 20 dní. Oborový průměr byl ve sledovaném období oproti společnosti XY, s.r.o. o dost nižší. Hodnoty oscilovali okolo 6,5-8,31, avšak v roce 2016 se ukazatel zvedl na hodnotu 21,6, kdy se zvýšil oproti XY, s.r.o. o 2,4. U společnosti Eurovia byly naměřeny kolísavé hodnoty. Nejhuře na tom byla v roce 2013, kdy byla naměřena hodnota 21,02. Hodnoty u společnosti Skanska oscilují okolo hodnoty 10.

Tab. 22: : Ukazatel doby obratu pohledávek a oborových průměrů (Vlastní zpracování dle výkazů společností XY, s. r.o., EUROVIA CS, a.s. a Skanska Asphalt, s.r.o. a statistiky MPO Finanční podnikové sféry 2012-2016)

Ukazatel aktivity	[dny]				
	2012	2013	2014	2015	2016
Doba obratu pohledávek	37,41	43,59	75,42	125,64	180,89
<i>Oborový průměr</i>	16,23	19,28	16,26	28,4	94,57
Eurovia CS, a.s.	184,06	209,47	147,12	123,10	176,68
Skanska Asphalt, s.r.o.	-	8,30	112,69	177,63	262,85

Doba obratu pohledávek je nejpříznivější v roce 2012, kdy mezi vystavením faktury a připsáním peněžních prostředků na bankovní účet uplynulo 37,41 dní. Ukazatel se poté rapidně zvyšuje, kdy v roce 2016 dosahuje hodnoty až 180,589 dní. To znamená, že po celou tuto dobu společnost poskytuje svým klientům bezplatný obchodní úvěr. Hodnoty oborového průměru jsou na tom lépe, avšak také v průměru let rostou. Konkurenční

společnosti jsou na tom mnohem hůře, než sledovaná společnost nebo oborový průměr. Nejvyšší hodnota byla dosažena u společnosti Skanska, a to 263 dní.

2.8.3 Analýza likvidity

Ukazatele likvidity značí schopnost společnosti hradit své krátkodobé závazky. K vyhodnocení byly použity 3 stupně likvidity, a to okamžitá, pohotová a běžná.

Tab. 23: : Ukazatel okamžité likvidity a oborových průměrů (Vlastní zpracování dle výkazů společností XY, s. r.o., EUROVIA CS, a.s. a Skanska Asphalt, s.r.o. a statistiky MPO Finanční podnikové sféry 2012-2016)

Likvidita 1. stupně	2012	2013	2014	2015	2016
Okamžitá	0,01	0,02	0,01	0,01	0,01
<i>Oborový průměr</i>	0,28	0,15	1,83	1,51	0,25
Eurovia CS, a.s.	0,34	0,28	0,21	0,45	0,28
Skanska Asphalt, s.r.o.	-	-	0,004	0,06	0,002

Okamžitá likvidita je v celém sledovaném období téměř rovna nule. Je to hlavně způsobeno nízkými pohotovými peněžními prostředky oproti krátkodobým závazkům, a to z důvodu, že společnost je součástí nejmenovaného silného stavebního koncernu. Hodnoty konkurenční společnosti se oproti tomu pohybují v doporučeném rozmezí hodnot, tj. 0,2-0,5. Proto můžeme konstatovat, že společnost Eurovia lépe hospodaří se svými volnými peněžními prostředky, protože jich nezadržuje zbytečně mnoho. Oborový průměr v letech 2014 a 2015 výrazně překračuje doporučené hodnoty, a to nejvíce v roce 2014 s hodnotou 1,83.

Tab. 24: Ukazatel pohotové likvidity a oborových průměrů (Vlastní zpracování dle výkazů společností XY, s. r.o., EUROVIA CS, a.s. a Skanska Asphalt, s.r.o. a statistiky MPO Finanční podnikové sféry 2012-2016)

Likvidita 2. stupně	2012	2013	2014	2015	2016
Pohotová	2,46	4,18	7,04	7,80	11,66
<i>Oborový průměr</i>	0,91	0,96	2,49	2,35	1,60
Eurovia CS, a.s.	1,76	1,60	1,43	1,80	2,03
Skanska Asphalt, s.r.o.	-	2,09	3,26	3,10	3,52

Pohotová likvidita v průběhu sledovaných let roste a po celé sledované období se ani zdaleka nepohybuje v rozmezí doporučovaných hodnot, které jsou 0,7-1,0. Nejnížší hodnota 2,46 byla zjištěna v roce 2012, i přesto je zhruba 3 krát vyšší, než doporučované hodnoty. Nejvyšší hodnota byla naměřena v roce 2016, a to 11,66. Společnost Eurovia zaznamenává mnohem lepší výsledky ukazatele, než sledovaná společnost, i přesto se ale

stále nepohybují v doporučeném rozmezí. Hodnoty oscilují okolo 1,5-2. Z porovnání konkurenčních podniků a oborového průměru vyplývá, že společnost XY,s.r.o. váže příliš mnoho aktiv ve formě pohotových prostředků, které přinášejí minimální úrok.

Tab. 25: Ukazatel běžné likvidity a oborových průměrů (Vlastní zpracování dle výkazů společností XY, s. r.o., EUROVIA CS, a.s. a Skanska Asphalt, s.r.o. a statistiky MPO Finanční podnikové sféry 2012-2016)

Likvidita 3. stupně	2012	2013	2014	2015	2016
Běžná	3,29	5,42	8,17	8,59	12,90
<i>Oborový průměr</i>	1,23	1,26	2,74	2,59	1,79
Eurovia CS, a.s.	1,85	1,73	1,60	1,87	2,11
Skanska Asphalt, s.r.o.	-	2,22	3,55	3,25	3,69

Ukazatel běžné likvidity zaznamenal rostoucí tendenci. Nejvyšší byl v roce 2016 s hodnotou 12,90. Z toho vyplývá, že oběžná aktiva společnosti byla v tomto roce více jak desetkrát vyšší, než její krátkodobé závazky. Hlavním důvodem takto vysoké hodnoty je celoroční růst krátkodobých pohledávek a zásob. V porovnání s konkurenčními podniky je zřejmé, že běžná likvidita společnosti je zbytečně vysoká. To značí méně efektivní hospodaření společnosti. Konkurenční podnik Eurovia osciluje okolo doporučených hodnot kromě roku 2013 a 2014, kdy jsou naměřené hodnoty mírně nižší. Společnost Skanska se průměrně pohybuje nad doporučenými hodnotami.

2.8.4 Analýza zadluženosti

Ukazatele zadluženosti analyzují využívání vlastních a cizích zdrojů společnosti. V této části bakalářské práce budou ukazatele zadluženosti společnosti XY,s.r.o. vyhodnoceny.

Tab. 26: Ukazatel celkové zadluženosti a oborových průměrů (Vlastní zpracování dle výkazů společností XY, s. r.o., EUROVIA CS, a.s. a Skanska Asphalt, s.r.o. a statistiky MPO Finanční podnikové sféry 2012-2016)

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
Celková zadluženost	0,27	0,11	0,11	0,20	0,15
<i>Oborový průměr</i>	0,42	0,33	0,27	0,21	0,47
Eurovia CS, a.s.	0,70	0,71	0,70	0,71	0,57
Skanska Asphalt, s.r.o.	0,00	0,19	0,15	0,21	0,19

Celková zadluženost byla naměřena maximálně 27% za celé sledované období, a to v roce 2012. To znamená, že společnost svoji činnost a svůj majetek financuje z 73% svými vlastními zdroji. Od roku 2013 se celková zadluženost snižuje. Snížení je způsobeno splacením veškerých dlouhodobých závazků. V roce 2015 celková zadluženost naroste

o 9% oproti předchozímu roku, neboť se zvýšil objem krátkodobých závazků, konkrétně o 66,3%, avšak ukazatel celkové zadluženosti nepřesáhne 20%. Můžeme říci, že v porovnání s konkurenčními podniky, kdy celková zadluženost podniku Eurovia po celé období, kromě roku 2016, je vyšší než 70%, a zadluženost podniku Skanska osciluje okolo 20%, je společnost XY,s.r.o. ve výhodě. Nicméně doporučené hodnota pro celkovou zadluženost je 70%, což splňují jak konkurenční podniky, tak i oborový průměr.

Tab. 27: Ukazatel doby splácení dluhů a oborových průměrů (Vlastní zpracování dle výkazů společností XY, s. r.o., EUROVIA CS, a.s. a Skanska Asphalt, s.r.o. a statistiky MPO Finanční podnikové sféry 2012-2016)

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
Doba splácení dluhů	1,43	0,33	0,78	0,78	0,42
Eurovia CS, a.s.	-6,66	3,82	-13,22	1,42	-11,21
Skanska Asphalt, s.r.o.	0,00	6,10	-28,16	299,10	5,56

Ukazatel doby splácení dluhů by měl ideálně v průběhu let průměrně klesat, což sledovaná společnost splňuje. Doba, po kterou je společnost schopná splatit své závazky z provozního Cash flow, je v roce 2012 1,43 roku a postupně klesne, kdy v roce 2016 je 0,42 roku. Konkurenční společnost Eurovia vykazuje kolísavé hodnoty, kdy například v roce 2014 ukazatel nabývá hodnoty -13,22, a v roce 2015 1,42.

Tab. 28: Ukazatel úrokového krytí a oborových průměrů (Vlastní zpracování dle výkazů společností XY, s. r.o., EUROVIA CS, a.s. a Skanska Asphalt, s.r.o. a statistiky MPO Finanční podnikové sféry 2012-2016)

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
Úrokové krytí	12,49	23,74	N/A	N/A	176 798,00
Eurovia CS, a.s.	155,88	4 210,60	662,47	1 101,69	5 194,31
Skanska Asphalt, s.r.o.	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

N/A – Položka nákladové úroky je ve sledovaném období 0, tudíž nelze daný ukazatel vypočítat. Společnost ukazatel úrokového krytí vykazuje v letech 2012 a 2013, kdy nedosahuje vysokých hodnot, ale je mírně vyšší, než doporučená hodnota 8. Poté společnost vykazuje nákladové úroky až v roce 2016, kdy ukazatel rapidně narostl. Stalo se tak z důvodu vysokého nárůstu krátkodobých závazků. Konkurenční společnost Eurovia vykazuje mnohem vyšší hodnoty, než je doporučená hodnota, avšak v roce 2016 vykazuje o mnoho menší hodnotu, než sledovaná společnost. Společnost Skanska není zatížena bankovními úvěry, což můžeme považovat za určitou konkurenční výhodu.

2.9 Analýza soustav ukazatelů

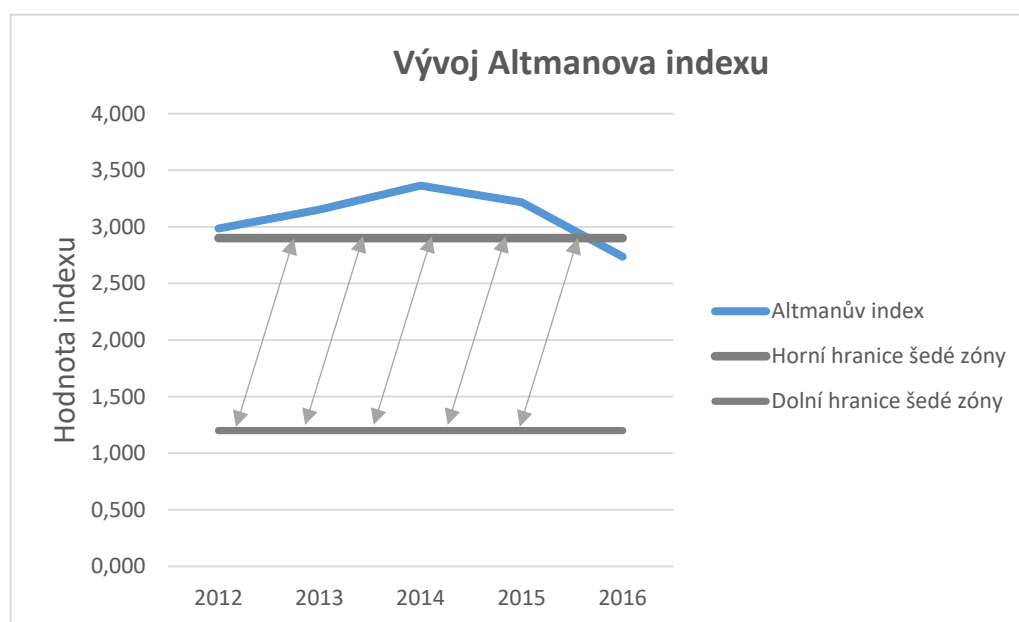
Tato část bakalářské práce analyzuje společnost XY, s.r.o. pomocí souhrnných ukazatelů, díky kterým bude odhalen závěr, zda je společnost finančně zdravá, nebo jí hrozí bankrot.

2.9.1 Altmanův index finančního zdraví

Hodnota Altmanova indexu se pohybovala do roku 2015 nad hodnotu 2,98, což značilo finančně zdravou společnost, která není ohrožena bankrotem. V roce 2015 však Altmanův index začal klesat a v roce 2016 poklesl z hodnoty 3,217 na hodnotu 2,737, kdy se společnost pohybuje v tzv. „šedé zóně“, kde nelze jednoznačně předpovědět další vývoj společnosti. Pokles byl způsoben především růstem cizích zdrojů.

Tab. 29: Altmanův index (Vlastní zpracování dle výročních zpráv 2012-2016)

Položky/roky	2012	2013	2014	2015	2016
X_1 (ČPK/A)	0,192	0,245	0,401	0,547	0,597
X_2 (neroz. VH/A)	0,620	0,766	0,721	0,601	0,684
X_3 (EBIT/A)	0,108	0,121	0,175	0,222	0,175
X_4 (ZK/CZ)	0,048	0,123	0,114	0,051	0,064
X_5 (Tržby/A)	1,973	1,903	1,877	1,609	1,163
Altmanův index	2,986	3,152	3,364	3,217	2,737



Graf 4: Vývoj Altmanova indexu společnosti XY, s.r.o. (Vlastní zpracování)

2.9.2 Index IN05

Ve sledovaném období společnost dosahuje vždy hodnot vyšších než 1,6, což značí finančně zdravou společnost. Dá se tedy říct, že by společnost v blízké budoucnosti zbankrotovat neměla. Ukazatel měl kolísavou tendenci, kdy v roce 2012 rostl z hodnoty 1,972 až do roku 2014, kde byl s hodnotou 3,341 nejvyšší. V roce 2015 došlo ke snížení o 0,329 na hodnotu 3,012 a v roce 2016 došlo opět ke zvýšení na 3,300. Index IN05 má tedy rostoucí tendenci. Nejbližší k šedé zóně byla společnost v roce 2012, kdy byl index IN05 nejnižší, a to 1,972, kdy hranice šedé zóny je v hodnotě 1,6.

Hodnota EBIT/nákladové úroky byla ve sledovaném období omezena na hodnotu 9*. V roce 2016 byla omezena na hodnotu 9* na doporučení autorů tohoto indexu, protože v roce 2016 byla vypočtená hodnota příliš vysoká z důvodu nízkých nákladových úroků, což by znamenalo výrazné zkreslení hodnoty tohoto indexu. V letech 2014 a 2015 byla dosazena hodnota 9** neboť v tomto období byly nákladové úroky 0. V letech 2012 a 2013 byla naopak výsledná hodnota mnohem vyšší než hodnota 9, proto se omezila také.

Tab. 30: Ukazatel IN05 (Vlastní zpracování dle výročních zpráv 2012-2016)

Položky/roky	2012	2013	2014	2015	2016
A (A/CZ)	3,653	8,704	8,887	5,079	6,473
B (EBIT/NÚ)	9*	9*	9*	9*	9*
C (EBIT/A)	0,108	0,121	0,175	0,222	0,175
D (Tržby/A)	1,973	1,903	1,877	1,609	1,163
E (OA/Kr.Z)	3,289	5,424	8,166	8,593	12,898
Index IN05	1,972	2,861	3,341	3,012	3,300

2.9.3 Kralickův Quicktest

Kralickovým Quicktestem byla zhodnocena nejprve finanční stabilita podniku pomocí prvních dvou rovnic R1 a R2, a poté výnosovost podniku pomocí rovnic R3 a R4.

Prvním krokem bylo vypočtení hodnot jednotlivých rovnic podle vzorců, jejichž výsledky jsou uvedeny v následující tabulce.

Tab. 31: Kralickův Quicktest – Rovnice R1-R4 (Vlastní zpracování dle výročních zpráv 2012-2016)

Položky/roky	2012	2013	2014	2015	2016
R1: kvóta vlastního kapitálu	0,73	0,89	0,89	0,80	0,85
R2: doba splácení dluhu z CF	3,57	1,32	3,12	4,27	2,57
R3: CF v tržbách	0,11	0,12	0,18	0,22	0,17
R4: ROA	0,09	0,11	0,05	0,07	0,13

Druhým krokem bylo podle bodové tabulky ke každé vypočtené hodnotě přiřadit příslušný počet bodů, které jsou uvedeny v následující tabulce. Poté se zhodnotila finanční situace podniku, výnosová situace podniku, a nakonec celková situace podniku.

Tab. 32: Kralickův Quicktest – Celková situace podniku (Vlastní zpracování dle výročních zpráv 2012-2016)

Položky/roky	2012	2013	2014	2015	2016
R1: kvóta vlastního kapitálu	4	4	4	4	4
R2: doba splácení dluhu z CF	1	0	1	1	0
R3: CF v tržbách	2	2	4	4	4
R4: ROA	3	4	1	2	4
Finanční situace podniku	2,5	2	2,5	2,5	2
Výnosová situace podniku	2,5	3	2,5	3	4
Celková situace podniku	2,5	2,5	2,5	2,75	3

Hodnoty celkové situace podniku se v průběhu sledovaného období 2012-2016 zvyšovaly. V průběhu prvních tří let se hodnoty rovnaly 2,5, což odpovídá pásnu „šedé zóny“. V roce 2015 se hodnota zvýšila na 2,75 a v roce 2016 na hodnotu 3. Hodnota 3 je hraniční hodnota, od které se podnik pokládá za bonitní. Hodnoty společnosti po celé sledované období neklesly pod hodnotu 1, což by znamenalo finanční potíže společnosti. Lze tedy předpokládat do budoucna rostoucí tendenci. Společnost XY,s.r.o. se dá tedy pokládat za finančně stabilní a důvěryhodnou společnost.

2.10 SWOT analýza

V této analýze bude provedena identifikace silných a slabých stránek společnosti a poté příležitostí a hrozeb. To umožní zhodnotit současný stav společnosti. K zhodnocení budou využity mimo jiné i výsledky z předchozích analýz. SWOT analýza je ovlivňována jak vnějším, tak i vnitřním prostředím.

Tab. 33: SWOT analýza společnosti XY, s.r.o. (Vlastní zpracování dle výsledků finanční a strategické analýzy)

Silné stránky	S	Slabé stránky	W
Výhodná lokalizace společnosti		Příliš mnoho aktiv ve formě pohotových prostředků	
Součást silného stavebního koncernu		Vysoká doba splatnosti pohledávek	
Není zatížena bankovními úvěry		Rostoucí doba obratu pohledávek	
Moderní výrobní zařízení		Nízký obrat zásob a jeho doba	
Certifikáty ISO 9001:2009, ISO 14001:2005, Certifikáty systému řízení výroby pro jednotlivé druhy asphalt. směsí			
Nadprůměrná a rostoucí rentabilita			
Vysoká likvidita			
Příležitosti	O	Hrozby	T
Vstup na nové trhy, především zahraniční		Růst cen na světových trzích s ropou	
Oslovení potenciálních a nových zákazníků (veletrhy)		Konkurenční tlak na nízké ceny při získávání zakázek	
Významné zakázky pro soukromé investory a maloobchodníky		Špatný vývoj kotací cen HFO na evropské burze a na ně navázané ceny asphaltů	
Zkvalitňování poskytovaných služeb a výzkum pro vylepšování asphaltových směsí		Snížení objemu odběrů velkoobchodatelů, kteří jsou úzce navázáni na veřejné zakázky ze strany státu a krajů	
Zúčastnění se soutěže pro stavbu zbývajících úseku dálnice D4		Poměrně velká konkurence v oborovém odvětví	
		Zrušení operačního programu Doprava	

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V této části bakalářské práce budou formulovány a předloženy návrhy na zlepšení stávající finanční situace společnosti XY, s.r.o. Na základě provedené komplexní finanční analýzy společnosti bylo zjištěno, že společnost netrpí žádnými závažnějšími problémy, které by mohly přímo ohrožovat její existenci a spět k bankrotu. Ačkoliv výsledky byly tedy veskrze pozitivní, byly zjištěny některé nedostatky, a to hlavně v oblasti doby obratu pohledávek a vyššího obnosu volných peněžních prostředků, než je potřeba zadržovat.

3.1 Řízení pohledávek

Prostřednictvím výpočtů ukazatele doby obratu pohledávek bylo zjištěno, že společnost má problém s inkasem pohledávek, které se ve sledovaném období každým rokem zvyšují. Ve sledovaném období pohledávky navíc dosahují hodnot ve velkém rozmezí, které činí nejdříve v letech 2012 a 2013 20%, poté ale v letech 2014 – 2016 se zvedly a v roce 2016 přesáhly 50% z celkových aktiv. To je vyšší hodnota než u závazků společnosti, které nepřesáhly 8% celkových pasiv.

Také hodnota doby obratu pohledávek je vyšší než doba obratu závazků. Tento trend jasně vypovídá o tom, že společnost XY, s.r.o. platí svým dodavatelům dříve, než dostává zapláceno od svých odběratelů. Tím dochází k zadržování peněžních prostředků u zákazníků a poté vznikají náklady na vymáhání pohledávek po splatnosti. Proto je nutné snížit dobu obratu pohledávek, jejíž hodnota byla nejdříve v roce 2012 37 dní, ale průběžně rostla a přesáhla v roce 2016 150 dní, přesně 180,89 dní, což je velmi velké číslo.

Společnost momentálně nabízí množstevní slevy a smluvní ceny velkým firmám, které odebírají velké množství asfaltových směsí naráz a patří mezi stálé zákazníky. Nabízí jim tzv. motivační ceník, kde jsou ceny za odebírání vyššího množství asfaltových směsí nižší. Pokud je firma zaregistrována jako nový odběratel, musí zaplatit i zálohu. Velké společnosti mají maximálně 60 dní splatnost pohledávek, poté jsou e-mailem vyzvány a upomenuty.

3.1.1 Prověření jednotlivých odběratelů

Jednou z možností jak společnosti pomáhat předcházet rostoucímu podílu pohledávek je zavedení hodnocení úvěrového rizika obchodních partnerů. Tento způsob spočívá v tom, že se zanalyzují z dostupných informací o obchodním partnerovi pomocí finančních a ekonomických ukazatelů výkonnosti a finanční stability, jestli je partner důvěryhodný a je tedy vyšší pravděpodobnost, že bude platit včas, nebo zda patří do rizikové skupiny. Úvěrová analýza je zaměřena především na ohodnocení platebního rizika podniku a tedy na základě výsledků si společnost může rozdělit své zákazníky do skupin dle bonitního ohodnocení:

1. *skupina - výborná bonita* – nízké riziko, platí v dohodnutém termínu, není nutná zvláštní kontrola,
2. *skupina - dobrá bonita* – mírnější riziko, ale vyšší než u 1. skupiny, zákazník má nízké dluhy, ale má dobrou platební morálku,
3. *skupina - průměrná bonita* – riziko je zvýšené, zákazník častěji nedodrží platební podmínky, nutností je provádění kontroly,
4. *skupina - špatná bonita* – výrazné riziko, zákazník je často po splatnosti, nedodrží platební podmínky a má časté výpadky plateb, zákazník má velmi vysoké dluhy,
5. *skupina - žádná bonita* – zákazník je v insolvenci, nutnost zastavení dodávkových služeb (Režňáková a kol., 2010, s. 68).

Tento způsob hodnocení společností by mělo být aplikováno především na nové odběratele, u kterých nemá sledovaná společnost záznamy, a tudíž tímto způsobem může předejít problémům s inkasováním pohledávek.

Další nabízenou možností jak prověřit zákazníka je **sledování finančních ukazatelů**, jež společnosti napoví, v jaké finanční a ekonomické situaci se odběratel nachází, zda je jeho podnik zdravý. Tyto ukazatele by měly být společností sledovány mimo jiné hlavně u stálých zákazníků, a to z důvodu predikce možných problémů. Jde především o tyto ukazatele:

- *schopnost zákazníka hradit své závazky (likvidita)*, - jedná se o spolehlivost zákazníka při splácení jeho závazků,

- ukazatele zadluženosti míra zadlužení, úrokové krytí, - rentabilita, obrátkovost aktiv, - ukazatele zjišťují, jaké má zákazník finanční rezervy.

Informace o situaci společností může společnost zjistit hlavně pomocí ukazatelů likvidity a zadluženosti, které by měly patřit mezi zásadní kritéria hodnocení nových, ale i stálých zákazníků. V případě nových zákazníků, pokud by nesplňovali stanovená kritéria těchto ukazatelů, tedy pokud měli problémy s úhradou svých závazků již v minulosti, by měla společnost XY, s.r.o. zvážit, zda s nimi naváže spolupráci. Pokud budou zjištěny problémy u stávajících zákazníků, je potřeba zanalyzovat zda jde o dočasné platební problémy nebo dlouhodobé. V případě dočasných komplikací, může společnost setrvat v obchodních vztazích. Pokud by však odběratel vykazoval dlouhodobé problémy, je rozhodně lepší obchodní vztahy rozvázat.

Nastavená kritéria tímto způsobem hodnocení odběratelů mohou společnosti dopomoci k zabránění růstu výše pohledávek a snížit případné náklady na jejich vymáhání.

3.1.2 SKONTO

Skonto představuje slevu z hodnoty pohledávky, která bude poskytnuta danému odběrateli v případě, že zaplatí v předem stanovené době, tedy před uplynutím lhůty splatnosti. Jedná se o jeden z motivačních nástrojů, který dopomáhá k rychlejší platbě.

Společnost SKONTO zatím nepoužívá. Nabízí pouze množstevní slevy při velkém odběru výrobků a při stálých a důvěrných zákaznících a motivační ceníky.

Mohlo by být užitečné systém SKONTO zavést, a to hlavně v předem stanovené výši, která pro ni bude zisková. Musí tedy platit, že hodnota dodávky, která je snížena o skonto a úročena přepočtenou alternativní výnosovou mírou, je rovna fakturované hodnotě dodávky, a to minimálně, může být tedy i vyšší (Režňáková a kol., 2010, s. 63).

Vypočtení **maximální přípustné výše skonta**, které může být společností svým odběratelům nabídnuto, je nutné nejprve vyčíslit přepočítanou alternativní výnosovou míru daným vzorcem:

$$it = i * \frac{T}{365}$$

i_t – „přepočtená alternativní výnosová míra

i – alternativní výnosová míra

T – počet dnů, které uplynou mezi dobou splatnosti a dobou pro využití skonta (Režňáková a kol., 2010, s. 63).

Maximální přípustná výše skonta se pak vypočte dle následujícího vzorce:

$$i_s = i * \frac{T}{365}$$

i_s – sazba skonta (Režňáková a kol., 2010, s. 64).

Alternativní výnosová míra společnosti se stanoví pomocí ratingového modelu **WACC**, neboli stavebnicového modelu WACC, který využívá přírážek za specifická rizika firmy.

$$WACC = r_f + r_{LA} + r_{PS} + r_{FS} r_f$$

r_f – bezriziková výnosová míra

r_{LA} – přírážka za malou velikost společnosti

r_{PS} – přírážka za možnou nižší podnikatelskou stabilitu

r_{FS} – přírážka za možnou nižší finanční stabilitu (Scholleová, 2017, s. 60).

Bezriziková výnosová míra – r_f

Míra je stanovena pomocí odhadu výnosnosti desetiletých státních dluhopisů pro rok 2016, která činila 0,48 % (Finanční analýza podnikové sféry za rok 2016, 2018, s. 151).

Přírážka za velikost společnosti – r_{LA}

Tato přírážka závisí na objemu celkového zpoplatněného kapitálu společnosti.

Pokud kapitál > 3 mld. Kč, je $r_{LA} = 0\%$, pokud je kapitál < 100 mil. Kč je $r_{LA} = 5\%$.

Pokud je kapitál v rozmezí 100 mil. Kč a 3 mld. Kč, r_{LA} se vypočte podle následujícího vzorce (Scholleová, 2017, s. 60).

$$r_{LA} = \frac{(3 - C)^2}{168,2}$$

Společnost XY, s.r.o. vykazuje hodnotu celkového zpoplatněného kapitálu v rozmezí 100 mil. Kč až 3 mld. Kč, konkrétně 1 012 702 tis. Kč pro rok 2016, proto podléhá výpočtu pomocí vzorce. Hodnota přírážky za velikost společnosti tedy činí 0,60 %.

Přirážka za podnikatelskou stabilitu – rPS

Přirážka za podnikatelskou stabilitu je závislá na velikosti ukazatele EBIT/A, jež společnost vykazuje vyšší, než podíl hodnoty C/A vynásobený úrokovou mírou, která je placenou za cizí kapitál. Proto je přirážka za podnikatelskou stabilitu stanovena na *oborovém průměru 3,00%* (Finanční analýza podnikové sféry za rok 2016, 2018, s. 161).

Přirážka za finanční stabilitu je odvozena od běžné likvidity společnosti, tudíž od schopnosti společnosti hradit své závazky správně a včas. Běžná likvidita společnosti XY, s.r.o. dosahuje hodnot 12,90, což je vyšší hodnota než je oborový průměr 1,79 a zároveň i než stanovená hodnota 1,25, a proto bude přirážka 0%.

Po dosazení jednotlivých hodnot přírážek do vzorce WACC dostáváme rovnici:

$$WACC = 0,48\% + 0,60\% + 3,00\% + 0\% = 4,08 \%$$

Stálí odběratelé se splatností 60 dní

Těmto odběratelům bude poskytnuto skonto, pokud zaplatí fakturu do 30 dnů od vydání faktury. V tomto případě je přepočtená alternativní výnosová míra:

$$i_t = 0,0408 * \frac{30}{365} = 0,033534$$

Dosazením do vzorce dostaneme optimální výši skonta za stanovených podmínek:

$$i_s = \frac{0,033534}{1 + 0,033534} = 0,03 \%$$

Pro zákazníky se splatností do 60 dnů tedy vychází jako optimální skonto 0,03/30 netto 60. Tedy 0,03 % při zaplacení do smluvených 30 dní od vystavení faktury.

Pokud by společnost poskytovala skonto a odběratelé by službu využívali, oběma stranám by z toho plynuly výhody. Společnost XY, s.r.o. by inkasovala pohledávky dříve a zkracovala tak dobu obratu pohledávek. Také by se omezilo využívání jiných zdrojů při čekání na úhradu jednotlivých pohledávek. Společnost by je tedy mohla využít například pro úhradu závazků. V případě zákazníků, kteří by využívali skonto, dojde ke snížení nákladů díky zvýhodněné ceně, která je snížena o skonto.

3.1.3 Faktoring

Protože primárním problémem společnosti je splatnost krátkodobých pohledávek, jednou z variant řešení je také tzv. **faktoring**. Faktoring znamená sjednaný předem průběžný odkup krátkodobých pohledávek (splatnost do 180 dnů). Společnost převádí pohledávky vzniklé při prodeji na fakturu na jinou instituci, která se tímto stává věřitelem a přebírá od dodavatele všechna rizika, tedy že kupující nebude schopen či ochoten zaplatit.

Trh v současnosti nabízí několik faktoringových společností, proto jednotlivé společnosti musí sledovat podmínky a důvěryhodnost jednotlivých faktoringových společností.

Jelikož hlavním odběratelem, tedy přibližně 80 % zakázek tvoří koncern, který je zahraniční a pod který společnost spadá, a zbylé zakázky jsou tvořeny místními odběrateli a zahraničními odběrateli v poměru přibližně 10% ku 10 %, není vhodný pro řešení pohledávek factoring, protože zahraniční odběratelé by museli být nejdříve pojištěni a následně by byl aplikován factoring, tudíž by se toto řešení prodražilo. Řešení bylo konzultováno s faktoringovou společností Bibby Financial Services, a.s. se sídlem v Brně a bylo shledáno nevyhovujícím na základě zmíněného důvodu.

Jako alternativní možnost se nabízí **správa pohledávek externí společností**, pod kterou spadají veškeré činnosti, které se snaží minimalizovat objem neuhrazených pohledávek a jejich finančních částek. Mezi výhody externí správy oproti interní správě patří hlavně to, že zaměstnanci externí agentury neomezují klienty strachem ze ztráty a nenarušují tím obchodní vztahy. Společnosti mají vyškolený personál, který je kompetentní k takovéto činnosti. Asertivita, slušnost a efektivita jsou jejich hlavní komunikační vlastnosti a schopnosti. Tyto taktiky ovlivní dlužníka a cílem je přesvědčení k uhrazení dluhů. Co

se týče nákladů na správu pohledávek, v případě společnosti XY, s.r.o. by se jednalo přibližně o 0,10 % z celkového objemu pohledávek v případě roku 2016, což je zhruba 591 635 Kč. Náklady by se tím navýšily zhruba o 0,5 %.

Pro analyzovanou společnost XY, s.r.o. by bylo tedy vhodnější nechat si pohledávky spravovat od externí firmy. Dojde tím k menšímu zatížení interních pracovníků, jelikož si společnost spravuje pohledávky sama, a náklady společnosti se zvýší pouze nepatrně. Výhodami jednoznačně je: profesionální vymáhání pohledávek a odborná správa stavu pohledávek.

3.1.4 Penalizace

Další možností zabráněním odběratelům, aby platili faktury se zpožděním a využívali tak obchodního úvěru, je zavedení **úroků z prodlení platby**. Při stanovení úrokové sazby z prodlení je vhodné vycházet z ustanovení vlády č.351/2013 Sb., které říká, že zákonná výše úroku z prodlení se stanoví jako 2T repo sazba České národní banky zvýšená o 8 procentních bodů. V současnosti by výše úrokových sazeb byla v hodnotě $0,05+8 = 8,05\%$ p. a.

Pro příklad: Máme pohledávku v hodnotě 200 000 Kč se splatností 1. 3. 2017, která je po splatnosti 150 dní. Po odečtení toleranční doby 30 dní (12. 4. 2017), bude odběratel penalizován za 120 dní po splatnosti k 15. 9. 2017. Pro výpočet bude sloužit následující vzorec:

$$\text{Úrok z prodlení} = \text{dlužná částka} * \frac{\text{úroková sazba \%}}{100} * \frac{\text{počet dnů prodlení}}{365}$$

$$\text{Úrok z prodlení} = 200\,000 * \frac{8,05}{100} * \frac{150}{365} = 6\,616,45 \text{ Kč}$$

Tedy dlužník by zaplatil 6 616,45 Kč.

Při zpoždění platby, by společnost své zákazníky v první řadě měla kontaktovat pomocí elektronické pošty či telefonicky a upozornit na důsledky nezaplacení pohledávky. Pokud zákazníci neuhradí fakturu ani v toleranční době, budou muset zaplatit úroky z prodlení. Toleranční doba pro opoždění platby je stanovena na 10 dní. Poté jsou již odběratelé penalizováni.

Je na zvážení, zda je tento přístup aplikovatelný na všechny odběratele kvůli možnosti rozvázání kontraktu se společností. Pro většinou spolehlivé odběratele by bylo vhodné zvolit individuální postup. Například prodloužit toleranční dobu na 60 dní, individuální kontakt při zpoždění a snaha o získání vysvětlení, či například nižší úrok z prodlení.

Pokud se odběratel i přes zavedení penalizace nemá k zaplacení svého dluhu, musí k tomuto problému společnost přistupovat aktivně a řešit ho prostřednictvím vymáhání pohledávek.

3.1.5 Pojištění pohledávek

Účinnou obranou proti neplaticím zákazníkům je pojištění pohledávek. Službu pojištění pohledávek v ČR provádí několik společností, konkrétně se jedná o největší světové pojišťovny: Atradius, COFACE a Euler Hermes Česob (ze skupiny Allianz).

Pojistné je počítáno z obrátu dosaženého se zákazníky, pro které byl pojišťovnou schválen limit. Standardní pohyb pojistného je v rozmezí 0,2-0,8 % z pojištěného obrátu. Podmínkou je, že při obrátu 300 mil. Kč jde o maximální pojistné 4 mil. Kč.

Okolnosti pro stanovení ceny jsou následující:

- obor podnikání,
- velikost společnosti,
- výše pojištěného obrátu,
- spoluúčast (v praxi se pohybuje okolo 10-15 %)
- struktura pojištění,
- lokalizace a teritorium.

Mezi výhody patří jednoznačně skutečnost, že součástí pojištění pohledávek je také jejich vymáhání, u kterého jsou náklady na něj v mnoha případech hrazeny plně anebo alespoň částečně danou pojišťovnou (Atradius, 2018).

Společnost Atradius nabízí několik produktů, které jsou vytvořeny na míru pro potřeby jednotlivých různých společností. Výhodný by mohl být online systém „Collect@Net“, který umožňuje sledovat vývoj případů a jednotlivé kroky ve vymáhání. Ze statistických údajů společnosti Atradius 87 % jejích klientů potvrdilo, že vymáhání pohledávek společností Atradius nepoškodilo obchodní vztahy společností s dlužníky. V případě, že

společnost v systému bude evidovat pohledávku po splatnosti, kontaktuje pojišťovnu, která dává standardně 3 měsíce na interní vymáhání pohledávek. Pokud společnost nezaznamená úspěch, pojišťovna pohledávku vymáhá sama. V případě neúspěchu pojišťovny vzniká pojistná událost a pojištěná společnost dostane 85% - 100 % své pohledávky zpátky, tedy obdrží pojistné plnění (Atradius, 2018).

Hlavními přínosy pojištění pohledávek jsou jednoznačně:

- ochrana proti platební neschopnosti,
- neochota a nevěle obchodního partnera,
- možnosti využívání doplňkových služeb, které pojišťovací společnost nabízí, jako je řízení pohledávek, jejich sledování, přístup ke kreditním databázím, hodnocení bonity obchodních partnerů,
- zvýšení bonity společnosti při jednání se zájmovými skupinami.

Společnost XY, s.r.o. při využití služby pojištění pohledávek také získá přístup do databáze pojišťovny s nejaktuálnějšími informacemi o finanční důvěryhodnosti a bonitě a platební morálce odběratelů. Tyto faktory mohou ulehčit budoucí rozhodování. Při pojištění pohledávek by se měla snižovat doba obratu pohledávek, a to kvůli vymáhacím možnostem pojišťoven, které mají větší páku, než samostatné společnosti. Také dojde ke snížení zatížení zaměstnanců právě v oblasti vymáhání pohledávek od dlužících odběratelů. Je také možné, že dojde ke snížení objemu pohledávek, a to z důvodu kvalitních informací o odběratelích a jejich bonitě, tudíž si bude moct společnost vybrat, s kterými odběrateli uzavře obchodní kontrakt.

3.2 Využití volných peněžních prostředků

Společnost XY, s.r.o. aktuálně vykazuje v oblasti likvidity vysoké hodnoty, které již překročily (a v některých případech mnohonásobně) doporučené hodnoty i oborový průměr. To značí, že společnost vlastní velký objem volných peněžních prostředků a v ohledu splácení svých závazků je finančně stabilní a spolehlivá. Je také nutné podotknout, že pokud by byly včas uhrazeny pohledávky, objem volných peněžních prostředků by se tím ještě zvýšil.

Na základě dotázání společnosti nebylo potvrzeno, že by společnost ráda využila volné prostředky na nějaké větší investice, protože se musí podrobně probrat a potvrdit od

stavebního koncernu, který hospodaří s těmito volnými peněžními prostředky. Tomuto způsobu hospodaření s finančními prostředky se říká tzv. „Cash pooling“. Při cash poolingu dochází ke skutečným převodům peněžních prostředků mezi účty zúčastněných společností a tzv. „master účtem“. Master účet je účet, který slouží pro koncentraci peněžních prostředků společností v koncernu, kde se vyrovnávají kreditní a debetní zůstatky na jednotlivých zúčastněných účtech (Cash pooling, 1999).

3.2.1 Finanční rezervy

Nicméně, z důvodu predikce pro další kalendářní roky, by bylo více než vhodné, aby společnost tvořila **dostatečnou finanční rezervu**. Důvodem je hlavně ukončení *operačního programu Doprava* (dále jen „OP Doprava“), který představoval hlavní finanční a technický dokument pro naplňování strategických investičních potřeb a řešení zásadních problémů v odvětví dopravy v České republice. Tento program funguje od roku 2014 a v roce 2020 bude ukončen. Na tento program připadá cca 4,56 mld. EUR (přibližně 123 mld. Kč), což představuje z hlediska objemu finančních prostředků v programovém období 2014-2020 jeden z největších operačních programů v ČR. Velkou a důležitou otázkou nastává, co se stane se společnostmi, které jsou podporovány a financovány z programu Doprava, následující roky. Proto i sama společnost XY, s.r.o. potvrzuje, že v momentální situaci je nejdůležitější tvořit dostatečné finanční rezervy.

Finanční rezervy, kterými je tedy hlavně myšlen dostatek peněžních prostředků v bankovních účtech, by společnost udržovala právě díky vysokým objemům volných peněžních prostředků, které by byly uloženy v bankovních účtech. Společnost také může vytvářet rezervní fondy z nerozděleného výsledku hospodaření minulých let, které jsou určeny ke krytí podnikatelského rizika a pro rozvojové potřeby. V rozvaze, která je obsažena v přílohách bakalářské práce můžeme vidět, že společnost disponuje vysokými částkami nerozděleného zisku minulých let. V průběhu sledovaného období se dokonce tato účetní položka zvyšuje. Společnost XY, s.r.o. předpokládá do budoucna spotřebu minimálně přibližně 1 400 000 – 1 500 000 tun asfaltových směsí. Situace ve společnosti by tedy měla být podle očekávání po finanční stránce do roku 2020 v pořádku.

Průzkum Expobank o finančních rezervách společností

Současný průzkum Expobank pro rok 2018 (23. 3. 2018) potvrzuje, že tuzemským podnikům chybějí finanční rezervy a nemají krizové plány na horší časy. Také tvrdí, že bez stabilních příjmů a zakázek by průměrná česká firma fungovala nejdéle 3 měsíce. Průzkum byl uskutečněn v řadách klientů malých i velkých firem. Česká ekonomika roste, ale polovina oslovených podniků nemá dostatečné rezervy pro případ ekonomického poklesu nebo výpadku zakázek. Polovina oslovených společností ani krizový plán nemá. Pětina zástupců dotázaných společností tvrdí, že plánování pro krizové situace je zbytečné a 25 % firem na řešení krizových scénářů nemá čas (BusinessInfo.cz, ©1997-2018).

Přítom nedostatečné rezervy jsou velkou hrozbou velkých i malých firem. V případě krize a nedostatečných rezerv, kdy by společnost přesto zvládla pokles likvidity, v případě nesplácení závazků v termínech by utrpěla její pověst a to jak mezi dodavateli a zaměstnanci, tak i mezi úvěrujícími institucemi. Navíc, v případě společnosti, která se věnuje takto specifické činnosti, jako je výroba asfaltových směsí, by společnost měla být velmi obezřetná a opravdu tvořit požadovanou výši rezerv.

Již zmiňovaná finanční krize, která se sledované společnosti velmi dotkla v letech 2011- 2013, byla těžkým obdobím, kdy rostl počet firem, které neměly ani na vyplacení mezd zaměstnancům. Společnosti často končily v insolvenčním řízení. Současný přístup podniků jen dokazuje, že v době ekonomického růstu se možným poklesem a krizí netrápí, ale ekonomové varují, že by rozhodně měly (BusinessInfo.cz, ©1997-2018).

Společnost by také mohla uložit své volné peněžní prostředky do produktů finančního trhu nebo formou akvizice. Určité procento volných peněžních prostředků může být uloženo v podílových fondech, které by mohly přinést další výnosy, nicméně jsou těžko definovatelné, protože jsou odvozené od vývoje na finančním trhu. Ideálním řešením by mohlo být, než nastane situace zrušení programu pro podporu Dopravy, volné peněžní prostředky ponechat uložené v bankovních účtech, kde budou také zúročeny, i když méně, a vyčkávat na vhodnou situaci. Strategickým řešením je také nezapomínat na bezpečnost investic. Z důvodu diverzifikace rizika je tedy vhodné rozložit své volné peněžní prostředky do portfolií prostředků různých bankovních institucí, a ne jen do jedné banky.

ZÁVĚR

Cílem předložené bakalářské práce bylo na základě vybraných metod zhodnotit finanční zdraví společnosti XY, s.r.o. za období 2012-2016 a na základě výsledků provedených analýz navrhnout vlastní možnosti řešení, které by dopomohly ke zlepšení finanční situace společnosti.

Úvodem bakalářské práce byly teoretické poznatky, týkající se především finanční analýzy, ale i strategické analýzy. Tyto znalosti sloužily především pro pochopení finanční analýzy a poté ke zpracování praktické části. Na začátku druhé kapitoly jsou popsány základní charakteristiky sledované společnosti jako základní údaje o společnosti, a předmět podnikání. Dále jsou zde uvedeni hlavní konkurenti společnosti, EUROVIA CA, a.s. a SKANSKA Asfalt, s.r.o. Ve druhé části této kapitoly byly veškeré metody a ukazatele uvedené v teoretické části aplikovány na sledované období 2012-2016 a následně interpretovány a porovnány s doporučenými, oborovými a konkurenčními hodnotami.

Na základě zjištěných výsledků finanční analýzy lze říct, že společnost XY, s.r.o. je finančně zdravá společnost a na existenci ji neohrožují žádné velmi významné problémy. Provedená finanční analýza však poukázala na drobné nedostatky v oblasti řízení pohledávek, a to v době obratu pohledávek, který je vyšší než doba obratu závazků. V současné době společnost hradí své závazky včas nebo s minimálním zpožděním, ale jí jsou závazky hrazeny po lhůtě splatnosti a ona tak nedobrovolně poskytuje svým odběratelům obchodní úvěr zdarma. Cílem společnosti by proto měla být snaha co nejvíce tyto ukazatele přiblížit, protože je pro společnost prosperující, když jí odběratelé hradí v požadovaných termínech a ona může kdykoliv volně disponovat se svými vlastními financemi. Další oblastí, kde byly nedostatky, byla likvidita. Ukázalo se, že společnost disponuje zbytečně velkým množstvím peněžních prostředků na bankovních účtech, které zde nejsou nijak využity a tím pádem nadhodnocují dané ukazatele likvidity. Naopak s ukazatelem rentability společnost nemá problémy, oproti oborovému průměru je rentabilita společnosti nadprůměrná.

V poslední části bakalářské práce jsou zmíněny návrhy řešení těchto nedostatků. Byly formulovány doporučení, které by měly přispět ke zlepšení doby obratu pohledávek a také pomoci lépe využívat své volné prostředky. Určitě by měla společnost své

odběratele řádně kontrolovat z důvodu předcházení komplikacím. Další možností je prostřednictvím skonta motivovat zákazníky k dřívější platbě. Také návrh zavedení sankcí by měl případné dlužníky motivovat k zaplacení, jelikož prodleva v placení by je mohla přijít draho. V případě rostoucího objemu nezaplacených objednávek si může společnost pohledávky pojistit. Řešením problému velkého objemu volných peněžních prostředků je vytváření finančních rezerv pro horší časy, které by mohly přijít z důvodu zrušení podporujícího programu pro podporu dopravy a silničního stavebnictví. Další variantou je také uložit některé tyto prostředky do produktů finančních trhů, avšak v současné době, kdy jsou úrokové sazby na minimech, není garantované moc vysoké zhodnocení.

Tato doporučení by měla společnosti dopomoci k vylepšení již dobré finanční situace a zabránit případným problémům do budoucích let.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

Asociace pro rozvoj infrastruktury, 2004. *Asociace pro rozvoj infrastruktury* [online]. Praha: Czech Infrastructure Association [cit. 2018-05-19]. Dostupné z: <http://www.ceskainfrastruktura.cz/zpravy/startuje-soutez-na-dostavbu-32-kilometru-dalnice-d4-mezi-pribrami-a-piskem-formou-ppp/>

Atradius [online], 2018. Praha [cit. 2018-05-19]. Dostupné z: <https://atradius.cz/>

BusinessInfo.cz: finanční rezervu nemá polovina firem, ©1997-2018. BusinessInfo.cz [online]. Praha [cit. 2018-05-19]. Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/financni-rezervu-nema-polovina-firem-bez-zakazek-by-dlouho-nevydrzely-104723.html>

Cash pooling, 1999. *Epravo.cz* [online]. Praha: Actimmy [cit. 2018-05-19]. Dostupné z: <https://www.epravo.cz/top/clanky/cash-pooling-a-souvisejici-povinnosti-vuci-ceske-narodni-bance-96652.html>

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD: Inflace, druhy, definice, tabulky [online], [cit. 2018-05-20]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace

DLUHOŠOVÁ, Dana, 2010. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-68-2

EUROVIA. *EUROVIA CS, a.s.* [online]. [cit. 2018-03-18]. Dostupné z: <http://www.eurovia.cz/cs/home>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2016, 2018. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha: MPO [cit. 2018-05-19]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2016--228985/>

GHEORGHE, Suciú, 2013. THE ANALYSIS OF PROFITABILITY INDICATORS. *Analele Universităţii Constantin Brâncuşi din Târgu Jiu : Seria Economie* [online]. **4**(4), 132 [cit. 2017-12-11]. Dostupné z: http://www.utgjiu.ro/revista/ec/pdf/2013-04/22_Suciú%20Gheorghe.pdf

- HANZELKOVÁ, Alena, 2013. *Business strategie: krok za krokem*. Vyd. 1. V Praze: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7400-455-1.
- HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ, 2016. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2. vyd. Praha: Wolters Kluwer. ISBN 978-80-7552-449-2.
- JAKUBÍKOVÁ, Dagmar, 2013. *Strategický marketing: strategie a trendy*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4670-8.
- KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2008. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 9788071797135.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada. Prosperita firmy. ISBN 8024744562.
- KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Vydání první. Praha: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
- MICULEAC, Melania Elena, 2012. ANALYSIS AND ACCOUNTING OF TOTAL CASH FLOW. *Annals of the University of Petrosani: Economics* [online]. 12(1), 205 [cit. 2017-12-11]. ISSN 2247-8620. Dostupné z: <http://www.upet.ro/annals/economics/pdf/2012/part1/Miculeac.pdf>
- MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI. ISBN 80-7357-219-2.
- Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2016, 2005. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha [cit. 2018-05-19]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/assets/cz/prumysl/zpracovatelsky-prumysl/panorama-zpracovatelskeho-prumyslu/2017/10/Panorama-2016-CZ.pdf>
- REŽŇÁKOVÁ, Mária a KOL., 2010. *Řízení platební schopnosti podniku*. 1. vyd. Praha: Grada. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3441-5.
- RŮČKOVÁ, Petra, 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.

- SEDLÁČEK, Jaroslav, 2001. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 80-722-6562-8.
- SEDLÁČEK, Jaroslav, 2010. *Cash flow*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-3130-5.
- SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 9788025133866.
- SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.
- SKANSKA. *SKANSKA Asphalt, s.r.o.* [online]. [cit. 2018-03-18]. Dostupné z: <http://www.skanska.cz/>
- Víte, jak fungují projekty PPP a EPC?, 2012. *Elektrotechnika pro odborníky* [online]. Říčany u Prahy [cit. 2018-05-19]. Dostupné z: <http://www.proelektrotechniky.cz/vzdelavani/27.php>
- VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.
- XY, s.r.o. *Výroční zpráva 2012*. Praha: XY, s.r.o, 2012.
- XY, s.r.o. *Výroční zpráva 2012*. Praha: XY, s.r.o, 2013.
- XY, s.r.o. *Výroční zpráva 2012*. Praha: XY, s.r.o, 2014.
- XY, s.r.o. *Výroční zpráva 2012*. Praha: XY, s.r.o, 2015.
- XY, s.r.o. *Výroční zpráva 2012*. Praha: XY, s.r.o, 2016.
- ZAMAZALOVÁ, Marcela, 2010. *Marketing*. 2., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-115-4.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

A	aktiva
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
MPO	ministerstvo průmyslu a obchodu
ROA	rentabilita celkového kapitálu
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
VH	výsledek hospodaření
V	výnosy

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj produkce asfaltových směsí společnosti XY, s.r.o.....	40
Graf 2: Vývoj počtu obyvatel v ČR.....	43
Graf 3: Vývoj vzdělání obyvatel ČR	44
Graf 4: Vývoj Altmanova indexu společnosti XY, s.r.o.....	64

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1: Provázanost účetních výkazů	18
Obr. 2: Logo společnosti EUROVIA CS, a.s.	38
Obr. 3: Logo společnosti SKANSKA Asphalt, s.r.o.	39

SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu	31
Tab. 2: Tabulka SWOT analýzy	35
Tab. 3: Vývoj inflace vyjádřený přírůstkem průměrného ročního indexu spotřebitelských cen za období 2012-2017 včetně prognózy pro rok 2019.....	42
Tab. 4: Vývoj nezaměstnanosti za období 2012-2017 včetně prognózy pro další roky .	42
Tab. 5: Vývoj HDP za období 2012-2017 včetně prognózy pro další roky	42
Tab. 6: Analýza počtu mužů v ČR v jednotlivých krajích.....	43
Tab. 7: Horizontální analýza aktiv v letech 2012 až 2016 v tis. Kč.	48
Tab. 8: Vertikální analýza aktiv v letech 2012 až 2016 v tis. Kč.	48
Tab. 9: Horizontální analýza pasiv v letech 2012 až 2016 v tis. Kč.....	50
Tab. 10: Vertikální analýza pasiv v letech 2012 až 2016 v tis. Kč.....	50
Tab. 11: Horizontální analýza VZZ v letech 2012 až 2016 v tis. Kč.	52
Tab. 12: Horizontální analýza VZZ v letech 2012 až 2016 v tis. Kč.	52
Tab. 13: Analýza rozdílových ukazatelů	54
Tab. 14: Ukazatel ROCE a oborových průměrů.....	55
Tab. 15: Ukazatel ROA a oborových průměrů	56
Tab. 16: Ukazatel ROE a oborových průměrů	57
Tab. 17: Ukazatel ROS a oborových průměrů.....	57
Tab. 18: Ukazatel obratu celkových aktiv a oborových průměrů.....	58
Tab. 19: Ukazatel obratu stálých aktiv a oborových průměrů	58
Tab. 20: Ukazatel obratu zásob a oborových průměrů	59
Tab. 21: Ukazatel doby obratu zásob a oborových průměrů	60
Tab. 22: : Ukazatel doby obratu pohledávek a oborových průměrů.....	60
Tab. 23: : Ukazatel okamžité likvidity a oborových průměrů	61

Tab. 24: Ukazatel pohotové likvidity a oborových průměru	61
Tab. 25: Ukazatel běžné likvidity a oborových průměru.....	62
Tab. 26: Ukazatel celkové zadluženosti a oborových průměru	62
Tab. 27: Ukazatel doby spláčení dluhů a oborových průměru	63
Tab. 28: Ukazatel úrokového krytí a oborových průměru	63
Tab. 29: Altmanův index	64
Tab. 30: Ukazatel IN05.....	65
Tab. 31: Kralickův Quicktest – Rovnice R1-R4	66
Tab. 32: Kralickův Quicktest.....	66
Tab. 33: SWOT analýza společnosti XY, s.r.o.	67

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Aktiva společnosti XY, s.r.o. v netto hodnotách za období 2012-2016

Příloha č. 2: Pasiva společnosti XY, s.r.o. v netto hodnotách za období 2012-2016

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti XY, s.r.o. za období 2012-2016

Příloha č. 4: Výkaz přehledu o peněžních tocích spol. XY, s.r.o. za období 2012-2016

Příloha č. 1: Aktiva společnosti XY, s.r.o. v netto hodnotách za období 2012-2016

Aktiva (v tis. Kč)		2012	2013	2014	2015	2016
Označ.	AKTIVA CELKEM (A+B+C+D)	763 596	708 136	777 047	1 002 754	1 012 702
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	552 312	494 906	421 762	381 102	356 589
B. I.	Dlouhodobý NHM	4	4	0	0	0
B. I. 2	Ocenitelná práva	0	0	0	0	0
	B.I.2.1. Software	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na DNHM a nedokončený DNHM	4	4	0	0	0
	B.1.5.2. Nedokončený dlouhodobý NHM	4	4	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý HM	476 888	418 330	345 190	304 530	280 017
B. II.1	Pozemky a stavby	234 562	227 002	215 200	204 509	196 890
	B.II.1.1. Pozemky	6 827	6 827	6 827	6 827	6 827
	B.II.1.2. Stavby	227 735	220 175	208 373	197 682	190 063
2	Hmotné movité věci a jejich soubory	165 551	190 436	129 358	99 407	82 825
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	443	256	69	0	0
5	Poskytnuté zálohy na DHM	76 332	636	563	614	302
	B.II.5.2. Nedokončený DHM	76 332	636	563	614	302
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	75 420	76 572	76 572	76 572	76 572
1	Podíly v ovládaných nebo ovládajících osobách	1 367	2 519	2 519	2 519	2 519
3	Podíly v podstatném vlivu	74 053	74 053	74 053	74 053	74 053
C.	Oběžná aktiva	210 297	212 508	354 860	620 973	654 869
C. I.	Zásoby	53 133	48 588	48 873	57 443	62 805
C. I. 1	Materiál	53 133	48 588	48 873	57 443	62 805
C. II.	Pohledávky	156 543	163 219	305 506	563 133	591 635
C. II.1	Dlouhodobé pohledávky	0	0	2 456	20 040	17 306
	C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	0	0	2 456	20 040	17 306
2	Krátkodobé pohledávky	156 543	163 219	303 050	543 093	574 329
	C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	20 295	42 928	30 486	62 910	26 632
	C.II.2.4. Pohledávky – ostatní	136 248	120 291	272 564	480 183	547 697
	C.II.2.4.3. Stát – daňové pohledávky	3 162	1 617	2 489	1 093	16 182

	C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	6	6	6	167	3
	C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	130	130	130	130	130
	C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	132 950	118 538	269 939	478 793	531 382
C. IV.	Peněžní prostředky	621	701	481	397	429
C.IV.1	Peněžní prostředky v pokladně	122	145	178	144	236
2	Peněžní prostředky na účtech	499	556	303	253	193
D. I.	Časové rozlišení aktiv	987	722	425	679	1 244
D. I. 1	Náklady příštích období	465	276	88	511	322
3	Příjmy příštích období	522	446	337	168	922

Příloha č. 2: Pasiva společnosti XY, s.r.o. v netto hodnotách za období 2012-2016

Pasiva (v tis. Kč)		2012	2013	2014	2015	2016
Označ.	PASIVA CELKEM (v tis. Kč)	763 596	708 136	777 047	1 002 754	1 012 702
A.	Vlastní kapitál	554 564	626 776	689 613	805 321	856 247
A. I.	Základní kapitál	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
A. III.	Fondy ze zisku	2 192	2 192	2 192	2 170	2 135
1	Ostatní rezervní fondy	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2	Statutární a ostatní fondy	1 192	1 192	1 192	1 170	1 135
A. IV.	VH minulých let	473 337	542 372	560 584	602 422	693 151
A.IV.1	Nerozdělený zisk minulých let	473 337	542 372	560 584	602 422	693 151
A. V.	VH běžného účetního období	69 035	72 212	116 837	190 729	150 961
B. +C.	Cizí zdroje	209 032	81 360	87 434	197 433	156 455
B.I.	Rezervy	41 455	40 571	43 978	125 167	105 683
4	Ostatní rezervy	41 455	40 571	43 978	125 167	105 683
C.	Závazky	167 577	40 789	43 456	72 266	50 772
C. I.	Dlouhodobé závazky	103 636	1 612	0	0	0
C. I. 6	Závazky – ovládaná nebo ovládající os.	102 500	0	0	0	0
8	Odložený daňový závazek	1 136	1 612	0	0	0
C. II.	Krátkodobé závazky	63 941	39 177	43 456	72 266	50 772
C. II.4	Závazky z obchodních vztahů	15 702	28 643	24 287	27 249	39 182
8	Závazky – ostatní	39 500	10 534	19 169	45 017	11 590
	C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	2 487	2 728	2 710	2 967	3 420
	C.II.8.4. Závazky ze soc. zabezp. a zdrav. poj.	1 359	1 563	1 527	1 711	1 894
	C.II.8.5. Stát – daňové závazky a dotace	379	3 617	12 104	34 770	632
	C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	4 514	2 626	2 828	5 569	5 644
D.I.	Časové rozlišení	0	0	0	0	0

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti XY, s.r.o. za období 2012-2016

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)		2012	2013	2014	2015	2016
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1 506 541	1 347 877	1 458 258	1 613 563	1 177 424
II.	Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0
A.	Výkonová spotřeba	1 305 422	1 141 246	1 221 348	1 245 581	948 189
A. 1	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0	0
A. 2	Spotřeba materiálu a energie	1 210 898	1 053 992	1 130 799	1 147 939	863 438
A. 3	Služby	94 524	87 254	90 549	97 642	84 751
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0	0	0	0
C.	Aktivace	0	0	0	0	0
D.	Osobní náklady	55 243	59 852	58 235	67 561	73 059
D. 1.	Mzdové náklady	39 315	44 077	42 940	50 405	54 693
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	15 928	15 775	15 295	17 156	18 366
D.	2. 1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	14 885	14 708	14 272	17 156	18 366
D.	2. 2. Ostatní náklady	1 043	1 067	1 023	1 142	1 182
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	71 363	79 313	76 622	58 404	45 863
E. 1.	Úpravy hodnot DNHM a DHM majetku	71 807	79 355	75 800	59 310	46 208
E.	1.1. Úpravy hodnot DNHM a DHM – trvalé	71 807	79 355	75 800	59 241	46 208
E. 2.	1.2. Úpravy hodnot DNHM a DHM – dočas.	0	0	0	69	0
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	-444	-42	822	-906	-345
III.	Ostatní provozní výnosy	11 513	9 447	5 484	6 288	5 803
III. 1.	Tržby z prodaného DM	1 415	2 857	1 081	923	853
III. 2.	Tržby z prodaného materiálu	695	643	527	582	733
III. 3.	Jiné provozní výnosy	9 403	5 947	3 876	4 783	4 217
F. 1.	Zůstatková cena prodaného DM	664	31	425	0	384
F. 2.	Daně a poplatky z provozní činnosti	2 240	2 128	1 343	1 342	1 285
F. 3.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	4 699	-884	3 407	81 189	-19 484
F. 4.	Jiné provozní náklady	3 548	289	381	955	356

*	Provozní VH	74 875	75 351	101 793	164 819	133 575
IV.	Výnosy z DFM - podíly	14 893	14 859	35 202	57 119	42 791
IV. 2.	Ostatní výnosy z podílů	14 893	14 859	35 202	57 119	42 791
VI.	Výnosové úroky	1 098	1 042	842	1 907	1 357
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky	1 098	1 042	842	1 907	1 357
J.	Nákladové úroky	6 578	3 619	0	0	1
J. 2.	Ostatní nákladové úroky	6 578	3 619	0	0	1
VII.	Ostatní finanční výnosy	-179	36	4	62	18
K.	Ostatní finanční náklady	1 953	1 740	1 517	1 544	942
*	Finanční VH	7 281	10 578	34 531	57 544	43 223
**	VH před zdaněním	82 156	85 929	136 324	222 363	176 798
L.	Daň z příjmů za běžnou činnost	13 121	13 717	19 487	31 634	25 837
L. 1	Daň z příjmů splatná	14 379	13 241	23 555	49 218	23 104
L. 2	Daň z příjmů odložená	-1 258	476	-4 068	-17 584	2 733
**	VH po zdanění	69 035	72 212	116 837	190 729	150 961
*	Čistý obrat za účetní období	1 533 866	1 373 261	1 499 790	1 678 939	1 227 393

Příloha č. 4: Výkaz přehledu o peněžních tocích spol. XY, s.r.o. za období 2012-2016

Výkaz CASH FLOW (v tis. Kč)	2012	2013	2014	2015	2016
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	5 454	621	701	481	397
Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	82 156	85 929	136 324	222 363	176 798
Úpravy o nepeněžní operace	66 331	63 508	43 516	79 854	-17 888
Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	71 994	79 542	75 987	46 208	59 241
Změna stavu opravných položek, rezerv	4 255	-926	4 229	-19 829	80 283
Zisk z prodeje stálých aktiv	-751	-2 826	-656	-923	-469
Výnosy z podílů na zisku	-14 893	-14 859	-35 202	-57 119	-42 791
Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	5 480	2 577	-842	-1 907	-1 356
Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	246	63 508	43 516	279	349
Čistý peněžní tok z prov. činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim. položkami	148 487	149 437	179 840	302 217	158 910
Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-44 851	-27 746	-143 455	-240 187	-12 904
Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	-5 864	-6 935	-140 356	-239 670	-17 033
Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	-36 211	-25 356	-2 814	8 053	9 490
Změna stavu zásob	-2 776	4 545	-285	-8 570	-5 361
Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů	0	0	0	0	0
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	103 636	121 691	36 385	62 030	146 006
Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	0	0	0	0	-1
Přijaté úroky	1 195	1 070	842	1 907	1 357
Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	4 326	-9 694	-16 462	-28 625	-68 696
Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů	0	0	0	0	0
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	116 902	122 977	55 967	92 431	121 457
Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-75 527	-23 379	-3 268	-18 417	-22 243

Příjmy z prodeje stálých aktiv	1 292	2 982	1 081	923	853
Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	0	0
Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-74 235	-20 397	-2 187	-17 494	-21 390
Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	0	0	0	0	0
Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	0	0	-54 000	-75 021	-100 035
Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, ážia a fondů ze zisku.	0	0	0	0	0
Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0	0	-54 000	-75 000	-100 000
Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0	0	0	0	0
Úhrada ztráty společníky	0	0	0	0	0
Přímé platby na vrub fondů	0	0	0	-21	-35
Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-47 500	-102 500	-54 000	-75 021	-100 035
Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	-4 833	80	-220	-84	32
Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	621	701	481	397	429