

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Bakalářská práce

Finanční analýza vybraného podniku

Jan Mašek

© 2017 ČZU v Praze

ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Provozně ekonomická fakulta

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Jan Mašek

Provoz a ekonomika

Název práce

Finanční analýza vybraného podniku

Název anglicky

Financial analysis of chosen enterprise

Cíle práce

Cílem práce je komplexní posouzení finančního zdraví hodnoceného podniku pomocí finanční analýzy. Výstupem budou možné návrhy na zlepšení hospodaření vybraného podniku.

Metodika

Bakalářskou práci bude tvořit teoretická a praktická část. V teoretické části budou poznatky ze studia vybrané literatury.

Praktická část bude obsahovat soubor vhodných absolutních a relativních ukazatelů, horizontální a vertikální analýzu a rozbor účetních výkazů.

Podkladové údaje pro finanční analýzu budou získány z účetních výkazů hodnoceného podniku.

Doporučený rozsah práce

40-50 stran

Klíčová slova

Finanční analýza, likvidita, rentabilita, rozvaha, účetní výkazy, horizontální a vertikální analýza,

Doporučené zdroje informací

KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. Praha: C.H. Beck, 2004. ISBN 80-7179-802-9.

PAVELKOVÁ, D. – KNÁPKOVÁ, A. – ŠTEKER, K. *Finanční analýza : komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

Předběžný termín obhajoby

2016/17 LS – PEF

Vedoucí práce

prof. Ing. Jaroslav Homolka, CSc.

Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 5. 1. 2017

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 26. 1. 2017

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 01. 03. 2017

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci "Finanční analýza vybraného podniku" jsem vypracoval samostatně pod vedením vedoucího bakalářské práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce. Jako autor uvedené bakalářské práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušil autorská práva třetích osob.

V Praze dne 15.3.2017

Poděkování

Rád bych touto cestou poděkoval prof. Ing. Jaroslavu Homolkovi, Csc. za odborné vedení, konzultace a cenné rady, které mi poskytl a díky kterým jsem vypracoval tuto bakalářskou práci. Dále děkuji jednatelům společnosti Pátek-autodoprava, s.r.o. za poskytnutí veškerých potřebných podkladů. V neposlední řadě bych rád touto cestou poděkoval své rodině za veškerou podporu nejen při studiu.

Finanční analýza vybraného podniku

Souhrn

Téma této bakalářské práce je finanční analýza vybraného podniku, která se zabývá hodnocením jeho finanční situace a zdraví v letech 2012–2015 za pomoci dat z účetních výkazů podniku. Analyzovaným podnikem je Pátek-autodoprava, s.r.o. provozující nákladní autodopravu, zemní a bourací práce a přepravu nadměrných nákladů.

Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část, kde je v teoretické části, s odkazem na studium odborné literatury, uvedena stručná historie finanční analýzy, její význam, uživatelé, zdroje, metody a ukazatele. V návaznosti na teoretickou část pokračuje práce částí praktickou, ve které je po představení podniku jeho rozbor na základě analýzy absolutních, rozdílových a poměrových dat a analýzy soustav ukazatelů včetně vybraných bonitních a bankrotních modelů.

Celkové zhodnocení finanční situace podniku je podrobněji popsáno v závěru práce.

Klíčová slova: finanční analýza, účetní výkazy, ukazatele, model, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, poměrové ukazatele, horizontální a vertikální analýza

Financial analysis of chosen enterprise

Summary

The theme of this bachelor thesis is the financial analysis of chosen enterprise, which deals with the assessment of his financial situation and health in the years 2012 – 2015 with the help of data from the accounting statements of the enterprise. The analysed firm is Pátek-autodoprava, s.r.o. operates the trucking, earthmoving and demolition work and the transportation of oversized cargo.

The work is divided into theoretical and practical part where in the theoretical part, with reference to the study of professional literature, presented a brief history of the financial analysis, its importance, users, resources, methods and indicators. Following the theoretical part continues to work part practical, in that it is after the introduces the enterprise its analysis on the basis of the analysis of absolute, differential and ratio data and the analysis of systems of indicators, including selected creditworthy solvency and bankruptcy models.

Overall assessment of the financial situation of the enterprise is described in more detail in the conclusion.

Keywords: financial analysis, financial statements, indicators, model, balance sheet, statement of profit and loss, ratio indicators, horizontal and vertical analysis

Obsah

1 Úvod.....	11
2 Cíl práce a metodika	12
2.1 Cíl práce	12
2.2 Metodika	12
3 Teoretická východiska	13
3.1 Historie finanční analýzy	13
3.2 Teorie finanční analýzy.....	13
3.3 Uživatelé finanční analýzy	14
3.3.1 Interní uživatelé finanční analýzy.....	14
3.3.2 Externí uživatelé finanční analýzy.....	14
3.4 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	15
3.4.1 Rozvaha	16
3.4.2 Výkaz zisku a ztráty.....	17
3.4.3 Výkaz o peněžních tocích (cash flow).....	18
3.5 Metody finanční analýzy.....	19
3.5.1 Fundamentální analýza podniku	19
3.5.2 Technická analýza podniku	20
3.6 Ukazatele finanční analýzy	20
3.6.1 Analýza absolutních dat.....	21
3.6.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	21
3.6.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	22
3.6.4 Analýza soustav ukazatelů.....	29
4 Vlastní práce	36
4.1 Charakteristika společnosti	36
4.1.1 Základní informace o společnosti	36
4.1.2 Historie a činnost společnosti	37
4.2 Analýza absolutních dat	38
4.2.1 Horizontální analýza	38
4.2.2 Vertikální analýza	43
4.3 Analýza rozdílových ukazatelů	44
4.3.1 Čistý pracovní kapitál	44
4.4 Analýza poměrových ukazatelů	45
4.4.1 Ukazatele rentability	45
4.4.2 Ukazatele aktivity	46
4.4.3 Ukazatele zadluženosti	47

4.4.4	Ukazatele likvidity	48
4.5	Analýza soustav ukazatelů	49
4.5.1	Pyramidové rozklady	49
4.5.2	Altmanův model	50
4.5.3	Model IN – index důvěryhodnosti	51
4.5.4	Kralickův Quicktest	52
5	Závěr.....	54
6	Seznam použitých zdrojů	56
7	Přílohy	57

Seznam tabulek

Tabulka č. 1:	váhy k indexu důvěryhodnosti IN.....	33
Tabulka č. 2:	Bodování výsledků Kralickova Quicktestu	35
Tabulka č. 3:	Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč) – absolutní změna.....	39
Tabulka č. 4:	Horizontální analýza aktiv (v %) – relativní změna	39
Tabulka č. 5:	Horizontální analýza pasiv (v tis. Kč) – absolutní změna	40
Tabulka č. 6:	Horizontální analýza pasiv (v %) – relativní změna.....	40
Tabulka č. 7:	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč) – absolutní změna....	42
Tabulka č. 8:	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (v %) – relativní změna	42
Tabulka č. 9:	Vertikální analýza aktiv (v %)	43
Tabulka č. 10:	Vertikální analýza pasiv (v %).....	43
Tabulka č. 11:	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (v %)	44
Tabulka č. 12:	Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)	44
Tabulka č. 13:	Ukazatele rentability (v %)	45
Tabulka č. 14:	Ukazatele aktivity	46
Tabulka č. 15:	Ukazatele zadluženosti (v %)	47
Tabulka č. 16:	Ukazatele likvidity	48
Tabulka č. 17:	Hodnoty pro výpočet Altmanova modelu.....	50
Tabulka č. 18:	Hodnoty proměnných	50
Tabulka č. 19:	Výsledky rovnic Altmanova modelu	51
Tabulka č. 20:	Hodnoty proměnných	51
Tabulka č. 21:	Výsledky modelu IN.....	52
Tabulka č. 22:	Hodnoty pro Kralickův Quicktest.....	52
Tabulka č. 23:	Body získané Kralickovým Quicktestem	52
Tabulka č. 24:	Vyhodnocení Kralickova Quicktestu.....	52

Seznam schémat

Schéma č. 1:	Členění výsledku hospodaření	18
Schéma č. 2:	Du Pont rozklad.....	30
Schéma č. 3:	Du Pont rozklad (rok 2012).....	49

Seznam obrázků

Obrázek č. 1: Čistý pracovní kapitál.....	22
---	----

Seznam grafů

Graf č. 1: Vývoj aktiv 2012 - 2015.....	38
Graf č. 2: Meziroční přírůstek aktiv.....	39
Graf č. 3: Vývoj pasiv 2012 - 2015.....	40
Graf č. 4: Meziroční přírůstek pasiv.....	41
Graf č. 5: Vývoj aktiv 2012 - 2015.....	42
Graf č. 6: Vývoj rentabilit 2012 - 2015.....	46

1 Úvod

V dnešním konkurenčním prostředí je velmi obtížné úspěšně vést podnik bez kvalitní znalosti jeho finanční situace a zdraví. Tyto fakta jsou důležitá nejen pro jeho majitele a manažery, ale také například pro externí instituce, jako jsou banky (v případě žádosti o úvěr) nebo investoři.

Možnost, jak rozebrat finanční situaci podniku a zhodnotit tak jeho finanční zdraví lze pomocí finanční analýzy, která si na základě údajů z účetních výkazů, především z rozvahy a výkazu zisku a ztráty a za pomoci různých metod a mnoha ukazatelů dává za cíl určit silné a slabé stránky podniku a získat přehled o jeho majetkové, ekonomické a finanční situaci. S její pomocí je možné poměrně jednoduchým a rychlým způsobem určit chyby uskutečněné v minulosti, kterých je třeba se do budoucnosti vyvarovat a dosáhnout tak stanovených cílů v podnikání. Nezaujatý člověk se s finanční analýzou v běžném životě setká jen zřídka, ale pro odborníky, analytiky a hlavně vedoucí pracovníky je nezbytná.

Tato bakalářská práce na téma *finanční analýza vybraného podniku* se zabývá právě problematikou finanční analýzy a je rozdělena na dvě části. První z nich je teoretická a obsahuje různé poznatky získané především studiem odborné literatury, kde je také vysvětlení, jak a k čemu se různé metody finanční analýzy používají. Na teoretickou část navazuje část praktická, kde jsou po krátkém představení společnosti vybrané metody finanční analýzy vypočítány, počínaje horizontální a vertikální analýzou rozvahy a výkazu zisku a ztráty, následují propočty poměrové analýzy a před závěrem jsou uvedeny i některé metody analýzy soustav ukazatelů včetně vybraných bonitních a bankrotních modelů. Praktická část je demonstrována na společnosti Pátek-autodoprava s.r.o. s téměř třicetiletou historií, která se zabývá nákladní autodopravou, zemními a bouracími pracemi a přepravou nadměrných nákladů.

Znalost finanční analýzy je pro podnikatele a vedení společností velice důležitá, protože bez její znalosti jen stěží maximalizovat zisk, zvyšovat konkurenceschopnost na trhu, případně nalákat investory a není jednoduché bez ní rozhodovat o svém dalším vývoji.

2 Cíl práce a metodika

2.1 Cíl práce

Cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace a zdraví vybraného podniku, kterým je Pátek-autodoprava, s.r.o., v letech 2012 – 2015. Za pomoci různých metod finanční analýzy bude posuzováno jeho dosavadní hospodaření a závěrem navrhnutá případná opatření, díky kterým by se dalo v následujících letech dosáhnout lepších hospodářských výsledků.

2.2 Metodika

Práce je rozdělena na dvě části - teoretickou a praktickou. Teoretické části jsou věnovány především poznatky ze studia odborné literatury, kde je popsána stručná historie finanční analýzy, její teorie, uživatelé a zdroje informací. Následuje vysvětlení vybraných ukazatelů finanční analýzy, k čemu jsou užitečné a popsání jejich postupů.

Praktická část přímo navazuje na část teoretickou, kde po stručném představení vybraného podniku, jeho historie a předmětu provozované činnosti, za pomoci tabulek, grafů, schémat a obrázků, následují výpočty vybraných metod finanční analýzy na základě jeho účetních výkazů. Předmětem praktické části jsou výpočty analýzy absolutních dat, tedy horizontální a vertikální analýzy, následují výpočty čistého pracovního kapitálu, rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity zkoumaného podniku a závěrem jsou vypočítány vybrané metody z analýzy soustav ukazatelů, včetně vybraných bonitních a bankrotních modelů. U každé provedené analýzy je také uvedeno, jak na tom podnik z hlediska daného ukazatele je.

3 Teoretická východiska

3.1 Historie finanční analýzy

Počátek finanční analýzy se pravděpodobně datuje od zrodu peněz, a to ve spojených státech amerických, kde z počátku nebylo nic společného s analýzou praktickou, ale jednalo se pouze o teoretické práce. Analýzy jsou v praxi využívány už po desetiletí a přirozeně se vyvíjely dle doby, ve které měly fungovat. Podstatným způsobem se struktura těchto analýz změnila v době, kdy se do určité míry začaly používat počítače a tím se změnily i matematické důvody a principy, vedoucí k jejich sestavování. Datum vzniku finančních analýz v Čechách můžeme označit začátek 20. století, kdy se poprvé objevil pojem „analýza bilanční“ v literatuře od prof. dr. Pazourka, publikovaná v roce 1906. (Růčková, 2010)

3.2 Teorie finanční analýzy

Finanční analýza nám pomáhá zjistit celou řadu významných skutečností a je nástrojem ke *komplexnímu zhodnocení finanční situace firmy*. Odhaluje nám například, jestli má podnik vhodnou kapitálovou strukturu, zda efektivně využívá svých aktiv a třeba také jestli je firma dostatečně zisková. Z toho plyne, že je finanční analýza vypracovávána především pro manažery a vedení společností, kteří na jejím základě rozhodují, jak správně rozdělit zisk, jak se rozhodovat při získávání finančních zdrojů, jak stanovit optimální finanční strukturu apod. Znat finanční postavení je nezbytné především k odhadu budoucího vývoje a prognózování podniku.

Protože finanční analýza funguje jako zpětná informace o splněných předpokladech firmy, o situacích, které podnik nečekal nebo kterým chtěl předejít a kam podnik došel v jednotlivých oblastech, je tak nedílnou součástí finančního řízení. Pro budoucnost firmy mohou její výsledky poskytnout důležité informace, které jsou cenné i pro tzv. externí uživatele finanční analýzy, kteří jsou s podnikem spjati například hospodářsky, finančně apod. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

„Finanční analýza je zaměřena na identifikaci problémů, silných a slabých stránek především hodnotových procesů podniku. Informace získané pomocí finanční analýzy umožňují dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku,

představují podklad pro rozhodování jeho managementu. Může jít i o dílčí pohled, kdy analýze je podrobena pouze vybraná část finančního hospodaření podniku. Někdy se hovoří o finanční analýze jako o metodě rozboru, ve které hrají dominantní roli finanční částky a čas.“ (Kraftová, 2002).

3.3 Uživatelé finanční analýzy

Zájemců o finanční analýzu je celá řada. Rozdělujeme je na interní a externí, kde interní uživatelé jsou s podnikem přímo spjati a uživatelé externí jsou ti, kteří přicházejí do kontaktu s daným podnikem jakýmkoliv jiným způsobem. Hlavními zájemci o finanční analýzu jsou:

3.3.1 Interní uživatelé finanční analýzy

Manažeři

Vzhledem k tomu, že mají přístup k informacím, které nejsou veřejně dostupné externím uživatelům, mají pro zpracování finanční analýzy ty nejlepší předpoklady. Výstupy finanční analýzy využívají pro strategické i operativní finanční řízení podniku. (Kislingerová, 2007)

Zaměstnanci

Zaměstnancům jde především o jistotu a perspektivu zaměstnání, o mzdové a sociální možnosti a výhody poskytované zaměstnavatelem, a proto mají přirozený zájem na prosperitě a stabilitě podniku. (Kislingerová, 2007)

3.3.2 Externí uživatelé finanční analýzy

Investoři

Tito uživatelé vystupují jako vlastníci podniku, tedy hlavně akcionáři poskytující podnikový kapitál, držitelé cenných papírů podniku, kteří se zajímají o jeho likviditu a finanční rovnováhu nebo potenciální investoři rozhodující se pro umístění jejich peněz do určité společnosti. (Paták, 1999)

Obchodní partneři

Na základě výsledků finanční analýzy si dodavatelé vybírají své obchodní partnery (zákazníky) se schopností hradit splatné závazky. Z pohledu zákazníka si svého dodavatele vybírají dle jeho finanční situace, aby nedošlo k jeho poškození v případě bankrotu. (Paták, 1999)

Banky a jiní věřitelé

Bankovním sektorem je finanční analýza využívána k rozhodování o poskytnutí úvěru a jeho případné výši. Díky poměrové analýze banka zjistí bonitu (důvěryhodnost) a platební schopnost podniku. K ostatním věřitelům patří držitelé podnikových dluhopisů, kteří se soustředí na včasnou splatnost a dohodnutou výši jejich cenných papírů. (Paták, 1999)

Stát a státní orgány

Pro stát a jeho orgány jsou informace o podnicích využívány k různým kontrolám, statistickým šetřením, rozdělování finančních výpomocí (např. dotací) a také k získávání přehledu o finančním stavu podniků, kterým byly svěřeny státní zakázky. (Kislingerová, 2007)

Finanční analytici, konkurenti a další

Uživatelé, jako jsou daňoví poradci, účetní znalci a analytici identifikují nedostatky a doporučují jejich napravení, ale stojí mimo podnik. Konkurence se zajímá hlavně o rentabilitu, platební schopnost a velikost tržeb podniku kvůli mezipodnikovému srovnání hospodářských výsledků. Neposledními externími uživateli jsou obchodníci s cennými papíry a ekonomové, kteří se zajímají o poměrové ukazatele, finanční výsledky a výkazy podniku. Ostatní uživatelé finanční analýzy, tedy veřejnost, zkoumá, zda je ze strany podniku vynakládáno dostatečné množství prostředků na ochranu životního prostředí. (Paták, 1999)

3.4 Zdroje informací pro finanční analýzu

Existuje celá řada zdrojů pro finanční analýzu, těmi základními jsou hlavně rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích (cash flow), příloha k účetní závěrce a přehled o změnách vlastního kapitálu. Potřebné informace ovšem můžeme získat i z výroční zprávy podniku, z firemní statistiky produkce, ze zpráv vedení podniku apod.

Jestliže podnik nevydává výroční zprávu, můžeme využít databáze firem, které tyto informace nabízejí, nebo získat účetní závěrku v Obchodním věstníku. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Nejčastěji jsou základní data čerpána z účetních výkazů, které poskytují informace široké škále uživatelů. Můžeme je rozdělit na vnitropodnikové a finanční, kde

vnitropodnikové účetní výkazy, ač nemají právně závaznou úpravu, vedou k přesnějším výsledkům a eliminují riziko odchylky od skutečnosti, protože se sestavují častěji a poskytují možnost vytvořit podrobnější časové řady, což je pro finanční analýzu velice důležité. *Finanční účetní výkazy* poskytují přehled o tvorbě a užití výsledku hospodaření, stavu a struktuře majetku, peněžních tocích a zdrojích krytí. Tyto informace je firma povinna zveřejňovat alespoň jednou ročně, a jelikož je poskytuje externím uživatelům, nazýváme je výkazy externími. (Růčková, 2010)

Pro úspěšné zpracování finanční analýzy potřebujeme znát hlavně základní účetní výkazy, jimiž jsou *rozvaha* (balance), *výkaz zisku a ztráty* (VZZ) a *výkaz o peněžních tocích* (cash flow)

3.4.1 Rozvaha

Tento účetní výkaz nám na jedné straně zachycuje stav aktiv neboli dlouhodobého, krátkodobého, hmotného a nehmotného majetku a na straně druhé jsou zachycena pasiva, tedy zdroje, ze kterých byl majetek financován. Stav jsou zachycovány bilanční formou, a proto se můžeme setkat se synonymem pro rozvahu - balance (celkový přehled). Rozvaha je zpravidla sestavována k poslednímu dni každého roku a jejím cílem je poskytnout nám věrný obraz v majetkové situaci podniku, finanční situaci podniku a ve zdrojích financování. (Růčková, 2010)

Aktiva

Jak již bylo zmíněno, aktivity se rozumí majetková struktura podniku neboli majetek firmy. Aktiva v České republice členíme podle jejich likvidity, a to od nejméně likvidních (dlouhodobý majetek), až po nejlikvidnější položky (krátkodobý majetek), kdežto ve spojených státech amerických je to naopak. (Růčková, 2010)

Pohledávky za upsaný základní kapitál jsou po sumě celkových aktiv první položka v rozvaze a často bývá nulová. Zachycuje stav nesplacených podílů a akcií jako protipoložku základního kapitálu, což jsou pohledávky za jednotlivými upisovateli. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Dlouhodobý majetek se spotřebovává postupně, nejčastěji formou odpisů a slouží podniku déle než jeden rok. Rozděluje se na dlouhodobý nehmotný majetek (DNM, například software), dlouhodobý hmotný majetek (DHM, například stavba) a dlouhodobý finanční majetek (DFM, například dlouhodobé cenné papíry). (Růčková, 2010)

Oběžná aktiva jsou krátkodobým majetkem podniku, velmi rychle se obrací a je přítomen v různých formách. Typickým příkladem oběžného majetku jsou zásoby a pohledávky, z čehož plyne, že čím rychleji se tento majetek obrací, tím vyšší přináší zisk. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Časové rozlišení je poslední položka rozvahy aktiv, kde se zachycují zůstatky účtů časového rozlišení nákladů a příjmů příštích období.

Pasiva

V rozvaze jsou pasiva rozdělena podle vlastnictví zdrojů financování a z tohoto pohledu je rozlišujeme na zdroje vlastní a zdroje cizí. Hodnotíme zde finanční strukturu analyzované firmy, která představuje strukturu kapitálu firmy, ze kterého je její majetek financován. (Růčková, 2010)

Vlastní kapitál se velmi často chybně zaměňuje se základním kapitálem, ale zejména v české terminologii jde o dva zcela rozdílné pojmy. Zaměňování vycházelo hlavně z počátečních překladů odborné literatury, kdy překladatelé nekonzultovaly výraz „equity“ s ekonomy, a tak byl kapitál jen jeden. Kapitál vlastní je široký pojem a obsahuje více položek, kde jednou z nich je právě základní kapitál a tomu je třeba, především u sestavování finanční analýzy a interpretace jejích výsledků, věnovat pozornost.

Cizí zdroje představují dluh podniku, který bude muset být uhrazen do různě dlouhého časového úseku. Jelikož jsou cizí zdroje svým způsobem půjčka, je patrné, že se za ně platí úroky a ostatní výdaje s tímto zdrojem financování spojené. (Růčková, 2010)

Časové rozlišení je i na straně pasiv poslední položka a je obdobná časovému rozlišení u aktiv. Zde se zachycují zůstatky výdajů a výnosů příštích období, jako je například předem přijaté nájemné. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

3.4.2 Výkaz zisku a ztráty

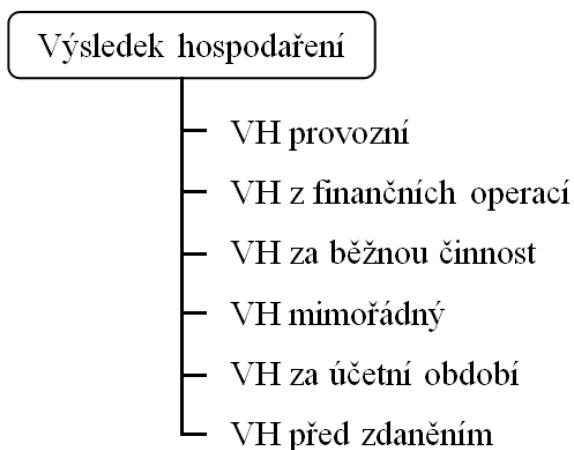
I tento účetní výkaz se sestavuje v pravidelných, nejčastěji ročních, ale i kratších intervalech a zachycuje pohyb výnosů a nákladů. Je to písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření. (Růčková, 2010)

Výnosy lze definovat jako peněžní částky získané podnikem ze všech svých činností za určité účetní období.

Náklady jsou také peněžní částky, ale ty, které byly podnikem účelně vynaloženy na získání výnosů. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Výsledek hospodaření (VH) je ve výkazu zisku a ztráty v několika stupních a liší se od sebe tím, jaké do jejich struktury vstupují náklady a výnosy. Členění výsledku hospodaření je ve schématu 1. (Růčková, 2010)

Schéma č. 1: Členění výsledku hospodaření



Zdroj: Růčková, 2010

3.4.3 Výkaz o peněžních tocích (cash flow)

Mladou moderní metodou finanční analýzy je sledování výkazu cash flow. Vznikl v USA a do různých ekonomik světa se výrazně rozšířil v sedmdesátých letech minulého století, kde je tento výkaz v překladu znám jako výkaz o změnách ve finanční situaci nebo také jako výkaz o tvorbě a užití fondů. V České republice byl tento výkaz poprvé sestaven v roce 1993. Výkaz cash flow nám dokazuje, že zisk a peníze nejsou jedno a totéž a vykazuje, k jakým účelům podnik použil vytvořené peněžní prostředky, tudíž slouží k posouzení skutečné finanční situace podniku. Výkaz můžeme rozdělit na části, a to na provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost.

Provozní činnost je nejdůležitější částí výkazu a pomáhá nám zjistit, do jaké míry výsledek hospodaření za běžnou činnost odpovídá skutečně vydělaným penězům a jak změna pracovního kapitálu a jeho složky ovlivňují produkci peněz.

Investiční činnost nám ukazuje výdaje spojené s pořízením investičního majetku, strukturu těchto výdajů a také rozsah příjmů z prodeje investičního majetku.

Finanční činnost je oblast, ve které hodnotíme vnější financování, hlavně pohyb dlouhodobého kapitálu. (Růčková, 2010)

Pro sestavení výkazu o tvorbě a použití peněžních prostředků existují dvě základní metody – metoda přímá a nepřímá.

Přímá metoda sestavuje přehled na základě skutečných plateb. Výhodou této metody je zobrazování hlavní kategorie peněžních příjmů a výdajů, ale nejsou patrné zdroje a užití peněžních prostředků, což je pro přímou metodu naopak nevýhoda.

Nepřímá metoda vychází z rozdílu mezi výnosy a náklady transformovaného na rozdíl mezi příjmy a výdaji. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

3.5 Metody finanční analýzy

Metod hodnocení finančního zdraví firmy, jež můžeme s úspěchem aplikovat, vznikla celá řada a vděčit za to můžeme rozvoji matematických, statistických a ekonomických věd. Volba metody finanční analýzy musí být přiměřená a musíme brát ohled na účelnost, nákladnost a spolehlivost.

Účelnost musí odpovídat předem zadanému cíli a je potřeba mít na paměti, že ne pro každou firmu se hodí jedna konkrétní metoda či stejná soustava ukazatelů.

Nákladnost by měla být přiměřená návratnosti na vypracování finanční analýzy, ale s ohledem na to, že analýza potřebuje čas a kvalifikovanou práci.

Spolehlivost nezvýšíme rozšířením množství podniků, se kterými budeme náš podnik srovnávat, ale můžeme ji zvýšit kvalitnějším využitím všech dostupných dat. (Růčková, 2010)

3.5.1 Fundamentální analýza podniku

Kvalitativní analýza, jak ji můžeme také nazvat, je založena na souvislostech ekonomických a mimoekonomických jevů, zkušenostech a subjektivních odhadech pozorovatelů a přímých účastníků ekonomických procesů a na citu pro situace a jejich trendy. Jejím východiskem je identifikace vlivu vnitřního i vnějšího prostředí, aktuální fáze života podniku a charakter podnikových cílů. Způsob, jakým je analýza převážně prováděna, je založený na verbálním hodnocení. Do fundamentální analýzy podniku patří například SWOT analýza, metoda kritických faktorů úspěšnosti, metoda analýzy portfolia dvou dimenzí, Argentiho model a další. (Sedláček, 2011)

3.5.2 Technická analýza podniku

Ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným kvalitativním ekonomickým posouzením výsledků používá technická analýza statistických, matematických a jiných algoritmizovaných metod. Postup kvantitativní analýzy, jak se jinak nazývá, obvykle zahrnuje čtyři etapy, kde se začíná *charakteristikou prostředí a zdrojů dat* (výběr srovnatelných podniků, příprava dat a ukazatelů a sběr dat a ověření použitelnosti ukazatelů), následuje *výběr metody a základní zpracování dat*, dále se pokračuje *pokročilejším zpracováním dat* a na závěr se podají *návrhy na dosažení cílového stavu*. (Sedláček, 2011)

Podle účelu, ke kterému analýza slouží, a podle dat, která používá, se rozlišuje:

- 1.) Analýza absolutních dat
 - a. Horizontální analýza
 - b. Vertikální analýza
- 2.) Analýza rozdílových ukazatelů
- 3.) Analýza poměrových ukazatelů
 - a. Rentability
 - b. Aktivity
 - c. Zadluženosti a finanční struktury
 - d. Likvidity
 - e. Kapitálového trhu
 - f. Provozní činnosti
 - g. Cash flow
- 4.) Analýza soustav ukazatelů
 - a. Pyramidové rozklady
 - b. Komparativně analytické metody
 - c. Matematicko-statistické metody
 - d. Kombinace metod

(Sedláček, 2011)

3.6 Ukazatele finanční analýzy

Jestliže hovoříme o absolutních ukazatelích, potřebujeme údaje, které z účetních výkazů můžeme přímo použít. V rozvaze jsou údaje o stavu k určitému okamžiku, tudíž stavové ukazatele a ve výkazu zisku a ztráty jsou ve formě nákladů a výnosů za daný časový interval, takže tokové ukazatele. Rozdílové ukazatele můžeme získat z rozdílu stavových ukazatelů a s poměrovými ukazateli pracujeme, když je vykázán údaj dáván do poměru s jiným údajem. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

3.6.1 Analýza absolutních dat

„Absolutní ukazatele se využívají zejména k analýze vývojových trendů (srovnání vývoje v časových řadách – horizontální analýza) a k procentnímu rozboru komponent (jednotlivé položky výkazů se vyjádří jako procentní podíly těchto komponent – vertikální analýza).“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Horizontální analýza

Touto analýzou jsou přímo přejata data, která jsou nejčastěji získávána z rozvahy a výkazu zisku a ztráty podniku, případně z výročních zpráv. Vedle sledování změn v absolutních hodnotách zjišťujeme také změny v procentních hodnotách. Tato metoda se nazývá horizontální analýzou absolutních dat proto, že se změny jednotlivých položek výkazů sledují po řádcích – horizontálně. (Sedláček, 2011)

Vzorce horizontální analýzy:

Absolutní změna = Ukazatel_t – ukazatel_{t-1}

Procentní změna = (Absolutní změna x 100) / Ukazatel_{t-1}

*Index „t“ je rok

(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Vertikální analýza

Pro rozbor, který spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100%, je obvykle pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkových výnosů nebo nákladů a pro rozbor rozvahy výše aktiv (pasiv). (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

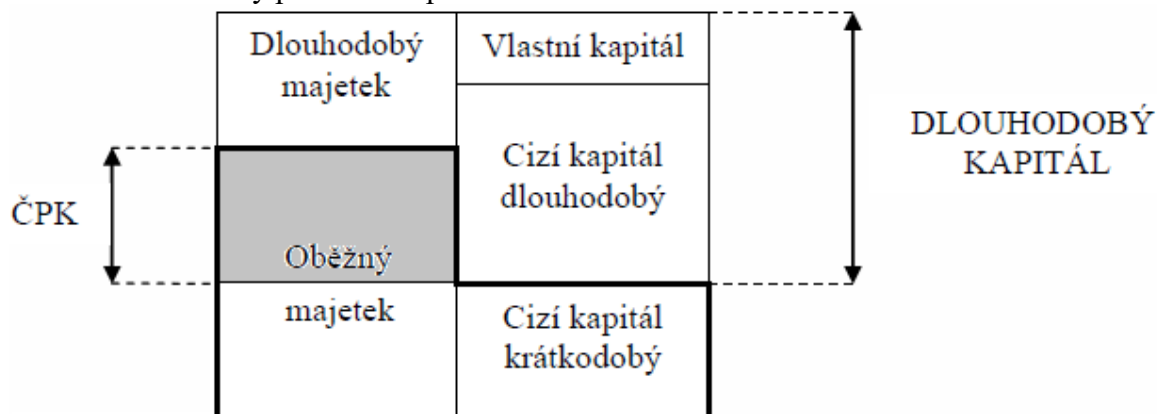
„Označení vertikální analýza vzniklo proto, že se při procentním vyjádření jednotlivých komponent postupuje v jednotlivých letech odshora dolů (ve sloupcích) a nikoliv napříč jednotlivými roky.“ (Sedláček, 2011)

3.6.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele se orientují na likviditu podniku a slouží k řízení a analýze jeho finanční situace. K nejznámějším a nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům patří čistý pracovní kapitál (ČPK), který lze definovat jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji a představuje tu část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

ČPK = oběžná aktiva – krátkodobá pasiva

Obrázek č. 1: Čistý pracovní kapitál



Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013

3.6.3 Analýza poměrových ukazatelů

Vzhledem k tomu, že analýza účetních výkazů pomocí poměrových ukazatelů umožňuje získat rychlou představu o finanční situaci podniku, je tato metoda jednou z nejoblíbenějších. Je základním nástrojem finanční analýzy a její podstatou je dávat do poměru různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty, případně cash flow. Nejčastěji používané poměrové ukazatele využívané ve finanční analýze jsou uvedeny v následujícím textu. Uvedené doporučené hodnoty jsou orientační a vycházejí z běžné praxe finanční analýzy, a tak je nutné pracovat s nimi obezřetně, protože každý podnik je jedinečný. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Ukazatele rentability

Výnosnost vloženého kapitálu neboli rentabilita měří schopnost podniku dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Měřítka schopnosti vytvářet nové zdroje je formou vyjádření míry zisku, sloužící v tržní ekonomice jako hlavní kritérium pro rozdělení kapitálu. Uvedeny jsou nejčastěji používané ukazatele. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilitou tržeb vyjádříme důležitý ukazatel pro hodnocení úspěšnosti podnikání, tedy ziskovou marži. Čitatel zlomku může mít více podob, resp. transformací, kterými jsou zisky po zdanění, před zdaněním nebo EBIT, což je zisk před zdaněním a úroky.

Doporučenou položkou v čitateli je EBIT, kvůli případnému mezinárodnímu srovnání firem, kde bychom se mohli setkat s odlišnou mírou zdanění. Zisk je vztažen k nejdůležitější položce výnosů – tržbám, místo kterých lze také použít výnosy samotné, čímž potom změříme, kolik čistého zisku (EBIT) připadne na 1Kč celkových výnosů. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}}$$

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Ukazatelem ROA měříme produkční sílu podniku neboli jeho výkonnost. Díky použití zisku před zdaněním a úroky (EBIT) v čitateli změříme výkonnost podniku bez vlivu daňového zatížení a zadlužení. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}}$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Tímto ukazatelem lze vyjádřit výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku a výsledek by měl dosahovat alespoň několik procent nad dlouhodobým průměrem úročení dlouhodobých vkladů. Posuzování dosahovaných hodnot rentabilit je nutné provádět v delším časovém kontextu kvůli případným krátkodobým výkyvům. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Rentabilita investovaného kapitálu (ROI)

Nejčastěji je tento ukazatel pojímán jako ukazatel měřící výnosnost dlouhodobého cizího kapitálu a vlastního kapitálu vloženého do majetku podniku, ale neexistuje jednoznačná shoda. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

$$\text{Rentabilita investovaného kapitálu} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Dlouhodobý kapitál}}$$

Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE)

Veškerý kapitál v podniku, který nese náklad, to znamená dlouhodobé a krátkodobé cizí zdroje a vlastní kapitál je považován za úplatný kapitál. V čitateli je možné místo zisku

použit cash flow z provozní činnosti, čímž získáme výhodu, protože cash flow není ovlivněno použitými způsoby odepisování. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

$$\text{Rentabilita úplatného kapitálu} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Úplatný kapitál}}$$

Ukazatele aktivity

Za pomoci těchto ukazatelů je možné zjistit, jestli je velikost jednotlivých aktiv v rozvaze přiměřená k současným či budoucím hospodářským aktivitám podniku. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Tyto ukazatele mají návaznost na ukazatele rentability a nejčastěji vyjadřují počet obrátek aktiv, jednotlivých složek zdrojů nebo dobu obratu. Jejich rozbor nám vypovídá, jak hospodaříme s aktivy a jejich složkami a jaký vliv to má na výnosnost a likviditu. (Růčková, 2010)

Obrat aktiv

Hodnotu obratu aktiv ovlivňuje příslušnost k odvětví a obecně platí, že čím větší je hodnota ukazatele, tím lépe. Doporučovaná hodnota by se neměla dostat pod hodnotu 1. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

Obrat dlouhodobého majetku

Vypovídací schopnost tohoto ukazatele je obdobná tomu předchozímu, ale omezuje se pouze na posouzení využití investičního majetku. Oba tyto ukazatele jsou ovlivněny mírou odepsanosti majetku podniku, tudíž je výsledek při stejné výši dosažených tržeb lepší v případě vyšší odepsanosti majetku. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

Doba obratu zásob

Obrat je doba nutná k přechodu peněžních fondů přes výrobky a zboží znovu do peněžní formy a to je to, co nám tento ukazatel udává. Ve jmenovateli lze použít místo tržeb náklady, což je v případě hodnocení jednotlivých druhů zásob vhodnější. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrný stav zásob}}{\text{Tržby}} \times 360$$

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek vyjadřuje průměrné čekací období při prodeji na obchodní úvěr, než obdrží platby od svých odběratelů a její hodnota je srovnávána s dobou splatnosti faktur a odvětvovým průměrem. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Průměrný stav pohledávek}}{\text{Tržby}} \times 360$$

Doba obratu závazků

Hodnota doby obratu závazků by měla dosáhnout alespoň hodnotu doby obratu pohledávek a vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}} \times 360$$

Ukazatele zadluženosti

Jelikož podnik musí být schopen splácet své závazky bez ohledu na to, jak se mu právě daří, je tak zřejmé, že čím vyšší zadluženost má, tím vyšší riziko na sebe bere a právě ukazatele zadluženosti slouží jako indikátory výše rizika. A protože úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení, je tak cizí kapitál levnější a tím pádem je určitá výše zadlužení pro podnik užitečná. Z tohoto pohledu nejlevněji vychází krátkodobý cizí kapitál a kvůli neomezené splatnosti vychází nejdraž kapitál vlastní, avšak z pohledu riskantnosti pro uživatele je vlastní kapitál nejméně rizikový z důvodu, že nevyžaduje splacení. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Celková zadluženost

Základním ukazatelem zadluženosti je zadluženost celková a doporučená hodnota, na kterou se řada autorů odborné literatury odvolává, se pohybuje mezi 30 – 60%, ale je samozřejmě nutné respektovat příslušnost k odvětví. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Míra zadluženosti

Velice významný je tento ukazatel například pro banky při rozhodování o poskytnutí úvěru, kde nám signalizuje míru ohrožení nároků věřitelů. Důležitým faktorem je časový vývoj tohoto ukazatele, kde se sleduje, zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje, nebo snižuje. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Úrokové krytí

Velmi významný je tento ukazatel v případě financování cizími úročenými zdroji. Tímto ukazatelem charakterizujeme výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet úroky. S odkazem na odbornou literaturu je obvykle doporučená hodnota vyšší než 5. V případě hodnoty 1 vytvořil podnik dostatečný zisk pouze pro splacení úroků. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

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

Doba splácení dluhů

Doba splácení dluhů je ukazatel zadluženosti na bázi cash flow a vyjadřuje dobu, za kterou by byl podnik schopen splatit své dluhy právě z provozního cash flow. V delším časovém horizontu je optimální klesající trend. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{Cizí zdroje - rezervy}}{\text{Provozní cash flow}}$$

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Tento i následující dva ukazatele vyjadřují vztah mezi majetkovou a finanční strukturou. Výsledek vyšší než 1 svědčí o podniku, který dává přednost finanční stabilitě před výnosem. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku VK} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

Jak zní zlaté pravidlo financování – *dlouhodobý majetek by měl být kryt dlouhodobými zdroji*. Při hodnotě ukazatele nižší než 1 je podnik podkapitalizován a hovoříme o agresivní strategii financování. Naopak překapitalizovaný podnik je za podmínky, že má příliš vysoký podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech – konzervativní strategie financování. Přiměřeným krytím dlouhodobého majetku dlouhodobým kapitálem hovoříme o neutrální strategii financování. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

$$\text{Krytí dlouh. majetku dlouh. zdroji} = \frac{\text{Vlastní kapitál} + \text{dlouh. Cizí zdroje}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

Kvóta vlastního kapitálu

Kvóta vlastního kapitálu je doplněk ukazatele celkové zadluženosti a vyjadřuje finanční nezávislost podniku. Součet těchto ukazatelů je 1 a oba informují o finanční struktuře podniku. (Sedláček, 2011)

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Ukazatele likvidity

Ukazatelé likvidity vyjadřují schopnost podniku platit své závazky a poměřují, čím je možné platit, s tím, co je nutné zaplatit. Likvidnost je přeměnitelnost na peníze. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Nedostatek likvidity, což je vyjádřením schopnosti podniku hradit včas své platební závazky, vede k tomu, že podnik není schopen využít ziskových příležitostí, nebo není schopen hradit své běžné závazky, a to může vést k bankrotu. Mezi solventností (platební schopností) a likviditou existuje přímá závislost, nelze je ovšem zaměňovat - „*podmínkou solventnosti je likvidita*“. (Růčková, 2010)

Ukazatel běžné likvidity (likvidita III. stupně)

Běžná likvidita nám udává, kolikrát jsou krátkodobé cizí zdroje pokryty oběžnými aktivy a vzhledem k tomu, že neprodejné zásoby nepřispívají k likviditě podniku, měly by být pro výpočet ukazatele odečteny. Vysoká hodnota ukazatele udává, že má podnik zbytečně vysokou hodnotu čistého pracovního kapitálu a drahé financování. Rozmezí doporučené hodnoty je **1,5 – 2,5**. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Ukazatel pohotové likvidity (likvidita II. stupně)

Poměr ukazatele pohotové likvidity by měl být **1:1**, případně **1,5:1**, tedy číselně rovný nebo mírně vyšší jmenovateli. Vyšší hodnota ukazatele je z hlediska věřitele příznivější, ale pro vedení podniku a akcionáře tolik příznivá není, protože nadměrná výše oběžných aktiv vede k neproduktivnímu využívání prostředků vložených do podniku, čímž je nepříznivě ovlivněna celková výnosnost vložených prostředků. (Růčková, 2010)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Ukazatel okamžité likvidity (likvidita I. stupně)

Okamžitá likvidita představuje nejužší vymezení likvidity a z rozvahy do ní vstupují jen ty nejlikvidnější položky. Přejatá doporučená hodnota z americké literatury je rozmezí **0,9 – 1,1**, ale pro Českou republiku, konkrétně dle metodiky ministerstva průmyslu a obchodu, je dolní mez **0,2**, která je však z psychologického hlediska zároveň označována za kritickou hodnotu. (Růčková, 2010)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Likvidita z provozního cash flow

Pro důkladnou analýzu likvidity je výkaz cash flow významným podkladem, protože výše uvedené ukazatele hodnotí likviditu podniku pouze k určitému datu, vycházejí ze stavových položek rozvahy, a to k hodnocení likvidity pro budoucí období nestačí. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

$$\text{Likvidita z provozního cash flow} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

3.6.4 Analýza soustav ukazatelů

Analyzovat finančně–ekonomickou situaci podniku můžeme pomocí značného množství poměrových a rozdílových ukazatelů, ale vzhledem k faktu, že samy o sobě tyto ukazatele mají omezenou vypovídací schopnost, tak se k posuzování celkové finanční situace podniku vytváří soustavy ukazatelů, často také označovány jako modely finanční analýzy nebo analytické systémy. Při jejich vytváření je dále rozdělujeme.

Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů, které identifikují logické a ekonomické vazby rozkladem mezi ukazateli. Typickým příkladem jsou pyramidové soustavy.

Účelové výběry ukazatelů jsou sestavovány na základě komparativně-analytických nebo matematicko-statistických metod s cílem sestavit výběry ukazatelů, které kvalitně diagnostikují finanční situaci podniku. Podle účelu se účelové výběry ukazatelů dále člení na bonitní (diagnostické) a bankrotní (predikční) modely.

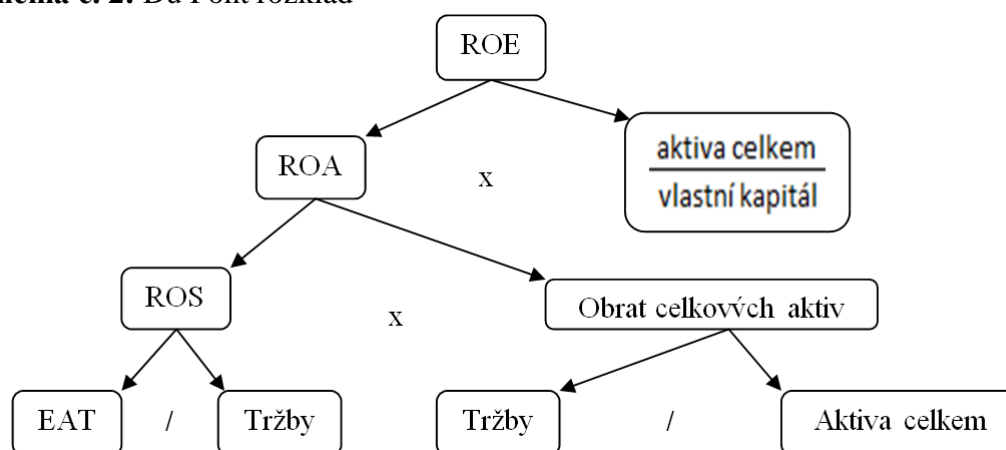
- *Bonitní modely* se snaží pomocí několika málo ukazatelů vyjádřit finanční situaci podniku.
- *Bankrotní modely* dokážou podle chování vybraných ukazatelů indikovat případné ohrožení finančního zdraví podniku. (Sedláček, 2011)

Pyramidové rozklady

Tyto ukazatele rozkládají vrcholový ukazatel aditivní nebo multiplikační metodou. Jejich cílem je na jedné straně popsání vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů a na straně druhé analyzování složitých vnitřních vazeb v rámci pyramidy a jakýkoliv zásah do jednoho ukazatele se následně projeví v celé vazbě.

Ve 20. letech 20. století chemická společnost Du Pont de Nomeurs poprvé použila pyramidový rozklad a nejtýpčtějším pyramidovým rozkladem zůstává dodnes. Zaměřen je na rozklad ROE (rentabilita vlastního kapitálu) a na vymezení jednotlivých položek vstupujících do tohoto ukazatele. (Růčková, 2010)

Schéma č. 2: Du Pont rozklad



Zdroj: Růčková, 2010

Altmanův model

Altmanův index finančního zdraví, jak se může Altmanův model jinak nazývat, je typickým příkladem souhrnného indexu hodnocení. Propočítávají se v něm indexy celkového hodnocení a je oblíbený především z důvodu jednoduchých výpočtů. Rovnice Altmanova modelu vychází ze „součtu hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha, z nichž největší váhu má rentabilita celkového kapitálu“.

Na základě diskriminační metody Altman určil váhu jednotlivých poměrových ukazatelů, které jsou v této metodě zahrnuty jako proměnné. (Růčková, 2010)

Altmanův model pro skupinu firem veřejně obchodovatelných na burze

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

* X_1 = čistý provozní kapitál / aktiva celkem

X_2 = nerozdělený zisk / aktiva celkem

X_3 = EBIT / aktiva celkem

X_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota celkových dluhů

X_5 = celkový obrat / aktiva celkem

Výsledek lze interpretovat dle spektra, do jakého jej můžeme zařadit. O firmu s uspokojivou finanční situací se jedná, když je hodnota vypočítaného indexu vyšší než **2,99**. O firmě v šedé zóně hovoříme tehdy, jsou-li výsledky v rozmezí **1,81 – 2,98**. Šedá zóna znamená, že firma není jednoznačně úspěšná, ale stejně tak ji nelze hodnotit jako firmu s problémy. Výrazné finanční problémy mají firmy s hodnotou indexu pod **1,81**. (Růčková, 2010)

Altmanův model pro firmy, které nejsou veřejně obchodovatelné na burze

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

Společnosti, které nejsou veřejně obchodovatelné na burze, mají podobný tvar Altmanova indexu a liší se jen v hodnotách vah jednotlivých poměrových ukazatelů vstupujících do modelu a tedy i v interpretaci výsledků, kde je pásmo šedé zóny v rozmezí **1,2 – 2,9**. Vyšší hodnoty indikují prosperitu a nižší hodnoty indexu signalizují pásmo bankrotu. (Růčková, 2010)

Altmanův model upraven pro výpočet s daty z českých účetních výkazů

Pro výpočet Altmanova modelu z českých účetních výkazů je nutné poupravit jednotlivé ukazatele. Do X_1 dosadíme čistý pracovní kapitál, do X_2 vstupuje místo nerozděleného zisku součet výsledku hospodaření běžného účetního období, výsledku hospodaření minulých let a fondů ze zisku. V ukazateli X_3 nahradíme EBIT součtem výsledku hospodaření za účetní období, daně z příjmu za běžnou a mimořádnou činnost a nákladových úroků z výkazu zisku a ztráty. Do předposledního ukazatele X_4 se použije z rozvahy hodnota základního kapitálu vztahovaná k celkovým cizím zdrojům, pokud je však společnost obchodovaná na veřejném kapitálovém trhu, použijeme vypočtenou tržní hodnotu vlastního kapitálu. V posledním ukazateli X_5 se obrat stanoví jako součet tržeb z prodeje zboží a vlastních výrobků a služeb, které jsou uvedeny ve výkazu zisku a ztráty. (Sedláček, 2011)

Model IN – index důvěryhodnosti

Manžely Neumaierovými byly sestaveny čtyři indexy, díky kterým lze posoudit důvěryhodnost a finanční výkonnost českých podniků. Název IN vyjadřuje první písmena jmen autorů a číslo označuje rok vzniku indexu. (Sedláček, 2011)

IN95

$$\mathbf{IN95 = V_1 \times A + V_2 \times B + V_3 \times C + V_4 \times D + V_5 \times E - V_6 \times F}$$

Tento bankrotní index je také nazýván jako věřitelský nebo index důvěryhodnosti a obsahuje standardní poměrové ukazatele – aktivitu, likviditu, zadluženost a výnosnost, kde jsou k nim dále přiřazeny váhy, které jsou váženým průměrem hodnot ukazatele v odvětví. (Sedláček, 2011)

*A = aktiva celkem / cizí kapitál

B = EBIT / nákladové úroky

C = EBIT / aktiva celkem

D = celkové výnosy / aktiva celkem

E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky a úvěry

F = závazky po lhůtě splatnosti / celkové výnosy

V₁ – V₆ = váhy jednotlivých ukazatelů

Tabulka č. 1: váhy k indexu důvěryhodnosti IN

OKEČ	Název odvětví	V1	V2	V3	V4	V5	V6
A	Zemědělství	0,24	0,11	21,35	0,76	0,1	14,57
B	Rybolov	0,05	0,11	10,76	0,9	0,1	84,11
C	Dobývání nerostných surovin	0,14	0,11	17,74	0,72	0,1	16,89
CA	Dobývání energetických surovin	0,14	0,11	21,83	0,74	0,1	16,31
CB	Dobývání ostatních surovin	0,16	0,11	5,39	0,56	0,1	25,39
D	Zpracovatelský průmysl	0,24	0,11	7,61	0,48	0,1	11,92
DA	Potravinářský průmysl	0,26	0,11	4,99	0,33	0,1	17,36
DB	Textilní a oděvní průmysl	0,23	0,11	6,08	0,43	0,1	8,79
DC	Koždělný průmysl	0,24	0,11	7,95	0,43	0,1	8,79
DD	Dřevařský průmysl	0,24	0,11	18,73	0,41	0,1	11,57
DE	Papírenský a polygrafický průmysl	0,23	0,11	6,07	0,44	0,1	16,99
DF	Koksování a rafinerie	0,19	0,11	4,09	0,32	0,1	26,93
DG	Výroba chemických výrobků	0,21	0,11	4,81	0,57	0,1	17,06
DH	Gumárenský a plastikařský průmysl	0,22	0,11	5,87	0,38	0,1	43,01
DI	Stavební hmoty	0,2	0,11	5,28	0,55	0,1	28,05
DJ	Výroba kovů	0,24	0,11	10,55	0,46	0,1	9,74
DK	Výroba strojů a přístrojů	0,28	0,11	13,07	0,64	0,1	6,36
DL	Elektrotechnika a elektronika	0,27	0,11	9,5	0,51	0,1	8,27
DM	Výroba dopravních prostředků	0,23	0,11	29,29	0,71	0,1	7,46
DN	Jinde nezařazený průmysl	0,26	0,11	3,91	0,38	0,1	17,62
E	Elektřina, voda a plyn	0,15	0,11	4,61	0,72	0,1	55,89
F	Stavebnictví	0,34	0,11	5,74	0,35	0,1	16,54
G	Obchod a opravy motorových vozidel	0,33	0,11	9,7	0,28	0,1	28,32
H	Pohostinství a ubytování	0,35	0,11	12,57	0,88	0,1	15,97
I	Doprava, skladování, spoje	0,07	0,11	14,35	0,75	0,1	60,61
Ekonomika	Ekonomika ČR	0,22	0,11	8,33	0,52	0,1	16,8

Zdroj: Růčková, 2010

Uspokojivá finanční situace je u firmy s hodnotou indexu vyšší než **2**. Pokud je výsledek rovnice v rozmezí **1 – 2**, tak firma nemá vyhraněné výsledky – opět hovoříme o šedé zóně. Když vyjde index nižší než **1**, má firma vážné finanční problémy. (Sedláček, 2011)

IN99

$$IN99 = -0,017 \times A + 4,573 \times C + 0,481 \times D + 0,015 \times E$$

IN99 je vlastnický model respektující investorské hledisko – primární je schopnost nakládat se svěřenými finančními prostředky, ne obor podnikání, a proto jsou váhy v modelu pro všechny firmy a obory stejné. Tento model je bonitní, ale doplňuje bankrotní model IN95. (Sedláček, 2011)

Finančně zdravý podnik má hodnoty indexu vyšší než **2,07**. Hodnoty nabývající rozmezí **1,648 – 2,07** hovoří o potenciálních problémech firmy a výsledky pod **0,684** projevují finanční neduživost.

IN01

$$\mathbf{IN01 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,92 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E}$$

Tento index důvěryhodnosti představuje spojení výše uvedených indexů a vznikl díky diskriminační analýze 1915 podniků, kde 583 z nich tvořilo hodnotu, 503 jich bankrotovalo a 829 podniků ostatních. (Sedláček, 2011)

Šedá zóna má v tomto indexu hodnoty v rozmezí **0,75 – 1,77**. Firma spěje k bankrotu, pokud její index nabývá nižších hodnot, naopak tvoří hodnotu s vyšším indexem. (Sedláček, 2011)

IN05

$$\mathbf{IN05 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,97 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E}$$

Poslední, nejaktuálnější index je IN05 a je výsledkem aktualizace předchozího indexu IN01 z roku 2004. (Sedláček, 2011)

Šedá zóna nejaktuálnějšího indexu má rozmezí **0,9 – 1,6**, hodnoty nad jsou předpokladem uspokojivé finanční situace a hodnoty pod jsou pro firmu ohrožení finančními problémy. (Sedláček, 2011)

Kralickův Quicktest

Rychlý test navržen v roce 1990 P. Kralickem je složen ze čtyř rovnic ze základních oblastí analýzy (rentability, likvidity, výsledku hospodaření a stability). (Sedláček, 2011)

Dvě z rovnic hodnotí finanční stabilitu a zbylé dvě výnosovou situaci podniku. Vypočítaným výsledkům přiřadíme hodnotu bodů dle následující tabulky. (Růčková, 2010)

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$
$$R2 = \frac{(\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank})}{\text{provozní cash flow}}$$
$$R3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva celkem}}$$
$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}}$$

Tabulka č. 2: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu

Rovnice / počet bodů	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0 – 0,1	0,1 – 0,2	0,2 – 0,3	> 0,3
R2	< 3	3 – 5	5 – 12	12 – 30	> 30
R3	< 0	0 – 0,08	0,08 – 0,12	0,12 – 0,15	> 0,15
R4	< 0	0 – 0,05	0,05 – 0,08	0,08 – 0,1	> 0,1

Zdroj: Růčková 2010

Po výpočtech rovnic začneme hodnotit firmu, a to ve třech krocích:

1. Hodnocení finanční stability = $(R1 + R2) / 2$
2. Hodnocení výnosové situace = $(R3 + R4) / 2$
3. Hodnocení celkové situace = součet hodnoty finanční stability a výnosové situace dělený 2.

Interpretace výsledků je následovná: bodové hodnocení nad 3 řadí firmu do bonitní kategorie, dále jsou firmy s hodnotou v intervalu 1 – 3, což jsou opět firmy v šedé zóně a firmy s hodnotou méně než 1 jsou ve finančních potížích. (Růčková, 2010)

4 Vlastní práce

4.1 Charakteristika společnosti

4.1.1 Základní informace o společnosti

Název:	Pátek-autodoprava s.r.o.
Datum zápisu:	23. 3. 2009
Spisová značka:	149652 C, Městský soud v Praze
Právní forma:	Společnost s ručním omezeným
Sídlo:	Praha 9 - Dolní Počernice, V Záhorském 536, PSČ 19012
IČO:	28550994
DIČ:	CZ28550994
Předmět podnikání:	Silniční motorová doprava - nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti přesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Jednatel:	MARCELA MAŠKOVÁ Praha - Dolní Počernice, V Záhorském, PSČ 190 12 Den vzniku funkce: 23. 3. 2009
Jednatel:	JAN PÁTEK Praha 9 - Dolní Počernice, V Záhorském 536, PSČ 190 12 Den vzniku funkce: 23. 3. 2009
Způsob jednání:	Každý jednatel zastupuje společnost samostatně
Společníci se vkladem:	MARCELA MAŠKOVÁ Praha - Dolní Počernice, V Záhorském, PSČ 190 12 Vklad: 100 000 Kč, splaceno 100 %. Obchodní podíl 50 %

JAN PÁTEK

Praha - Dolní Počernice, V Záhorském, PSČ 190 12

Vklad: 100 000 Kč, splaceno 100 %.

Obchodní podíl 50 %

Základní kapitál:	200 000,- Splaceno 100%
Ostatní skutečnosti:	Počet členů statutárního orgánu: 2 Obchodní korporace se podřídila zákonu jako celku postupem podle § 777 odst. 5 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech
Počet zaměstnanců:	6-9 zaměstnanců

(Výpis z obchodního rejstříku)

4.1.2 Historie a činnost společnosti

Počátek vzniku společnosti Pátek-autodoprava s.r.o. se datuje ke konci roku 1990, kdy si dnešní jednatel této společnosti s ručením omezeným založil živnostenské oprávnění mimo jiné na provoz nákladní automobilové dopravy s cílem vybudovat nezávislý rodinný podnik. Vzhledem k čerstvému postkomunistickému stavu tehdejší republiky byla nízká konkurence a tudíž vysoký potenciál pro růst podniku.

Po dvou letech byl přijat první zaměstnanec, následoval postupný nákup dalších automobilů a rozšíření nákladní autodopravy na zemní a bourací práce. Dnes má společnost sedm zaměstnanců, šest nákladních terénních automobilů, jeden nákladní silniční automobil a čtyři stroje.

Mezi hlavní odběratele patří Skanska a.s., Porr a.s. a Metrostav a.s., díky kterým se společnost Pátek-autodoprava s.r.o. může pyšnit zásluhou na výstavbě tunelu Blanka, obchodního centra Flora, obchodního centra Arkády Pankrác, obchodního domu IKEA Černý Most, rekonstrukcí dálnice D1, Jižní spojky a dalších.

4.2 Analýza absolutních dat

Do analýzy absolutních dat patří horizontální a vertikální analýza, které vycházejí ze zjednodušených účetních výkazů, resp. v této práci z rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

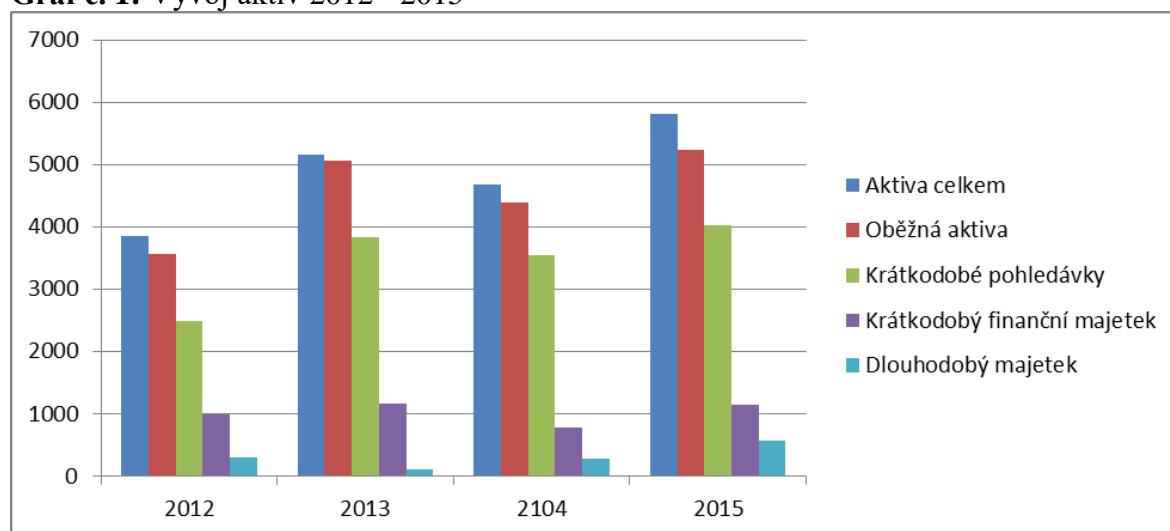
Výsledky analýz jsou z let 2012 – 2015 a prezentují meziroční změnu a procentní rozbor aktiv, pasiv a výsledku hospodaření.

4.2.1 Horizontální analýza

Výpočtem horizontální analýzy z účetních výkazů se lze dozvědět, o kolik korun (absolutní změna) a procent (relativní změna) se jednotlivé položky finančních výkazů změnily v čase. Vývoj vybraných aktivních položek je znázorněn graficky.

Horizontální analýza aktiv

Graf č. 1: Vývoj aktiv 2012 - 2015



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Grafické znázornění vývoje aktiv pro lepší orientaci, z čehož je patrný zanedbatelný stav stálých aktiv oproti aktivům oběžným. Důvodem je zastaralý (z velké části plně odepsaný) vozový park a ostatní položky stálých aktiv jsou nulové – společnost vlastní pouze nákladní automobily a stroje. Následně je vypracována tabulka s konkrétními hodnotami v tisících korun – výpočet absolutní změny a procentuálními hodnotami v procentech - výpočet relativní změny.

Tabulka č. 3: Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč) – absolutní změna

Položka / rok	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	1311	-489	1129
Oběžná aktiva	1497	-664	851
Krátkodobé pohledávky	1349	-282	472
Krátkodobý finanční majetek	172	-396	377

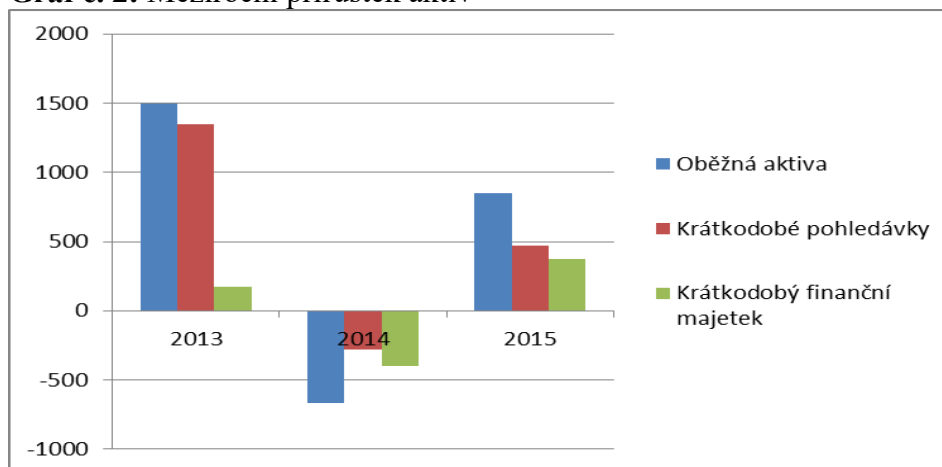
Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Tabulka č. 4: Horizontální analýza aktiv (v %) – relativní změna

Položka / rok	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	34,03	-9,47	24,15
Oběžná aktiva	42,05	-13,13	19,37
Krátkodobé pohledávky	54,4	-7,36	13,31
Krátkodobý finanční majetek	17,3	-33,96	48,96

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

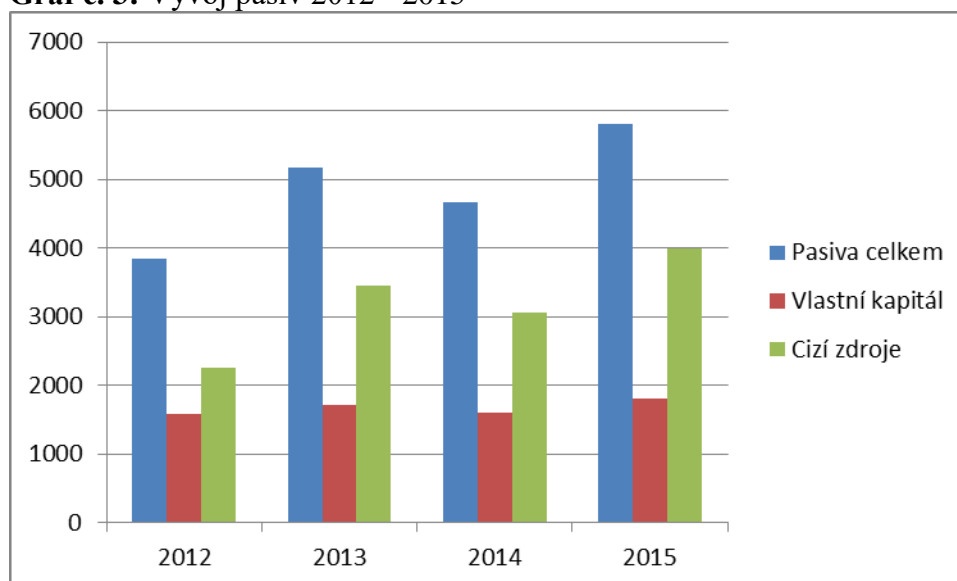
Sledováním výpočtů horizontální analýzy aktiv z let 2012 - 2015 lze vypožorovat, že celková i oběžná aktiva mají rostoucí tendenci vyjma roku 2014, kdy došlo k propadu celkových aktiv, konkrétně o 9,47%. Tento propad je následkem poklesu krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku, což jsou oběžná aktiva, která se celkem snížila o 664000 Kč. Pokles byl způsoben neprodloužením smlouvy ze strany jednoho z odběratelů a vyššími výdaji společnosti na nákup materiálu a rozšíření podniku o další nákladní automobil. Rokem 2015 byl vykompenzován pokles z předchozího roku, za který může být společnost vděčna novému odběrateli, a díky tomuto faktu mají aktiva v dlouhodobém časovém horizontu rostoucí tendenci.

Graf č. 2: Meziroční přírůstek aktiv

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Horizontální analýza pasiv

Graf č. 3: Vývoj pasiv 2012 - 2015



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Grafické znázornění vývoje pasiv pro lepší orientaci, kde lze pozorovat téměř kopírující tendenci cizích zdrojů celková pasiva, což je důležitým jevem, že i za podmínky klesajících zdrojů financování se společnost nezadlužuje u cizích věřitelů. Následně je vypracována tabulka s konkrétními hodnotami v tisících korun – výpočet absolutní změny a hodnotami v procentech - výpočet relativní změny.

Tabulka č. 5: Horizontální analýza pasiv (v tis. Kč) – absolutní změna

Položka / rok	2013	2014	2015
PASIVA CELKEM	1311	-489	1129
Vlastní kapitál	121	-100	190
Cizí zdroje	1190	-389	939

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Tabulka č. 6: Horizontální analýza pasiv (v %) – relativní změna

Položka / rok	2013	2014	2015
PASIVA CELKEM	34,03	-9,47	24,15
Vlastní kapitál	7,61	-5,84	11,79
Cizí zdroje	52,6	-11,27	30,66

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Z tabulky absolutní i relativní změny horizontální analýzy pasiv je vyzorovatelné, že je splněné bilanční pravidlo, a to proto, že se aktiva rovnají pasivům, resp. že se absolutní i relativní změny celkových aktiv i celkových pasiv rovnají.

Stejně jako u analýzy aktiv má společnost z pohledu pasiv časově dlouhodobě rostoucí tendenci, ale z meziročního srovnání je viditelný propad v roce 2014 způsobený poklesem cizích zdrojů, především závazků z obchodních vztahů.

Na první pohled se na základě vysokých cizích zdrojů může zdát, že je společnost poměrně vysoce zadlužená, ale je nutné podotknout, že cizí zdroje nezahrnují žádné úvěry. Důvodem takto vysokých cizích zdrojů jsou především závazky z obchodních vztahů, které jsou způsobeny větším množstvím využívání služeb autodopravy před začátkem zimy, tudíž koncem roku, kdy stavební společnosti musejí splnit určité termíny, které jsou často datovány právě ke konci roku. V tuto dobu poptávka převyšuje nabídku a vzhledem k nedostatku kapacity se autodopravou objednávají konkurenční autodopravy, které následně nevystavují faktury stavební společnosti, nýbrž právě objedávající autodopravě, která následně služby přefakturuje stavební společnosti a následuje až 90 denní splatnost ze strany stavební společnosti. Mezi autodopravci funguje gentlemanská dohoda, že i přes určitou splatnost faktury vyčkají, až zaplatí stavební společnost.

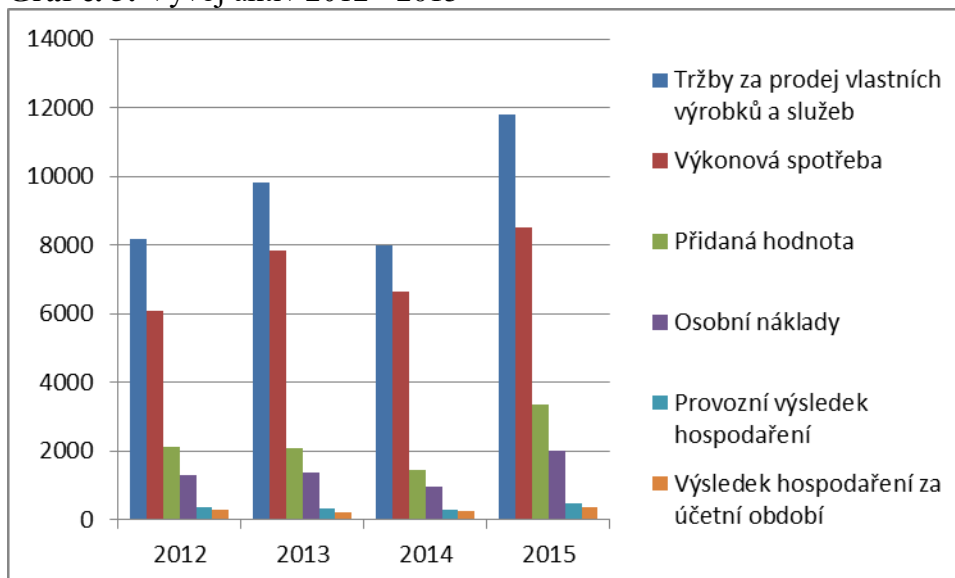
Graf č. 4: Meziroční přírůstek pasiv



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Graf č. 5: Vývoj aktiv 2012 - 2015



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Grafické znázornění vývoje výkazu zisku a ztráty, na kterém jasně dominují tržby ve všech sledovaných letech, hlavně v roce 2015, kde je viditelný nejvyšší rozdíl mezi tržbami a výkonovou spotřebou.

Tabulka č. 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč) – absolutní změna

Položka / rok	2013	2014	2015
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1640	-1806	3792
Výkonová spotřeba	1733	-1176	1875
Přidaná hodnota	-39	-604	1904
Osobní náklady	87	-409	1020
Provozní výsledek hospodaření	-60	-16	195
Výsledek hospodaření za účetní období	-94	35	135

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Tabulka č. 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (v %) – relativní změna

Položka / rok	2013	2014	2015
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	20,08	-18,41	47,39
Výkonová spotřeba	28,43	15,02	28,18
Přidaná hodnota	-1,85	-29,21	130,05
Osobní náklady	6,71	-29,57	104,72
Provozní výsledek hospodaření	-15,87	-5,03	64,57
Výsledek hospodaření za účetní období	-31,23	16,91	55,79

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Z provedené horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty bylo zjištěno, že tržby za prodej vlastních výrobků a služeb mají rostoucí charakter s výjimkou v roce 2014, což byl evidentní předpoklad z již provedené horizontální analýzy aktiv a pasiv výše, kde jsou také uvedeny důvody, proč tomu tak bylo.

4.2.2 Vertikální analýza

Vertikální analýzou získáme procentní rozbor rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Cílem této analýzy je zjistit, jak se jednotlivé položky podílely na celkových aktivech, celkových pasivech a výnosech. Vertikální analýza je vyjádřena v procentech.

Vertikální analýza aktiv

Tabulka č. 9: Vertikální analýza aktiv (v %)

Položka / rok	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	7,58	2,05	6,01	9,63
Oběžná aktiva	92,42	97,95	93,99	90,37
Zásoby	2,42	1,23	1,73	1,49
Krátkodobé pohledávky	69,66	75,72	80,74	76,64
Krátkodobý finanční majetek	27,92	23,05	17,53	21,87

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Z tabulky č. 9 je zřejmé, že hlavní část celkových aktiv, které představují základ pro dílčí výpočty, tvoří aktiva oběžná v průběhu celého sledovaného období. Dále je možné vyzorovat, že většinu oběžných aktiv tvoří krátkodobé pohledávky. Dlouhodobý majetek za celé sledované období nepřesáhne hranici 10%, což je způsobeno tím, že většina nákladních automobilů a strojů je starší 5 let, tudíž jsou plně odepsány a společnost nevlastní jiné druhy stálých aktiv.

Vertikální analýza pasiv

Tabulka č. 10: Vertikální analýza pasiv (v %)

Položka / rok	2012	2013	2014	2015
PASIVA CELKEM	100	100	100	100
Vlastní kapitál	41,28	33,14	34,47	31,04
Základní kapitál	12,58	11,69	12,41	11,2
Cizí zdroje	58,72	66,86	65,53	68,96
Závazky z obchodních vztahů	92,35	95,42	94,06	95,85

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

K výpočtu vertikální analýzy pasiv bylo celkovým pasivům položeno 100%. V tabulce č. 10 je vidět, že většinu pasiv tvoří cizí zdroje a jejich hodnoty mají v průběhu sledovaného období rostoucí trend. Druhou položkou, která tvoří celková pasiva je vlastní kapitál tvořen převážně z výsledku hospodaření.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka č. 11: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (v %)

Položka / rok	2012	2013	2014	2015
Výnosy	8357	10136	8346	12006
Výkony	98,16	97,64	97,26	99,08
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	97,74	96,76	95,88	98,23
Výkonová spotřeba	72,94	77,24	79,71	71,03
Přidaná hodnota	25,22	20,4	17,55	28,05
Osobní náklady	15,51	13,64	11,67	16,61

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Pro výpočet procentního rozboru jednotlivých položek výkazu zisku a ztráty jsou základní položkou výnosy, které jsou v tabulce uvedeny v peněžní hodnotě v tisících korun. Jasně dominující položkou jsou výkony a z nich tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, z čehož je evidentní, že společnost téměř pouze produkuje služby (autodoprava neprodukuje žádné vlastní výrobky), což se odráží i na druhé vysoké položce, a to výkonové spotřebě, kde hlavním spotřebním zbožím je palivo.

4.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k řízení a analýze finanční situace podniku. Jeden z nejvýznamnějších rozdílových ukazatelů je čistý pracovní kapitál.

4.3.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál, jak je uvedeno v teoretické části, udává hodnotu kapitálu, který by podniku zbyl za podmínky, že by okamžitě musel splatit své krátkodobé závazky. Tato hodnota se nazývá finanční polštář.

Tabulka č. 12: Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)

Položka / rok	2012	2013	2014	2015
ČPK	1298	1605	1330	1242

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Ač má podnik v posledních třech letech sledovaného období u ČPK klesající vývoj, tak jsou všechny vypočítané hodnoty kladné, tudíž vykazují, že je podnik likvidní, tedy že má dobrou platební schopnost, na kterou má ČPK významný vliv. Kladné hodnoty jsou zapříčiněny dostatečným obnosem na účtech v bankách a převahou pohledávek nad závazky.

4.4 Analýza poměrových ukazatelů

Hlavními zástupci poměrových ukazatelů jsou ukazatele rentability (výnosnosti), aktivity, zadluženosti a likvidity, které jsou v následující části práce vypočítány a na základě kterých bude zjištěno, zda je podnik rentabilní, aktivní, přiměřeně zadlužený a likvidní.

4.4.1 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu je poměření zisku s jinými veličinami, tudíž se zjišťuje celková efektivnost společnosti. Hodnoty jsou v procentech.

Tabulka č. 13: Ukazatele rentability (v %)

Rentabilita / rok	2012	2013	2014	2015
Rentabilita tržeb - ROS	3,69	2,11	3,02	3,2
Rentabilita celkového kapitálu - ROA	9,84	6,18	6,53	8,6
Rentabilita vlastního kapitálu - ROE	18,93	12,1	15,02	20,93
Rentabilita investovaného kapitálu - ROI	18,93	12,1	15,02	20,93

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Rentabilita tržeb nám udává, kolik dokáže společnost vykázat v čistém zisku na 1 Kč tržeb. Z tabulky je patrné, že hodnota této rentability po více než 1,5% propadu v roce 2013 opět roste, ale na svou původní, nejvyšší, hodnotu ve sledovaném období ještě nedosáhla. Hodnota v čitateli může mít podobu zisku před zdaněním, po zdanění nebo EBIT, v tomto případě byla použita hodnota zisku po zdanění, resp. výsledku hospodaření za účetní období.

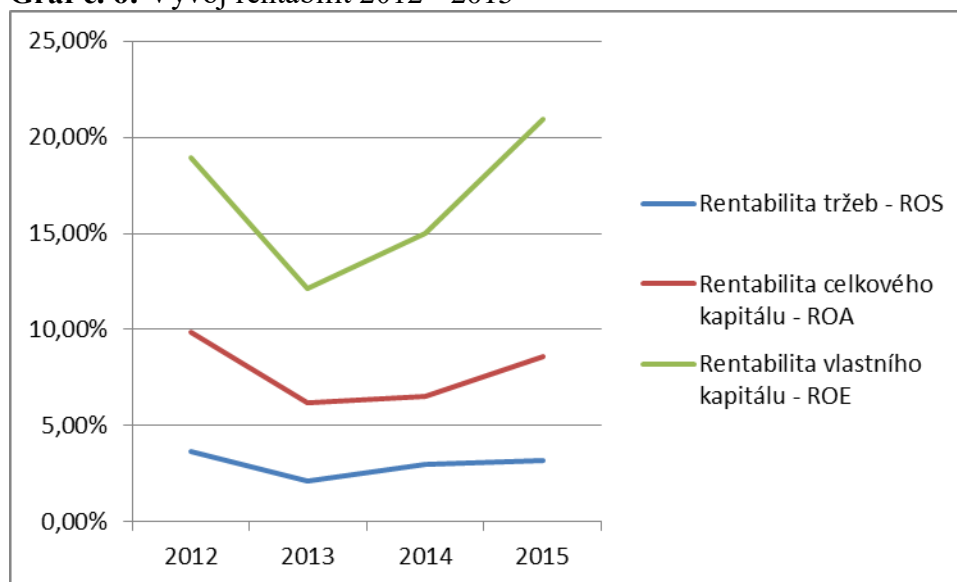
Pro hodnotu rentability celkového kapitálu byla v čitateli použita hodnota EBIT, tedy zisk před zdaněním a úroky. Stejně jako u předchozího ukazatele pozorujeme propad v roce 2013 a následnou rostoucí tendenci. Rentabilitou celkového kapitálu je měřena produkční síla podniku neboli jeho výkonnost a díky již zmíněnému použitému EBIT v čitateli, byla změřena výkonnost podniku bez vlivu daňového zatížení.

Třetím zkoumaným ukazatelem, který měří, s jakou efektivností dokáže podnik využít kapitál vlastníků, je rentabilita vlastního kapitálu. Opět lze sledovat propad v roce 2013, ale rokem 2015 bylo vše uvedeno zpět, a dokonce na vyšší hodnotu.

Posledním ukazatelem je rentabilita investovaného kapitálu. Ta měří výnosnost dlouhodobého kapitálu, který byl vložen do podnikového majetku. Výsledky jsou totožné s předchozím ukazatelem rentability, protože dlouhodobý kapitál je suma vlastního kapitálu a dlouhodobého cizího kapitálu a společnost žádný dlouhodobý cizí kapitál nemá.

Pro lepší přehlednost jsou jednotlivé výsledky rentabilit zachyceny v grafu č. 6.

Graf č. 6: Vývoj rentabilit 2012 - 2015



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

4.4.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak hospodaříme s aktivy a jaký to má vliv na výnosnost a likviditu podniku. Tyto ukazatele je možné vyjádřit jako obrat jednotlivých položek aktiv / pasiv nebo jako dobu obratu jednotlivých položek aktiv / pasiv.

Tabulka č. 14: Ukazatele aktivity

Aktivita / rok	2012	2013	2014	2015
Obrat aktiv	2,12	1,9	1,71	2,03
Obrat dlouhodobého majetku	27,97	92,53	28,48	21,1
Doba obratu zásob	3,33	2,77	3,4	2,3
Doba obratu pohledávek	152,88	127,32	156,05	105,88
Doba obratu závazků	99,7	126,7	137,8	122,16

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

V teoretické části je uvedeno, že čím větší je hodnota obratu aktiv, tím lépe a že by se hodnota neměla dostat pod hodnotu 1, což výsledky v tomto případě splňují, tudíž lze předpokládat úměrnou majetkovou vybavenost a efektivní využití podniku.

Druhý ukazatel má stejnou vypovídací schopnost, ale se zaměřením pouze na posouzení investičního majetku. Vzhledem k faktu, že společnost má téměř všechny stroje a automobily odepsané, jsou tyto hodnoty nadhodnoceny.

Doba obratu zásob udává, jak dlouho jsou zásoby ve firmě, než se spotřebují nebo prodají. Tento ukazatel je pro společnost, která produkuje pouze služby, téměř bezpředmětný, protože veškeré zásoby jsou v podobě materiálu, jako jsou náhradní pneumatiky a náhradní díly a i tak jich není moc, protože s poruchami se jezdí do autoservisů.

Ovšem doba obratu pohledávek je pro tuto společnost zajímavým ukazatelem, jelikož veškeré provedené služby jsou vypláceny na základě faktury se splatností. Hodnoty za tímto ukazatelem vyjadřují, že společnost na platbu čeká v průměru až 156 dnů.

Poslední ukazatel, doba obratu závazků, je opakem předchozího ukazatele a tedy udává, jak dlouho potřebuje společnost na úhradu svých závazků. Ukazatel by měl dosáhnout alespoň hodnoty předchozího ukazatele, ale k tomu došlo až poslední sledovaný rok.

4.4.3 Ukazatele zadluženosti

Jelikož je cizí kapitál levnější než ten vlastní, je často pro společnost určitá výše zadlužení užitečná. V následujících výpočtech je zjištěno, do jaké míry je vybraný podnik zadlužený.

Tabulka č. 15: Ukazatele zadluženosti (v %)

Zadluženost / rok	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost	58,72	66,86	65,53	68,96
Míra zadluženosti	142,26	201,75	190,13	222,21
Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem	5,45	16,14	5,73	3,22
Kvóta vlastního kapitálu	41,28	33,14	34,47	31,04

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Základní ukazatel je celková zadluženost, která představuje, z kolika procent je podnik celkově zadlužen. Doporučené hodnoty jsou 30% - 60%, což podnik splňuje jen

v prvním roce ze sledovaného období. Vysoká celková zadluženost je způsobena tím, že ostatní firmy nedodržují stanovenou dobu splatnosti faktur.

Míra zadluženosti je hodnota, která by v případě žádosti o úvěr zajímala banku. Výsledné hodnoty jsou velice negativní, protože se v míře zadluženosti poměruje podíl mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem, což jsou v případě této společnosti především podíl závazků a vlastních zdrojů financování. Z podrobnějšího pohledu na výkazy však zjistíme, že podnik nehospodaří špatně, ale většinu tržeb má v neproplacených fakturách.

Jak je uvedeno v teoretické části, výsledné hodnoty větší než 1 řadí podnik do skupiny, která dává přednost finanční stabilitě před výnosem a právě to je případ vybraného podniku.

Posledním ukazatelem zadluženosti je kvóta vlastního kapitálu, která doplňuje celkovou zadluženost a vyjadřuje, z kolika procent je podnik finančně nezávislý.

4.4.4 Ukazatele likvidity

Likvidita je podmínkou platební schopnosti a posuzuje schopnost podniku dostát svým závazkům. Pro tuto bakalářskou práci jsou následně vypočítány nejpoužívanější ukazatele likvidit.

Tabulka č. 16: Ukazatele likvidity

Likvidita / rok	2012	2013	2014	2015
Běžná likvidita (likvidita III. stupně)	1,57	1,46	1,43	1,31
Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)	1,54	1,45	1,41	1,29
Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)	0,44	0,34	0,25	0,29

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Teoretická část, na základě odborné literatury uvádí, že by se výsledek běžné likvidity měl pohybovat v intervalu 1,5 – 2,5. Společnost, na které se likvidita počítá, vykazuje od druhého roku sledovaného období hodnoty pod hranicí dolní meze intervalu a dále klesají. Odborná literatura dále také uvádí, že by se do oběžných aktiv neměly započítávat neprodejně zásoby a pohledávky po splatnosti, protože nepřispívají k likviditě podniku. Tyto údaje bohužel nebyly ze strany společnosti poskytnuty, ale vzhledem k výši pohledávek je zřejmé, že některé z nich nedobytné či po splatnosti jsou, tudíž by reálná hodnota běžné likvidity byla ještě nižší, a to pro podnik znamená, že oběžná aktiva nedostatečně pokrývají krátkodobé závazky.

Likvidita pohotovává by měla nabývat hodnot 1 – 1,5, což společnost splňuje, ale opět bylo počítáno s hodnotami obsahující všechny pohledávky. Kdyby výsledky dosahovaly nižších hodnot, musela by se společnost spolehnout na prodej zásob, což by byl v tomto případě problém, neboť jak již bylo zmíněno, společnost žádné prodejné zásoby nemá.

Posledním uvedeným ukazatelem je okamžitá likvidita s doporučeným rozmezím hodnot 0,2 – 0,5. I v tomto ukazateli se vybraný podnik pohybuje v doporučených hodnotách, z čehož plyne, že efektivně využívá finanční prostředky.

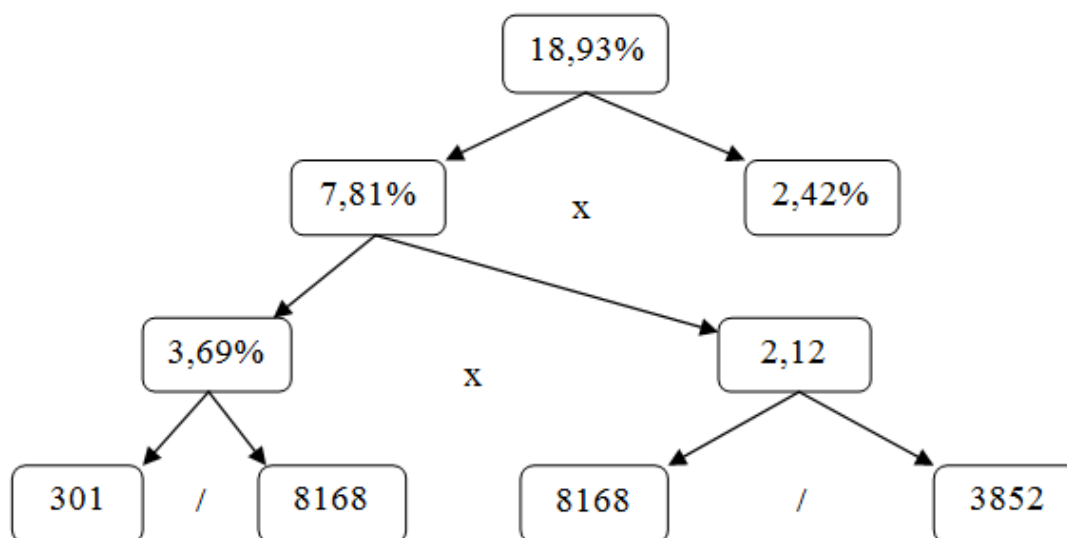
4.5 Analýza soustav ukazatelů

Tyto soustavy ukazatelů jsou posledním krokem finanční analýzy vybraného podniku v této bakalářské práci. Její rozdělení bylo uvedeno v teoretické části práce a analyzováním tímto způsobem lze detailněji zjistit celkovou finančně-ekonomickou situaci podniku a jednotlivé ukazatele s větší vypovídací schopností.

4.5.1 Pyramidové rozklady

Jako příklad pyramidových soustav bude uveden ten nejtýpější – Du Pont rozklad, který je zaměřen na rozklad rentability vlastního kapitálu.

Schéma č. 3: Du Pont rozklad (rok 2012)



Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat analyzovaného podniku

Prvním propočtem byla podílem výsledku hospodaření a tržeb získána hodnota rentability tržeb a podílem tržeb a celkových aktiv byl získán obrat celkových aktiv. Získané hodnoty mezi sebou byly vynásobeny a tím získána hodnota ROA, která není totožná s rentabilitou celkového kapitálu výše, protože výše počítaná hodnota byla výsledkem podílu s EBIT v čitateli, kdežto v tomto rozkladu je počítáno s EAT, tedy s čistým výsledkem hospodaření. Finálním roznásobením ROA s celkovými aktivy podělené vlastním kapitálem byla získána hodnota vlastního kapitálu, která se již shoduje s výsledkem rentability uvedené výše.

4.5.2 Altmanův model

Altmanův model je zástupcem bankrotních modelů, protože jím, poměrně jednoduchým propočtem zjistíme, na základě dané interpretace výsledků, zda zkoumanou společnost zařadit do „s uspokojivou finanční situací“, tzv. šedé zóny nebo do spektra s možností bankrotu.

Tabulka č. 17: Hodnoty pro výpočet Altmanova modelu

Položky z výkazu / rok	2012	2013	2014	2015
ČPK	1298	1605	1330	1242
Aktiva celkem	3852	5163	4674	5803
VH běžného účetního období	301	207	242	377
Daň z příjmu za běžnou činnost	78	112	63	122
Fondy ze zisku	0	0	0	0
VH minulých let	862	1131	1170	781
Základní kapitál	200	200	200	200
Cizí zdroje	2262	3452	3063	4002
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	8168	9808	8002	11794

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Tabulka č. 18: Hodnoty proměnných

Proměnné / rok	2012	2013	2014	2015
X_1	0,337	0,3109	0,2846	0,214
X_2	0,3019	0,2592	0,3021	0,1996
X_3	0,0984	0,0618	0,0653	0,086
X_4	0,0884	0,0579	0,0653	0,05
X_5	2,1205	1,8997	1,712	2,0324

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Dosazením proměnných X do rovnic budou získány hodnoty pro výpočet Altmanova modelu:

$$Z_{2012} = 0,717 \times 0,337 + 0,847 \times 0,3019 + 3,107 \times 0,0984 + 0,42 \times 0,0884 + 0,998 \times 2,1205$$

$$Z_{2013} = 0,717 \times 0,3109 + 0,847 \times 0,2592 + 3,107 \times 0,0618 + 0,42 \times 0,0579 + 0,998 \times 1,8997$$

$$Z_{2014} = 0,717 \times 0,2846 + 0,847 \times 0,3021 + 3,107 \times 0,0653 + 0,42 \times 0,0653 + 0,998 \times 1,712$$

$$Z_{2015} = 0,717 \times 0,214 + 0,847 \times 0,1996 + 3,107 \times 0,086 + 0,42 \times 0,05 + 0,998 \times 2,0324$$

Tabulka č. 19: Výsledky rovnic Altmanova modelu

Altmanova rovnice / rok	2012	2013	2014	2015
Z	2,9565	2,5547	2,3988	2,639

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Na základě interpretace výsledků, která vypovídá, že šedá zóna je v intervalu získaných hodnot **1,2 – 2,9**, uspokojivá finanční situace nabývá hodnot vyšších a bankrotující společnosti jsou pod hranicí **1,2** lze uvést, že analyzovaná společnost se ve sledovaném období držela převážně v šedé zóně, ale v lepší nadpoloviční většině a v roce 2012 dokonce dosahovala hodnot pro podniky s uspokojivou finanční situací.

4.5.3 Model IN – index důvěryhodnosti

Tento model je též bankrotní a je zpracován pro vyhodnocení finančního zdraví českých firem. Základem je, stejně jako v předchozím modelu, rovnice o pěti neznámých.

Tabulka č. 20: Hodnoty proměnných

Proměnné / rok	2012	2013	2014	2015
A	1,7029	1,4957	1,526	1,45
B	0	0	0	0
C	0,0984	0,0618	0,0653	0,086
D	2,1695	1,9632	1,7856	2,0689
E	1,5738	1,4649	1,4342	1,3103

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Dosazení proměnných do rovnice modelu IN05 :

$$IN05_{2012} = 0,13 \times 1,7029 + 0,04 \times 0 + 3,97 \times 0,0984 + 0,21 \times 2,1695 + 0,09 \times 1,5738$$

$$IN05_{2013} = 0,13 \times 1,4957 + 0,04 \times 0 + 3,97 \times 0,0618 + 0,21 \times 1,9632 + 0,09 \times 1,4649$$

$$IN05_{2014} = 0,13 \times 1,526 + 0,04 \times 0 + 3,97 \times 0,0653 + 0,21 \times 1,7856 + 0,09 \times 1,4342$$

$$IN05_{2015} = 0,13 \times 1,45 + 0,04 \times 0 + 3,97 \times 0,086 + 0,21 \times 2,0689 + 0,09 \times 1,3103$$

Tabulka č. 21: Výsledky modelu IN

IN / rok	2012	2013	2014	2015
IN05	1,2093	0,9839	0,9617	1,0823

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Šedá zóna v modelu IN05 má interval hodnot **0,75 – 1,77**. Stejně jako u Altmanova modelu jsou indexy tvořící hodnotu nad hranicí šedé zóny a naopak spěje firma k bankrotu. Společnost, na které jsou IN indexy testovány, spadá do horšího průměru šedé zóny.

4.5.4 Kralickův Quicktest

Zástupcem bonitních modelů je Kralickův Quicktest, který hodnotí situaci v podniku na základě čtyř rovnic.

Tabulka č. 22: Hodnoty pro Kralickův Quicktest

Rovnice / rok	2012	2013	2014	2015
R1	0,4128	0,3314	0,3447	0,3104
R2	0,4431	1,0018	0,6618	0,6696
R3	0,0984	0,0618	0,0653	0,086
R4	0,3538	0,2306	0,4269	0,3584

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Tabulka č. 23: Body získané Kralickovým Quicktestem

Body / rok	2012	2013	2014	2015
R1	4	4	4	4
R2	0	0	0	0
R3	2	1	1	2
R4	4	4	4	4

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

Tabulka č. 24: Vyhodnocení Kralickova Quicktestu

Hodnocení / rok	2012	2013	2014	2015
Hodnocení finanční stability	2	2	2	2
Hodnocení výnosové situace	3	2,5	2,5	3
Hodnocení celkové situace	2,5	2,25	2,25	2,5

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů

I v posledním testu analýzy soustav ukazatelů jsou společnosti na základě získaných bodů řazeny do bonitních, šedé zóny a postupně bankrotujících. Testovaná společnost je opět v šedé zóně, a jelikož tomu tak bylo ve všech testech analýzy soustav ukazatelů, není pochyb o tom, že testovanou společnost nelze jednoznačně označit za úspěšnou, ale ani jako firmu s finančními problémy.

5 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace a zdraví vybraného podniku, kterým byl Pátek-autodoprava, s.r.o. v letech 2012 – 2015 za pomoci finanční analýzy a jejích vybraných ukazatelů. Podnik se zabývá nákladní autodopravou, zemními a bouracími pracemi a přepravou nadměrných nákladů. Veškeré výpočty byly provedeny na základě poskytnutých účetních výkazů, které jsou ve zjednodušené formě v přílohách.

Z praktické části práce, která byla vypracována na základě údajů z části teoretické, bylo v horizontální analýze aktiv zjištěno, že jsou ve všech letech sledovaného období nejvyšší položkou krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů, tedy neproplacené faktury ze strany odběratelů. Poměrně zajímavým faktem je, že společnost má téměř zanedbatelnou výši stálých aktiv, ale jak již bylo několikrát zmíněno v praktické části práce při analyzování, společnost nevlastní žádné nemovité věci a z věcí movitých už téměř vše podlehlo odpisům. Horizontální analýzou bylo dále zjištěno, že společnost zažila propad ve všech hlavních aktivních položkách v roce 2014. Důvodem propadu bylo především neprodloužení smlouvy s jedním z odběratelů a vyššími výdaji společnosti. V rámci relativní změny horizontální analýzy aktiv byl nejvyšší propad u krátkodobého finančního majetku, a to o více než celou třetinu. Horizontální analýza pasiv potvrzuje bilanční pravidlo - celková aktiva rovnají celkovým pasivům, kde byl největší pokles zaznamenán u závazků z obchodních vztahů, tudíž u proplacených faktur dodavatelům. Ve výkazu zisku a ztráty byl největší propad u tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, což bylo v rámci uvedeného důvodu propadu v roce 2014 předpokladatelné. Důležitou skutečností ale je, že z dlouhodobého hlediska má vybraný podnik rostoucí tendenci. Díky vertikální analýze bylo zjištěno, že nejvyšší položkou aktiv, a to z více než 90%, jsou oběžná aktiva, především krátkodobé pohledávky. U pasiv to jsou z poloviny cizí zdroje, ale z nich také více než 90% závazky vůči dodavatelům.

Analýzou rozdílových ukazatelů, konkrétně výpočtem čistého pracovního kapitálu, bylo zjištěno, že má společnost poměrně vysoký „finanční polštář“, ale vzhledem k tomu, že oběžná aktiva jsou převážně tvořena ze zatím neproplacených faktur, tudíž krátkodobých pohledávek, tak tuto skutečnost nelze hodnotit pozitivně.

Z hlediska zadluženosti se může zdát, že je na tom společnost hůř, ale krátkodobé pohledávky jsou vyšší než veškeré závazky, z čehož lze usoudit, že zatím neproplacené faktury pokrývají více, než je hodnota všech závazků, ale tento fakt se velice negativně

projevil na míře zadluženosti, ve které je zohledněn pouze vlastní kapitál a z toho plyne, že dokud nebude většina vystavených faktur proplacena, společnost nemá nárok na téměř žádný úvěr, protože právě tento ukazatel zajímá především banky.

V rámci likvidity, dle vypočítaných hodnot, si podnik nestojí špatně. Mírně pod minimální doporučenou hranicí ukazatele je v likviditě běžné, a jak je uvedeno v praktické části, asi by to bylo ještě horší, kdyby byla podnikem poskytnuta hodnota nedobytných pohledávek a pohledávek po splatnosti. Rentabilita se u všech jejích ukazatelů propadla hned ve druhém sledovaném roce, ale na konci sledovaného období se postupně vrátila skoro na svou původní hodnotu. Rentabilita vlastního kapitálu se dokonce zvýšila. Ukazatele aktivity mimo jiné jasně indikují, že veliký problém má sledovaná společnost v proplácení závazků i pohledávek. To je způsobeno přefakturací, většinou počtu objednávek ke konci roku a dlouhou splatností faktur. Na základě analýzy soustav ukazatelů byla společnost zařazena do šedé zóny a z toho vyplývá, že ji nelze zařadit mezi prosperující, ale stejně tak nelze určit, že má finanční problémy.

Provozovat nákladní autodopravu je v dnešní době velice nákladné a na trhu se udrží jen autodopravci s vysokou finanční rezervou. Kromě faktu, že nákladní autodoprava je v České republice kvůli počasí pouze sezónní záležitostí, tak například pravděpodobnost proražení pneumatiky, kterých má obyčejný nákladní automobil 10–12, je na stavbě poměrně vysoká a cena jedné takové pneumatiky je v průměru 10 tisíc korun. Dalším vysokým nákladem jsou mýtné brány a především stále vysoká cena ropy. Tyto položky jsou doplněny o další provozní kapaliny a mimo jiné jsou nevyhnutelné různé opravy v průběhu sezóny.

Společnost má veškerý svůj majetek na pronajatém parkovišti, takže jí lze doporučit nákup vlastního pozemku na úvěr a určitě také obměnu vozového parku. Z úvěru budou úroky nákladovou položkou, stejně tak jako odpisy v případě pořízení automobilů nebo strojů a podnik tak nebude riskovat případné neprodloužení nájemní smlouvy ze strany pronajímatele parkoviště a hlavně bude „investovat do svého“. Doporučená obměna vozového parku je z hlediska ceny pohonných hmot – čím novější automobil / stroj, tím nižší spotřeba. Dále by bylo vhodné zkrátit dobu splatnosti vydaných faktur, ale to je, jak bylo v praxi vyzníváno, téměř nemožné.

6 Seznam použitých zdrojů

KISLINGEROVÁ, Eva. *Finanční analýza: krok za krokem.* Praha: C.H. Beck, 2005. C.H. Beck pro praxi. ISBN 8071793213

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady.* 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 9788024744568.

PATÁK, Milan R. *Finanční analýza v podnikovém finančním rozhodování.* Praha: Vydavatelství VŠCHT, 1999. ISBN 807080369x

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi.* 3., rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. Finanční řízení. ISBN 9788024733081.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku.* 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 9788025133866.

7 Přílohy

Příloha č. 1: Zjednodušená rozvaha za období 2012 - 2015

Položka / rok	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	3852	5163	4674	5803
Dlouhodobý majetek	292	106	281	559
Dlouhodobý hmotný majetek	292	106	281	559
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	292	106	281	559
Oběžná aktiva	3560	5057	4393	5244
Zásoby	86	62	76	78
Materiál	86	62	76	78
Krátkodobé pohledávky	2480	3829	3547	4019
Pohledávky z obchodních vztahů	2480	3829	3547	4019
Krátkodobý finanční majetek	994	1166	770	1147
Peníze	0	0	0	40
Účty v bankách	994	1166	770	1107
Časové rozlišení	0	0	0	0
PASIVA CELKEM	3852	5163	4674	5803
Vlastní kapitál	1590	1711	1611	1801
Základní kapitál	200	200	200	200
Základní kapitál	200	200	200	200
Výsledek hospodaření minulých let	862	1131	1170	781
Výsledek hospodaření běžného účetního období	528	380	241	820
Cizí zdroje	2262	3452	3063	4002
Krátkodobé závazky	2262	3452	3063	4002
Závazky z obchodních vztahů	2089	3294	2881	3836
Závazky k zaměstnancům	68	78	102	116
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního poj.	105	80	80	50

Příloha č. 2: Příloha č. 3: Zjednodušený výkaz zisku a ztráty za období 2012 - 2015

Položka / rok	2012	2013	2014	2015
Výkony	8203	9897	8117	11896
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	8168	9808	8002	11794
Aktivace	35	89	115	102
Výkonová spotřeba	6096	7829	6653	8528
Spotřeba materiálu a energie	5708	6276	5858	7448
Služby	388	1553	795	1080
Přidaná hodnota	2107	2068	1464	3368
Osobní náklady	1296	1383	974	1994
Daně a poplatky	348	419	296	518
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	238	186	118	467
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	153	238	226	108
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	153	238	226	108
Provozní výsledek hospodaření	378	318	302	497
Finanční výsledek hospodaření	1	1	3	2
Daň z příjmu za běžnou činnost	78	112	63	122
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	301	207	242	377
Výsledek hospodaření za účetní období	301	207	242	377
Výsledek hospodaření před zdaněním	379	319	305	499