

Hodnocení finanční výkonnosti vybraného podniku

Bakalářská práce

Studijní program:

B6208 Ekonomika a management

Studijní obor:

Podniková ekonomika

Autorpráce:

Lilija Hajdarevič

Vedoucí práce:

Ing. Šárka Hyblerová, Ph.D.
Katedra financí a účetnictví





Zadání bakalářské práce

Hodnocení finanční výkonnosti vybraného podniku

Jméno a příjmení: **Lilija Hajdarevič**
Osobní číslo: E17000505
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: Podniková ekonomika
Zadávací katedra: Katedra financí a účetnictví
Akademický rok: **2019/2020**

Zásady pro vypracování:

1. Finanční analýza jako nástroj hodnocení finanční výkonnosti podniku.
2. Charakteristika vybraného podniku.
3. Aplikace elementárních metod finanční analýzy na vybraný podnik.
4. Zhodnocení výsledků finanční analýzy.

Rozsah grafických prací:
Rozsah pracovní zprávy:
Forma zpracování práce:
Jazyk práce:

30 normostran
tištěná/elektronická
Čeština



Seznam odborné literatury:

- BROOKS, Raymond. 2016. *Financial management: core concepts*. Boston: Pearson. ISBN 978-1-292-10142-2.
- HASPROVÁ, Olga, Zdeněk BRABEC, Martina ČERNÍKOVÁ, et al. 2016. *Výkonnost podniku v závislosti na účetních, finančních a daňových faktorech*. Liberec: Technická univerzita v Liberci. ISBN 978-80-7494-309-6.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3. vyd. Praha: GRADA Publishing. ISBN 978-80-271-0563-2.
- KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7400-538-1.
- RŮČKOVÁ, Petra. 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. vyd. Praha: GRADA Publishing. ISBN 978-80-247-5534-2.
- PROQUEST. 2019 Databáze článků ProQuest [online]. Ann Arbor, MI, USA: ProQuest. [cit. 2019-09-26]. Dostupné z: <http://knihovna.tul.cz>

Konzultant: Bc. Martina Neradová - účetní a daňová poradkyně

Vedoucí práce:

Ing. Šárka Hyblerová, Ph.D.
Katedra financí a účetnictví

Datum zadání práce:

31. října 2019

Předpokládaný termín odevzdání: 31. srpna 2021

prof. Ing. Miroslav Žižka, Ph.D.
děkan

L.S.

Ing. Martina Černíková, Ph.D.
vedoucí katedry

V Liberci dne 31. října 2019

Prohlášení

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci jsem vypracovala samostatně jako původní dílo s použitím uvedené literatury a na základě konzultací s vedoucím mé bakalářské práce a konzultantem.

Jsem si vědoma toho, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb., o právu autorském, zejména § 60 - školní dílo.

Beru na vědomí, že Technická univerzita v Liberci nezasahuje do mých autorských práv užitím mé bakalářské práce pro vnitřní potřebu Technické univerzity v Liberci.

Užiji-li bakalářskou práci nebo poskytnu-li licenci k jejímu využití, jsem si vědoma povinnosti informovat o této skutečnosti Technickou univerzitu v Liberci; v tomto případě má Technická univerzita v Liberci právo ode mne požadovat úhradu nákladů, které vynaložila na vytvoření díla, až do jejich skutečné výše.

Současně čestně prohlašuji, že text elektronické podoby práce vložený do IS/STAG se shoduje s textem tištěné podoby práce.

Beru na vědomí, že má bakalářská práce bude zveřejněna Technickou univerzitou v Liberci v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších předpisů.

Jsem si vědoma následků, které podle zákona o vysokých školách mohou vyplývat z porušení tohoto prohlášení.

24. července 2020

Lilija Hajdarevič

Anotace

Cílem této bakalářské práce je hodnocení finanční výkonnosti vybraného podniku Maškovka s.r.o. pomocí elementárních metod finanční analýzy. V teoretické části této práce jsou popsány vybrané metody a postupy výpočtu pro zpracování finanční analýzy, jež jsou zpracovány pomocí odborné literatury. V praktické části jsou tyto metody a postupy aplikované na vybraný podnik, dále jsou zpracovány výpočty s účelem zajištění výstupních dat. Cílem této části je komplexní zhodnocení zjištěných výstupů vybraných finančních ukazatelů podniku ve sledovaném období od roku 2015 do roku 2018 a porovnání těchto hodnot s hodnotami firem v odvětví.

Klíčová slova:

Absolutní ukazatele, finanční analýza, finanční výkonnost, index důvěryhodnosti, poměrové ukazatele, rozdílové ukazatele

Annotation

Financial Analysis of a Selected Company

The aim of this bachelor thesis is to evaluate financial performance of the company Maškovka s.r.o. using elementary methods of financial analysis. The theoretical part of this work describes selected methods and calculation procedures for processing financial analysis based on reference books. The practical part applies these methods and procedures to the selected company as well as specified calculations are processed in order to provide output data. The main focus is to present a comprehensive evaluation of identified outputs of selected financial indicators of the company in the monitored period of 2015 to 2018 and compare these figures to the values of companies within the area of accommodation and hospitality services.

Key words:

Absolute indicators, credibility index, differential indicators, financial analysis, financial performance, ratios

Poděkování

Mé poděkování patří Ing. Šárce Hyblerové Ph.D. za odborné vedení, trpělivost a ochotu, kterou mi v průběhu zpracování bakalářské práce věnovala. V neposlední řadě bych chtěla poděkovat své rodině za podporu po celou dobu studia.

Obsah

Úvod	15
1 Finanční analýza	16
1.1 Podnik a pojetí jeho výkonnosti.....	16
1.2 Funkce finanční analýzy	17
1.3 Uživatelé finanční analýzy.....	18
1.4 Zdroje dat pro finanční analýzu	20
1.4.1 Rozvaha	20
1.4.2 Výkaz zisku a ztráty	21
1.4.3 Přehled o peněžních tocích	22
2 Metody finanční analýzy	24
2.1 Elementární metody	24
2.1.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů	24
2.1.2 Analýza rozdílových ukazatelů	25
2.1.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	26
2.1.4 Model IN – Index důvěryhodnosti	29
2.2 Vyšší metody	30
3 Aplikace elementárních metod finanční analýzy na vybraný podnik.....	31
3.1 Charakteristika vybraného podniku Maškovka s.r.o.	31
3.2 Horizontální analýza	32
3.2.1 Horizontální analýza absolutních ukazatelů rozvahy	32
3.2.2 Horizontální analýza absolutních ukazatelů výkazu zisků a ztrát	34
3.3 Vertikální analýza procentních ukazatelů.....	35
3.3.1 Vertikální analýza rozvahy.....	36
3.3.2 Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát.....	39
3.4 Analýza rozdílových ukazatelů.....	40

3.5	Analýza poměrových ukazatelů.....	41
3.5.1	Ukazatele likvidity	42
3.5.2	Ukazatele aktivity.....	43
3.5.3	Ukazatele rentability	45
3.5.4	Ukazatele zadluženosti	47
3.5.5	Model IN – index důvěryhodnosti	49
4	Zhodnocení výsledků finanční analýzy, návrhy a doporučení.....	50
	Závěr.....	53

Seznam tabulek

Tabulka 1: Struktura rozvahy	21
Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv.....	33
Tabulka 3: Horizontální analýza pasiv	34
Tabulka 4: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát.....	35
Tabulka 5: Struktura celkových aktiv.....	36
Tabulka 6: Struktura oběžných aktiv	37
Tabulka 7: Struktura celkových pasiv	37
Tabulka 8: Struktura vlastního kapitálu	38
Tabulka 9: Struktura cizích zdrojů	39
Tabulka 10: Struktura nákladu z provozní činnosti.....	39
Tabulka 11: Struktura výnosů z provozní činnosti.....	40
Tabulka 12: Čistý pracovní kapitál v tis. Kč	40
Tabulka 13: Čisté pohotové prostředky a čistý peněžně pohledávkový fond	41
Tabulka 14: Ukazatele likvidity	42
Tabulka 15: Ukazatele aktivity.....	44
Tabulka 16: Ukazatele rentability.....	45
Tabulka 17: Ukazatele zadluženosti	48
Tabulka 18: Index IN.....	49

Seznam zkratek

CFROI	peněžní rentabilita investovaného kapitálu
CZ-NACE	klasifikace ekonomických činností vyhlášená ČSÚ v souladu s nařízením Evropského parlamentu a Rady ES č. 1893/2006 ze dne 20.12.2006, kterým se zavádí klasifikace ekonomických činností NACE, vyhlášená sdělením ČSÚ dne 18.09.2007
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čistý peněžní prostředky
ČPPF	čistý peněžně pohledávkový fond
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
EBT	zisk před zdaněním
EVA	ekonomická přidaná hodnota
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
MVA	tržní přidaná hodnota
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita investovaného kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
s.r.o.	společnost s ručením omezeným

Úvod

Finanční analýza pomáhá posoudit ziskovost firmy, vhodnost kapitálové struktury, efektivní využívání aktiv, schopnost splácet své závazky a mnoho dalších významných skutečností, které slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Znalost finančního zdraví podniku umožňuje správné rozhodování manažerů nebo majitelů v různých oblastech řízení podniku (Získávání finančních zdrojů, alokace volných finančních prostředků, stanovení optimální finanční struktury atd.).

Cílem této práce je posouzení finanční výkonnosti firmy Maškovka s.r.o., která vystupuje na trhu jako pizzerie a restaurace, pomocí elementárních metod finanční analýzy. Pro zhodnocení finanční výkonnosti jsou vytvořené analýzy stavových, rozdílových a poměrových ukazatelů za období od roku 2015 do roku 2018 a porovnání některých ukazatelů v náležitém odvětví. Pro porovnání výkonnosti v odvětví ubytování a pohostinství je vypočten index důvěryhodnosti, který zhodnotí finanční zdraví firmy. Následně jsou veškeré výpočty zhodnocené, odůvodněné a jsou navrženy možná opatření pro zlepšení finančního zdraví firmy.

Práce se skládá ze čtyř kapitol. První dvě kapitoly obsahují teoretickou část, jež je zpracovaná metodou literární rešerše. Kapitola „Finanční analýza“ vymezuje funkci a uživatele finanční analýzy, podnik a pojetí jeho výkonnosti a zdroje dat, ze kterých finanční analýza vychází. Druhá kapitola je zaměřená především na elementární metody finanční analýzy, kde jsou charakterizované způsoby tvoření analýzy stavových, rozdílových a poměrových ukazatelů i tvoření indexu IN, také následná interpretace získaných hodnot. Následuje praktická část práce ve třetí kapitole, jež je zaměřena na praktickou aplikaci již zmíněných metod finanční analýzy na vybraný podnik. Obsahuje vypočítané hodnoty ukazatelů společnosti Maškovka s.r.o. a získané hodnoty vybraných ukazatelů z odvětví. V páté kapitole je komplexně zhodnocená finanční situace podniku, jsou vymezena možná úskalí a navržena opatření.

Praktická část vychází z účetních výkazů (rozvaha, výkaz zisku a ztráty) firmy Maškovka s.r.o., které jsou zveřejněny v obchodním rejstříku. Další doplňující informace byly získány prostřednictvím konzultací ve firmě TETRA SM, jež se zabývá vedením účetnictví vybrané firmy, a také konzultací s majitelem společnosti Zlatkem Ganibegovićem.

1 Finanční analýza

Existuje řada definic pojmu „finanční analýza“, avšak za nejvýstižnější lze považovat tu, ve které se říká, že jde o systematický rozbor získaných dat především z účetních výkazů. Firemní finanční analýza zahrnuje hodnocení její minulosti, současnosti a předpovídá budoucí finanční situaci. (Růčková, 2015)

Komplexní zhodnocení finanční situace podniku je prováděno pomocí finanční analýzy, která vede k odhalení, zda je podnik dostatečně ziskový, je v něm vhodná kapitálová struktura, zda jsou efektivně využívána jeho aktiva, schopnost firmy včas splácet závazky a mnoho dalších významných faktorů. Manažerům umožňuje průběžná znalost finanční situace podniku rozhodovat správně při získávání finančních zdrojů, při alokaci volných finančních prostředků, při rozdělování zisku, při stanovení optimální finanční struktury, při poskytování obchodních úvěrů a dalších důležitých aspektech finančního řízení podniku. (Knápková, 2017)

1.1 Podnik a pojetí jeho výkonnosti

Podnik v jeho různých vývojových formách je po dlouhá staletí brán jako základní jednotka, v níž probíhají ekonomické procesy a jsou cíleně řízené (počínaje obchodem středověkého kupce až po současné nadnárodní společnosti). Firma je vždy součástí širokého ekonomického a společenského prostředí, které vytváří podmínky pro jeho fungování a do určité míry ho ovlivňuje, ale i ona samotná přispívá k tvorbě tohoto prostředí a dotváří jej. Mechanismus trhu se v historii osvědčil zatím jako nejefektivnější forma organizace společenských procesů, mechanismu tvorby a výměny prostředků pro uspokojování potřeby. Na trhu dochází ke střetu poptávky po prostředcích uspokojující potřeby a nabídky těch, kdo jsou schopni tyto prostředky vytvořit. Podnětem pro realizaci činností směřujících k uspokojení potřeb v tržním mechanismu je vložená veličina zisku. Podnik naplňuje zájmy na uspokojení potřeb (tj. tvorba výkonů po nichž je poptávka) a zájmy na zhodnocení vložených prostředků neboli dosažení zisku. Tvorba poptávaných výkonů je podmínkou pro uspokojení potřeby zisku a podmínkou pro uspokojování potřeb je dosahování zisku. Při probíhajícím rozvoji ekonomického systému a tržního prostředí dochází ke změně orientace z veličiny zisku na jiné významné ukazatele. Mezi významné ukazatele patří například veličina tržní hodnoty firmy, ukazatel peněžní výkonnosti (CFROI) nebo ukazatele měřící zvýšení hodnoty investovaného kapitálu nad úroveň danou podmínkami (EVA nebo MVA). (Kubíčková, 2015)

1.2 Funkce finanční analýzy

V různých oblastech svého užití plní finanční analýza odlišné funkce. V průřezu všech oblastí jejího užití lze rozlišit několik funkcí, které finanční analýza plní v obecné rovině:

- **Deskripční** – pomocí vypočítaných hodnot ukazatelů jsou rozšiřovány, doplňovány a zjednodušovány charakteristiky procesů v podniku, které jsou poskytované prostřednictvím účetnictví za minulé období – například míra zhodnocení prostředků vložených vlastníky (rentabilita vlastního kapitálu), produktivita práce, ziskovost výrobků atd.
- **Valuační** – umožňuje pomocí vypočtených hodnot ukazatelů srovnání s jinými podniky, s průměrnými hodnotami za obor, odvětví, národní hospodářství, a tím umožňuje hodnocení celkové finanční situace podniku i jeho jednotlivých stránek. Provádí se například porovnání dosažené rentability vlastního kapitálu s hodnotami v oboru, konkurenčním podniku nebo s doporučenými hodnotami.
- **Explanační** – dle některých ukazatelů či metod je možné odhalit příčinné vztahy mezi jevy, jež jsou zobrazeny v účetnictví. Umožňují stanovit faktory, které působily více či méně na vývoj výsledného jevu. Například stanovení míry poklesu, míry zhodnocení způsobeného růstem cen nakupovaných statků a služeb nebo neefektivní užívání prostředků apod. To vede manažery k zaměření pozornosti na oblasti, jež je možné využít k dosažení cílů, popřípadě zvolit vhodné a efektivní nástroje.
- **Predikční** – finanční analýza umožňuje odhalovat možný další vývoj podniku prostřednictvím vypočítaných hodnot, souvislostí a vývojových trendů a na základě teoretických poznatků a jejich srovnání s jinými podniky. Například je možné odhadnout, zda podnik bude mít v nejbližší době vážné finanční problémy na základě bankrotních modelů, analýzy vývojových trendů nebo regresní analýzy. (Kubíčková, 2015)

Dále je finanční analýza dělena na externí a interní, odvíjí se od postavení analytika vůči dané společnosti a jaké informace má k dispozici. Externí analýza je prováděná vnějšími uživateli (např. věřitelé, banky, investoři, obchodní partneři, účastníci kapitálového trhu, regionální orgány aj.) Externí analytik je mimo analyzovanou společnost a má k dispozici pouze zveřejněné či veřejně dostupné informace, především z finančních výkazů společnosti. Interní analýza je prováděná analytikem, jenž má k dispozici všechny údaje z interního informačního systému podniku (celé finanční a manažerské účetnictví, podnikové plány, kalkulace aj.). (Kubíčková, 2015)

Kubíčková (2015, s. 15) uvádí následující postupy pro provádění finanční analýzy:

- „1. Stanovení a jasná formulace cílů finanční analýzy.*
- 2. Stanovení zdrojů dat, na jejichž základě bude finanční analýza prováděna.*
- 3. Volba metod finanční analýzy, které budou použité pro dosažení cíle a ověření jejich účelovosti.*
- 4. Ověření a předzpracování zdrojových dat pro potřeby zvolených ukazatelů.*
- 5. Použití zvolených metod finanční analýzy, výpočet hodnot zvolených ukazatelů.*
- 6. Posouzení vypočítaných hodnot a jejich interpretace směrem k cíli finanční analýzy.*
- 7. Shrnutí zjištěných údajů a závěrů, které z nich vyplývají, event. doporučení, jež by měla přinést posun k žádoucímu stavu v dalším období.“*

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza je prováděná a využívána různými subjekty, proto existuje velké množství přístupů a pojetí, odráží se to nejen v odlišném vymezování účelu a úkolu finanční analýzy, ale i v tom, jaké metody a ukazatele jsou používány. Tyto subjekty lze zahrnout mezi její uživatele:

- **Management podniku** – informace získané z finanční analýzy užívají pro operativní a strategické řízení procesů v podniku. Znalost finanční situace firmy pomáhá při řízení struktur majetku a kapitálu, při rozhodování o rozdělení zisku, využívají jich pro dlouhodobé i operativní plánování a řízení procesů v podniku a pro rozhodování v dalších oblastech řízení firmy.
- **Vlastníci podniku** – mezi ně také patří akcionáři a společníci či investoři. Ti využívají výsledků finanční analýzy k posouzení míry zhodnocení vloženého kapitálu, k vyhodnocení efektivnosti a způsobu činnosti managementu, k hodnocení

strategických záměrů, k oceňování firmy nebo k rozhodování o rozdělení a užití zisku.

- **Banky** – žádají o co nejvíce informací o finančním stavu, které využívají především pro rozhodování o poskytnutí úvěru a záruk za úvěry, pro měření rizik s úvěrem spojených a stanovení podmínek jeho poskytnutí a pro posouzení schopnosti ho splácet.
- **Obchodní věřitelé** – jimi je finanční analýza využívána k výběru obchodních partnerů, k formulaci obchodních podmínek vůči nim, k jejich záměrům a plánům.
- **Věřitelé** – to jsou držitelé úvěrových cenných papírů, kteří využívají výsledky finanční analýzy především pro hodnocení schopnosti splácet emitované dluhy spolu s úroky a pro rozhodování o dalších investicích.
- **Investoři** – mezi ně patří účastníci kapitálového trhu, kteří pomocí výsledků finanční analýzy rozhodují o investicích do daného podniku, slouží pro hodnocení cenných papírů v rámci vytváření optimálního portfolia cenných papírů apod.
- **Odběratelé** – finanční analýza je využívána při rozhodování o volbě dodavatele, při posuzování, zda je schopen dostát smluvním závazkům v rámci plánování své činnosti a také pro posouzení stability podniku.
- **Konkurenční firmy** – využívají finanční informace k porovnání podmínek a výsledku s jejich vlastními hospodářskými výsledky (ukazatele rentability, zisková marže, roční tržby, solventnost, výše a hodnota zásob, obrátky zásob).
- **Zaměstnanci** – jim slouží výsledky finanční analýzy především pro posouzení finanční a celkové stability firmy z hlediska stability a perspektivnosti zaměstnání nebo možného růstu mezd.
- **Státní orgány** – výsledky finanční analýzy slouží pro statní statistiku, pro analytické činnosti na úrovni celého národního hospodářství, pro formulaci statní politiky aj.
- **Veřejnost, regionální orgány** – využívají výsledků finanční analýzy k posouzení stability a výkonů firmy z hlediska perspektivy rozvoje regionu, pracovních míst, spoluúčasti na regionálních záměrech, zkoumají podíl na ochraně životního prostředí apod. U podniků z oblasti takzvaného veřejného zájmu posuzují stabilitu firmy z hlediska perspektiv v zajišťování veřejných statků, snižování nákladovosti, zvyšování kvality služeb. (Kubíčková, 2015)

1.4 Zdroje dat pro finanční analýzu

Základní zdroj dat pro zpracování finanční analýzy představují účetní výkazy, mezi ně patří rozvaha, výkaz zisků a ztráty, výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků neboli výkaz cash flow. Množství důležitých informací lze také vyčíst z výročních zpráv podniku. Dále informace lze čerpat ze zpráv samotného vrcholového vedení firmy, ze zpráv vedoucích pracovníků či auditorů, z komentářů odborného tisku, z firemní statistiky produkce, poptávky, odbytu či zaměstnanosti, z burzovního zpravodajství, z oficiálních ekonomických statistik nebo z nezávislých hodnocení a prognóz. (Knápková, 2015)

Účetní výkazy poskytují informace celé řadě uživatelů a lze je rozdělit do dvou základních částí: účetní výkazy finanční a vnitropodnikové účetní výkazy. Finanční účetní výkazy poskytují informace hlavně externím uživatelům, které informují o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, tvorbě a užití výsledku hospodaření a o peněžních tocích. Jde o veřejně dostupné informace, které je firma povinna zveřejňovat, avšak slouží i jako základ pro firemní finanční analýzu. Vnitropodnikové účetní výkazy nenesou právně závaznou úpravu a jsou tvořeny vnitřními potřebami firmy, ale právě využití těchto informací poskytuje přesné výsledky finanční analýzy a umožňuje eliminovat riziko odchylky od skutečnosti. (Růčková, 2015)

1.4.1 Rozvaha

Rozvaha, neboli bilance, poskytuje pohled na majetkovou a finanční strukturu podniku. Zde je bilanční formou zachycován stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiv) a zdroje jeho financování (pasiv) a je sestavována vždy k určitému datu – zpravidla poslední den každého roku. Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, vymezuje strukturu údajů o aktivech a pasivech, včetně jejich obsahové charakteristiky. Tato závazná úprava také zajišťuje jednotnost vykazovaných údajů pro účely statistiky a vytvořené podmínky pro jejich srovnatelnost. (Kubičková, 2015)

Z rozvahy získáváme věrný obraz tří základních oblastí – majetkové situace podniku, zdroje financování a finanční situaci podniku. V oblasti majetkové situace podniku je zjišťováno, v jakých konkrétních druzích je majetek vázán a jak je oceněn, nakolik je opotřeben, jak rychle se obrací nebo optimálnost složení majetku. Zdroje financování, z nichž byl majetek pořízen, jsou další oblasti, ve které se primárně zajímají především o výši vlastních a cizích zdrojů financování a jejich strukturu. V oblasti finanční situace podniku figurují informace

o dosaženém zisku podniku, o rozdělení tohoto zisku, či zprostředkovává informace o schopnosti podniku dostát svým závazkům. (Růčková, 2015)

V tabulce 1 je zjednodušeně znázorněná struktura rozvahy dle Knapkové (2017, s. 21), jež je stanovena vyhláškou č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví.

Tabulka 1: Struktura rozvahy

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Rezervní fondy
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
		A.V.	VH běžného uč. období
C.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
C.I.	Zásoby	B.I.	Rezervy
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.III.	Krátkodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.	Časové rozlišení	C.	Časové rozlišení

Zdroj: KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. 2017. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3. vyd. Praha: GRADA Publishing. ISBN 978-80-271-0563-2.

1.4.2 Výkaz zisku a ztráty

Ve výkazu zisku a ztráty je znázorněn písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Tento výkaz neobsahuje pohyb příjmů a výdajů. Při finanční analýze podniku je zde sledována struktura výkazu a dynamika jednotlivých položek. (Růčková, 2015)

Základní položky výkazu zisku a ztráty:

- **Výnosy:**
 - Finanční výnosy – úroky, výnosy z cenných papírů;
 - Provozní výnosy – náhrady škody, tržby z obchodní činnosti.

- **Náklady:**
 - Finanční náklady – úhrada úroků, náklady peněžního styku, kurzové ztráty aj.;
 - Provozní náklady – manka a škody, tvorba rezerv, spotřeba materiálu, osobní náklady, odpisy, služby, daně a poplatky atd.

Výsledek hospodaření je rozdílem mezi náklady a výnosy, který je členěn do následujících dvou částí:

- **Provozní výsledek hospodaření** – výsledek z provozní činnosti tvořen rozdíly mezi provozními výnosy (tržby z prodeje zboží, vlastních výrobků a služeb) a provozními náklady.
- **Finanční výsledek hospodaření** – je tvořen rozdílem mezi finančními výnosy a finančními náklady (nákladové úroky).

Součtem všech předešlých částí VH se vytvoří výsledek hospodaření za dané účetní období. (Vochozka, 2011)

1.4.3 Přehled o peněžních tocích

Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků, neboli cash flow, je účetní výkaz, který srovnává bilanční metodou zdroje tvorby peněžních prostředků (příjmu) s jejím užitím (výdaji) za dané období, posuzuje finanční situaci. Podává přehled o peněžních tocích v průběhu určitého účetního období, tzn. sledování přírůstků a úbytků peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. (Růčková, 2015)

Rozdíl mezi celkovými příjmy a celkovými výdaji je výsledný údaj o cash flow vyjadřující úbytek či přírůstek peněžních prostředků za účetní období. V podniku není cílem vytvářet kladný cash flow (navyšovat stav peněžních prostředků), ale naopak prostředky opakovaně vynakládat s cílem zajištění růstu kapitálu (zisku) v současném i budoucím období. (Kubíčková, 2015)

Výkaz je povinně členěn do následujících tří oblastí:

- **Provozní činnost** – základní aktivity podniku přinášející výnosy a jsou hlavními zdroji peněžních prostředků. Zahrnuje příjmy a výdaje spojené s běžným chodem firmy: úhrady od odběratelů, příjmy z prodeje, platby dodavatelům, přijaté a vyplacené úroky, vyplacené mzdy zaměstnancům, platby daní z příjmu atd.

- **Investiční činnost** – oblast nakládání s dlouhodobými aktivy. Zahrnuje příjmy z prodeje dlouhodobých hmotných, nehmotných a finančních aktiv, platby za pořízení veškerých aktiv, příjmy a výdaje spojené s poskytnutím dlouhodobých půjček atd.
- **Finanční činnost** – oblast představuje nakládání s dlouhodobými vlastními i cizími zdroji financování. Zahrnuje příjmy z přijatých úvěrů a půjček, výdaje na úhradu splátek dlouhodobých úvěrů a půjček, Příjmy z emise akcií nebo dlouhodobých dluhopisů, vyplacení dividend či podílů na zisku. (Kubíčková, 2015)

Cash flow je sestavován následujícími metodami:

- **Přímá metoda** – touto metodou se sestavuje přehled na základě skutečných peněžních toků, jež jsou uvedeny v samostatné bilanci peněžních toků. Výhodou je zobrazení hlavní kategorie příjmů a výdajů. Nevýhodou je fakt, že nejsou zřetelné zdroje a užití prostředků.
- **Nepřímá metoda** – vychází z výsledků hospodaření účetnictví, který je transformován na tok peněz.

2 Metody finanční analýzy

V rámci finanční analýzy je celá řada metod hodnocení finančního zdraví firmy díky rozvoji matematických, statistických a ekonomických věd. Při výběru metody je brán ohled na:

- **Účelnost** – má odpovídat předem zadanému cíli a sloužit zadanému účelu.
- **Nákladnost** – náklady vynaložené na analýzu by měly být přiměřené její návratnosti.
- **Spolehlivost** – kvalitnější využití všech dostupných dat. Spolehlivější vstupní informace vedou ke spolehlivějším výsledkům plynoucím z analýzy.

Finanční analýza je řazena do technické kategorie analýzy, protože je založena na základě matematických postupů, ze kterých vznikají výklady vypočtených hodnot. Zde je v zásadě využíváno dvou skupin metod, a to elementární metody a vyšší metody. (Růčková, 2015)

2.1 Elementární metody

V elementárních metodách jsou využívány základní aritmetické operace (procentní počty a elementární matematika) k úpravě a zpracování absolutních dat, které jsou obsaženy ve finančních výkazech. Tato analýza je v mnoha případech postačující a v praxi hojně využívaná. Mezi její výhody se řadí jednoduchost a nenáročnost výpočetního zpracování, avšak s její jednoduchostí jsou spojeny nevýhody, že nepostihuje všechny faktory a nemusí obsahovat pravdivé výpovědi o finanční situaci. Ukazatele těchto metod jsou členěny na ukazatele absolutní, rozdílové, poměrové a speciální, které jako celek nabízí komplexní rozbor hospodaření podniku. (Kubíčková, 2015)

2.1.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

Horizontální a vertikální analýza je považována za nejjednodušší metodu, která slouží k vyjádření vývoje sledovaných veličin a k vyjádření jejich struktur a je běžně používaná i mimo hranice finanční analýzy. (Kubíčková, 2015)

- **Horizontální analýza** – obsahuje informace o vývoji majetkové a finanční situace podniku a dalších složkách ji tvořících, kvantifikuje změny v položkách a celkové situaci. Skládá se z metod popisné statistiky a zdrojem dat jsou především účetní výkazy. Porovnává stejné absolutní ukazatele jednoho řádku rozvahy nebo výsledovky a zkoumá změny ve dvou či více obdobích. K posouzení vývoje veličin a vyjádření rozsahu vývojových změn slouží:
 - Absolutní ukazatele;
 - Procentní ukazatele;

- Indexy (Kubičková, 2015)
- **Vertikální analýza** – také strukturální analýza, popisuje složení zkoumaných aktiv a umožňuje posoudit jejich změny jako důsledek procesů provedených v účetním období. Zkoumá objem jednotlivých položek k celkovému objemu. Je zjišťován a vyčíslován podíl položek na celkovém souhrnu.
Obě analýzy se v mnoha bodech prolínají a doplňují. (Kubičková, 2015)

2.1.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů (fondy finančních prostředků) slouží k řízení finanční situace podniku a je orientována zejména na jeho likviditu. Fondem je míněno shrnutí stavových ukazatelů, které vyjadřují aktiva či pasiva, nebo rozdíl mezi souhrnem jistých položek krátkodobých aktiv a jistých položek krátkodobých pasiv. (Kubičková, 2015)

Pod pojmem „fondy“ se rozumí ukazatele, které jsou vypočítané jako rozdíl mezi určitými položkami aktiv a pasiv, nejčastěji používané jsou následující:

- **Čistý pracovní kapitál** – ČPK je objem oběžných aktiv snížený o objem krátkodobých závazků, zbývající část oběžných aktiv není vázaná a může být užita ke krytí mimořádných potřeb peněžních prostředků. Může nabývat kladných a v případě, že objem oběžných aktiv je nižší než krátkodobé závazky i záporných hodnot.

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky} \quad (1)$$

Velikostí ČPK je znázorňován indikátor platební schopnosti podniku a při jeho dostatečné likvidnosti by mělo platit, že čím vyšší pracovní kapitál, tím větší schopnost dostát finančním závazkům. (Kubičková, 2015)

ČPK v kladné výši znamená, že objem oběžných aktiv je vyšší než objem krátkodobých závazků. Jeho výše vyjadřuje část oběžných aktiv, která nebude vydaná na úhradu do jednoho roku splatných závazků. Představuje takzvaný „ochranný polštář“ pro případ neočekávané potřeby likvidních prostředků. Často jde o snahu maximalizovat výši ČPK, ale tato část oběžných aktiv je obvykle dražší, protože jsou financovány z dlouhodobých zdrojů. Na druhé straně je pak snaha o minimalizaci jeho výše.

ČPK v záporné výši vyjadřuje, že objem krátkodobých cizích zdrojů je vyšší než objem oběžných aktiv, neboli že krátkodobé zdroje financují část stálých aktiv. Tato záporná hodnota je většinou posuzována jako riziková, ale je nutné při hodnocení přihlížet ke struktuře stálých aktiv, oboru činnosti i finanční strategii. (Kubičková, 2015)

- **Čisté pohotové prostředky** – nebo také čistý finanční majetek, který je odvozován z nejlíkvnějších položek aktiv, proto je považován za tvrdší ukazatel než ČPK. Do úvahy se berou jen okamžitě splatné závazky.

$$\text{Čisté pohotové prostředky} = \text{ČPK} - \text{Zásoby} - \text{Krátkodobé pohledávky} \quad (2)$$

Nejlépe by se tato hodnota měla pohybovat kolem nuly, jelikož vyšší hodnota znamená velký objem peněžních prostředků a nižší hodnota označuje nedostatek peněžních prostředků.

Ideální hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat kolem nuly, hodnota nižší znamená nedostatek peněžních prostředků a je potřeba hledat řešení, vyšší hodnota signalizuje příliš velký objem peněžních prostředků, jehož opodstatnění je potřeba ověřit. (Kubičková, 2015)

- **Čistý peněžně pohledávkový fond** – výpočtem je vyloučená položka zásob, která je nejméně likvidní.

$$\text{Čistý peněžně pohledávkový fond} = \text{ČPK} - \text{Zásoby} \quad (3)$$

ČPPF je méně často využívanou modifikací ČPK, kdy je z oběžných aktiv vyloučena položka zásob, protože se jedná o nejméně likvidní položku. Výše tohoto fondu není specifikovaná ve finanční teorii ani nejsou poskytnuta žádná doporučení. (Kubičková, 2015)

2.1.3 Analýza poměrových ukazatelů

Pomocí analýzy poměrovými ukazateli je informováno o vzájemném vztahu mezi dvěma či více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. Tato analýza je základním nástrojem a umožňuje získat rychlou představu o finanční situaci podniku. V praxi jsou zejména využívané ukazatele likvidity, zadluženosti, rentability, aktivity a ukazatele kapitálového trhu. Mezi nevýhody této analýzy patří nízká schopnost interpretace dosažených hodnot ukazatelů, proto je zapotřebí postupovat s opatrností. (Knápková, 2017)

Poměrové ukazatele lze rozdělit do následujících kategorií:

- **Ukazatele likvidity** – charakterizuje finanční zdraví firmy a je chápána jako schopnost firmy uhrazovat své závazky. Likvidita je závislá na rychlosti inkasování podnikových pohledávek. Následující tři základní poměrové ukazatele ji znázorňují:
 - **Běžná likvidita** – kolikrát lze pokrýt oběžnými aktivy krátkodobé závazky.

$$\text{Běžná likvidita} = \text{Oběžná aktiva} / \text{Krátkodobé závazky} \quad (4)$$

Ukazuje kolikrát je firma schopna uspokojit věřitele, když promění veškerá oběžná aktiva na hotovost, ale je velice citlivá na strukturu oceňování zásob a pohledávek. Tato hodnota se má ideálně pohybovat v rozmezí 1,5 až 2,5. (Kubíčková, 2015)

- **Pohotová likvidita** – snaha odstranit nevýhody vypovídací schopnosti likvidity běžné tím, že jsou vyloučeny zásoby z oběžných aktiv a jsou ponechány jen oběžné peněžní prostředky, krátkodobé obchodovatelné cenné papíry a krátkodobé pohledávky v čitateli.

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}) / \text{Krátkodobé závazky} \quad (5)$$

Tento ukazatel by měl být v rozmezí 1 až 1,5, protože po menším poměru než 1 musí spoléhat na prodej zásob.

- **Peněžní (okamžitá) likvidita** – jde o nejužší vymezení likvidity, kde jsou zahrnovány nejlikvidnější položky rozvahy (prostředky na běžném nebo jiném účtu, peníze v pokladně, volné obchodovatelné cenné papíry nebo šeky).

$$\text{Peněžní likvidita} = \text{Peněžní prostředky} / \text{Krátkodobé závazky} \quad (6)$$

Doporučené hodnoty jsou v rozmezí 0,2 až 0,5. Nedodržení předepsané dolní hranice hodnot nemusí znamenat finanční problémy, ale vysoké hodnoty tohoto ukazatele svědčí o neefektivním využití finančních prostředků. (Knápková, 2017), (Kubíčková, 2015), (Růčková, 2015)

- **Ukazatele rentability** – znázorňují schopnost podniku zhodnocovat vložené prostředky ve formě zisku. Označováno také jako výkonnost podniku, schopnost přinášet očekávané efekty. Obecně lze definovat jako poměr zisku k částce vloženého kapitálu. Tři nejdůležitější kategorie zisku je možno vyčíst přímo z výkazu zisku a ztráty:
 1. **EBIT** – vzniká navýšením zisku před zdaněním (EBT) o nákladové úroky.
 2. **EAT** – zisk po zdanění, neboli čistý zisk.
 3. **EBT** – zisk před zdaněním, který je používán ke srovnání výkonnosti podniku s rozdílným daňovým zatížením. (Růčková, 2015)

Existuje celá řada ukazatelů rentability, ale mezi nejdůležitější z nich patří následující:

- **ROA – rentabilita vloženého kapitálu**, která poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání a nebere ohled, zda byla financována z vlastního kapitálu nebo kapitálu věřitelů.

$$\text{ROA} = (\text{Zisk před zdaněním} + \text{Nákladové úroky}) / \text{Aktiva} \quad (7)$$

- **ROE – ukazatel rentability vlastního kapitálu**, který zkoumá, zda kapitál vložený vlastníky přináší dostatečný výnos. Pro investory, kteří nesou poměrně vysoké riziko

ztráty vloženého kapitálu, je důležité, aby ukazatel ROE byl vyšší než výnosnost, které by bylo možné získat z jiné formy investování.

$$ROE = \text{Čistý zisk} / \text{vlastní kapitál} \quad (8)$$

- **ROCE – rentabilita dlouhodobého kapitálu**, neboli rentabilita dlouhodobých zdrojů, která měří, kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním bylo dosaženo podnikem z jedné koruny investované akcionáři a věřiteli.

$$ROCE = (\text{Zisk před zdaněním} + \text{Nákladové úroky}) / (\text{Vlastní kapitál} + \text{Dlouhodobé závazky}) \quad (9)$$

- **ROS – rentabilita tržeb** znázorňuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni výnosu, neboli určuje, kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu tržeb. (Kubíčková, 2015)

$$ROS = \text{Čistý zisk} / \text{Tržby} \quad (10)$$

- **Ukazatele aktivity** – využívány především k řízení aktiv. Informují o tom, kolikrát se obrátí každá z jednotlivých druhů majetku za určitý časový interval, tedy počet obrátek v rámci sledovaného období činnosti. O době uskutečnění jedné obrátky nás informuje převrácená hodnota těchto ukazatelů.

- **Obrat aktiv** – ukazatel měřící efektivnost užívání celkových aktiv. Znázorňuje, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Minimální doporučená hodnota je 1.

$$\text{Obrat aktiv} = \text{Tržby} / \text{Aktiva celkem} \quad (11)$$

- **Obrat dlouhodobého majetku** – měří efektivnost užívání budov, zařízení, strojů. Udává, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržby za rok. Při klesání této hodnoty probíhá relativní zvyšování fixních nákladů a zvyšuje se citlivost na případný pokles tržeb.

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \text{Tržby} / \text{Dlouhodobý majetek} \quad (12)$$

- **Obrat zásob** – udává, kolikrát se každá položka zásob prodá a opět naskladní v průběhu roku. Při zlepšení hodnoty v porovnání s průměrem obratu zásob za minulé roky znamená to, že podnik nemá zbytečně nelikvidní zásoby.

$$\text{Obrat zásob} = \text{Tržby} / \text{Zásoby} \quad (13)$$

- **Doba obratu zásob** – udává průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby drženy v podniku do doby jejich spotřeby nebo prodeje. Prospěšné pro podnik je, když se zvyšuje obratovost zásob a snižuje doba obratu zásob.

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{Zásoby} / (\text{Tržby} / 360) \quad (14)$$

- **Doba obratu pohledávek** – udává počet dnů, kdy je tržba zadržena v pohledávkách. (Knápková, 2017)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \text{Pohledávky} / (\text{Tržby} / 360) \quad (15)$$

- **Ukazatele zadluženosti** – zabývají se vztahem mezi vlastními a cizími zdroji financování podniku, dlouhodobým fungováním a schopností plnit své závazky.

- **Ukazatel věřitelského rizika** – podíl cizích zdrojů na jejich celkovém objemu. Podíl větší než 50 % znamená vyšší zadluženost, podíl nižší než 50 % představuje nižší zadluženost a nízké využití efektů finanční páky (Kubíčková, 2015).

$$\text{Ukazatele věřitelského rizika} = \text{Celkové cizí zdroje} / \text{Celková aktiva} \quad (16)$$

- **Koeficient samofinancování** – základní ukazatel zadluženosti s doporučenou hodnotou mezi 30 % a 60 %, ale je nutné přihlížet na příslušnost k odvětví a schopnost splácet úroky plynoucí z dluhů. (Knápková, 2017)

$$\text{Koef. samofinancování} = \text{Vlastní kapitál} / \text{Celková aktiva} \quad (17)$$

- **Ukazatel úrokového krytí** – znázorňuje, kolikrát je zisk vyšší než úroky, jak velký je bezpečnostní polštář pro věřitele. Čím vyšší je jeho hodnota, tím větší je schopnost podniku splácet úroky a úvěry, tím je vyšší důvěryhodnost firmy. V zahraničí je doporučená hodnota 3, ale pro české podmínky hodnoty nebyly ověřeny. (Kubíčková, 2015)

$$\text{Úrokové krytí} = \text{Zisk (EBIT)} / \text{Nákladové úroky} \quad (18)$$

- **Ukazatel finanční páky** – kolikrát převyšuje celkový kapitál velikost vlastního kapitálu. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím nižší je podíl vlastního kapitálu na celkových zdrojích a vyšší míra zadlužení. Optimální výše finanční páky je maximálně 4, což znamená 25% podíl vlastního kapitálu a 75% podíl cizího kapitálu. (Kubíčková, 2015)

$$\text{Pákový ukazatel} = \text{Celková pasiva} / \text{Vlastní kapitál} \quad (19)$$

2.1.4 Model IN – Index důvěryhodnosti

Model In, neboli index důvěryhodnosti, je jeden z bonitních modelů, který vypovídá o tom, zda podnik je či není pravděpodobně bonitní a predikuje finanční zdraví účetní jednotky. Může také signalizovat, zda bude mít problémy se splácením svých závazků.

Index IN, v tomto případě IN95, byl vytvořen manžely Neumaierovými s cílem vyhodnotit finanční zdraví českých firem v českém prostředí. Tento model je vyjádřen rovnicí, kde jsou zařazeny poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Každý ukazatel

měl přiřazenou váhu, která je váženým průměrem hodnot tohoto ukazatele v odvětví, proto tento model bere ohled na specifika jednotlivých odvětví. (Růčková, 2015)

$$IN95 = V1 * x_1 + V2 * x_2 + V3 * x_3 + V4 * x_4 + V5 * x_5 + V6 * x_6 \quad (20)$$

Kde ukazatele x_i jsou tvořeny následujícím způsobem:

x_1 – Aktiva / Cizí kapitál – ukazatel finanční páky

x_2 – EBIT / Úroky – ukazatel úrokového krytí

x_3 – EBIT / Aktiva – rentabilita aktiv

x_4 – Výnosy / Aktiva – rychlost obratu celkových aktiv

x_5 – Oběžná aktiva / Krátkodobé cizí zdroje – běžná likvidita

x_6 – Závazky po splatnosti / Výnosy – doba obratu závazků po lhůtě splatnosti

Váhy úrokového krytí ($V2=0,11$) a běžné likvidity ($V5=0,10$) jsou stanoveny pro všechna odvětví stejně, jelikož by tyto ukazatele měly být na dostatečné úrovni bez ohledu na odvětví. Ostatní váhy pro odvětví pohostinství a ubytování jsou následující: $V1 = 0,35$, $V3 = 12,75$, $V4 = 0,88$ a $V6 = 15,97$.

Pokud je index IN větší než 2, jedná se o podnik s dobrým finančním zdravím. Firmy, jejichž index IN se nachází v intervalu od 1 do 2, jsou rizikové a mohou se dostat do finančních problémů, obzvláště firmy u dolní hranice tohoto intervalu. Je-li IN nižší než 1, má podnik vážné finanční problémy a jedná se o společnosti, které nemají dostatečnou schopnost plnit své závazky. (Kubíčková, 2015)

2.2 Vyšší metody

Tyto metody nepatří k univerzálním metodám, jelikož jsou závislé na širších znalostech matematické statistiky a na hlubších teoretických i praktických znalostech ekonomiky. Nejsou běžně užívané ve firemní praxi, neboť k aplikaci těchto metod je zapotřebí kvalitní softwarové vybavení a jejich použití závisí na dostupnosti údajů a na naplňování modelů požadovanými daty. (Růčková, 2015)

3 Aplikace elementárních metod finanční analýzy na vybraný podnik

Tato kapitola je zaměřená na aplikaci elementárních metod finanční analýzy. Je zde zpracovaná horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty, analýza rozdílových ukazatelů a analýza poměrových ukazatelů, mezi něž patří ukazatele likvidity, rentability, aktivity a ukazatele zadluženosti. Veškeré výpočty vychází z dat obsažených v získaných účetních výkazech firmy Maškovka s.r.o. za rok 2015 až 2018, které jsou obsahem přílohy A.

3.1 Charakteristika vybraného podniku Maškovka s.r.o.

Restaurace a pizzerie Maškovka je v Liberci vyhlášeným podnikem, kam lidé rádi chodí na obědy, večere či pořádají různé rodinné a firemní akce. Maškovka má v Liberci dlouholetou tradici, avšak společnost Maškovka s.r.o. byla založena teprve v roce 2011, do té doby majitel tohoto podniku podnikal jako fyzická osoba.

Základní údaje:

Datum vzniku a zápisu:	12. července 2011
Spisová značka:	C 37651 vedená u Krajského soudu v Ústí nad Labem
Obchodní firma:	Maškovka s.r.o.
Sídlo:	Frýdlantská 285/16, Liberec I-Staré Město, 460 01 Liberec
Identifikační číslo:	28820126
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	hostinská činnost prodej kvasného lihu, konzumního lihu a lihovin zemědělská výroba výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Jednatel:	ZLATKO GANIBEGOVIĆ, dat. nar. 19. srpna 1962 Sobotecká 245, 511 01 Turnov
Den vzniku funkce:	12. července 2011
Způsob jednání:	Jednatel zastupuje společnost ve všech věcech samostatně
Základní kapitál:	200 000,- Kč (Veřejný rejstřík a sbírka listin, 2020)

3.2 Horizontální analýza

Horizontální (trendová) analýza popisuje změny mezi vybranými položkami ve dvou či více obdobích. Tyto změny jsou využívány pro hodnocení vývoje majetkové a finanční situace podniku. V této práci je pro zhodnocení vývoje vybrané firmy vytvořena horizontální analýza rozvahy a výkazu zisků a ztráty v období od roku 2015 do roku 2018 v absolutních ukazatelích.

Vývoj změny je zjišťován v rámci jednoho řádku z účetních výkazů ve čtyřech obdobích a výpočet absolutních, neboli rozdílových ukazatelů vývoje, je počítán následujícím vzorcem:

$$\text{Absolutní ukazatel změny (rozdíl)} = \text{Ukazatel}_{i+1} - \text{Ukazatel}_i \quad (21)$$

Následně byl také spočítán index změny, který umožňuje srovnat vývoj různých položek po převodu na společný základ (procenta). Index změny (absolutní změny) byl zjišťován pomocí následujícího vzorce:

$$\text{Index změny} = (\text{Ukazatel}_{i+1} - \text{Ukazatel}_i) / \text{Ukazatel}_i \times 100 \quad (22)$$

3.2.1 Horizontální analýza absolutních ukazatelů rozvahy

Horizontální analýza rozvahy je rozdělena do dvou částí. V první části je provedena analýza aktiv a ve druhé analýza pasiv. Roky v tabulkách znázorňují rozdíly s předešlým rokem. Při počítání bylo vycházeno z účetních výkazů a do tabulek byly vybrány jen položky, které zaznamenaly výraznou změnu a mají určitou vypovídací hodnotu.

Horizontální analýza aktiv

Níže znázorněná tabulka 2 obsahuje horizontální analýzu aktiv v podobě rozdílu v celých tisících Kč a v podobě indexu změny v procentech.

Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv

Aktiva		Rozdíl (v tisících Kč)			Index změny v %		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018
	Aktiva celkem	400	1745	-1141	3,9 %	16,3 %	-9,2 %
B.II.	DHM	392	-366	831	4,4 %	-3,9 %	9,2 %
C.	Oběžná aktiva	-2	2033	-1950	-0,2 %	163,8 %	-59,6 %
C.I.	Zásoby	26	-212	71	9,9 %	-73,6 %	93,4 %
C.II.2.	Krátkodobé pohl.	-105	115	32	-17,4 %	23,1 %	5,2 %
C.IV.	Peněžní prostředky	77	2130	-2095	20,4 %	468,1 %	-81,0 %
D.	Časové rozlišení aktiv	10	78	-22	14,1 %	96,3 %	-13,8 %

Zdroj: Vlastní zpracování, 2020

Jak je vidět v tabulce, v letech 2015-2016 a 2016-2017 došlo k nárůstu celkových aktiv, zřejmě kvůli nárůstu peněžních prostředků, kdy v roce 2015-2016 celková aktiva vzrostla o 3,9 % a peněžní prostředky zaznamenaly nárůst o 20,4 %. V letech 2016-2017 celková aktiva vzrostla o 16,3 % a peněžní prostředky vzrostly až o 468,1 %. Avšak v letech 2017-2018 došlo k náhlému poklesu celkových aktiv až o 9,2 % a pokles peněžních prostředků činil 81,0 %. Položka dlouhodobý majetek obsahuje jen dlouhodobý hmotný majetek, který se vyvíjí poměrně nestabilně s přibližně 10% odchylkou. V letech 2015-2016 byl nárůst DHM o 4,4 %, ale v letech 2016-2017 byl pokles o 3,9 % a následně vzestup o 9,2 % v letech 2017-2018. Předpokládá se, že tyto změny souvisí především s odpisy a pořízením nového DHM.

Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýzu pasiv zobrazuje tabulka 3, jsou zde spočítány rozdíly mezi předešlým účetním obdobím a následným v celých tisících Kč a také je zde spočítán index změny v %.

Tabulka 3: Horizontální analýza pasiv

Pasiva		Rozdíl (v tisících Kč)			Index změny v %		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018
	Pasiva celkem	400	1745	-1141	3,9 %	16,3 %	-9,2 %
A.	Vlastní kapitál	2431	2231	286	194,0 %	189,4 %	8,4 %
A.V.	VH běž. účet. ob.	3207	-195	-1946	410,6 %	-8,0 %	-87,2 %
C.	Závazky	-2147	-425	-1335	-18,8 %	-4,6 %	-15,1 %
C.I.	Dlouhodobé závazky	-2299	-989	-401	-21,4 %	-11,7 %	-5,4 %
C.II.	Krátkodobé závazky	152	564	-934	22,7 %	68,6 %	-67,4 %
D.	Časové rozlišení pasiv	116	-61	-92	82,9 %	-23,8 %	-47,2 %

Zdroj: Vlastní zpracování, 2020

Vývoj pasiv je značně nestabilní, někdy docházelo k nárustu, jindy zase k propadu. V položce vlastního kapitálu docházelo k pravidelnému nárustu ve sledovaných letech 2015-2018. Největší nárůst vlastního kapitálu byl zaznamenán v letech 2015-2016 až o 194 %, v této době se firma dostala ze záporné hodnoty vlastního kapitálu do kladné. Další období v letech 2016-2017 se vyznačovalo značným náruste o 189,4 %. Výsledek hospodaření běžného účetního období je zcela nestabilní. Zatímco v letech 2015-2016 došlo k nárustu až o 410,6 % nejspíše kvůli rozšíření prostor restaurace, v následujícím období došlo ke snížení o 8 % a v období 2017-2018 o snížení až 87,2 %. Jedinou stabilní položkou jsou závazky, kde v letech 2015-2018 docházelo k neustálému snížení. V letech 2015-2016 došlo ke snížení závazků až o 18,8 % a v letech 2017-2018 o snížení 15,1 %. Pravidelné snižování je zaznamenáno hlavně v dlouhodobých závazcích, kde je pozorované snížení o 21,4 %, o 11,7 % a o 5,4 %. Zatímco v krátkodobých závazcích první dvě sledovaná období docházelo ke značnému navýšení, v letech 2015-2016 o 22,7 % a v letech 2016-2017 o 68,6 %, ale v období 2017-2018 došlo ke snížení o 67,4 %.

3.2.2 Horizontální analýza absolutních ukazatelů výkazu zisků a ztrát

Tabulka 4 znázorňuje horizontální analýzu vybraných položek z výkazu zisků a ztráty z období let 2015-2018. Je zde spočítaná absolutní změna v tisících Kč a procentní změna.

Tabulka 4: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

	Vybrané položky	Absolutní změna (v tisících Kč)			Procentní změna		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1837	5179	-1624	27,8 %	61,3 %	-11,9 %
A.	Výkonová spotřeba	-144	3378	-93	-2,8 %	67,0 %	-1,1 %
D.	Osobní náklady	-146	354	671	-9,4 %	25,0 %	37,9 %
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	-20	232	-120	-5,9 %	73,0 %	-21,8 %
III.	Ostatní provozní výnosy	2080	-1873	-225	6709,7 %	-88,7 %	-94,5 %
F.	Ostatní provozní náklady	903	-905	48	728,2 %	-88,1 %	39,3 %
*	Provozní VH (+/-)	3324	247	-2355	-582,1 %	9,0 %	-78,5 %
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	-9	-11	134	-4,8 %	-6,1 %	79,3 %
K.	Ostatní finanční náklady	-7	100	-114	-31,8 %	666,7 %	-99,1 %
*	Finanční VH (+/-)	15	-89	-12	-7,1 %	45,6 %	4,2 %
**	VH před zdaněním	3339	158	-2367	-427,5 %	6,2 %	-87,2 %
**	VH po zdanění (+/-)	3207	-195	-1946	-410,6 %	-8,0 %	-87,2 %

Zdroj: Vlastní zpracování, 2020

Ukazatele horizontální analýzy výkazu zisků a ztráty zaznamenávají značné výkyvy v analyzovaných položkách. Tržby z prodeje výrobků a služeb v prvních dvou obdobích zaznamenaly nárůst 27,8 % a 61,3 % a v období 2017-2018 došlo k propadu o 11,9 %. Výkonová spotřeba na začátku sledovaného období zaznamenala propad o 2,8 %. V letech 2016-2017 byl zaznamenán nárůst o 67 % a v letech nepatrný pokles o 1,1 %. V osobní nákladech byl pokles v letech 2015-2016 o 9,4 % a v následujícím období docházelo k nárůstu o 25 % a následně o 37,9 %. Provozní výsledek hospodaření je dosti nestabilní, jelikož v období 2015-2016 došlo k nárůstu o 582, %, 2016-2017 k poklesu o 9,0 % a v letech 2017-2018 opět ke snížení o 78,5 %. Finanční výsledek hospodaření za celé sledované období se nachází v záporných číslech, jelikož firma nemá žádné výnosy z finanční oblasti. Výsledek hospodaření po zdanění zaznamenal velký nárůst v letech 2015-2016 a to až 427,5 %. V následujícím období byl pokles o 8 % a v období 2017-2018 nastal pokles až 87,2 %.

3.3 Vertikální analýza procentních ukazatelů

Vertikální (strukturální) analýza vyjadřuje jednotlivé položky účetních výkazů jako procentní podíl k jediné zvolené základně položené jako 100 %. V této kapitole je obsažena

vertikální analýza vybraných položek rozvahy a výkazu zisků a ztráty za období v rozmezí let 2015 až 2018.

3.3.1 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza rozvahy obsahuje analýzu struktury celkových aktiv, analýzu struktury oběžných aktiv, analýzu struktury celkových pasiv, analýzu struktury vlastního kapitálu a analýzu struktury cizích zdrojů.

Struktura celkových aktiv

Pro analýzu struktury celkových aktiv byly vybrány položky dlouhodobého majetku, oběžných aktiv a časového rozlišení aktiv a jedinou základnou byla zvolena položka aktiv celkem, která byla vyjádřena jako 100 %. V tabulce 5 je vyjádřen poměr jednotlivých vybraných položek v procentech k celkové základně.

Tabulka 5: Struktura celkových aktiv

Položka	2015	2016	2017	2018
Dlouhodobý majetek	87,3 %	87,7 %	72,5 %	87,1 %
Oběžná aktiva	12,0 %	11,6 %	26,3 %	11,7 %
Časové rozlišení aktiv	0,7 %	0,8 %	1,3 %	1,2 %
Aktiva celkem	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Zdroj: Vlastní zpracování, 2020

Vývoj dlouhodobého majetku ku celkovým aktivům za sledované období je poměrně stabilní, kolem 87 %, v letech 2015, 2016 a 2018 byly zaznamenány jen nepatrné změny v řádu necelého procenta. Avšak v roce 2017 proběhlo snížení poměru dlouhodobého majetku až na 72,5 %, a to díky značnému nárustu oběžných aktiv, jejichž poměr činil 26,3 %. Časové rozlišení aktiv ve sledovaném období se pohybuje kolem 1 % z celkových aktiv.

Struktura oběžných aktiv

V tabulce 6 je vytvořena analýza struktury oběžných aktiv, kde byly vzaty položky zásob, pohledávek a peněžních prostředků a vztaheny k základně vyjádřené ve 100 % z oběžných aktiv celkem.

Tabulka 6: Struktura oběžných aktiv

Položka	2015	2016	2017	2018
Zásoby	21,1 %	23,2 %	2,3 %	11,1 %
Pohledávky	48,5 %	40,1 %	18,7 %	51,9 %
Peněžní prostředky	30,4 %	36,7 %	79,0 %	37,0 %
Oběžná aktiva celkem	100 %	100 %	100 %	100 %

Zdroj: Vlastní zpracování, 2020

V prvních dvou letech je pozorovaná poměrně stabilní situace ve struktuře oběžných aktiv, kdy přes 20 % činí oběžná aktiva, přes 40 % obsahují pohledávky a přes 30 % jsou peněžní prostředky. Výrazná změna nastala v roce 2017, kdy peněžní prostředky tvořily 79 %. Tato situace vznikla kvůli nárůstu peněžních prostředků z 455 tis. Kč v roce 2016 na 2 585 tis. Kč v roce 2017. V roce 2018 došlo ke stabilizaci a zásoby tvořily 11,1 %, pohledávky 51,9 % a peněžní prostředky 37,0 %.

Struktura celkových pasiv

K vytvoření analýzy struktury celkových pasiv v tabulce 7 byly použity položky vlastního kapitálu, cizích zdrojů a časových rozlišení pasiv. Ze všech těchto položek je vypočítán procentuální poměr položený k celkovým pasivům.

Tabulka 7: Struktura celkových pasiv

Položka	2015	2016	2017	2018
Vlastní kapitál	-12,1 %	11,0 %	27,3 %	32,6 %
Cizí zdroje	110,8 %	86,6 %	71,1 %	66,5 %
Časové rozlišení pasiv	1,4 %	2,4 %	1,6 %	0,9 %
Celková pasiva	100 %	100 %	100 %	100 %

Zdroj: Vlastní zpracování, 2020

Na začátku sledovacího období byla velice špatná situace, kdy vlastní kapitál byl v záporných číslech a činil až -12,1 %, v souvislosti s tím cizí zdroje činily až 110,8 %. V další letech docházelo k postupnému navyšování poměru vlastního kapitálu a snižování cizího zdroje. V roce 2018 byla velikost vlastního kapitálu 32,6 %, cizí zdroje obsahovaly 66,5 % a časové rozlišení činilo 0,9 % z celkových pasiv.

Struktura vlastního kapitálu

Pro analýzu struktury vlastního kapitálu v tabulce 8 byl jako základ 100 % zvolen celkový vlastní kapitál složený ze základního kapitálu, fondu ze zisku, výsledků hospodaření minulých let a výsledků hospodaření běžného účetního období.

Tabulka 8: Struktura vlastního kapitálu

Položka	2015	2016	2017	2018
Základní kapitál	X	17,0 %	5,9 %	5,4 %
Fondy ze zisku	X	1,7 %	0,6 %	0,5 %
VH minulých let	X	-124,6 %	28,1 %	86,3 %
VH běžného účetního období	X	205,9 %	65,4 %	7,7 %
Celkový vlastní kapitál	X	100 %	100 %	100 %

Zdroj: Vlastní zpracování, 2020

Základní kapitál a fondy ze zisků za celé sledovací období činí 200 tis. Kč a 20 tis. Kč, jejich výše je neměnná a mění se jen poměr vůči ostatním položkám. V roce 2015 byla velice špatná situace, kdy celkový vlastní kapitál byl v záporných číslech kvůli zápornému výsledku hospodaření běžného účetního období a zápornému VH minulých let. Z těchto důvodů nebyla vyjádřena struktura vlastního kapitálu v tomto roce, její vyjádření by nemělo smysl. V roce 2016 došlo ke zvýšení výsledku hospodaření běžného účetního období, který činil až 205,9 % z celkového vlastního kapitálu a mohl pokrýt ztráty z minulých let. V roce 2017 největší část celkového vlastního kapitálu tvořil výsledek hospodaření běžného účetního období až 65,4 %, 28,1 % činil výsledek hospodaření minulých let, 5,9% základní kapitál a 0,6 % fondy ze zisku. V roce 2018 měl největší podíl na celkovém vlastním kapitálu výsledek hospodaření z minulých let, až 86,3 %, protože došlo ke značnému snížení výsledku hospodaření běžného účetního období a jeho poměr činil pouze 7,7 % z celkového vlastního kapitálu.

Struktura cizích zdrojů

Tabulka 9 zobrazuje analýzu struktury cizích zdrojů, kde byly základem zvolené cizí zdroje, jež tvoří dlouhodobé a krátkodobé závazky.

Tabulka 9: Struktura cizích zdrojů

Položka	2015	2016	2017	2018
Dlouhodobé závazky	94,1 %	91,1 %	84,4 %	94,0 %
Krátkodobé závazky	5,9 %	8,9 %	15,6 %	6,0 %
Cizí zdroje	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Zdroj: Vlastní zpracování, 2020

V letech 2015, 2016 a 2018 dlouhodobé závazky tvořily přes 90 % celkových cizích zdrojů. Pouze v roce 2017 došlo k nárůstu poměru krátkodobých závazků na 15,6 % a dlouhodobé závazky činily 84,4 % z celkových cizích zdrojů.

3.3.2 Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát

Ve vertikální analýze výkazu zisků a ztrát byla vytvořena analýza struktur nákladu z provozní činnosti a analýza struktur výnosu z provozní činnosti za sledované období 2015 až 2018.

Struktura nákladu z provozní činnosti

Analýzu struktur nákladu z provozní činnosti obsahuje tabulka 10. Jako základ byly zvoleny celkové náklady z provozní oblasti, které jsou tvořeny náklady vynaloženými na prodané zboží, spotřebu materiálu a energie, službami, osobními náklady, úpravami hodnot v provozní oblasti a ostatními provozními náklady.

Tabulka 10: Struktura nákladu z provozní činnosti

Položka	2015	2016	2017	2018
Náklady vynaložené na prodané zboží	14,6 %	13,3 %	15,6 %	0,0 %
Spotřeba materiálu a energie	46,1 %	40,1 %	47,2 %	59,7 %
Služby	11,3 %	11,3 %	14,8 %	13,5 %
Osobní náklady	21,6 %	18,1 %	16,3 %	21,5 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	4,7 %	4,1 %	5,1 %	3,8 %
Ostatní provozní náklady	1,7 %	13,2 %	1,1 %	1,5 %
Náklady z provozní oblasti	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Zdroj: Vlastní zpracování, 2020

Největší podíl na celkových nákladech z provozní oblasti má spotřeba materiálu a energie, vždy to je přes 40 %. V roce 2018 tato položka činila 59,7 %, jelikož náklady vynaložené na prodané zboží byly nulové a vše bylo zahrnuto do spotřeby materiálu a energie. Podíl

nákladů vynaložených na prodané zboží v letech 2015-2017 byl v rozmezí od 13 % do 16 %. Služby ve sledovacím období činily 11 % až 15 % z celkových nákladů z provozní oblasti. Podíl osobních nákladů byl nejvyšší v roce 2016 a to 21,6 %, nejnižší v roce 2017, jen 16,3 % z celkových nákladů z provozní oblasti. Úpravy hodnot v provozní oblasti ve sledovaném období činily od 3,8 % do 5,1 % z provozních nákladů. Ostatní provozní náklady byly v rozmezí 1 % až 2 %, s výjimkou roku 2016, kdy jejich podíl byl až 13,2 %.

Struktura výnosů z provozní činnosti

Tabulka 11 zobrazuje analýzu struktury výnosů z provozní oblasti, které jsou tvořeny tržbami z prodeje výrobků a služeb a ostatními provozními výnosy. Jako 100% základna byly použity celkové výnosy z provozní oblasti.

Tabulka 11: Struktura výnosů z provozní činnosti

Položka	2015	2016	2017	2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	99,5 %	80,0 %	98,3 %	99,9 %
Ostatní provozní výnosy	0,5 %	20,0 %	1,7 %	0,1 %
Výnosy z provozní oblasti	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Zdroj: Vlastní zpracování, 2020

Vzhledem k tomu že se jedná o restauraci, tržby z prodeje výrobků a služeb představují v roce 2015 99,5 %, v roce 2017 98,3 % a v roce 2018 99,9 %. Výjimkou je rok 2016, kdy tržby z prodeje výrobků a služeb dosahovaly 80 % z celkových výnosů. Ostatní provozní výnosy v tomto roce představovaly 20 % z celkových výnosů z provozní oblasti.

3.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Tato část práce je zaměřena na výpočet ukazatelů fondů finančních prostředků, které představují soubor disponibilních likvidních prostředků s různým stupněm likvidnosti a využívají se pro hodnocení schopnosti podniku uhrazovat své závazky.

Čistý pracovní (provozní) kapitál

Tabulka 12: Čistý pracovní kapitál v tis. Kč

	2015	2016	2017	2018
Oběžná aktiva	1243	1241	3274	1324
Krátkodobé závazky	670	822	1386	452
Čistý pracovní kapitál	573	419	1888	872

Zdroj: Vlastní zpracování, 2020

Tabulka 12 zobrazuje vývoj čistého pracovního kapitálu v jednotlivých letech 2015 až 2018, pro jehož výpočet byl použit vzorec (1). ČPK ve všech letech nabývá kladných hodnot, to znamená, že krátkodobé závazky jsou nižší než krátkodobý majetek, jako zdroj pro splácení těchto závazků. Největší „ochranný polštář“ byl v roce 2017, kdy ČPK představoval 1 888 tis. Kč a nejnižší ČPK byl 452 tis. Kč v roce 2018.

Čistý pracovní kapitál větší než 0 ukazuje, že dlouhodobé zdroje převyšují objem stálých aktiv a že jsou oběžná aktiva krytá i dlouhodobými zdroji. Určitá kladná výše v každém případě znamená zajištění platební schopnosti a je dobrým znamením pro věřitele. Avšak příliš vysoký objem svědčí o neefektivnosti využívání prostředků.

Čisté pohotové prostředky a čistý peněžně pohledávkový fond

V tabulce 13 jsou vypočteny hodnoty čistých pohotových prostředků a čistého peněžně pohledávkového fondu firmy Maškovka s.r.o. za období 2015 až 2018. Pro výpočet byly použity vzorce (2) a (3).

Tabulka 13: Čisté pohotové prostředky a čistý peněžně pohledávkový fond

Ukazatele	2015	2016	2017	2018
Čisté pohotové prostředky	-292	-367	1199	80
Čistý peněžně pohledávkový fond	311	131	1812	725

Zdroj: Vlastní zpracování, 2020

Hodnota obou ukazatelů ve sledovaném období je značně nestabilní a kolísavá. Zatímco hodnoty čistého peněžně pohledávkového fondu se pohybovaly nad nulou a jejich nejnižší hodnota byla v roce 2016 131 tis. Kč a nejvyšší v roce 2017 1 812 tis. Kč. Hodnoty ČPP firmy na začátku sledovaného období byly pod nulou, v roce 2015 minus 292 tis. Kč a v roce 2016 minus 367 tis. Kč, což znamenalo nedostatek peněžních prostředků. V roce 2017 došlo k prudkému nárůstu ČPP až na 1 199 tis. Kč, tento objem byl zbytečně velký. V roce 2018 situace byla stabilizovaná na 80 tis. Kč.

3.5 Analýza poměrových ukazatelů

V této části práce je provedena analýza poměrových ukazatelů firmy Maškovka s.r.o. za období od roku 2015 do roku 2018. V následující podkapitolách jsou spočítány ukazatele likvidity, ukazatele aktivity, ukazatele rentability a ukazatele zadluženosti. Analýza těchto ukazatelů umožňuje získat rychlou představu o finanční situaci firmy.

3.5.1 Ukazatele likvidity

V tabulce 14 jsou spočítány ukazatele likvidity firmy Maškovka s.r.o. za období od roku 2015 do roku 2018. Běžná likvidita byla vypočtena pomocí vzorce (4), pohotová pomocí vzorce (5) a peněžní (okamžitá) pomocí vzorce (6).

Tabulka 14: Ukazatele likvidity

Ukazatele	2015	2016	2017	2018
Běžná likvidita	1,86	1,51	2,36	2,93
Běžná likvidita v odvětví	7,51	4,03	X	1,67
Pohotová likvidita	1,46	1,16	2,31	2,60
Pohotová likvidita v odvětví	7,22	3,87	X	1,63
Peněžní likvidita	0,56	0,55	1,87	1,08
Peněžní likvidita	2,00	1,73	X	0,31

Zdroj: Vlastní zpracování, 2020

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)

Běžná likvidita podniku ve sledovaném období se pohybuje od 1,51 do 2,93, z čehož vyplývá, že se pohybuje v doporučeném rozmezí od 1,5 do 2,5 s výjimkou roku 2018, kdy činila 2,93.

V porovnání s podniky v odvětví, dle klasifikace CZ-NACE: 56 Stravování a pohostinství dostupné z webových stránek Ministerstva průmyslu a obchodu, se firma v roce 2016 a 2017 nacházela dosti pod průměrem. Průměr v roce 2016 činil 7,51 a firma měla hodnotu ukazatele 1,86 a v roce 2017 průměr v odvětví byl 4,03 a ukazatel firmy činil 4,03. Z těchto ukazatelů vyplývá, že podniky v odvětví měly zbytečně velké ukazatele likvidity a ukazatele hodnocené firmy byly v doporučeném rozmezí. Pro rok 2017 na webu chybí data za odvětví, takže tento rok nelze porovnat. Za rok 2018 ukazatele likvidity 3. stupně firmy Maškovka s.r.o. se pohybují nad průměrem tohoto ukazatele firem v odvětví, jejichž průměr činil 1,67 a ukazatel hodnotící firmy byl 2,93, což je více než doporučená hodnota.

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)

V období od roku 2015 do roku 2018 byla pohotová likvidita firmy v rozmezí od 1,16 do 2,6; což signalizuje, že firma je v dobrém postavení s ohledem na doporučené hodnoty od 1 do 1,5; jelikož vysoké hodnoty těchto ukazatelů jsou příznivé pro věřitele. Avšak hodnoty

nad 1,5 vypovídají o značném objemu oběžných aktiv vázaných ve formě pohotových prostředků, které přináší jen malý nebo žádný úrok.

Při porovnání v odvětví bylo opět zjištěno, že první dva roky se ukazatele nacházely pod průměrem a poslední rok nad průměrem. Průměr v odvětví v roce 2015 byl 7,22 a firma měla hodnotu ukazatele 1,46; v roce 2016 byl průměr 3,87 a sledovaný podnik měl hodnotu 1,16. Z toho vyplývá, že firmy v odvětví měly zbytečně velký objem oběžných aktiv vázaných v pohotových prostředcích. Za rok 2018 průměr likvidity 2. stupně tvořil 1,63 a ukazatel hodnocené firmy byl 2,60.

Peněžní likvidita (likvidita 1. stupně)

Doporučené hodnoty likvidity 1. stupně se pohybují v rozmezí od 0,2 až 0,5, ale některé zdroje (Kubíčková, 2015) uvádí i hodnotu od 0,2 do 1,0 a vypočítané hodnoty podniku jsou v rozmezí 0,55 až 1,87. Pokud bude brána v potaz ta nejvyšší doporučovaná hranice ukazatele, tak se firma v letech 2015 a 2016 s ukazateli 0,56 a 0,55 pohybovala v doporučených hodnotách a v 2018 s ukazatelem 1,08 se doporučené hodnotě přibližovala. Výjimkou byl rok 2017, kdy hodnota peněžní likvidity byla 1,87; což signalizuje zbytečně vysoký objem peněžních prostředků.

V odvětví se hodnoty likvidity 1. stupně v roce 2015 a 2016 byly nad doporučenými hodnotami 2 a 1,73 a sledovaná firma v těchto letech byla pod průměrem. V roce 2018 došlo k poklesu průměrné hodnoty peněžní likvidity v odvětví na 0,31, avšak Maškovka s.r.o. se pohybovala nad průměrem s hodnotou 1,08.

3.5.2 Ukazatele aktivity

Tabulka 15 zobrazuje vypočítané hodnoty ukazatelů aktivity od roku 2015 do roku 2018. Obrat celkových aktiv je počítán pomocí vzorce (11), obrat dlouhodobého majetku dle vzorce (12), obrat zásob dle vzorce (13), pomocí vzorce (14) je spočítána doba obratu zásob a dle vzorce (15) doba obratu pohledávek.

Tabulka 15: Ukazatele aktivity

Ukazatele	2015	2016	2017	2018
Obrat celkových aktiv (počet obrátek)	0,64	0,79	1,09	1,06
Obrat aktiv v odvětví (počet obrátek)	0,45	0,49	0,49	0,45
Obrat dlouhodobého majetku (počet obrátek)	0,73	0,90	1,51	1,22
Obrat zásob (počet obrátek)	13,64	29,33	179,28	81,64
Doba obratu zásob (dny)	14,27	12,28	2,01	4,41
Doba obratu pohledávek (dny)	27,92	18,04	13,77	17,52

Zdroj: Vlastní zpracování, 2020

Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok, doporučovaná hodnota by měla být minimálně 1. U sledované firmy můžeme pozorovat, že v roce 2015 a 2016 se hodnota ukazatele pohybovala pod doporučenou hodnotou. V roce 2015 byla nejnižší hodnota tohoto ukazatele 0,64; jelikož firma měla tržby 6,6 mil. Kč a celková aktiva činila téměř 10,5 mil. Kč. V roce 2016 došlo k nárůstu tržeb na necelých 8,5 mil. Kč a k nepatrnému nárůstu celkových aktiv, a díky tomu hodnota ukazatele obratu celkových aktiv vzrostla na 0,79. V roce 2017 a 2018 hodnota tohoto ukazatele byla nad doporučenou hodnotou, tedy 1,09 a 1,06.

Pro porovnání jsou v tabulce také průměrné hodnoty za odvětví dle klasifikace CZ-NACE: I UBYTOVÁNÍ, STRAVOVÁNÍ A POHOSTINSTVÍ dostupné z webových stránek Ministerstva průmyslu a obchodu. Průměr obratu celkových aktiv podniků v odvětví se pohybuje těsně pod 0,5 obrátek a hodnota ukazatele sledované firmy se pohybuje nad průměrem po celou dobu sledování.

Obrat dlouhodobého majetku

Tento ukazatel označuje vázanost hmotného majetku a ukazuje efektivnost a intenzitu využívání budov, strojů, zařízení, dopravních prostředků a dalšího dlouhodobého hmotného majetku. V letech 2015 až 2017 probíhal nárůst ukazatele obratu dlouhodobého majetku z 0,73 v roce 2015 na 1,51 v roce 2017. V roce 2018 byl pokles hodnoty obratu dlouhodobého majetku na 1,21.

Obrat zásob

Ve sledovaném období docházelo v letech 2015 až 2017 k nárustu obratu zásob, což ukazuje zvyšování počtu proměn zásob na tržby. Jelikož se jedná o restauraci, tak je zřejmé, že dlouhodobé skladování zásob není možné. V roce 2015 obrat zásob činil 25,23; v roce 2016 tato hodnota byla 29,33 a v roce 2017 se vyšplhala až na 179,28. Následně v roce 2018 došlo k poklesu obratu zásob na 81,64 obrátek.

Doba obratu zásob

Tato hodnota udává počet dnů, kdy jsou zásoby v podniku. S ohledem, že se jedná o restauraci, je zřejmé, že tato doba bude co nejkratší. Avšak první sledovaný rok 2015 představuje výjimku, tehdy doba obratu zásob představovala až 14,27 dnů. Tendence následujících let je klesající, kdy v roce 2016 doba obratu zásob činila 12,28 dnu a v roce 2017 to bylo 2,01 dnů. V roce 2018 došlo k nárustu doby obratu zásob na 4,41 dny.

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek uvádí počet dnů než proběhne inkaso za provedené tržby. Nejvyšší doba obratu pohledávek byla v roce 2015 a činila až 27,92 dnů. V následujících letech došlo k poklesu této doby, v roce 2016 na 18,04 dnů a v roce 2017 na 13,77 dnů. V následném roce 2018 stoupla doba obratu pohledávek na 17,52 dny.

3.5.3 Ukazatele rentability

Rentabilita (výnosnost) vloženého kapitálu měří schopnost podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu.

Tabulka 16 obsahuje výpočty ukazatelů rentability firmy Maškovka s.r.o. za období od roku 2015 do roku 2018. V této části jsou spočítány ukazatele ROA, ROE, ROCE a ROS.

Tabulka 16: Ukazatele rentability

Ukazatele	2015	2016	2017	2018
ROA	-5,74 %	25,54 %	23,14 %	5,76 %
ROA v odvětví	7,04 %	6,88 %	8,79 %	6,30 %
ROE	*	205,94 %	65,44 %	7,71 %
ROE v odvětví	16,00 %	17,30 %	22,66 %	13,55 %
ROCE	-6,22 %	28,39 %	26,50 %	6,05 %
ROS	-11,82 %	28,72 %	16,37 %	2,37 %

Zdroj: Vlastní zpracování, 2020

ROA

ROA – rentabilita aktiv udává celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na zdroje financování podnikatelské činnosti. Tento ukazatel je uveden v procentech a pro jeho výpočet byl použit vzorec (7).

Vývoj rentability aktiv firmy ve sledovaném období je poměrně nestabilní. V roce 2015 ukazatel ROA dokonce nabýval záporné hodnoty -5,74 %, jelikož firma v tomto roce měla ztráty ve VH před zdaněním až 781 tis. Kč. V následujícím roce 2016 došlo k prudkém nárůstu ROA až na 25,54 % díky největšímu VH před zdaněním za sledovací období, který činil přes 2,5 mil. Kč. V roce 2017 byl zaznamenán mírný propad rentability aktiv na 23,14 % kvůli značnému navýšení celkových aktiv o 1,7 mil. Kč oproti předešlému roku. Rok 2018 byl ve znamení značného propadu hodnoty ukazatele ROA až na 5,76 %. Důvodem toho propadu byl nízký VH před zdaněním, necelých 350 tis. Kč.

Pro porovnání ukazatele ROA v odvětví byla použita data z finanční analýzy podnikové sféry dostupné na webu Ministerstva průmyslu a obchodu za celkové odvětví dle klasifikace CZ-NACE: I UBYTOVÁNÍ, STRAVOVÁNÍ A POHOSTINSTVÍ za období od roku 2015 do roku 2018. Nestabilní vývoj ROA se odráží i při porovnání v odvětví, kdy v roce 2015 byl značně pod průměrem, v roce 2016 a 2017 se tato hodnota pohybovala výrazně nad průměrem a v roce 2018 se hodnota dostala těsně pod průměr.

ROE

ROE – rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři nebo vlastníky. Pro výpočet tohoto ukazatele byl použit vzorec (8) a jeho výsledek převeden na procenta.

Nestabilní vývoj ukazatele ROE ve sledovaném období je zapříčiněn nestabilní výší čistého zisku, zatímco se vlastní kapitál v průběhu let zvyšoval. V roce 2015 ukazatel ROE byl negativní, jelikož firma měla záporný VH a záporný vlastní kapitál. V roce 2016 činil až 205,94 %, to bylo zapříčiněno vysokým čistým ziskem skoro 2,5 mil. Kč a nízkou velikostí vlastního kapitálu (cca 1,2 mil. Kč). V následujících letech došlo ke snížení rentability vlastního kapitálu, v roce 2017 na 65,44 % a v roce 2018 došlo k propadu na 7,71 %. Důvodem takového propadu v posledním roce byl příliš nízký zisk a navýšení vlastního kapitálu na necelých 3,7 mil. Kč.

V odvětví dle dostupných dat ze stránek MPO se sledovaný podnik také chová značně nestabilně. V roce 2016 průměr ukazatele ROE v odvětví se pohyboval na 17,30 % a ukazatel sledovaného podniku byl více než 10 krát větší. V roce 2017 byl ukazatel sledované firmy až 3 krát větší než průměr a v roce 2018 se ukazatel ROE dostal výrazně pod průměr ukazatele v odvětví.

ROCE

Ukazatel rentability kapitálu dlouhodobě vázaného v podniku, neboli ROCE, měří výkonnost kapitálu dlouhodobě vloženého do podniku. Ukazatel rentability je obzvláště důležitou informací pro investory a věřitele, jelikož měří schopnost podniku zhodnocovat vložené zdroje lépe než ukazatel rentability celkového kapitálu. Ukazatel ROCE byl vypočítán pomocí vzorce (9) a následně převeden na procenta.

Hodnota ukazatele ROCE byla na začátku sledovaného období záporná z důvodu záporného VH před zdaněním a jeho hodnota činila -6,22 %. V následujícím roce došlo ke značnému navýšení tohoto ukazatele na 28,39 %. V roce 2017 ukazatel roce měl 26,50 % a v roce 2018 nastalo prudké snížení na 6,05 %.

ROS

ROS je ukazatel rentability tržeb a jeho funkcí je měřit schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Pro výpočet tohoto ukazatele byl použit vzorec (10).

Na začátku sledovaného období velikost rentability tržeb byla v záporné hodnotě mínus 11,82 %, ale v následujícím roce vzrostla o téměř 40 procentních bodů na 28,72 %, tato hodnota byla největší za období od roku 2015 do roku 2018. V následujícím roce 2017 došlo ke zmenšení tohoto ukazatele na 16,37 % a v roce 2018 nastal značný propad na pouhých 2,37 %.

3.5.4 Ukazatele zadluženosti

Skupina ukazatelů zadluženosti měří finanční stabilitu podniku. Tabulka 18 zobrazuje vybrané ukazatele zadluženosti za rok 2015 až 2018 firmy Maškovka s.r.o. Ukazatel věřitelského rizika byl spočítán výše uvedeným vzorcem (16), koeficient samofinancování pomocí vzorce (17), vzorcem (18) byl spočítán ukazatel úrokového krytí a pomocí vzorce (19) ukazatel finanční páky. Některé ukazatele jsou převedeny na procenta pro lepší interpretaci dat.

Tabulka 17: Ukazatele zadluženosti

Ukazatele	2015	2016	2017	2018
Ukazatel věřitelského rizika	110,8 %	86,6 %	71,1 %	66,5 %
Koeficient samofinancování	-10,0 %	13,0 %	29,1 %	34,6 %
Koeficient samofinancování v odvětví	19,80 %	20,43 %	25,48 %	27,11 %
Ukazatel úrokového krytí	-3,13	15,21	17,07	2,15
Ukazatel finanční páky	-8,24	9,10	3,66	3,07

Zdroj: Vlastní zpracování, 2020

Ukazatel věřitelského rizika

Ukazatel věřitelského rizika představuje podíl cizích zdrojů na celkovém objemu aktiv. Na začátku sledovaného období v roce 2015 byla situace obzvláště kritická, ukazatel věřitelského rizika činil 110,8 %. V následujících letech docházelo k postupnému zmenšování ukazatele věřitelského rizika, v roce 2016 činil 86,6 %, v roce 2017 71,1 % a v roce 2018 66,5 %. Lze předpokládat, že bude docházet ke zmenšování cizího kapitálu i v následujících letech, jelikož dochází pravidelně ke zmenšování cizích zdrojů v průběhu let 2015 až 2018 z 10 765 tis. Kč na 7 076 tis. Kč.

Koeficient samofinancování

Tento koeficient je doplňkovým ukazatelem k ukazateli věřitelského rizika a vyjadřuje podíl vlastních zdrojů na celkovém objemu zdrojů. Trend tohoto ukazatele je rostoucí za sledované období a začíná na hodnotě -10 % v roce 2015, v roce 2018 jeho hodnota stoupla na 34,6 %.

V odvětví dle klasifikace CZ-NACE: I UBYTOVÁNÍ, STRAVOVÁNÍ A POHOSTINSTVÍ lze pozorovat také rostoucí trend tohoto ukazatele. Hodnocená firma se první dva sledované roky nacházela pod průměrem hodnoty koeficientu samofinancování a následující dva roky se koeficient sledované firmy vyšplhal nad průměrnou hodnotu v odvětví.

Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokového krytí vypovídá o tom kolikrát zisk převyšuje úroky, tedy vyjadřuje schopnost vytvářet zdroje na úhradu úroků. V případě sledované firmy vývoj tohoto ukazatele je značně nestabilní, v roce 2015 měl zápornou hodnotu – 3,13, v roce 2016 hodnota vzrostla na 15,21, v roce 2017 ještě vyrostla na 17,07 a v roce 2018 klesla na 2,15.

Ukazatel finanční páky

Hodnota ukazatele finanční páky uvádí kolikrát celkové zdroje převyšují zdroje vlastní. Hodnocený podnik v roce 2015 měl ukazatel finanční páky záporný, jelikož jeho vlastní kapitál nabýval záporných hodnot a ukazatel činil -8,24. V roce 2016 ukazatel vzrostl na 9,10 a jeho velikost byla mnohem větší než maximální doporučená hodnota 4, z čehož vyplývá, že podnik byl velmi zadlužen. V roce 2017 a 2018 došlo ke snížení ukazatele a jeho hodnoty se dostaly pod maximální doporučenou hodnotu. V roce 2017 hodnota ukazatele činila 3,66 a v roce 2018 3,07.

3.5.5 Model IN – index důvěryhodnosti

V tabulce 18 je vypočítán index IN pomocí vzorce (20) za období od roku 2015 do roku 2018 firmy Maškovka s.r.o., který posuzuje finanční zdraví v odvětví pohostinství a ubytování.

Tabulka 18: Index IN

Ukazatele	2015	2016	2017	2018
Index IN	-0,1	6,36	6,55	2,72

Zdroj: Vlastní zpracování, 2020

V roce 2015 měl index IN zápornou hodnotu, což se dalo očekávat, jelikož v tomto roce měla firma značné problémy způsobené záporným vlastním kapitálem, jež byl způsoben záporným výsledkem hospodaření. V roce 2016 a 2017 tento index nabýval poměrně vysokých hodnot 6,36 a 6,55; což lze hodnotit jako velmi dobré finanční zdraví firmy. V roce 2018 se index IN snížil na 2,72; ale i tato hodnota vypovídá o dobrém finančním zdraví firmy a schopnosti splácet své závazky.

4 Zhodnocení výsledků finanční analýzy, návrhy a doporučení

Nejprve byla snaha porovnat sledovanou firmu s konkurenční firmou v centru Liberce, ale bylo složité získat dostatečně konkurenčně schopnou firmu, která by měla jen jednu pobočku a podobné obraty, jež dosahuje Maškovka s.r.o. Proto bylo rozhodnuto porovnat firmu s vybranými ukazateli v rámci odvětví.

První sledovaný rok byl pro firmu velice kritický z důvodu záporného vlastního kapitálu a velké zadluženosti firmy, ale v průběh následujících let docházelo ke zlepšení finanční situace. Z vypočítaných hodnot je velice obtížné stanovit trend, jelikož vypočítané hodnoty jsou poměrně proměnlivé.

Z **horizontální analýzy** je patrné, že se firma snaží zvyšovat svoji hodnotu a vytvářet větší zisky, jelikož dochází ke zvyšování vlastního kapitálu i k nárůstu tržeb. Ve sledovaných letech nastalo mnoho změn, firmou byly odkoupeny prostory provozovny od města, následně proběhlo značné rozšíření a rekonstrukce prostor vnitřních i vnějších. S těmito faktory je spojen i růst výkonové spotřeby a růst osobních nákladů.

Ve **vertikální analýze** lze pozorovat poměrně stabilní situaci ve struktuře celkových aktiv s výjimkou roku 2017, kdy byl značný nárůst oběžných aktiv, přesněji peněžních prostředků, jež ovlivnily i strukturu oběžných aktiv. Ve struktuře celkových pasiv je pozorováno zvýšení vlastního kapitálu v průběhu sledovaných let a s tím i spojené snížení cizích zdrojů, které představovalo přes 40 procentních bodů během 4 let. Ve struktuře cizích zdrojů přes 80 % tvoří dlouhodobé závazky. Co se týče nákladů na provozní činnost, přes 40 % veškerých nákladů představuje spotřeba materiálu a energie a v rozmezí od 16 % do 22 % jsou osobní náklady. Přes 98 % procent výnosů z provozní oblasti představují tržby z prodeje výrobků a služeb, jelikož se jedná o restauraci.

Při **analýze rozdílových ukazatelů** byla zjištěna dostatečně vysoká výše čistého pracovního kapitálu, jehož hodnoty byly v rozmezích od 419 tis. Kč do 1888 tis. Kč, což znamená, že firma má dostatek prostředků pro další využití. Čisté pohotové prostředky a čistý peněžně pohledávkový fond měl ve sledovaném období nestabilní vývoj a v roce 2015 a 2016 ČPP byl dokonce v záporné hodnotě, což představovalo nedostatek peněžních prostředků. Sledované období společnost zakončuje s kladnou hodnotou a je nutné si ji udržet.

Analýza poměrových ukazatelů se zabývala **ukazateli likvidity**, kde bylo zjištěno, že se firma v prvních dvou letech sledovaného období nacházela pod průměrem likvidit podniků

ve stejném odvětví, jelikož měla poměrně vysoké krátkodobé závazky. V posledním roce došlo ke snížení krátkodobých závazků firmy a její ukazatele dosahovaly nadprůměrné hodnoty v odvětví. Ze získaných ukazatelů je patrné, že firma má poměrně velkou schopnost likvidity.

Při analýze **ukazatelů aktivity** byl zaznamenán nárůst hodnot obratu celkových aktiv a obratu dlouhodobého majetku, který byl způsoben růstem tržeb, z čehož vyplývá, že firma zvyšuje svou schopnost efektivně využívat svůj majetek. Při porovnání hodnot ukazatele obratu aktiv v odvětví si firma vedla obstojně a poslední tři roky její hodnoty byly větší než v odvětví. Postupně se zvyšovala hodnota ukazatele obratu zásob, což vedlo ke snižování doby obratu zásob, z toho plyne, že zásoby byly častěji doplňovány a docházelo k jejich rychlejší spotřebě. Jelikož se jedná o restauraci, je to žádoucí z důvodu, že nedochází ke zbytečnému plýtvání potravinami.

Ukazatele rentability byly ve sledovaném období poměrně nestabilní. Nejnižší hodnoty byly v roce 2015 a to dokonce záporné. Postupně docházelo k navyšování hodnot ukazatelů a v roce 2018 se ukazatele dostaly do nejnižších kladných čísel kvůli nízkému výsledku hospodaření v porovnání s předešlými lety. Z pohledu odvětví se ukazatele ROA a ROE sledované firmy nacházely v roce 2016 a 2017 značně nad průměrem a v roce 2018 velmi pod průměrem firem v odvětví. Obzvláště u ukazatele ROE je třeba zamezit dalšímu propadu hodnoty zvýšením zisku, například zkvalitněním služeb a vylepšením komunikačního marketingu pro získání více zákazníků.

Z **ukazatelů zadluženosti** je patrné, že v roce 2015 byla firma značně zadlužená, tedy ukazatel věřitelského rizika představoval 110,8 %, ale v průběhu let docházelo ke snižování hodnoty tohoto ukazatele a zároveň ke snižování dluhů. V roce 2018 se s hodnou věřitelského rizika 66,5 % firma přibližuje k doporučenému rozmezí 30-60 %, proto je zde nutné řádně splácet úvěry, zamezit nadměrnému zadlužování a snažit se více financovat z vlastních zdrojů. Koeficient samofinancování sledované firmy měl rostoucí tendenci a ze záporných čísel v roce 2015 se dostal do kladných a od roku 2017 měl větší hodnotu než průměr v odvětví.

Index důvěryhodnosti potvrzuje svou zápornou hodnotou v roce 2015, že se podnik nacházel ve značných finančních problémech. Nehledě na to, v následujících letech se dokázal dostat na hodnoty vypovídající o velmi dobrém finančním zdraví, které v letech

2016 a 2017 převyšovaly minimální hodnotu třikrát. Tento model potvrzuje, že je firma dostatečně důvěryhodná a je schopná dostát svým závazkům.

Závěr

Cílem této práce bylo zhodnotit finanční výkonnost společnosti Maškovka s.r.o. pomocí ukazatelů finanční analýzy, které poskytly ucelený pohled na finanční zdraví firmy a porovnaly její výkonnost v rámci odvětví a následně vymezily možná úskalí a byla navržena opatření, jež by měla vést ke zlepšení výkonnosti.

V teoretické části byly charakterizované veškeré aspekty úzce související s problematikou finanční výkonnosti, zdroje dat a metody elementární analýzy, které jsou tvořeny horizontální a vertikální analýzou, stavovou a poměrovou analýzou obsahující ukazatele likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti.

Praktická část byla zaměřena na finanční výkonnost společnosti Maškovka s.r.o. v letech 2015 až 2018. Bylo zjištěno, že nejhorší situaci měla firma v roce 2015, kdy byla nadměrně zadlužená, a výsledek hospodaření měl zápornou hodnotu. Likvidita firmy byla značně pod průměrem likvidity podniku ve stejném odvětví, nejnižších hodnoty nabývaly ukazatele aktivity, zadluženost představovala přes 110 %, ukazatel ROA a index IN byl dokonce záporný. Tato situace byla způsobena rekonstrukcí a rozšiřováním prostor restaurace, kvůli čemuž byl částečně omezen provoz, a to se odrazilo na velikosti tržeb. Investice a dočasný pokles výkonnosti podniku však měly pozitivní vliv na následující období, kdy se od roku 2016 finanční situace začala zlepšovat.

Horizontální analýza odhalila, že ve firmě dochází ke zvyšování vlastního kapitálu i nárustu tržeb, s čímž je spojen i nárůst nákladů. Vertikální analýza zobrazila stabilní situaci ve struktuře celkových aktiv a zvýšení vlastního kapitálu a snížení cizích zdrojů ve struktuře celkových pasiv.

Analýza rozdílových ukazatelů určila poměrně vysokou hodnotu čistého pracovního kapitálu, ale i zápornou výši čistých pohotových prostředků v roce 2015 a 2016.

Ukazatele likvidity při analýze poměrových ukazatelů dokládají podprůměrnou hodnotu těchto ukazatelů v odvětví v prvních dvou letech, což bylo zapříčiněno vysokými krátkodobými závazky. Snížením těchto závazků se firma dostala nad průměrnou hodnotu a získala větší schopnost likvidity. Analýza ukazatelů aktivity zaznamenala nárůst obratu dlouhodobého majetku a obratu celkových aktiv, což znamená, že firma efektivně využívá svůj majetek. Hodnoty ukazatele obratu aktiv byly větší než tyto hodnoty v odvětví poslední tři sledované roky. Ukazatele rentabilit (ROA a ROE) v odvětví byly v roce 2016 a 2017

značně nad průměrem, ale v roce 2018 se dostaly mírně pod průměr, zde je potřeba zpozornit a zamezit dalšímu propadu. Ukazatelé zadluženosti upozorňují na značnou zadluženost firmy od začátku sledovaného období, avšak ukazatel věřitelského rizika se s každým rokem snižuje a poslední rok se přibližuje doporučené maximální hodnotě 60 %. Koeficient samofinancování měl v roce 2017 a 2018 nadprůměrnou hodnotu tohoto ukazatele v odvětví.

Index důvěryhodnosti udává zápornou hodnotu v roce 2015, avšak v dalších letech značně převyšoval hranici uspokojivé finanční situace.

Maškovka s.r.o. má dostatečně uspokojivou finanční situaci, do budoucna by se měla vyhnout zbytečnému zadlužování a snažit se neustále vyvíjet a zdokonalovat, ale i přesto nezanedbat finanční zdraví firmy a pravidelně provádět hodnocení finanční výkonnosti.

Citace:

BROOKS, Raymond. 2016. *Financial management: core concepts*. Boston: Pearson. ISBN 978-1-292-10142-2.

HASPROVÁ, Olga, Zdeněk BRABEC, Martina ČERNÍKOVÁ, et al. 2016. *Výkonnost podniku v závislosti na účetních, finančních a daňových faktorech*. Liberec: Technická univerzita v Liberci. ISBN 978-80-7494-309-6.

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

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7400-538-1.

RŮČKOVÁ, Petra. 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. vyd. Praha: GRADA Publishing. ISBN 978-80-247-5534-2.

Veřejný rejstřík a Sběrka listin: Výpis z obchodního rejstříku. *Justice.cz* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012 [cit. 2020-04-13]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=138936&typ=PLATNY>

VOCHOZKA, Marek. 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

Bibliografie:

ČIŽINSKÁ, Romana. 2018. *Základy finančního řízení podniku*. Grada. ISBN 978-80-271-2124-3.

KALOUDA, František. 2017. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-646-0.

KISELÁKOVÁ, Dana a Miroslava ŠOLTĚS. 2018. *Modely řízení finanční výkonnosti: v teorii a praxi malých a středních podniků*. Grada. ISBN 978-80-271-0947-0.

Ministerstvo průmyslu a obchodu: Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA [klasifikace CZ-NACE] [online]. 2020 [cit. 2020-06-24]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/benchmarking/infa.html>

Ministerstvo průmyslu a obchodu: Finanční analýza podnikové sféry za rok 2016 [online], 2017. MPO [cit. 2020-07-03]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2016-228985/>

Ministerstvo průmyslu a obchodu: Finanční analýza podnikové sféry za rok 2018 [online], 2019. MPO [cit. 2020-07-03]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2018-248883/>

PILAŘOVÁ, Ivana and Jana PILÁTOVÁ. 2016. *Účetní závěrka, základ daně, finanční analýza podnikatelských subjektů roku 2016*. Osmé aktualizované a rozšířené vydání. Praha: 1. VOX. ISBN 978-80-87480-50-2.

SCHOLLEOVÁ, Hana a Petra ŠTAMFESTOVÁ. 2015. *Finance podniku: Sbirka řešených příkladů a otázek*. Grada. ISBN 978-80-247-9890-5.

SCHOLLEOVÁ, Hana. 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy: 3., aktualizované vydání*. Grada. ISBN 978-80-271-9870-2.

TAUŠL, Procházková a Eva JELÍNKOVÁ. 2018. *Podniková ekonomika – klíčové oblasti*. Grada. ISBN 978-80-271-0944-9.

WAGNER, Jaroslav. 2009. *Měření výkonnosti: Jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti*. Grada. ISBN 978-80-247-6739-0.

Sezam příloh

Příloha A: Rozvaha firmy Maškovka s.r.o. 2015-2018.....	59
Příloha B: Výkaz zisku a ztráty firmy Maškovka s.r.o. 2015-2018	60

Příloha A: Rozvaha firmy Maškovka s.r.o. 2015-2018

Rozvaha 2015-2018					
Aktiva (v celých tisících Kč)		2015	2016	2017	2018
	Aktiva celkem	10322	10722	12467	11326
B.	Dlouhodobý majetek	9008	9400	9034	9865
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	9008	9400	9034	9865
C.	Oběžná aktiva	1243	1241	3274	1324
C.I.	Zásoby	262	288	76	147
C.II.	Pohledávky	603	498	613	687
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	603	498	613	645
C.IV.	Peněžní prostředky	378	455	2585	490
D.	Časové rozlišení aktiv	71	81	159	137
Pasiva (v celých tisících Kč)					
	Pasiva celkem	10322	10722	12467	
A.	Vlastní kapitál	-1253	1178	3409	A.
A.I.	Základní kapitál	200	200	200	A.I.
A.III.	Fondy ze zisku	20	20	20	A.III.
A.IV.	VH minulých let (+/-)	-692	-1468	958	A.IV.
A.V.	VH běžného účetního období (+/-)	-781	2426	2231	A.V.
B.+C.	Cizí zdroje	11435	9288	8863	B.+C.
C.	Závazky	11435	9288	8863	C.
C.I.	Dlouhodobé závazky	10765	8466	7477	C.I.
C.II.	Krátkodobé závazky	670	822	1386	C.II.
D.	Časové rozlišení pasiv	140	256	195	D.

Zdroj: Vlastní zpracování na základě rozvahy, 2020

Příloha B: Výkaz zisku a ztráty firmy Maškovka s.r.o. 2015-2018

Výkaz zisku a ztrát 2015-2018					
	Název položky (v celých tisících Kč)	2015	2016	2017	2018
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	6609	8446	13625	12001
A.	Výkonová spotřeba	5188	5044	8422	8329
A.1.	Náklady vynaložené na prodej zboží	1051	1035	1692	
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	3321	3126	5123	6789
A.3.	Služby	816	883	1607	1540
D.	Osobní náklady	1561	1415	1769	2440
D.1.	Mzdové náklady	1159	1045	1307	1805
D.2.	Náklady na soc. zabez., zdrav. poj. a ost. náklady	402	370	462	635
D.2.1.	Náklady na sos. Zabezpečení a zdrav. pojištění	378	346	438	611
D.2.2.	Ostatní náklady	24	24	24	24
E.	Úprava hodnot v provozní oblasti	338	318	550	430
E.1.1.	Úpravy hodnot DNM a DHM	338	318	550	430
III.	Ostatní provozní výnosy	31	2111	238	13
III.3.	Jiné provozní výnosy	31	103	238	13
F.	Ostatní provozní náklady	124	1027	122	170
F.3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	29	36	33	28
F.5.	Jiné provozní náklady	95	82	89	142
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	-571	2753	3000	645
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	189	180	169	303
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	189	180	169	
K.	Ostatní finanční náklady	22	15	115	1
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-210	-195	-284	-296
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	-781	2558	2716	349
L.	Daň z příjmu	0	132	485	64
L.1.	Daň z příjmu splatná	0	132	485	64
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	-781	2426	2231	285
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	3573	8446	13625	12001
*	Čistý obrat za účetní období	5188	5044	8422	8329

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazu zisku a ztráty, 2020