

Bakalářský studijní program: **Ekonomika a management**

Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**

# **Finanční analýza obchodní společnosti**

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Autor: **Eva MICHÁLKOVÁ**

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. František KALOUDA, MBA, CSc.**

**Znojmo, 2021**

## **Prohlášení**

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma Finanční analýza obchodní společnosti zpracovala samostatně pod odborným vedením vedoucího Ing. Františka Kaloudy, MBA, CSc. bakalářské práce a že veškeré použité zdroje jsem uvedla v Seznamu použité literatury.

Ve Znojmě dne 28.04.2021

.....

Eva Michálková

## **Poděkování**

Tímto bych ráda poděkovala svému vedoucímu Ing. Kaloudovi, MBA, CSc. za cenné rady a připomínky při zpracování bakalářské práce.



## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Autor	<b>Eva MICHÁLKOVÁ</b>
Bakalářský studijní program	Ekonomika a management
Obor	Účetnictví a finanční řízení podniku
Název	<b>Finanční analýza obchodní společnosti</b>
Název (v angličtině)	<b>Financial analysis of a trading company</b>

### Zásady pro vypracování:

Cíl práce: Teoretické vymezení postupů a metod finanční analýzy a jejich následná aplikace. Vyhodnocení finanční situace společnosti a na základě zjištěných skutečností návrhy případných opatření, která by vedla ke zlepšení.

### Postup práce:

1. Vymezení cíle práce a metod použitých při zpracování
2. Prostudování odborné literatury a dalších informačních zdrojů
3. Definice základních pojmů z různých literárních zdrojů
4. Zpracování finanční analýzy pomocí jejích postupů a metod
5. Zhodnocení výsledků a návrh možných změn a opatření vedoucích ke zlepšení stavu společnosti

Metody: Literární rešerše, popis, analýza, srovnání a syntéza.

Rozsah práce: 40 - 55

Seznam odborné literatury:

1. KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. rozš. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2016, 322 s. ISBN 978-80-7380-591-3.
2. KISLINGEROVÁ, Eva. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005, 137 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-321-3.
3. KOVANICOVÁ, Dana a Pavel KOVANIC. *Poklady skryté v účetnictví, Díl I. Jak porozumět účetním výkazům*. 1. vyd. Praha: Polygon, 1995, 256 s. ISBN 80-901778-4-0.
4. KOVANICOVÁ, Dana a Pavel KOVANIC. *Poklady skryté v účetnictví, Díl II. Finanční analýza účetních výkazů*. 1. vyd. Praha: Polygon, 1995, 300 s. ISBN 80-901778-4-0.
5. MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

Datum zadání bakalářské práce: duben 2020

Termín odevzdání bakalářské práce: duben 2021



  
Eva MICHÁLKOVÁ  
student

  
Ing. František KALOUDA, MBA, CSc.  
vedoucí bakalářské práce

  
doc. Ing. Hana BŘEZINOVÁ, CSc.  
garant studijního oboru

  
doc. Ing. Hana BŘEZINOVÁ, CSc.  
rektorka SVŠE Znojmo

## **ABSTRAKT**

Bakalářská práce na téma „Finanční analýza obchodní společnosti“ má za cíl posoudit její finanční zdraví, identifikovat slabé a silné stránky na základě zobrazení minulého vývoje, určit jejich příčiny a umožnit volbu vhodnějšího směru dalšího budoucího vývoje společnosti. Takto získané informace následně aplikovat v praxi a zjištěné výsledky využít k případným návrhům vhodných řešení pro finanční rozhodování firmy. Teoretická část je zaměřena na definice základních pojmů a popis metod finanční analýzy, které jsou důležité pro provedení samotné analýzy vybrané obchodní společnosti. V závěru praktické části bude provedeno vyhodnocení a dojde k návrhu změn a doporučení, které mohou být použity pro finanční řízení.

**Klíčová slova:** finanční analýza, metody finanční analýzy, poměrové ukazatele, rozdílové ukazatele, absolutní ukazatele, soustavy ukazatelů

## **ABSTRACT**

The objective of the bachelor thesis on topic „Financial analysis of a trading company“ is to assess the financial health of a specific company, to identify the strengths and weaknesses on the basis of recent development results, to determine their reasons and to recommend measures leading to future improvements of the company's development. The acquired information will be implemented in practice and analysed. The findings will be used to propose suitable solutions for financial strategy of the company. The theoretical part focuses on the definition of basic relevant terms and the description of the financial analysis methods, which are important for the carrying out of the specific company's analysis. In the conclusion of the practical part the assessment is worked out and recommendation of suitable changes in the company's financial management are made.

**Key words:** financial analysis, financial analysis methods, differential ratios, absolute ratios, ratios system

# OBSAH

<b>1</b>	<b>ÚVOD .....</b>	<b>9</b>
<b>2</b>	<b>CÍL PRÁCE A METODIKA .....</b>	<b>10</b>
<b>3</b>	<b>TEORETICKÁ ČÁST .....</b>	<b>11</b>
3.1	PŘEDMĚT, ÚČEL, CÍL FINANČNÍ ANALÝZY .....	11
3.2	UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY .....	12
3.3	ZDROJE INFORMACÍ .....	14
3.3.1	Rozvaha (Balance Sheet) .....	15
3.3.2	Výkaz zisku a ztráty (Profit and Loss Statement).....	17
3.3.3	Přehled o peněžních tocích (Cash flow) .....	17
3.3.4	Přehled o změnách vlastního kapitálu .....	19
3.3.5	Příloha účetní závěrky .....	20
3.4	ZPRACOVÁNÍ FINANČNÍ ANALÝZY .....	20
3.5	POSTUP FINANČNÍ ANALÝZY .....	21
3.6	METODY FINANČNÍ ANALÝZY .....	22
3.6.1	Poměrové ukazatele finanční analýzy.....	23
3.6.2	Rozdílové ukazatele finanční analýzy .....	29
3.6.3	Absolutní (stavové) ukazatele finanční analýzy .....	30
3.6.4	Soustavy poměrových ukazatelů finanční analýzy.....	31
3.7	ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRH DOPORUČENÍ .....	32
3.7.1	Bankrotní modely .....	32
3.7.2	Bonitní modely .....	35
3.8	VYHODNOCENÍ FINANČNÍ ANALÝZY A VYUŽITÍ BENCHMARKINGU .....	36
3.9	SHRNUTÍ TEORETICKÉ ČÁSTI .....	36
3.10	PROFIL SPOLEČNOSTI XYZ S.R.O. ....	37
3.11	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH (STAVOVÝCH) UKAZATELŮ .....	38
3.11.1	Horizontální analýza (analýza trendů).....	40
3.11.2	Vertikální (procentní) analýza .....	43
3.12	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	44
3.12.1	Čistý pracovní kapitál .....	44
3.12.2	Čisté pohotové prostředky .....	45
3.12.3	Čistý peněžně pohledávkový fond.....	46
3.13	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	47
3.13.1	Analýza ukazatelů zadluženosti.....	47

3.13.2	Analýza likvidity.....	48
3.13.3	Analýza rentability.....	50
3.13.4	Analýza ukazatelů aktivity.....	52
3.14	ANALÝZA SOUHRNNÝCH UKAZATELŮ, BANKROTNÍ A BONITNÍ MODELY .....	54
3.14.1	Altmanova formule bankrotu (Z-score, Z-fce) pro s.r.o. a a.s.....	54
3.14.2	Index důvěryhodnosti IN95 .....	55
3.14.3	Kralickův Q-test.....	56
3.15	NÁVRHY A DOPORUČENÍ.....	58
<b>4</b>	<b>ZÁVĚR.....</b>	<b>66</b>
<b>5</b>	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY .....</b>	<b>67</b>
<b>6</b>	<b>SEZNAM TABULEK, OBRÁZKŮ A GRAFŮ.....</b>	<b>69</b>
<b>7</b>	<b>SEZNAM ZKRATEK.....</b>	<b>70</b>
<b>8</b>	<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>71</b>
<b>9</b>	<b>PŘÍLOHY .....</b>	<b>72</b>



# 1 ÚVOD

Jako téma této bakalářské práce jsem si vybrala: „Finanční analýza obchodní společnosti“. Důležitým kritériem pro mé rozhodnutí byl snadný přístup k účetním výkazům. Jako výkonná ředitelka společnosti pracuji již 10 let, tato pozice a studium v posledních letech mi otevřely nové obzory, získala jsem nové zkušenosti, které mohu využít v manažerských činnostech. Prostřednictvím této práce bych chtěla zjistit skutečnou finanční situaci naší společnosti, odhalit možné špatné postupy a získané informace aplikovat pro návrhy způsobů řešení proto, aby společnost držela krok s konkurencí, pro budoucí rozhodování o investičních záměrech, pro plánování dalšího vývoje společnosti a pro vyhodnocení a zjištění slabých a silných stránek.

Hlavním cílem obchodních společností je maximalizace zisku, s kterým je nutné efektivně nakládat a hospodařit. Tradiční i moderní ukazatele finanční analýzy nabízejí metody zhodnocení a posouzení vývoje společnosti v období několika let a predikci možného budoucího vývoje. Základními vstupy finanční analýzy využití v této práci jsou interní i externí účetní výkazy, jako je rozvaha, výkaz zisku a ztrát a příloha k účetní závěrce. Rozhodování ve společnosti by mělo být podloženo finanční analýzou, která je důležitá pro kvalitní strategii, učinění správných rozhodnutí a utvoření správné představy o finančním zdraví podniku. Finanční analýza je základní dovedností každého manažera.

V současné situaci všechny ekonomiky a společnosti bojují s následky pandemie koronaviru, která zastavuje život i v tuzemských společnostech. Z dlouhodobého hlediska může mít tento stav nepředvídatelné následky jak na samotné podniky, tak i na celou ekonomiku, která se může dostat do finančních potíží. Ztráta klientů, pokles příjmů se v těchto chvílích pravděpodobně nevyhne žádnému oboru. Všechny společnosti budou čelit dopadům ve své činnosti a majitelé a manažeři musí podřídit styl řízení novým podmínkám.

Jedním z nejdůležitějších kroků, které vystupují do popředí, se stává vyhodnocení a analýza hospodaření a celkové finanční situace. Vytvoření strategických kroků k udržení likvidity, správné plánování cash flow, hledání úspor v běžných výdajích s dlouhotrvajícím charakterem. Finanční analýza se z pohledu této situace stává velmi důležitou částí finančního řízení podniku a měla by jí být věnována velká pozornost.

## 2 CÍL PRÁCE A METODIKA

Hlavním cílem této bakalářské práce „Finanční analýza obchodní společnosti“ je provést s pomocí metod finanční analýzy diagnózu finanční situace firmy, odhalit slabé a silné stránky společnosti z dat získaných převážně z údajů finančního účetnictví, které jsou významným zdrojem a mají vysokou vypovídací schopnost, jež hovoří o celkové situaci v hospodaření společnosti.

Bakalářská práce se skládá ze dvou částí. V teoretické části budou popsány předmět, účel a cíl finanční analýzy včetně zdrojů informací. Dále bude práce zaměřena na uživatele a zpracování finanční analýzy. Budou popsány postupy a v nejpodstatnější části budou uvedeny metody finanční analýzy a jejich rozdělení. Tato první část bakalářské práce je důležitá pro pochopení podstaty finanční analýzy a pro následnou aplikaci na vybranou společnost. V druhé části práce bude provedena samotná finanční analýza společnosti na základě vybraných ukazatelů a informací nezbytných pro její vyhotovení. Výsledky budou znázorněny graficky, bude provedeno jejich vyhodnocení a dojde k návrhu případných změn a doporučení.

- 1) Definice základních pojmů a metod finanční analýzy
- 2) Posouzení finanční situace společnosti
  - Hodnocení majetkové a kapitálové struktury včetně nákladů a výnosů
  - Analýza pomocí poměrových ukazatelů
  - Analýzy vývoje zisku
  - Použití bonitních a bankrotních modelů
- 3) Vyhodnocení získaných informací a následná doporučení

## 3 TEORETICKÁ ČÁST

Finanční analýza je soubor činností, jejichž cílem je zajistit a komplexně vyhodnotit finanční situaci podniku. Vychází z minulých dat podniku a stává se podkladem pro další rozhodování manažerů o budoucnosti podniku. Tvoří významnou součást řízení výkonnosti podniku. „Finanční analýzou se podle A. Šlosárovej a kol. ve všeobecnosti rozumí analýza jakékoli ekonomické činnosti, kde mají hlavní úlohu peníze a čas, tj. objektem analýzy jsou různé skutečnosti“ (Kotlulič, Király a Rajčániová, 2018, s. 11).

### 3.1 Předmět, účel, cíl finanční analýzy

Podle Mrkvičky a Koláře (2006, s. 14) je předmětem finanční analýzy rozbor a posouzení výsledků účetnictví, tedy rozbor finanční situace podniku a jeho srovnávání a hodnocení minulých, současných a budoucích informací.

Finanční analýza přináší zpětné informace o tom (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 17):

- kam podnik došel v jednotlivých oblastech,
- co se mu z jeho předpokladů podařilo splnit,
- zda došlo k nějakým neočekávaným situacím a zda je mohl či nemohl předpokládat.

Poznatky, které podnik získává ze zjištěných výsledků finanční analýzy (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 17):

- zda je vytvářen dostatečný zisk,
- posouzení vhodné kapitálové struktury,
- efektivita využívání aktiv,
- časná schopnost splácení svých závazků.

Kalouda (2016, s. 57) uvádí, že podstatou finanční analýzy je prověřit finanční zdraví podniku, to znamená odpovědět na otázku: „Jaká je finanční situace podniku k určitému datu?“ a vytvořit základ pro finanční plán, který se opírá o poznatky z finanční analýzy a je základem pro plánování hlavních činností.

finanční zdraví podniku = rentabilita + likvidita

„Finanční zdraví podniku závisí na jeho výkonnosti a finanční pozici. Vyjadřuje míru odolnosti financí podniku vůči externím a interním provozním rizikům za dané finanční situace. Pokud podnik nejeví příznaky hrozící tísně, lze se domnívat, že v dohledné budoucnosti (do roka) nedojde k úpadku“ (Grünwald a Holečková, 2007, s. 23).

Cílem (Kalouda, 2019, s. 13) finanční analýzy podniku je odhalení slabých stránek (budoucí ohrožení podniku) a nalezení silných stránek (budoucí příležitosti podniku). Dosažení cíle je možné zajistit zobrazením uplynulého vývoje finanční situace a hospodaření, na základě určení příčin jejich zhoršení nebo zlepšení, volbou nejvhodnějšího směru pro další vývoj činnosti, usměrňování finančního hospodaření podniku (Mrkvička a Kolář, 2006, s.14).

Finanční analýza hodnotí podnik jako celek ve všech faktorech, které ovlivňují situaci podniku:

- krátkodobá finanční situace, tzn. platební schopnost v horizontu 1 roku,
- dlouhodobá finanční situace, tzn. schopnost hradit dlouhodobé závazky
- efektivní fungování podniku, tzn. dosahování výnosu.

Mrkvička a Kolář (2006, s. 13) tvrdí, že v případě, kdy má společnost zhoršenou likviditu a dochází i k poklesu výsledku hospodaření, je ve finanční tísně, kterou může řešit pouze výraznými změnami v činnosti nebo v jejím financování.

Na základě získaných znalostí finančního postavení firmy dochází ke správnému rozhodování manažera:

- při získávání finančních zdrojů – kritérium pro získávání úvěrů,
- při stanovení finanční struktury – jak finanční zdroje rozdělit, jak s nimi nakládat,
- při rozdělování volných peněžních prostředků,
- při poskytování obchodních úvěrů – pro banky,
- při rozdělování zisku – manager má povinnost předložit finanční analýzu majitelům,
- odhad – předpoklad budoucího vývoje (rozvoje) firmy.

## **3.2 Uživatelé finanční analýzy**

Kotulič, Király a Rajčániová (2018, s. 13) a Kalouda (2019, s. 14) uvádějí, že využití výsledků finanční analýzy je podstatné zejména pro dvě skupiny, které jsou neomezenou množinou:

### Interní uživatelé:

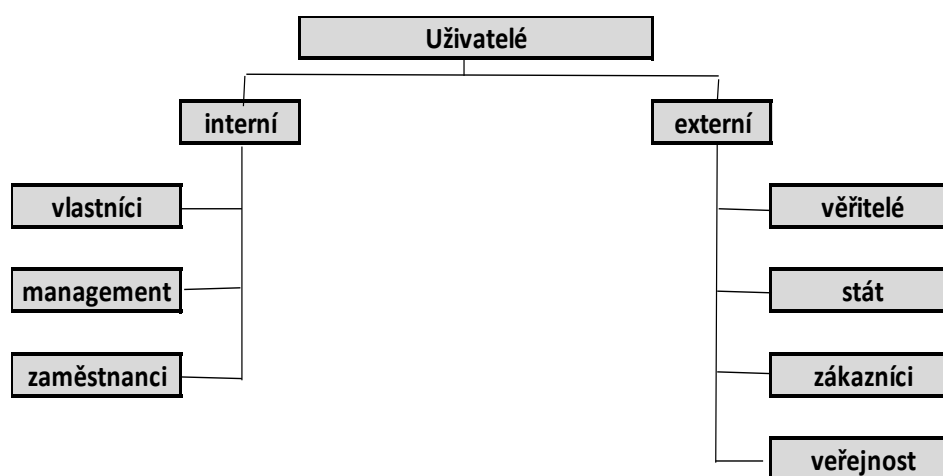
- pro potřeby firmy – manažeři, zaměstnanci, odboráři

Manažer používá výsledky finanční analýzy při rozhodování o investičních záměrech na financování dlouhodobého majetku, při volbě optimální kapitálové struktury, při sestavování finančního plánu, získávají informace, které nejsou běžně dostupné externím uživatelům.

### Externí uživatelé:

- banky, věřitelé
- investoři, obchodní partneři
- manažeři konkurence
- stát a jeho orgány, auditoři, odborná veřejnost
- zákazníci (odběratelé) a dodavatelé

Obrázek 1: Struktura uživatelů finanční analýzy



Zdroj: Králová, 2009, s. 9

Grünwald a Holečková (2007, s. 27) uvádějí, že uživatelé, kteří nejsou součástí firmy, ale jsou s ní spjati např. hospodářsky, finančně atd., mají rozdílné zájmy, ale společný cíl – potřebují vědět, aby mohli řídit. Při zpracování finanční analýzy je nutné zvážení, pro koho je zpracována – každá zájmová skupina preferuje jiné informace:

- vlastníci – návratnost vložených prostředků (zisk)
- věřitelé – likvidita a schopnost splácet

- státní instituce – schopnost tvořit zisk a odvod daní
- konkurence – snaha o získávání informací o podnicích, kterým se daří – inspirace (aplikace dobré taktiky)
- zaměstnanci – zájem o vyšší mzdy (ziskovost, likvidita)

Obecně platí zásada, že čím více finanční analytik o společnosti ví, tím je větší šance na vytvoření finanční analýzy s vysokou vypovídací schopností.

### 3.3 Zdroje informací

Pro zpracování finanční analýzy je zapotřebí velké množství informací z různých dostupných informačních zdrojů, které mají odlišné vypovídací schopnosti. Informace dle Kovanicové (2005, s. 445-446) můžeme rozdělit na finanční a nefinanční. Finanční informace zahrnují účetní výkazy včetně příloh a výroční zprávy a např. i předpovědi analytiků. Mezi nefinanční informace patří zprávy o konkurenci, z politického dění nebo technického vývoje. Na základě prostředí, z kterého tyto informace získáváme, je dělíme na kvantitativní – číselné a kvalitativní, které jsou špatně vyčíslitelné.

Mezi základní zdroje finanční analýzy patří účetní výkazy podniku (Grünwald a Holečková, 2007, s. 35-48):

- rozvaha
- výkaz zisků a ztrát
- cash flow (přehled o finančních tocích)
- přehled o změnách vlastního kapitálu
- příloha k účetní závěrce

Mezi další využívané zdroje jsou zahrnovány (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 18):

- výroční zpráva
- zprávy vrcholového vedení podniku, zprávy vedoucích pracovníků, auditorů
- firemní statistika produkce, poptávky odbytu nebo zaměstnanosti
- oficiální ekonomické statistiky
- burzovní zpravodajství
- komentáře odborného tisku

### **Informace o firmě nalezneme:**

- a. Obchodní věstník – nové zápisy, změny, výmazy z Obchodního rejstříku, konkurzy, likvidace, účetní uzávěrky, veřejné soutěže, valné hromady.
- b. Databáze firem, např.: Soliditet, s.r.o.: <http://www.itpoint.cz/soliditet/>
- c. Informace o zahraničních firmách – webové stránky např.:
  - Bloomberg.com: <https://www.bloomberg.com/>,
  - Corporate Information: <https://www.corporateinformation.com/>.

Kvalita a komplexnost informací je hlavním bodem pro stanovení úspěšnosti finanční analýzy.

Dělení účetních výkazů dle Kaloudy (2016, s. 58):

#### **a) Účetní výkazy finanční**

- Externí – základ všech informací pro finanční analýzu, mají k nim přístup i osoby, které s firmou nejsou spojeny.
- Jsou dostupné, platí zde povinnost zveřejnění (1x rok).
- Poskytují informace především externím uživatelům, např. stav a struktura majetku, zdroje krytí, tvorba a užití výsledku hospodaření, peněžní toky.

#### **b) Účetní výkazy vnitropodnikové**

- Nemají závaznou úpravu, vycházejí z vnitřních potřeb společnosti.
- Zpřesňují výsledky finanční analýzy, snižují riziko odchylky od skutečnosti (sestavují se častěji než 1x rok).

### **3.3.1 Rozvaha (Balance Sheet)**

Je účetní výkaz, který vypovídá o stavu dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, vlastních zdrojů (aktiva) a zdrojů financování – cizích zdrojů (pasiva) v peněžním vyjádření. Rozvaha je zpracována k určitému datu, např. na konci účetního období, nebo i v kratším období. Podává základní přehled o majetku podniku – o jeho majetkové situaci – druh majetku, ocenění majetku a jeho opotřebení, zdrojích financování – za co byl majetek pořízen, vypovídá o výši vlastních a cizích zdrojů a o jejich struktuře, finanční situaci

podniku – účetní VH (zisk nebo ztráta), rozdělení zisku, o schopnosti podniku dostát svým závazkům. Bilanční rovnice pro vztah mezi aktivy a pasivy: aktiva = pasiva je tradičně sestavovaná rozvaha v České republice (Březinová, 2020, s. 59).

Při analýze rozvahy může docházet k možným problémům (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 6):

- vychází z minulých dat (cen), zobrazuje stav hodnot k danému okamžiku, nemůže tedy poskytnout informace o dynamice podniku. Ke snížení rizika těchto problémů je nutné řazení dat do časové řady, tj. pracovat s daty aktuálními i s daty z předchozích let,
- nepracuje s časovou hodnotou peněz, nepostihuje přesnou hodnotu aktiv a pasiv, nezpracovává vliv vnějších faktorů,
- určení realistické hodnoty některých položek – odhad, např. zásoby – jejich úroveň v závislosti na období nebo příčinách změny jako je cena, struktura, nadhodnocené pohledávky, které jsou úvěrové riziko = ověření bonity pohledávek, proti tomu podhodnocené závazky, které vedeme pod nižší cenou a budeme za ně muset zaplatit vyšší částku, např. úroky.

**Tabulka 1: Příklad formy rozvahy**

<b>AKTIVA</b>	<b>PASIVA</b>
A. Pohledávky za upsaný vl. kapitál	A. Vlastní kapitál
B. Stálá aktiva	A.I. Základní kapitál
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II. Kapitálové fondy
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	– Emisní ážio
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	– Ostatní kapitálové fondy
C. Oběžná aktiva	– Oceň. rozdíly z přecenění majetku
C.I. Zásoby	– Oceňovací rozdíly při přeměnách
– Materiál	A.III. Fondy ze zisku
– Nedokončená výroba a polotovary	– Zákonný rezervní fond
– Výrobky	– Nedělitelný fond
– Zvířata	– Statutární a ostatní fondy
– Zboží	A.IV. Hosp. výsledek minulých let
– Poskytnuté zálohy na zásoby	A.V. Hosp. výsl. běžného účet. období
C.II. Dlouhodobé pohledávky	B. Cizí zdroje
C.III. Krátkodobé pohledávky	B.I. Rezervy
C.IV. Finanční majetek	B.II. Dlouhodobé závazky
– Peníze	B.III. Krátkodobé závazky
– Účty v bankách	B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci
– Krátkodobý finanční majetek	C. Ostatní pasiva
– Nedokončený kr. fin. majetek	C.I. Časové rozlišení
D. Ostatní aktiva	C.II. Dohadné účty pasivní
D.I. Časové rozlišení	
D.II. Dohadné účty aktivní	

Zdroj: Upraveno podle Mrkvička, Kolář, 2006, s. 26



### 3.3.2 Výkaz zisku a ztráty (Profit and Loss Statement)

Výsledovka ukazuje, jakého hospodářského výsledku podnik dosáhl za dané účetní období – zisk x ztráta. Výsledek hospodaření je rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady podniku. Výnosy jsou peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období, bez ohledu na to, zda došlo k jejich inkasu. Náklady jsou peněžní částky, které podnik v daném období účelně vynaložil na získání výnosů, k zaplacení nemuselo dojít ve stejném období. Sestavení výkazu zisku a ztráty v druhovém členění, sleduje povahu nákladů, tj. jaké druhy nákladů byly vynaloženy, promítají se zde prostřednictvím výsledkových účtů, tzn. v okamžiku, kdy byly vynaloženy. V tomto členění není podstatný účel vynaložení. Sestavení výkazu zisku a ztráty v účelovém členění sleduje příčinu vzniku nákladů, tj. účel, na jaký byly vynaloženy (např. na výrobu, správu a odbyt). Do výsledovky se promítají až ve chvíli vykázání výnosů. Účelové členění je pro podnik výhodnější, protože může odhalit např. vysoké náklady na řízení. Nejčastěji je ovšem využíváno druhové členění, které upřednostňuje legislativa (Kotulič, Király a Rajčániová, 2018, s. 36).

Členění jednotlivých položek výsledovky:

- řádky označené velkými písmeny = náklady,
- řádky označené římskými čísly = výnosy.

**Tabulka 2: Zkrácená verze výsledovky – účelové členění nákladů**

<b>Tržby za výrobky a služby</b>
- Náklady prodeje (včetně úpravy hodnot)
<b>= Hrubý zisk nebo ztráta</b>
- Odbytové náklady (včetně úprav hodnot)
- Správní náklady (včetně úprav hodnot)
Ostatní provozní výnosy
- Ostatní provozní náklady
<b>* Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>

Zdroj: Březinová a Štohl, 2017, s. 86

### 3.3.3 Přehled o peněžních tocích (Cash flow)

Přehled o peněžních tocích podniku, o jeho peněžních příjmech a výdajích je důležitý pro rozhodování a řízení podniku. Pomáhá odstranit časový nesoulad mezi náklady a výdaji,

výnosy a příjmy, ziskem a stavem peněžních prostředků. Cash flow sleduje změnu stavu peněžních prostředků, vysvětluje přírůstky a úbytky peněžních prostředků a důvody, proč k nim došlo.

Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, s.53) uvádějí, že vstupními daty pro zpracování jsou základní data z účetnictví. Podstatné je, kdo cash flow zpracovává. V případě externího uživatele, který má k dispozici pouze účetní závěrku podniku, je tento výkaz sestaven pouze do hrubého členění, které je pro podrobnější analýzu nedostatečné. Interní uživatel, kterým jsou pracovníci odpovědní za vedení účetnictví, má k dispozici veškeré dostupné informace, přináší efektivní hodnocení vhodné pro další finanční plánování podniku.

Členění výkazu cash flow (Grünwald a Holečková, 2007, s. 46):

- oblast běžné (provozní) činnosti – zahrnuje základní výdělečné činnosti podniku a ostatní činnosti, z finančního hlediska nejdůležitější,
- investiční oblast – nákup a prodej DM,
- oblast externího financování – peněžní toky, které vedou ke změně velikosti vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků.

Metody sestavování cash flow (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 54-56):

- 1) **Přímá metoda** – sestavuje se na základě skutečných plateb, tzn. čistých peněžních toků uvedených v samostatné bilanci peněžních toků. Výhodou je zobrazení hlavních kategorií peněžních příjmů a výdajů. Nevýhodou nejsou patrné zdroje a užití finančních prostředků.

**Tabulka 3: CASH FLOW přímá metoda**

<b>POČÁTEČNÍ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ</b>
+ příjmy za určité období
- výdaje za určité období
<b>KONEČNÝ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ</b>

Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 54

- 2) **Nepřímá metoda** – sestavování vychází z VH (rozdíl mezi výnosy a náklady), transformuje se na tok peněz (rozdíl mezi příjmy a výdaji).

Mezi použité zásady patří:

- každý náklad nemusí být současně i úbytkem peněz, tedy výdajem (odpisy),
- každý výdaj nemusí být současně i nákladem (nákup DHM)
- každý výnos nemusí být současně i přírůstkem peněz, tedy příjmem (aktivace výrobního stroje),
- každý příjem nemusí být současně i výnosem (přijaté zálohy).

Výsledek hospodaření je nutné o výše uvedené položky upravit, získáme tím přehled o toku peněz, který je znázorněn v následující tabulce 4.

**Tabulka 4: CASH FLOW nepřímá metoda**

POČÁTEČNÍ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ
výsledek hospodaření běžného období
+ odpisy (=úpravy hodnot DNM a DHM - trvalé)
+ tvorba dlouhodobých rezerv
- snížení dlouhodobých rezerv
+ zvýšení závazků (krátkodobých), časového rozlišení pasiv
- snížení závazků (krátkodobých), časového rozlišení pasiv
- zvýšení pohledávek, časové rozlišení aktiv
+ snížení pohledávek, časové rozlišení aktiv
- zvýšení zásob
+ snížení zásob
= CASH FLOW Z PROVOZNÍ ČINNOSTI
- výdaje s pořízením dlouhodobého majetku
+ příjmy z prodeje dlouhodobého majetku
= CASH FLOW Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI
± dlouhodobé závazky, popř. krátkodobé závazky
± dopady změn vlastního kapitálu
= CASH FLOW Z FINANČNÍ ČINNOSTI
KONEČNÝ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ

Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 56

### 3.3.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Kotulič, Király a Rajčániová (2018, s. 43) uvádějí, že v důsledku změn se vlastní kapitál v průběhu účetního období zvyšuje nebo snižuje. Přehled o změnách vlastního kapitálu má vysvětlit u každé položky vlastního kapitálu rozdíl mezi jejím počátečním a konečným

stavem. Odkrývá podnikem provedené operace, které jsou důležité pro externí uživatele, jako jsou odběratelé, konkurence a dodavatelé. V celkové změně vlastního kapitálu se promítají změny vyplývající z transakcí s vlastníky (vklady do vlastního kapitálu, výběry formou dividend), změny vyplývající z ostatních operací (změny z přecenění finančních aktiv a závazků, přesuny mezi fondy tvořenými ze zisku). Forma sestavení tohoto výkazu není upravena účetními předpisy.

### **3.3.5 Příloha účetní závěrky**

Příloha účetní závěrky je nedílnou součástí účetní závěrky, jsou v ní uvedené informace, které vysvětlují a doplňují skutečnosti uvedené v rozvaze a ve výkazu zisku a ztrát. Jsou důležité zejména pro externí uživatele pro vytvoření jasné představy o finanční situaci a výsledku hospodaření společnosti. (Grünwald a Holečková, 2007, s.47-51). Uvádí také, že v příloze k účetní závěrce najdeme základní informace o společnosti, vysvětlení k některým položkám rozvahy a výkazu zisku a ztráty, jsou zde uvedeny např. informace o použitých účetních metodách, účetních zásadách, způsoby oceňování, odpisování, členění závazků a pohledávek na tuzemské a zahraniční a z toho více než 180 dní po lhůtě splatnosti, tržby v členění, struktura osobních nákladů, další informace, které existovaly na konci rozvahového dne.

## **3.4 Zpracování finanční analýzy**

Dle Kotuliče, Király a Rajčániové (2018, s.42) se zpracovatelé finanční analýzy dělí na:

### **1) Interní analytiky:**

- pracovník podniku – zaměstnanec,
- jednodušší přístup k informacím,
- přístup k úplným datům,
- často zkreslený pohled.

Výhodou interního analytika je snadný přístup k úplným informacím, nevýhodou se stává jeho snadná ovlivnitelnost, při které může dojít k určitému zkreslení.

### **2) Externí analytiky:**

- není zaměstnancem podniku,
- nezávislý pohled na podnik,

- najatý podnikem – snadnější přístup k informacím,
- není ve spojení s podnikem – obtížnější získávání informací.

Výhodou externího analytika je nezkreslený pohled a jeho nezávislost, nevýhodou se stává obtížnější přístup k získávání informací.

### **3.5 Postup finanční analýzy**

Rozdílný je postup zpracování finanční analýzy externím a interním zpracovatelem. U externího zpracování je nutné zjistit důležité informace o společnosti, předmět činnosti, strategii, počty zaměstnanců, výsledek hospodaření atd. ze zdrojů výroční zprávy, volně dostupných informací a z databází (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 66-71). Shodné činnosti v interním a externím zpracování:

#### **1. Analýza vývoje odvětví, do které podnik náleží:**

- posouzení stávající situace odvětví,
- perspektiva vývoje daného odvětví.

#### **2. Analýza účetních výkazů:**

- rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow,
- porovnání jednotlivých položek výkazů s ostatními podobnými podniky,

#### **3. Zhodnocení všech složek finanční rovnováhy:**

- zhodnocení zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity, ukazatelů kapitálového trhu,
- nutnost výběru vhodných ukazatelů – doplnění hodnot z finančních výkazů,
- srovnání výsledků v čase – vyhodnocení trendů, kterými se podnik řídí, lze stanovit určitou pravděpodobnost vývoje finanční situace v budoucnu, přijmout opatření k přispění dobrého zdraví podniku,
- srovnání s jinými podniky – srovnání podniků stejných odvětví,
- srovnání s normou nebo plánem – skutečný stav x norma/plán – vyhodnocení – návrh opatření.

### 3.6 Metody finanční analýzy

Kalouda (2019, s. 20) rozlišuje dva základní přístupy k finanční analýze:

- Technickou finanční analýzu – použití ekonomických dat, matematických nebo matematicko-statistických údajů a výstupem jsou kvantitativní údaje o firmě,
- Fundamentální finanční analýzu – je založena na odborných odhadech, předpovědích a prognózách, jde o zpracování kvalitativních údajů o podniku a jeho okolí, patří sem např. SWOT analýza, Argentiho model, BCG matice nebo metoda balanced scorecard.

Sedláček (2007, s. 10) uvádí, že se analýza rozlišuje podle účelu, ke kterému slouží, a podle dat, která se použijí:

- analýza stavových (absolutních) ukazatelů = analýza majetkové a finanční struktury,
- analýza tokových ukazatelů = analýza výnosů, nákladů, zisku a cash flow,
- analýza podílových ukazatelů = jejíž hlavní ukazatel je čistý pracovní kapitál,
- analýza poměrových ukazatelů = analýza ukazatelů likvidity, rentability, aktivity zadluženosti produktivity, ukazatelů kapitálového trhu atd.,
- analýza soustav ukazatelů = souhrnné ukazatele hospodaření, využívání matematicko-statistických metod.

Další možné členění, které uvádí Kalouda (2019, s. 31) a Kotulič, Király a Rajčániová (2018, s.21), je dělení finanční analýzy také z hlediska teoretického a metodického základu na:

a. **Elementární metody**, které je možno dále rozlišit:

- analýza extenzivních (absolutních) ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů,
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza soustav ukazatelů.

b. **Vyšší metody** – statistické i nestatistické, patří sem hlavně matematicko-statistické metody, jako jsou bodové odhady, statistické testy, regresní analýza, diskriminační analýza a jiné.

**c. Podle časového aspektu členíme analýzu na:**

- Statistickou analýzu – dochází ke zpracování účetních výkazů ke konkrétnímu datu,
- Dynamickou analýzu – využívají se údaje za víc po sobě jdoucích období, rozšiřuje statistickou analýzu o údaj času.

### **3.6.1 Poměrové ukazatele finanční analýzy**

Dle Kotuliče, Királyho a Rajčániové (2018, s. 56) jsou poměrové ukazatele nejčastěji používanými metodami finanční analýzy, které umožňují zjistit rychlý, nenákladný obraz o finanční situaci podniku. Důležité je využít nejen jednoho ukazatele, ale použít jejich kombinaci, aby nedošlo ke zkreslení a nesprávnému závěru. Kalouda (2016, s. 63) uvádí pět základních okruhů ukazatelů:

- I. **Analýza zadluženosti** – sleduje strukturu finančních zdrojů podniku, tj. použití vlastního a cizího kapitálu. Čím vyšší je zadluženost, tím roste riziko, že společnost nebude schopna splácet své závazky (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 87). Zároveň ale také uvádí, že určitá míra zadluženosti je užitečná, protože cizí kapitál je levnější než vlastní, protože jeho úroky snižují daňové zatížení společnosti, protože úrok, který je jednou z položek nákladů, snižuje zisk, ze kterého se platí daň = daňový štít. Výše ceny cizího kapitálu je závislá na době splatnosti, čím delší splatnost, tím vyšší náklady, které jsou spojené se získáním kapitálu.
  - a. **Věřitelské riziko (celková zadluženost)** charakterizuje finanční úroveň firmy, ukazuje nám míru krytí firemního majetku cizími zdroji. Doporučená hodnota dle Knápkové, Pavelkové, Remeše a Šteker (2017, s. 88) je mezi 30 a 60 %. Kotulič, Király a Rajčániová (2018, s. 65) uvádějí, že v případě dodržení zlatého pravidla financování by měla být doporučená hodnota 50 % a jako krajní hodnota se uvádí 70 až 80 %.

Výši celkové zadluženosti vypočítáme podle Vzorce 1 (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, s. 88):

$$\text{Celková zadluženost} = (\text{Cizí zdroje} / \text{Celková aktiva}) \quad (1)$$

Cizí zdroje = (rezervy + krátkodobé závazky + dlouhodobé závazky + bankovní

úvěry a výpomoci + časové rozlišení na straně pasiv)

- b. **Dluh k vlastnímu kapitálu (míra zadluženosti)** poměřuje cizí a vlastní kapitál, tento ukazatel je velmi významný např. pro banky při posouzení žadatelů o úvěr. Za optimální se ve střední Evropě považuje hodnota nižší než 2.

Výši míry zadluženosti počítáme podle Vzorce 2 (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, s. 89):

$$\text{Míra zadluženosti} = (\text{Cizí kapitál} / \text{Vlastní kapitál}) \quad (2)$$

- c. **Úrokové krytí** je poměrový ukazatel, který nám říká, kolikrát jsou úroky z poskytnutých úvěrů kryty výsledkem hospodaření firmy za dané účetní období. Čím vyšší je tento ukazatel, tím vyšší je úroveň finanční situace ve firmě.

Podíl výsledku hospodaření před úroky a zdaněním na nákladové úroky dle Vzorce 3 (Kalouda, 2016, s. 67):

$$\text{Úrokové krytí} = (\text{EBIT} / \text{Nákladové úroky}) \quad (3)$$

kde:

EBIT je zisk před úroky a daněmi

standardy USA: minimum 3, střed 5, optimum 8.

- d. **Doba splácení dluhů** nám vyjadřuje, za jak dlouho je firma schopna uhradit své závazky. Za příznivou hodnotu se považuje ukazatel do 3 let. Optimální je trend klesajícího ukazatele (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 90).

$$\text{Doba splácení dluhu} = (\text{Cizí zdroje} - \text{Rezervy}) / \text{Provozní cash flow (roky)} \quad (4)$$

- e. **Koeficient samofinancování (krytí DM vlastním kapitálem)** je opakem k celkové zadluženosti (jejich součet = 100 %). Udává, do jaké míry je firma schopna pokrýt své potřeby z vlastních zdrojů. Je vyjádřením finanční stability a samostatnosti firmy. Jeho hodnota by neměla být nižší než 20 až 30 % (Kotulič, Király a Rajčániová, 2018, s. 65).

$$\text{Krytí DM vlastním kapitálem} = (\text{Vlastní kapitál} / \text{Celková aktiva}) \quad (5)$$

- f. **Finanční páka** znamená, že výkonnost podniku je znásobena nebo utlumena v důsledku zapojení dluhu do kapitálové struktury.



Podílem celkových aktiv na vlastní kapitál vypočteme velikost finanční páky Vzorec 6 (Kalouda, 2016, s. 67):

$$\text{Finanční páka} = (\text{Celková aktiva} / \text{Vlastní kapitál}) \times 100 \quad (6)$$

II. **Analýza likvidity** – platební schopnosti Grünwald a Holečková (2007, s. 112) uvádějí, že likviditu lze vyjádřit jako míru schopnosti podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi uhradit své splatné závazky s co nejnižšími náklady. Likvidní majetek můžeme rozdělit na tři části:

- likvidní prostředky 1. stupně – krátkodobý finanční majetek, který lze snadno a rychle přeměnit na peněžní prostředky,
- likvidní prostředky 2. stupně – krátkodobé pohledávky, které se promění v peněžní prostředky nebo je můžeme se ztrátou prodat,
- likvidní prostředky 3. stupně – zásoby, u kterých je nejdelší doba přeměny v peněžní prostředky.

Finanční analýza posuzuje krytí krátkodobých dluhů likvidním majetkem, sledujeme tedy krátkodobou likviditu z údajů z rozvahy. Krátkodobá likvidita se analyzuje pomocí běžné likvidity, pohotové likvidity a peněžní likvidity.

a. **Ukazatel běžné likvidity** vyjadřuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Společnost s příliš velkou zásobou oběžných aktiv se může snadno dostat do finančních potíží, protože zásoby se nedají snadno a rychle přeměnit na peníze. Doporučené hodnoty se pohybují mezi 2 a 2,5, ale výrazně záleží na odvětví, vyšší bývá u firem, které musí držet větší množství zásob (Kalouda, 2016, s.66). Ukazatele běžné likvidity spočítáme podle Vzorce 7 (Kalouda, 2019, s. 36):

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná (krátkodobá) aktiva}}{\text{Krátkodobá pasiva}} = \frac{2}{1} = \frac{2,5}{1} \quad (7)$$

b. **Ukazatel pohotové likvidity (rychlý test, acid test)** vyjadřuje jaká část krátkodobých závazků je krytá pouze finančním majetkem. Optimální hodnota ukazatele je 1 a v tomto případě jsou peněžní prostředky ve stejné výši jako krátkodobé dluhy (Kalouda, 2016, s. 66).

c. Ukazatel pohotové likvidity bude vypočítán podle Vzorce 8 (Kalouda, 2019, s. 37):

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobá pasiva}} = \frac{1}{1} \quad (8)$$

d. **Ukazatel peněžní likvidity**, do kterého se počítají pouze peněžní prostředky na účtech a cenné papíry, a to z důvodu jejich možného okamžitého zpeněžení. Interval optima je v rozmezí mezi 0,2 až 0,4 (Kalouda, 2016, s. 66).

Peněžní likvidita je vypočítána podílem finančního majetku a celkových krátkodobých pasiv dle Vzorce 9 (Kalouda, 2019, s. 37):

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{Finanční majetek}}{\text{Krátkodobá pasiva}} = 0,2 \div 0,4 \quad (9)$$

**III. Analýza rentability** – rentabilita znamená schopnost podniku vytvářet výnos na základě vložených prostředků. Ukazuje, jak efektivně je vytvářen zisk bez ohledu na to, z jakých zdrojů tento zisk pochází. Výpočet ukazatelů vychází ze základního tvaru mezi ziskem a kapitálem, poměrové ukazatele rentability se uvádějí zpravidla v % (Králová, 2009, s. 37). Investovaný kapitál se dělí na cizí a vlastní, pokud chceme získat ukazatel rentability z hlediska vlastníků, použijeme podíl čistého zisku s vlastním kapitálem, pokud budeme počítat tento ukazatel z hlediska managementu podniku, porovnáme zisk před daněmi a úroky s celkovým vloženým kapitálem (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 83). Základní vztah pro výpočet rentability vyjadřuje Vzorec 10 (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 82):

$$\text{Rentabilita} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Vložený kapitál}} \quad (10)$$

Zisk je zjišťován z výkazu zisku a ztráty, z rozvahy investovaný kapitál, srovnáváme tedy zisk za celé účetní období s informacemi, které máme k určitému datu. Můžeme také zvolit, jaký zisk a kapitál budeme používat, volíme variantu podle konkrétních potřeb společnosti (Kalouda, 2016, s. 63).

a. **Rentabilita tržeb (zisková marže) ROS** – udává, kolik korun zisku přinese jedna koruna realizovaných tržeb.

Tento ukazatel vyjadřuje dle Vzorce 11, jak se tržby podílejí na vytváření zisku (Sedláček, 2007, s. 59):

$$\text{ROS} = \frac{\text{Čistý zisk (EBIT)}}{\text{Tržby}} \quad (11)$$

- b. **Rentabilita vloženého kapitálu ROA** – Vzorec 12 vyjadřuje ziskovost veškerého vloženého kapitálu (vlastníků, věřitelů) v daném období do podnikání, výsledkem zjistíme, kolik korun zisku vynesla každá koruna celkového vloženého kapitálu (Máče, 2006, s. 33):

$$\text{ROA} = \text{EBIT} / \text{Aktiva} \quad (12)$$

kde:

EBIT – zisk před úroky a zdaněním (Earning Before Income and Taxes)

Ukazatel v této podobě informuje o tom, jaká by byla rentabilita, kdyby nebylo žádné zdanění. Po zohlednění daňového štítu by tento ukazatel vypadal takto:

$$\text{ROA po zdanění} = \frac{\text{Zisk po zdanění} + \text{Zdaněné úroky}}{\text{Aktiva}} \quad (13)$$

Ve vzorci 13 se do čitatele započítává zisk po zdanění spolu s odměnou věřitelům za zapůjčený kapitál, tedy úroky. Takto upravený ukazatel se využívá zejména u podniků s různým podílem cizích zdrojů (Grünwald a Holečková, 2007, s. 83).

- c. **Rentabilita vlastního kapitálu ROE** – tento ukazatel je velmi důležitý pro vlastníky a slouží jako hodnocení úspěšnosti jejich investic.

Ve vzorci 14 je v čitateli uveden zisk po zdanění, protože daň není z hlediska vlastníků součástí jejich výdělků (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 84).

$$\text{ROE} = \frac{\text{Zisk po zdanění (EAT)}}{\text{Vlastní kapitál (vlastní jmění)}} \quad (14)$$

- d. **Rentabilita celkového vloženého kapitálu ROCE** vyjadřuje výnosnost dlouhodobě vloženého kapitálu (Kalouda, 2016, s. 62).

$$\text{ROCE} = \frac{\text{Čistý zisk po zdanění} + \text{Úroky (1-% zdanění)}}{\text{ÚVK}}$$

$$\text{ÚVK} = (\text{Počáteční hodnota ÚVK} + \text{Konečná hodnota ÚVK}) / 2 \quad (15)$$

kde: ÚVK je úhrnný vložený kapitál

- IV. **Ukazatele aktivity** – tento ukazatel vyjadřuje, zda podnik využívá vložené prostředky a vypovídá o vázanosti kapitálu v jednotlivých formách majetku (Králová, 2009, s. 33). Doba obratu je počet dní, po který trvá jedna obrátka, rychlost obratu je počet obrátek aktiv za období (Kotulič, Király a Rajčániová, 2018, s. 62).

- a. **Obrat aktiv** je měřítkem celkového využití majetku.

Výši obratu celkových aktiv počítáme podle Vzorce 16 (Máče, 2006, s. 36):

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \text{Tržby} / \text{Celková aktiva} \quad (16)$$

- b. **Obrat dlouhodobého majetku** – udává, kolik bylo vyprodukováno tržeb z jedné koruny dlouhodobého majetku (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 96).

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \text{Tržby} / \text{Dlouhodobý majetek} \quad (17)$$

- c. **Doba obratu zásob** – patří mezi nejčastěji využívané ukazatele, jeho výsledek určuje, kolik dní je třeba prodávat, aby se zaplatily zásoby (Kalouda, 2019, s. 35).

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{Zásoby} / (\text{Tržby} / 360) \quad (18)$$

- d. **Doba obratu pohledávek** – udává, za jak dlouho nám zákazník zaplatí, jak dlouho máme v těchto pohledávkách vázány naše finanční prostředky (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 96).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = 365 / \text{Obrat pohledávek} \quad (19)$$

- e. **Doba obratu závazků** – ukazatel, který měří rychlost, s jakou společnost hradí svoje závazky dodavatelům. Tato hodnota by měla být vyšší než hodnota doby obratu pohledávek. Dobu obratu závazků vypočítáme podle Vzorce 20 (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 96).

$$\text{Doba obratu závazků} = 365 / \text{Obrat závazků} \quad (20)$$

- V. **Ukazatele finančního (kapitálového) trhu** jsou důležité zejména pro hodnocení

tržní hodnoty podniku v případě, kdy je obchodován na kapitálovém trhu (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 111). Kotulič, Király a Rajčániová (2018, s. 70) uvádějí, že konstrukce těchto ukazatelů umožňuje také srovnání výsledných hodnot mezi jednotlivými podniky na trhu. Dle Kaloudy (2019, s. 38) „V podmínkách ekonomiky České republiky je kapitálový trh bohužel fakticky nefunkční, a proto zde uvádíme pouze dva ukazatele, které jsou běžně považovány za nejvýznamnější“.

- a. **P/E (Price/Earning)** je poměr tržní ceny zisku na akcii, který je uveden ve Vzorcí 21, podle Sedláčka (2007, s. 70) ukazuje ochotu investorů zaplatit za 1 korunu zisku podniku. Vysoká hodnota P/E může znamenat vysoké očekávání budoucích zisků, investorům může přinést nízký výnos, ale s malým rizikem. Pokud je hodnota P/E příliš nízká, může to naopak znamenat větší riziko.

$$\frac{P}{E} = \frac{\text{Tržní cena akcie}}{\text{Zisk na akcii}} \quad (21)$$

- b. **P/BV (Price/Book value)** je poměr tržní ceny akcie a účetní hodnoty akcie znázorněné ve Vzorcí 22, pokud je koeficient vyšší než 1, znamená to, že podnik má perspektivní budoucnost, má vyšší tržní hodnotu, než do něj vložili akcionáři. Hodnotu koeficientu nižší než 1 vykazují podniky s rizikovou budoucností (Sedláček, 2007, s. 70).

$$\frac{P}{BV} = \frac{\text{Tržní cena akcie}}{\text{Účetní hodnota akcie}} \quad (22)$$

### 3.6.2 Rozdílové ukazatele finanční analýzy

Mezi nejčastěji používané rozdílové ukazatele – fondy, rozdíly mezi určitými položkami aktiv a pasiv řadí Mrkvička a Kolář (2006, s. 60) čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čisté peněžně pohledávkové fondy.

**Čistý pracovní kapitál (ČPK)** je ve Vzorcí 23 definován jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými pasivy, kde oběžná aktiva jsou snížena o částku závazků podniku, které budou zaplacený do jednoho roku. Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, s. 85) uvádějí, že ČPK má podstatný vliv na platební morálku podniku. Aby byl podnik schopen plnit své závazky, musí mít převládající dostatek volných finančních zdrojů nad cizími

krátkodobými zdroji. Ve Vzorci 24 je ČPK charakterizován jako část oběžného majetku, která je kryta dlouhodobým kapitálem.

$$\text{a. } \mathbf{\check{C}PK = Ob\check{e}zn\acute{a} \text{ aktiva} - \text{Krátkodobá pasiva} \quad (23)}$$

$$\text{b. } \mathbf{\check{C}PK = (\text{Dlouhodobé závazky} + \text{Vlastní kapitál}) - \text{Stálá aktiva} \quad (24)}$$

**Čisté pohotové prostředky (ČPP)** se využívají k analýze a řízení likvidity splatných krátkodobých závazků (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 86). Ve vzorci 25 pohotové finanční prostředky zahrnují:

- peněžní hotovost v pokladně a peníze na běžných účtech – vyjadřují nejvyšší stupeň likvidity,
- dále dle Mrkvičky a Koláře (2006, s. 63) je chápeme také jako peníze v pokladně, peníze na běžných účtech, šeky, směnky, cenné papíry s krátkodobou splatností, krátkodobé vklady a zůstatky nevyčerpaných neúčelových úvěrů, protože jsou rychle přeměnitelné na peníze.

$$\mathbf{\check{C}PP = \text{Pohotové finanční prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky} \quad (25)}$$

**Čistý peněžně pohledávkový fond** dle Sedláčka (2007, s. 38) je střední cestou mezi ČPK a ČPP. Ve Vzorci 26 se oběžná aktiva snižují o zásoby, nelikvidní pohledávky a krátkodobé závazky.

$$\mathbf{\check{C}ist\acute{y} \text{ peněžně pohledávkový fond} = \text{OA} - \text{Zásoby} - \text{Nelikvidní pohledávky} - \text{Krátkodobé závazky} \quad (26)}$$

### 3.6.3 Absolutní (stavové) ukazatele finanční analýzy

Absolutní ukazatelé vycházejí přímo z účetních výkazů, jako jsou účetní závěrky a výroční zprávy. Srovnáváme data účetního období s obdobím minulým, tato analýza je často využívána k hodnocení vývoje podniku, k vzájemnému porovnávání podniků (Březinová, 2020, s. 180). Králová (2009, s. 18) uvádí, že k tomu, aby byl výsledek co nejpřesnější, musíme mít k dispozici kvalitní informace s dostatečně dlouhou časovou řadou, zajistit jejich srovnatelnost, vyloučit náhodné jevy.

- a. **Horizontální analýza** je analýza „po řádcích“, kdy sledujeme jednotlivé položky z účetních výkazů, jako je rozvaha nebo výkaz zisků a ztrát, a sledujeme jejich vývoj v časové posloupnosti. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 54-55). Dle Březinové (2020, s. 181) „Horizontální analýza umožňuje odpovědět na to, o kolik jednotek se změnila

příslušná položka v čase (absolutní změna), o kolik % se změnila příslušná jednotka v čase (procentní změna)“. Výstupy můžeme vyjádřit na základě bazických nebo řetězových indexů, kde bazické indexy srovnávají hodnoty vybraného ukazatele v několika obdobích s hodnotou stejného ukazatele výchozího roku, stejný základ = báze (Králová, 2009, s. 18). Řetězové indexy porovnávají hodnoty určitého ukazatele vždy s ukazatelem předchozího roku, tvoří navazující řetěz (Březinová, 2020, s. 181).

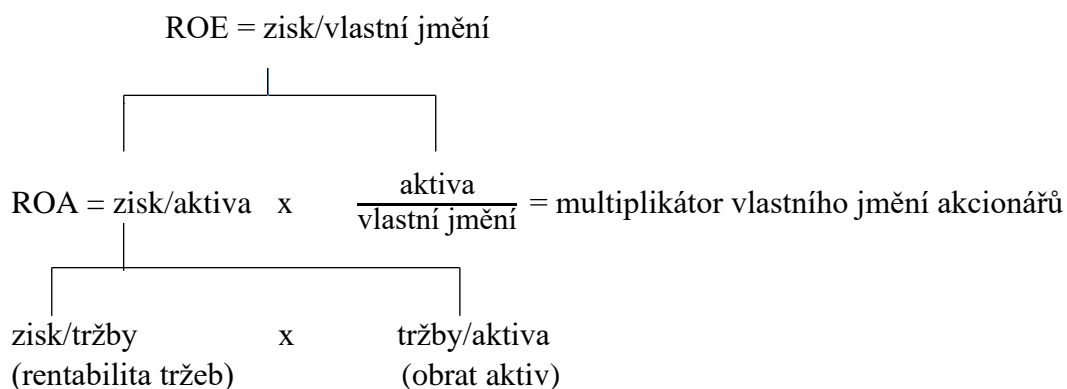
- b. **Vertikální analýza** je označována jako analýza „po sloupcích“, stejně jako horizontální analýza patří mezi jednodušší analýzy, mezi negativa těchto analýz patří, že neukazují příčiny vývoje položek (Králová, 2009, s. 20). Kalouda (2019, s. 21) uvádí, že jako základnu, kterou zvolíme za 100 %, bereme celkovou sumu analyzovaného ukazatele, jako jsou například celkové náklady, výnosy nebo aktiva a pasiva. Tato analýza dle Mrkvičky a Koláře (2006, s. 8) spočívá v tom, kolik procent z vybraného celku tvoří zvolená položka výkazu.

### 3.6.4 Soustavy poměrových ukazatelů finanční analýzy

Mezi jednotlivými ukazateli existují vzájemné vztahy, každý ukazatel samostatně hodnotí podnik jediným číslem. Ekonomický proces je složitý a množství ukazatelů je velké, proto se matematicky a vhodně kombinují různé ukazatele se vzájemnou souvislostí. Podle Knápkové, Pavelkové, Remeše a Štekerá (2017, s. 128) se rozlišují dva základní typy soustav ukazatelů:

- paralelní soustava ukazatelů,
  - pyramidová soustava ukazatelů.
- a. **Paralelní soustava ukazatelů** se vyznačuje uspořádáním ukazatelů vedle sebe, kde každý z nich je stejně významný. Využívaná je zejména při grafickém zpracování ukazatelů, pro celkové posouzení finanční situace podniku nebo pro hledání jednotlivých vztahů mezi ukazateli (Kotulič, Király a Rajčániová, 2018, s. 90).
- b. **Pyramidová soustava ukazatelů** má vrcholového ukazatele, který se postupně rozkládá na další dílčí ukazatele, jejich vzájemné vazby jsou vyjádřeny matematickými operátory Kalouda (2016, s. 68). Dále také uvádí, že nejznámější soustavou tohoto typu je pyramidový systém Du Pont, jako například rozklad rentability vlastního kapitálu (ROE).

**Obrázek 2: Výpočtové schéma rozkladu Du Pont**



Zdroj: Kalouda, 2016, s. 69

### 3.7 Zhodnocení finanční situace podniku a návrh doporučení

Podle Knápkové, Pavelkové, Remeše a Šteker (2017, s. 132) má být výsledkem finanční analýzy celkové zhodnocení uplynulého i budoucího vývoje finanční situace podniku. Pro celkové hodnocení jsou účelově vytvořeny modely – soustavy ukazatelů, které se člení na:

- bankrotní modely – jejich cílem je zjistit, zda podniku hrozí v blízké době bankrot,
- bonitní modely – stejně jako bankrotní modely jsou označovány jako modely včasné výstrahy, vycházejí z předpokladu, že podnik před bankrotem má charakteristický vývoj, který je odlišný od stabilního podniku (Králová, 2009, s. 59).

#### 3.7.1 Bankrotní modely

Mezi nejznámější a nejpoužívanější bankrotní modely patří Altmanovy modely (**Z-Score**, **Z-funkce**) (Kalouda, 2019, s. 44-45). Vzorec 27 vyjadřuje rovnici, kde se sčítají koeficienty vybraných poměrových ukazatelů u podniků, jejichž akcie jsou obchodovatelné na burze. Čím vyšší hodnota vyjde, tím je podnik finančně zdravější. Dle Mrkvičky a Koláře (2006, s. 146) Altman zjistil, že pokud dosahoval podnik indexu Z vyššího než 2,99 byl finančně stabilní, v případě Z menšího než 1,81 nebo záporných čísel, zbankrotoval. Pokud index Z byl mezi hodnotou 1,81 a 2,99 – výsledek se stal neprůkazným.

**Altmanova formule bankrotu pro a.s.:**



$$Z (\text{a.s.}) = 1,2 \times x_1 + 1,4 \times x_2 + 3,3 \times x_3 + 0,6 \times x_4 + 1,0 \times x_5 \quad (27)$$

kde:

$x_1$  = (oběžná aktiva - krátkodobé závazky)/suma aktiv

$x_2$  = nerozdělený zisk/suma aktiv

$x_3$  = EBIT/suma aktiv

$x_4$  = tržní hodnota vlastního kapitálu/účetní hodnota celkového dluhu

$x_5$  = tržby/suma aktiv

EBIT je zisk před zdaněním a úroky

Pro podniky, které nejsou obchodovatelné na kapitálovém trhu, uvádí Mrkvička a Kolář (2006, s. 146) jinou variantu Altmanova modelu, dle Kalouda (2019, s. 45) pro s.r.o. ve Vzorcí 28.

#### **Altmanova formule bankrotu pro s.r.o.:**

$$Z (\text{s.r.o.}) = 0,717 \times x_1 + 0,847 \times x_2 + 3,107 \times x_3 + 0,42 \times x_4 + 0,998 \times x_5 \quad (28)$$

Všechny proměnné mají stejný význam jako u Altmanova modelu pro a.s., s výjimkou:

$x_4$  = účetní hodnota základního kapitálu/celkové dluhy

V případě, že výsledek indexu  $Z$  je vyšší než 2,9, podnik má uspokojivou finanční situaci, pokud je index  $Z$  menší než 1,2, podniku dříve nebo později hrozí bankrot. Výsledek indexu v úrovni mezi 1,2 a 2,9 je odpovídající neprůkaznému výsledku (Kalouda, s. 46). Inka a Ivo Neumaierovi upravili Altmanův model (a.s.) pro podmínky českých podniků, Vzorec 29, doplněním poměrového ukazatele  $x_6$ .

#### **Upravený model pro podmínky českých podniků:**

$$Z (\text{ČR}) = 1,2 \times x_1 + 1,4 \times x_2 + 3,3 \times x_3 + 0,6 \times x_4 + 1,0 \times x_5 + 1,0 \times x_6 \quad (29)$$

$x_6$  = závazky po lhůtě splatnosti/výnosy

#### **Index důvěryhodnosti IN95**

Tento index byl sestaven Inkou a Ivanem Neumairovými pro podmínky ČR v roce 1995, jeho úspěšnost dosahuje více než 70 % (Kotulič, Király a Rajčániová, 2018, s. 120).

Rovnice tohoto modelu je zaznamenána ve Vzorcí 30:

$$IN95 = V_1 \times A + V_2 \times B + V_3 \times C + V_4 \times D + V_5 \times E + V_6 \times F \quad (30)$$

A = aktiva/cizí kapitál

B = EBIT/nákladové úroky

C = EBIT/celková aktiva

D = tržby/celková aktiva

E = oběžná aktiva/krátkodobé závazky

F = závazky po lhůtě splatnosti/tržby

$V_1$  až  $V_6$  jsou kritéria hodnot stanovená na základě oboru nebo odvětví (Kalouda, 2019, s. 49). U kritérií  $V_2$  (úrokové krytí) a  $V_5$  (likvidita třetího stupně) se předpokládají stejné hodnoty u všech odvětví, dle Kotuliče, Királyho a Rajčániové (2018, s. 120) je hodnota  $V_2 = 0,11$  a hodnota  $V_5 = 0,10$ .

**Tabulka 5: Příklady váhy indexu IN95 pro jednotlivé OKEČ**

OKEČ – název	$V_1$	$V_3$	$V_4$	$V_6$
A zemědělství	0,24	21,35	0,76	14,57
B rybolov	0,05	10,76	0,9	84,11
C dobývání nerostných surovin	0,14	17,74	0,72	16,89
CA dobývání energetických surovin	0,14	21,83	0,74	16,31
CB dobývání ostatních surovin	0,16	5,39	0,56	25,39
D zpracovatelský průmysl	0,24	7,61	0,48	11,92
Ekonomika ČR	0,22	8,33	0,52	16,80

Zdroj: Kalouda, 2019, s. 49

V případě, kdy hodnota indexu je vyšší než 2, znamená podnik s dobrým finančním zdravím, hodnota indexu v rozmezí mezi 1 a 2 svědčí o průměrném podniku. Hodnota indexu nižší nebo rovna 1 svědčí o možných vážných finančních problémech (Mrkvička, Kolář, 2006, s. 149).

**Tafflerův model** je variantou Altmanova modelu, vyvinutou pro analýzu britských společností v roce 1977 profesorem Tafflerem. Základem jsou ukazatele hodnotící zejména platební schopnost – ziskovost, přiměřenost pracovního kapitálu, finanční riziko a likviditu (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 150).

### 3.7.2 Bonitní modely

Bonitní modely jsou založeny na základě bodového hodnocení prostřednictvím postavení výsledků vybraných poměrových ukazatelů na žebříčku podniků v jejich oboru. Mezi nejznámější modely patří Kralickův Quicktest a Tamariho model (Kotulič, Király a Rajčániová, 2018, s. 125). Postup je takový, že stanovíme vybrané poměrové ukazatele a jejich hodnotu zařadíme do příslušné hodnoty stanovené úrovně, která znamená určitý počet bodů. Čím více bodů podnik v součtu dosáhne, tím lepší hodnocení získá (Králová, 2009, s. 61). Pokud podnik dosáhne více než 60 bodů, je málo pravděpodobný bankrot, při bodovém hodnocení nižším než 30 bodů pravděpodobnost bankrotu stoupá (Kalouda, 2019, s. 57).

**Tabulka 6: Algoritmus používaný v Tamariho modelu**

Ukazatel	Konstrukce ukazatele	Hodnota ukazatele	Počet bodů
R1	Vlastní kapitál/Cizí zdroje	0,5 a více 0,4-0,5 0,3-0,4 0,2-0,3 0,1-0,2 0,1 a méně	25 20 15 10 5 0
R2	Čistý zisk		
R3	Čistý zisk/Vlastní kapitál	Posl. 5 let kladné R2 a R3 > HK Posl. 5 let kladné R2 a R3 > Md Posl. 5 let kladné R2 R3 > HK Jinak	25 20 15 10 5 0
R4	Pohotová likvidita	2 a více 1,5-2 1,1-1,5 0,5-1,1 0,5 a méně	20 15 10 5 0
R5	Výrobní spotřeba/Průměrný stav rozpracované výroby	HK a více Md-HK DK-Md DK a méně	10 6 3 0
R6	Tržby/Průměrný stav pohledávek	HK a více Md-HK DK-Md DK a méně	10 6 3 0
R7	Výrobní spotřeba/Pracovní kapitál	HK a více Md-HK DK-Md DK a méně	10 6 3 0

HK	horní kvantil hodnot příslušných ukazatelů v daném oboru
Md	medián hodnot příslušných ukazatelů v daném oboru
DK	dolní kvantil hodnot příslušných ukazatelů v daném oboru

Zdroj: Mrkvička a Kolář, 2006, s. 152

### 3.8 Vyhodnocení finanční analýzy a využití benchmarkingu

Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker (2017, s. 119) uvádějí, že při hodnocení podniku je důležité vycházet ze všech výsledných hodnot ukazatelů jednotlivých oblastí, důležité a složité je k vypočítaným výsledkům podat vysvětlení a sestavit slabé, silné stránky a návrhy pro další řízení společnosti. Špatné vyhodnocení finanční analýzy může vést ke špatným závěrům a doporučením, je nutné se zaměřit na posouzení hodnot ukazatelů s využitím benchmarkingu, vztahů mezi skupinami ukazatelů a zhodnocení celkové finanční situace podniku.

K jednotlivým ukazatelům jsou v literatuře uvedeny doporučené hodnoty, které mají sloužit jako orientační, protože každý podnik je nutné posuzovat vzhledem k jeho konkrétní specifikaci. Například majetková struktura v podniku, který se zabývá poradenskými službami může, být rozdílná proti podniku, který se zabývá výrobou. Pro hodnocení ukazatelů můžeme využít i metod benchmarkingu (Knápková, Pavelková, Remeš a Šteker, 2017, s. 120). Dle zmíněných autorů je benchmarking proces srovnávání vlastních výsledků s výsledky konkurence. Tato metoda slouží jako systém varování, systém neustálého učení se od ostatních, která se dá využít v řadě podnikových činností. K benchmarkingu je důležité zajistit dostatek kvalitních informací a výběr vhodných benchmarkingových partnerů. V ČR slouží pro porovnání s nejlepšími firmami v oboru benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA, je možné ho nalézt na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu.

### 3.9 Shrnutí teoretické části

Cílem této práce je zhodnocení výsledků finanční analýzy, finančního zdraví společnosti a návrh možných doporučených opatření vedoucích ke změně. K finanční analýze byla vybrána společnost XZY, s.r.o., která vznikla v roce 1999 jako distribuční firma výrobků firmy ABC pro Českou republiku. Vzhledem k nutnosti zajištění odpovídající ochrany informací, které by mohly být konkurencí a v příslušných obchodních kruzích shledány jako významné, bude společnost v celé práci utajena. Pro zhodnocení a posouzení finančního

zdraví podniku budou vybrány ukazatele popsané v literární rešerži, jejich výsledné hodnoty budou srovnány s hodnotami, které jsou uvedeny v odborné literatuře jako doporučené. Podkladem pro jejich výpočet budou ekonomické údaje vycházejících z účetních podkladů rozvahy, výkazu zisku a ztrát a účetní závěrky, které jsou dostupné na webových stránkách [www.justice.cz](http://www.justice.cz) a všechny tyto údaje budou uváděny v tis. Kč. S ohledem na stávající administrativní podmínky a povinnost zveřejňování závěrečných prací vyplývajících ze zákona a vzhledem k možnostem odložení zveřejnění pouze po dobu 3 let, jsou v realitě bakalářské práce zčásti použita i upravená data. Finanční analýza bude provedena za roky 2017, 2018 a 2019.

### **3.10 Profil společnosti XYZ s.r.o.**

Společnost XYZ s.r.o. vznikla v roce 1999 jako distribuční firma výrobků firmy ABC pro Českou republiku. Mateřská společnost ABC, vedoucí, je výrobcem komponentů a systémů pro elektrické instalace v domovním a průmyslovém sektoru. Společnost byla založena v roce 1963, v průběhu své činnosti nikdy nezhodila ducha počátků zaměřených na životní prostředí a člověka, společně s neustálým vývojem, který se promítá do celkové kvality a výhod pro uživatele jejich produktů. Od svého založení se stala firma mezinárodní skupinou s pracovní silou 650 zaměstnanců, společnost působí v zahraničí s 18 prodejními pobočkami a díky síti distributorů ve více než 80 zemích na 5 kontinentech. Jejím posláním je omezit na minimum dopady na životní prostředí, proto se v současné chvíli zaměřuje na nabíjení elektrických vozidel, na instalaci ATEX IEC-Ex.

Kvalita výrobků je garantována interní certifikovanou laboratoří, kde nízké dopady na životní prostředí potvrzuje velké množství známek mezinárodní kvality, certifikace ISO 9001 a ISO 14001. Vhodné pracovní prostředí je certifikováno normou ISO 45001.

Distribuce 20000 katalogových produktů do rozsáhlé sítě velkoobchodů a maloobchodů po celé České republice je pravidelně zajišťována vlastní dopravou.

Zdroj: Interní materiály společnosti

#### **Základní údaje o společnosti:**

**Obchodní firma:** XYZ, s.r.o.

**Právní forma:** Společnost s ručením omezeným

**Základní kapitál:** 1000 000,- Kč

**Předmět podnikání:** výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

### 3.11 Analýza absolutních (stavových) ukazatelů

**Tabulka 7: Rozvaha (v tis. Kč) za roky 2017 až 2019 upravená pro finanční analýzu**

<b>AKTIVA</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>41194</b>	<b>38700</b>	<b>36002</b>
<b>KRÁTKODOBÁ-OBĚŽNÁ AKTIVA</b>			
Finanční majetek	17542	15246	11256
Krátkodobé pohledávky	5266	5928	5527
Zásoby	8124	8158	9071
Časové rozlišení	77	113	190
<b>Krátkodobá - oběžná aktiva celkem</b>	<b>31009</b>	<b>29445</b>	<b>26044</b>
<b>FIXNÍ - STÁLÁ AKTIVA</b>			
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	10185	9255	9958
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0
<b>Fixní-stálá aktiva celkem</b>	<b>10185</b>	<b>9255</b>	<b>9958</b>

<b>PASIVA</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>41194</b>	<b>38700</b>	<b>36002</b>
<b>CIZÍ ZDROJE</b>			
Krátkodobé závazky	16956	14144	12508
Dlouhodobé závazky	643	189	136
Rezervy	0	0	0
Časové rozlišení	131	15	75
<b>Cizí zdroje celkem</b>	<b>17730</b>	<b>14348</b>	<b>12719</b>
<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>			
Základní kapitál	1000	1000	1000
Kapitálové fondy	0	0	0
Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	274	274	270
Výsledek hospodaření minulých let	15670	15691	16599
Výsledek hospodaření účetního období	6520	7387	5414
<b>Vlastní kapitál celkem</b>	<b>23464</b>	<b>24352</b>	<b>23283</b>

Zdroj: Upraveno podle Mrkvička a Kolář, 2006, s. 46

**Tabulka 8: Upravené výnosy pro finanční analýzu**

	2017	2018	2019
<b>PROVOZNÍ VÝNOSY:</b>			
Obchodní a výrobní tržby	78758	79069	83579
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0	298	335
Ostatní provozní výnosy	147	0	0
<b>PROVOZNÍ VÝNOSY CELKEM</b>	<b>78905</b>	<b>79367</b>	<b>83914</b>
<b>FINANČNÍ VÝNOSY:</b>			
Tržby a výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	356	277
Výnosové úroky	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	804	0	0
<b>FINANČNÍ VÝNOSY CELKEM</b>	<b>804</b>	<b>356</b>	<b>277</b>
<b>MIMOŘÁDNÉ VÝNOSY</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Zdroj: Upraveno podle Mrkvička a Kolář, 2006, s. 48

**Tabulka 9: Upravené náklady pro finanční analýzu**

	2017	2018	2019
<b>PROVOZNÍ NÁKLADY:</b>			
Výrobní a prodejní náklady	63578	61519	68150
Osobní náklady	6430	7132	7673
Daně a poplatky	39	38	46
Odpisy	859	868	890
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	62	37
Ostatní provozní náklady	125	127	144
<b>PROVOZNÍ NÁKLADY CELKEM</b>	<b>71031</b>	<b>69746</b>	<b>76940</b>
<b>FINANČNÍ NÁKLADY:</b>			
Nákladové úroky	47	18	3
Ostatní finanční náklady	602	811	533
<b>FINANČNÍ NÁKLADY CELKEM</b>	<b>649</b>	<b>829</b>	<b>536</b>
<b>MIMOŘÁDNÉ NÁKLADY</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Zdroj: Upraveno podle Mrkvička a Kolář, 2006, s. 48

Pro účely finanční analýzy došlo v tabulce číslo 7 k seřazení aktiv z hlediska jejich likvidnosti a na straně pasiv se seřazují závazky podle jejich splatnosti. Veškeré účetní údaje jsou v netto hodnotách, tedy očištěny o oprávky a opravné položky. Vzhledem k nemožnosti zjistit údaje o struktuře časového rozlišení na straně aktiv a pasiv předpokládáme, že neobsahují žádnou dlouhodobou složku, proto je časové rozlišení na straně aktiv zahrnuto do krátkodobých závazků a na straně pasiv do cizích zdrojů. Pasiva jsou v rozvaze řazena dle jejich splatnosti, a to od těch, které musí být hrazeny nejdříve (krátkodobé závazky), až po závazky s nejdělsí dobou splatnosti. Stejným způsobem jako rozvahu upravíme i výkaz

zisku a ztrát, který se člení na výnosy a náklady – provozní, finanční a mimořádné. V tomto upraveném výkazu můžeme také určit provozní, finanční výsledek hospodaření, mimořádný výsledek hospodaření a výsledek hospodaření před zdaněním.

### 3.11.1 Horizontální analýza (analýza trendů)

**Tabulka 10: Analýza trendů vývoje rozvahových ukazatelů (v tis. Kč)**

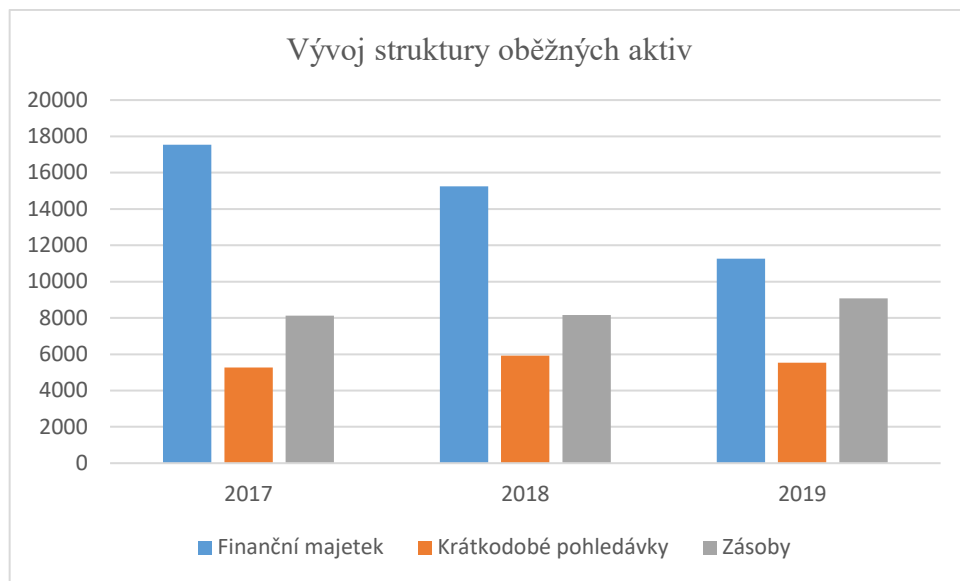
<b>AKTIVA</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>Absolutní změna 18/17</b>	<b>Proc. změna 18/17</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Absolutní změna 18/17</b>	<b>Proc. změna 18/17</b>
Dlouhodobý majetek	10185	9255	-930	-9,13	9255	9958	703	7,60
Oběžná aktiva	30932	29332	-1600	-5,17	29332	25854	-3478	-11,86
Zásoby	8124	8158	34	0,42	8158	9071	913	11,19
Krátkodobé pohledávky	5266	5928	662	12,57	5928	5527	-401	-6,76
Finanční majetek	17542	15246	-2296	-13,09	15246	11256	-3990	-26,17
Časové rozlišení	77	113	36	46,75	113	190	77	68,14
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>41194</b>	<b>38700</b>	<b>-2494</b>	<b>-6,05</b>	<b>38700</b>	<b>36002</b>	<b>-2698</b>	<b>-6,97</b>
<b>PASIVA</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>Absolutní změna 18/17</b>	<b>Proc. změna 18/17</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>Absolutní změna 18/17</b>	<b>Proc. změna 18/17</b>
Vlastní kapitál	23464	24352	888	3,78	24352	23283	-1069	-4,39
Základní kapitál	1000	1000	0	0,00	1000	1000	0	0,00
Fondy ze zisku	274	274	0	0,00	274	270	-4	-1,46
VH minulých let	15670	15691	21	0,13	15691	16599	908	5,79
VH účetního období	6520	7387	867	13,30	7387	5414	-1973	-26,71
Cizí zdroje	17599	14333	-3266	-18,56	14333	12644	-1689	-11,78
Dlouhodobé závazky	643	189	-454	-70,61	189	136	-53	-28,04
Krátkodobé závazky	16956	14144	-2812	-16,58	14144	12508	-1636	-11,57
Časové rozlišení	131	15	-116	-88,55	15	75	60	400,00
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>41194</b>	<b>38700</b>	<b>-2494</b>	<b>-6,05</b>	<b>38700</b>	<b>36002</b>	<b>-2698</b>	<b>-6,97</b>

Zdroj: Vlastní práce autora na základě zdrojů společnosti

Tabulka 8 znázorňuje analýzu trendů vývoje rozvahových ukazatelů. Celková aktiva společnosti se mezi roky 2017 a 2018 snížila o 6,05 %, a to díky poklesu dlouhodobého hmotného majetku, který v těchto letech klesl o 9,13 %, což je způsobeno vysokou odepsaností stálých aktiv, která se na celkových aktivech podílejí 24-27 %. Většina majetku společnosti je složena z oběžných aktiv, kde nejvýznamnější položku tvoří finanční majetek, který se mezi roky 2017 a 2018 snížil o 13,9 %. Protože je XYZ, s.r.o. obchodní společností, důležitou roli v oběžných aktivech hrají zásoby. Mezi roky 2017 a 2018 vzrostly pouze mírně o 0,42 %, oproti tomu mezi roky 2018 a 2019 se navýšily o 11,19 %.



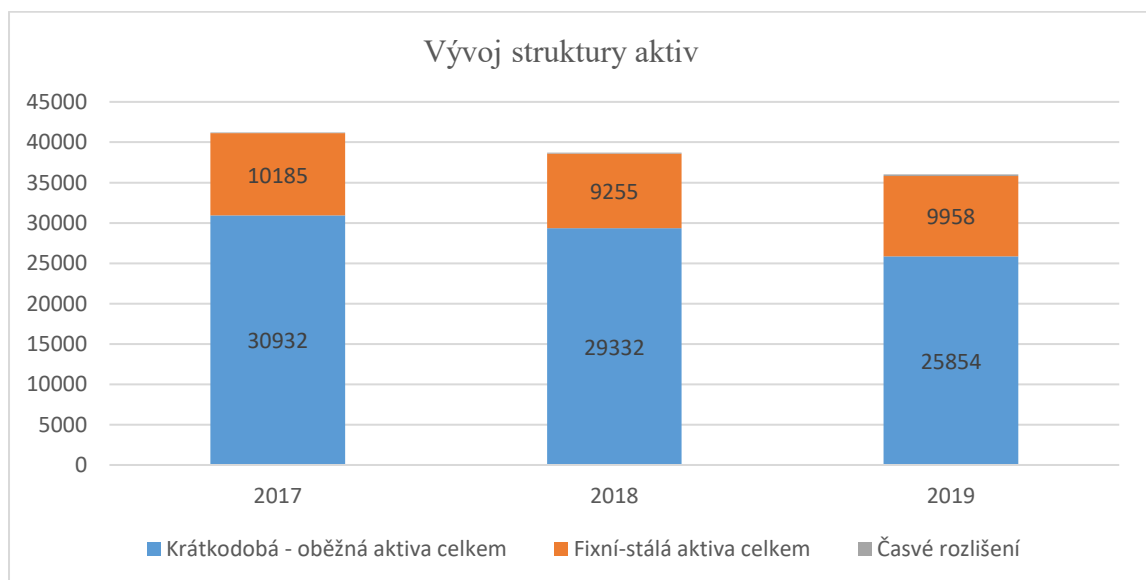
**Graf 1: Vývoj struktury oběžných aktiv (v tis. Kč)**



Zdroj: Vlastní práce autora na základě zdrojů společnosti

Ve všech třech letech došlo k výraznému poklesu finančního majetku – peněžních prostředků na účtu a na straně pasiv se toto snížení projevilo pohybem směrem dolů u dlouhodobých závazků mezi roky 2017 a 2018 o 70,61 % a mezi 2018 a 2019 o 28,04 %.

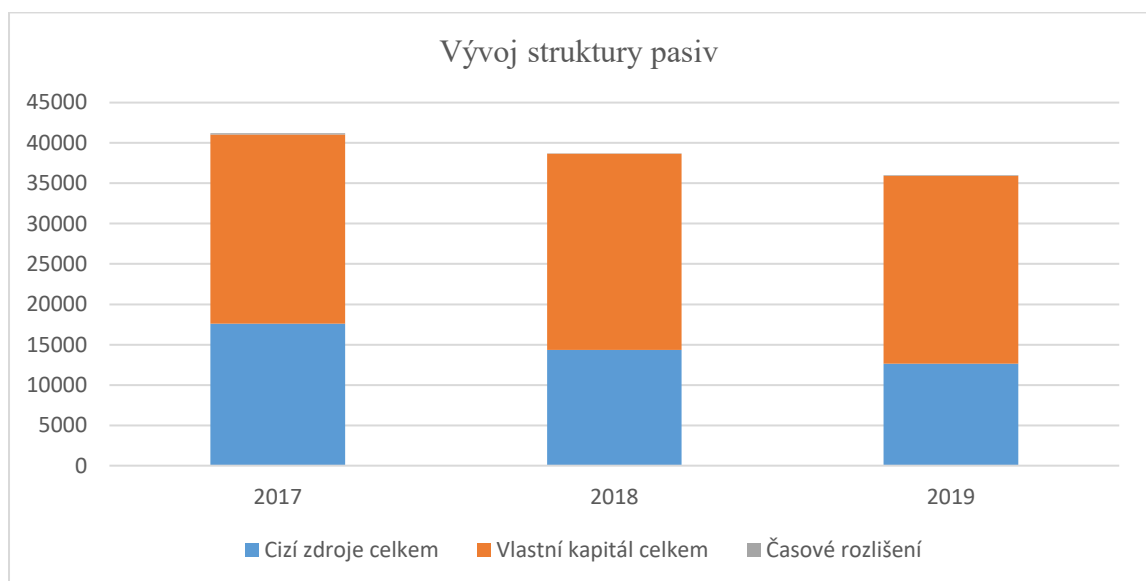
**Graf 2: Vývoj struktury aktiv (v tis. Kč)**



Zdroj: Vlastní zpracování autora na základě zdrojů společnosti

Došlo také ke snížení krátkodobých závazků, zejména závazků z obchodního styku v letech 2017 a 2018 o 16,58 % a v dalším období 2018 až 2019 o 11,57 %. Společnost za dané období nezvýšila ani nesnížila základní kapitál, vlastní kapitál mezi roky 2017 a 2018 vzrostl o 3,78 % a v dalším období došlo k poklesu o 4,39 %, díky snížení čistého zisku o 26,71 % v roce 2019 proti roku 2018, kdy došlo k vyplacení části hospodářského výsledku vlastníkovu společnosti. Společnost od roku 2017 až do roku 2019 zvyšuje své tržby za zboží a ve všech těchto letech vykazuje zisk. V roce 2019 dosáhla vysokých tržeb, oproti předcházejícím obdobím stouply o 6 %. Po celé sledované období můžeme vidět trend financování společnosti z vlastních zdrojů, tento způsob je považován za nákladnější, ale výrazně ovlivňuje hodnoty rentability. Na základě hodnot těchto ukazatelů by neměl být problém pro společnost snadno získat případný úvěr a tím dosáhnout zvýšení podílu cizích zdrojů.

**Graf 3: Vývoj struktury pasiv (v tis. Kč)**



Zdroj: Vlastní práce autora na základě zdrojů společnosti

### 3.11.2 Vertikální (procentní) analýza

Tabulka 11: Procentní analýza rozvahových položek v uvedených letech (v tis. Kč)

<b>AKTIVA</b>	<b>2017</b>	<b>%</b>	<b>2018</b>	<b>%</b>	<b>2019</b>	<b>%</b>
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>41194</b>	<b>100,00</b>	<b>38700</b>	<b>100,00</b>	<b>36002</b>	<b>100,00</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	10185	24,72	9255	23,91	9958	27,66
Dlouhodobý hmotný majetek	10185	24,72	9255	23,91	9958	27,66
<b>Oběžná aktiva</b>	30932	75,09	29332	75,79	25854	71,81
Zásoby	8124	19,72	8158	21,08	9071	25,20
Krátkodobé pohledávky	5266	12,78	5928	15,32	5527	15,35
Finanční majetek	17542	42,58	15246	39,40	11256	31,26
<b>Časové rozlišení</b>	77	0,19	113	0,29	190	0,53

<b>PASIVA</b>	<b>2017</b>	<b>%</b>	<b>2018</b>	<b>%</b>	<b>2019</b>	<b>%</b>
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>41194</b>	<b>100,00</b>	<b>38700</b>	<b>100,00</b>	<b>36002</b>	<b>100,00</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	23464	56,96	24352	62,93	23283	64,67
Základní kapitál	1000	2,43	1000	2,58	1000	2,78
Fondy ze zisku	274	0,67	274	0,71	270	0,75
VH minulých let	15670	38,04	15691	40,55	16599	46,11
VH účetního období	6520	15,83	7387	19,09	5414	15,04
<b>Cizí zdroje</b>	17599	42,72	14333	37,04	12644	35,12
Dlouhodobé závazky	643	1,56	189	0,49	136	0,38
Krátkodobé závazky	16956	41,16	14144	36,55	12508	34,74
<b>Časové rozlišení</b>	131	0,32	15	0,04	75	0,21

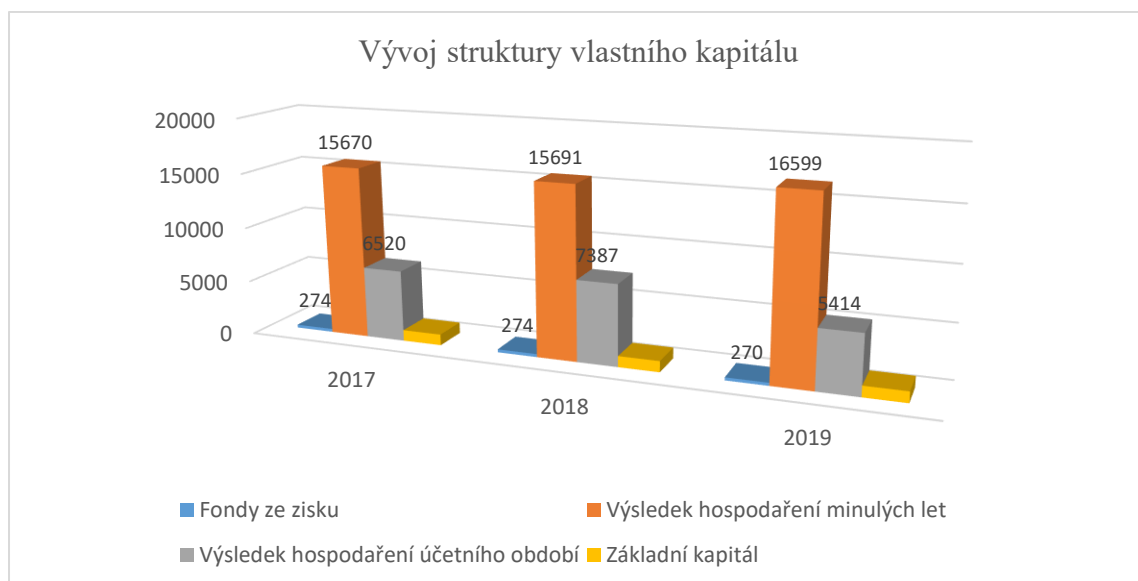
Zdroj: Vlastní práce autora na základě zdrojů společnosti

V Tabulce 9 struktura aktiv společnosti odpovídá jejímu předmětu podnikání, tedy obchodní činnosti, vysoký podíl oběžných aktiv, z nichž nezanedbatelnou položku tvoří zásoby a finanční majetek. Další nezanedbatelnou položkou je dlouhodobý hmotný majetek. V krátkodobých pohledávkách ve všech třech letech tvoří největší podíl pohledávky z obchodních vztahů. Podle analytiků by u správně finančně řízené firmy neměl podíl finančního majetku na aktivech klesnout pod 10 %, společnost se ve všech letech pohybuje na úrovni nad 30 %, s výkyvem v roce 2017, kdy podíl dosáhl 42,58 %.

Struktura pasiv je v celém období stabilní. Společnost je financována zejména z vlastních zdrojů, nejpodstatnějším cizím zdrojem jsou krátkodobé závazky splatné do jednoho roku, které mají klesající tendenci z 41,16 % v roce 2017 na 34,74 % v roce 2019.

Z jednotlivých položek aktiv můžeme zjistit trvalý nárůst podílu zásob z 19,72 % v roce 2017 na 25,2 % v roce 2019 a také trvalý nárůst krátkodobých pohledávek z 12,78 % v roce 2017 na 15,35 % v roce 2019.

**Graf 4: Vývoj struktury vlastního kapitálu (v tis. Kč)**



Zdroj: Vlastní práce autora na základě zdrojů společnosti

## 3.12 Analýza rozdílových ukazatelů

### 3.12.1 Čistý pracovní kapitál

**Tabulka 12: Výpočet výše čistého pracovního kapitálu (v tis. Kč)**

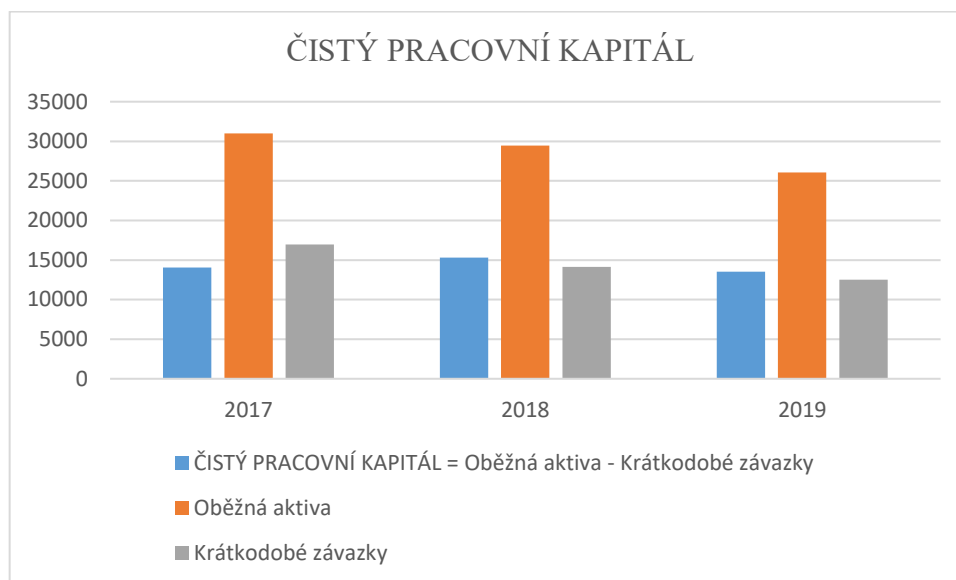
	2017	2018	2019
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>31009</b>	<b>29445</b>	<b>26044</b>
Zásoby	8124	8158	9071
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	5266	5928	5527
Finanční majetek	17542	15246	11256
<b>Krátkodobé závazky celkem</b>	<b>16956</b>	<b>14144</b>	<b>12508</b>
Krátkodobé závazky	16956	14144	12508
Krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0
<b>ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL = Oběžná aktiva-Krátkodobé závazky</b>	<b>14053</b>	<b>15301</b>	<b>13536</b>

Zdroj: Vlastní práce autora na základě zdrojů společnosti

Velikost čistého pracovního kapitálu určuje platební schopnost společnosti. Ve sledovaném období dosahuje ve všech třech letech kladných hodnot, jemu odpovídající část oběžných aktiv je kryta z dlouhodobých zdrojů a zbytek oběžných aktiv je financován krátkodobými

zdroji. Na základě výpočtu v Tabulce 10 je patrné, že společnost má k dispozici dostatečnou částku provozních prostředků, které jí zůstanou i v případě, kdy uhradí všechny své krátkodobé závazky. Společnost má tedy dobrou platební schopnost.

**Graf 5: Vývoj ukazatele čistého pracovního kapitálu v letech 2017-2019 (v tis. Kč)**



Zdroj: Vlastní práce autora na základě zdrojů společnosti

### 3.12.2 Čisté pohotové prostředky

**Tabulka 13: Výpočet čistých pohotových prostředků (v tis. Kč)**

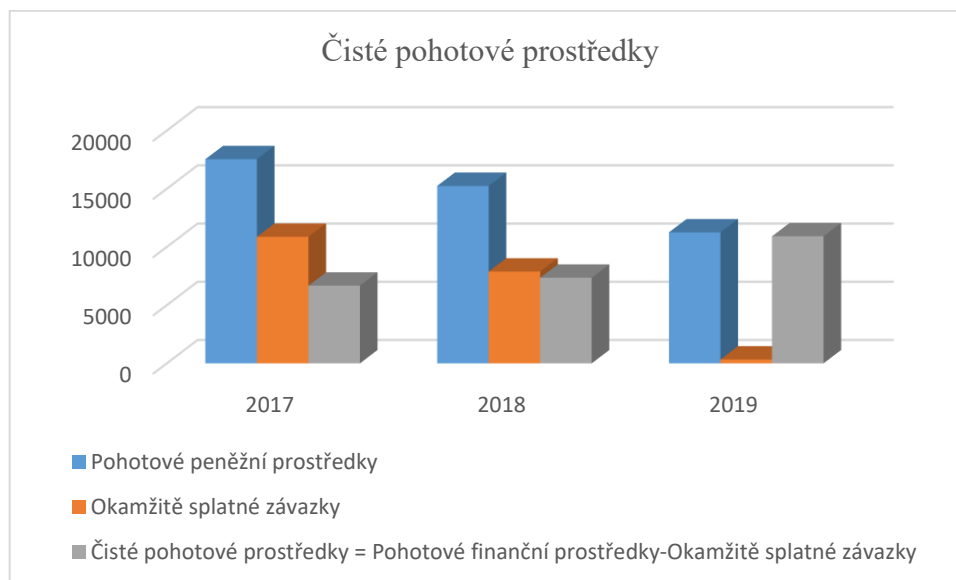
	2017	2018	2019
<b>Pohotové peněžní prostředky</b>	<b>17542</b>	<b>15246</b>	<b>11256</b>
Peníze v pokladně	79	131	154
Peníze na běžných účtech	17463	15115	11102
<b>Okamžitě splatné závazky</b>	<b>10868</b>	<b>7889</b>	<b>337</b>
Čisté pohotové prostředky = Pohotové finanční prostředky - Okamžitě splatné závazky	<b>6674</b>	<b>7357</b>	<b>10919</b>

Zdroj: Vlastní práce autora na základě zdrojů společnosti

Výpočet čistých pohotových prostředků vychází z nejlíkvinnějších aktiv, od kterých jsou odečteny závazky, které jsou splatné k aktuálnímu datu a starší. Pro výpočet ČPP byly použity peníze v pokladně a peníze na běžných účtech, za okamžitě splatné závazky byly dosazeny krátkodobé závazky z obchodních vztahů. Na základě zjištěného výsledku

v Tabulce 11 jsou v prvním roce výsledné hodnoty čistých pohotových prostředků kladné, v ostatních letech dochází k dalšímu postupnému nárůstu tohoto ukazatele. Znamená to, že společnost XYZ, s.r.o. měla dostatek pohotových peněžních prostředků k úhradě okamžitě splatných krátkodobých závazků.

**Graf 6: Vývoj ukazatele čistých pohotových prostředků v letech 2017-2019 (v tis. Kč)**



Zdroj: Vlastní práce autora na základě zdrojů společnosti

### 3.12.3 Čistý peněžně pohledávkový fond

**Tabulka 14: Výpočet velikosti čistého peněžně pohledávkového fondu (v tis. Kč)**

	2017	2018	2019
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>31009</b>	<b>29445</b>	<b>26004</b>
Zásoby	8124	8158	9071
Nelikvidní pohledávky	0	0	0
<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>16956</b>	<b>14144</b>	<b>12508</b>
Čistý peněžně pohledávkový fond = Oběžná aktiva - Zásoby - Nelikvidní pohledávky - Krátkodobé závazky	<b>5929</b>	<b>7143</b>	<b>4425</b>

Zdroj: Vlastní práce autora

Ve výše uvedené Tabulce 12 čistý peněžně pohledávkový fond vykazuje ve všech třech letech kladný výsledek, který v roce 2018 výrazně vzrostl, stejně jako ČPK ve stejném roce. V roce 2019 naopak došlo k významnému poklesu díky snížení hodnoty oběžných aktiv.

### 3.13 Analýza poměrových ukazatelů

#### 3.13.1 Analýza ukazatelů zadluženosti

Tabulka 15: Analýza ukazatelů zadluženosti (v tis. Kč)

	Výpočet	2017	2018	2019
<b>Celková zadluženost-Debt Ratio</b>	$(CZ/CA)*100$	43	37	35
<b>Dluh k vlastnímu kapitálu-Debt-Equity Ratio</b>	$(CZ/VK)*100$	76	59	55
<b>Úrokové krytí-Interest Coverage</b>	$(EBIT/Nákladové úroky)$	171	508	2239
<b>Koeficient samofinancování-Equity Ratio</b>	$(VK/CA)*100$	57	63	65
<b>Finanční páka-Financial Leverage</b>	$(CA/VK)*100$	176	159	155
Aktiva celkem		41194	38700	36002
Fixní-Stálá aktiva celkem		10185	9255	9958
Vlastní kapitál celkem		23464	24352	23283
Cizí zdroje celkem		17730	14348	12719
Rezervy		0	0	0
Dlouhodobé závazky		643	189	136
Krátkodobé závazky		16956	14144	12508
Bankovní úvěry krátkodobé		0	0	0
Bankovní úvěry dlouhodobé		0	0	0
HV před zdaněním		8029	9148	6718
Nákladové úroky		47	18	3

Zdroj: Vlastní práce autora na základě zdrojů společnosti

Ukazatel celkové zadluženosti (výsledné hodnoty zjištěné v %) uvedený v Tabulce 13, který vyjadřuje podíl použití cizího kapitálu k celkovým zdrojům podniku, měl v průběhu celého srovnávaného období klesající tendenci v hodnotách mezi 43-35 %. Doporučená hodnota, která by neměla být překročena, je uváděná v případě respektování zlatého pravidla financování 50 %. Z pohledu věřitelů svědčí tato klesající hodnota ukazatele na snižování zadlužení společnosti.

Hodnota celkové zadluženosti spolu s hodnotou koeficientu samofinancování tvoří v součtu 100 %, jejich pohyb je protisměrný. Z výsledku tohoto ukazatele vyplývá, že společnost XYZ, s.r.o. v období mezi roky 2017 a 2019 využívá čím dál větší množství vlastních zdrojů na financování celkových aktiv.

Ukazatel dluhu k vlastnímu kapitálu v roce 2017 dosahoval hodnoty 76 %, v průběhu srovnávaného období klesl až na hodnotu 55 % v roce 2019. Pokles byl způsoben snížením dlouhodobých i krátkodobých závazků, díky kterým došlo ke snížení dluhů ve finanční

strukturu společnosti. Ukazatel vyjadřuje míru podílu vlastního kapitálu proti dluhu, čím je výsledná hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím vyšší je poměr cizího kapitálu vůči vlastnímu kapitálu a tím je vyšší riziko pro investory a věřitele.

Výsledné hodnoty úrokového krytí všech analyzovaných období jsou velmi rozdílné, pohybují se v rozmezí 171-2239 %. Vysoké výsledky tohoto ukazatele jsou způsobeny vyššími výsledky hospodaření a nízkými hodnotami nákladových úroků.

Hodnota ukazatele finanční páky má klesající tendenci od roku 2019 s hodnotou 176 % až po rok 2017, kdy tento ukazatel dosahoval hodnoty 155 %. Podíl cizích zdrojů na celkovém financování se snížil a tím pokleslo riziko i pro případné věřitele.

### 3.13.2 Analýza likvidity

**Tabulka 16: Analýza likvidity v letech 2017, 2018 a 2019 (v tis. Kč)**

	Výpočet	2017	2018	2019
<b>Běžná likvidita</b>	Oběžná aktiva/Krátkodobá pasiva	1,81	2,08	2,07
<b>Pohotová likvidita</b>	(Oběžná aktiva-Zásoby)/Krátkodobá pasiva	1,34	1,50	1,35
<b>Okamžitá likvidita</b>	Finanční majetek/Krátkodobá pasiva	1,03	1,08	0,89
Oběžná aktiva		31009	29445	26044
Zásoby		8124	8158	9071
Finanční majetek		17542	15246	11256
Krátkodobé pohledávky		5266	5928	5527
Časové rozlišení aktiv		77	113	190
Krátkodobé závazky		16956	14144	12508
Krátkodobé bankovní úvěry		0	0	0
Časové rozlišení pasiv		131	15	75
Krátkodobá pasiva		17087	14159	12583

Zdroj: Vlastní práce autora na základě zdrojů společnosti

Podle údajů v Tabulce 14 má společnost vyšší hodnoty oběžných aktiv než hodnoty krátkodobých závazků, očekává se tedy, že vytvoří dostatek peněžních prostředků k uhrazení těchto závazků a tím zůstane její platební schopnost zachována. Z tabulky je patrné, že oběžná aktiva jsou tvořena především z finančního majetku, který zahrnuje peníze v hotovosti a účty v bankách. Ve všech třech letech je oběžný majetek tvořen přibližně z 30 % ze zásob, s nepříliš vysokým stavem pohledávek, struktura aktiv je tvořena s převahou likvidního majetku. Z výsledků ukazatele běžné likvidity je patrný nárůst od roku 2017 až po rok 2019. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí mezi 2 a 2,5, společnost v roce 2017 dosahuje hodnoty pouze 1,81, vzhledem k navýšené hodnotě krátkodobých pasiv. V roce

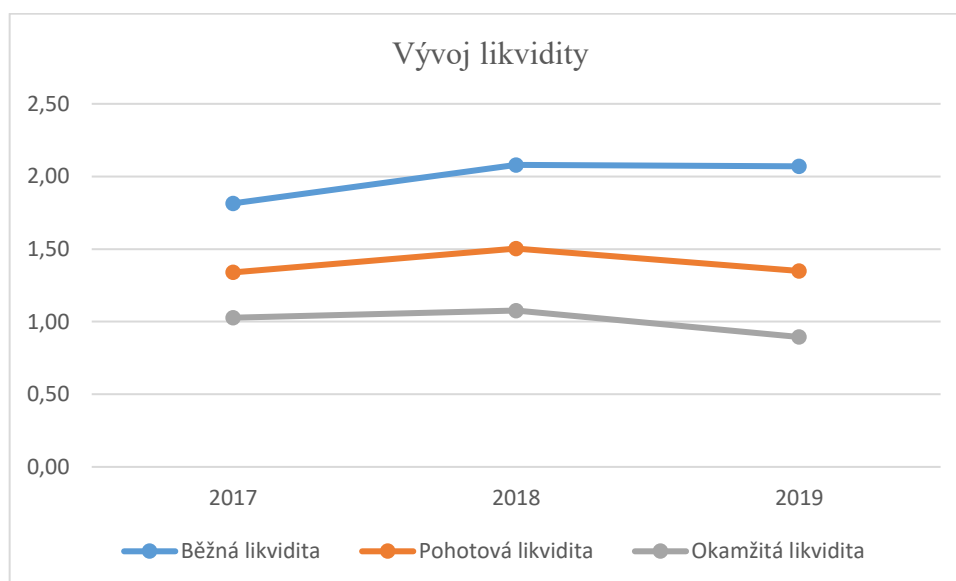


2018 oběžná aktiva pokrývají 2,08krát krátkodobá pasiva, v roce 2019 oběžná aktiva pokrývají krátkodobá pasiva 2,07krát. V obou letech společnost dosahuje doporučených hodnot, vykazuje tedy platební schopnost, měla by být schopná pokrýt všechny krátkodobé závazky oběžnými aktivy.

U ukazatele pohotové likvidity by hodnota neměla být nižší než 1, což společnost ve všech analyzovaných letech splňuje. Tento ukazatel, z kterého je vyloučena nejméně likvidní část majetku, tj. zásob, se často srovnává s ukazatelem běžné likvidity, protože horší hodnota ukazatele pohotové likvidity znamená příliš vysoký podíl zásob v oběžných aktivech. Příliš vysoké číslo znamená zbytečnou vázanost prostředků ve společnosti bez přínosu dalšího zhodnocení ve formě zisku nebo úroků.

Hodnota ukazatele peněžní likvidity ve všech letech překračuje doporučené hodnoty 0,2 až 0,4, je způsobena vysokým podílem finančního majetku.

**Graf 7: Vývoj hodnot ukazatelů likvidity**



Zdroj: Vlastní práce autora na základě zdrojů společnosti

### 3.13.3 Analýza rentability

**Tabulka 17: Výpočet hodnot ukazatelů rentability za uvedené období (v tis. Kč)**

	Výpočet	2017	2018	2019
<b>ROS</b>	Čistý zisk/Tržby	8,28	9,35	6,48
<b>ROA</b>	EBIT/Aktiva celkem	19,60	23,69	18,67
<b>ROE</b>	Čistý zisk po zdanění/Vlastní kapitál	27,79	30,33	23,25
<b>ROCE</b>	Čistý zisk po zdanění + Úroky* (1-% zdanění)/Vlastní kapitál + Dlouhodobé závazky	27,2	30,16	23,13
Tržby za prodej zboží		78758	79069	83579
Aktiva celkem		41194	38700	36002
Čistý zisk po zdanění		6520	7387	5414
EBIT		8076	9166	6721
Nákladové úroky		47	18	3
Daň z příjmů		1509	1761	1304
Vlastní kapitál		23464	24352	23283
Dlouhodobé závazky		643	189	136

Zdroj: Vlastní práce autora na základě zdrojů společnosti

Pojem rentabilita definuje měřítko schopnosti společnosti vytvářet zisk pomocí investovaného kapitálu. Údaje o vloženém kapitálu zjišťujeme z upravené rozvahy pro finanční analýzu – tabulka č.7 a údaje o zisku z upraveného výkazu zisku a ztrát pro zpracování finanční analýzy – tabulka č. 8 a č.9.

V tabulce č. 15 byl proveden výpočet výsledných hodnot ukazatelů rentability za analyzované období, výsledné hodnoty jsou uváděny v %. Díky stálému růstu tržeb a tím i výsledku hospodaření ukazatel rentability tržeb vykazuje od roku 2017 do roku 2018 nárůst. V roce 2019 výsledná hodnota ukazatele ROS vyjadřuje pokles na hodnotu 6,48 % oproti předcházejícím obdobím. Posun negativním směrem byl způsoben nižší hodnotou čistého zisku v tomto roce. Ukazatel ROS odpovídá na otázku, kolik každá koruna tržeb přinesla korun zisku a zároveň kolik procent představuje zisk z tržeb. V roce 2017 každá koruna tržeb přinesla 0,08 korun zisku, 0,09 korun zisku v roce 2018 a v roce 2019 každá koruna tržeb přinesla 0,06 korun zisku. V roce 2018 představuje zisk 9,35 % z tržeb, nejnižší hodnoty dosáhl v roce 2019.

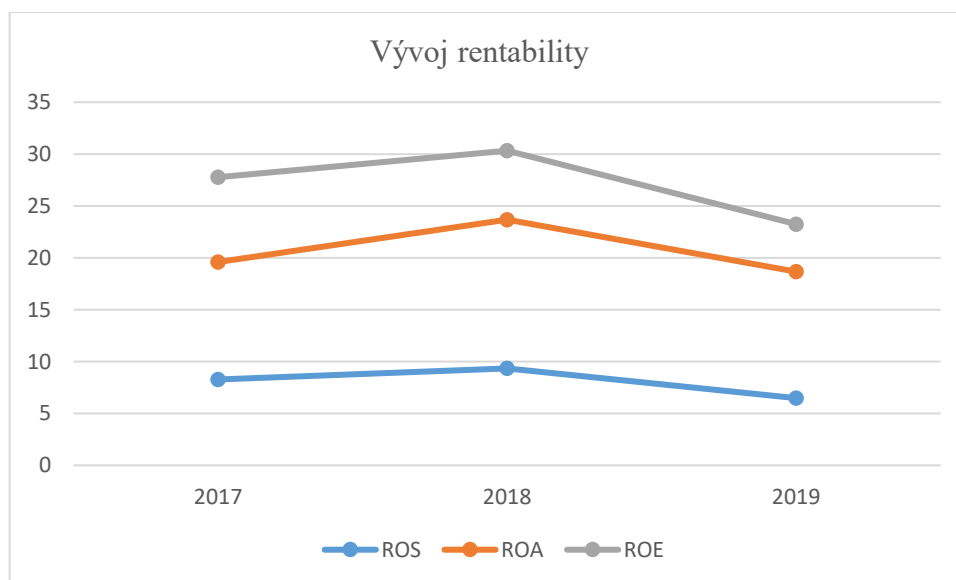
Ukazatel rentability majetku dosahuje nejvyšší hodnoty v roce 2018, kdy každá koruna majetku přinesla 0,24 korun zisku, výnosnost majetku (využitím tohoto majetku) je 19,6 %. Nejnižší hodnoty ROA společnost dosáhla v roce 2019 a to 23,13 %. Díky stálému růstu

tržeb a tím i výsledku hospodaření ukazatel rentability tržeb vykazuje od roku 2017 do roku 2018 nárůst. EBIT v roce 2018 roste o více než 1 milion, tj. o 13 % a aktiva o 6 % klesají. Ukazatel se oproti roku 2017 zvyšuje o 20 %.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) vyjadřuje výnosnost vloženého kapitálu, procentuální zhodnocení vkladu vlastníků. Tak jako v předchozích ukazatelích rentability se zde projevuje snížení zisku v roce 2019, díky kterému i v tomto výpočtu dochází k poklesu proti předešlým letům. Výnosnost vloženého kapitálu vlastníků dosahuje nejvyšší úrovně 30,33 % v roce 2018 s růstem o 2,54 % proti roku 2017. V roce 2018 společnost získala z každé jedné koruny vloženého kapitálu 30 haléřů. K nejnižšímu zhodnocení vkladu došlo v roce 2019 a to ve výši 23,25 %, kdy společnost z každé jedné koruny vkladu získala 0,23 haléřů.

Ukazatel ROCE kopíruje vývoj ukazatele ROE a má větší vypovídací schopnosti. U rentability celkového investovaného kapitálu (ROCE) společnosti XYZ, s.r.o. se projevují výrazné změny mezi rokem 2018 a rokem 2019. V roce 2018 byla výnosnost celkových zdrojů podniku – bez vlivu krátkodobých zdrojů 30,16 %, v roce 2019 došlo k poklesu na 23,13 %.

**Graf 8: Vývoj rentability v analyzovaném období (v %)**



Zdroj: Vlastní práce autora na základě zdrojů společnosti

### 3.13.4 Analýza ukazatelů aktivity

Tabulka 18: Vývoj ukazatelů aktivity (v tis. Kč)

	Výpočet	2016	2017	2018	2019
<b>Obrat aktiv</b>	Tržby/Celková aktiva		1,91	2,04	2,32
<b>Obrat dlouhodobého majetku</b>	Tržby/Dlouhodobý majetek		7,73	8,54	8,39
<b>Doba obratu zásob</b>	Zásoby/(Tržby/365)		38,51	37,58	37,62
<b>Doba obratu pohledávek</b>	Pohledávky/(Tržby/365)		24,41	27,36	24,14
<b>Doba obratu závazků</b>	Závazky/(Tržby/365)		78,58	65,29	54,62
Tržby za prodej zboží			78758	79069	83579
Aktiva celkem			41194	38700	36002
Dlouhodobý hmotný majetek			10185	9255	9958
Zásoby		8496	8124	8158	9071
Průměrný stav zásob	(Stav zásob na poč. období + stav zásob na konci období)/2		8310	8141	8615
Krátkodobé pohledávky			5266	5928	5527
Krátkodobé závazky			16956	14144	12508

Zdroj: Vlastní práce autora

V tabulce č.16 je znázorněn vývoj ukazatelů aktivity společnosti XYZ, s.r.o. Obrat celkových aktiv vymezuje efektivnost využívání celkových aktiv společnosti. Minimální hodnota by měla dosahovat 1, čím vyšší hodnota, tím lépe společnost využívá majetkové zdroje. Výsledné hodnoty ukazatele se ve všech třech letech pohybují na úrovni kolem hodnoty 2, mají vzrůstající tendenci, dochází k nárůstu tržeb a snížení aktiv. V roce 2019 dosahuje obrat aktiv nejlepší hodnoty za celé sledované období, a to 2,32 Kč tržeb na 1 Kč aktiv. Na základě tohoto výsledku je možné konstatovat, že společnost se svým majetkem hospodaří efektivně.

Obrat dlouhodobého majetku vykazuje jeho efektivnost, výsledná hodnota udává, že z jedné koruny dlouhodobého majetku v zůstatkových cenách bylo vyprodukováno 7,73 korun tržeb v roce 2017, 8,54 korun tržeb v roce 2018, v roce 2019 došlo k mírnému snížení na 8,39 korun, protože došlo ke zvýšení hodnoty dlouhodobého hmotného majetku.

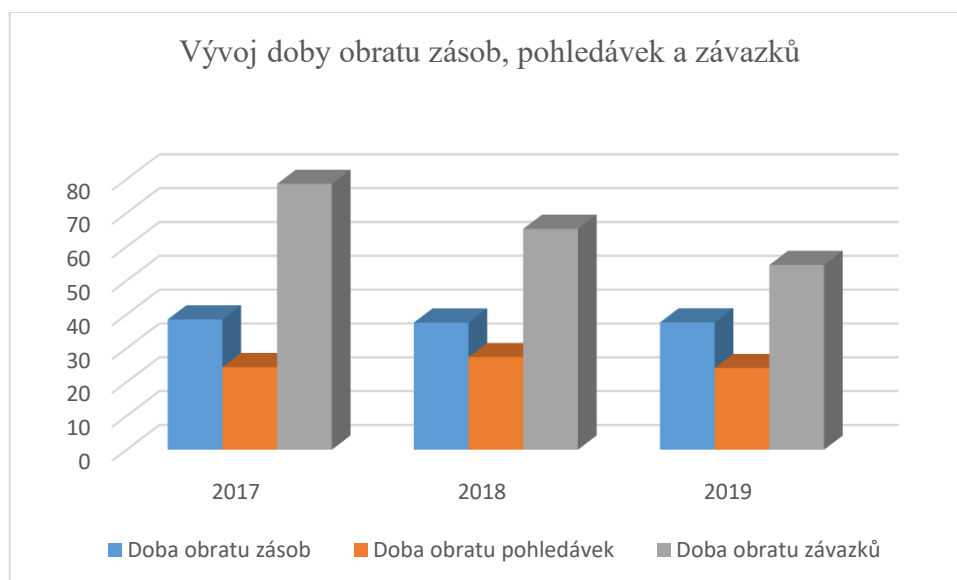
Výsledkem ukazatele hodnoty obratu zásob je počet dnů, po které je třeba prodávat, aby se zásoby zaplatily. Ve všech analyzovaných letech se výsledný počet dnů pohybuje kolem 38. XYZ, s.r.o. je v České republice pouze obchodní společností, výrobní činnost je soustředěna v zahraničí, z tohoto důvodu je třeba mít dostatečnou skladovou zásobu pro zajištění plynulého zásobování velkoobchodů.

Ukazatel doby obratu pohledávek poskytuje informaci, jak dlouho od okamžiku prodeje

musí společnost v průměru čekat, než obdrží platby od svých odběratelů. Do hodnot čitatele a jmenovatele byly použity pohledávky a tržby za analyzované roky získané z rozvahy a výkazů zisku a ztrát na místo průměrného stavu pohledávek a průměrných denních tržeb, které tyto účetní výkazy neobsahují. V roce 2017 a 2018 se počet dnů ustálil na hodnotě 24, nárůst v počtu dnů, kdy společnost získá zpět inkaso za vyfakturované zboží, je 27 dnů.

Doba obratu závazků vyjadřuje dobu od vzniku závazku až po jeho úhradu. Hodnota by měla dosahovat alespoň hodnoty ukazatele doby obratu pohledávek, protože ovlivňuje likviditu podniku. Hodnota doby obratu závazků ve všech třech letech převyšuje hodnoty doby obratu pohledávek o více než 30 dnů, tj. společnost obdrží od svých odběratelů peníze dříve, než platí za své závazky, což ji staví do výhodné pozice.

**Graf 9: Vývoj doby obratu zásob, pohledávek a závazků (ve dnech)**



Zdroj: Vlastní práce autora na základě zdrojů společnosti

### 3.14 Analýza souhrnných ukazatelů, bankrotní a bonitní modely

#### 3.14.1 Altmanova formule bankrotu (Z-score, Z-fce) pro s.r.o. a a.s.

Tabulka 19: Výpočet podle Altmanovy formule bankrotu pro s.r.o. (v tis. Kč)

Z-score	Výpočet	2017	2018	2019
	ČPK/Suma aktiv	0,341	0,395	0,376
	Zadržené výdělků/Suma aktiv	0,545	0,603	0,6189
	EBIT/Suma aktiv	0,196	0,237	0,1867
	Tržní hodnota vlastního kapitálu/Účetní hodnota dluhu	2,081	2,877	2,4782
	Tržby/Suma aktiv	1,935	2,06	2,3385
ČPK		14053	15301	13536
Oběžná aktiva		31009	29445	26044
Krátkodobé zdroje (závazky)		16956	14144	12508
Zadržené výdělků		22464	23352	22283
Aktiva celkem		41194	38700	36002
EBIT		8076	9166	6721
Tržní hodnota vlastního kapitálu		36895	41275	31520
VH za účetní období		6520	7387	5414
Odpisy DNM + Odpisy DHM		859	868	890
Účetní hodnota dluhu	Cizí zdroje-Rezervy	17730	14348	12719
Cizí zdroje		17730	14348	12719
Tržby		79709	79723	84191
<b>Hodnota indexu</b>		<b>4,12</b>	<b>4,79</b>	<b>4,75</b>

Zdroj: Vlastní práce autora na základě zdrojů společnosti

Tabulka 20: Úprava vstupů z finančních výkazů

Ukazatel	Vstup z rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty (V)
EBIT	(V)VH za účetní období + Daň z příjmů + Nákladové úroky
Aktiva	Aktiva celkem (R)
Tržby (výnosy)	Tržby za prodej zboží (V) + Výkony (V) + Tržby z prodeje DHM a materiálu (V) + Ostatní provozní a finanční výnosy (V) + Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů + Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (V) + Výnosové úroky (V) + Mimořádné výnosy (V) + Převod provozních a finančních výnosů (V)
Tržní hodnota vlastního kapitálu	5 x (VH za účetní období (V) + odpisy DNM a odpisy DHM (V))
Účetní hodnota dluhu	Cizí zdroje (R) - Rezervy (R)
Zadržené výdělků	Fondy ze zisku (R) + VH minulých let (R) + VH běžného účetního období (R)
Čistý pracovní kapitál	Oběžná aktiva (R) - Dlouhodobé pohledávky (R) - Krátkodobé závazky (R)- Krátkodobé bankovní úvěry (R)- Krátkodobé finanční výpomoci (R)

Zdroj: Mrkvička a Kolář, 2006, s. 147

Altmanova formule bankrotu pro s.r.o. dle vzorce 28 a její výsledné skóre Z v Tabulce 19 je výsledkem diskriminantní funkce. Na základě zjištěného výsledku, kde velikosti indexu ve všech třech letech jsou vyšší než doporučená hodnota 2,90, můžeme tvrdit, že společnost má uspokojivou finanční stabilitu a není ohrožena bankrotem v následujících dvou letech. Pro srovnání je v následující Tabulce 19 uveden výpočet dle vzorce 27 Altmanovy formule bankrotu pro a.s. před úpravou modelu Z-score z roku 1983. I přes to, že společnost není akciovou společností s veřejně obchodovatelnými akciemi, je možné použití tohoto modelu vzhledem ke korektnímu finančnímu řízení společnosti. Ve všech třech letech se společnost nachází nad doporučenou hodnotou indexu 2,99, takže i při použití této metody je výsledkem uspokojivá finanční situace, jde o zdravý podnik.

**Tabulka 21: Výpočet podle Altmanovy formule bankrotu pro a.s. (v tis. Kč)**

Z-score	Výpočet	2017	2018	2019
	ČPK/Suma aktiv	0,341	0,395	0,376
	Zadržené výdělký/Suma aktiv	0,545	0,603	0,6189
	EBIT/Suma aktiv	0,196	0,237	0,1867
	Tržní hodnota vlastního kapitálu/Účetní hodnota dluhu	2,081	2,877	2,4782
	Tržby/Suma aktiv	1,935	2,06	2,3385
ČPK		14053	15301	13536
Oběžná aktiva		31009	29445	26044
Krátkodobé zdroje (závazky)		16956	14144	12508
Zadržené výdělký		22464	23352	22283
Aktiva celkem		41194	38700	36002
EBIT		8076	9166	6721
Tržní hodnota vlastního kapitálu		36895	41275	31520
VH za účetní období		6520	7387	5414
Odpisy DNM + Odpisy DHM		859	868	890
Účetní hodnota dluhu	Cizí zdroje-Rezervy	17730	14348	12719
Cizí zdroje		17730	14348	12719
Rezervy		0	0	0
Tržby		79709	79723	84191
<b>Hodnota indexu</b>		<b>5,00</b>	<b>5,89</b>	<b>5,76</b>

Zdroj: Vlastní zpracování autora na základě zdrojů společnosti

### 3.14.2 Index důvěryhodnosti IN95

V níže uvedené Tabulce 20 je proveden výpočet indexu IN95 za analyzované období. Váha ukazatele V2 = 0,11 a V5 = 0,10 je pro všechna odvětví i pro ekonomiku ČR totožná. U ostatních vah ukazatelů jsou respektována odvětvová specifika. XYZ, s.r.o. je obchodní společností, a protože ji není možné přesně zařadit do odvětvové klasifikace ekonomických

činností pro zjištění vah indexů IN95, byly pro srovnání použity klasifikace nejbližší. DL – Elektrotechnika a elektronika, vzhledem k tomu, že mateřská společnost je jejím výrobcem, a G – obchod a opravy motorových vozidel, protože nejvíce odpovídá činnosti společnosti. Z hlediska dosažených hodnot v obou odvětvích se společnost XYZ, s.r.o. nacházela nad doporučenou hodnotou 2, s předpokladem dobré finanční situace, těší se dobrému finančnímu zdraví a bankrot ji neohrožuje. Nejvýrazněji je hodnota ovlivněna tím, že společnost není zatížena žádnými bankovními úvěry a nemá téměř žádné nákladové úroky.

**Tabulka 22: Výpočet indexu IN95 v letech 2017-2019 (v tis. Kč)**

IN95	Výpočet	2017	2018	2019
A	<b>Aktiva/Cizí zdroje</b>	2,323	2,697	2,8306
B	<b>EBIT/Nákladové úroky</b>	171,8	509,2	2240,3
C	<b>EBIT/Suma aktiv</b>	0,196	0,237	0,1867
D	<b>Tržby/Suma aktiv</b>	1,935	2,06	2,3385
E	<b>Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky</b>	1,829	2,082	2,0822
F	<b>Závazky po lhůtě splatnosti/Tržby</b>	0,137	0,099	0,004
Oběžná aktiva		31009	29445	26044
Krátkodobé zdroje (závazky)		16956	14144	12508
Krátkodobé bankovní úvěry		0	0	0
Aktiva celkem		41194	38700	36002
EBIT		8076	9166	6721
Nákladové úroky		47	18	3
Závazky po lhůtě splatnosti		10918	7932	337
Cizí zdroje		17730	14348	12719
Tržby		79709	79723	84191
<b>Hodnota indexu</b>	<b>OKEČ: DL - Elektrotech. a elektronika</b>	<b>23,69</b>	<b>61,07</b>	<b>250,41</b>
<b>Hodnota indexu</b>	<b>OKEČ: G - Obchod a opravy mot. voz.</b>	<b>26,17</b>	<b>62,81</b>	<b>250,16</b>

Zdroj: Vlastní práce autora na základě zdrojů společnosti

### 3.14.3 Kralickův Q-test

Q-test stojí na rozhraní bankrotních a bonitních modelů, je založený na základě bodového hodnocení s jednoduchou bodovou stupnicí. Z Tabulky 21 vyplývá, že situace se zlepšuje tím, čím méně bodů společnost získá a naopak. Nejlepší hodnocení jsou 4 body, podnik může získat maximálně 20 bodů. Celkové hodnocení je zjištěno z průměrné známky. Doporučená hodnota pro bonitní podnik je 2 a nižší, podnik s vyššími hodnotami než 3 je považován za špatný.



**Tabulka 23: Hodnota a hodnocení ukazatele (známka)**

hodnota a hodnocení ukazatele (známka)					
Ukazatel	velmi dobrý	dobrý	Střední	špatný	ohrožen insolvencí
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
VK/A kvóta vlastního kapitálu	> 30 %	> 20 %	> 10 %	< 10 %	negativní
(CF/T)*100 CF v % podnikového výkonu	> 10 %	> 8 %	> 5 %	< 5 %	Negativní
ROA (s úroky) rentabilita celkového kapitálu	> 15 %	> 12 %	> 8 %	< 8 %	Negativní
doba splácení dluhu v letech	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let

Zdroj: Kalouda, 2019, s. 56

**Tabulka 24: Výpočet bodového hodnocení Kralickova Quicktestu**

Quick Test	Výpočet	2017	Počet bodů	2018	Počet bodů	2019	Počet bodů
Kvóta vlastního kapitálu	<b>Vlastní kapitál/Aktiva celkem</b>	56,96	<b>1</b>	62,93	<b>1</b>	64,67	<b>1</b>
Doba splácení dluhu	<b>(Cizí kapitál-Likvidní prostředky)/Cash flow</b>	0,03	<b>1</b>	-0,09	<b>1</b>	0,19	<b>1</b>
Cash flow v % podnikového výkonu	<b>(Cash flow/Tržby)</b>	11,15	<b>1</b>	12,56	<b>1</b>	9,04	<b>2</b>
ROA (s úroky) rentabilita celkového kapitálu	<b>(Čistý zisk po zdanění + Úroky z cizího kapitálu)/A</b>	15,94	<b>1</b>	19,13	<b>1</b>	15,05	<b>1</b>
Vlastní kapitál		<b>23464</b>		<b>24352</b>		<b>23283</b>	
Aktiva celkem		41194		38700		36002	
Cizí kapitál		17730		14348		12719	
Likvidní prostředky	Účty v bankách + Peníze	17463		15246		11256	
Cash flow	EBT + Odpisy + Přírůstek rezerv - Úbytek rezerv	8887		10016		7608	
Zisk před daněmi		8028		9148		6718	
Odpisy		859		868		890	
Přírůstek rezerv		0		0		0	
Úbytek rezerv		0		0		0	
Tržby		79709		79723		84191	
Čistý zisk po zdanění		6520		7387		5414	
Úroky z cizího kapitálu = nákladové úroky		47		18		3	

Zdroj: Vlastní práce autora na základě zdrojů společnosti

### 3.15 Návrhy a doporučení

V celém období, které bylo předmětem hodnocení pomocí nástrojů finanční analýzy lze zaznamenat poměrně stabilní vývoj v hodnotě aktiv a pasiv, tržeb a výsledku hospodaření.

Důležitou položkou aktiv jsou krátkodobá oběžná aktiva, která do roku 2019 klesala vzhledem ke snižování finančního majetku. Další z podstatných položek jsou zásoby, protože předmětem podnikání je obchod s komponenty a systémy pro elektrické instalace. Mezi oběžná aktiva patří také krátkodobé pohledávky z obchodního styku, které mají stabilní hodnoty pohybující se mezi 5 a 6 mil. Kč. Společnost využívá dlouhodobý hmotný majetek, jeho hodnota zůstává v uvedených letech v částce kolem 9 až 10 mil. Kč. Tento majetek je složen především z budovy, pozemku a technických zařízení určených pro potřeby společnosti. Výše odpisů byla stejná jako realizované investice.

Analýza pasiv prokázala, že společnost je financována hlavně z vlastních zdrojů, v uvedeném období nejsou využívány žádné krátkodobé ani dlouhodobé bankovní úvěry. Cizí zdroje jsou tvořeny převážně z krátkodobých závazků – ze závazků z obchodní činnosti. Položka vlastního kapitálu mezi roky 2017 a 2018 roste, v roce 2019 došlo k mírnému poklesu, základní kapitál zůstává v neměnné výši. Důležitou skutečností je to, že mateřská společnost nechává vydělané zisky v dceřiné společnosti pro její další rozvoj, což je patrné z rostoucího výsledku hospodaření v letech 2017 a 2018. V roce 2019 došlo k čerpání a převodu části zisku, což způsobilo společnosti pokles vlastního kapitálu i finančního majetku.

Z hlediska vývoje obratu dochází k trvalému růstu v celém sledovaném období. Od roku 2017 dochází k nárůstu tržeb za prodané zboží zhruba o 6 %, což můžeme hodnotit kladně. Tržby z běžné činnosti v roce 2017 činily 79 709 tis. Kč, 79 723 tis. Kč v roce 2018 a v roce 2019 dosáhly 84 191 tis. Kč. Vzhledem k obchodní činnosti společnosti tvoří tržby za prodané zboží v celém sledovaném období vysoký podíl na celkových tržbách. S touto výnosovou položkou je úzce spjata nákladová položka výkonová spotřeba, která v sobě zahrnuje náklady na spotřebu energie a materiálu a služby, které jsou nutné na opravy a udržování, cestovné, náklady na reprezentaci, případné nájemné a náklady na pořízení drobného nehmotného majetku. Náklady na spotřebu energie a plynu jsou ve všech třech letech téměř neměnné, vykazují pouze mírný nárůst vlivem zvýšení jejich cen. Náklady na služby v roce 2017 a v roce 2018 zůstaly zachovány, v roce 2019 vzrostly o více než 1,5 mil.

Kč díky nárůstu nákladů v oblasti reklamy, propagace výrobků ve formě výstav a prezentací, návrhu a vydání nových katalogů sekce E-mobility a Ex produktů a nákup reklamních produktů pro nové a stávající marketingové kampaně. Z výkazu zisku a ztrát je patrná obchodní marže, která byla spočítána z rozdílu mezi tržbami za zboží a náklady vynaloženými na prodané zboží. Za rok 2017 činila přibližně 19 mil. Kč a v roce 2018 a 2019 byla v hodnotě kolem 21 mil. Kč, společnost tak měla ve všech letech dostatečné množství zdrojů pro krytí svých dalších nákladů. Přidaná hodnota v roce 2017 dosahovala 15 mil. Kč, v roce 2018 stoupla na hodnotu přes 17 mil. a v roce 2018 se díky zvýšené výkonové spotřebě vrátila zpět na hodnotu přibližně 15 ml. Kč. V roce 2017 se nejvýrazněji na přidané hodnotě podílejí osobní náklady, které tvoří 42 % přidané hodnoty, v roce 2018 tvoří podíl 41 % a v roce 2019 dokonce 50 %. Další položkou jsou odpisy DM, které tvoří 6 % podíl na přidané hodnotě v roce 2017, v letech 2018 a 2019 tvoří tento podíl přibližně 5 %. Pozitivní je pro společnost i podíl zvyšujícího se provozního výsledku hospodaření mezi roky 2017 a 2018, v roce 2019 došlo k poklesu vzhledem k stoupajícím osobním nákladům a výkonové spotřebě. K provozním výnosům patří zejména tržby za prodej zboží vzhledem k obchodní činnosti firmy, v roce 2018 a 2019 i ostatní provozní výnosy, které zahrnují tržby z prodaného DM. Jedná se zejména o movitý majetek – osobní automobily. Společnost vlastní několik osobních vozů, které jsou vloženy do obchodního majetku a jsou využívány pro pracovní cesty obchodními manažery společnosti. Tento DM je oceňován v pořizovacích cenách, účetně odepisován rovnoměrně a daňově odepisován zrychleně. V případě jejich opotřebení došlo k prodeji, a to v roce 2018 a v roce 2019, tento prodej se projevil zvýšením provozního výsledku hospodaření. Vzhledem k vyřazení, prodeji a následné potřebě jsou v těchto letech zakoupeny nové osobní automobily, které se projeví ve výkazu zisků a ztrát jako úprava hodnot DHM formou odpisů v následujících letech. V roce 2019 byly pořízeny tři osobní automobily, v roce 2017 a 2018 nebyl pořízen žádný DM. Mezi provozní náklady, které snižovaly v celém analyzovaném období provozní výsledek hospodaření, patří zejména osobní náklady, které tvoří přibližně 11 % z celkových provozních nákladů. Osobní náklady zahrnují mzdové náklady a náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění. Majetek a závazky pořizované v cizí měně se oceňují v českých korunách a v kurzu platném ke dni jejich vzniku, k rozvahovému dni byly tyto položky oceněny kurzem platným k 31.12. vyhlášeným Českou národní bankou. Kurzové zisky nebo ztráty se účtují v celém analyzovaném období do finančních výnosů nebo finančních nákladů. Součtem provozního a finančního výsledku hospodaření byl získán výsledek hospodaření před zdaněním, který dosahoval v celém období velmi dobrých

výsledků. V roce 2017 společnost dosáhla čistého zisku (EAT) ve výši 6 520 tis. Kč, 7 387 tis. Kč v roce 2018 a 5 414 tis. Kč v roce 2019.

Při analýze rozdílových ukazatelů byl zkoumán ukazatel ČPK, společnost vykazuje kladné hodnoty, má dostatečnou částku provozních prostředků ke krytí krátkodobých závazků. Ve výpočtu ukazatele čistých pohotových prostředků jsou zjištěné výsledné hodnoty kladné, společnost v uvedeném období disponuje s dostatečným množstvím pohotových peněžních prostředků určených k úhradě okamžitě splatných závazků.

Při analýze poměrových ukazatelů společnost vykazuje snížení zadluženosti každý rok, což je pozitivní vývoj pro věřitele společnosti. V roce 2017 je výsledná hodnota 43 %, která poklesla na 35 % v roce 2019. Celková zadluženost dosahuje nízkých hodnot, společnost využívá konzervativní strategii financování. Hodnota úrokového krytí ve všech letech dosahuje vysokých hodnot vzhledem k téměř zanedbatelné hodnotě nákladových úroků, které byly v 47 000 Kč v roce 2017 a 3 000 Kč v roce 2019. Co se týče dluhu k vlastnímu kapitálu, společnost vykazuje v průběhu celého období snížení na základě poklesu dlouhodobých i krátkodobých závazků.

Ukazatele všech tří druhů likvidit překračují doporučené hodnoty po téměř celé analyzované období, výjimku tvoří rok 2017, kdy běžná likvidita dosahovala hodnoty pouze 1,81, protože došlo k dočasnému navýšení krátkodobých pasiv.

Ve výpočtu výsledných hodnot rentability se ROA pohybuje na úrovni 19-24 %, k poklesu dochází v roce 2019 díky snížení EBIT, stejně tak dochází ke snížení i v ukazateli ROS vzhledem k poklesu čistého zisku. Nejvýznamnější pokles je u rentability vlastního kapitálu, která se snížila o 7 % na 23,25 % v roce 2019, kdy společnost získala z každé jedné koruny vkladu 0,23 haléřů. I přes to jsou výsledné hodnoty ukazatelů rentability na dobré úrovni.

Mezi další poměrové ukazatele patří ukazatele aktivity. Obrat celkových aktiv by měl dosahovat minimální úrovně 1, výsledné hodnoty se ve všech třech letech pohybují na úrovni 2, což vykazuje efektivní nakládání s majetkem. Obrat dlouhodobého majetku vykazuje také efektivnost s jeho nakládáním, nejnižší hodnota udává, že z jedné koruny DM bylo vyprodukováno 7,73 korun tržeb v roce 2017. Výsledkem ukazatele hodnoty obratu zásob, který je uveden ve dnech, je 38 dnů, po které je potřeba prodávat zásoby, aby se zaplatily. Tento vyšší výsledek je dán tím, že společnost má více skladových zásob zboží, které jsou nutné k udržení plynulého zajištění zásobování velkoobchodů. Při hodnocení

doby obratu pohledávek a doby obratu závazků je podstatné, že výsledná hodnota závazků výrazně převyšuje hodnoty doby pohledávek o více než 30 dnů. Společnost tedy obdrží peněžní prostředky o 30 dnů dříve, než bude muset plnit své závazky.

Analýza souhrnných ukazatelů Z-score a IN95 potvrdila výsledky předchozích analyzovaných ukazatelů. XYZ, s.r.o. je finančně stabilní, jde o zdravý podnik. Pro další analýzu byl použit ukazatel, který stojí na hranici bankrotních a bonitních modelů Kralickův Q-test, který je založen na základě bodového hodnocení. Průměrná bodová doporučená hodnota pro bonitní podnik je 2 a nižší, což se ve všech třech letech potvrzuje.

Na základě provedené analýzy lze společnost označit za finančně stabilní s minimálními nedostatky. Největším problémem je snižující se hodnota rentability vlastního kapitálu v roce 2019. Společnost by měla využít investiční příležitosti pomocí financování z cizích zdrojů, které by jí mohly pomoci finanční páky zvýšit rentabilitu vlastního kapitálu. Na základě zjištěných výsledků a výpočtů lze doporučit, aby manažeři věnovali pozornost hlavně zvyšování tržeb za prodej zboží a snížení s tím souvisejících nákladů.

Díky obchodní činnosti firmy a dostatečně velkého, nevyužitého pozemku doporučuji stavbu nového skladového prostoru, který by zajistil rozšíření lukrativních zásob pro stávající i nové případné zákazníky. Zvýšením kapacity skladové zásoby a zajištěním nových zajímavých produktů by mohlo dojít ke zvýšení výsledku hospodaření. Příležitostí by mohlo být rozšíření spolupráce s jinými zahraničními dodavateli v sortimentu, který by doplnil stávající portfolio výrobků. Vzhledem k tomu, že je všechn sortiment vyráběn v zahraničí, navrhuji možnost zvážení stavby nové výrobní haly a tím zajištění rychlejší dostupnosti výrobků vyráběných přímo na míru zákazníka, na základě, které by se zvětšila konkurenceschopnost podniku proti firmám vyrábějícím tyto elektroinstalační komponenty přímo v České republice. Na stranu druhou je třeba provést kompletní analýzu nákladů, které by byly s tímto projektem spojeny a srovnat je s výrobními náklady z jiných zemí.

Predikci budoucího vývoje tržeb lze sledovat ve dvou rovinách, a to při zachování podmínky *ceteris paribus* tj. výsledek budoucích tržeb bude platný, pokud se ostatní podmínky nezmění. Podle předpokladů a provedené analýzy v letech 2017, 2018 a 2019 by tedy měla společnost v roce 2020 a 2021 zvýšit tržby o 6 % v každém roce. V roce 2020 by za neměnných podmínek měla dosáhnout tržeb za zboží ve výši 88 mil. Kč oproti původní výši 83 mil. Kč v roce 2019. Následně 93 mil. Kč v roce 2021. Zhodnocení a srovnání možného

budoucího vývoje klíčových ukazatelů při zachování totožných podmínek a podmínek, které jsou ovlivněny vyšší mocí je zpracováno v Tabulce 25. Realita v obchodní činnosti se odehrává za prakticky neustále se měnících podmínek a díky vlivům vyšší moci, tj. mimořádných okolností, které způsobují nenahraditelné ztráty a které není možné předvídat ani ovlivnit se v letech 2020 a 2021 stala pandemie virového onemocnění COVID-19. Vzhledem k interním znalostem dat společnosti došlo k posouzení vývoje v roce 2020, kdy koronavirová situace výrazně zasáhla a ovlivnila každou společnost na světě. V tomto roce došlo ve společnosti ke ztrátě významného zahraničního klienta, důsledkem uzavření hranic. Tato nenadálá situace způsobila pokles v tržbách u tohoto odběratele oproti roku 2019 ve výši 11 mil. Kč. Naproti tomu vzrostly tržby za standardní zboží prodané v České republice, které tuto ztrátu snížily o cca 3 mil. Kč. Z tohoto zjištění lze konstatovat, že i přes vzniklou neovlivnitelnou situaci a tím způsobené snížení tržeb, došlo k jejich růstu v ČR o 4 %, což považují za velmi kladné. Vzhledem k nepředvídatelnosti vývoje budoucí situace v roce 2021 doporučuji společnosti věnovat zvýšené prodejní úsilí, podpořit propagaci produktů a služeb a nadále monitorovat postavení na trhu. V roce 2021 došlo ke stabilizaci v obchodním vztahu se zahraničním odběratelem, díky tomu a díky zachování tržeb v ČR je predikce budoucího vývoje společnosti pozitivní.

**Tabulka 25: Zhodnocení budoucího vývoje klíčových ukazatelů**

ukazatel	Výpočet	2017	2018	2019
<b>Pohotová likvidita</b>	(Oběžná aktiva-Zásoby)/Krátkodobá pasiva	1,34	1,5	1,35
<b>Dluh k vlastnímu kapitálu - Debt-Equity Ratio</b>	(CZ/VK)*100	76	59	55
<b>Zisková marže (ROS)</b>	Čistý zisk/Tržby*100 %	8,28	9,34	6,48
<b>Obchodní marže</b>	Tržby-Náklady	19339	21722	21124
<b>EAT (čistý zisk)</b>		6520	7387	5415
Oběžná aktiva		31009	29445	26044
Zásoby		8124	8158	9071
Krátkodobé závazky		16956	14144	12508
Krátkodobé bankovní úvěry		0	0	0
Časové rozlišení pasiv		131	15	75
Cizí zdroje celkem		17730	14348	12719
Vlastní kapitál celkem		23464	24352	23283
Tržby za prodané zboží		78758	79069	83579
Čistý zisk po zdanění		6520	7387	5415
Náklady		71031	69784	76937
Náklady vynaložené na prodané zboží		59419	57347	62455

Ukazatel	2020 - ceteris paribus	2020- situace covid	2021 - ceteris paribus	2021 - situace covid
<b>Pohotová likvidita</b>	1,60	2,24	1,55	1,58
<b>Dluh k vlastnímu kapitálu - Debt-Equity Ratio</b>	46,04	27,39	38,56	27,39
<b>Zisková marže (ROS)</b>	7,42	6,02	10,60	8,10
<b>Obchodní marže</b>	24264	19707	27650	22000
<b>EAT (čistý zisk)</b>	6571	4538	9951	6480
Oběžná aktiva	26044	26164	26544	25087
Zásoby	9100	9182	9509	8105
Krátkodobé závazky	10508	7551	10657	7551
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0
Časové rozlišení pasiv	75	41	75	75
Cizí zdroje celkem	10719	7613	10719	7613
Vlastní kapitál celkem	23283	27795	27795	27795
Tržby za prodané zboží	88593	75436	93908	79962
Čistý zisk po zdanění	6571	4538	9951	6480
Náklady	79245	69404	81622	71962
Náklady vynaložené na prodané zboží	64329	55729	66258	57962

Zdroj: Vlastní práce autora na základě zdrojů společnosti

Ve výše uvedené Tabulce 25 je proveden výpočet a srovnání klíčových ukazatelů v období od roku 2017 až po rok 2021. V letech 2020 a 2021 je sledována analýza ukazatelů ve dvou podobách. V období, kdy je zachována podmínka ceteris paribus a v období, kdy se díky vlivům vyšší moci dějí mimořádné okolnosti, které způsobuje virové onemocnění COVID. Mezi jedny z nejdůležitějších finančních ukazatelů patří pohotová likvidita, dluh k vlastnímu kapitálu, zisková marže a obchodní marže. Ukazatel pohotové likvidity v celém sledovaném období dosahuje hodnoty nad 1, což znamená schopnost dostát krátkodobým finančním závazkům. Dluh k vlastnímu kapitálu patří mezi ukazatele solventnosti, je důležitý zejména pro věřitele a banky. V průběhu celého analyzovaného období má klesající tendenci. V predikci budoucího vývoje v roce 2020 a 2021 při nezměněných podmínkách oproti minulým letům došlo ke snížení na 46 % v roce 2020 a na 38 % v roce 2021. Oproti tomu se skutečnost v současných mimořádných podmínkách v roce 2020 projevila výrazným poklesem na 27 % a to díky poklesu krátkodobých závazků na hodnotu 7551 mil. Kč. Ukazatel rentability tržeb vykazuje od roku 2017 do 2018 nárůst, v roce 2019 pokles na 6,48 %. V roce 2020 za podmínky ceteris paribus by byla jeho předpokládaná hodnota na 7,42 % tj. každá koruna tržeb by přinesla 0,074 korun zisku, díky koronavirové krizi každá koruna tržeb přinesla pouze 0,06 korun zisku v tomto roce. Předpokládaný vývoj v roce 2021 za běžné situace bude 0,1 korun zisku z každé koruny

tržeb, vzhledem k pokračující krizi bude následovat předpokládaný pokles pouze na hodnotu 8,1 % tj. každá koruna tržeb by měla v tomto roce přinést 0,08 korun zisku. Obchodní marže je rozdíl mezi prodejní a nákupní cenou prodaného zboží bez započtení nákladů, kterými společnost bude krýt své další náklady jako jsou mzdy zaměstnanců, nakupované služby apod. V analyzovaném období v letech 2017 až 2019 má stoupající tendenci, vzhledem k mimořádné situaci došlo v roce 2020 k jejímu poklesu na hodnotu 19707 mil. Kč, předpokládaný vývoj pro rok 2021 v koronavirové krizi je 22000 mil. Kč. V případě, že by tato situace nenastala, očekávaný vývoj obchodní marže za podmínky ceteris paribus by byl ve výši 27650 mil. Kč. Prvním náhledem na finanční kondici firmy je čistý zisk, který je důležitý jak pro vlastníky společnosti, tak pro věřitele a banky. Jeho dosažení je jedním z cílů fungování podniku. V roce 2017 a 2018 měl vzrůstající tendenci, v roce 2019 díky zvýšeným nákladům došlo k poklesu na hodnotu 5415 mil. Kč. Za neměnných podmínek by bylo dosaženo 6571 mil. Kč v roce 2020, díky koronavirové situaci společnost dosáhla 4538 mil. Kč. Předpokládaný vývoj v roce 2021 za neměnných podmínek by byl 9951 mil. Kč, bohužel vzhledem k aktuální situaci společnost dosáhne pravděpodobně EAT ve výši 5415 mil. Kč. I přes tuto predikci je budoucí vývoj společnosti pozitivní.

Shrnutí návrhů a doporučení:

- stavba skladového prostoru, výrobní haly,
- zajištění nového sortimentu zboží, jeho propagaci,
- hledání nových trhů v zahraničí,
- zvýšení prodejního úsilí spojené s podporou produktů,
- zefektivnění stávajících a obchodních aktivit
- důsledné monitorování trhu, zjištění včasné výstrahy.

Na základě přijatých návrhů a doporučení bude očekávaným výsledkem růst tržeb za prodané zboží, které zvýší čistý zisk a zlepší všechny hodnoty analyzovaných finančních ukazatelů v roce 2021 a v následujících obdobích. Společnost by měla dobře znát své vnitřní a vnější prostředí a zaměřit se na činnosti, které umožňují předpoklady pro úspěšné zvyšování tržeb. Zvýšenou pozornost je třeba věnovat fyzickým zdrojům jako je např. skladová a výrobní hala. Vzhledem k velké tržní konkurenci, ustálenému počtu a velikosti zákazníků dosáhne společnost splněním doporučeného návrhu zvýšení konkurenceschopnosti, zrychlení distribuce zboží. Tato činnost ovlivní zejména navýšení



velikosti tržeb za prodané zboží. Výsledek se projeví v roce 2021 růstem ziskové marže, obchodní marže a čistého zisku. Pro financování této stavby by bylo vhodné získat dotační titul. Využitím volných finančních prostředků a zvětšením skladového prostoru může XYZ, s.r.o. také rozšířit sortiment a navýšit skladové zásoby pro využití jejího potenciálu distribuce na maximum. Tuzemské tržby by mohly v roce 2021 vzrůst o 6 % díky zavedení nových produktových řad, které by nahradily zastaralé výrobky. V průběhu roku 2021 se plánuje rozšíření portfolia šesti kategorií výrobků s širokou škálou provedení. Dalším důležitým krokem je podpora výrobků formou propagace, předvedení výrobků při jejich zavedení na trh a tím zvýšení jejich prodejnosti. Při zaměření pozornosti na zahraniční trhy je nutné zvážit konkrétní země, protože v každé z nich fungují jiné strategie a každý trh se liší poptávkou po jiných produktech. Na zvýšení zisku by mělo také vliv zefektivnění stávajících obchodních a marketingových aktivit, zjednodušení a urychlení procesování objednávek, plánování automatizace skladů pomocí mobilních čteček s on-line propojením do skladového systému. Monitorování trhu je nutné provádět důsledně a pečlivě pro snížení náskoku konkurence. Je nutné sledovat konkurenční ceny a jejich další benefity pro správné stanovení cenové strategie a upevnění postavení na trhu.

## 4 ZÁVĚR

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo provést s pomocí finanční analýzy diagnózu finanční situace firmy, odhalit slabé a silné stránky společnosti v průběhu analyzovaného období 2017-2019. Všechny údaje byly zjištěny z dat finančního účetnictví k určitému datu, které nezaznamenávají přesnou realitu a mohou ovlivnit výsledek hospodaření. Správná analýza by měla zahrnout do celkového hodnocení i jevy, které nemůžeme vyjádřit finančními ukazateli (např. kvalita zaměstnanců, kvalitní výrobky). Dalším problémem je nemožnost srovnání výsledků ukazatelů finanční analýzy s jiným podobným subjektem, protože údaje u srovnatelných subjektů nejsou k dispozici.

Na základě dostupných údajů z finančního účetnictví byla provedena finanční analýza pomocí poměrových, rozdílových, absolutních ukazatelů a soustavy poměrových ukazatelů. Došlo ke zhodnocení finanční situace podniku pomocí bankrotních a bonitních modelů.

Nejprve byla provedena horizontální a vertikální analýza rozvahových položek. Analýzou aktiv bylo zjištěno, že nejpodstatnější položkou jsou zásoby a krátkodobé pohledávky z obchodního styku. Analýzou pasiv bylo prokázáno, že společnost je financována zejména z vlastních zdrojů, v uvedeném období nevyužívala žádné krátkodobé ani dlouhodobé úvěry. Při analýze rozdílových ukazatelů byl proveden rozbor ČPK, čistých pohotových prostředků a čistého peněžně pohledávkového fondu. XYZ, s.r.o. měla dostatečnou částku provozních prostředků ke krytí krátkodobých závazků a disponovala dostatečným množstvím pohotových peněžních prostředků k úhradě okamžitě splatných závazků. Analýzou poměrových ukazatelů bylo prokázáno, že společnost snižovala zadluženost každý rok, v analyzovaném období docházelo ke konzervativní strategii financování. Ukazatele likvidity překračovaly doporučené hodnoty, což vykazovalo výbornou platební schopnost. Výslednými hodnotami rentability byla změřena dobrá úroveň výnosnosti vloženého kapitálu, dobrá schopnost podniku dosáhnout zisk použitím investovaného kapitálu. Výsledné ukazatele hodnot aktivity vyjádřily efektivnost využití vložených prostředků. Analýzou souhrnných ukazatelů Z-score, IN95 a pomocí modelu Kralickův Q-test byly potvrzeny výsledky předchozích finančních ukazatelů, v analyzovaném období se jedná o společnost se stabilní finanční situací. Podnik vykazuje dobré výsledky v porovnání s doporučenými hodnotami ve všech sledovaných letech za všechny ukazatele finanční analýzy.

## 5 SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

BŘEZINOVÁ, Hana, 2020. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů*. 4. vyd. Praha: Wolters Kluwer ČR, 225 s., ISBN 978-80-7598-913-0.

BŘEZINOVÁ, Hana a Pavel Štohl, 2017. *Finanční účetnictví II – účetní závěrka*. 2. vyd. Znojmo: Soukromá vysoká škola ekonomická Znojmo, 176 s., ISBN: 978-80-87314-88-3.

DOUCHA, Rudolf, 1996. *Finanční analýza podniku: praktické aplikace*. 1. vyd. Praha: VOX, 221 s. Kurzy, semináře, rekvalifikace. ISBN 80-902111-2-7.

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

KALOUDA, František, 2016. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. rozš. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 322 s. ISBN 978-80-7380-591-3.

KALOUDA, František, 2019. *Finanční a cost-benefit analýza podniku*. 1. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 236 s. ISBN 978-80-7380-778-8.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2005. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 137 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-321-3.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3. aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 232 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

KOTULIČ, Rastislav, Petr KIRÁLY a Miroslava RAJČÁNIOVÁ, 2018. *Finanční analýza podniku*. 3. přeprac. vyd. Bratislava: Wolters Kluwer SR, 232 s. EKONÓMIA. ISBN 978-80-8168-888-1.

KOVANICOVÁ, Dana, 2005. *Finanční účetnictví, světový koncept, IFRS/IAS*. 5. aktual. vyd. Praha: Polygon, 526 s. ISBN: 80-7273-129-7.

KRÁLOVÁ, Irena, 2009. *Finanční analýza: pro střední a vyšší hotelové školy*. 1. vyd. Praha: Fortuna, 128 s. ISBN 978-80-7373-060-4.

MÁČE, Miroslav, 2006. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. 1. vyd. Praha: Grada, 156 s. Finanční řízení. ISBN 80-247-1558-9.

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2007. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 154 s. Praxe manažera. ISBN 978-80-251-1830-6.

## 6 SEZNAM TABULEK, OBRÁZKŮ A GRAFŮ

Tabulka 1: Příklad formy rozvahy .....	16
Tabulka 2: Zkrácená verze výsledovky – účelové členění nákladů.....	17
Tabulka 3: CASH FLOW přímá metoda .....	18
Tabulka 4: CASH FLOW nepřímá metoda .....	19
Tabulka 5: Příklady váhy indexu IN95 pro jednotlivé OKEČ.....	34
Tabulka 6: Algoritmus používaný v Tamariho modelu.....	35
Tabulka 7: Rozvaha (v tis. Kč) za roky 2017 až 2019 upravená pro finanční analýzu .....	38
Tabulka 8: Upravené výnosy pro finanční analýzu .....	39
Tabulka 9: Upravené náklady pro finanční analýzu .....	39
Tabulka 10: Analýza trendů vývoje rozvahových ukazatelů (v tis. Kč).....	40
Tabulka 11: Procentní analýza rozvahových položek v uvedených letech (v tis. Kč) .....	43
Tabulka 12: Výpočet výše čistého pracovního kapitálu (v tis. Kč).....	44
Tabulka 13: Výpočet čistých pohotových prostředků (v tis. Kč) .....	45
Tabulka 14: Výpočet velikosti čistého peněžně pohledávkového fondu (v tis. Kč).....	46
Tabulka 15: Analýza ukazatelů zadluženosti (v tis. Kč) .....	47
Tabulka 16: Analýza likvidity v letech 2017, 2018 a 2019 (v tis. Kč).....	48
Tabulka 17: Výpočet hodnot ukazatelů rentability za uvedené období (v tis. Kč).....	50
Tabulka 18: Vývoj ukazatelů aktivity (v tis. Kč).....	52
Tabulka 19: Výpočet podle Altmanovy formule bankrotu pro s.r.o. (v tis. Kč).....	54
Tabulka 20: Úprava vstupů z finančních výkazů.....	54
Tabulka 21: Výpočet podle Altmanovy formule bankrotu pro a.s. (v tis. Kč) .....	55
Tabulka 22: Výpočet indexu IN95 v letech 2017-2019 (v tis. Kč).....	56
Tabulka 23: Hodnota a hodnocení ukazatele (známka).....	57
Tabulka 24: Výpočet bodového hodnocení Kralickova Quicktestu .....	57
Tabulka 25: Zhodnocení budoucího vývoje klíčových ukazatelů .....	62
Obrázek 1: Struktura uživatelů finanční analýzy.....	13
Obrázek 2 Výpočtové schéma rozkladu Du Pont .....	32
Graf 1: Vývoj struktury oběžných aktiv .....	41
Graf 2: Vývoj struktury aktiv.....	41
Graf 3: Vývoj struktury pasiv .....	42
Graf 4: Vývoj struktury vlastního kapitálu .....	44
Graf 5: Vývoj ukazatele čistého pracovního kapitálu v letech 2017-2019.....	45
Graf 6: Vývoj ukazatele čistých pohotových prostředků v letech 2017-2019.....	46
Graf 7: Vývoj rentability v analyzovaném období .....	51
Graf 8: Vývoj doby obratu zásob, pohledávek a závazků .....	53

## 7 SEZNAM ZKRATEK

BV	účetní hodnota akcie
CA	celková aktiva
CZ	cizí zdroje
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DM	dlouhodobý majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
EBT	zisk před zdaněním
OA	oběžná aktiva
P	cena
ROA	rentabilita celkového vloženého kapitálu
ROCE	rentabilita celkového investovaného kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
ÚVK	úhrnný vložený kapitál
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál

## **8 SEZNAM PŘÍLOH**

- Příloha I: Rozvaha ke dni 31.12.2017
- Příloha II: Rozvaha ke dni 31.12.2018
- Příloha III: Rozvaha ke dni 31.12.2019
- Příloha IV: Výkaz zisku a ztráty ke dni 31.12.2017
- Příloha V: Výkaz zisku a ztráty ke dni 31.12.2018
- Příloha VI: Výkaz zisku a ztráty ke dni 31.12.2019

# 9 PŘÍLOHY

## Příloha I: Rozvaha ke dni 31.12.2017

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		<b>ROZVAHA (BILANCE)</b>			Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
		ke dni <b>31.12.2017</b>			
		( v celých tisících Kč )			Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky
		IČ			
Rozvaha ve zkráceném rozsahu - malá ÚJ, která nemá povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem					
označ a	AKTIVA b	Běžné účetní období			Min.úč. období
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	46 217	5 023	41 194	36 240
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál				
B.	<b>Stálá aktiva</b>	15 208	5 023	10 185	10 620
B.	Dlouhodobý nehmotný majetek	63	63	0	0
B.	Dlouhodobý hmotný majetek	15 145	4 960	10 185	10 620
B.	Dlouhodobý finanční majetek				
C.	<b>Oběžná aktiva</b>	30932	0	30932	25558
C.	Zásoby	8124	0	8124	8496
C.	Pohledávky	5266	0	5266	6688
C. 1	Dlouhodobé pohledávky				
2	Krátkodobé pohledávky	5266	0	5266	6688
C.	Krátkodobý finanční majetek		0		
C.	Peněžní prostředky	17542	0	17542	
D.	Časové rozlišení aktiv	77	0	77	0
	<b>PASIVA CELKEM</b>	41194			36240
A.	<b>Vlastní kapitál</b>	23464			16944
A.	Základní kapitál	1000			1000
A.	Ážio a kapitálové fondy				
A.	Fondy ze zisku	274			274
A.	Výsledek hospodaření minulých let	15670			12531
A.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	6520			3139
A.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku				
B. C.	<b>Cizí zdroje</b>	17599			19179
B.	<b>Rezervy</b>				
C.	<b>Závazky</b>	17599			18971
C.	Dlouhodobé závazky	643			961
C.	Krátkodobé závazky	16956			18010
D.	<b>Časové rozlišení pasiv</b>	131			117
Právní forma účetní jednotky : s.r.o.					
Předmět podnikání nebo jiné činnosti : obchodní činnost					
Okamžik sestavení		Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky		Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou	



## Příloha II: Rozvaha ke dni 31.12.2018

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		<b>ROZVAHA (BALANCE)</b>			Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
		ke dni 31.12.2018			
		( v celých tisících Kč )			Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky
		IČ			
Rozvaha ve zkráceném rozsahu - malá ÚJ, která nemá povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem					
označ	AKTIVA	Běžné účetní období			Min.úč. období
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
a	b				
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	44 317	5 617	38 700	41 194
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál				
B.	<b>Stálá aktiva</b>	14 872	5 617	9 255	10 184
B.	Dlouhodobý nehmotný majetek	63	63	0	0
B.	Dlouhodobý hmotný majetek	14 809	5 554	9 255	10 184
B.	Dlouhodobý finanční majetek				
C.	<b>Oběžná aktiva</b>	29332	0	29332	30932
C.	Zásoby	8158		8158	8124
C.	Pohledávky	5928	0	5928	5266
C. 1	Dlouhodobé pohledávky				
2	Krátkodobé pohledávky	5928		5928	5266
C.	Krátkodobý finanční majetek				
C.	Peněžní prostředky	15246		15246	17542
D.	Časové rozlišení aktiv	113		113	78
	<b>PASIVA CELKEM</b>	38700	0	0	41194
A.	<b>Vlastní kapitál</b>	24352	0	0	23465
A.	Základní kapitál	1000			1000
A.	Ážio a kapitálové fondy				
A.	Fondy ze zisku	274			274
A.	Výsledek hospodaření minulých let	15691			15670
A.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	7387			6520
A.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku				
B. C.	<b>Cizí zdroje</b>	14333	0	0	17599
B.	<b>Rezervy</b>				
C.	<b>Závazky</b>	14333	0	0	17599
C.	Dlouhodobé závazky	189			643
C.	Krátkodobé závazky	14144			16956
D.	<b>Časové rozlišení pasiv</b>	15			131
Právní forma účetní jednotky :					
Předmět podnikání nebo jiné činnosti :					
Okamžik sestavení		Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky		Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou	

Zdroj: Vlastí práce autora na základě zdrojů společnosti

### Příloha III: Rozvaha ke dni 31.12.2019

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		ROZVAHA (BALANCE)			název účetní jednotky
		ke dni 31.12.2019 ( v celých tisících Kč )			XYZ s.r.o.
		IČ			Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky
Rozvaha ve zkráceném rozsahu - malá ÚJ, která nemá povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem					
označ a	AKTIVA b	Běžné účetní období			Min.úč. období
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	41 989	5 987	36 002	38 700
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál				
B.	<b>Stálá aktiva</b>	15 945	5 987	9 958	9 255
B.	Dlouhodobý nehmotný majetek	63	63	0	0
B.	Dlouhodobý hmotný majetek	15 882	5 924	9 958	9 255
B.	Dlouhodobý finanční majetek				
C.	<b>Oběžná aktiva</b>	25854	0	25854	29332
C.	Zásoby	9071	0	9071	8158
C.	Pohledávky	5527	0	5527	5928
C. 1	Dlouhodobé pohledávky				
2	Krátkodobé pohledávky	5527		5527	5928
C.	Krátkodobý finanční majetek				
C.	Peněžní prostředky	11256	0	11256	15246
D.	Časové rozlišení aktiv	190	0	190	113
	<b>PASIVA CELKEM</b>	36002			38700
A.	<b>Vlastní kapitál</b>	23283			24352
A.	Základní kapitál	1000			1000
A.	Ážio a kapitálové fondy				
A.	Fondy ze zisku	270			274
A.	Výsledek hospodaření minulých let	16599			15691
A.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	5414			7387
A.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku				
B. C.	<b>Cizí zdroje</b>	12644			14333
B.	<b>Rezervy</b>				
C.	<b>Závazky</b>	12644			14333
C.	Dlouhodobé závazky	136			189
C.	Krátkodobé závazky	12508			14144
D.	<b>Časové rozlišení pasiv</b>	75			15
Právní forma účetní jednotky : s.r.o.					
Předmět podnikání nebo jiné činnosti : obchodní činnost					
Okamžik sestavení		Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky		Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou	

## Příloha IV: Výkaz zisku a ztráty ke dni 31.12.2017

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů	<b>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY</b> ke dni <b>31. prosince 2017</b> ( v celých tisících Kč )	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky <b>XYZ s.r.o.</b>  Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky	
IČ			
Výkaz zisku a ztráty ve zkráceném rozsahu - druhové členění			
Označení  a	TEXT  b	Skutečnost v účetním období	
		sledovaném  1	minulém  2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb		
II.	Tržby za prodej zboží	78 758	65 152
A.	Výkonová spotřeba	63 578	65 152
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti		
C.	Aktivace		
D.	Osobní náklady	6 430	5 667
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	859	855
III.	Ostatní provozní výnosy	147	65
F.	Ostatní provozní náklady		
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>7 874</b>	<b>4 172</b>
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy		
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	47	86
VII.	Ostatní finanční výnosy	804	28
K.	Ostatní finanční náklady	602	261
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>155</b>	<b>-319</b>
**	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>8 029</b>	<b>3 853</b>
L.	Daň z příjmů	1 509	714
**	<b>Výsledek hospodaření po zdanění</b>	<b>6 520</b>	<b>3 139</b>
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům		
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>6 520</b>	<b>3 139</b>
	<b>Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.</b>	<b>79 709</b>	<b>65 245</b>
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou	

Zdroj: Vlastní práce autora na základě zdrojů společnosti

## Příloha V: Výkaz zisku a ztráty ke dni 31.12.2018

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů	<b>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY</b> ke dni <b>31. prosince 2018</b> ( v celých tisících Kč )	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky <b>XYZ s.r.o.</b>  Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky	
IČ			
Výkaz zisku a ztráty ve zkráceném rozsahu - druhové členění			
Označení  a	TEXT  b	Skutečnost v účetním období	
		sledovaném  1	minulém  2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb		
II.	Tržby za prodej zboží	79 069	78 758
A.	Výkonová spotřeba	61 519	63 578
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti		
C.	Aktivace		
D.	Osobní náklady	7 132	6 430
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	868	859
III.	Ostatní provozní výnosy	298	147
F.	Ostatní provozní náklady		
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	9 622	7 874
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy		
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	18	47
VII.	Ostatní finanční výnosy	356	804
K.	Ostatní finanční náklady	811	602
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	-473	155
**	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	9 148	8 029
L.	Daň z příjmů	1 761	1 509
**	<b>Výsledek hospodaření po zdanění</b>	7 387	6 520
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům		
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	7 387	6 520
	<b>Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.</b>	79 723	79 709
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou	

Zdroj: Vlastní práce autora na základě zdrojů společnosti

## Příloha VI: Výkaz zisku a ztráty ke dni 31.12.2019

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů	<b>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY</b> ke dni <b>31. prosince 2019</b> ( v celých tisících Kč )	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky <b>XYZ s.r.o.</b>  Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky	
IČ			
Výkaz zisku a ztráty ve zkráceném rozsahu - druhové členění			
Označení  a	TEXT  b	Skutečnost v účetním období	
		sledovaném  1	minulém  2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb		
II.	Tržby za prodej zboží	83 579	79 069
A.	Výkonová spotřeba	68 150	61 519
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti		
C.	Aktivace		
D.	Osobní náklady	7 673	7 132
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	890	868
III.	Ostatní provozní výnosy	335	298
F.	Ostatní provozní náklady	224	227
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	6 977	9 621
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy		
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	3	18
VII.	Ostatní finanční výnosy	277	356
K.	Ostatní finanční náklady	533	811
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	-259	-473
**	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	6 718	9 148
L.	Daň z příjmů	1 304	1 761
**	<b>Výsledek hospodaření po zdanění</b>	5 414	7 387
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům		
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	5 414	7 387
	<b>Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.</b>	84 191	79 723
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou	

Zdroj: Vlastní práce autora na základě zdrojů společnosti

