

Česká zemědělská univerzita v Praze

Fakulta lesnická a dřevařská

Katedra lesnické a dřevařské ekonomiky

Finanční analýza společnosti Pila Hracholusky s.r.o.

Bakalářská práce

Autor: Julius Mattauch

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Petra Palátová, Ph.D.

Praha, 2021

ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Fakulta lesnická a dřevařská

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Julius Mattauch

Lesnictví

Hospodářská a správní služba v lesním hospodářství

Název práce

Finanční analýza společnosti Pila Hracholusky s.r.o.

Název anglicky

Financial analysis of company Pila Hracholusky s.r.o.

Cíle práce

Cílem práce je na základě autorem vhodně zvolených metod finanční analýzy zhodnotit finanční situaci konkrétního podniku.

Metodika

Bakalářská práce bude vypracována v souladu s formálními požadavky kladenými na závěrečné práce na FLD ČZU v Praze. Na základě provedené literární rešerše a zjištěných vstupních údajích o podniku budou autorem práce zvoleny konkrétní ukazatele. Výpočet ukazatelů bude založen na údajích z finančních výkazů společnosti v časovém období 2013 – 2018. Důraz bude kladen zejména na oblast rentability. S ohledem na získané teoretické poznatky a vlastní výpočty finančních ukazatelů budou autorem formulována doporučení pro podnik. Dílčí výsledky budou průběžně konzultovány s vedoucí práce.

Doporučený rozsah práce

30-40 stran

Klíčová slova

finanční analýza, pila, rentabilita

Doporučené zdroje informací

- KISLINGEROVÁ, E. – HNILICA, J. *Finanční analýza : krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.
- KNÁPKOVÁ, A. – PAVELKOVÁ, D. – REMEŠ, D. – ŠTEKER, K. *Finanční analýza : komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.
- RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.
- SYNEK, M. – KISLINGEROVÁ, E. *Podniková ekonomika*. V Praze: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-274-8.
- ŠTEKER, K. – OTRUSINOVÁ, M. *Jak číst účetní výkazy : základy českého účetnictví a výkaznictví*. Praha: Grada Publishing, 2016. ISBN 978-80-271-0048-4.
-

Předběžný termín obhajoby

2019/20 LS – FLD

Vedoucí práce

Ing. Petra Palátová, Ph.D.

Garantující pracoviště

Katedra lesnické a dřevařské ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 5. 9. 2019

prof. Ing. Luděk Šišák, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 22. 2. 2020

prof. Ing. Róbert Marušák, PhD.

Děkan

V Praze dne 03. 03. 2021

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma „Finanční analýza společnosti Pila Hracholusky s.r.o.“ vypracoval samostatně pod vedením Ing. Petry Palátové, Ph.D. a použil jen prameny, které uvádím v seznamu použitých zdrojů. Jsem si vědom, že zveřejněním bakalářské práce souhlasím s jejím zveřejněním dle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách v platném znění, a to bez ohledu na výsledek její obhajoby.

V Prachaticích dne 15.3.2021

Podpis autora

Poděkování

Velmi rád bych poděkoval Ing. Petře Palátové za cenné rady, konstruktivní kritiku a především odborné vedení po celou dobu zpracování bakalářské práce.

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá podnikem Pila Hracholusky s.r.o. a věnuje se zejména zhodnocení její finanční situace na základě finanční analýzy. Teoretická část práce se zaměřuje na pojmy související s finanční analýzou a jejími konkrétními metodami, které jsou následně využity v praktické části práce. Jedná se zejména o oblast absolutních a poměrových ukazatelů, konkrétně likvidity, rentability a zadluženosti podniku. Vstupními daty pro finanční analýzu jsou údaje z Obchodního rejstříku (z účetních výkazů společností Pila Hracholusky, s.r.o. za období 2011-2018).

Ve většině zvoleného časového období společnost vykazuje rozvahu a výkaz zisku a ztrát. Na základě zjištěných výsledků je možné konstatovat, že podnik nedosahuje doporučených hodnot. V rámci zvoleného časového období byl zaznamenán největší výkyv v roce 2012. Podnik se z hlediska ekonomických výsledků nevyvíjí dobře a tuto situaci se nedaří změnit. Pro lepší doporučení, než jaké je na konci práce uvedeno, by byla nutná analýza interních dat, která nebyla dostupná.

Klíčová slova: finanční analýza, pila, rentabilita, likvidita, zadluženost

Abstract

The bachelor's Deals with the situation of Pila Hracholusky, s.r.o. (limited liability company) and focuses mainly on assessing its financial situation on the basis of financial analysis. The theoretical part of the thesis focuses on the concepts related to the financial analysis and its specific methods, which are subsequently used in the practical part of the thesis. This is mainly the area of absolute and ratio indicators witch are mainly used, with an ephasis on liquidity, profitability and indebtedness of the company. The input data for financial analysis are data from the Commercial Register (from the financial statements of Pila Hracholusky, s.r.o. for the period of 2011-2018). In most of the selected time period, the Company reports both necessary document (balance sheet and a statement of profit and loss). In the case of an evaluation of the indicators, the undertaking does not reach the recommended values within the period. On the basis of the results obtained, it can be concluded that the company is below the recommended values. Within the selected time period, the largest fluctuation was recorded in 2012. The company is not doing well in terms of economic results and this situation cannot be changed. For better recommendations than those given at the end of the work, an analysis of internal data that was not available would be required.

Keywords: financial analysis, sawmill, profitability, liquidity, indebtedness

Obsah

1. ÚVOD	12
2. CÍLE TÉTO PRÁCE.....	13
3. LITERÁRNÍ REŠERŠE	14
3.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O FA	14
I. Charakteristika.....	14
II. Horizontální analýza	15
III. Vertikální analýza	16
IV. Zájmové skupiny FA.....	16
3.1.2 Důležité účetní výkazy v rámci finanční analýzy	19
I. Rozvaha	19
II. Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků.....	23
III. Výkaz o změnách vlastního kapitálu	23
IV. Výkaz zisku a ztráty	23
3.1.3 Použité metody finanční analýzy a jejich využití	24
I. Analýza poměrových ukazatelů.....	24
II. Rentabilita	25
III. Likvidita.....	27
IV. Zadluženost.....	29
3.1.4 Příčiny vedoucí k problémům účetní jednotky	30
4. METODIKA.....	32
5. VÝSLEDKY	33
5.1 PODNIK PILA HRACHOLUSKY, S. R. O.	33
5.2 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	34
5.2.1 Horizontální analýza aktiv	34
5.2.2 Vertikální analýza aktiv	38
5.2.3 Horizontální analýza pasiv.....	41
5.2.4 Vertikální analýza pasiv	43
5.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	45
5.3.1 Ukazatele zadluženosti.....	45
5.3.2 Ukazatelé rentability	48
5.3.3 Ukazatelé likvidity	51
5.3.4 Pohled investorů a banky	53
5.4 DOPORUČENÍ PRO PODNIK	55
6. DISKUZE	56
7. ZÁVĚR.....	58
8. SEZNAM LITERATURY	60
9. SEZNAM PŘÍLOH	62
10. PŘÍLOHY	63

Seznam tabulek

TABULKA 1. ROZVAHA	19
TABULKA 2. PILA HRACHOLUSKY – ZÁKLADNÍ INFORMACE	33
TABULKA 3. AKTIVA V TISÍCÍCH KČ (2011-2018)	36
TABULKA 4. HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV, PROCENTNÍ ZMĚNY (2011-2018)	36
TABULKA 5. VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV (2011–2018)	38
TABULKA 6. HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV (2011–2018)	41
TABULKA 7. PASIVA V TISÍCÍCH KČ (2011–2018)	42
TABULKA 8. VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV (2011-2018)	43
TABULKA 9. UKAZATEL FINANČNÍ PÁKY (2011-2018)	47
TABULKA 10. POMĚR CIZÍHO KAPITÁLU A VLASTNÍHO KAPITÁLU	54

Seznam grafů

GRAF Č. 1 VÝVOJ CELKOVÝCH AKTIV (2011-2018)	34
GRAF Č. 2 ROZLOŽENÍ VYBRANÝCH POLOŽEK OBĚŽNÝCH AKTIV (2011-2018)	35
GRAF Č. 3 PROCENTUÁLNÍ ODCHYLKY AKTIV OD PRŮMĚRNÉ HODNOTY (2011-2018)	39
GRAF Č. 4 VÝSLEDKY HOSPODAŘENÍ (2011–2015)	40
GRAF Č. 5 UKAZATEL MÍRY CELKOVÉ ZADLUŽENOST (2011-2018)	45
GRAF Č. 6 UKAZATEL KVÓTY VLASTNÍHO KAPITÁLU (2011–2018)	46
GRAF Č. 7 UKAZATEL RENTABILITY TRŽEB (2011-2015)	48
GRAF Č. 8 UKAZATEL RENTABILITY VLOŽENÝCH AKTIV (2011–2015)	49
GRAF Č. 9 UKAZATEL RENTABILITY VLASTNÍHO KAPITÁLU (2011–2018)	50
GRAF Č. 10 UKAZATEL BĚŽNÉ LIKVIDITY (2011–2018)	51
GRAF Č. 11 UKAZATEL OKAMŽITÉ LIKVIDITY (2011–2018)	52
GRAF Č. 12 UKAZATEL POHOTOVÉ LIKVIDITY (2011–2018)	52

Seznam zkratek

A – aktiva

CZ – cizí zdroje

DHM – dlouhodobý hmotný majetek

DM – dlouhodobý majetek

EAT – zisk po zdanění

EBIT – zisk před úroky a zdaněním

EBT – zisk před zdaněním

KFM – krátkodobý finanční majetek

KP – krátkodobé pohledávky

N – náklady

OA – oběžná aktiva

P – pasiva

ROA – rentabilita aktiv

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

ROS – rentabilita tržeb

T – tržby

V – výnosy

VH – výsledek hospodaření

VK – vlastní kapitál

VZ – vlastní zdroje

VZZ – výkaz zisku a ztráty

1. Úvod

Finanční analýza (FA) podniku je jedním ze základních pilířů vhodného řízení podniku a efektivního finančního managementu. Na výsledcích, které tato analýza poskytuje, jsou založena rozhodnutí týkající se správného rozložení aktiv a pasiv z hlediska množství i formy. Dále se na jejích výsledcích rozhoduje řízení financí a podnikové politiky. Ať už interní (dividenda, investice do personálního managementu) nebo externí (investice do popularizace firmy a publicity). Při dnešní situaci trhu, která se může měnit v důsledku krizí, nové legislativy či trendů, je nutné při tvorbě FA a interpretaci výsledků zohlednit i vliv těchto faktorů. Velmi kvalitní finanční analýza, může nejen zabránit řadě problémů se kterými se daná firma může potýkat, ale navíc může přispět k její prosperitě. Příkladem může být objevení slabých stránek v rozložení majetku, ve vedení managementu, nebo v postavení na trhu. Analýza může také naopak odhalit silné až velmi silné stránky podniku. Kupříkladu podnik sice může zaostávat v dostatečných výrobních kapacitách, ovšem může mít k dispozici prostředky, kterými by tyto kapacity navýšil. Je možné, že podnik díky finanční analýze dokáže některé slabé stránky napravit. V případě slabé konkurenceschopnosti, či nedostatku pracovníků, může velký podnik celou výrobu přesunout na místo, kde by byl finanční předpoklad mnohem přínosnější. A právě díky finanční analýze lze i toto uvažování zhodnotit objektivně a posoudit, zda je tato varianta možná. Díky ovlivňování organizování podniku právě na základě finanční analýzy mohou její řídicí pracovníci zvýšit prosperitu i prestiž dané firmy. Důsledkem této skutečnosti je, že mají z finanční analýzy prospěch nejen majitelé a zaměstnanci, ale i další subjekty na trhu.

2. Cíle této práce

Cílem této práce je vypracovat finanční analýzu a na jejím základě následně zhodnotit situaci podniku Pila Hracholusky s. r. o. Důraz v rámci finanční analýzy je kladen zejména na posouzení rentability, rozložení majetku, struktury kapitálu podniku a způsobu financování kapitálu ve sledovaném období (2011-2018). Dále jsou zde z výsledku analýzy připravena závěrečná doporučení pro podnik.

Výsledkem je i vyhotovení podkladů (FA) pro lepší management a objevení slabých stránek podniku.

3. Literární rešerše

V této kapitole jsou vysvětleny pojmy související s problematikou finanční analýzy, včetně metod, které jsou v rámci FA používány. Rovněž je zde věnován prostor pro jejich vyhodnocení, komu je FA určena a jak ji lze využít. V poslední části jsou uvedeny jednotlivé poměrové ukazatele a jejich význam.

3.1 Základní údaje o FA

I. Charakteristika

Finanční analýza je systém používaných matematicko-statistických metod, jež mají za úkol prověřit finanční situaci, neboli tzv. „zdraví firmy“. Vychází z účetních výkazů a hodnotí situaci podniku v minulosti, přítomnosti a předpovídá budoucí vývoj. [11] „Zdraví firmy taktéž označuje její platební schopnost, její předpovídanou schopnost reagovat na možná ekonomické a externí změny v daném státě či na světovém trhu, pakliže se jedná o mezinárodní korporaci, její stabilitu financí a zda má potenciál a je to prosperující firma. [7]

Finanční analýza se z pohledu získávání dat dělí na takzvanou interní a externí analýzu. Přičemž externí analýza probíhá z dat, které jsou veřejně přístupné. Tato data je možné nalézt na internetu například v Obchodním rejstříku či na webových stránkách firem. Externí analýza je z hlediska náročnosti na získávání dat jednodušší. [11] Vychází totiž z dat z účetních uzávěrek, které obsahují rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohy, tj. většinou přehled o finančních tocích a struktuře vlastního kapitálu. Problém u tohoto typu analýzy je ovšem v tom, že poskytnutá data, i když jsou přesná, nenabízejí souvislosti, za nichž byla dosažena, informace často bývají podávány s časovým zpožděním a může se stát, že některá data jsou buďto zavádějící, nebo vykazují velkou kolísavost. V tomto případě se může jednat o mimořádné události, které mají vliv na výsledek hospodaření. Chyba může nastat i při rozdílných praktikách účetnictví. Interní analýza má značnou výhodu v přesnosti dat, jelikož se provádí z vnitřních i vnějších dat firmy a většinou jsou souvislosti známé. [6] Data jsou ve většině případů poskytnuta firmou v daný čas a je zde tedy přímější návaznost na časovou linii. Výhodou je také množství těchto dat a jejich nezkrácenost. Nevýhodou této analýzy může být náročnost a nákladnost. Ovšem

dané firmě poskytne mnohem přesnější vyhodnocení situace ve struktuře majetku, funkčnosti jejího managementu a jejím postavení na trhu. [11] Ve většině případů interní analýzu provádí zaměstnanci dané firmy či firmou najmutí externí specialisté.

II. Horizontální analýza

V této formě finanční analýzy se vychází ze změn dlouhodobých, absolutních a relativních položek, které jsou obsaženy v účetních výkazech. [20] Při použití horizontální analýzy je nutné použít delší časovou linii a odůvodnit možné anomálie způsobené krizovými situacemi. Výstupními hodnotami jsou procentní změny jednotlivých položek ve zvoleném období. V praxi se více používají řetězové indexy z důvodu lepší vypovídací schopnosti. [5]

Při absolutním vyjadřování se postupuje takto:

Absolutní změna = hodnota v běžném období – hodnota v předchozím období

V případě procentuálního vyjadřování se využívá vzorce:

$$\text{Procentuální změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} * 100$$

Při vyhodnocování výsledků se zaměřujeme na položky s největšími procentními změnami za dané období. Jsou patrně zásadní pro daný dopad na chod firmy a její výsledky. V případě velkého množství výkyvů se jeví jako lepší možnost vybrat položky v absolutním vyjádření, které mají větší význam; příkladem mohou být oběžná aktiva. V případě takového výběru je třeba volbu zdůvodnit. Pro prezentaci daných výsledků se používá sloupcový graf se závěrem a argumenty. [11]

III. Vertikální analýza

Při použití vertikální analýzy jsou porovnávány jednotlivé položky rozvahy nebo výkazu zisku a ztrát mezi sebou. Slouží k vyhodnocení jejich % zastoupení na podílu v celkové bilanční sumě, v určitém období a v příslušných výkazech, jako jsou rozvaha a výkaz zisku a ztrát. Tato data se dají srovnávat s daty z ostatních firem v daném oboru. Při vypracování vertikální analýzy postupujeme zpravidla vyjádřením jednotlivých položek k celkové sumě. Kvůli praktičnosti začínáme od způsobu financování (pasivy) až k následnému majetku z těchto zdrojů pořízenému (aktiva). Vychází se z předpokladu, že daný majetek musel být za finance pořízen a tudíž musí existovat zdroje financování. [5] Snahou, jak dosáhnout lepší finanční struktury, je většinou snižování pořizovacích nákladů a maximalizace tržeb a výsledku hospodaření. Dále zde hraje roli i struktura majetku. Je velký rozdíl, pokud je majetek financován z dlouhodobých či krátkodobých zdrojů. Pakliže je velký podíl financován z krátkodobých zdrojů, dosahuje se tím zpravidla nižší nákladovosti, ovšem vzniká větší riziko, že v důsledku ekonomické situace na trhu nebudou tyto zdroje k dostání. Při financování z dlouhodobých zdrojů je zase nutno vzít v potaz, že jsou dražší, ale méně rizikové. Významnou roli v rozložení zdrojů financování hraje také obor, ve kterém firma podniká. Příkladem mohou být třeba služby, kde často dochází k velkému oběhu aktiv. Platí zde také otázka rentability vlastního kapitálu. [6] Pro prezentaci výsledků vertikální analýzy používáme koláčový graf, na němž je dobře patrný podíl ze sta procent. I při vertikální analýze je nutno výsledky a závěry podložit argumenty.

IV. Zájmové skupiny FA

Manažeři

Primárním cílem této skupiny je pomocí finanční analýzy kontrolovat a řídit strukturu zdrojů podniku, zajišťovat jeho platební schopnost a navyšovat jeho ziskovost. Důležitá je pro ně platební schopnost podniku.

Banky

Banky sledují především likviditu a ziskovost z dlouhodobého hlediska. Dále kontrolují stabilitu finančních toků a zda podnik vytváří zisk. Další důležitým faktorem je pro tuto skupinu platební schopnost podniku v krátkodobém měřítku.

Státní instituce

Orgány a instituce státu používají finanční analýzu především ke kontrole a vytváření statistik. Kontrolují, zda firmy vykazují povinné výkazy, zda výkazy odpovídají skutečnosti a nejsou vyhotoveny chybně. Dále kontrolují, jestli byla činnost podniku řádně zdaněna a jestli žádosti o dotace splňují podmínky stanovené pro jejich získání. A v neposlední řadě jsou kontrolovány podniky, které vyhrály veřejnou zakázku.

Zahraniční instituce

Zahraniční instituce mají o finanční analýzu zájem, v případě že firma expanduje do jiných zemí a žádá místní instituce o finanční pomoc. Může také být v rámci zájmu prověřována jako u státních institucí.

Investoři a vlastníci

Pomocí FA si mohou kontrolovat, zda jejich investice prosperuje a zda dochází k pravidelnému a dobrému zisku. Taktéž jestli firma majetkově roste, nebo naopak stagnuje či klesá a jestli je podnik rentabilní. [6]

Zaměstnanci

Zaměstnance zajímá především stabilita pracovních míst a finančního ohodnocení a také, jestli se v rámci řízení podniku zohledňuje i sociální oblast. [6]

Auditoři

Auditoři mohou využít výsledky analýzy pro objasnění jak firma využívá majetek.

Konkurence

V rámci konkurenčního boje může firma využít výsledků analýzy k posílení vlastních slabých stránek, nebo naopak předčit cizí firmu ve stránkách silnějších. Firma pak může využít strategii, díky které jinou firmu na trhu předčí, například lepší platební schopností a tím získá lepší pozici na trhu.

Odborná veřejnost

Finanční analýza slouží odborné veřejnosti pro informování lidí a zodpovídání jejich otázek. Může sloužit pro všeobecnou informovanost a k zlepšování finanční gramotnosti obyvatelstva.

Makléři

Díky finanční analýze lze pak snadněji určit hodnotu akcií dané firmy, jaký bude vývoj akcií a také to, zda nejsou akcie nadhodnoceny či podhodnoceny. Může také potvrdit, že cena akcií je přiměřená jejich předpokládané hodnotě.

Obchodní partneři

V rámci spolupráce používají obchodní partneři finanční analýzu především k zjištění, zda partner je schopen dostávat svým závazkům, nemá problém s likviditou, není finančně zadlužený a jeho podnik je dostatečně stabilní pro dlouhodobou spolupráci.

3.1.2 Důležité účetní výkazy v rámci finanční analýzy

I. Rozvaha

Rozvaha je účetní výkaz zachycující stav majetku firmy či podniku. Je sestavena tak, aby zachycovala bilanční stránku jak aktiv (dlouhodobého a krátkodobého finančního majetku), tak i pasiv (finančních zdrojů). V neposlední řadě také zjišťujeme, v jaké formě (dlouhodobý majetek, oběžný majetek, cenné papíry...) je vlastně vázán k firmě. [7] Při použití rozvahy k finanční analýze se zaměříme na stav a vývoj bilanční sumy, strukturu aktiv, jejich poměr a vývoj, strukturu pasiv, kde sledujeme především podíl vlastního kapitálu a cizích zdrojů a relace mezi položkami aktiv a pasiv. Položky jsou sledovány i ve vztahu k času jejich trvání. Porovnáváme tudíž dlouhodobá pasiva se stálými aktivy, krátkodobá pasiva s oběžnými aktivy. [6]

Tabulka 1. Rozvaha

Aktiva	Pasiva
Dlouhodobá aktiva	Vlastní zdroje
Dlouhodobý majetek	Základní kapitál
Dlouhodobý hmotný majetek	Kapitálové fondy
Stavby	Rezervní fond
Oběžná aktiva	Výsledek hospodaření
Zásoby	Cizí zdroje
Materiál	Dlouhodobé závazky
Nedokončená výroba a polotovary	Krátkodobé závazky
Výrobky	Bankovní úvěry
Krátkodobé pohledávky	Časové rozlišení
Pohledávky z obchodních vztahů	
Krátkodobý finanční majetek	
Časové rozlišení aktiv	

„Vlastní zpracování podle potřeby práce“

Aktiva

Aktiva se nalézají na levé straně rozvahy, přičemž jsou rozdělená na dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a přechodné účty aktiv (časové rozlišení). Jedná se o majetek, kterým firma disponuje a je náležitě oceněn a je evidován. Majetek má více forem, které jsou popsány dále v této práci. [6] Z tohoto majetku je firma schopná fungování na trhu a výroby.

U aktiv se především hledí na jejich schopnost a rychlost proměny z jednoho druhu aktiv na jiná. V případě schopnosti změny aktiv na finanční prostředky označujeme tuto schopnost jako likviditu, dle které se následně sestavuje pořadí, v jakém jsou jednotlivé položky rozvahy uspořádány. Od nejstálejšího (pomalá přeměna) majetku až po majetek, který je téměř v neustálém oběhu. Takto se majetek dělí na dlouhodobý a krátkodobý (oběžný) majetek. Z hlediska přeměny aktiv lze ještě dělit na aktiva, jež se přeměňují přímo a na aktiva s nepřímou proměnou. [6] Mezi přímá aktiva patří kupříkladu cenné papíry, jež jde okamžitě změnit za hotovost. Mezi nepřímé patří položky, jež se zapojují do produkce; z nich vzniká produkt či služba a ta je následně prostřednictvím pohledávek změněna na peníze. [11]

Vliv na výši aktiv a jejich strukturu má několik faktorů: rozsah podnikových výkonů, výše využití veškerého majetku a jeho cena. Množství aktiv je ovlivněno i strategií managementu. Růst podnikových výkonů je příčinou zvýšení velikosti majetku, za stavu stejné výše využití a za dodržení stejných cen. S kvalitnějším využitím majetku se snižuje i jeho potřeba. Změna ceny může přímo ovlivnit množství majetku. [4]

Dlouhodobý majetek

Za

stálá aktiva jsou označovány ty položky, u nichž je doba proměny delší jak jeden rok a u nichž se ani spotřeba neudává do jednoho roku. Dlouhodobý majetek lze dále rozdělit na hmotný a nehmotný. Nehmotný majetek jsou určitá práva, software, goodwill, licence, patenty a jiné. Nemá fyzickou podobu. Naopak hmotný majetek se vyznačuje svojí fyzickou podstatou a do této kategorie spadají například stavby, stroje, vozidla, nářadí, pozemky a další. U většiny těchto položek se pak vykazuje jejich opotřebovanost ve formě odpisů. [7]

Krátkodobý majetek

Neboli takzvaná oběžná aktiva jsou ve skutečnosti položky jako materiál, nedokončená výroba (polotovary), dokončené výrobky, finanční dispozice, cenné papíry a pohledávky se splatností do jednoho roku, suroviny. [7] Právě zde lze upravit a zajistit stabilní chod firmy, ať už kvalitním zásobováním v rámci výrobního procesu, tak i stanovením kapacit a jiných metod. Hodnotí se zde i struktura, v jaké je krátkodobý majetek organizován a jaká je jeho kvantita. Je nutné si uvědomit, že právě i tato část je důležitá pro vykazování likvidity. Z hlediska hodnocení jsou oběžná aktiva velmi neefektivní, ale nezbytná pro chod firmy. [11]

Ostatní aktiva

V ostatních aktivech jsou zachyceny především zůstatky na účtu v rámci časového rozlišení příštích období. [2] Z hlediska analýzy je předpokládaná hodnota tak nízká, e se většinou neprojevuje na chodu firmy. Z tohoto důvodu není na rozdíl od předchozích položek většinou prioritou finanční analýzy. Při zvýšené hodnotě je možné, že se jedná o leasing. [11]

Pasiva

Nepostradatelná část rozvahy, na níž jsou zaneseny zdroje financování činností a majetku dané firmy. Dle této části zjišťujeme, zda finanční struktura majetku odpovídá dané strategii či směru firmy. Pakliže neznáme konkrétní cíl, dá se předpokládat, že cílem bude růst a prosperita. Což se projevuje například rozšiřováním a zvětšením investičního majetku. Strana pasiv je na rozdíl od strany aktiv členěna podle vlastnictví – je to z důvodu větší přehlednosti, která umožňuje v prvním okamžiku zjistit, zda firma má větší podíl vlastního majetku (financování), nebo zda je spíše zaštitěna investory a věřiteli.

Vlastní kapitál

Mezi vlastní kapitál se řadí základní kapitál, rezervní fond, ostatní kapitálové fondy, nerozdělený zisk a ztráta minulých let, výsledek hospodaření, dary, dotace atd. [7] Základní kapitál je finanční vyjádření peněz, jež byly vloženy do firmy jako počáteční vklady společníků. Jeho minimální výše je stanovena obchodním zákoníkem, a to podle druhu firmy. Výše základního kapitálu je zapsána v obchodním rejstříku. Kapitálové fondy představují takzvané emisní ážio, což je

rozdíl mezi hodnotou tržní a hodnotou akcií přidělenou. Dále tu nalezneme již zmiňovaný rezervní fond, jenž má za účel pokrýt nepříznivé finanční podmínky v důsledku krizí či havárií. Tvorba takového fondu je daná zákonem a vzhledem k situaci epidemie 2019-2021 se ukázala jako klíčová pro zachování minimální šance na překlenutí právě zmiňovaných krizových období. V poslední řadě zde můžeme najít nerozdělený zisk a ztrátu z minulých období (myšleno jako vykázaná ztráta a zisk v uzavřeném účetním období). [2]

Cizí zdroje

Mezi cizí zdroje se řadí dlouhodobé úvěry, krátkodobé úvěry, dlouhodobé závazky, daň z příjmu, DPH, ostatní daně a poplatky atd. V případě cizích zdrojů se zpravidla jedná o finance poskytnuté jinou firmou či osobou. Tyto finance jsou smluvně sjednávány za určitý úrok, a to buď na dobu krátkou či dlouhou. Krátkou dobou je míněno, že splatnost takového závazku či úvěru je do jednoho roku. V případě dlouhodobých závazků a úvěrů se jedná o dobu delší. Krátkodobé cizí zdroje jsou určeny na pokrytí běžného provozu firmy. A jako takové představují levnější variantu financování; ovšem jistota, že budou vždy k dispozici je menší, a tudíž rizikovější. Dlouhodobé cizí zdroje jsou určeny k financování dlouhodobého a stálého majetku firmy. Jsou oproti krátkodobým cizím zdrojům dražší, ale z hlediska stability více dostupné, a tedy méně rizikové. Do cizího kapitálu se řadí i takzvané rezervy. V případě rezerv se jedná o zákonné a zákonem nepovinné. [2]

Ostatní pasiva

Přechodné účty pasiv. Mezi přechodné účty se řadí výnosy a výdaje příštích období. Z hlediska prospěchu pro analýzu, nemají tyto položky až tak velký význam. Příčinou tohoto malého významu je jejich nízký absolutní podíl na celkových pasivech. Proto se často ani v analýze nezohledňují. [11]

II. Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků

V České republice často k nalezení pod názvem cash flow je účetní výkaz, který srovnávací bilanční formu zobrazuje zdroje vytváření finančních prostředků v dané firmě za běžné období a jejich následné využití. Mezi peněžní prostředky se řadí finance na účtu, ceniny, hotovostní finance a peníze na cestě. Peněžními ekvivalenty je myšlen krátkodobý likvidní majetek; tento majetek musí mít předem známou hodnotu, která v závislosti na čase mění minimálně a jeho směna na peněžní částku je s minimálními náklady. Výkaz mají povinnost vystavovat středně velké a velké účetní jednotky dle novely zákona o účetnictví. Podnik Pila Hracholusky s.r.o. se nachází v kategorii mikro účetní jednotky. Výkaz nemá standardizovanou podobu a může být vykazován přímou a nepřímou metodou. Je možné jej rozdělit na tři části: investiční, provozní a finanční činnost. Není časově zkreslován. [4]

III. Výkaz o změnách vlastního kapitálu

Výkaz o změnách vlastního kapitálu představuje souhrn informací o snižování a zvyšování jednotlivých položek vlastního kapitálu vzhledem k rozvahovým dnům. Jedná se o doplňkový výkaz na straně pasiv, který má upřesnit položky minulého a běžného účetního období. Firmy uvádí tento výkaz ve vertikální či horizontální analýze, která je častější.

Důležité položky jsou dále hospodaření z provozní činnosti, jež ukazuje schopnost firmy vytvářet kladný zisk, a mezisoučet přidané hodnoty, jež je zase zaměřený na obchodní marži a výkony, které odčítáme od součtu výkonů na spotřebu, dostáváme tedy zisk za produkty bez vynaložených nákladů na výrobu. [11]

IV. Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztrát je písemný dokument, jež zachycuje přehled o nákladech, výnosech a výsledku hospodaření. Výkaz zisku a ztrát nejsou povinny vykazovat za podmínek podle § 777 odst. 5 zákona č. 90/2012 Sb. o obchodních společnostech a družstvech. Malé účetní jednotky a mikro účetní jednotky, které nemají povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem, nemusejí zveřejňovat výkaz zisku a ztráty,

pokud jim tuto povinnost nestanoví zvláštní právní předpis. V případě výkazu zisku a ztráty sledujeme pohyby nákladů a výnosů, vidíme zde také dynamičnost jednotlivých položek a jejich vliv na konečný výsledek hospodaření. Můžeme tak určit ziskovost analyzované firmy. Jedna z nejdůležitějších položek je výsledek hospodaření z provozní činnosti. V této položce se skrývá schopnost firmy vytvářet ze své hlavní činnosti kladný hospodářský výsledek. Další důležitá položka je mezisoučet přidané hodnoty. Vypočtena je ze součtu obchodní marže a výkonů, od kterých se následně odečítá výkonová spotřeba a mimořádný výsledek hospodaření¹. Rozdíl mezi rozvahou a výkazem zisku a ztrát je časový. Zatímco rozvaha je sestavována k určitému datu (okamžiku), výkaz zisku a ztrát je konstruován na časový interval, tedy na celé účetní období. Délka období je většinou stejně dlouhá u obou dokumentů. Výkaz zisku a ztrát vytváří přehled o výsledných operacích. Obsahuje tokové veličiny založené na kumulativní bázi, ty obsahují změny, které nemusí být v čase rovnoměrné. Problém se vyskytuje v oblasti financí. Některé nákladové účty totiž nemusí být splatné ve stejném období, v jakém se objevily ve výkazu zisku a ztráty, případně vůbec nemusí být výdajem hotovostním. Pro zlepšení této situace se doporučuje sestavovat výkaz o vytváření a využití peněžních prostředků. A při vyhodnocování kvalitní finanční analýzy přihlídnout právě ku vztahu mezi výkazem zisku a ztrát a výkazem o vytváření a využití peněžních prostředků.

3.1.3 Použité metody finanční analýzy a jejich využití

I. Analýza poměrových ukazatelů

Analýza pomocí poměrových ukazatelů funguje na principech rozborů účetních výkazů. Jednotlivé poměrové ukazatele vykazují určitou vlastnost firmy. Tyto ukazatele lze rozdělovat dle zaměření na: ukazatele struktury majetku a kapitálu, ukazatele tvorby hospodaření a ukazatele na bázi peněžních toků. Z veřejných

¹ Mimořádný výsledek hospodaření je započten spolu s výsledkem běžné činnosti do výsledku hospodaření za účetní období.

výkazů lze vyvodit závěry, jako jsou například: zadluženost, struktura výnosů a nákladů, úvěrová způsobilost, likvidita. [10]

II. Rentabilita

Je schopnost, díky níž firma či podnik vytvářejí zisk z využití investovaného kapitálu, a zda je zde tedy patrná návratnost této investice. Metody využívají informace z výkazů R a VZZ.

Rentabilita jako taková se vztahuje téměř vždy k takzvané tokové veličině (většinou týkající se výsledku hospodaření) a veličině stavové, což je zvolený druh kapitálu, u něhož se rentabilita zjišťuje. V rámci vyhodnocování a vytváření výsledků je jejich smysl především v upoutání možných investorů či věřitelů. Samozřejmě tato analýza může sloužit i pouze k informačním účelům v rámci firmy. Ovšem je také pravděpodobné, že bude zajímat i značnou část stávajících věřitelů, kteří si chtějí kontrolovat správnost své investice. [3] Pakliže sledujeme rentabilitu z delšího časového hlediska, je očekáváno, že při rostoucí ekonomice bude vzrůstat i efektivnost hospodaření podniku. A zase v opačném případě lze očekávat, že v době krize bude přibližně kopírovat pokles efektivnosti pokles národní ekonomiky. V případě, že by to ovšem byl pokles o značnou míru větší, lze předpokládat, že zdraví vyhodnocované firmy je špatné, či zde dochází k postupné degradaci hodnoty a síly firmy.

Mezi nejčastější používané ukazatele patří:

- ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu
- ukazatel rentability vlastního kapitálu
- rentabilita tržeb
- rentabilita nákladů

Měření rentability celkového vloženého kapitálu ROA (return on assets) nebo ROI (return on investments) vyjadřuje celkovou efektivnost firmy, její výdělečnou schopnost nebo také produkční sílu. [11]

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

V případě, že požadujeme vyhodnocení rentability vlastního kapitálu (ROE) použijeme níže uvedený.

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

V tomto případě mohou investoři zjistit, zda dochází k dostatečné reprodukci jimi poskytnutých investic do dané firmy a zda riziko s tím spjaté odpovídá daným výsledkům. [10] Je-li hodnota trvale klesající nebo příliš nízká, dochází téměř k jistému úpadku a následnému ukončení činnosti firmy. Tato hodnota se porovnává s výnosností cenných papírů garantovaných státem. Příliš nízká rentabilita pravděpodobně způsobí nezájem investorů. Důležité je, aby hodnota vypočtená tímto ukazatelem byla vyšší než rentabilita celkových aktiv. $\text{ROA} < \text{ROE}$. [10]

Rentabilita v případě dřevozpracujících podniků může vykazovat i větší výkyvy. Je to hlavně z důvodů nerozdělených zisků na konci účetního období, které se následně převedou do dalšího účetního období. [16]

EBIT

Je název pro zisk před odečtením daní a úroků, tudíž odpovídá provoznímu výsledku hospodaření. Využití pro něj můžeme najít kupříkladu v porovnávání více různých firem. Podstatou je možnost pozorovat jakých výsledků jednotlivé firmy dosahují bez uvalení daní a úroků. Dle informací se jedná především o rozdílnou bonitu z věřitelského hlediska, která ovlivňuje náhled na tvorbu výsledku hospodaření v hlavní podnikatelské činnosti. [10]

EAT

Je takzvaný čistý zisk. Jedná se o část zisku, která je určena částečně k rozdělení mezi akcionáře a částečně k reprodukci podniku. V případě výše těchto položek rozhoduje nejvyšší orgán firmy, či jejich řídicí jednotka. Nalézá se ve výkazu zisku a ztrát v položce: výsledek hospodaření za dané účetní období. Kategorie čistého zisku se vyskytuje ve všech případech, kdy se hodnotí firemní výkonnost. [11]

EBT

Jedná se o zisk před zdaněním, takzvaný provozní zisk, který byl zvýšen či snížen o nezdaněné výsledky hospodaření za mimořádnou a běžnou činnost. Užívá se k porovnání firem, které mají jiné podmínky daňové povinnosti a výši daní. [11]

III. Likvidita

Charakteristika byla popsána v podkapitole Rozvaha. Pakliže při vyhodnocení dojdeme k výsledku, že daný podnik má malou likviditu, to znamená, že není schopen dostatečně splácet své běžné závazky, usuzujeme, že daný podnik nemá dobré finanční zdraví a jeho nynější stav pravděpodobně může vést až k ukončení činnosti. Základním rozdělením zájmových skupin o ukazatel: vlastníci podniku a manažeři podniku. Vlastníci preferují uchování kapitálu v dlouhodobých položkách, aby dosáhli nízké likvidity, a zmenšili tím riziko a lépe fixovali majetek (ztrácí méně hodnotu než oběžný). Na druhou stranu manažeři zase budou mít snahu dosáhnout větší míry oběžných aktiv, aby dosáhli větší rentability kapitálu, ziskovosti, a lepší kontroly nad podnikem.

Poměrové ukazatele jsou součástí výročních zpráv akciových společností a běžně se objevují jako součást hospodářských analýz.

- Okamžitá likvidita

Likvidita prvního stupně zahrnuje veškeré nejvíce likvidní položky z rozvahy. Zejména se jedná o finanční hotovost, ať už na účtech nebo v pokladně, a v neposlední řadě cenné papíry (šeky). Co se týče hodnot doporučených pro okamžitou likviditu, je standardně převzato z americké literatury rozpětí 0,9–1,1. V rámci České republiky je rozmezí stanoveno mezi 0,2–0,6. Přičemž nižší z těchto hodnot se považuje za kritickou. [12]

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky + ekvivalenty}}{\text{okamžitě splatné závazky}}$$

[13]

- Pohotová likvidita

Likvidita druhého stupně zahrnuje interval 1:1 až 1,5:1. Z těchto hodnot je vidět, že v prvním případě by firma měla být schopna dostát svým závazkům, a to bez prodání vlastních zásob. Čím bude vyšší hodnota ukazatele, tím vyšší bude spokojenost věřitelů, avšak z hlediska vedení firmy to přináší nepříznivé podmínky. A to z důvodu nadměrného vázání aktiv ve formě rychle likvidních prostředků, což přináší nízký až žádný úrok. Ve výsledku dochází k neproduktivnímu využití prostředků do firmy vložených a ovlivňuje negativně celkovou výnosnost. [12]

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad [13]$$

- Běžná likvidita

Likvidita třetího stupně zahrnuje veškerá oběžná aktiva. V tomto stupni se nehledí na časovou osu, za níž se daná oběžná aktiva přeměňují na hotovost, nýbrž hledí se na jejich celkový součet. Zde je vidět přesnou částku, kterou je hodnocená firma schopna pokrýt svými oběžnými aktivy, za předpokladu jejich proměny ve finanční hotovost. Je ovšem třeba si uvědomit, že díky různým časovým intervalům, za jejichž období se jednotlivá aktiva přeměňují, není běžná likvidita nejpřesnější metodou. Dále je nutno poznamenat, že ve vztahu k rozvaze je možné některé nákupy odložit. Pro běžnou likviditu platí, že jejich hodnoty by měly dosahovat intervalu: 1,5–2,5. Samozřejmě čím vyšší je hodnota, tím je větší šance na zachování platební schopnosti hodnocené firmy. [12]

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad [13]$$

IV. Zadluženost

Jak už sám název napovídá, jedná se zde o zadlužení firmy. Tato situace nastává, pokud firma disponuje nadměrným množstvím cizích zdrojů v poměru k vlastnímu kapitálu. Pakliže firma zahrnuje ve svojí strategii expanzi, či má ve své činnosti finanční mezery, které je třeba zaplnit pro další funkčnost, nemá jinou možnost, než jsou takzvané cizí zdroje. Cizí zdroje jsou jednoduše finanční půjčky od věřitelů ve prospěch účtu dané firmy. Lze říci, že velké firmy a korporace mají téměř vždy kromě vlastních zdrojů i zdroje cizí. Dochází k tomu především právě při expanzi, při pokusu udržet si dočasně místo na trhu, z nedostatku financí v určitém účetním období, při krizové situaci ať už firmy nebo trhu, ale také krátkodobými pohledávkami na pokrytí nákupu oběžných aktiv. Zlaté pravidlo zadluženosti znamená, že cizí zdroje by měly vůči vlastnímu kapitálu být v maximálním poměru 1:1 [8].

Dle zákona neexistuje možnost, že by firma financovala veškeré své aktivity z cizích zdrojů; jsou zde vyžadovány minimální hodnoty vlastního kapitálu (zdrojů). Je samozřejmě možné mít pouze vlastní zdroje, ovšem v takovém případě nedochází k plnému využití výnosového potenciálu. V případě, že máme naopak více cizích zdrojů, dochází často ke komplikaci s jejich získáváním. Nehledě na to, že firma je náchylnější k neplnění svých závazků a věřitelé se dostávají do většího rizika, tudíž si za větší riziko účtují větší úrokové míry. Z tohoto problému nemůžeme vynechat ani akcionáře, a to z velmi podobného důvodu jako věřitele. Důvod je nestabilita akcií na trhu – čím více jich bylo vydáváno, aby se zvýšil cizí kapitál, tím narůstá riziko. Ovšem při dobré struktuře majetku a dobré strategii podniku, lze pomocí cizích zdrojů dosáhnout velmi slibné výnosnosti. Analýza podniku má v rámci možností velký výběr, co se týče ukazatelů zadluženosti. Ty jsou především odvozovány z rozvahy. Analýza je založena na porovnávání vybraných položek rozvahy, na jejichž základě se zjišťuje, jakou měrou jsou financovány cizími zdroji.

Nejzákladnější ukazatel, je ukazatel věřitelského rizika. Je to poměr celkových závazků vůči celkovým aktivům.

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

$$\text{Index finanční páky} = \frac{\text{rentabilita vlastního kapitálu}}{\text{rentabilita celkového kapitálu}} > 1$$

$$\text{Celková zadluženost I. (debt ratio)} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva}}$$

$$\text{Celková zadluženost II. (debt equity)} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní jmění}}$$

[18]

$$\text{Aktuální zadluženost} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{likvidní aktiva}}$$

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

[9]

3.1.4 Příčiny vedoucí k problémům účetní jednotky

Tato podkapitola se zaměřuje na možné problémy, které se mohou v podnicích objevit a mají za důsledek selhání podniku.

Důvody selhání podniku mohou mít základ v nedostatku volných peněžních prostředků, nebo jejich nesprávném používáním např. podkapitalizování, CF nedosahuje optimálních hodnot, nesprávná volba prostorů pro podnikání, špatná kalkulace nákladů. Dalšími příčinami mohou být např. nelogická organizace, příliš nízká míra inovací, nekontrolovaná expanze, nezkušenost vedoucího personálu, neexistující nebo nekompletní výrobní strategie, či neadekvátní marketing.

V poslední řadě se může jednat o nedostatečný výzkum trhu, nevhodnou technologickou přípravu, vlivy trhu, fiskální politiku, špatné načasování začátku podnikání, externí vlivy, vztahy na pracovišti, nekvalifikovaní pracovníci.

V případě podkapitalizování dochází k podcenění potřebného kapitálu, který je potřeba aby firma mohla na trhu fungovat. Dochází k tomu při neočekávaně vyšších nákladech na rekonstrukci budov či jejich technickou úpravu, aby byly použitelné pro výrobu. CF může být slabý díky pozdnímu splácení odběratelů. Případně může dojít i ke špatné kalkulaci nákladů, což znamená, že podnik sice vyrábí, ale výrobní náklady jsou vyšší, než se předpokládalo a konečné výnosy se nemusí vyplatit.

Nedostatečná organizovanost vedení způsobuje nízkou schopnost reagovat na změny na trhu, nepřehlednost v podniku a zastavení technologického vývoje. Neschopnost reagovat na změny může být způsobena nezkušeností vedoucích pracovníků,

v takovém případě si zaměstnanci nejsou schopni zajistit dostatečné informace o situaci na trhu. Může s tím také souviset chybně provedený výzkum trhu. Nevědomost, jak silná je poptávka či nabídka produktů na trhu, může značně poškodit výnosy. V kombinaci s neexistující nebo nesprávně zvolenou strategií výroby a produktu, příliš slabou inovací, či špatně nastaveným marketingem, mohou tyto problémy velmi poškodit podnik. Dalším problémem souvisejícím s nezkušeností vedoucích pracovníků je neznalost sociální politiky, to může zapříčinit špatné umístění zaměstnanců na existující pozice, spory ve firmě, ve výjimečných případech může dojít až ke stávkám. Dochází také k nekontrolovaným expanzím na trhy, které nedisponují dostačující kupní silou. V poslední řadě z hlediska špatné organizace zmíníme nevhodnou technologickou přípravu, která může nastat kupříkladu v případě rychlého vývoje technologií.

V poslední řadě uvedeme problémy se zaměstnanci. Tyto případy většinou nejsou neřešitelné a kritickou situaci způsobují především v menších a středních podnicích. Problémem může být špatný zaměstnanec, díky němuž dochází ke snížení morálky, výkonnosti a vzrůstajícímu napětí a vzniku nepříjemného pracovního prostředí. Dále to také mohou ovlivnit individuální vlastnosti pracovníků, mezi než lze zařadit spolehlivost, motivaci, ochotu, osobní život apod. [15]

4. Metodika

V literární rešerši jsou popsány metody a ukazatele, které jsou následně použity v praktické části práce. V úvodu praktické části práce je nejprve charakterizován a popsán dřevozpracující podnik Pila Hracholusky s. r. o. Následně tato část práce obsahuje výsledky, tj. výpočty a prezentaci vybraných ukazatelů finanční analýzy v rámci časového období let 2011-2018, po které byl podnik sledován. Časové období je pro jednotlivé ukazatele upraveno z důvodů různé dostupnosti účetních výkazů. Data, která byly vyhodnocována, vychází z veřejně přístupných účetních výkazů společnosti (rozvahy, výkazy zisky a ztrát), dostupných v Obchodním rejstříku. Kromě vertikální a horizontální analýzy byl důraz kladen zejména na oblast rentability (ROS, ROA, ROE), zadluženosti (celková, kvóta VK, finanční páka) a likvidity (běžná, pohotová, okamžitá). Výsledky těchto ukazatelů byly porovnávány s doporučenými hodnotami, které uvádí odborná literatura. Pro lepší orientaci a přehlednost výstupů jsou výsledky uváděny především formou tabulek a grafů. V závěru práce se nachází celkové vyhodnocení. Dále se zde nachází doporučení pro podnik na podkladu zjištěných informací. Výsledky a závěry práce vychází z teoretické i praktické části práce.

5. Výsledky

5.1 Podnik Pila Hracholusky, s. r. o.

Firma Pila Hracholusky, s. r. o. byla založena dne 9. prosince 2003. Firma se od data vzniku zabývala výrobou dřevěných výrobků, výrobou pilařskou a impregnační dřeva.

Tabulka 2. Pila Hracholusky – základní informace

Název společnosti	Pila Hracholusky, s. r. o.
Sídlo	Prachatice, Nebahovská 73, PSČ 383 01
IČO	26068265
Vlastník	Stanislav Klíma, nar. 17. června 1960
Statutární orgán/ jednatel	Stanislav Klíma, nar.17. června 1960 Stanislav Klíma, nar.11.července 1993
Datum zápisu do obchodního rejstříku	9. prosince 2003
Základní kapitál	200 000 Kč.
Změny zápisu	17. 09. 2014

Zdroj: Vlastní zpracování dle [19]

V roce 2014 byl proveden výmaz výše uvedených činností a byly nahrazeny výrobou, obchodem a službami neuvedenými v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona. Statutárním orgánem firmy do roku 2014 byl pouze jeden jednatel, od tohoto roku dále byli jednatele dva. Z hlediska účetních a evidenčních povinností, dle zákona o účetnictví 563/1991 §1b (2), podnik spadá do kategorie mikro účetní jednotky.² [17]

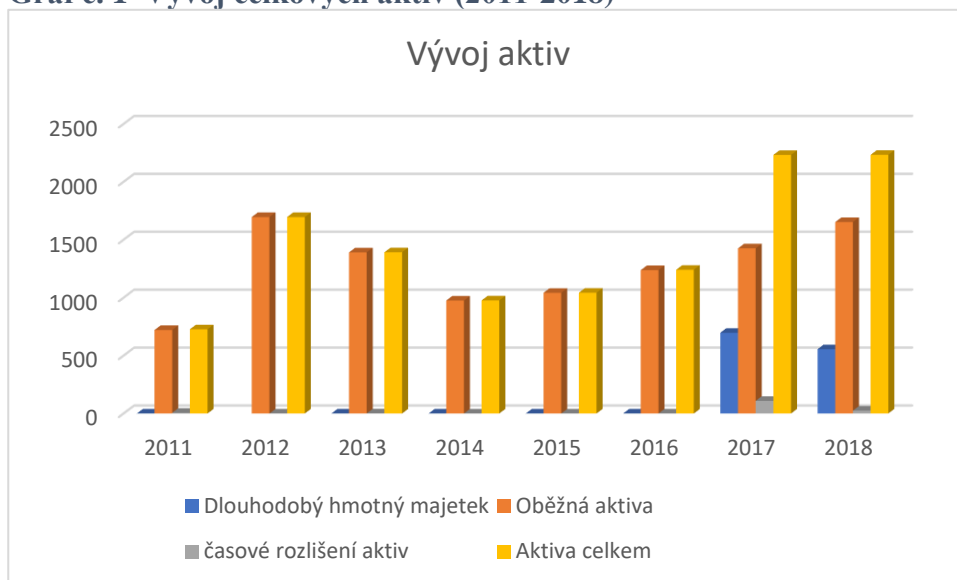
Firma měla vlastní webové stránky <http://www.pilahracholusky.cz>, na nichž uváděla některé ceny jednotlivých výrobků a řeziva. Dále zde byl uveden kontakt na jednatele firmy. Z těchto stránek bylo patrné, že kromě klasické výroby řeziva se firma zaměřuje i na zakázkovou výrobu. Tyto činnosti spadají do výroby a obchodu. Webové stránky daná firma evidentně dále nevyužívá, jelikož doména spadla do neaktivního režimu. Tímto firma přišla o další kontakt pomocí internetových zdrojů. Z pohledu uživatele webu a zájemce o činnost podniku je skutečnost, že byly stránky zrušeny, nepříjemným a varujícím signálem.

² Jelikož splňuje podmínku maximálního ročního čistého obrátu do 18 000 000 Kč, průměrný počet zaměstnanců nepřesáhl 10 a jeho aktiva celkem nedosahují částky 9 000 000 Kč.

5.2 Analýza absolutních ukazatelů

5.2.1 Horizontální analýza aktiv

Graf č. 1 Vývoj celkových aktiv (2011-2018)

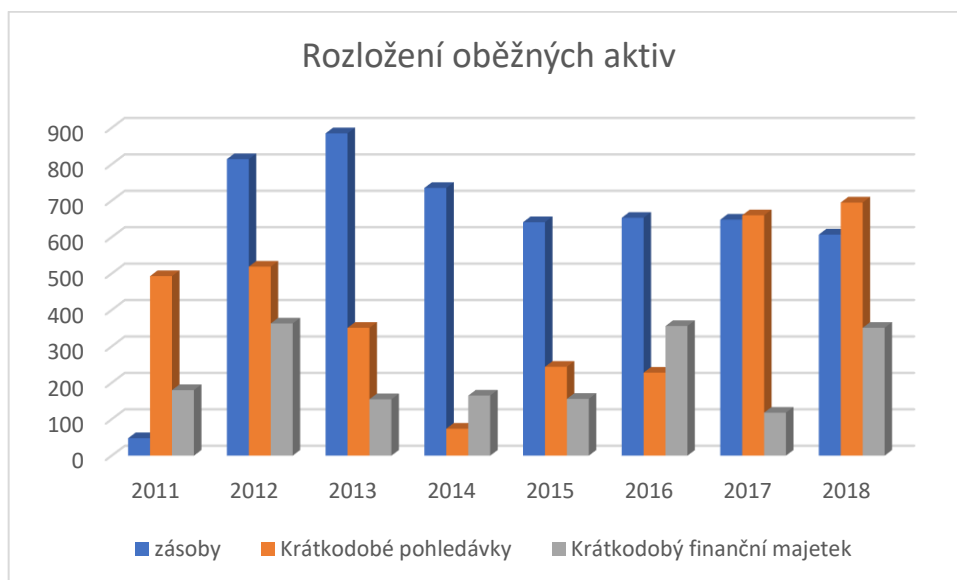


Zdroj: Vlastní zpracování dle [19]

Vývoj celkových aktiv

Pro upřesnění a přehlednější rozložení celkových aktiv byl vyhotoven graf č. 1, kde je zobrazen poměr aktiv oběžných a aktiv dlouhodobého charakteru; graf je také obohacen o časové rozlišení, které nedosahuje výrazných hodnot, a celkovou hodnotu aktiv. Při pohledu na graf je zřejmé, že po většinu sledovaného období tvořila veškerá aktiva firmy oběžná aktiva. Jedná se totiž o rodinnou firmu a výroba probíhala v již vlastněném zázemí právě touto rodinou. Výjimkou jsou pouze roky 2017 a 2018, kdy došlo k pravděpodobnému nákupu nového stroje a jeho postupnému odepisování. Mezi roky 2012 až 2015 je viditelný pokles celkových aktiv, který byl pravděpodobně způsoben ztrátovým provozem a poklesem zakázek. Postupné zlepšování je dle výkazů provázeno zvýšením krátkodobých pohledávek.

Graf č. 2 Rozložení vybraných položek oběžných aktiv (2011-2018)



Zdroj: Vlastní zpracování dle [19]

Rozložení oběžných aktiv

Pro porovnání struktury oběžných aktiv byly vybrány položky s největší hodnotou a proměnlivostí. Těmito položkami jsou zásoby, krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Graf č. 2 uvádí jakých hodnot (tisíce korun českých) jednotlivé položky dosahují. V roce 2011 je vidět, že zásoby měly poměrně velmi nízkou hodnotu, což bylo zapříčiněno nedostatkem finančních prostředků, případně likvidováním starých zásob. V následujících letech dochází k rapidnímu nárůstu počtu zásob, patrně díky zvýšenému množství zakázek a zlepšení finanční situace. Roku 2013 začíná pokles krátkodobých pohledávek a až do roku 2017 zůstává poměrně na nižší úrovni. Roky 2017 a 2018 vykazují kvalitnější růst aktiv a jejich rozložení začíná nabývat na stabilitě a rovnoměrnosti. Z grafu č. 2 lze předpokládat, že vedení podniku postupně zjistilo dobré rozložení v rámci činnosti.

Tabulka 3. Aktiva v tisících Kč (2011-2018)

Aktiva	Roky záznamů							
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
V celých tisících Kč								
dlouhodobý hmotný majetek							697	555
oběžná aktiva	721	1696	1391	975	1042	1238	1426	1653
zásoby	48	814	885	735	641	653	648	607
materiál				425	217			
nedokončená výroba a polotovary				293	347			
výrobky				17	77			
krátkodobé pohledávky	493	519	351	74	244	228	660	695
pohledávky z obchodních vztahů				67	213			
krátkodobý finanční majetek	180	363	155	165	156	356	118	351

Zdroj: Vlastní zpracování dle [19]

Tabulka 4. Horizontální analýza aktiv, procentní změny (2011-2018)

Aktiva	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018
dlouhodobý hmotný majetek							100	-20,373
oběžná aktiva	-29,73	135,23	-17,98	-29,91	6,87	18,81	15,19	15,92
zásoby	-84,36	1595,83	8,72	-16,95	-12,79	1,87	-0,77	-6,33
materiál				100	-48,94	-100,00		
nedokončená výroba a polotovary				100	18,43	-100,00		
výrobky				100	352,94	-100,00		
krátkodobé pohledávky	5,79	5,27	-32,37	-78,92	229,73	-6,56	189,47	5,30
pohledávky z obchodních vztahů				100	217,91	-100,00		
krátkodobý finanční majetek	-28,85	101,67	-57,30	6,45	-5,45	128,21	-66,85	197,46
časové rozlišení aktiv	-45,45	-100,00		-100,00				-77,06

Zdroj: Vlastní zpracování dle [19]

Tabulka č. 4 zobrazuje procentní změny všech položek aktiv za sledované období mezi roky 2011–2018. Z tabulky je patrné, že v několika položkách dochází k náhlému nárůstu hodnot. V případě dlouhodobého hmotného majetku se s největší pravděpodobností jedná o stroje. Snížená hodnota v následujícím roce totiž poukazuje na první odepsání hodnoty tohoto dlouhodobého majetku. Díky změně v podrobnosti účtování se v roce 2014 a 2015 dozvídáme jaké přibližné složení se nachází pod skupinou zásob. Oběžná aktiva mají největší růstovou tendenci roku 2011–2012, jejich změna v tomto období dosáhla 135,23 %. Zato nejnižší propad prodělala období 2013–2014, propad činil -29,91 %. Celkově oběžná aktiva od této doby s menšími výkyvy objemově stoupají. Zásoby mají poměrně stabilní status. Výjimkou je období 2010–2012, kdy zprvu dochází k velkému úbytku (-84,36 %) a následnému extrémnímu nárůstu 1595,83 %. To bylo pravděpodobně způsobené ojedinělou nabídkou na koupi materiálu a zásob, nebo dokončením stavby nového úložného prostoru. Krátkodobé pohledávky jsou velmi kolísavé, dochází k tomu především díky době splatnosti, některé pohledávky totiž dle dostupných údajů nebyly uhrazeny v témže účetním období. Krátkodobý finanční majetek má značně kolísavý impulz, s největší pravděpodobností, je to způsobeno z důvodu nových půjček a cizích zdrojů.

5.2.2 Vertikální analýza aktiv

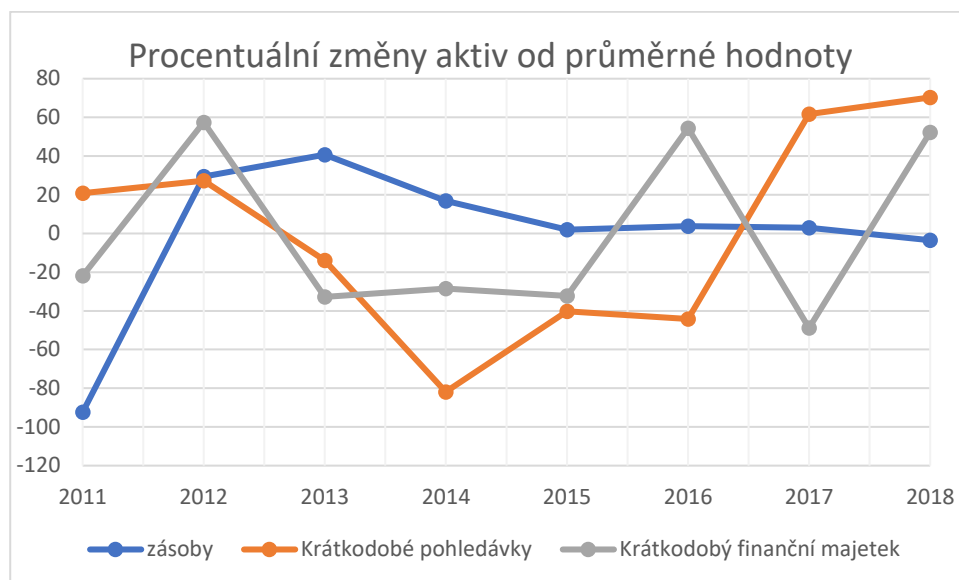
Tabulka 5. Vertikální analýza aktiv (2011–2018)

Aktiva	Roky záznamů							
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
V celých tisících Kč								
dlouhodobý hmotný majetek							31,2276%	24,85%
oběžná aktiva	100%	100%	100%	100%	100%	100%	68,7724%	75,15%
zásoby	6,60	48,00	63,58	75,31	61,46	52,62	29,03	27,18
materiál	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
nedokončená výroba a polotovary	0,00	0,00	0,00				0,00	0,00
výrobky	0,00	0,00	0,00				0,00	0,00
krátkodobé pohledávky	67,81	30,60	25,22	7,58	23,39	18,37	29,57	31,12
pohledávky z obchodních vztahů	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
krátkodobý finanční majetek	24,76	21,40	11,14	16,91	14,96	28,69	5,29	15,72
časové rozlišení aktiv	0,83	0,00	0,07	0,00	0,00	0,00	4,88	1,12

Zdroj: Vlastní zpracování dle [19]

Tabulka č. 5 obsahuje vertikální analýzu aktiv dané firmy za období 2011–2018. Jednotlivé položky jsou zde vyjádřeny v procentuálním zastoupení z celkových aktiv. Jedinou výjimkou je položka oběžná aktiva, která zobrazuje celkovou hodnotu oběžných aktiv v tisících korun. Při pohledu na tabulku je zřejmé, že největší položky zaujímají zásoby, které místy dosahují až 60 a více procent. Druhou nejvýznamnější položkou jsou krátkodobé pohledávky. U těchto položek si můžeme všimnout spíše snižujícího se počtu. Největší % zastoupení měly na začátku sledovaného období zastoupení v tomto případě činilo 67,81%, následně docházelo ke snížení jejich zastoupení až na 7,58 %. A od té doby mají, s výjimkou v roce 2016, opět narůstající tendenci. Třetí zajímavou položkou je krátkodobý finanční majetek. Ten se podnik snaží držet na úrovni minimálně 10%, což s výjimkou roku 2017 splňuje prakticky bez větších obtíží. Zajímavou položkou je dlouhodobý hmotný majetek. K jeho navýšení dochází v roce 2017. Pravděpodobně došlo k nákupu nového technického zařízení či stavebním úpravám. Tento majetek je nadále odepisován, což podporuje teorii o pořízení nového pracovního stroje.

Graf č. 3 Procentuální odchylky aktiv od průměrné hodnoty (2011-2018)



Zdroj: Vlastní zpracování dle [19]

Procentuální změny aktiv

Na grafu č. 3 nalezneme procentuální změny vybraných aktiv od jejich průměrné hodnoty. Zde si můžeme všimnout především velkých záporných odchylek v oblasti krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku. V roce 2012 se započal pokles pohledávek a skončil až v roce 2014.. Z hlediska zásob byla situace velmi stabilní. V roce 2011 došlo k velkému nárůstu zásob, což bylo pravděpodobně díky snížení jejich tržních cen nebo vlivem cyklického nakupování zásob na určité období. Od roku 2013 docházelo k snížení jejich množství do nejlépe odpovídající kapacity, která byla pravděpodobně dosažena roku 2015. Krátkodobý finanční majetek dle očekávání reagoval s průběhem na odchylky krátkodobých pohledávek. V případě záporné odchylky v 2013 byla pravděpodobně příčinou technologická příprava na změnu provozu. V roce 2017 došlo k velké kladné odchylce v případě krátkodobých pohledávek, na kterou byl pravděpodobně krátkodobý finanční majetek vynaložen.

Graf č. 4 Výsledky hospodaření (2011–2015)



Zdroj: Vlastní zpracování dle [19]

Výsledek hospodaření

Z grafu č. 4 můžeme vidět, že k poklesu výsledku hospodaření před zdaněním společně s provozním výsledkem hospodaření došlo v roce 2013, a to až do minusových hodnot. Tuto situaci mohla ovlivnit technologická příprava na změnu činnosti podle mírného poklesu finančního výsledku hospodaření nebo problémy statutárního orgánu. Pravděpodobně dochází ke stagnaci a mírnému nárůstu. Ovšem další data o výkazu zisku a ztrát firma veřejnosti neposkytla.

5.2.3 Horizontální analýza pasiv

Tabulka 6. Horizontální analýza pasiv (2011–2018)

Pasiva	Horizontální pasiv							
Procentní změna	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018
celkem	-29,89	133,29	-17,92	-29,89	6,86	18,98	79,85	0,04
vlastní kapitál	-35,70	-98,78	21066,67	58,74	37,10	-24,60	-1,54	58,77
základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
výsledek hospodaření minulých let	-476,25	-22,59	-51,93	282,14	43,57	30,43	-21,21	-1,27
rezervní fond	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
výsledek hospodaření za běžné období	-117,85	77,94	-361,16	-40,98	0,27	-190,91	-95,29	
cizí zdroje		74,79	19,31	-2,12	22,18	-5,82	42,71	18,54
dlouhodobé závazky								-32,71
krátkodobé závazky	-30,06	11,13	19,68	16,06	17,94	58,54	17,13	29,73
bankovní úvěry	-36,93	353,04	18,90	-21,74	28,96	-100,00		
Časové rozlišení					100,00	-100,00		

Zdroj: Vlastní zpracování dle [19]

Horizontální analýza

Z tabulky č. 6 je zřejmé, že v průběhu sledovaného období (2011–2018) dochází k nestabilnímu zvětšování celkové sumy pasiv. Což je logický důsledek zvyšování celkové sumy aktiv. Nejvyšší nárůsty byly zaznamenány v období 2011–2012 a 2016–2017. Položka vlastní kapitál má velmi kolísavý vývoj. Nejhoršího propadu dosáhl v období 2011–2012, propad tehdy činil skoro 99 %. Základní kapitál zůstává za celé sledované období beze změny. Výsledek hospodaření minulých let má zlepšující se vývoj s výkyvy. Nejkritičtější změny dosáhl na počátku období 2010–2011. Naopak v období 2013–2014 dosáhl nejvíce kladné hodnoty změny, a to 282,14 %. Rezervní fond za sledované období byl beze změn. Výsledek hospodaření běžného období vykazuje ve většině negativní změny, v několika

případech jsou propady až o 100 % a výše. Jmenovitě se jedná o období 2010–2011, 2012–2013, 2015–2016. Cizí zdroje naopak mají vzrůstající trend, což má negativní dopad na důvěryhodnost firmy. Nedosahují sice vyšších změn, ovšem nejsou ani zanedbatelné. Dlouhodobé bankovní úvěry získávají změnu v období 2017–2018, změna je pozitivní v tom předpokladu, že dlouhodobé závazky jsou spláceny. Krátkodobé závazky mají s výjimkou období 2010–2011 neustálý růst, ve všech případech se jedná o přírůstek nad 10 %, to je negativní fakt, protože to znamená, že firma se financuje krátkodobým cizím kapitálem v neustále vzrůstající míře. Bankovní úvěry mají velice kolísavý průběh, největší nárůst je zaznamenán v období 2011–2012. Patrně zde byla uskutečněna nová půjčka.

Tabulka 7. Pasiva v tisících Kč (2011–2018)

Pasiva	Roky záznamů							
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
V celých tisících Kč								
celkem	727	1696	1392	976	1043	1241	2232	2233
vlastní kapitál	-245	-3	-635	-1008	-1382	-1042	-1026	-1629
základní kapitál	200	200	200	200	200	200	200	200
výsledek hospodaření minulých let	-602	-466	-224	-856	-1229	-1603	-1263	-1247
rezervní fond	21	21	21	21	21	21	21	21
výsledek hospodaření za běžné období	136	242	-632	-373	-374	340	16	-603
cizí zdroje	972	1699	2027	1984	2424	2283	3258	3862
dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0	0	584	393
krátkodobé závazky	791	879	1052	1221	1440	2283	2674	3469
bankovní úvěry	181	820	975	763	984			
časové rozlišení					1			

Zdroj: Vlastní zpracování dle [19]

Vertikální analýza pasiv

Tabulka č. 7 obsahuje hodnoty, jež představují finanční ohodnocení položek pasiv v tisících korun českých. Při vyhodnocení dat zjišťujeme, že největší hodnoty nabývají především cizí zdroje, a to v posledních dvou letech (2017–2018). Tento nárůst je způsoben snížením výsledku hospodaření a snížením hodnoty vlastního kapitálu. Můžeme si povšimnout, že poslední dva roky jsou v datech evidovány dlouhodobé závazky. Z dat dále můžeme vidět, že podnik má stabilní rostoucí trend

v oblasti krátkodobých závazků. Přičemž rozdíl mezi počátkem sledovaného období a koncem tvoří téměř čtyřnásobek původní hodnoty. Naopak klesající trend zaznamenáváme v oblasti výsledku hospodaření minulých let. Tyto hodnoty sice průběžně kolísají, avšak při dlouhodobém pozorování mají spíše klesající křivku hodnot. Z dat v tabulce, je vidět, že cizí zdroje podniku několikanásobně převyšují vlastní kapitál.

5.2.4 Vertikální analýza pasiv

Tabulka 8. Vertikální analýza pasiv (2011-2018)

Pasiva	Roky záznamů							
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
V celých tisících Kč								
celkem	727,00	1696,00	1392,00	976,00	1043,00	1241,00	2232,00	2233,00
vlastní kapitál	-33,70	-0,18	-45,62	103,28	-132,50	-83,96	-45,97	-72,95
základní kapitál	27,51	11,79	14,37	20,49	19,18	16,12	8,96	8,96
výsledek hospodaření minulých let	-82,81	-27,48	-16,09	-87,70	-117,83	-129,17	-56,59	-55,84
rezervní fond	2,89	1,24	1,51	2,15	2,01	1,69	0,94	0,94
výsledek hospodaření za běžné období	18,71	14,27	-45,40	-38,22	-35,86	27,40	0,72	-27,00
cizí zdroje	133,70	100,18	145,62	203,28	232,41	183,96	145,97	172,95
dlouhodobé závazky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	26,16	17,60
krátkodobé závazky	108,80	51,83	75,57	125,10	138,06	183,96	119,80	155,35
bankovní úvěry	24,90	48,35	70,04	78,18	94,34			
časové rozlišení					0,10			

Zdroj: Vlastní zpracování dle [19]

Tabulka č. 8 zobrazuje % zastoupení strany pasiv v průběhu sledovaného období. Hnědě jsou v tabulce označeny základní zdroje financování. Ostatní údaje jsou rozepsané položky pro přesné určení. Položka Celkem je rovna 100 % celkových pasiv, je vyjádřena v tisících korun českých. Při zhodnocení dat z tabulky můžeme

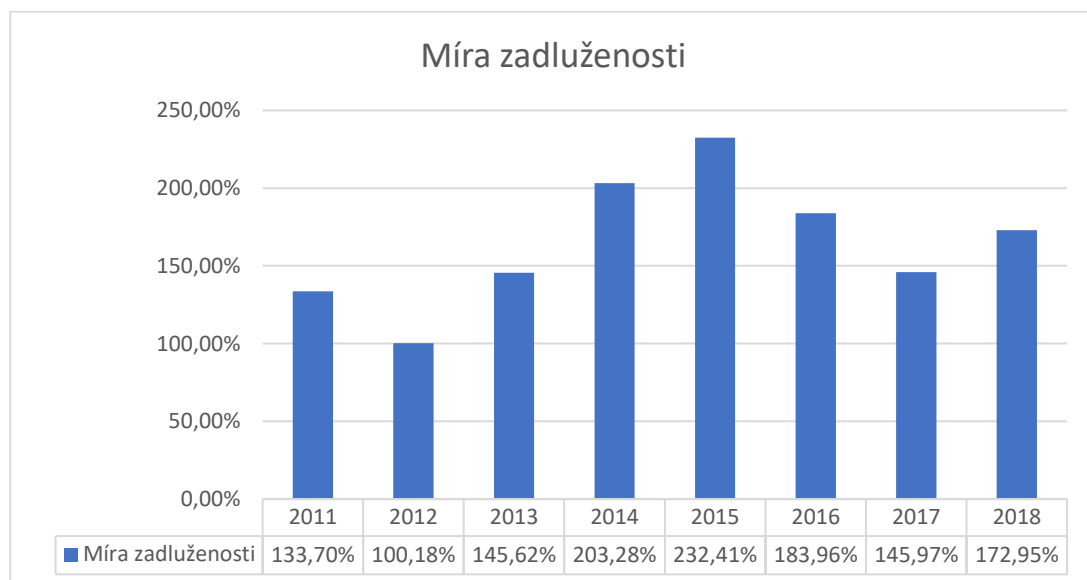
vidět, že podnik je během sledovaného období bez výjimky financován z cizích zdrojů. Přičemž vlastní kapitál je negativně ovlivněn zápornými výsledky z minulých let. Nejmenší negativní dopad měly roku 2013, kde ovšem byly nahrazeny ztrátou v podobě výsledku hospodaření za běžné období. V posledních dvou letech je možné si povšimnout, že rezervní fond nedosahuje ani poloviční velikosti jako na začátku sledovaného období, je to především způsobeno růstem celkového množství pasiv. V průběhu období dále klesá podíl základního kapitálu, a to ze stejného důvodu. Cizí zdroje, jak už bylo výše zmíněno, tvoří financování podniku. A to do takové míry, že uhrazují i ztrátu podniku. Největší nárůst jejich využití zaznamenáváme během let 2014 a 2015, kdy jejich zastoupení na celkových pasivech tvořilo přes 200 %. Za sledované období si můžeme všimnout dvou nárůstů zastoupení cizích zdrojů. A to během období 2012 až 2015, v tomto období tvoří značnou část cizích zdrojů bankovní úvěry, a od roku 2017 dále.

Vzhledem k umístěným datům je nutno říci, že podnik by bez cizího financování byl pravděpodobně neschopen funkčnosti. A jeho atraktivita pro věřitele tímto klesá. Celková pasiva zde mají během sledovaného období kolísavý vzestup.

5.3 Analýza poměrových ukazatelů

5.3.1 Ukazatele zadluženosti

Graf č. 5 Ukazatel míry celkové zadluženosti (2011-2018)

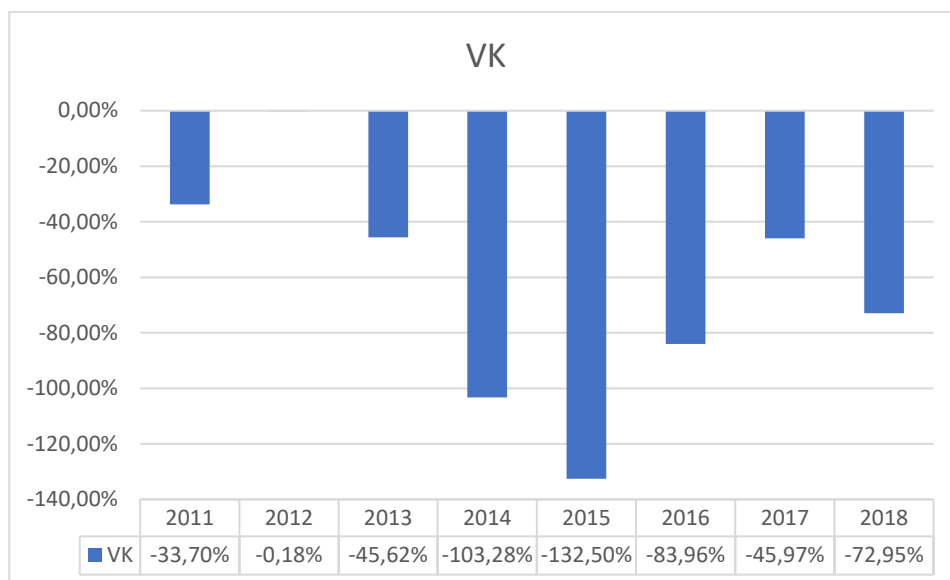


Zdroj: Vlastní zpracování dle [19]

Míra celkového zadlužení

Celková míra zadluženosti podniku, zobrazená na grafu č. 5, se pohybuje mezi 100 % až 232 % za sledované období. Zlepšení v celkové zadluženosti bylo zaznamenáno v letech 2012, 2016 a 2017. Zlepšení bylo způsobeno lepší finanční situací z hlediska zisku a poměrně velkým zvýšením celkových aktiv. Celkové zvyšování zadluženosti podniku je růst krátkodobých závazků, které se promítaly do růstu financování cizím kapitálem. Z opravdu velké míry zadlužení lze vyvodit, že podnik nevolí správné financování svých aktiv a rozložení pasiv není nejlépe nastavené. Podnik je velice zadlužen a nedochází k viditelnému a stabilnímu zlepšení ve sledovaném období. Z hlediska věřitelů je tedy velmi neatraktivní, protože je vysoce pravděpodobné, že jejich dluh nebude splacen.

Graf č. 6 Ukazatel kvóty vlastního kapitálu (2011–2018)



Zdroj: Vlastní zpracování dle [19]

Ukazatel kvóty vlastního kapitálu

Jedná se o doplňkový ukazatel k ukazateli míry zadluženosti. Výsledkem je graf č. 6 ukazující použití vlastního kapitálu na financování vlastní činnosti. Tyto údaje odrážejí schopnost podniku ustát případnou ztrátu cizích zdrojů. Z dat a následně vyhotoveného grafu lze s jistotou říct, že funkčnost této firmy a její celková existence je životně závislá na cizím kapitálu. Velmi kritické hodnoty nabývá firma především od roku 2013, s extrémními roky 2014 a 2015, kdy je firma prakticky udržována naživu pomocí cizího kapitálu. S přihlédnutím na fakt, že většina hodnot za sledované období je v kritickém mínusu, je zřejmé, že pokud daná firma nezmění svou dosavadní finanční politiku, pravděpodobně nebude moct prosperovat a neustojí případnou krizi trhu.

Tabulka 9. Ukazatel finanční páky (2011-2018)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Index finanční páky	-2,967	-565,333	-2,192	-0,968	-0,754	-1,191	-2,175	-1,370

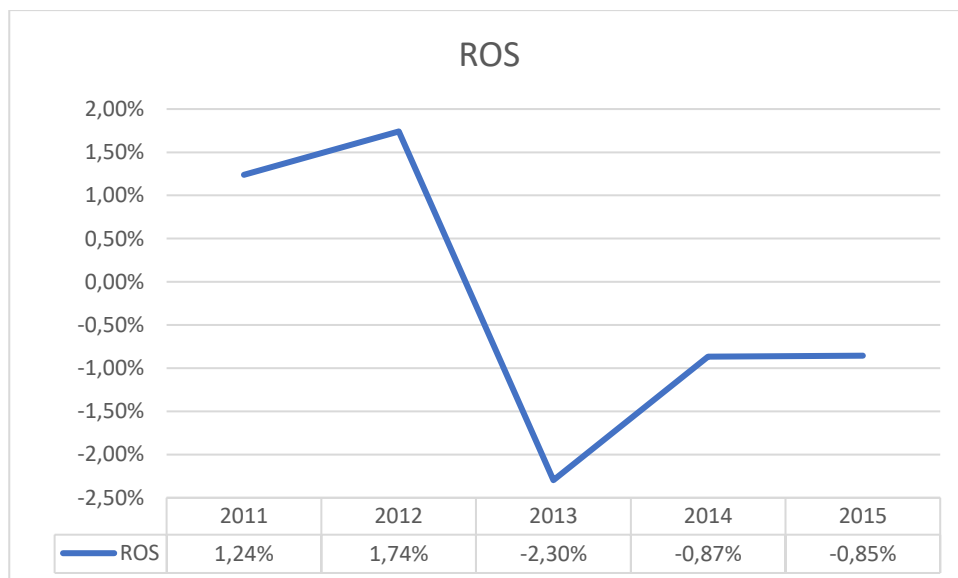
Zdroj: Vlastní zpracování dle [19]

Ukazatel finanční páky

Ukazatel finanční páky podniku potvrzuje výše uvedené domněnky o zdraví podniku. Z předchozích grafů a výsledků jsme se dozvěděli, že firma má potíže s financováním vlastní činnosti a struktura financování není dobrá. V rámci finanční páky dostáváme informaci, kolikrát převyšuje celkový kapitál podíl vlastního kapitálu. Aby tento ukazatel nabýval přijatelných hodnot, měl by se pohybovat nad hranicí 1. Při pohledu na příslušnou tabulku č. 9 této hranice podnik nikdy nedosahuje. Což je naprosto nepřijatelné z hlediska hodnocení firmy. V roce 2012 je viditelný extrémní pokles finanční páky. Ten byl způsoben prudkým nárůstem hodnoty vlastního kapitálu. Z grafu můžeme usoudit, že v tomto ohledu se firma nijak nezlepšuje a kolísá pořád na minusových hodnotách.

5.3.2 Ukazatelé rentability

Graf č. 7 Ukazatel rentability tržeb (2011-2015)

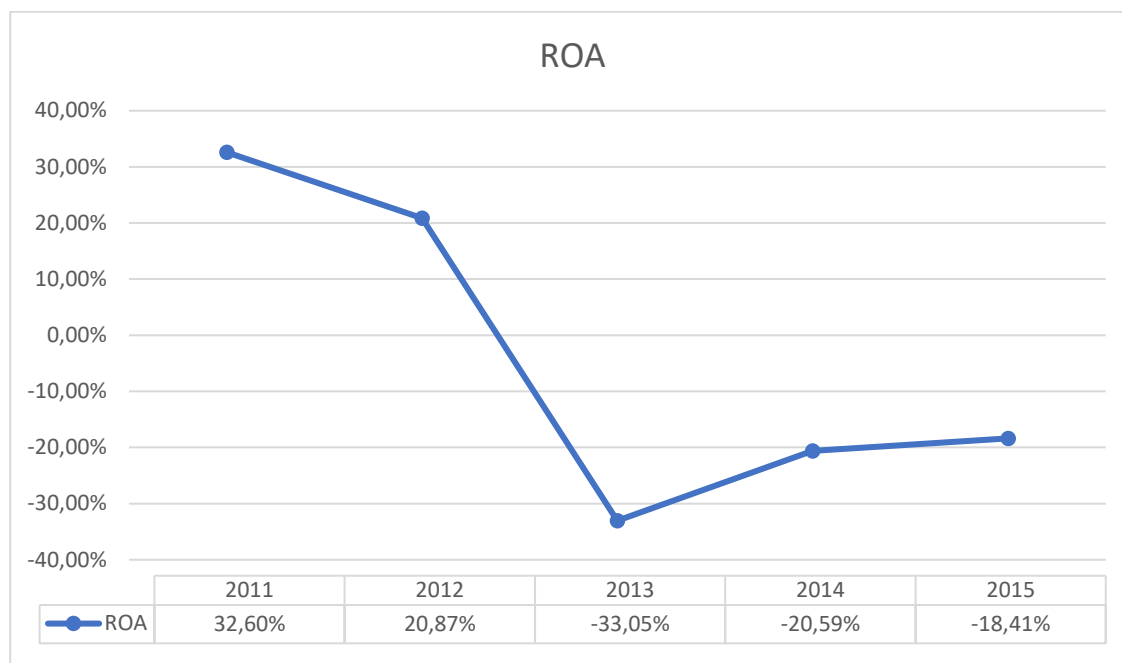


Zdroj: Vlastní zpracování dle [19]

Rentabilita tržeb

Vyhodnocení dat v rámci ukazatele rentability tržeb mezi roky 2011–2015 bylo kolísavé. Hodnoty indexu se pohybovaly v rámci 3 % okolo hodnoty 0 % a to jak do kladné části tak do záporné. Roky 2011 a 2012 zaznamenávají kladné hodnoty a minimální růst. Ovšem od roku 2012 dále bylo zaznamenáno znatelné zhoršení a pokles do záporných hodnot, a to až do posledních zjištěných dat. Situace je zatím nepříznivá, ale stabilní.

Graf č. 8 Ukazatel rentability vložených aktiv (2011–2015)

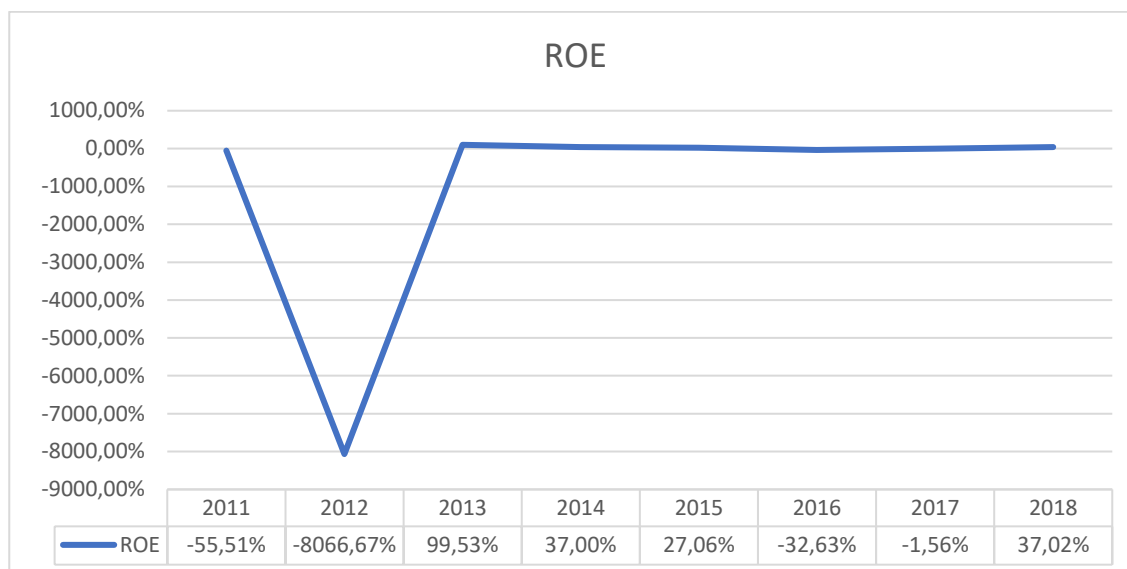


Zdroj: Vlastní zpracování dle [19]

Rentabilita celkových vložených aktiv

Rentabilita byla na počátku sledování v kladných hodnotách. Roku 2011 dosáhla nejvyšší hodnoty, která byla 33 %, v následujícím roce se tato hodnota snížila na 21 %. Toto snížení bylo způsobeno velkým nárůstem celkových aktiv. V roce 2013 dochází k velkému propadu, ten je především způsobem značným snížením provozního výsledku hospodaření, který zde dosáhl záporné hodnoty 460 tisíc korun českých. Roku 2014 a 2015 dochází k mírnému zlepšování rentability, důvodem je tentokrát zmenšení záporné hodnoty provozního výsledku hospodaření na záporných 201 tisíc (2014) a záporných 192 tisíc (2015). Podle grafu č. 8 lze říci, že daný podnik má od roku 2013 značný problém s rentabilitou vložených aktiv, ale je zde patrné pomalé zlepšování situace, které bylo zatím ve sledovaném období nedostatečné.

Graf č. 9 Ukazatel rentability vlastního kapitálu (2011–2018)



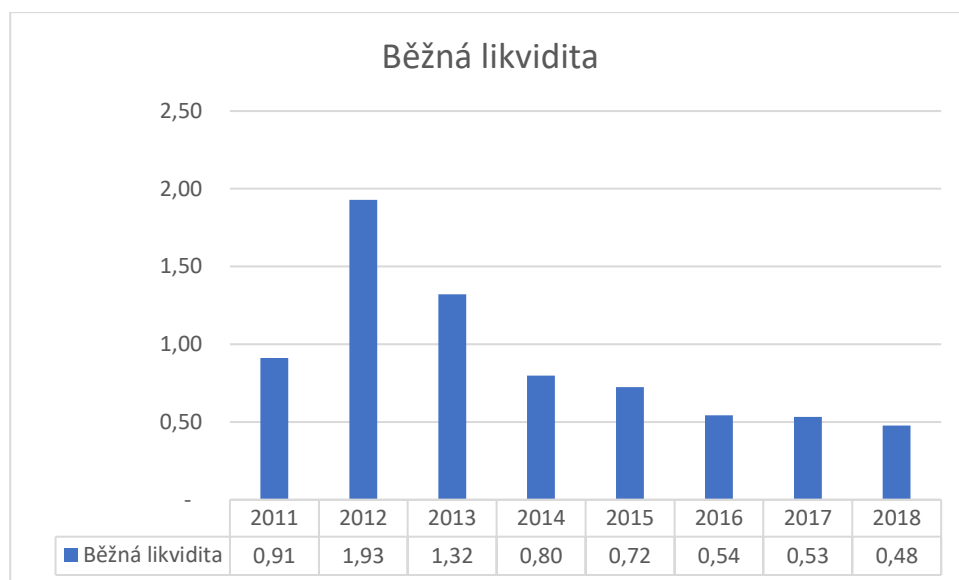
Zdroj: Vlastní zpracování dle [19]

Rentabilita vlastního kapitálu

Roku 2012 je zaznamenán extrémní pokles hodnot, ten byl zapříčiněn rapidním zvýšením hodnoty vlastního kapitálu. Proti tomuto extrémnímu výkyvu hodnot působilo sice zvýšení hodnoty tržeb téměř na dvojnásobek, ovšem nebylo dostatečné, aby se projevilo. Roku 2013 došlo ke snížení ceny vlastního kapitálu, a to na hodnotu -635 tisíc korun českých. Dále zde byl zaznamenán obrovský propad v zisku, a to na zápornou hodnotu -632 tisíc korun českých. Z poskytnutých dat bylo zjištěno, že minusová hodnota v oblasti zisku byla kompenzována snižováním hodnoty vlastního kapitálu. Výjimkou jsou pouze roky 2016 a 2017, kdy byl zisk evidován v kladných číslech, v hodnotách 340 tisíc korun českých (2016), 16 tisíc korun českých (2017). Z pozorování grafu č. 9 lze říci, že podnik ukazuje značné výkyvy v delší časové ose a celkově stabilní rentabilita vlastního kapitálu je zde značně problematická. Výkyvy jsou podle zjištěných dat, způsobené především velkými rozdíly v ziscích za jednotlivé roky. Dalším důvodem těchto výkyvů může být převod nerozdělených zisků mezi obdobími. [16]

5.3.3 Ukazatelé likvidity

Graf č. 10 Ukazatel běžné likvidity (2011–2018)

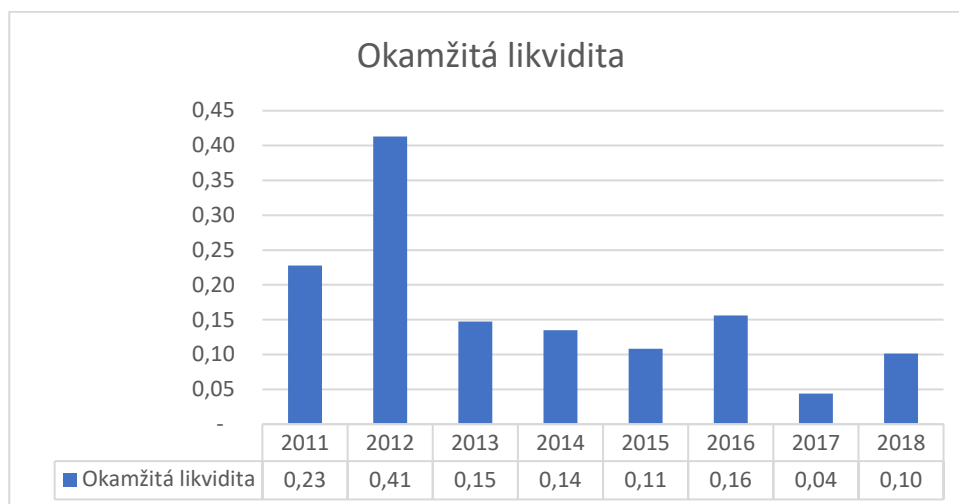


Zdroj: Vlastní zpracování dle [19]

Běžná likvidita

U podniku s dobrou běžnou likviditou by měla hodnota ukazatele nabývat optimálně hodnot na intervalu 1,5 až 2,5. V optimálním případě čím větší je hodnota, tím více je podnik schopen přeměnou oběžných aktiv na peníze dostát svým věřitelům. V případě podniku Pila Hracholusky s.r.o. bylo zjištěno, že podnik dosahoval optimálních hodnot pouze v roce 2012 s hodnotou 1,93. Hodnota roku 2013 se optimálním hodnotám sice přibližuje, ale i tak není dostatečně vysoká. V případě ostatních hodnocených let dosahuje ukazatel několikanásobně nižších hodnot, z nichž nejhorší je rok 2018, kdy hodnota klesla na 0,48. Což znamená, že podnik nebyl schopen dostát věřitelům ani polovinu závazků, pokud by se rozhodl přeměnit svá veškerá aktiva na peníze. Dalším důležitým zjištěním je, že dochází od roku 2013 k neustálému poklesu hodnot. Z grafu lze tedy jednoznačně určit, že podnik není z pohledu běžné likvidity v dobré kondici a že jeho stav se nezlepšuje.

Graf č. 11 Ukazatel okamžité likvidity (2011–2018)



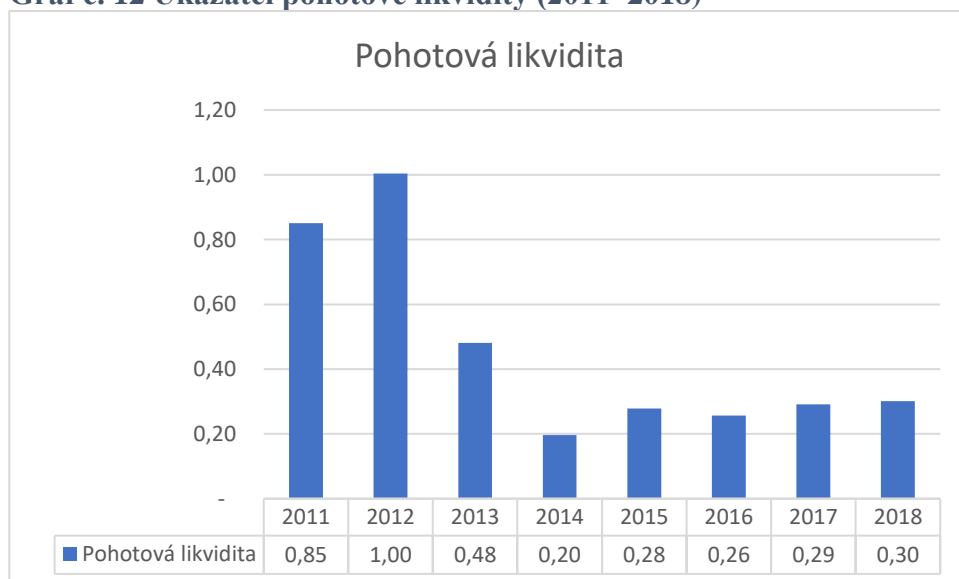
Zdroj: Vlastní zpracování dle [19]

Ukazatel okamžité likvidity

Dle doporučení a metodiky Ministerstva průmyslu by měla hodnota okamžité likvidity nabývat indexu v intervalu 0,2 až 0,6. Při výpočtech a finálním zobrazení na grafu je vidět, že podnik tyto hodnoty nabývá pouze v letech 2011 a 2012.

V ostatních letech kritickou hodnotu (0,2) nedosáhl a v roce 2017 ji má dokonce výrazně nižší. Při zhodnocení grafu č. 11 můžeme vyhodnotit, že v případě okamžité likvidity dochází v průběhu sledovaného období k mírnému zhoršování stavu.

Graf č. 12 Ukazatel pohotovové likvidity (2011–2018)



Zdroj: Vlastní zpracování dle [19]

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita nám ukazuje, zda podnik v případě vynaložení veškerých prostředků, vyjímaje zásoby, je schopen zaplatit veškeré své aktuální krátkodobé závazky. Aby tomu tak skutečně bylo, musí dosahovat hodnoty ukazatele minimálně 0,7 a vyšší. Optimální hodnoty tohoto ukazatele jsou 0,7 až 1. V případě hodnoty ukazatele 1 je podnik schopen vše splatit bez prodání zásob. Ze zjištěných hodnot a po sestavení konečného grafu, bylo zjištěno, že podnik minimální hodnoty ukazatele 0,7 dosahuje pouze v letech 2011 a 2012. S poznatkem, že roku 2012 dosahuje dokonce optimální hodnoty ukazatele 1. V případě následujících let graf ukazuje značné snížení hodnoty ukazatele, a to až do hodnoty 0,2, což naprosto nesplňuje podmínku pro schopnost podniku splatit veškeré aktuální krátkodobé závazky. Od roku 2016 je vidět zanedbatelné, ale stabilní zlepšování hodnoty. Z hlediska zjištěných hodnot lze říci, že podnik má z hlediska pohotové likvidity značné problémy splácet krátkodobé pohledávky a není dostatečně pohotově likvidní.

5.3.4 Pohled investorů a banky

Banky a investoři používají pro rozhodnutí, zda je podnik investičně atraktivní, celou řadu ukazatelů. Z hlediska banky jako věřitele může být použit ukazatel zadluženosti. Na základě výsledků tohoto indexu může banka či věřitel rozhodnout zda do podniku investují či nikoliv. Pro příklad byl zvolen ukazatel míry zadluženosti, který je založený na poměru cizího kapitálu k vlastnímu kapitálu, výsledek zobrazuje o kolik % převyšuje vlastní kapitál cizí zdroje (tabulka č.10). Hodnota tohoto ukazatele by měla odpovídat tomu, že cizí zdroje nepřevyšují vlastní kapitál o více než 1,5 krát než je stávající hodnota vlastního kapitálu. V našem případě se hodnotám podařilo dosáhnout hodnot, že ukazatele vykazují až několikanásobné zadlužení, což je patrné i z výše uvedených tabulek v přechozích kapitolách.

Z hlediska banky by tento ukazatel rozhodně nepřispěl k pozitivnímu vyhodnocení žádosti o poskytnutý úvěr. Spíše by způsobil vyhodnocení negativní. S největší pravděpodobností by došlo k zamítnutí žádosti.

Tabulka 10. Poměr cizího kapitálu a vlastního kapitálu (%)

2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
-396,73	-56633,33	-319,21	-196,83	-175,40	-219,10	-317,54	-237,08

Zdroj: Vlastní zpracování dle [19]

Na tabulce č. 10 je patrné že hodnota převyšuje výše stanovené doporučené hodnoty. Největší přesah doporučených hodnot nastal v roce 2012. Nejenže cizí kapitál převyšuje maximální doporučenou hodnotu (1,5 násobek vlastního kapitálu), ale dokonce je 566,33 krát vyšší. Což jak bylo zmíněno výše je vyvozeno jako značně negativní.

5.4 Doporučení pro podnik

V návaznosti na zjištěné výsledky je možné zaměřit se na doporučení pro podnik.

K těmto doporučením je možné zařadit např: zlepšení stavu financování, rozhodování v rámci podniku, změna zákaznické politiky včetně komunikace. Pro zlepšení zjištěného stavu by byla adekvátní snaha o zmenšení cizích zdrojů a navýšení vlastního kapitálu. Dále by mohlo pomoci lepší rozhodování ohledně financí a dodržovat základní pravidla: preferovat vyšší výnos, snižování rizik, snaha o co nejvyšší procento výnosu, investice by měly zvyšovat především cash flow a zisk. [1] V případě dluhů odběratelů by stálo do smlouvy integrovat dodatky, týkající se splatnosti, zvýšení záloh a větších sankcí za nedodržení termínu.

V marketingovém ohledu by stálo za úvahu řídit se podle marketingového mixu (4P a 4C). Především s ohledem na komunikativnost podnik vykazuje značné zaostávání. Zejména neprofesionálními webovými stránkami (nyní už dokonce nefunkčními), ale také nedokonalou komunikací i v ostatních možnostech kontaktu. Příkladem může být obtížné zjišťování přesných produktů firmy. Vhodné by bylo umožnit dostupnost webového katalogu s možností objednávky. Jako vedlejší doporučení uvedeme zvýšit organizovanost a kvalifikovanost vedení a také případné zvýšení technologické výkonnosti a snaha o zjednodušení výrobních procesů.

Doporučení podniku není v tomto případě možné konkretizovat a jedná se o všeobecná doporučení. Je to z důvodu, že jsou k dispozici pouze externí data ze kterých nelze vyvodit dostatečné závěry. V případě poskytnutí interních dat vedením podniku, by bylo možné doporučit mnohem přesnější a cílenější doporučení k řešení aktuálních problémů.

6. Diskuze

V rámci diskuze jsou komentovány a uváděny výsledky v závislostech na odborné literatuře a zjištěných informacích. Jsou zde vyličníeny i subjektivní názory a domněnky autora.

Výsledky finanční analýzy podniku je možné srovnávat s doporučenými hodnotami, které uvádí odborná literatura. Literatura uvádí u řady ukazatelů doporučené hodnoty pro jednotlivé ukazatele. V rámci těchto hodnot by se měl pohybovat podnik, který je dobře finančně organizovaný. Pila Hracholusky ve většině případů nedosahuje doporučených hodnot, přesněji řečeno se tyto ukazatele pohybují pod minimální doporučenou hodnotou.

Ukazatelé rentability vykazují ziskovost podniku v uplynulém časovém období. Výsledkem je procentuální hodnota, jež odpovídá o tom, kolik % dané položky bylo zhodnoceno. Čím vyšší je tato hodnota, tím vyšší je zhodnocení. Rentabilita aktiv ukazuje celkovou schopnost podniku vytvářet výdělek. [10] Ukazatel ROE zaznamenává velké výkyvy. V polovině případů je vlastní kapitál nerentabilní. ROA jako finanční ukazatel je podstatný především pro investory. Jeho hodnoty v tomto případě byly na dobré výši, ovšem v posledních třech záznamech (2013-2015) poklesly do záporných hodnot. Čím je vyšší, tím je samozřejmě příznivější situace pro investici. [10] Ukazatel ROS určuje poměr mezi čistým ziskem podniku a jejími celkovými tržbami. [9] Hodnoty odpovídají stejnému fenoménu jako ROA.

Ukazatelé likvidity jsou důležitou součástí finanční analýzy podniku. Tito ukazatelé odrážejí schopnost podniku dostát svým závazkům v určitý časový okamžik. Jedná se o základní faktor investiční strategie. [10] Běžná likvidita ukazuje, kolikrát oběžná aktiva pokryjí krátkodobé závazky. Doporučená hodnota je 1,5 až 2,5. [3/8] Podnik za sledované období (2011-2018) dosáhl doporučené hodnoty jenom v roce 2012. Pohotová likvidita je oproštěna od vlivu zásob. Doporučená hodnota je 1 až 1,5. Podnik nedosáhl doporučených hodnot. Okamžitá likvidita ukazuje schopnost podniku splatit okamžitě krátkodobé pohledávky pomocí finančního majetku. [9] Doporučené hodnoty bylo dosaženo pouze v letech 2011 a 2012. Celkové doporučení týkající se likvidity je držet se horních hranic ukazatelů, jelikož může nastat neočekávaná vážná komplikace, např. pandemie covid-19 od roku 2019 až

současnost. V případě podniku Pila Hracholusky s.r.o. bylo zjištěno, že podnik z větší části nedosahoval doporučených hodnot.

Ukazatelé zadluženosti vykazují, jak moc je podnik financován cizími prostředky. Hlavním ukazatelem této skupiny je takzvaná celková míra zadlužení. Díky financování z cizích zdrojů byl podnik zadlužen do extrémní výše. V roce 2015 dosáhl celkové míry zadlužení 232%. A nejnižší hodnota za sledované období nebyla menší než 100%. Což je značně problematické. Přitom pro snížení rizika je doporučená struktura zdrojů byla $VZ/CZ = \min. 1$ [4] Ukazatel finanční páky nabývá přijatelných hodnot, pakliže se pohybuje nad hranicí 1. Při pohledu na příslušnou tabulku č. 9 této hranice nikdy nedosahuje a ve většině případů se pohybuje mezi -2,97 až -0,75. Což je naprosto nepřijatelné z hlediska hodnocení firmy.

Z některých odborných článků lze prakticky vyvodit, že v odvětví dřevozpracujícího průmyslu je těžké určit budoucí ekonomický vývoj. Je to hlavně z důvodu nesjednocených ukazatelů a nelze je tedy hodnotit plně objektivně. [16] Podle analýzy trhu, týkající se dřevozpracujícího odvětví, nedochází k nějakým extrémním výpadkům cen, či snížení jeho hodnoty. Naopak objem obchodu s řezivem neustále stoupá. To samé až na drobné výjimky lze prohlásit o jeho výrobě. Z tohoto lze předpokládat, že krize v podniku není způsobena špatnou situací na trhu. [14]

Při odhadu důvodu selhání řízení podniku se nám nabízí hned několik možností, díky kterým podnik vykazuje takhle špatné hodnoty. První možností je, že podnik díky nedostačujícím organizačním zkušenostem vedoucích pracovníků nedokázal dostatečně zaujmout lokální trh, nebo náklady na provoz byly vyšší než za jaké bylo možno zboží prodávat. S čímž může souviset skutečnost, že prostory v nichž probíhá výroba má podnik pronajaté. Dalším důvodem může být nedostatečný obrat díky nesplaceným dluhům od odběratelů. Logickým důvodem může být také slabá konkurenceschopnost v oblasti podnikání. Příčinou může být nedostatečná technologická vyspělost a zaměření výroby. S největší pravděpodobností byla situace podniku způsobena kombinací těchto chyb a neschopností tyto problémy včas vyřešit. [15]

7. Závěr

Bakalářská práce byla zaměřena na finanční analýzu dřevozpracujícího podniku Pila Hracholusky, s. r. o. Byly použity vybrané metody finanční analýzy. Jednalo se o poměrové a absolutní ukazatele, jmenovitě o horizontální analýzu aktiv a pasiv, ukazatele rentability, likvidity a zadluženosti.

Z pohledu poměrových ukazatelů bylo zjištěno, že podnik se potýká se značnými problémy, jak z pohledu financování svých aktivit, tak i ze struktury majetku a vykazuje značně nestabilní a v převážné většině ztrátový provoz.

Z výsledků ukazatelů rentabilit ve sledovaném období byly zjištěny velké výkyvy v hodnotách. V roce 2012 dochází ke značnému poklesu rentability vlastního kapitálu. Dochází k tomu díky zvýšení hodnoty vlastního kapitálu a zvýšením zisku podniku. Při snaze zjistit přesnou příčinu, vedení firmy nekomunikovalo. Následující rok dochází k úplnému zhodnocení díky snížení hodnoty kapitálu a snížení výsledku hospodaření. Od tohoto roku dále je situace kolísavá. V případě rentability aktiv dochází od roku 2011 až do roku 2013 k poklesu hodnoty rentability až do minusových hodnot. Z těchto hodnot se postupně podnik dostává snižováním celkových aktiv a zvyšováním provozního výsledku hospodaření. Hodnoty zprvu držely doporučenou výši, následně přešly do negativního stavu, z něhož se podnik snažil dostat. Výsledek byl ve sledovaném období negativní. Rentabilita tržeb ukazovala nedostatečné hodnoty od začátku sledovaného období. V jejich případě překročení hranice 0 % rentability do minusových hodnot je naprosto kritické. Celkové zhodnocení rentabilit je velmi negativní. Podnik není schopen dostatečně zhodnocovat majetek a to znamená fatální problém pro jeho existenci.

Poměrové ukazatele likvidity v dlouhodobém měřítku vykazují znatelný pokles schopnosti podniku splácet své pohledávky. Pokles ve všech třech měřených ukazatelích započal od roku 2012. Běžná likvidita dosáhla nejvyšší hodnoty v roce 2012, kdy pokrytí majetkem dosáhlo dostatečné výše. Naopak nejnižší běžné likvidity dosáhla roku 2018, v tomto případě bylo pokrytí nižší než polovina pohledávek. Dle doporučených optimálních výšek jsou výsledky velice negativní a zhoršují se. Pohotová likvidita dosáhla největší výše roku 2012, v tomto roce pokrývaly oběžná aktiva bez zásob veškeré pohledávky. Mezi roky 2012–2013 došlo k rapidnímu snížení pohotové likvidity o polovinu. Od roku 2014 pohotová likvidita

s menšími výkyvy velice pomalu roste. Podnik ani v této oblasti likvidity nemá dostatečnou platební sílu k úhradě pohledávek. Výsledky jsou značně negativní a nelepší se dostatečnou rychlostí. Ukazatel okamžité likvidity ukazuje stejně jako předchozí ukazatele propad likvidity od roku 2012. V tomto případě nedosahovala likvidita ani poloviny pohledávek. To bylo pravděpodobně způsobeno držením nízké hladiny peněz a výskytem aktivních pohledávek za obchodními partnery. V této likviditě také není dodržena doporučená hodnota. Situace v této likviditě je ovšem nejlepší z těchto tří ukazatelů. Celkové hodnoty likvidity jsou příliš nízké. Výsledek je negativní, situace je nestabilní a bez viditelných zlepšení.

Ukazatelé zadluženosti odhalily výsledky velmi negativní, stejně jako předchozí ukazatelé likvidity. Míra zadluženosti je tak velká, že v některých rocích firma dokonce nedisponuje vlastním kapitálem, ale cizím doplácí na tuto položku pasiv. Finanční páka, kterou by mohla firma použít, prakticky neexistuje. Zadluženost dosáhla nejvyšší úrovně v rocích 2014 a 2015. Následné dva roky došlo k nepatrnému zlepšení, ovšem 2018 objem cizího kapitálu dále zvedá a dochází i k úbytku vlastního kapitálu. Z hlediska zadluženosti je otázkou času, kdy dojde k neúnosné hranici. Firma v této oblasti vykazuje kriticky negativní dopad, kvůli špatnému zdroji financování.

Na výkyvy ve finančních výsledcích měly zcela jistě vliv pohledávky po splatnosti, tj. špatná morálka odběratelů, kteří včas neuhradili své závazky. Např. v roce 2012 se jednalo o hodnoty v řádech statisíců korun českých, což je vzhledem k velikosti firmy extrémní hodnota. V pozdějších letech ovšem podniku byly částky splaceny a naopak se ve výkazech začínají objevovat dluhy. Ty mohli být důsledkem snahy o vyrovnání předchozí situace. Dluhy dle informací nepřesáhly dobu splatnosti 5 let.

Při snaze o kontaktování vedení firmy za účelem zjištění dalších důvodů těchto výkyvů, nedošlo k žádné reakci ani poskytnutí vysvětlení ze strany vedení podniku.

8. Seznam literatury

- [1] Kiseľáková, Dana; Miroslava Šoltés; Modely řízení finanční výkonnosti v teorii a praxi malých a středních podniků. Praha: Grada Publishing, a.s., 2017, 192 s. ISBN 978-80-271-0946-3.
- [2] Dluhošová, Dana a kol. Finanční řízení a rozhodování podniku Analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. Praha EKOPRESS, s.r.o. 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [3] Kalouda, František. Finanční řízení podniku. Plzeň Aleš Čenek, s.r.o. 2019. 261 s. ISBN 978-80-7380-756-6
- [4] Kalouda, František. Finanční analýza a řízení podniku, 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o. 2017. 328 s. ISBN 978-80-7380-646-0.
- [5] Kislingerová, Eva a Jiří Hlinica. Finanční analýza: krok za krokem. 1. Praha: C. H. Beck, 2005. Xiii, 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- [6] Knápková, Adriana; Drahomíra Pavelková a Karel Šteker. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., rozš. vyd. Praha: Grada, 2017. 232 s. ISBN 978-80-271-0911-1.
- [7] Konečný, Miloš. Finanční analýza a plánování, desáté přepracované vydání. Brno Ing. Zdeněk Novotný CSc. MSD, spol. s.r.o. 2005. 83 s. ISBN 80-7355-033-4.
- [8] Macka, Jan; Rudolf Kopek; Jitka Králová. Ekonomická analýza Podniku. Plzeň Západočeská univerzita 2006. 158 s. ISBN 80-7043-446-5.
- [9] Mače, Miroslav. Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití. 1 vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2006. 156 s. ISBN 80-247-1558-9.
- [10] Rejnuš, Oldřich. Finanční trhy. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2014. Partners. 760 s. ISBN 978-80-247-3671-6.
- [11] Růčková, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, a.s., 2019, 160 s. ISBN 978-80-271-2633-0.
- [12] Sedláček, Jaroslav. Finanční analýza podniku. První vydání. Brno: Computer Press, a.s. 2007, 126 s. ISBN 978-80-251-1830-6 .
- [13] Sedláček, Jaroslav. Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy. 2. doplněné vyd. Praha: Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8.

[14] Sujová, Andrea; Petra Hlaváčková. Sectoral analysis of competitiveness of wood processing industry in the Czech republic, *Acta universitatis*. 2015, vol. 63, no. 36. s. 293-302.

[15] Svatošová, Veronika. Identification of financial strategy in small and medium-sized entrepreneurship, *Acta universitatis*. 2017, vol. 65, no.148, s. 1435-1453.

[16] Vostrovská, Hana; M. Stárová; H. Čermáková; M. Levá. The assessment of forestry companies in the Czech Republic with focus on profitability, *Journal of forest science*. 2016, vol. 62, no.3. s 116-125.

Internetové zdroje

[17] AION CS, s.r.o. Zákon o účetnictví č.563/1991 Sb. - Zákony pro lidi [online] AION CS, s.r.o. Copyright © 2021 [cit. 1.1.2021] Dostupné z WWW: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563#cast2>

[18] Atlantis PC s.r.o. Použité-poměrové-ukazatele [online]. Plzeň: Atlantis PC s.r.o., Plzeň. Copyright © 2021 [cit. 15.2.2021] Dostupné z WWW: <http://www.finanalysis.cz/pouzite-pomerove-ukazatele.html>

[19] Ministerstvo spravedlnosti České republiky. Veřejný rejstřík a sbírka listin [online] Ministerstvo spravedlnosti České republiky ©2012-2015 [cit. 1.1.2021] Dostupné z WWW: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=75919>

[20] Účtování.net. Jak vertikální a horizontální analýza pomáhá udělat správné manažerské rozhodnutí [online] Mgr. Tomáš Vojta Copyright © 2021. [cit. 22.2.2021] Dostupné z WWW: <https://www.uctovani.net/clanek.php?t=Jak-vertikalni-a-horizontalni-analyza-pomaha-udelat-spravne-manazerske-rozhodnuti&idc=372>

9. Seznam příloh

- Příloha č. 1 – Výkaz zisku a ztrát, Pila Hracholusky s. r. o. 2015
- Příloha č. 2 – Rozvaha, Pila Hracholusky s. r. o. 2015
- Příloha č. 3 – Výpočty rentability
- Příloha č. 4 – Výpočty zadluženosti
- Příloha č. 5 – Výpočty likvidity

10.Přílohy

Příloha č. 1 Výkaz zisku a ztrát, Pila Hracholusky s. r. o. 2015

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění v plném rozsahu

ke dni: 31.12.2015 (v celých tisících Kč)

Dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

IČ: 26068265

Sestaveno dne: 23.3.2016

Název a sídlo účetní jednotky

Stanislav Klíma, jednatel

Pila Hracholusky s.r.o.

Nebahovská 73

Prachatice

38301

Právní forma účetní jednotky

SPOLEČNOST S RUČENÍM OMEZENÝM

Předmět podnikání účetní jednotky

Podpisový záznam

Výroba pilařská a impregnace dřeva

Označení	Text	Běžné obd.	Minulé obd.
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	14	0
+	Obchodní marže (I.-A)	-14	0
II.	Výkony (II.1. až II.3.)	22 494	23 217
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	22 380	23 496
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	114	-279
B.	Výkonová spotřeba (B.1. + B.2.)	18 098	18 745
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	17 347	17 998
2.	Služby	751	747
+	Přidaná hodnota (I. - A + II. - B.	4 382	4 472
C.	Osobní náklady (součet C.1. až C.4.)	4 854	4 744
C. 1.	Mzdové náklady	3 549	3 478
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1 178	1 128
4.	Sociální náklady	127	138
D.	Daně a poplatky	1	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	295	91
H.	Ostatní provozní náklady	14	20
*	Provozní výsledek hospodaření (zohlednění položek +. až V.)	-192	-201
N.	Nákladové úroky	124	118
XI.	Ostatní finanční výnosy	0	1
O.	Ostatní finanční náklady	58	55
*	Finanční výsledek hospodaření (zohlednění položek VI. až P.)	-182	-172
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (PVH+FVH-Q)	-374	-373
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (VH + MVH - T)	-374	-373
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (PVH + FVH + MVH - R)	-374	-373

Příloha č. 2 Rozvaha, Pila Hracholusky s. r. o. 2015

ROZVAHA v plném rozsahu

ke dni: 31.12.2015 (v celých tisících Kč)

IČ: 26068265

Název a sídlo účetní jednotky

Pila Hracholusky s.r.o.

Nebahovská 73

Prachatice

38301

Právní forma účetní jednotky

SPOLEČNOST S RUČENÍM OMEZENÝM

Předmět podnikání účetní jednotky

Výroba pilařská a impregnace dřeva

Die vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Sestaveno dne: 24.3.2016

Stanislav Klima, jednatel

Podpisový záznam

Označ.	AKTIVA	Brutto	Korekce	Netto	Minulé
	AKTIVA CELKEM (A.+B.+C.+D.I.)	1 103	60	1 043	976
B.	Dlouhodobý majetek (B.I.+B.II.+B.III.)	60	60	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.9.)	60	60	0	0
	2.Stavby	60	60	0	0
C.	Oběžná aktiva (C.I.+C.II.+C.III.+C.IV.)	1 042	0	1 042	975
C. I.	Zásoby (součet C.I.1. až C.I.6.)	641	0	641	735
C. I. 1.	Materiál	217	0	217	425
	2.Nedokončená výroba a polotovary	347	0	347	293
	3.Výrobky	77	0	77	17
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (součet C.II.1. až C.II.8.)	1	0	1	1
C. II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	1	0	1	1
C.III.	Krátkodobé pohledávky (součet C.III.1 až C.III.9.)	244	0	244	74
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	213	0	213	67
	6.Stát - daňové pohledávky	7	0	7	7
	9.Jiné pohledávky	24	0	24	0
C. IV.	Krátkodobý finanční maj. (součet C.IV.1. až C.IV.4.)	156	0	156	165
C. IV.1.	Peníze	156	0	156	165
D. I.	Časové rozlišení (D.I.1. + D.I.3.)	1	0	1	1
D. I. 1.	Náklady příštích období	1	0	1	1
Označ.	PASIVA			Běžné obd.	Minulé obd.
	PASIVA CELKEM (A.+B.+C.I.)			1 043	976
A.	Vlastní kapitál (A.I.+A.II.+A.III.+A.IV.+A.V.1+A.V.2.)			-1 382	-1 008
A. I.	Základní kapitál (A.I.1+A.I.2.+A.I.3.)			200	200
A. I. 1.	Základní kapitál			200	200
A.III.	Fondy ze zisku (A.III.1.+A.III.2.)			21	21
A.III.1.	Rezervní fond			21	21
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (A.IV.1. až A.IV.3.)			-1 229	-856
	2.Neuhrazená ztráta minulých let			-1 229	-856
A.V.1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/			-374	-373
B	Cizí zdroje (B.I.+B.II.+B.III.+B.IV.)			2 424	1 984
B.III.	Krátkodobé závazky (součet B.III.1 až B.III.11.)			1 440	1 221
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů			963	662
	4.Závazky ke společníkům			30	31
	5.Závazky k zaměstnancům			180	180
	6.Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění			129	127
	7.Stát - daňové závazky a dotace			120	126
	10.Dohadné účty pasivní			0	1
	11.Jiné závazky			18	94
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (součet B.IV.1. až B.IV.3.)			984	763
	2.Krátkodobé bankovní úvěry			984	763
C. I.	Časové rozlišení (C.I.1. + C.I.2.)			1	0
C. I. 1.	Výdaje příštích období			1	0

Příloha č. 3 Výpočty rentability

ROA

provozní výsledek hospodaření
aktiva celkem

$$2011 = \frac{237}{727} * 100 = 32,60 \%$$

$$2012 = \frac{354}{1696} * 100 = 20,87 \%$$

$$2013 = \frac{-460}{1392} * 100 = -33,05 \%$$

$$2014 = \frac{-201}{976} * 100 = -20,59 \%$$

$$2015 = \frac{-192}{1043} * 100 = -18,41 \%$$

ROE

výsledke hospodaření za běžnou činnost
vlastní zdroje

$$2011 = \frac{136}{-245} * 100 = -55,51 \%$$

$$2012 = \frac{243}{-3} * 100 = -8100,00 \%$$

$$2013 = \frac{-632}{-635} * 100 = 99,53 \%$$

$$2014 = \frac{-373}{-1008} * 100 = 37,00 \%$$

$$2015 = \frac{-374}{-1382} * 100 = 27,06 \%$$

$$2016 = \frac{340}{-1042} * 100 = -32,63 \%$$

$$2017 = \frac{16}{-1026} * 100 = -1,56 \%$$

$$2018 = \frac{-603}{-1629} * 100 = 37,02 \%$$

ROS

provozní výsledek hospodaření

výkony

$$2011 = \frac{237}{19\,115} * 100 = 1,24 \%$$

$$2012 = \frac{354}{20\,336} * 100 = 1,74 \%$$

$$2013 = \frac{-460}{20\,030} * 100 = -2,30 \%$$

$$2014 = \frac{-201}{23\,217} * 100 = -0,87 \%$$

$$2015 = \frac{-192}{22\,494} * 100 = -0,85 \%$$

VK

vlastní zdroje

aktiva celkem

$$2011 = \frac{-254}{727} * 100 = -33,70 \%$$

$$2012 = \frac{-3}{1696} * 100 = -0,18 \%$$

$$2013 = \frac{-635}{1392} * 100 = -45,62 \%$$

$$2014 = \frac{-1008}{976} * 100 = -103,28 \%$$

$$2015 = \frac{-1382}{1043} * 100 = -132,50 \%$$

$$2016 = \frac{-1042}{1241} * 100 = -83,96 \%$$

$$2017 = \frac{-1026}{2232} * 100 = -45,97 \%$$

$$2018 = \frac{-1629}{2233} * 100 = -72,95 \%$$

Příloha č. 4 výpočty zadluženosti

Míra zadluženosti I.

cizí kapitál

aktiva celkem

$$2011 = \frac{972}{727} * 100 = 133,70 \%$$

$$2012 = \frac{1699}{1696} * 100 = 100,18 \%$$

$$2013 = \frac{2027}{1392} * 100 = 145,62 \%$$

$$2014 = \frac{1984}{976} * 100 = 203,28 \%$$

$$2015 = \frac{2424}{1043} * 100 = 232,41 \%$$

$$2016 = \frac{2283}{1241} * 100 = 183,96 \%$$

$$2017 = \frac{3258}{2232} * 100 = 145,97 \%$$

$$2018 = \frac{3862}{2233} * 100 = 172,95 \%$$

Míra zadluženosti II.

$$\frac{\textit{cizí kapitál}}{\textit{vlastní zdroje}}$$

$$2011 = \frac{972}{-245} * 100 = -396,73 \%$$

$$2012 = \frac{1699}{-3} * 100 = -56633,33 \%$$

$$2013 = \frac{2027}{-635} * 100 = -319,21 \%$$

$$2014 = \frac{1984}{-1008} * 100 = -196,83 \%$$

$$2015 = \frac{2424}{-1382} * 100 = -175,40 \%$$

$$2016 = \frac{2283}{-1042} * 100 = -219,10 \%$$

$$2017 = \frac{3258}{-1026} * 100 = -317,54 \%$$

$$2018 = \frac{3862}{-1629} * 100 = -237,08 \%$$

Finanční páka

$$\frac{\textit{aktiva celkem}}{\textit{vlastní zdroje}}$$

$$2011 = \frac{727}{-245} = -2,967$$

$$2012 = \frac{1696}{-3} = -565,333$$

$$2013 = \frac{1392}{-635} = -2,192$$

$$2014 = \frac{976}{-1008} = -0,968$$

$$2015 = \frac{1043}{-1382} = -0,754$$

$$2016 = \frac{1241}{-1042} = -1,190$$

$$2017 = \frac{2232}{-1026} = -2,175$$

$$2018 = \frac{2233}{-1629} = -1,370$$

Index finanční páky

$$\frac{ROE/ROA}{100}$$

$$2011 = \frac{-55,51/32,6}{100} = -1,70 \%$$

$$2012 = \frac{-8100/20,87}{100} = -388,07 \%$$

$$2013 = \frac{99,53/-33,05}{100} = -3,01 \%$$

$$2014 = \frac{37/-20,59}{100} = -1,80 \%$$

$$2015 = \frac{27,06/-18,41}{100} = -1,47 \%$$

Příloha č. 5 výpočty likvidity

Běžná likvidita

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

$$2011 = \frac{721}{791} = 0,91$$

$$2012 = \frac{1696}{879} = 1,93$$

$$2013 = \frac{1391}{1052} = 1,32$$

$$2014 = \frac{975}{1221} = 0,80$$

$$2015 = \frac{1042}{1440} = 0,72$$

$$2016 = \frac{1238}{2283} = 0,54$$

$$2017 = \frac{1426}{2674} = 0,53$$

$$2018 = \frac{1653}{3469} = 0,48$$

Okamžitá likvidita

krátkodobý finanční majetek

krátkodobé závazky

$$2011 = \frac{180}{791} = 0,23$$

$$2012 = \frac{363}{879} = 0,41$$

$$2013 = \frac{155}{1052} = 0,15$$

$$2014 = \frac{165}{1221} = 0,14$$

$$2015 = \frac{156}{1440} = 0,11$$

$$2016 = \frac{356}{2283} = 0,16$$

$$2017 = \frac{118}{2674} = 0,04$$

$$2018 = \frac{351}{3469} = 0,10$$

Pohotová likvidita

oběžná aktiva – zásoby

krátkodobé závazky

$$2011 = \frac{721-48}{791} = 0,85$$

$$2012 = \frac{1696-814}{879} = 1,00$$

$$2013 = \frac{1391-885}{1052} = 0,48$$

$$2014 = \frac{975-735}{1221} = 0,20$$

$$2015 = \frac{1042-641}{1440} = 0,28$$

$$2016 = \frac{1238-653}{2283} = 0,26$$

$$2017 = \frac{1426-648}{2674} = 0,29$$

$$2018 = \frac{1653-607}{3469} = 0,30$$