



Ekonomická
fakulta
Faculty
of Economics

Jihočeská univerzita
v Českých Budějovicích
University of South Bohemia
in České Budějovice

Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích
Ekonomická fakulta
Katedra účetnictví a financí

Bakalářská práce

Finanční analýza

Vypracovala: Nikola Šimoníková
Vedoucí práce: Ing. Jaroslava Pražáková, Ph.D.

České Budějovice 2022

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH

Ekonomická fakulta

Akademický rok: 2019/2020

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Nikola ŠIMONÍKOVÁ**
Osobní číslo: **E18075**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**
Téma práce: **Finanční analýza**
Zadávací katedra: **Katedra účetnictví a financí**

Zásady pro vypracování

Cíl práce:

Cílem práce je provést finanční analýzu vybraného podniku zaměřenou na hodnocení finančního zdraví zvoleného podniku, vyhodnotit finanční situaci podniku a posoudit hlavní zdroje neefektivnosti v souvislosti se zaměřením podniku.

Metodický postup:

1. Sestavit literární přehled týkající se témat: finanční analýza, hodnocení finančního zdraví podniků, příčiny neefektivnosti a možnosti jejich odstraňování, best practice.
2. Na základě dat získaných z podniku za zvolené časové období zpracovat finanční analýzu a zaměřit se na ukazatele používané pro hodnocení finančního zdraví podniku.
3. Vyhodnotit výsledky finanční analýzy a zjistit hlavní zdroje neefektivnosti v podniku.

Osnova:

1. Úvod; 2. Literární přehled; 3. Metodika a cíl práce; 4. Charakteristika podniku; 5. Finanční analýza; 6. Zhodnocení výsledků finanční analýzy podniku. Posouzení hlavních zdrojů neefektivnosti v souvislosti se zaměřením podniku. Případně uvést návrhy vedoucí ke zlepšení finanční situace podniku.; 7. Závěr; 8. Seznam použité literatury; 9. Seznam tabulek, obrázků a zkratk; 10. Přílohy (v případě potřeby).

Rozsah pracovní zprávy: **40-50 stran**
Rozsah grafických prací: **v případě potřeby**
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam doporučené literatury:

- Brigham, E. F. and Houston, J.F. (2015). *Fundamentals of Financial Management*. Mason: Cengage Learning.
Dluhošová, D. (2011). *Finanční řízení a rozhodování podniku*. Praha: Ekopress.
Grünwald, R. (2007). *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress.
Holečková, J. (2008). *Finanční analýza firmy*. Praha: Aspi.
Růčková, P. (2015). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing.
Sedláček, J. (2007). *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press.
Vernimmen, et al. (2011). *Corporate Finance (Theory and Practice)*. Chichester: Wiley.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Jaroslava Pražáková, Ph.D.
Katedra účetnictví a financí

Datum zadání bakalářské práce: 5. února 2020

Termín odevzdání bakalářské práce: 15. dubna 2021

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

JIHOČESKÁ UNIVERZITA
V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
EKONOMICKÁ FAKULTA
Studentská 13 (1)
370 05 České Budějovice


doc. Dr. Ing. Dagmar Škodová Parmová
děkanka


doc. Ing. Milan Jílek, Ph.D.
vedoucí katedry

V Českých Budějovicích dne 5. února 2020

Prohlášení

Prohlašuji, že svoji bakalářskou práci jsem vypracovala samostatně, pouze s použitím pramenů a literatury uvedených v seznamu citované literatury.

Prohlašuji, že v souladu s § 47 zákona č. 111/1998 Sb. v platném znění souhlasím se zveřejněním své bakalářské práce, a to – v nezkrácené podobě v úpravě vzniklé vypuštěním vyznačených částí archivovaných Ekonomickou fakultou – elektronickou cestou ve veřejně přístupné části databáze STAG provozované Jihočeskou univerzitou v Českých Budějovicích na jejích internetových stránkách, a to se zachováním mého autorského práva k odevzdanému textu této kvalifikační práce. Souhlasím dále s tím, aby toutéž elektronickou cestou byly v souladu s uvedeným ustanovením zákona č. 111/1998 Sb. zveřejněny posudky školitele a oponentů práce i záznam o průběhu a výsledku obhajoby kvalifikační práce. Rovněž souhlasím s porovnáním textu mé kvalifikační práce s databází kvalifikačních prací Theses.cz provozovanou Národním registrem vysokoškolských kvalifikačních prací a systémem na odhalování plagiátů.

V Českých Budějovicích dne

Nikola Šimoníková

Poděkování

Ráda bych poděkovala vedoucí mé bakalářské práce Ing. Jaroslavě Pražákové, Ph.D. za odborný dohled nad mou bakalářskou prací, poskytnutí cenných rad a trpělivosti při jejím zpracování. Dále mé poděkování patří podniku DONICAR s.r.o., který bez problémů poskytl důležité podklady pro zpracování praktické části bakalářské práce. A poslední velké poděkování patří mé rodině, která mě podporovala po celou dobu mého studia.

Obsah

1	Úvod	3
2	Literární přehled	5
2.1	Finanční analýza	5
2.2	Finanční zdraví podniku	5
2.3	Uživatelé finanční analýzy	6
2.3.1	Externí uživatelé	6
2.3.2	Interní uživatelé	7
2.4	Zdroje informací pro finanční analýzu	7
2.5	Metody finanční analýzy	10
2.6	Analýza absolutních ukazatelů	11
2.6.1	Vertikální analýza (analýza „po sloupcích“)	11
2.6.2	Horizontální analýza (analýza „po řádcích“)	11
2.7	Analýza rozdílových ukazatelů	11
2.7.1	Čistý pracovní kapitál	11
2.7.2	Čisté pohotové prostředky	12
2.7.3	Čistý peněžně pohledávkový finanční fond	12
2.8	Analýza poměrových ukazatelů	12
2.8.1	Ukazatele rentability	12
2.8.2	Ukazatele aktivity	14
2.8.3	Ukazatele likvidity	15
2.8.4	Ukazatele zadluženosti	16
2.9	Souhrnné indexy hodnocení	17
2.10	Pyramidové soustavy ukazatelů	18
2.10.1	Bankrotní modely	19
2.10.2	Bonitní modely	21
2.10.3	Ekonomická přidaná hodnota (EVA)	22
2.10.4	Spider analýza	24
2.11	Výkonnost odvětví <i>Doprava a skladování (2017–2020)</i>	25
2.11.1	Odvětví <i>Doprava a skladování</i>	26
3	Metodika a cíl práce	28
3.1	Cíl práce	28
3.2	Metodika	28
3.2.1	Analýza absolutních ukazatelů	29
3.2.2	Analýza rozdílových ukazatelů	29
3.2.3	Analýza poměrových ukazatelů	30
3.2.4	Analýza soustav ukazatelů	31
4	Charakteristika podniku	33
5	Finanční analýza	35
5.1	Analýza absolutních ukazatelů	35
5.1.1	Vertikální analýza rozvahy ze strany aktiv	35
5.1.2	Vertikální analýza rozvahy ze strany pasiv	37
5.1.3	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	39
5.1.4	Horizontální analýza rozvahy ze strany aktiv	40
5.1.5	Horizontální analýza rozvahy ze strany pasiv	41
5.1.6	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	42
5.2	Analýza rozdílových ukazatelů	43
5.3	Analýza poměrových ukazatelů	43
5.3.1	Ukazatele rentability	44
5.3.2	Ukazatele aktivity	46
5.3.3	Ukazatele likvidity	48
5.3.4	Ukazatele zadluženosti	49
5.4	Analýza soustav ukazatelů	50
5.4.1	Du Pont pyramidový rozklad ukazatelů	50
5.4.2	Altmanův model (Z-skóre)	53
5.4.3	Index IN05	54

5.4.4	Rychlý Kralickův test.....	55
5.4.5	Ekonomická připadaná hodnota (EVA).....	56
5.4.6	Spider analýza	57
6	Zhodnocení výsledků finanční analýzy podniku.....	59
6.1	<i>Hodnocení analýzy absolutních ukazatelů.....</i>	59
6.2	<i>Hodnocení analýzy rozdílových ukazatelů</i>	59
6.3	<i>Hodnocení analýzy poměrových ukazatelů.....</i>	60
6.4	<i>Hodnocení analýzy soustav ukazatelů</i>	61
6.5	<i>Posouzení zdrojů neefektivnosti.....</i>	62
7	Závěr	64
	Summary	66
	Seznam použité literatury	67
	Seznam tabulek, obrázků a grafů	69
	Seznam použitých zkratek.....	71
	Seznam příloh	72
	Přílohy	73

1 Úvod

Tato bakalářská práce se zabývá finanční analýzou vybraného podniku zaměřenou na hodnocení finančního zdraví. Finanční analýza slouží jako komplexní zhodnocení podniku a jeho finanční situace. Finanční analýza zobrazuje skutečnou finanční situaci podniku a včas odhalí problémy, které mohou nastat a následně navrhnout řešení těchto problémů. Aby mohlo být navrženo řešení problémů a zlepšit finanční situaci, je zapotřebí důkladně vyhodnotit finanční ukazatele. Pro podnik je velmi důležité hledět do budoucnosti a předvídat nejen svou finanční situaci, ale i finanční situaci celého trhu. A právě finanční analýza podniku pomůže s touto předpovědí.

Cílem bakalářské práce je provést finanční analýzu vybraného podniku zaměřenou na hodnocení finančního zdraví zvoleného podniku, vyhodnotit finanční situaci podniku a posoudit hlavní zdroje neefektivnosti v souvislosti se zaměřením.

Bakalářská práce je rozdělena na šest hlavních kapitol: literární přehled, metodika a cíl práce, charakteristika podniku, finanční analýza, zhodnocení výsledků finanční analýzy podniku a závěr.

Teoretická část vysvětluje pojem finanční analýza, čím se zabývá, k čemu slouží a proč je pro podniky důležitá. Dále sděluje, z jakých zdrojů finanční analýza získává informace. Zabývá se také skupinou uživatelů, pro které je finanční analýza důležitá. Tato část představuje vybrané metody finanční analýzy z oblasti absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a souhrnných indexů hodnocení. Souhrnné indexy se zaměřují na predikci finanční tísně, které se v práci věnují bonitní a bankrotní modely. Není zde ani zapomenuto na ukazatel ekonomické přidané hodnoty (EVA), který se pokládá za jeden z hlavních cílů podnikání.

V praktické části jsou popsány metody finanční analýzy a cíl bakalářské práce. Následuje představení a podrobnější charakteristika analyzovaného podniku. Základní vývoj a charakteristika odvětví, ve kterém analyzovaný podnik působí. Následně je provedena finanční analýza na základě použití jednotlivých metod finanční analýza, které jsou definovány v teoretické části. Při tvorbě finanční analýzy pracuji se vstupními daty, které byly získány z účetních výkazů podniku. Vzhledem k tomu, že analyzovaný podnik byl založen v roce 2016, byly použity účetní výkazy od roku 2017 až do roku 2020.

V závěru se bakalářská práce věnuje hodnocení výsledků získaných z finanční analýzy. Doporučení mají vést ke zlepšení finančního zdraví podniku a pomoc podniku se dále rozvíjet. Výsledky finanční analýzy jsou porovnány s hodnotami podniků, působící ve stejném odvětví jako analyzovaný podnik. Podle klasifikace CZ-NACE se jedná o odvětví Doprava a skladování.

Vybraným podnikem, na kterém je finanční analýza provedena, je společnost s ručením omezeným DONICAR, sídlící v Jihočeském kraji. Hlavní činností podniku je zajištění kompletních dopravních služeb v rámci České republiky i celé Evropské unie. Podnik působí v odvětví Doprava a skladování.

2 Literární přehled

V teoretické části bakalářské práce je na základě odborné literatury popsána finanční analýza, její uživatelé, zdroje a metody. Použité zdroje jsou v textu uvedeny a jejich souhrn je na konci této práce.

2.1 Finanční analýza

Finanční analýza slouží k celkovému zhodnocení finanční situace podniku. Je podstatnou součástí finančního řízení, protože slouží jako zpětná vazba podniku, kam v jednotlivých oblastech dosáhl a v čem se plány podařilo splnit nebo naopak, kde došlo k situaci, které chtěl podnik předejít. Výsledky finanční analýzy poskytují informace, které se hodí pro budoucnost podniku. (Sedláček, 2007) Finanční analýza pomáhá podniku odhalit, zda je dostatečně ziskový, zda jeho kapitálová struktura je vhodná, jestli umí efektivně využívat svých aktiv a také zda je schopen včas splácet své závazky. Pro kvalitní zpracování finanční analýzy je zapotřebí mít dobrý přístup k informacím o podniku. (Knápková et al., 2017)

Hlavní smysl finanční analýzy je připravit podklady pro lepší rozhodování o fungování podniku. Finanční analýzu je možno také využít při rozhodování o investičních záměrech, o financování dlouhodobého majetku, při zvolení optimální kapitálové struktury a při sestavování finančního plánu. Z pohledu finanční analýzy je podnik zdravý tehdy, když zhodnocuje vložené prostředky, je finančně stabilní a je schopný hradit své závazky. (Růčková, 2015)

2.2 Finanční zdraví podniku

Finanční zdraví podniku závisí na jeho výkonnosti a finanční pozici. Úroveň je dána mírou odolnosti financí podniku vůči provozním rizikům za dané finanční situace. Finanční zdraví se nedá vypočítat z účetních údajů, ale lze testovat s přípustnou tolerancí odpovídající míře použitých údajů o minulosti, vzhledem k sledovanému cíli. Na zhoršení finančního zdraví mohou mít vlivy neúspěchy v provozní činnosti. Provozní činností se rozumí nižší zisk či pokles obrátu aktiv. Vývoj finančního zdraví nepodléhá pouze provozním vlivům, ale záleží na vědomém řízení finanční činnosti v reakci na vývoj v provozní činnosti. Pokud podnik nejeví příznaky finanční tísně, lze přepokládat, že v časovém horizontu jednoho roku nedojde k úpadku pro platební neschopnost. (Grünwald & Holečková, 2007)

Jednou z podmínek finančního zdraví je dlouhodobá likvidita. Podnik musí ukázat, že je schopný splácet své splatné závazky. Čím větší je výnosnost vloženého kapitálu do podnikání, tím pevnější je finanční zdraví podniku. (Mrkvička & Kolář, 2006)

2.3 Uživatelé finanční analýzy

Finanční situace podniku je předmětem zájmu subjektů, které přicházejí do kontaktu s podnikem. Finanční analýza je důležitá pro uživatele jako jsou akcionáři, věřitelé a další externí uživatelé a pro podnikové manažery. Každý z uživatelů má své specifické zájmy, s nimiž je spojen typ ekonomických rozhodovacích úloh. Uživatele rozdělujeme do dvou oblastí, externí a interní. (Grünwald & Holečková, 2007)

2.3.1 Externí uživatelé

Investoři

Primárními uživateli jsou akcionáři, ostatní investoři jako jsou společníci, majitelé firem, nebo členové družstva a všichni ti, kteří mají prioritní zájem o finančně účetní informace. Investoři tyto informace využívají k rozhodnutí pro budoucí investice a ke kontrole manažerů podniku, ve kterém vlastní akcie. Zajímají se o stabilitu a likviditu podniku, disponibilní zisk a o to, zda záměry manažerů zajišťují trvalý rozvoj podniku. (Holečková, 2008)

Banky a jiní věřitelé

Věřitelé potřebují před rozhodnutím, zda poskytnou úvěr a v jaké výši informace o finančním stavu potenciálních dlužníků. Banka před poskytnutím úvěru posuzuje bonitu dlužníka, což je hodnocení podniku, které je prováděno analýzou finančního hospodaření. (Holečková, 2008)

Obchodní partneři

Dodavatelé se zajímají o to, zda podnik bude schopen platit své splatné závazky. Odběratelé mají zájem, aby v případě nepříznivé finanční situace neměli potíže se zajištěním výroby. Odběratelé potřebují mít jistotu, že dodavatelský podnik bude schopen dostát svým závazkům. (Grünwald & Holečková, 2007)

Stát a jeho orgány

Stát a jeho orgány se zajímají o finančně účetní data z důvodů statistik, pro kontrolu plnění daňových povinností, kontrolu podniku se státní majetkovou účastí, rozdělování

finanční výpomoci podnikům a k získání přehledu o finančním stavu podniku se státní zakázkou. (Holečková, 2008)

Konkurenti

Konkurence se snaží získat výsledky u podniků, kterým se na trhu daří, aby se mohli inspirovat, porovnat a aplikovat dobré zkušenosti ve svém podniku. (Knápková et al., 2017)

2.3.2 Interní uživatelé

Manažeři

Informace využívají pro plánování dlouhodobé strategické i operativní finanční řízení podniku. Informace umožňují vytvořit zpětnou vazbu mezi řídicím rozhodnutím a jeho důsledkem. (Grünwald & Holečková, 2007)

Zaměstnanci

Zaměstnanci mají zájem především na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě podniku, ve kterém jsou zaměstnáni. Jde jim především o mzdu a zachování pracovního místa. (Knápková et al., 2017)

2.4 Zdroje informací pro finanční analýzu

Vstupní informace pro finanční analýzu by měly být především kvalitní, komplexní a pravdivé. Informace jsou čerpány z účetních výkazů rozděleny do dvou částí: účetní výkazy finanční a účetní výkazy vnitropodnikové. Účetní výkazy finanční poskytují informace o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, tvorbě a využití výsledků hospodaření podniku a o peněžních tocích. Účetní výkazy vnitropodnikové nejsou právně závazné a vycházejí z vnitřních potřeb každého podniku. Jsou pro podnik z hlediska finanční analýzy důležité, protože se sestavují častěji a umožňují vytváření podrobnějších časových řad. (Růčková, 2015)

Abychom mohli úspěšně sestavit finanční analýzu podniku tak potřebujeme tyto důležité základní účetní výkazy:

Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem podniku. Je to finanční výkaz zobrazující účetní hodnotu podniku k určitému datu. Rozvaha informuje o tom, jaký majetek podnik vlastní a z jakých zdrojů je majetek financován. Platí, že aktiva se rovnají pasívům. (Ross et al. 2003)

Aktiva jsou klasifikována jako oběžná nebo stálá. Člení se na dlouhodobý majetek (stálá aktiva), který zachovává svou původní podobu v průběhu několika reprodukčních cyklů, odepisují se a svou hodnotu přenášejí do spotřeby. Dále na krátkodobý oběžný majetek (oběžná aktiva), ten svou podobu mění hned několikrát v průběhu reprodukčního cyklu a přechází do spotřeby jednorázově. (Grünwald & Holečková, 2007)

Pasiva se člení podle jejich původu na externí zdroje, interní zdroje, podle závazkového charakteru na vlastní pasiva (vlastní kapitál) a na cizí pasiva (cizí kapitál) a podle časového hlediska na krátkodobá pasiva (závazky s dobou splatnosti do 1 roka) a na dlouhodobá pasiva (závazky s dobou splatností nad 1 rok a pasiva která nemají závazkový charakter – rezervy). (Grünwald & Holečková, 2007)

Výkaz zisku a ztráty (výsledovka)

Účetní písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Přehled, který zachycuje pohyb výnosů a nákladů. Přehled se sestavuje pravidelně v ročních či kratších intervalech. Ve výkazu hledáme odpověď na otázku, jak jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty ovlivnily výsledek hospodaření. (Růčková, 2015) Výkaz slouží k posouzení schopnosti podniku zhodnocovat vložený kapitál. (Grünwald & Holečková, 2007)

Náklady se ve výkazu zisku a ztráty projeví jako spotřeba, opotřebení majetku a přírůstek závazků. Výnosy představují finanční částky, které podnik získal z prodeje zboží a služeb. (Dluhošová, 2010)

Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích poskytuje jednu z nejdůležitějších finančních informací, které lze z účetních výkazů získat. Peněžním tokem rozumíme rozdíl mezi počtem peněz, které přišly a počtem, které odešly. Majitele podniku tento přehled velmi zajímá, protože jim řekne, kolik peněz v daném roce ze svého podnikání získali. Důležité je vědět, že peněžní tok z aktiv podniku se musí rovnat součtu peněžních toků pro věřitele a peněžních toků pro držitele akcií. (Ross et al. 2003)

Peněžními toky jsou přírůstky a úbytky peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Za peněžní prostředky se považují peníze v hotovosti, ceniny, peněžní prostředky na bankovním účtu a peníze na cestě. (Růčková, 2015)

Peněžními ekvivalenty jsou krátkodobý likvidní finanční majetek, který je snadno a pohotově směnitelný za předem známou částku peněžních prostředků. Do peněžních ekvivalentů řadíme vklady s nejvýše tříměsíční výpovědní lhůtou nebo cenné papíry určené k obchodování na veřejném trhu. (Šteker & Otrusínova, 2016)

Peněžní toky členíme na:

- Provozní činnost

Je základní výdělečnou činností podniku a nejdůležitější částí přehledu. Provozní činnost nám umožňuje zjistit, do jaké míry výsledek hospodaření za běžnou činnost odpovídá skutečně vydělaným penězům a do jaké míry je produkce peněz ovlivněna změnami pracovního kapitálu. Jde o změny pohledávek u odběratelů, změny závazků u dodavatelů a změny zásob. (Růčková, 2015)

- Investiční činnost

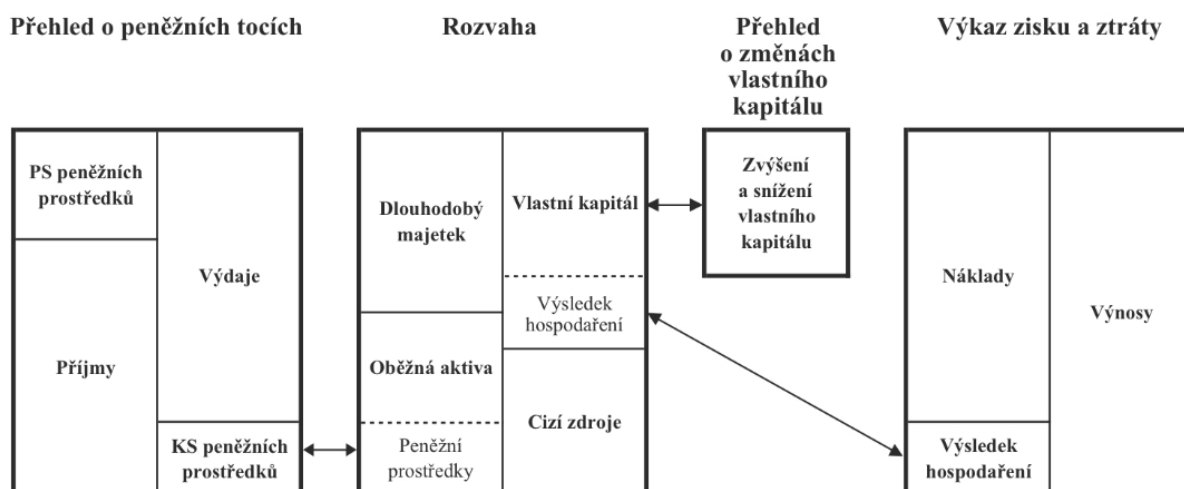
Tato činnost nám ukazuje výdaje související s pořízením a vyřazením investičního majetku, ale také rozsah příjmů z prodeje investičního majetku. (Růčková, 2015) Peněžní toky z investiční činnosti zahrnují výdaje spojené s pořízením stálých aktiv, příjmy z prodeje stálých aktiv, půjčky a úvěry osobám s podnikem spojenými. (Grünwald & Holečková, 2007)

- Finanční činnosti

Ve finanční činnosti se promítají změny ve výši a struktuře vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. Peněžní toky z finanční činnosti zahrnují přírůstky a úbytky dlouhodobého kapitálu, dopady změn vlastního kapitálu, přijaté a vyplacené dividendy. (Grünwald & Holečková, 2007)

Účetní jednotka, může peněžní toky z provozní činnosti vykázat přímou nebo nepřímou metodou. Přímá metoda je založena na skutečném pohybu peněžních prostředků. (Šteker & Otrusínova, 2016) Zjišťování příjmů a výdajů je v podvojném účetnictví problematické, protože nejsou zavedeny účty pro příjmy a výdaje. Nepřímá metoda vychází z výsledku hospodaření, nikoliv z výnosů a nákladů podniku. Výsledek hospodaření se upravuje o změny položek rozvahy vyjadřující rozdíl mezi toky příjmů a výdajů a mezi toky nákladů a výnosů. (Sedláček, 2007)

Obrázek č. 1 Vzájemná provázanost důležitých účetních výkazů



Zdroj: Šteker, Otrusinova, 2016

Další důležité zdroje informací

Mezi další důležité zdroje informací patří příloha k účetní uzávěrce a výroční zpráva. Příloha je nedílnou součástí účetní uzávěrky. Vysvětluje a doplňuje informace obsažené v rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Příloha objasňuje skutečnosti, které jsou důležité z hlediska externích uživatelů účetní uzávěrky, aby si mohli externí uživatelé vytvořit správný obraz o finanční situaci, výsledcích hospodaření, provést srovnání s minulostí a odhadnout vývoj v budoucnosti. (Grünwald & Holečková, 2007) Výroční zpráva obsahuje řadu cenných informací pro finanční analýzu a obsahuje zákonem povinné náležitosti a informace. Účetní jednotky, které musejí mít účetní závěrku ověřenou auditorem, jsou povinny vyhotovit výroční zprávu. (Knápková et al., 2017)

2.5 Metody finanční analýzy

Podle použitých metod a zpracování dat existují dva přístupy k finanční analýze, a to fundamentální a technický.

- **Fundamentální finanční analýza** klade důraz spíše na vyhodnocování kvalitativních údajů o podniku, základní metodou analýzy je odborný odhad založený na empirických i teoretických zkušenostech analytika. (Mrkvička & Kolář, 2006)

Východiskem je identifikace prostředí, ve kterém se podnik nachází, jde o analýzu vlivu vnitřního a vnějšího ekonomického prostředí, právě probíhající fáze života podniku a charakter podnikových cílů. (Sedláček, 2007)

- **Technická finanční analýza** využívá matematické a matematicko-statistické metody ke kvantitativnímu zpracování dat, které vedou k posouzení výsledků z ekonomického hlediska. (Růžičková, 2015)

2.6 Analýza absolutních ukazatelů

Tato analýza se skládá z horizontální analýzy (tzv. analýzy trendů), která se zabývá časovými změnami absolutních ukazatelů a z vertikální analýzy (tzv. procentní rozbor) a ta se zabývá vnitřní strukturou absolutních ukazatelů. (Růžková, 2015)

2.6.1 Vertikální analýza (analýza „po sloupcích“)

Vertikální analýza předpokládá, že se struktura zvolených ukazatelů bude v čase měnit. U této analýzy bereme základ 100 % jako celkovou sumu analyzovaného ukazatele. (Kalouda, 2019) Analýza srovnává strukturu aktiv a pasiv. Procentní rozbor se týká položek základních účetních výkazů k celkovému součtu aktiv nebo pasiv. (Růžková, 2015)

2.6.2 Horizontální analýza (analýza „po řádcích“)

Horizontální analýza porovnává změny položek jednotlivých výkazů v čase. Je nutné mít k dispozici časovou řadu delší než dvě období. Ze změn lze odvozovat pravděpodobný vývoj finančních ukazatelů v budoucnosti. (Mrkvička & Kolář, 2006)

2.7 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílový ukazatelé slouží k analýze a řízení finanční situace podniku. Často jsou označovány jako fondy finančních prostředků. (Sedláček, 2007) Mezi nejdůležitější rozdílové ukazatele patří čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky. (Knápková et al., 2017)

2.7.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál nebo také provozní kapitál ukazuje rozdíl mezi oběžnými aktivy podniku a jejími krátkodobými závazky. Čistý pracovní kapitál je kladný, když oběžná aktiva převyšují krátkodobé závazky. Znamená to, že hotovost, která bude k dispozici v průběhu příštích 12 měsíců, převyšuje hotovost, která musí být ve stejném období zaplacená. Z tohoto důvodu je čistý pracovní kapitál ve zdravé firmě obvykle kladný. (Ross et al. 2003)

Pokud nám ukazatel vyjde záporné hodnoty, jde o tzv. nekrytý dluh. (Mrkvička & Kolář, 2006)

$$\check{C}PK = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (1)$$

2.7.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky jsou často označovány jako peněžitý finanční fond. Oběžná aktiva mohou obsahovat málo likvidní složky nebo dlouhodobě nelikvidní (například pohledávky s dlouhou lhůtou splatnosti, nedokončená výroba a další). Proto pro sledování okamžité likvidity používáme ČPP, které představují rozdíl mezi pohotovými peněžitými prostředky a okamžitě splatné závazky. Nejvíce likvidní je fond, který do pohotových peněžních prostředků zahrnuje pouze hotovost a peníze na běžných účtech. ČPP zahrnují také likvidní a obchodovatelné cenné papíry, krátkodobé termínované vklady, šeky a směnky, které označujeme za peněžní ekvivalenty, snadno směnitelné za peníze. (Sedláček, 2007)

$$\check{C}PP = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (2)$$

2.7.3 Čistý peněžně pohledávkový finanční fond

Představuje střední cestu mezi ČPK a ČPP. Při výpočtu snížíme oběžná aktiva o zásoby i o nelikvidní pohledávky. Od snížených oběžných aktiv dále odečteme krátkodobé závazky. (Mrkvička & Kolář, 2006)

$$\check{C}PP = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobé závazky} \quad (3)$$

2.8 Analýza poměrových ukazatelů

Finanční poměrový ukazatelé popisují vzájemný vztah mezi dvěma anebo více absolutními ukazateli, a to pomocí jejich podílu. Vycházejí z rozvahy a výkazu zisku a ztráty, kde zjištěné údaje zachycují veličiny k určitému datu. Poměrový ukazatelé umožňují získat rychlý obraz o základní finanční situaci podniku. (Růčková, 2015)

2.8.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability neboli výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu. (Růčková, 2015) Všechny ukazatelé rentability nám říkají, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč. Základními ukazateli rentability jsou rentabilita aktiv, rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita tržeb. (Kislingerová & Hnilica, 2008)

Pro finanční analýzu jsou tři nejdůležitější kategorie zisku, které vyčteme přímo z VZZ. První kategorií je EBIT (Earnings before Interest and Tax) zisk před zdaněním a úroky, odpovídá provoznímu výsledku hospodaření. Druhou kategorií je EAT (Earnings after Tax) zisk po zdanění nebo také čistý zisk. Ve VZZ ho nalezneme jako výsledek hospodaření za běžné účetní období. EAT se využívá ve všech ukazatelích, které hodnotí výkonnost firmy. Třetí kategorií je EBT (Earnings before Tax) zisk před zdaněním. Použijeme jej tam, kde chceme zajistit srovnání výkonnosti podniků s rozdílným daňovým zatížením. (Brigham & Houston, 2019)

Rentabilita aktiv

Ukazatel hodnotí celkovou efektivnost podniku a její výdělečnou schopnost neboli produkční sílu. (Růčková, 2015) ROA vyjadřuje poměr zisku s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly financovány. (Mrkvička & Kolář, 2006)

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva\ celkem} * 100 \quad (4)$$

Rentabilita vlastního kapitálu

Vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři nebo vlastníky podniku. (Grünwald & Holečková, 2007) Růst ukazatele vlastního kapitálu může znamenat zvýšení výsledku hospodaření, zmenšení podílu vlastního kapitálu v podniku nebo také pokles úročení cizího kapitálu. (Růčková, 2015)

$$ROE = \frac{EAT}{vlastni\ kapital} * 100 \quad (5)$$

Rentabilita tržeb

Vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik tržeb dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb. (Růčková, 2015)

$$ROS = \frac{EBIT}{trzby} * 100 \quad (6)$$

Nákladovost je doplňkovým ukazatelem k rentabilitě tržeb

$$Nákladovost = 1 - \frac{EBIT}{trzby} \quad (7)$$

Obecně platí, že čím nižší je hodnota tohoto ukazatele, tím lepších výsledků hospodaření podnik dosahuje, neboť 1 Kč tržeb dokázala vytvořit menší náklady. (Růčková, 2015)

Rentabilita investovaného kapitálu

Představuje součet prostředků dlouhodobě vložených věřiteli. Vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv podniku financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem a efektivnost hospodaření společnosti. (Růčková, 2015)

$$ROCE = \frac{EAT}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}} * 100 \quad (8)$$

2.8.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity nám říkají, jak je podnik schopný využívat investované finanční prostředky. Vyjadřují vázanost kapitálu na aktivech a měří míru hospodárnosti využití aktiv. (Růčková, 2015)

Obrat celkových aktiv

Vyjadřuje poměr tržeb k celkovému vloženému kapitálu. Výsledek se porovnává s oborovým průměrem. Minimální hodnota tohoto ukazatele je 1, je ovlivněna příslušností odvětví. Pokud je hodnota ukazatele nízká, podnik má neúměrnou majetkovou vybavenost a neefektivně ji využívá. (Knápková et al., 2017)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}} \quad (9)$$

Obrat zásob

Ukazatel nám říká, kolikrát se zásoby ve sledovaném období jednoho roku přemění na jinou formu oběžných aktiv od prodeje výrobků, až po naskladnění dalších zásob. (Mrkvička & Kolář, 2006)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (10)$$

Obrat pohledávek

Obrat pohledávek vyjadřuje, jak rychle jsou pohledávky přeměněny na hotovost. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím rychleji podnik přijímá peníze za své pohledávky a může přijatou hotovost použít k dalším nákupům či investicím. (Mrkvička & Kolář, 2006)

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} \quad (11)$$

Doba obratu pohledávek

Zjišťuje dobu, jakou musí podnik v průměru čekat, než obdrží platby od svých odběratelů. Hodnota ukazatele se porovnává s dobou splatností faktur a s odvětvovým průměrem. Čím nižší je hodnota ukazatele, tím méně zdrojů k financování pohledávek potřebuje a naopak. (Knápková et al., 2017)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} * 365 \quad (12)$$

Doba obratu závazků

Nám ukazuje, jak rychle jsou splaceny závazky podniku. Aby nebyla narušena finanční rovnováha firmy, měla by být doba obratu závazků delší než doba obratu pohledávek. (Růčková, 2015)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} * 365 \quad (13)$$

Obrat dlouhodobého hmotného majetku

Ukazatel vyjadřuje výši tržeb vyprodukovanou z 1 Kč dlouhodobého hmotného majetku v zůstatkových cenách. Pokles hodnoty ukazatele signalizuje relativní zvyšování fixních nákladů (odpisy a údržba dlouhodobého hmotného majetku) a tím i hrozbu podnik na pokles tržeb. (Mrkvička & Kolář, 2006)

$$\text{Obrat dlouhodobého hmotného majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý hmotný majetek}} \quad (14)$$

2.8.3 Ukazatele likvidity

Likvidita určité složky představuje vyjádření vlastnosti dané složky, jak rychle a bez velké ztráty hodnoty se přemění na peněžní hotovost. Likvidita je momentální schopnost podniku uhradit včas své splatné závazky. (Růčková, 2015).

Okamžitá likvidita

Je označována za likviditu 1. stupně, protože do ní vstupují jen ty nejlídnější položky z rozvahy. Ukazatel by měl nabývat hodnoty alespoň 0,2, která je ale označována za kritickou hodnotu. Doporučená hodnota je mezi 0,9 - 1,1. (Růčková, 2015) Vysoké hodnoty ukazatele svědčí o neefektivním využití finančních prostředků. (Knápková et al., 2017)

Výpočet okamžité likvidity:

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotovité platební prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}} \quad (15)$$

Pohotová likvidita

Označována za likviditu 2. stupně. Jsou, zde vyjmuty zásoby, které se považují za nejméně likvidní. Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí 1- 1,5. Při poměru menší než 1 musí podnik spoléhat na případný prodej zásob. (Knápková et al., 2017)

Výpočet pohotové likvidity:

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (16)$$

Běžná likvidita

Je označována za likviditu 3. stupně. Vyjadřuje kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Likvidita nám říká, zda by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil všechna svá oběžná aktiva v určitém okamžiku na hotovost. Hodnota ukazatele by měla nabývat hodnot mezi 1,5- 2,5. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je jistější zachování platební schopnosti podniku. (Růčková, 2015)

Výpočet běžné likvidity:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (17)$$

2.8.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují skutečnost, že podnik k financování aktiv používá dluh, tedy cizí zdroje. Ukazatel hledá optimální rozložení mezi vlastním a cizím kapitálem. Celková zadluženost je poměr celkových závazků k celkovým aktivům. Obecně platí, že čím vyšší je hodnota ukazatele, tím větší je riziko věřitelů. (Růčková, 2015)

Celková zadluženost

Je základním ukazatelem zadluženosti. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30 % a 60 %. Při posuzování zadluženosti musíme respektovat příslušnost k odvětví a schopnost splácet úroky plynoucí z dluhů. (Knápková et al., 2017) Čím větší je podíl vlastního kapitálu, tím má podnik větší rezervu proti ztrátám věřitelů v případě likvidace. Věřitele především zajímá nízký ukazatel zadluženosti. (Sedláček, 2007)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (18)$$

Koeficient samofinancování

Je doplňujícím ukazatelem pro celkovou zadluženost. Jejich součet se rovná 1. Koeficient samofinancování vyjadřuje podíl celkových aktiv podniku financovaných ze zdrojů jeho vlastníků. Ukazuje finanční nezávislost podniku. (Mrkvička & Kolář, 2006)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (19)$$

Finanční páka

Ukazatel, který vyjadřuje, kolikrát převyšují celková aktiva velikost vlastního kapitálu. Finanční páka je převrácenou hodnotou koeficientu samofinancování. Je to forma vyjádření míry zadluženosti podniku, podíl cizího kapitálu na celkové finanční struktuře podniku. Tento ukazatel je postaven na skutečnosti, že cizí kapitál je pro podnik levnější než kapitál vlastní. (Kubíčková & Kotěšovcová, 2006)

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (20)$$

Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel udává, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Část zisku vyprodukovaná cizím kapitálem má stačit na pokrytí nákladů na vypůjčený kapitál. Když je výsledná hodnota ukazatele rovna 1, znamená to, že na zaplacení úroků je zapotřebí celého zisku. (Sedláček, 2007)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (21)$$

2.9 Souhrnné indexy hodnocení

Podstatou finanční analýzy je snaha vyhodnocování finančního zdraví firmy z pohledu finanční minulosti nebo z pohledu předpovídání budoucnosti. Souhrnné indexy hodnocení mají za cíl vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finančně-ekonomické situace a výkonnosti podniku pomocí jednoho čísla. (Růčková, 2015)

Dvě základní skupiny:

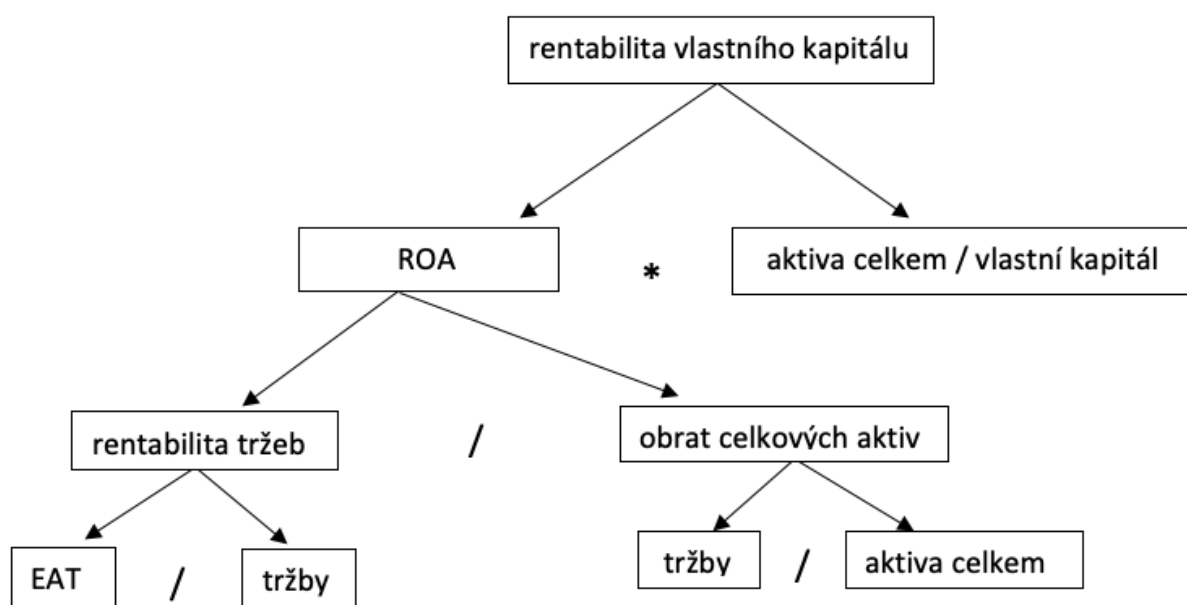
- Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů, kde najdeme matematickou vázanost. Do této skupiny ukazatelů patří pyramidové soustavy. Podstatou těchto ukazatelů je podrobný rozklad vrcholového ukazatele. (Růčková, 2015)
- Účelově vybrané skupiny ukazatelů, které mají za cíl předpovědět finanční situaci a vývoj podniku. Na základě jednočíselné charakteristiky posuzují

finanční zdraví podniku. Do této skupiny patří bankrotní a bonitní modely. (Růčková, 2015)

2.10 Pyramidové soustavy ukazatelů

Pyramidové soustavy ukazatelů jsou hierarchicky uspořádány. Cílem je popsání vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů a analyzování složitých vnitřních vazeb v rámci pyramidy (Růčková, 2015) Základem je postupný rozklad vrcholového ukazatele na jednotlivé ukazatele, které slouží k identifikaci a ke kvantifikaci vlivů na vrcholový ukazatel. (Dluhošová, 2010) Vhodně sestavena pyramidová soustava nám umožňuje systematicky posoudit minulou, současnou i budoucí výkonnost podniku. Nejznámějším pyramidovým rozkladem je rozklad ukazatele ROE, který byl poprvé použit v chemické společnosti Du Pont. (Sedláček, 2007)

Obrázek č. 2 Schéma rozkladu Du Pont



Zdroj: Růčková, 2015

Pravá strana Du Pont rozkladu je ukazatel finanční páky, tedy převrácená hodnota koeficientu samofinancování. Přítomnost ukazatele koeficientu samofinancování znamená, že pokud budeme ve větším rozsahu využívat cizí kapitál, za předem určených okolností můžeme dosáhnout vyšších hodnot v rentabilitě vlastního kapitálu. Kladný vliv zadluženosti se projeví tehdy, pokud podnik v rámci své produkce generoval zisk, aby vyrovnal vyšší nákladové úroky. (Růčková, 2015)

2.10.1 Bankrotní modely

Cílem bankrotních modelů je predikovat, zda v blízké budoucnosti podniku hrozí bankrot. Bankrotní modely vycházejí z předpokladu, že podnik má problémy s likviditou, s výší čistého kapitálu a s rentabilitou vloženého kapitálu. Do bankrotních modelů například patří Z-skóre (Altmanův model) a indexy IN (indexy důvěryhodnosti). (Knápková et al., 2017)

Altmanův model (Z-skóre)

Vývoj Altmanova modelu je součástí diskriminační analýzy. Model byl sestaven v roce 1968 profesorem Edwardem Altmanem. Pro analýzu Altman vybral několik zbankrotovaných a nezbankrotovaných podniků. Nejprve vybral 22 ukazatelů a po testování na podnicích vybral 5 nejdůležitějších ukazatelů, které nejdůvěryhodněji předpověděly bankrot. Na základě výsledků svého testování definoval diskriminační funkci Z-skóre o pěti proměnných, kterým podle významnosti přidělil váhy a stanovil hranice pro odhad hodnocení finančního zdraví podniku. (Altman, 2000)

Altmanův model je velmi oblíbený v podmínkách České republiky. Je stanoven jako součet hodnot běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha, kde největší váhu má rentabilita celkového kapitálu. (Růčková, 2015)

Model pro podniky obchodovatelné na burze:

$$Z = 1,2 * X_1 + 1,4 * X_2 + 3,3 * X_3 + 0,6 * X_4 + 1 * X_5 \quad (22)$$

Varianta modelu pro podniky obchodovatelné na burze dokáže predikovat bankrot s ročním předstihem na 94 %. (Altman, 2000)

Tabulka č. 1 Hodnocení výsledků Altmanova modelu-obchodovatelné na burze

Hodnota vypočítaného indexu	Interpretace stavu podniku
nižší než 1,81	pásmo bankrotu (firma je ohrožena vážnými finančními problémy)
mezi 1,81 a 2,98	pásmo šedé zóny (nevyhraněné výsledky)
vyšší než 2,99	pásmo prosperity (uspokojivá finanční situace)

Zdroj: Růčková, 2015, zpracování vlastní

Oproti předchozí rovnici, varianta pro podnik neobchodovatelné na burze, je upravena o koeficienty a změnu klasifikačních kritérií. Přehodnocení modelu nahrazením účetní hodnoty vlastního kapitálu za tržní hodnotu. Varianta modelu pro podnik neobchodovatelné na burze dokáže předikovat bankrot s ročním předstihem na 91 %. (Altman, 2000)

Model pro podniky neobchodovatelné na burze:

$$Z = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,42 * X_4 + 0,998 * X_5 \quad (23)$$

Kde X_1 čistý pracovní kapitál/ aktiva celkem
 X_2 nerozdělený zisk / aktiva celkem
 X_3 EBIT / aktiva celkem
 X_4 vlastní kapitál / celkový dluh
 X_5 tržby/ aktiva celkem (Růčková, 2015)

Tabulka č. 2 Hodnocení výsledků Altmanova modelu-neobchodovatelné na burze

Hodnota vypočítaného indexu	Interpretace stavu podniku
nižší než 1,2	pásmo bankrotu (firma je ohrožena vážnými finančními problémy)
mezi 1,2 a 2,9	pásmo šedé zóny (nevyhraněné výsledky)
vyšší než 2,9	pásmo prosperity (uspokojivá finanční situace)

Zdroj: Růčková, 2015, zpracování vlastní

Indexy IN

Autoři bankrotních indexů jsou Inka a Ivan Neumaierovi. Indexy IN byly vytvořeny s ohledem na specifika České republiky v několika variantách, odlišených rokem publikace či vzniku varianty. (Kalouda, 2019) Indexy IN pomáhají zhodnotit finanční výkonnosti a důvěryhodnost podniku. Skládá se z rovnic, které obsahují poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, aktivity a likvidity. Poslední úpravou je Index 05 z roku 2005. (Neumaier & Neumaierová, 2005)

$$IN05 = 0,13 * \frac{\text{celkový kapitál}}{\text{cizí kapitál}} + 0,04 * \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 * \frac{EBIT}{\text{celkový kapitál}} + 0,21 * \frac{\text{tržby}}{\text{celkový kapitál}} + 0,09 * \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

(Kalouda, 2019) (24)

Tabulka č. 3 Hodnocení indexem IN05

Výsledek	Hodnocení
vyšší než 1,6	lze předvídat uspokojivou finanční situaci,
mezi 0,9 a 1,6	podnik s nevyhraněnými výsledky „šedá zóna“,
nižší než 0,9	podnik je ohrožený vážnými finančními problémy.

Zdroj: Neumaier, Neumaierová, 2005, Kalouda, 2019, zpracování vlastní

2.10.2 Bonitní modely

Bonitní modely zjišťují finanční zdraví podniku za pomoci bodového hodnocení. Bonitní modely jsou velmi důležité pro bankovní sektor. Než banky schválí úvěr podnikům, musí nejdříve uvážit jejich bonitu. Proto si banky vytvářejí systémy pro hodnocení bonity podniku na základě, kterých dochází ke zhodnocení míry rizika. Tato rizika ponese banka, poskytne-li podniku úvěr. Mezi bonitní modely patří například Tamariho model nebo Rychlý Kralickův Test. (Vochozka, 2011)

Rychlý Kralickův test

Rychlý Kralickův test je vhodný v prostředí českých firem a byl sestaven P. Kralickým roku 1990. (Marinič, 2008)

Test vychází ze čtyř ukazatelů, z nichž první dva hodnotí finanční stabilitu a druhé dva rentabilitu. Průměr všech čtyř ukazatelů představuje výsledné body. (Marinič, 2008)

Tabulka č. 4 Algoritmus Kralickova modelu

Ukazatel	Konstrukce ukazatele	Interval hodnoty v bodech	Počet bodů
a	$\frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$ (25)	$\geq 0,3$ 0,21–0,3 0,11–0,2 0,0–0,1 méně než 0,1	4 3 2 1 0
b	$\frac{\text{dluhy celkem} - \text{peněžní prostředky}}{\text{provozní cash flow}}$ (26)	3 a méně 3–5 5–12 12–30 30 a více	4 3 2 1 0

c	$\frac{EBIT}{aktiva\ celkem}$ (27)	vetší než 0,15 0,12–0,15 0,08–0,12 0,00–0,08 pod 0,0	4 3 2 1 0
d	$\frac{provozní\ cash\ flow}{tržby}$ (28)	0,1 a více 0,08–0,1 0,05–0,08 0,00–0,05 méně než 0	4 3 2 1 0

Zdroj: Marinič, 2008, vlastní zpracování

$$\text{Hodnocení finanční stability: } FS = \frac{a + b}{2} \quad (29)$$

$$\text{Hodnocení výnosové situace: } VS = \frac{c + d}{2} \quad (30)$$

$$\text{Hodnocení celkové situace: } CS = \frac{FS + VS}{2} \quad (31)$$

Tabulka č. 5 Hodnocení Rychlého Kralického testu

Výsledky	Hodnocení
K leží v <3,5; 4>	velmi dobrý podnik
K leží v <2,5; 3,5)	dobrá podnik
K leží v <1,5; 2,5)	průměrný podnik
K leží v <0,5; 1,5)	špatný podnik
K leží v <0; 0,5)	velmi slabý podnik

Zdroj: Vochozka, 2011, vlastní zpracování

2.10.3 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Existuje mnoho ukazatelů, které hodnotí, zda je podnik správně veden či nikoliv. Položky vykazované v účetní závěrce odrážejí historické hodnoty, ne však hodnoty z minulosti, ale současné tržní hodnoty. A právě mezi nimi často existují podstatné rozdíly. (Vochozka, 2011)

EVA je odhad skutečného ekonomického zisku podniku na daný rok a často se výrazně liší od účetního čistého zisku. Hlavním důvodem tohoto rozdílu je, že ačkoli účetní výnosy

zohledňují náklady dluhu (úrokové náklady podniku), neodečítají náklady na vlastní kapitál. Naproti tomu EVA bere v úvahu celkové peněžní náklady veškerého kapitálu, které zahrnují jak náklady dluhové, tak vlastní kapitál. Pokud EVA vyjde kladná, pak provozní příjem po zdanění převyšuje náklady na kapitál potřebný k vytvoření tohoto příjmu a kroky managementu představují pro akcionáře přidanou hodnotu. EVA lze určit jak pro divize, tak i pro společnosti jako celek. (Brigham & Houston, 2019)

Vzorec pro výpočet ukazatele EVA (Economic Value Added):

$$EVA = NOPAT - WACC * \text{celkový investovaný kapitál} \quad (32)$$

NOPAT (Net Operating Profit After Taxes) je čistý zisk z provozní činnosti po zdanění. V tomto pojetí obsahuje nejen výsledek hospodaření z hlavní činnosti, ale také zisk či ztráty z prodeje dlouhodobého majetku a zásob z mimořádné činnosti, která nesouvisí s hlavním předmětem podnikání. (Brigham & Houston, 2019)

$$NOPAT = EBIT * (1 - \text{sazba daně z příjmu právnických osob}) \quad (33)$$

Celkový investovaný kapitál představuje hodnotu finančních zdrojů, které do podniku vložili investoři. Existují dvě hlediska. Prvním je provozní hledisko. Získáme ho jako součet dlouhodobých provozních aktiv v zůstatkových cenách a pracovního kapitálu. Druhé hledisko je finanční. Získáme jej za pomoci pasiv a to tak, že investovaný kapitál se rovná součtu hodnot vlastního kapitálu a úročených závazků. (Vochozka, 2011)

WACC (Weighted Costs of Capital) jsou průměrné vážené náklady kapitálu. Jsou to náklady na celkový investovaný dlouhodobý kapitál. Jejich velikost závisí na způsobu využití vlastních zdrojů. Podniky, které umějí efektivně využívat vlastní a cizí zdroje, dosahují nižších průměrných nákladů. Hodnota WACC se mění v závislosti na kapitálové struktuře podniku. (Vochozka, 2011)

$$WACC = r_d * (1 - t) * \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celkový kapitál}} + r_e * \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celkový kapitál}} \quad (34)$$

r_d ...náklady na cizí kapitál, tj. úrok

t ...sazba daně z příjmu právnických osob

r_e ...náklady na vlastní kapitál (Vochozka, 2011)

EVA se vypočítá podle ministerstva průmyslu a obchodu za pomoci stavebnicového modelu takto:

$$EVA = (ROE - re) * \textit{vlastní kapitál} \quad (35)$$

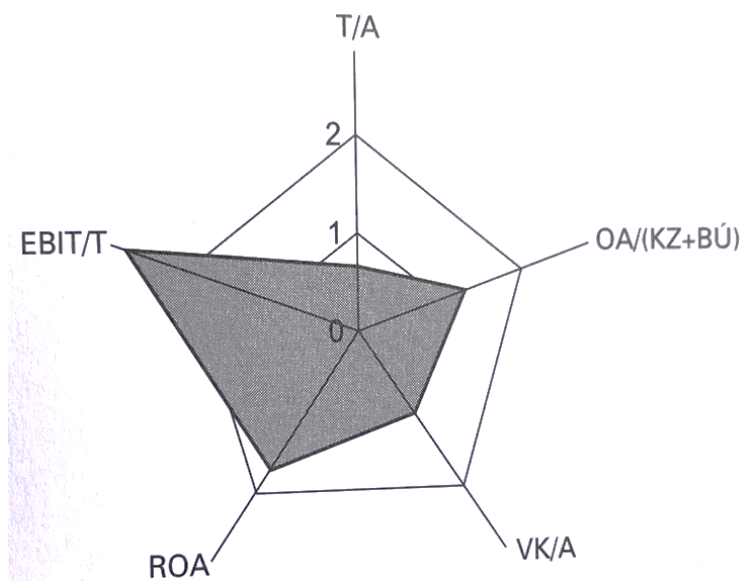
Pro výpočet nákladů na vlastní kapitál používá ministerstvo průmyslu a obchodu stavebnicový model, kdy dává dohromady bezrizikovou sazbu r_f s rizikovou přírážkou RP, která se dále skládá z rizikové přírážky z_a , finanční stability r_{finstab} , podnikatelského riziko r_{POD} a velikosti podniku r_{LA} . (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2005-2021)

2.10.4 Spider analýza

Grafické analýzy se používají ke zvýšení názornosti ve finanční analýze, a to za pomoci různých grafů. Podle (Synek, 2011) je nejoblíbenějším grafem tzv. spider graf (pavučinový graf). Umožňuje rychlé a přehledné vyhodnocení postavení podniku v řadě ukazatelů vzhledem k průměru v odvětví, srovnání s nejlepším v odvětví či oboru nebo umožňuje srovnání s konkurenčním podnikem. K sestavení se obvykle používá 16 poměrových ukazatelů. Jejich počet ale lze zvýšit i snížit. Graf je rozdělen do čtyř kvádrů. První zahrnuje ukazatele rentability, druhý ukazatele likvidity, třetí složení finančních zdrojů a čtvrtý ukazatele aktivity. Podnik je nadprůměrný, když špice přesahuje průměrné hodnoty a průměrný tehdy, když hodnoty jsou nejbližší ke středu. Graf odhalí finanční situaci tak, že čím větší plochu grafu podniku pokrývá, tím lepší finanční situace podnik dosahuje. (Synek, 2011)

Výhodou spider grafu je okamžitý a názorný pohled na finanční pozici společnosti vzhledem k odvětví nebo jiným kritériím. Plocha pavučiny nemá žádnou ekonomickou interpretaci pro hodnocení finanční situace podniku, a proto je nutné hlouběji analyzovat příčiny vývoje a zkoumat vztah mezi ukazateli. (Sedláček, 2007)

Obrázek č. 3 Spider graf



Zdroj: Sedláček, 2007

2.11 Výkonnost odvětví Doprava a skladování (2017–2020)

České ekonomice se v roce 2017 dařilo. Růst hrubé přidané hodnoty se ve srovnání s tempem docíleným v roce 2016 téměř zdvojnásobila na 4,5 %. K meziročnímu růstu hrubé přidané hodnoty přispěla všechna hlavní odvětví. K růstu tržeb ve službách přispěla v roce 2017 nejvíce doprava a skladování a odvětví ubytování, stravování a pohostinství. K růstu tržeb v dopravě a skladování +3,8 % přispěly loni nejvíce skladování a vedlejší činnosti v dopravě, jež profitovaly z dynamického vývoje v průmyslu i obchodu. V oddíle dopravy se projevovaly vyšší přepravní výkony dle údajů za 1. až 3. čtvrtletí meziročně rostly ve všech hlavních druzích dopravy. V roce 2018 výkon všech odvětví ekonomiky optikou hrubé přidané hodnoty vzrostl o 3 %. Posílení tržeb zaznamenaly v roce 2018 všechny odvětvové sekce (vyjma činností v oblasti nemovitostí). Na růstu služeb se z drtivé většiny podílela jen dvě hlavní odvětví – doprava a skladování a také informační a komunikační činnosti. V dopravě a skladování posílily tržby meziročně o 4,6 %, jejich tempo se zvyšovalo třetím rokem v řadě. Odvětví bylo v roce 2018 taženo hlavně svižným růstem v oddíle skladování a vedlejších činností v dopravě o 6,3 %. Dařilo se i všem ostatním druhům dopravy, vyjma poštovních a kurýrních činností (-2,1 %). Pozemní doprava i skladování profitovaly z rozvoje průmyslu i vnitřního a zahraničního obchodu. Růst tržeb (zejm. ve vnitrostátní dopravě)

souvisel s vyšší mobilitou obyvatel poháněnou rekordní výší zaměstnanosti. (Český statistický úřad, 2019)

Dynamika hrubé přidané hodnoty v ekonomice ČR během roku 2019 zvolňovala. Oslabení průmyslu se odrazilo v nižších tržbách pozemní dopravy i skladování. Naopak na vlně svižného růstu internetového obchodu se nesly poštovní a kurýrní činnosti. V sekci doprava a skladování tržby loni klesly o 0,5 %, poprvé po krizovém roce 2009. Hrubá přidaná hodnota se v roce 2020 snížila o 5,5 % a mírně tak překonala rekordní propad z krizového roku 2009. Řada odvětví projevila během podzimních restriktivních opatření dobrou adaptační schopnost. Pozitivně působilo rychlé znovuoživení poptávky v klíčových exportních oborech i přetrvávající slabší kurz koruny. Důležité bylo i to, že nedošlo k většímu narušení globálních výrobních řetězců a propustnost hranic pro nákladní dopravu již nebyla dále narušena. Za celý rok 2020 se tržby ve službách propadly o 11,8 % a mírně tak překonaly svůj doposud nejhlubší útlum z roku 2009. Na poklesu se téměř třetinou podílela váhově dominantní doprava a skladování. Tržby se snížily o více než desetinu v pozemní dopravě a ve skladování. Oblasti služeb navázané na průmysl zažily ve 2. pololetí oživení. Ve 4. čtvrtletí roku 2020 ve srovnání s předchozím kvartálem vzrostly tržby v pozemní dopravě o 1,9 % a ve skladování o 3,2 %. (Český statistický úřad, 2019)

2.11.1 Odvětví Doprava a skladování

Definice pojmů a ukazatele spojené s odvětvím Doprava a skladování.

Silniční nákladní dopravou se rozumí přeprava věcí nákladními silničními vozidly. Nákladní silničním vozidlem se rozumí silniční vozidlo se určené výhradně pro přepravu věci (např. nákladní automobil, přívěs, návěs). (Český statistický úřad, 2022)

Mezinárodní dopravou se rozumí přeprava věcí, kdy místo nakládky a místo vykládky leží na území dvou států, případně mohou obě místa ležet na území jednoho států, ale část jízdy se uskuteční přes území jiného státu. (Český statistický úřad, 2022)

Vnitrostátní dopravou se rozumí přeprava věcí, kdy místo nakládky a místo vykládky a celá dopravní cesta leží na území jednoho státu. Za vnitrostátní silniční dopravu se považuje i doprava, u níž místo nakládky a vykládky leží na území jednoho členského státu Evropské

unie nebo jiného smluvního státu Dohody o Evropském hospodářském prostoru (Norsko, Island, Lichtenštejnsko) nebo Švýcarské konfederace. (Český statistický úřad, 2022)

V nákladní dopravě se přepravní výkon vypočítá jako součet jednotlivých součinů hmotnosti přepravených věcí a vzdálenosti, na kterou byly přepravené věci přepraveny. (Český statistický úřad, 2022)

Přepravenými věcmi se rozumí věci, které je dopravce zavázán přepravit. (Český statistický úřad, 2022)

3 Metodika a cíl práce

Kapitola metodika se zabývá cílem bakalářské práce a podrobně popisuje postupy praktické části.

3.1 Cíl práce

Cílem bakalářské práce je provést finanční analýzu vybraného podniku zaměřenou na hodnocení finančního zdraví zvoleného podniku, vyhodnotit finanční situaci podniku a posoudit hlavní zdroje neefektivnosti v souvislosti se zaměřením.

3.2 Metodika

Praktická část bakalářské práce je věnována finanční analýze, která bude sestavena podle postupů a metod uvedených v teoretické části. Podnikem, na kterém bude vypracována finanční analýza, je DONICAR s.r.o. Podnik je charakterizován níže v pokračování praktické části. Finanční analýza bude provedena za období od roku 2017 do 2020. Toto období jsem vybrala z důvodu, že podnik působí na trhu jen krátkou dobu. Hlavním zdrojem informací pro finanční analýzu jsou účetní výkazy (rozvaha, výkaz zisku a ztráty). Účetní výkazy jsou i veřejně dostupné na www.justice.cz. Upravené účetní výkazy, z kterých je čerpáno, se nachází v příloze bakalářské práce. Všechny výpočty, tabulky a grafy jsou vytvořeny v programu MS Excel.

V úvodu této praktické části je podrobně představen analyzovaný podnik. Jedná se o společnost s ručením omezeným. Podnik svým zaměřením je zařazen podle klasifikace CZ-NACE do skupiny H doprava a skladování. V této skupině budou výsledné hodnoty ukazatelů podniku porovnávány s výslednými hodnotami ukazatelů v odvětví.

Klasifikace CZ-NACE

Český statistický úřad od roku 2017 zavedl Klasifikaci ekonomických činností (CZ-NACE). Klasifikace CZ-NACE byla vypracována podle mezinárodní statistické klasifikace ekonomických činností. Klasifikace zohledňuje technologický vývoj a strukturální změny hospodaření za posledních 15 let. Analyzovaný podnik DONICAR s.r.o. patří do odvětví, které klasifikace CZ-NACE nazývá Doprava a skladování. (Česká statistický úřad, 2021)

Zařazení analyzovaného podniku:

- Sekce H – Doprava a skladování. Tato sekce zahrnuje činnosti osobní a nákladní dopravy, pravidelné nebo nepravidelné, po kolejích, potrubím, po silnici, vodě či vzduchem,
- oddíl 49 Pozemní a potrubní doprava (zahrnuje dopravu osob a nákladů po silnicích a kolejích a nákladní dopravu potrubím),
- skupina 49.4 Silniční nákladní doprava a stěhovací služby (zahrnuje všechny činnosti nákladní dopravy) 49.41 Silniční nákladní doprava (veškeré činnosti silniční nákladní dopravy: přeprava vytěženého dřeva, přeprava zboží, těžkou nákladní dopravu, přeprava odpadů a odpadních materiálů bez jeho sběru či likvidace atd.). (Česká statistický úřad, 2021)

3.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Finanční analýza DONICAR s.r.o. začíná analýzou absolutních ukazatelů z účetních výkazu, kterými jsou rozvaha a výkaz zisku a ztráty.

Na rozvaze bude provedena **vertikální analýza ze strany aktiv** podle vzorce (42), kde základnou jsou aktiva celkem, které jsou 100 %. Na základě těchto výpočtů budou sestaveny grafy, aby bylo lépe vidět složení jednotlivých složek. **Vertikální analýza ze strany pasiv** bude provedena podle vzorce (43), kde základnou jsou pasiva celkem, které jsou 100 %. **Vertikální analýza výkazu zisků a ztráty** se zaměřuje na strukturu nákladů a výnosů. Základny pro sestavení jsou náklady celkem a výnosy celkem.

Horizontální analýza rozvahy bude provedena jak ze strany aktiv, tak ze strany pasiv. Absolutní výsledky v tis. Kč budou vypočteny podle vzorce (44) a relativní vyjádření v % bude vypočteno podle vzorce (45). **Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty** bude sledovat vývoj jednotlivých položek tohoto výkazu.

3.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů se bude zabývat především **čistým pracovním kapitálem**, který se vypočte jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků – vzorec (1). **Čisté pohotové prostředky** vypočteme jako rozdíl peněžních prostředků a okamžitě splatných závazků – vzorec (2).

3.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

K výpočtu těchto ukazatelů bude potřeba rozvaha a výkaz zisku a ztráty.

Ukazatele rentability

Představují schopnost vytvářet nové zdroje a dosahovat čistého zisku. **ROA** rentabilitu aktiv vypočteme jako poměr zisku s celkovými aktivy – vzorec (4). **ROE** rentabilitu vlastního kapitálu vypočteme podle vzorce (5). **ROS** rentabilitu tržeb podle vzorce (6). Všechny ukazatele následně porovnáme v grafu.

Ukazatele aktivity

Poskytnou informace o tom, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. **Obrat celkových aktiv** vyjadřuje poměr tržeb k celkovému vloženému kapitálu, vypočteme podle vzorce (9). **Obrat pohledávek** vyjadřuje, jak rychle jsou pohledávky přeměněny na hotovost, vypočteme podle vzorce (11). **Obrat dlouhodobého hmotného majetku** vypočteme dosazením do vzorce (14). **Doba obratu pohledávek** říká, kolik dní musí podnik v průměru čekat, než dostane platby od svých odběratelů, výpočet dnů podle vzorce (12). **Doba obratu závazků** ukazuje, za kolik dní jsou v průměru splaceny závazky podniku, výpočet podle vzorce (13).

Ukazatele likvidity

Měří schopnost podniku splácet své krátkodobé závazky.

Okamžitá likvidita počítá pouze s těmi nejlikvidnějšími položkami z rozvahy a vypočteme ji podle vzorce (15). **Běžná likvidita** říká kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Vypočteme podle vzorce (17).

Ukazatele zadluženosti

Sledují složení vlastních a cizích zdrojů při financování aktiv.

Celková zadluženost je základním ukazatelem zadluženosti a bude se počítat podle vzorce (18). **Koeficient samofinancování** dává s celkovou zadlužeností dohromady 100 %. Vzorec pro výpočet (19). **Finanční páka** vyjadřuje, kolikrát převyšují celková aktiva velikost vlastního kapitálu. Vypočteme podle vzorce (20). **Úrokové krytí** říká, kolikrát převyšuje zisk placené úroky, výpočet podle vzorce (21).

3.2.4 Analýza soustav ukazatelů

Du Pont rozklad ukazatele ROE. Rozklad provedeme podle obrázku č. 2. Ve spodní části rozkladu použijeme data z účetních výkazu (čistý zisk, tržby, aktiva celkem) a na základě těchto údajů počítáme a postupujeme v rozkladu směrem nahoru až k vrcholu, kde vyjde ukazatel ROE.

Vlivy vybraných ukazatelů ROA, zisková marže, obrat aktiv a finanční páka, které na vrcholový ukazatel ROE působí, vypočteme za pomoci logaritmické metody. Logaritmická metoda vychází z indexů změn vybraných ukazatelů. Lze ji použít tehdy, když mezi dílčími ukazateli existují multiplikační vazby. (Sedláček, 2007)

Absolutní vyjádření vlivů podle vzorce: (Sedláček, 2007)

$$\Delta X_i = x_{i1} - x_{i0} \quad (36)$$

Kde: X_i = vybraný ukazatel, u kterého chceme zjistit absolutní vyjádření

x_{i1} = ukazatel v roce běžném

x_{i0} = ukazatel v roce předchozím

Výpočet indexů ukazatelů podle vzorce: (Sedláček, 2007)

$$I_x = \frac{x_1}{x_0} \quad (37)$$

Kde: I_x = index ukazatele

x_1 = ukazatel v roce běžném

x_0 = ukazatel v roce předchozím

Změna ROE vlivem vybraných ukazatelů: (Sedláček, 2007)

$$\Delta ROE / ROA = \frac{\ln(I_{ROA})}{\ln(I_{ROE})} * \Delta ROE \quad (38)$$

$$\Delta ROE / \text{zisková marže} = \frac{\ln(I_{\text{zisková marže}})}{\ln(I_{ROE})} * \Delta ROE \quad (39)$$

$$\Delta ROE / \text{obrat aktiv} = \frac{\ln(I_{\text{obrat aktiv}})}{\ln(I_{ROE})} * \Delta ROE \quad (40)$$

$$\Delta ROE / \text{finanční páka} = \frac{\ln(I_{\text{finanční páka}})}{\ln(I_{ROE})} * \Delta ROE \quad (41)$$

Altmanova analýza hodnotí finanční zdraví podniku. Jedná se o bankrotní model. Pro Altmanovu analýzu, použijeme model pro podniky neobchodovatelné na burze – vzorec (23). Pro výpočet vzorce bude potřeba vypočtený čistý pracovní kapitál vzorec (1) a dosadit data z účetních výkazů podniku. Výsledky budou hodnoceny na základě tabulky č. 2.

Index IN05 je bankrotním modelem vypočtený podle vzorce (24), kam budeme dosazovat data z účetních výkazů. Výsledky budou hodnoceny na základě tabulky č. 3.

Rychlý Kralickuv test je bonitní model, zjišťující finanční zdraví podniku vhodný pro prostředí českých podniků. K jeho sestavení bude potřeba vypočítat provozní cash flow. Provozní cash flow vypočteme podle Sedláčka, 2007 za pomoci dosazení hodnot z účetních výkazů.

Ukazatele Kralickova modelu vypočteme podle vzorců (25,26,27 a 28) uvedené v tabulce č. 4. Výsledky pak podle stejné tabulky vyhodnotíme a přidělíme jim body. Na základě těchto bodů pak podle tabulky č. 5 zhodnotíme finanční stability, výnosovou situaci a celkovou situaci podniku.

Ekonomickou přidanou hodnotu (EVA) vypočteme za pomoci stavebnicového modelu podle MPO vzorec (35). Metoda počítá s rozdílem rentability vlastního kapitálu a nákladů na vlastní kapitál. Náklady na vlastní kapitál nalezneme na oficiálních stránkách ministerstva průmyslu a obchodu České republiky. (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2005-2021)

Spider analýza bude sestavena pro zvýšení názornosti výsledků vybraných poměrových ukazatelů. Bude porovnávat data analyzovaného podniku a odvětví, ve kterém podnik působí. Data pro spider analýzu za podnik vezmeme z vypočtených poměrových ukazatelů a data za odvětví Doprava a skladování na oficiálních stránkách ministerstva průmyslu a obchodu České republiky. (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2005-2021) Všechna analyzovaná data v závěru promítneme do grafu.

4 Charakteristika podniku

Analyzovaným podnikem je společnost DONICAR s.r.o., která byla založena začátkem roku 2016. Sídlo společnosti je na Dobré Vodě u Českých Budějovic. Statutárním orgánem společnosti je jednatel pan Frühbauer, který je jediným jednatelem společnosti a jedná za společnost samostatně. Základní kapitál společnosti je 50 000 Kč.

Společnost s ručením omezeným je společnost, ve které společníci ručí za své dluhy společně a nerozdílně do výše svých nesplacených vkladů podle stavu zapsaného v obchodním rejstříku v době, kdy byly věřitelem vyzváni k plnění. Při vzniku společnosti musí být podepsána společenská smlouva, v níž jsou uvedeny podíly jednotlivých společníků a jsou zde vyhrazeny jejich práva a povinnosti. Podle společenské smlouvy může být podíl společníka představován kmenovým listem. Kmenový list je cenný papír na řád. Společnost také musí vést seznam společníků. Minimální výše vkladu je 1 Kč, pokud společenská smlouva neurčí jinak. (Zákon č. 90/2012 Sb., Zákon o obchodních korporacích)

Společnost oceňuje svůj dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek v pořizovacích cenách včetně vedlejších nákladů. Cizí měny společnost přepočítává dle denního kurzu České národní banky. Počty zaměstnanců ve sledovaném období 2017–2020 rostly z důvodu rozvoje společnosti. Začátkem roku 2021 společnost zaměstnávala 21 osob, z toho 7 osob pracuje na dohodu o provedení práce a 14 osob na hlavní pracovní poměr. Společnost s ručením omezeným DONICAR řadíme mezi malé podniky.

Malé podniky jsou definovány jako podniky, které zaměstnávají méně než 50 osob a jejichž roční obrat nebo bilanční suma roční rozvahy nepřekračuje 10 milionů EUR. (Doporučení Komise, 2003)

Společnost DONICAR s.r.o. se specializuje na transport. Hlavní činnost podnikání je silniční nákladní doprava. Podnik zajišťuje kompletní dopravní služby v rámci České republiky a celé Evropské unie. Nabízí dopravu od kusové přepravy, až po kompletní kamionovou dopravu. Vozový park společnosti čítá 14 vozidel.

Podnik DONICAR s.r.o. není v odvětví Dopravy a skladování nějak výjimečný, jak můžeme vidět v tabulce č. 6. V průběhu let počet podniku v tomto odvětví roste.

Rostoucí tlak konkurence pocítuje i analyzovaný podnik, který má ve svém sídle v obci u Českých Budějovic hned několik konkurenčních podniků. Proto musí své služby stále zlepšovat.

Tabulka č. 6 Počet podniků v odvětví H – Doprava a skladování

Počet podniku v odvětví H - Doprava a skladování	2017	2018	2019	2020
Česká republika	71 120	73 473	76 978	80 747
Jihočeský kraj	3 663	3 748	3 794	3 865
České Budějovice	1 271	1 298	1 332	1 356
Dobrá Voda u Českých Budějovic	26	28	29	30

Zdroj: veřejná databáze Českého statistického úřadu, zpracování vlastní

5 Finanční analýza

Praktická část bakalářské práce se bude věnovat jednotlivým metodám finanční analýzy. Jelikož analyzovaným podnikem je společnost s ručením omezeným, nebude možno provést některé analýzy, konkrétně analýzy ukazatelů kapitálového trhu. DONICAR s.r.o. funguje na trhu zatím krátce, od roku 2016. K dispozici máme všechny důležité účetní výkazy (rozvaha, výkaz zisku a ztráty) za období od roku 2017 do 2020.

V rámci kompletní finanční analýzy je provedena vertikální a horizontální analýza rozvahy, analýza rozdílových ukazatelů a dále analýza poměrových ukazatelů, Du Pont pyramidový rozklad ROE. V závěru jsou vypočteny bankrotní a bonitní modely a ekonomická přidaná hodnota EVA.

5.1 Analýza absolutních ukazatelů

Cílem této analýzy je zjistit majetkovou situaci podniku, zdroje financování a jeho finanční situaci. (Růčková, 2015) Začneme provedením vertikální a horizontální analýzy rozvahy. Vertikální a horizontální analýza byla zpracována na základě rozvahy za období 2017-2020. Analyzovány jsou i další položky oběžných aktiv a struktura cizích zdrojů. Celková aktiva a pasiva jsou bez velkých výkyvů stabilní a mají tendenci růstu.

5.1.1 Vertikální analýza rozvahy ze strany aktiv

Metoda, kde vybereme jednotlivé položky účetních výkazů a postavíme je k základně aktiv celkem, které jsou 100 %.

Vzorec pro výpočet:

$$\% \text{ podíl} = \frac{\text{velikost položky v rozvaze na straně aktiv}}{\text{aktiva celkem}} \quad (42)$$

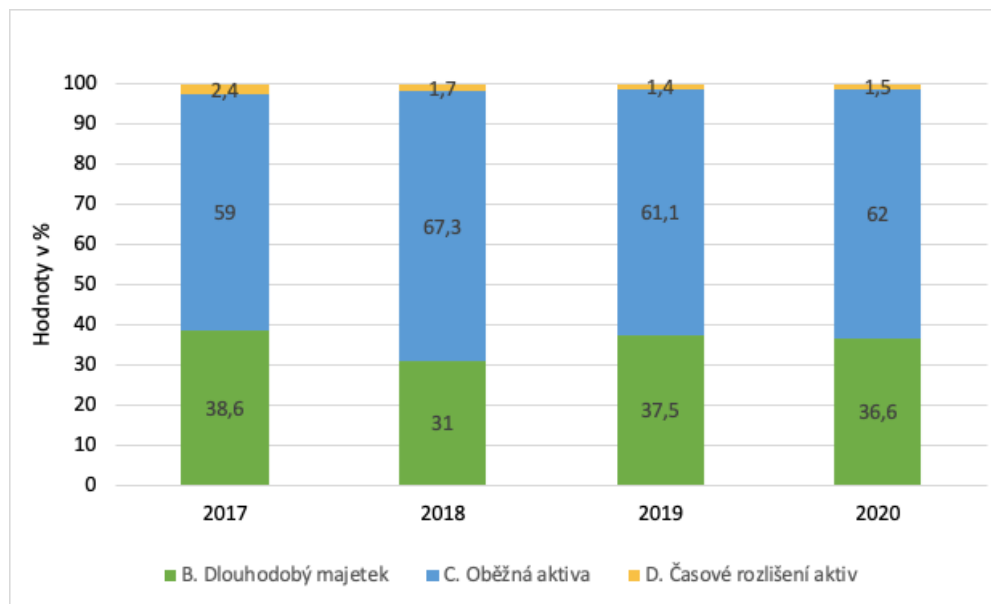
(Kalouda, 2019)

V grafu č. 1 vidíme, složení aktiv. Poměr mezi dlouhodobým majetkem a oběžnými aktivy se nějak výrazně nemění. Ve všech letech sledovaného období tvoří celková aktiva, z velké části oběžná aktiva, které se pohybují mezi 59 - 67,3 %. Stálá aktiva podniku tvoří pouze dlouhodobý majetek.

U dlouhodobého majetku vidíme pokles v roce 2018 a to kvůli vyřazení dlouhodobého majetku z důvodu prodeje. V ostatních letech podíl dlouhodobého majetku na celkových

aktivech pomalu roste. Časové rozlišení má velmi malý podíl na celkových aktivech. Pohybuje se mezi 1,4 - 2,4 %, proto nemá smysl ho dále podrobněji analyzovat.

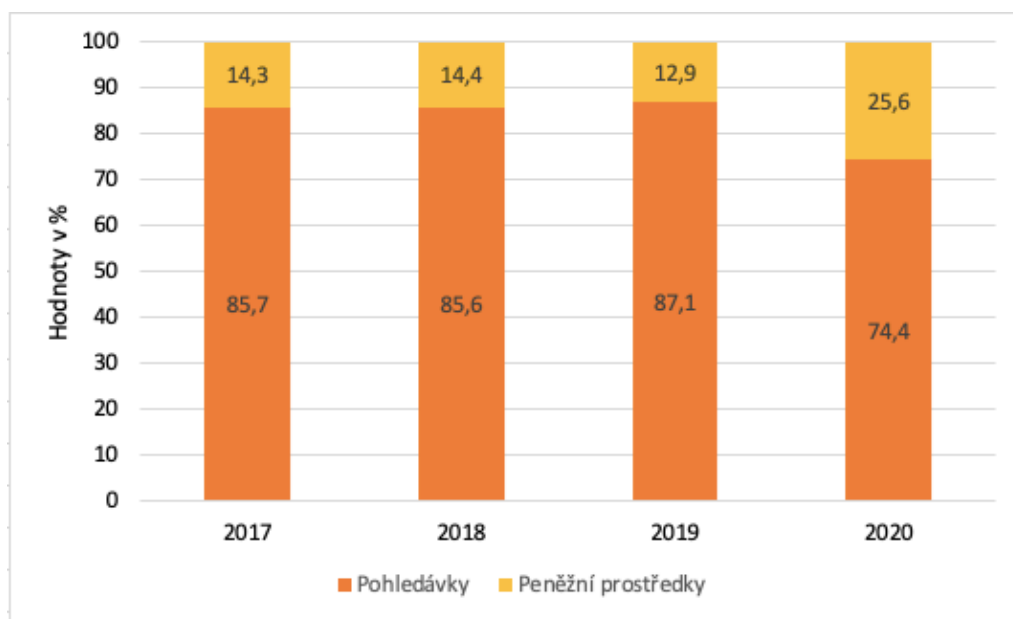
Graf č. 1 Vertikální analýza rozvahy ze strany aktiv



Zdroj: vlastní výpočty na základě rozvahy podniku

Graf číslo 2 nám zobrazuje bližší rozložení oběžných aktiv. Složení pohledávek a peněžních prostředků nám tvoří oběžná aktiva. Pohledávky mají největší podíl na oběžných aktivech ve všech sledovaných letech. Pohledávky v roce 2019 dosáhly nejvyšší hodnoty 87,1 % činili 8 394 tis. Kč. Peněžní prostředky tvoří 12–25 % z oběžných aktiv. V roce 2020 klesá podíl pohledávek celkem z 87,1 % na 74,4 %, a to z důvodu růstu peněžních prostředků na běžných účtech.

Graf č. 2 Složení oběžných aktiv



Zdroj: vlastní výpočty na základě rozvahy podniku

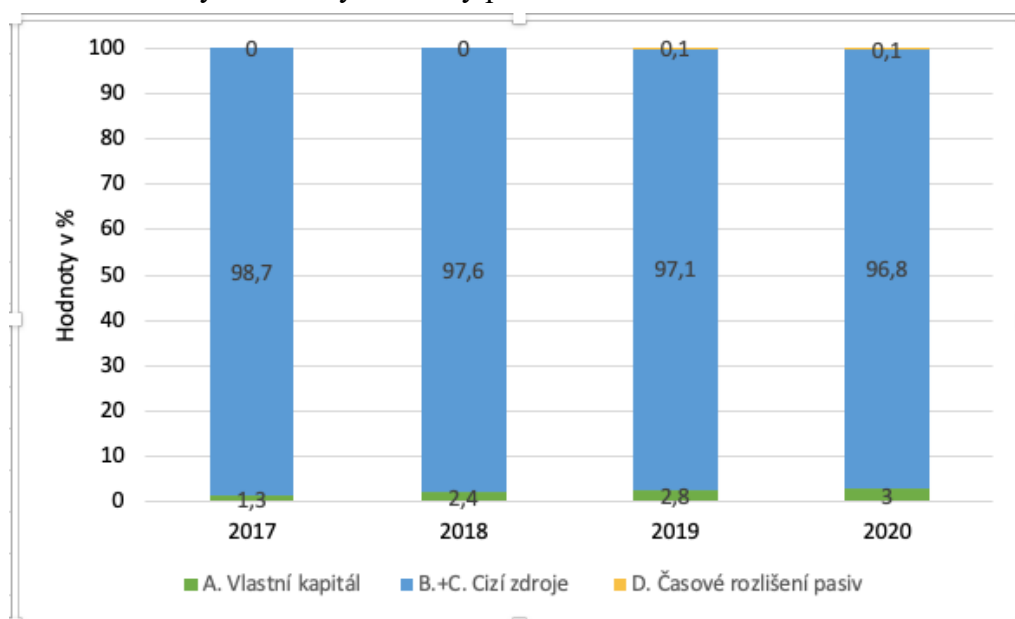
5.1.2 Vertikální analýza rozvahy ze strany pasiv

U této analýzy vezmeme položky účetních výkazů na straně pasiv a postavíme je k základně pasiva celkem, které jsou 100 %.

Vzorec pro výpočet:

$$\% \text{ podíl} = \frac{\text{velikost položky v rozvaze na straně pasiv}}{\text{pasiva celkem}} \quad (\text{Kalouda, 2019}) \quad (43)$$

Graf č. 3 Vertikální analýza rozvahy ze strany pasiv

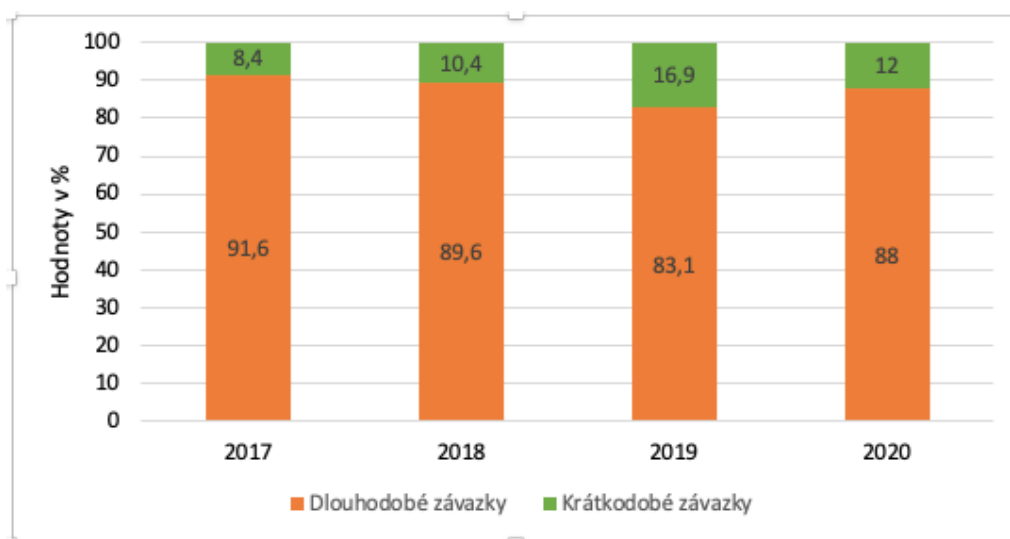


Zdroj: vlastní výpočty na základě rozvahy podniku

Z grafu vyčteme, že největší podíl na celkových pasivech mají cizí zdroje. Můžeme tedy říct, že podnik velkou část majetku financuje z cizích zdrojů. Od roku 2017 se lehce zvyšuje vlastní kapitál a v roce 2020 dosahuje podíl vlastního kapitálu 3 %, tedy 402 tis. Kč a to z důvodu postupného zvyšování výsledku hospodaření. Základní kapitál se nemění, zůstává stejný jako při založení společnosti 50 tis. Kč. Podnik vykazuje výsledek hospodaření z minulých let. To nám o podniku říká, že si zisk nerozděluje ani neinvestuje. Podnik ve sledovaném období nevykazuje ztrátu.

Z předešlého grafu je patrné, že cizí zdroje mají velký podíl na celkových aktivech. Z tohoto důvodu byl vytvořen graf č. 4, aby nám blíže popsal složení cizích zdrojů.

Graf č. 4 Složení cizích zdrojů



Zdroj: vlastní výpočty na základě rozvahy podniku

V roce 2017 nejvyšší podíl cizích zdrojů tvořily dlouhodobé závazky, a to 91,6 %. Je to nejvíce ve sledovaném období. Dlouhodobé závazky tvoří převážně dlouhodobé úvěry. Podnik k pořízení dlouhodobého hmotného majetku využívá dlouhodobé bankovní úvěry. V roce 2019 se zvýšil na 16,9 % podíl krátkodobých závazků, a to z důvodu čerpání krátkodobého úvěru, který byl splacen v tomtéž roce.

Tabulka č. 7 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza rozvahy	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%
AKTIVA CELKEM	6 960	100%	9 722	100%	13 734	100%	13 258	100%
B. Dlouhodobý majetek	2 686	38,6%	3 010	31,0%	5 152	37,5%	4 847	36,6%
C. Oběžná aktiva	4 106	59,0%	6 545	67,3%	8 394	61,1%	8 214	62,0%
D. Časové rozlišení aktiv	168	2,4%	167	1,7%	188	1,4%	197	1,5%
PASIVA CELKEM	6 960	100%	9 722	100%	13 734	100%	13 258	100%
A. Vlastní kapitál	89	1,3%	235	2,4%	383	2,8%	402	3,0%
B.+C. Cizí zdroje	6 871	98,7%	9 487	97,6%	13 335	97,1%	12 838	96,8%
D. Časové rozlišení pasiv	0	0%	0	0%	16	0,1%	16	0,1%

Zdroj: vlastní výpočty na základě rozvahy podniku

Z tabulky je patrné, že složení aktiv a pasiv se nějak výrazně nezměnilo. Lehký nárůst nastal mezi roky 2018 a 2019 v položce dlouhodobého majetku a oběžných aktiv. U pasiv tabulka ukazuje nárůst vlastního kapitálu, a to v roce 2018 na 235 tisíc Kč. Hodnoty u časového rozlišení u aktiv i pasiv jsou velmi zanedbatelné. Drobný pokles byl zaznamenán u cizích zdrojů. Ani v jednom roce nebylo dosaženo časové sladění majetku a kapitálu. Dlouhodobý kapitál narůstá, majetek se oproti kapitálu výrazně nemění, z cizích zdrojů jsou financována krátkodobá aktiva, pro podnik to není ohrožující, ale drahé a zpomaluje to jeho další rozvoj.

5.1.3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty se zaměřuje na strukturu nákladů a výnosu podniku. Základem pro sestavení vertikální analýzy jsou náklady celkem. V tabulce č. 8 můžeme vidět, že na celkových nákladech se nejvíce podílí výkonová spotřeba, ostatní provozní náklady a osobní náklady. Výkonovou spotřebu z velké části tvoří spotřeba materiálu, energie a služby. Náklady vynaložené na prodané zboží tvoří velmi malou část. Na osobních nákladech mají největší podíl mzdové náklady. Podíl odpisů na celkových nákladech v roce 2018 a 2020 výrazně vzrostl. Oproti tomu roky 2017 a 2019 byly výrazně nižší, což znamená, že podnik nestabilně investuje. Finanční náklady jsou velmi malé. Nedosahují ani 1 %, jde o náklady úrokové. Ostatní položky, které působí na celkové náklady jsou zanedbatelné.

Tabulka č. 8 Vertikální analýza nákladů

Vertikální analýza VZZ	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%
NÁKLADY CELKEM	14 477	100%	16 467	100%	20 312	100%	21 566	100%
A. Výkonová spotřeba	8 832	61,0%	10 233	62%	12 897	63,5%	11 902	55,2%
A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží	115	0,8%	0	0%	0	0%	1	0%
A.2. Spotřeba materiálu a energie	5 491	37,9%	6 634	40,3%	7 771	38,3%	7 893	36,6%
A.3. Služby	3 226	22,3%	3 599	21,9%	5 126	25,2%	4 008	18,6%
D. Osobní náklady	2 254	15,6%	2 378	14,4%	2 789	13,7%	2 679	12,4%
D.1. Mzdové náklady	1 734	12,0%	1 860	11,3%	2 156	10,6%	2 171	10,1%
D.2. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	520	3,6%	518	3,1%	633	3,1%	508	2,4%
E. Úpravy hodnot v provozní oblasti	57	0,4%	389	2,4%	30	0,1%	999	4,6%
F. Ostatní provozní náklady	2 694	18,6%	2 574	15,6%	3 419	16,8%	4 470	20,7%
F. Jiné provozní náklady	500	3,5%	758	4,6%	948	4,7%	1 238	5,7%
J. Nákladové úroky a podobné náklady- ovládaná nebo ovládající osoba	59	0,4%	67	0,4%	123	0,6%	79	0,4%
K. Ostatní finanční náklady	60	0,4%	40	0,2%	79	0,4%	199	0,9%
L. Daň z příjmů	21	0,1%	28	0,2%	27	0,1%	0	0%

Zdroj: vlastní výpočty na základě VZZ

V tabulce č.9 byla pro sestavení vertikální analýzy výnosů použita základna výnosy celkem. Tržby z prodeje výrobků a služeb nám ve všech sledovaných letech tvoří kolem 90 % celkových výnosů. Ostatní provozní výnosy mají na celkových výnosech podíl pouze okolo 10 %.

Tabulka č. 9 Vertikální analýza výnosů

Vertikální analýza VZZ	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%
VÝNOSY CELKEM	14 040	100%	15 805	100%	19 485	100%	20 374	100%
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	12 157	86,6%	14 562	92,1%	17 378	89,2%	18 316	89,9%
III. Ostatní provozní výnosy	1 748	12,5%	1 110	7,0%	1 979	10,2%	1 524	7,5%
III.1. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	781	5,6%	245	1,6%	162	0,8%	559	2,7%
III.2. Tržby z prodaného materiálu	16	0,1%	14	0,1%	43	0,2%	3	0,01%
III.3. Jiné provozní výnosy	951	6,8%	851	5,4%	1 774	9,1%	962	4,7%
VII. Ostatní finanční výnosy	135	1,0%	133	0,8%	128	0,7%	534	2,6%

Zdroj: vlastní výpočty na základě VZZ

5.1.4 Horizontální analýza rozvahy ze strany aktiv

Horizontální analýza zachycuje vývoj zdrojů kapitálu podniku. V tabulkách je vypočítána absolutní změna podle vzorce:

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel } t - \text{ukazatel } t - 1 \quad (44)$$

Ukazatel t je popsán jako ukazatel běžného období a ukazatel $t-1$ je ukazatel předchozího období. Vzorec pro relativní změnu je vyjádřen v %. (Mrkvička, Kolář, 2006)

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna} * 100}{\text{ukazatel } t-1} \quad (45)$$

(Mrkvička, Kolář, 2006)

Tabulka č. 10 Horizontální analýza rozvahy ze strany aktiv

Horizontální analýza rozvahy	2017/2018		2018/2019		2019/2020	
	Absolutně v tis. Kč	Relativně v %	Absolutně v tis. Kč	Relativně v %	Absolutně v tis. Kč	Relativně v %
AKTIVA CELKEM	2762	39,7%	4012	41,3%	-476	-3,5%
B. Dlouhodobý majetek	324	12,1%	2142	71,2%	-305	-5,9%
C. Oběžná aktiva	2439	59,4%	1849	28,3%	-180	-2,1%
C.II. Pohledávky	2083	59,2%	1710	30,5%	-1200	-16,4%
C.IV. Peněžní prostředky	356	60,6%	139	14,7%	1020	94,3%
D. Časové rozlišení aktiv	-1	-0,6%	21	12,6%	9	4,8%

Zdroj: vlastní výpočty na základě rozvahy podniku

Podnik mezi roky 2017-2019 zaznamenal nárůst celkových aktiv na 41,3 % a to díky dlouhodobému majetku, který vzrostl o 71,2 %. Na přelomu roku 2019/2020 byl zaznamenán velký pokles celkových aktiv, z 41,3 % klesly až do záporných hodnot - 3,5 %. Pohledávky mají klesající tendenci. Hodnota u pohledávek vyšla záporná, protože v roce 2020 byly pohledávky vyšší než pohledávky v roce 2019 a v tomto ukazateli odečítám hodnoty běžného roku od předchozího. Pokles pohledávek v roce 2020 může mít za příčinu nesplacení pohledávek z obchodních vztahů. Peněžní prostředky z počátku sledovaného období klesaly, ale v posledním období 2019/2020 výrazně vzrostly na 94,3 % relativně.

5.1.5 Horizontální analýza rozvahy ze strany pasiv

Vývoj celkových pasiv musí být shodný s celkovým vývojem aktiv. Vždy se nám aktiva musí rovnat pasivům. Celková pasiva rostla až do roku 2019, kde se zvýšila o 4 012 tis. Kč absolutně a relativně o 41,3 %. Vlastní kapitál poklesl v posledních letech sledovaného období absolutně o 19 tis. Kč a relativně o 5 %. Základní kapitál je v analyzovaném období stále stejný, 50 tis. Kč. Nerozdělený zisk z minulých let stále narůstá, podnik si nevytváří rezervy a neinvestuje. V tabulce č. 11 vidíme, jak v průběhu období 2019/2020 dlouhodobé závazky klesají. Výsledek hospodaření do roku 2019 rostl, poté klesal.

Tabulka č. 11 Horizontální analýza rozvahy ze strany pasiv

Horizontální analýza rozvahy	2017/2018		2018/2019		2019/2020	
	Absolutně v tis. Kč	Relativně v %	Absolutně v tis. Kč	Relativně v %	Absolutně v tis. Kč	Relativně v %
PASIVA CELKEM	2762	39,7%	4012	41,3%	-476	-3,5%
A. Vlastní kapitál	146	164,0%	148	63,0%	19	5,0%
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	63	242,3%	96	107,9%	121	65,4%
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	33	52,4%	52	54,2%	-102	-68,9%
B.+C. Cizí zdroje	2616	38,1%	3848	40,6%	-497	-3,7%
C.I. Dlouhodobé závazky	2206	35,1%	2587	30,4%	211	1,9%
C.II. Krátkodobé závazky	410	70,9%	1261	127,6%	-708	-31,5%

Zdroj: vlastní výpočty na základě rozvahy podniku

5.1.6 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Sleduje vývoj jednotlivých položek výkazu zisku a ztráty v letech 2017–2020. V tabulce č. 12 jsou uvedeny hodnoty významných položek analyzovaného výkazu a procentní změna oproti předchozímu roku.

V tabulce č. 12 sledujeme, jakým způsobem se mění parametry tvorby zisku. Pro podnik je pozitivní, že se daří zvyšovat tržby. Výkonová spotřeba roste jen v prvních třech letech. V posledním roce klesá a klesá i spotřeba materiálu a energií i služby. Podnik dosahoval každoročně zisku, až do roku 2020, kdy se výsledek hospodaření výrazně snížil, absolutně o 75 tis. Kč.

Tabulka č. 12 Horizontální analýza VZZ

Horizontální analýza VZZ	2017/2018		2018/2019		2019/2020	
	Absolutně v tis. Kč	Relativně v %	Absolutně v tis. Kč	Relativně v %	Absolutně v tis. Kč	Relativně v %
Tržby z prodeje výrobků a služeb	2405	19,8%	2816	19,3%	938	5,4%
Výkonová spotřeba	1401	15,9%	2664	26,0%	-995	-7,7%
Spotřeba materiálu a energie	1143	20,8%	1137	17,1%	122	1,6%
Služby	373	11,6%	1527	42,4%	-1118	-21,8%
Osobní náklady	124	5,5%	411	17,3%	-110	-3,9%
Mzdové náklady	126	7,3%	296	15,9%	15	0,7%
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	-2	-0,4%	115	22,2%	-125	-19,7%
Ostatní provozní výnosy	-638	-36,5%	869	78,3%	-455	-23,0%
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	-536	-68,6%	-83	-33,9%	397	245,1%
Ostatní provozní náklady	-120	-4,5%	575	22,3%	1051	30,7%
Provozní výsledek hospodaření	30	44,1%	124	126,5%	-432	-194,6%
Ostatní finanční výnosy	-2	-1,5%	-5	-3,8%	406	317,2%
Ostatní finanční náklady	-20	-33,3%	39	97,5%	120	151,9%
Výsledek hospodaření po zdanění	33	52,4%	25	26,0%	-75	-62,0%

Zdroj: vlastní výpočty na základě VZZ

5.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Tato analýza se zabývá především čistým pracovním kapitálem, který se vypočte jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků. (Ross et al.2003) Ukazatel čistých pohotových prostředků je rozdíl peněžních prostředků a okamžitě splatných závazků. (Sedláček, 2007) Z důvodu, že podnik nemá žádné zásoby ani nelikvidní pohledávky, nemůže být vypočten ukazatel čistě peněžně pohledávkový fond.

Analýzovaný podnik nedisponuje takovými finančními prostředky, aby tvořil zásoby, jelikož jejich skladování by bylo pro podnik příliš nákladné. Peníze, které by investoval podnik do zásob, by mohly následně chybět při financování jeho rozvoje a tím by došlo k ohrožení likvidity podniku a ke snížení důvěryhodnosti.

Tabulka č. 13 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele v letech	2017	2018	2019	2020
Čistý pracovní kapitál (tis. Kč)	3 528	5 557	6 145	6 673
Čisté pohotové prostředky (tis. Kč)	9	-45	-1 167	561

Zdroj: vlastní výpočty na základě účetních výkazů

Tabulka č. 13 znázorňuje vývoj ukazatelů v letech 2017-2020. ČPK v žádném roce nevyšel záporný, což znamená, že podnik správně optimalizuje výši ČPK. Má dobrou finanční rezervu a splacení krátkodobých závazků by nemělo být problémem. ČPP ve sledovaném období roste a pro podnik to znamená, že může své finanční prostředky využít k investicím.

V letech 2018-2019 se podnik u ukazatele ČPP dostal do rizikových hodnot, což znamená, že neměl k dispozici finanční prostředky pro okamžitou úhradu závazků. V roce 2019 byl čerpán krátkodobý úvěr a podniku to pomohlo se v roce 2020 dostat do kladných hodnot a znovu vykazuje dostatek pohotových finančních prostředků.

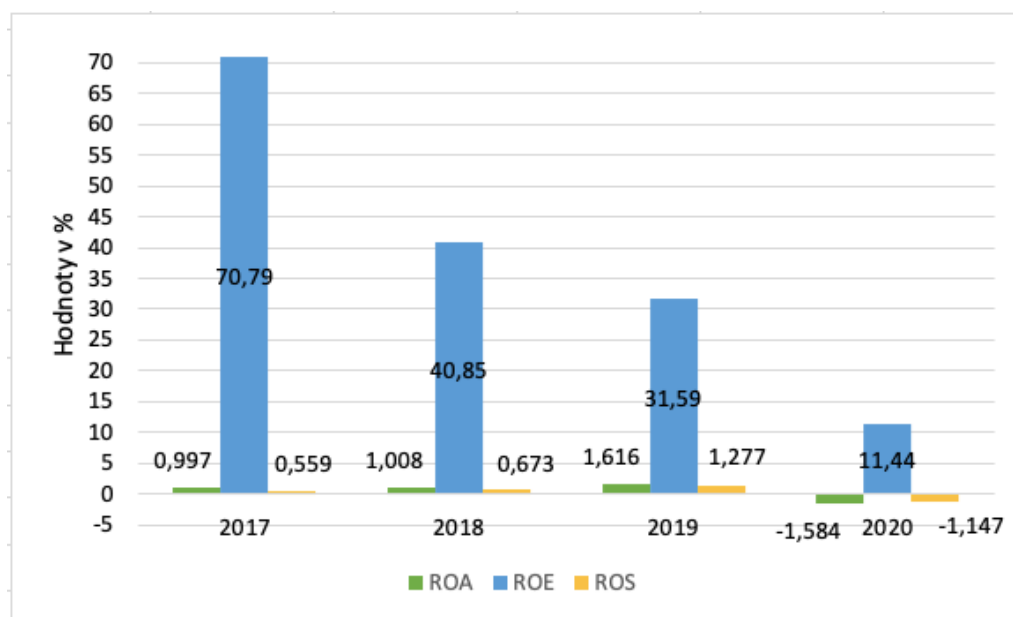
5.3 Analýza poměrových ukazatelů

K výpočtu ukazatelů této analýzy potřebujeme údaje z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Analýza poměrových ukazatelů zjišťuje rentabilitu, aktivitu, likviditu a zadluženost analyzovaného podniku. Poměrové ukazatele nám ukazují celkový obraz o finanční situaci podniku. Mezi poměrové ukazatele patří i ukazatele kapitálového trhu, které nebudou v práci podrobněji analyzovány z důvodu, že podnik je neobchodovatelný na burze.

5.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability představují schopnost vytvářet nové zdroje a dosahovat čistého zisku. Dlouhodobá finanční stabilita podniku je založena na optimálním poměru mezi vlastními a cizími zdroji. Ukazatele podniku poskytnou informaci o tom, zda je pro něj efektivnější pracovat s vlastními prostředky nebo s cizím kapitálem, jak podnik zhodnotil vlastní kapitál a odhalí slabé stránky v hospodaření. (Kislingerova & Hnilica, 2008)

Graf č. 5 Vývoj rentability



Zdroj: vlastní zpracování

Graf znázorňuje vývoj ukazatelů rentability v čase. Byl zpracován na základě tabulky č. 14, která je níže uvedena.

Tabulka č. 14 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability	2017	2018	2019	2020
ROA	0,997%	1,008%	1,616%	-1,584%
ROE	70,79%	40,85%	31,59%	11,44%
ROS	0,559%	0,673%	1,277%	-1,147%

Zdroj: vlastní výpočty na základě dat z podniku

Rentabilita aktiv (ROA) ukazuje, jak efektivně podnik vytváří zisk, nebere ohled na to, zda je zisk tvořen z vlastních či cizích zdrojů. Čím je hodnota ukazatele rentability aktiv vyšší, tím je pro podnik situace lepší, může více získat z vloženého majetku. (Mrkvička &

Kolář, 2006) Z výsledných hodnot lze vyčíst, že v každém analyzovaném roce, až na rok 2020, docházelo ke zhodnocení vložených aktiv. Rok 2020 byl jediným rokem kdy, aktiva negenerovala podniku zisk.

Ukazatel rentabilita vlastního kapitálu (ROE) měří, jak efektivně podnik využívá vlastní kapitál. (Grünwald & Holečková, 2007) Dobré pro podnik je, že ROE nebyla v žádném analyzovaném roce ztrátová, tudíž vlastní kapitál podniku přinášel vyšší zhodnocení. Důvod vysokých hodnot v letech 2017 a 2019 je takový, že podnik využívá výhod financování aktiv z cizích zdrojů. Hodnoty ukazatele rentability vlastního kapitálu ve sledovém období výrazně klesají v posledním roce 2020 je ROE 11,44 %. Podnik využívá méně dluhového financování aktiv než v předchozích letech.

Rentabilita tržeb (ROS) srovnává zisk s tržbami. Vyjadřuje kolik Kč zisku připadá na 1Kč tržeb. (Růčková, 2015) V posledním analyzovaném roce 2020 není situace pro podnik příznivá, ukazatel je záporné hodnoty - 1,147 %. Tato záporná hodnota je z důvodu, že podnik v účetním roce 2020 vykazoval záporný provozní hospodářský výsledek. V roce 2019 připadlo nejvíce zisku na 1 Kč tržeb.

Tabulka č. 15 Ukazatele rentability v odvětví

Ukazatele rentability v odvětví	2017	2018	2019	2020
ROA	4,18%	3,90%	4,16%	x
ROE	5,07%	4,36%	5,01%	x

Zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2005-2021

Data za rok 2020 na oficiálním webu Ministerstva průmyslu nebyla doposud zveřejněna. Když porovnáme ukazatel ROA, tak v odvětví ukazatel dosahoval vyšších hodnot než ukazatel podniku. Naopak u ukazatele ROE vidíme výrazně nižší hodnoty v odvětví než u podniku.

ROA v odvětví má příznivější výsledky, podniky z odvětví dokážou více získat z vloženého majetku než analyzovaný podnik. U ROE můžeme konstatovat, že má výrazně nižší hodnoty u odvětví. Analyzovaný podnik využívá více dluhového financování než podniky v odvětví.

5.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity poskytují informace o tom, jak efektivně podnik hospodaří s aktivy. Pokud má podnik přebytečná aktiva, vznikají mu zbytečné náklady. Pokud má podnik málo aktiv, přichází o tržby. (Růčková, 2015)

Tabulka č. 16 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity	2017	2018	2019	2020
Obrat celkových aktiv	1,75	1,50	1,27	1,38
Obrat pohledávek	3,45	2,61	2,38	3,08
Obrat dlouhodobého hmotného majetku	4,53	4,84	3,37	3,78
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	106	140	154	119
Doba obratu závazků (ve dnech)	17	25	47	31

Zdroj: vlastní výpočty na základě účetních výkazů

Ukazatel obratu celkových aktiv informuje o tom, jak efektivně podnik využívá celkových aktiv. Minimální hodnota obratu aktiv by měla být na úrovni 1. (Knápková et al., 2017) Ve všech sledovaných letech se hodnota ukazatele dostala nad minimální hodnotu, což pro podnik znamená, že ve všech sledovaných letech efektivně využívá svá aktiva. V roce 2017 nastává největší obrat aktiv 1,75. Tato hodnota nám říká, že celková aktiva se 1,75krát obrátí za rok, což je pro podnik velmi dobré.

Ukazatel obratu pohledávek říká, kolikrát se během jednoho roku přemění pohledávky do hotovosti. Čím vyšší hodnota vyjde, tím rychleji dostane podnik z pohledávek hotovost. (Mrkvička & Kolář, 2006) V roce 2017 je nejvyšší obrat pohledávek a to 3,35. Znamená to, že pohledávky se za tento rok obrátí 3,35krát. Podnik může využít hotovost k nákupům či investicím.

Hodnoty obratu dlouhodobého hmotného majetku nám říkají, jak podnik využívá majetek a udává nám, kolikrát se dlouhodobý hmotný majetek obrátí v tržbách za rok. (Mrkvička & Kolář, 2006) V roce 2018 se majetek obrátí 4,84krát za rok a je to největší obrat ve sledovaném období. Majetek se v roce 2019 obrátí 3,37krát, což je nejméně ve sledovaném období.

Doba obratu pohledávek udává počet dní, kdy jsou peníze za tržby zastaveny v pohledávkách. Doba obratu pohledávek nám říká, že odběratelé nejsou během krátké doby schopny podniku zaplatit za pohledávky. Dlouhou dobu jim zůstávají dlužni. (Knápková et

al., 2017) Nejnižší počet dní byl v roce 2017 a to 106 dní. V roce 2018 počet dní vzrostl o 34 dní. V roce 2019 byla doba obratu pohledávek nejvyšší, a to 154 dní. Podniku se v posledním roce podařilo snížit o 35 dní dobu splatnosti pohledávek. Podnik by měl v tomto snižování pokračovat.

Ukazatel doby obratu závazků nám říká, za kolik dní v průměru podnik hradí své závazky. (Růčková, 2015) Ve sledovaném období je doba obratu závazků v průměru 30 dní. Podnik je schopen uhradit své závazky za relativně krátkou dobu, v roce 2017 to bylo dokonce pouze 17 dní. Podnik dokáže využít své peněžní prostředky k vlastním potřebám. To, že je doba obratu závazků nižší než doba obratu pohledávek pro podnik znamená, že nevyužívá bezúročných tzv. dodavatelských úvěrů.

Tabulka č. 17 Ukazatele aktivity v odvětví

Ukazatele aktivity v odvětví	2017	2018	2019	2020
Obrat celkových aktiv	0,55	0,54	0,55	x
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	76	78	78	x

Zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2005-2021

V odvětví Doprava a skladování obrat celkových aktiv dosahoval skoro stejných hodnot. Hodnoty v odvětví jsou výrazně nižší než hodnoty analyzovaného podniku. Když porovnáme analyzovaný podnik s odvětvím, zjistíme, že podnik efektivněji využívá svá aktiva než podniky z odvětví. Doba obratu pohledávek v odvětví je skoro o polovinu menší než doba obratu pohledávek u podniku.

5.3.3 Ukazatele likvidity

Likvidita nám ukazuje schopnost podniku splácet své krátkodobé závazky. (Růčková, 2015) Tabulka č. 18 nám ukazuje vývoj likvidity. Doporučená hodnota u okamžité likvidity je 0,9-1,1. (Knápková et al., 2017) V roce 2017 a 2018 jsou výsledné hodnoty okamžité likvidity v doporučených hodnotách. V roce 2019 hodnota výrazně klesla, ale nedostala se pod kritickou hranici 0,2. Pro podnik to znamená, že se splácením svých krátkodobých závazků nemá problém. V roce 2020 vidíme vyšší likviditu, což znamená, že podnik neefektivně využil své finanční prostředky.

U běžné likvidity je doporučená hodnota podle (Růčková, 2015) vyšší než 1,5. Vypočtená likvidita ukazuje, že podnik je solventní a oběžná aktiva podniku pokrývají krátkodobé závazky. Vyšší hodnota ukazatele likvidity nám zaručí zachování platební schopnosti podniku. Pohotová likvidita není vypočtena, protože podnik nemá zásoby. V tomto případě by pohotová likvidita byla rovna běžné likviditě.

Tabulka č. 18 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity	2017	2018	2019	2020
Okamžitá likvidita	1,02	0,95	0,48	1,36
Běžná likvidita	7,10	6,62	3,73	5,33

Zdroj: vlastní výpočty na základě účetních výkazů

Když srovnáme hodnoty okamžité likvidity podniku s odvětvím, vidíme, že mají jen velmi malý rozdíl. Lze tedy říci, že analyzovaný podnik je v letech 2017 a 2018 více likvidní než odvětví. Naopak v roce 2019 má odvětví lepší likviditu než analyzovaný podnik. U obou likvidit jsou výsledné hodnoty v hranicích doporučených hodnot. Rok 2020 nemůžeme srovnat, protože data nejsou o tomto roku dostupná.

Tabulka č. 19 Ukazatele okamžité likvidity v odvětví

Ukazatele likvidity v odvětví	2017	2018	2019	2020
Okamžitá likvidita	0,82	0,78	0,74	x
Běžná likvidita	1,79	1,79	1,68	x

Zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2005-2021

5.3.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazují na složení vlastních a cizích zdrojů, které podnik využívá při financování aktiv a hledá optimální rozložení těchto zdrojů. (Růčková, 2015)

Tabulka č. 20 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti	2017	2018	2019	2020
Celková zadluženost	98,72%	97,58%	97,09%	96,83%
Koeficient samofinancování	1,28%	2,42%	2,79%	3,03%
Finanční páka	78,20	41,37	35,85	32,98
Úrokové krytí	1,15	1,46	1,8	-2,66

Zdroj: vlastní výpočty na základě účetních výkazů

Celková zadluženost neboli ukazatel věřitelského rizika. U tohoto ukazatele jsou doporučené hodnoty mezi 30 % až 60 % a platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadluženost celkového majetku podniku a tím vyšší riziko věřitelů, že jejich dluh nebude splacen. (Knápková et al., 2017) Celková zadluženost podniku je velmi vysoká, ale postupně ve sledovaném období pomalu klesá na 96,83 %. Takto vysoké hodnoty nejsou pro podnik ani pro věřitele příznivé. Podnik má problémy s jeho celkovou výnosností, použití cizích zdrojů zvyšuje jeho náklady.

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem celkové zadluženosti, jejich společný součet je 100 %. Ukazatel vyjadřuje podíl vlastního kapitálu na celkovém kapitálu podniku, doporučená hodnota je 30 %. (Mrkvička & Kolář, 2006) Hodnoty, které v tabulce vidíme nám říkají, že podnik není soběstačný a je závislý na cizím kapitálu. Nezávislost podniku na cizím kapitálu od roku 2017 do 2020 lehce vzrostla.

Ukazatel finanční páky vyjadřuje, kolikrát celkový kapitál převyšuje velikost vlastního kapitálu. (Kubíčková & Kotěšovcová, 2006) Z výsledných hodnot je patrné, že podnik dává přednost financování z cizích zdrojů, než z vlastních. Pokles hodnot ukazatele ve sledovaném období je důsledkem snižování zadluženosti podniku. V roce 2020 se výrazně snížil podíl cizích zdrojů na celkové finanční struktuře podniku.

Ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát je zisk vyšší než nákladové úroky. Hodnotu kolem 3 označujeme za velmi dobrou, hodnotu nad 8 pak za vynikající. (Sedláček, 2007) V tabulce č. 20 vidíme, že podnik v žádném roce těchto hodnot nedosáhl a to pro podnik

znamená velmi vážné problémy. Věřitelům tento ukazatel říká, že v případě likvidace podniku jsou špatně zajištěny jejich nároky. Výsledek ukazatele úrokového krytí vychází záporný, protože podnik v roce 2020 hospodařil v záporných číslech. Proto i hodnota ukazatele úrokové krytí vyšla v záporných číslech. Podnik pro své hospodaření použil více cizích zdrojů a proto mu vznikly větší úroky.

Tabulka č. 21 Ukazatele zadluženosti v odvětví

Ukazatele zadluženosti v odvětví	2017	2018	2019	2020
Celková zadluženost	77,20%	76,77%	77,80%	x
Koeficient samofinancování	22,80%	23,23%	22,20%	x

Zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2005-2021

Celková zadluženost v odvětví se nějak výrazně nemění. Pohybuje se stále v rozmezí 76–77 %, zatímco celková zadluženost podniku se pohybovala kolem 97 %. Podniky v odvětví jsou méně zadlužené cizím kapitálem než analyzovaný podnik. Koeficient samofinancování dává dohromady s celkovou zadlužeností 100 %.

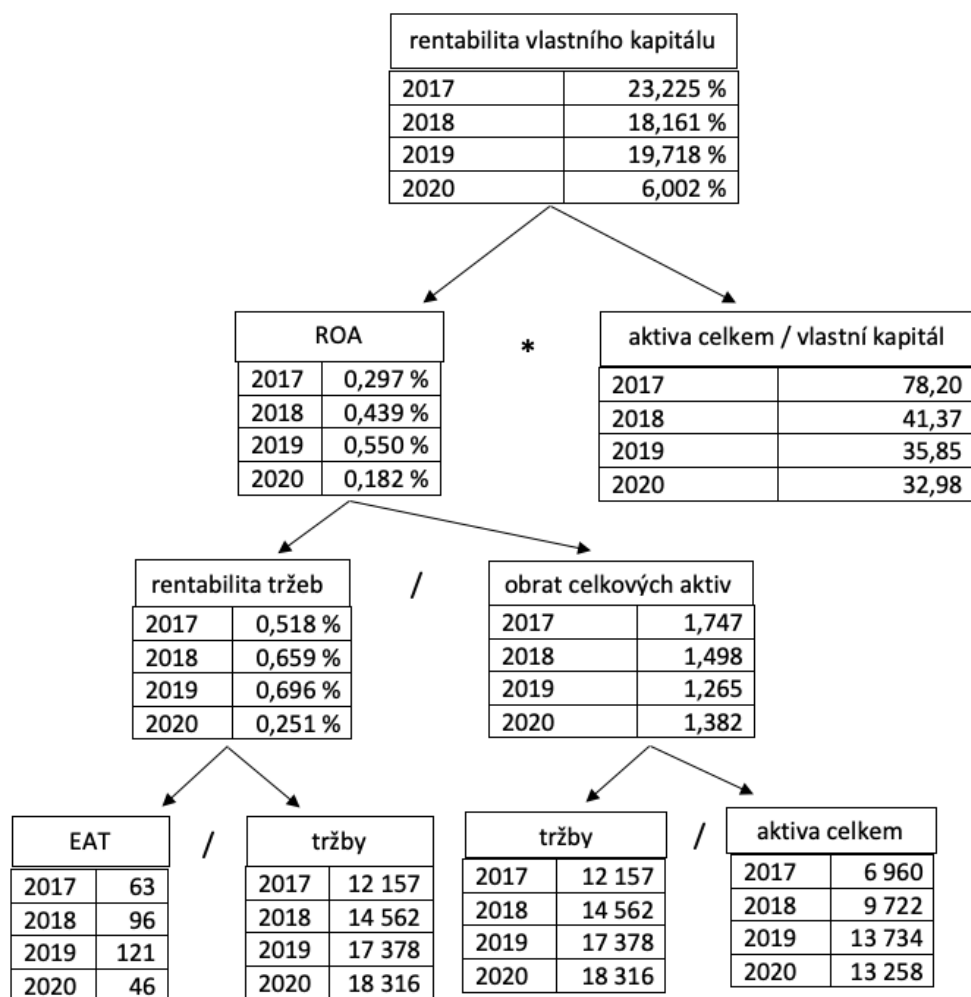
5.4 Analýza soustav ukazatelů

5.4.1 Du Pont pyramidový rozklad ukazatelů

Rozklad Du Pont byl sestaven za celé sledované období 2017–2020. Kromě poměrových ukazatelů, které jsou v %, jsou jednotkou tisíce Kč. Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu (ROE) s použitím čistého zisku (EAT) znázorňuje vlivy, které na ukazatel působí.

Z rozkladu v tabulce č. 22 vidíme, že na ukazatel ROE z jedné strany působí velikost tržeb za daný rok a výše ročního čistého zisku. Z druhé strany velikost finanční páky, která je podílem celkových aktiv a vlastního kapitálu. Jakmile nastane změna u obratu celkových aktiv, změní se velikost finanční páky. (Růčková, 2015) Vypočtený ukazatel ROE je neshodný s ukazatel ROE vypočteným v tabulce č. 15, protože při výpočtu byl použit EBIT, namísto čistého zisku (EAT) jako tomu je v rozkladu Du Pont.

Tabulka č. 22 Du Pont pyramidový rozklad



Zdroj: vlastní výpočty a zpracování na základě dat z podniku, sestaveno podle (Růčková, 2015)

Tabulka č. 23 nalezneme vstupní data, pro výpočet vlivů změn jednotlivých ukazatelů na vrcholový ukazatel ROE v tabulce č. 24.

Tabulka č. 23 Vstupní data pro výpočet vlivů na ROE

	2017	2018	2019	2020
ROE (EAT/VLASTNÍ KAPITÁL)	0,708	0,409	0,316	0,114
ROA (EBIT/AKTIVA)	0,010	0,010	0,016	-0,011
Zisková marže (EAT/TRŽBY)	0,005	0,007	0,007	0,003
Obrat aktiv (TRŽBY/ AKTIVA)	1,75	1,50	1,27	1,38
Finanční páka (AKTIVA/ VLASTNÍ KAPITÁL)	78,2	41,37	35,95	32,98

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

V tabulce č. 24 je zobrazen vliv jednotlivých ukazatelů na vrcholový ukazatel ROE. Vlivy vypočteme pomocí logaritmické metody za použití změn a indexů uvedených ve stejné tabulce.

Vlivem ROA se ukazatel ROE meziročně zvyšoval. V roce 2020 nelze tento vliv spočítat z důvodu záporného provozního výsledku hospodaření. Vliv ziskové marže na ukazatel ROE roste v prvních 3 letech, poté klesá o 20,23 %. Vrcholový ukazatel ROE je negativně ovlivněn obratem aktiv po celé sledované období až na rok 2020, kde vliv lehce vzrostl o 1,65 %. Ukazatel finanční páka všech sledovaných let negativně působil na vrcholový ukazatel ROE. Na rentabilitu vlastního kapitálu má největší vliv ukazatel rentability aktiv a ziskové marže.

Tabulka č. 24 Vliv změn jednotlivých ukazatelů na vrcholový ukazatel ROE

	2017/2018	2018/2019	2019/2020
Δ ROE	-0,2994	-0,0926	-0,2015
Δ ROA	0,0001	0,0061	-0,0276
Δ zisková marže	0,0014	0,0004	-0,0045
Δ obrat aktiv	-0,25	-0,23	0,11
Δ finanční páka	-36,83	-5,42	-2,97
Index ROE	0,5771	0,7733	0,3621
Index ROA	1,0110	1,6032	-0,7098
Index zisková marže	1,2722	1,0561	0,3606
Index obrat aktiv	0,8571	0,8467	1,0866
Index finanční páka	0,5290	0,8690	0,9174
Δ ROE/ROA	0,0060	0,1700	logaritmus ze záporného čísla nelze
Δ ROE/zisková marže	0,1311	0,0197	-0,2023
Δ ROE/obrat aktiv	-0,0839	-0,0600	0,0165
Δ ROE/finanční páka	-0,3467	-0,0506	-0,0171

Zdroj: vlastní zpracování na základě tabulky č. 23

5.4.2 Altmanův model (Z-skóre)

Altmanův model se řadí mezi bankrotní modely, který určuje finanční zdraví podniku pomocí tzv. Z-skóre. (Růčková, 2015) Podnik DONICAR s.r.o. je neobchodovatelný na burze, proto byl pro výpočet Altmanova Z-skóre použit vzorec, který nezahrnuje tržní hodnotu podniku a skládá se pouze z informací, které poskytnou účetní výkazy rozvaha a výkaz zisku a ztráty.

Použitý vzorec pro výpočet Altmanova modelu:

$$Z = 0,717 * \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} + 0,847 * \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{aktiva celkem}} + 3,107 * \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva celkem}} + 0,42 * \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celkový dluh}} + 0,998 * \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

(Růčková, 2015) (46)

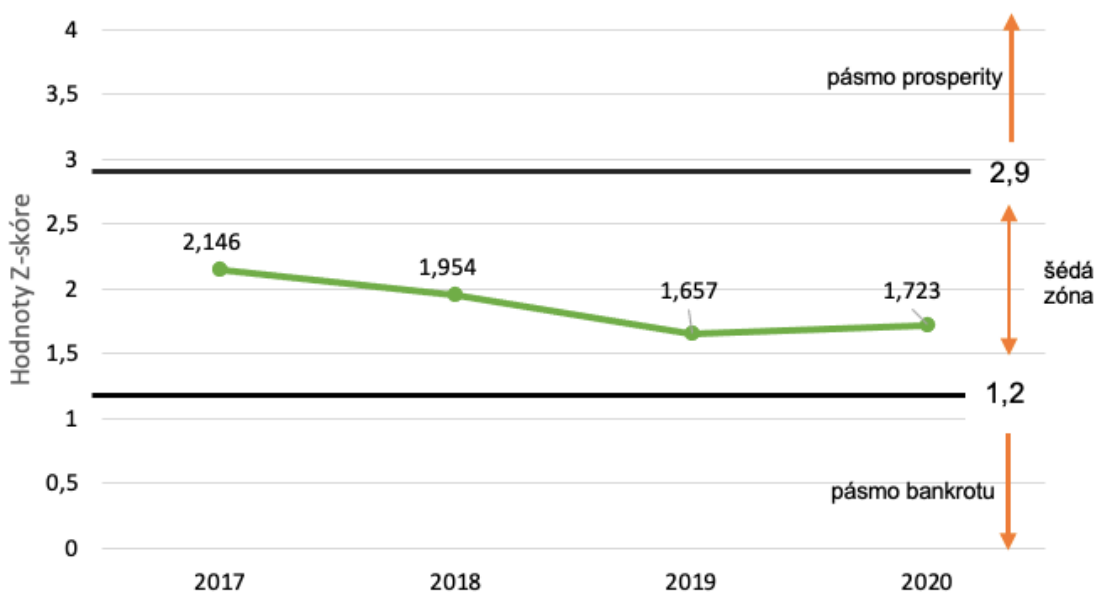
Tabulka č. 25 Výsledky Altmanova modelu

Altmanův model	2017	2018	2019	2020
Z-skóre	2,146	1,954	1,657	1,723

Zdroj: vlastní výpočty na základě účetních výkazů

V tabulce č. 25 vidíme, že hodnoty od počátku sledovaného období klesají. Nejvíce podnik byl finančně zdravý v roce 2017, ale s hodnotou 2,146 se nedostal do pásma prosperity. Podnik se po celou dobu drží v pásmu šedé zóny. Nelze tedy říct, že by podnik byl v uspokojivé finanční situaci, ale má tzv. nevyhraněné výsledky. V roce 2019 byly hodnoty Z-skóre nejnižší. Ale jak vidíme v grafu č. 6, stále zůstávají hodnoty v pásmu šedé zóny a naštěstí do pásma bankrotu má podnik daleko. V roce 2020 se hodnoty ukazatele opět lehce zvedají a podnik by měl v tomto rostoucím trendu pokračovat.

Graf č. 6 Vývoj Altmanova modelu



Zdroj: vlastní zpracování na základě tabulky č. 23

5.4.3 Index IN05

Index IN05 je dalším z bankrotních modelů. Klíčovou výhodou indexů In je jejich tvorba v českých podmínkách, která očekává vyšší úspěšnost indexů při jejich kalkulaci z dat českých podniků. (Neumaier & Neumaierová, 2005)

Použitý vzorec pro výpočet IN05:

$$IN05 = 0,13 * \frac{\text{celkový kapitál}}{\text{cizí kapitál}} + 0,04 * \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 * \frac{EBIT}{\text{celkový kapitál}} + 0,21 * \frac{\text{tržby}}{\text{celkový kapitál}} + 0,09 * \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

(Kalouda, 2019) (47)

Tabulka č. 26 Výsledky Indexu IN05

Index IN	2017	2018	2019	2020
IN05	1,2	1,1	0,9	0,7

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazu

Na základě tabulky č. 3 byly vyhodnoceny výsledky indexu IN05. Můžeme říct, že podnik se v prvních třech sledovaných letech držel v pásmu šedé zóny, což pro podnik

znamená, že není hodnocen nějak pozitivně. Podnik netvoří hodnotu, má nevyhraněné výsledky. I když se hodnoty v čase mění, a jde o změny spíše k horší situaci, změny nejsou natolik výrazné, aby měly za následek špatné hodnocení podniku. V roce 2020 je výsledek lehce pod hodnotou bankrotního pásma. Podnik může být ohrožen vážnými finančními problémy.

5.4.4 Rychlý Kralickův test

Jedná se o bonitní model, zjišťující finanční zdraví podniku za pomoci bodového hodnocení. Abychom mohli bonitní model sestavit, musíme vypočítat provozní cash flow za sledované období. Cash flow bylo sestaveno nepřímou metodou podle Sedláčka, 2007.

Tabulka č. 27 Provozní cash flow

Přehled o provozním cash flow (tis. Kč)		2017	2018	2019	2020
Zdroje:	čistá zisk	63	96	121	46
	odpisy	57	389	30	999
	pohledávky	-1 468	-2 083	-1 710	1 200
Užití:	zásoby	0	0	0	0
	závazky k dodavatelům	-94	364	504	-187
Čisté provozní cash flow		-1 442	-1 234	-1 055	2 058

Zdroj: Sedláček, 2007, vlastní zpracování

V tabulce č. 28 jsou výsledky jednotlivých ukazatelů Kralickova testu a hodnocení finanční stability, výnosové situace a celkové situace podniku. Slovní hodnocení bylo učiněno na základě tabulky č. 5 v úvodní teoretické části bakalářské práce. Body u ukazatelů byly uděleny podle tabulky č. 4, která se také nachází v teoretické části.

Tabulka č. 28 Výsledky Kralickova testu

Ukazatel	Konstrukce ukazatele	2017		2018		2019		2020	
		výsledek	body	výsledek	body	výsledek	body	výsledek	body
a	vlastní kapitál / aktiva celkem	0,01	1	0,02	1	0,03	1	0,03	1
b	(dluhy celkem - peněžní prostředky) / provozní cash flow	-4,36	4	-6,92	4	-11,61	4	5,22	2
c	EBIT/ aktiva celkem	0,01	1	0,01	1	0,02	1	-0,02	0
d	provozní cash flow / tržby	-0,12	0	-0,08	0	-0,06	0	0,11	4
Součet bodů		1,5		1,5		1,5		1,75	
Hodnocení		průměrný podnik		průměrný podnik		průměrný podnik		průměrný podnik	
Hodnocení finanční stability		2,5	dobrá finanční stabilita	2,5	dobrá finanční stabilita	2,5	dobrá finanční stabilita	1,5	průměrná finanční stabilita
Hodnocení výnosové situace		0,5	špatná výkonnost	0,5	špatná výkonnost	0,5	špatná výkonnost	2	průměrná výkonnost
Hodnocení celkové situace		1,5	průměrná celková bonitní situace	1,5	průměrná celková bonitní situace	1,5	průměrná celková bonitní situace	1,75	průměrná celková bonitní situace

Zdroj: vlastní zpracování na základě dat z podniku

Podnik byl podle získaných bodů ve všech letech hodnocen jako průměrný. V roce 2020 byl výsledek u ukazatele c záporný z důvodu, že ho tvoří EBIT, který byl v tomto roce také záporný. Hodnoty v prvních třech letech u ukazatele d a ukazatele b byly záporné z důvodu záporného cash flow. Cash flow bylo záporné především kvůli růstu pohledávek. Přírůstek aktiv se ve výkazu cash flow promítá se záporným znaménkem. Finanční stabilita podniku byla dobrá, až na poslední rok, kdy výrazně klesla o 1 bod a v roce 2020 už je podnik v průměrné finanční stabilitě. V posledním roce se podniku zlepšila výnosová situace, a to z důvodu kladného provozního cash flow a vysokých tržeb. Podnik se dostal z postavení špatné výkonnosti do průměrné výkonnosti. Celková situace podniku je hodnocena jako průměrná celková bonitní situace.

5.4.5 Ekonomická připadaná hodnota (EVA)

Při výpočtu ukazatele EVA, je složité určit náklady na vlastní kapitál (r_e), zvláště když podnik není obchodovatelný na burze cenných papírů, proto byly údaje pro výpočet nákladů na vlastní kapitál použity z analytických materiálů zveřejněné Ministerstvem průmyslu a obchodu České republiky. (Vochozka, 2011) Při výpočtu byla použita metoda MPO. Metoda počítá s rozdílem rentability vlastního kapitálu a nákladů na vlastní kapitál (r_e) sestavené pomocí tzv. stavebnicového modelu. (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2005-2021)

Tabulka č. 29 ukazuje postup výpočtu EVA. Výsledky ukazatele EVA jsou pro analyzovaný podnik příznivé. Ve všech sledovaných obdobích jsou výsledky EVA kladná. Podniku se daří vytvářet hodnoty pro vlastníky. Znakem úspěšného podniku je nejen kladný čistý zisk, ale i kladná hodnota EVA. Čím větší je hodnota ukazatele EVA tím lépe. Rok 2020 není vypočten z důvodu nedostupnosti materiálu od MPO.

Tabulka č. 29 EVA podle MPO

EVA- podle MPO	2017	2018	2019
ROE	70,79%	40,85%	31,59%
r_e	8,07%	10,35%	8,36%
$(ROE-r_e)$	62,72%	30,50%	23,23%
VK (tis. Kč)	89	235	383
$EVA = (ROE-r_e) * VK$ (tis. Kč)	56	72	89

Zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2005-2021, výpočet vlastní

5.4.6 Spider analýza

Spider analýza byla sestavena pro zvýšení názornosti výsledků finanční analýzy. Spider graf umožňuje rychlou orientaci a přehledné vyhodnocení analyzovaného podniku v odvětví Doprava a skladování. (Synek, 2011) Pro spider analýzu bylo použito osm ukazatelů, které patří do skupiny poměrových ukazatelů.

Tabulka č. 30 zobrazuje vstupní data pro spider analýzu. Hodnoty zvolených ukazatelů analyzovaného podniku byly vypočteny v předchozí kapitole. Hodnoty odvětví Doprava a skladování byly získány na internetových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu.

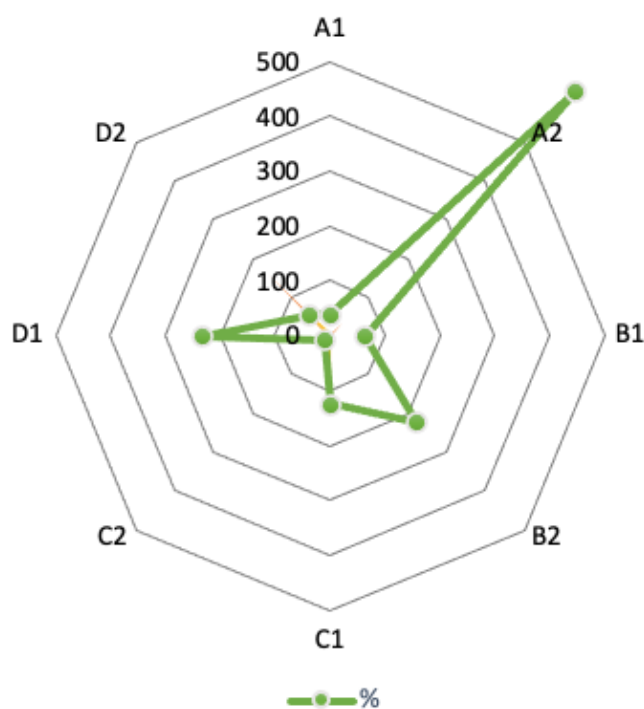
Tabulka č. 30 Vstupní data za rok 2019 pro spider analýzu

Ukazatele		Analyzovaný podnik	Odvětví Doprava a skladování	%
A1	ROA (%)	1,62	4,16	39
A2	ROE (%)	31,59	5,01	631
B1	okamžitá likvidita	0,48	0,74	65
B2	běžná likvidita	3,73	1,68	222
C1	celková zadluženost (%)	97,09	77,8	125
C2	koeficient samofinancování (%)	3,03	22,2	14
D1	obrat celkových aktiv	1,27	0,55	231
D2	doba obratu pohledávek (ve dnech)	154	78	51

Zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2005-2021

Graf č. 7 zobrazuje spider graf, který znázorňuje, jak si analyzovaný podnik DONICAR s.r.o. v roce 2019 stojí vzhledem k vývoji v odvětví Doprava a skladování. Podnik vykazuje u ROE výrazně nižší rentabilitu a u ukazatele okamžité likvidity si vede lépe odvětví než podnik. Celková zadluženost odvětví je výrazně nižší než podniku. V obratu aktiv je na tom lépe podnik než odvětví a doba obratu pohledávek je u odvětví o polovinu kratší než u podniku.

Graf č. 7 Spider graf



Zdroj: sestaveno na základě tabulky č. 29

6 Zhodnocení výsledků finanční analýzy podniku

6.1 Hodnocení analýzy absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů nám zjistila majetkovou situaci podniku, zdroje financování a jeho finanční situaci.

Provedená **vertikální analýza rozvahy** zjistila, že v podniku převládají oběžná aktiva nad dlouhodobým majetkem. Největší podíl 67,3 % na celkových aktivech v roce 2018 tvořila oběžná aktiva. Po podrobnější analýze oběžných aktiv bylo zjištěno, že největší podíl na nich mají krátkodobé závazky, a to v průměru 83,2 %. V roce 2020 byl zaznamenán pokles podílu pohledávek o 12,7 % oproti roku 2019. Důvodem byl růst peněžních prostředků na běžných účtech. Vertikální analýza pasiv ukázala, že podnik velkou část majetku financuje z cizích zdrojů. Podíl cizích zdrojů jen tvořen velkým procentním podílem dlouhodobých závazků, v průměru 88 %. Bylo zjištěno, že podnik vykazuje výsledek hospodaření z minulých let, a to nám signalizuje, že podnik zisk nerozděluje ani neinvestuje. Pozitivní zjištění pro podnik je, že v žádném ze sledovaných let nevykazuje ztrátu. **Vertikální analýza VZZ** ukázala na složení nákladů a výnosu podniku. Na celkových nákladech má největší podíl výkonová spotřeba. Tržby z prodeje výrobků a služeb tvoří v průměru 89,45% podíl na celkových výnosech. **Horizontální analýza VZZ** ukázala, že na tvorbě zisku mají největší podíl tržby za prodané zboží a služby a tyto tržby se stále podniku daří zvyšovat. Výkonová spotřeba roste jen v prvních třech letech. V roce 2020 z důvodu poklesu spotřeby materiálu, energie a služeb klesá. Kromě roku 2020 podnik dosahoval zisku. V tomto roce se výsledek hospodaření snížil absolutně o 75 tis. Kč. **Horizontální analýza rozvahy** zachytila vývoj ukazatelů rozvahy v čase. Analýzou bylo zjištěno, že podnik si nevedl ve sledovaném období vůbec špatně, protože navyšoval svá aktiva i pasiva. Ve sledovaném období 2019/2020 byly roky značně ovlivněné pandemií. V tomto období se hodnoty aktiv a pasiv pohybovaly v záporných číslech.

6.2 Hodnocení analýzy rozdílových ukazatelů

Důležitý byl výpočet **čistého pracovního kapitálu**, který v žádném roce nevyšel záporný. A to pro podnik znamená, že správně optimalizuje jeho výši. Hodnota čistého pracovního kapitálu v průběhu let rostla. V roce 2020 dosahovala 6 673 tis. Kč. U ukazatele **čisté pohotové prostředky** nastal problém v roce 2018 a 2019. Hodnoty ukazatele byly

záporné a to znamená, že podnik neměl k dispozici finanční prostředky pro okamžitou úhradu závazků. Díky čerpání krátkodobého úvěru se podnik v roce 2020 dostal zpět do kladných hodnot. Podnik by si měl tyto kladné hodnoty udržet i do budoucna.

6.3 Hodnocení analýzy poměrových ukazatelů

Ukazatele rentability v každém sledovaném roce ukázaly, že v podniku docházelo ke zhodnocení vložených aktiv, kromě roku 2020, kdy podnik negeneroval zisk. V roce 2017 měl podnik velmi vysokou hodnotu u ukazatele ROE. Důvodem bylo, že podnik využíval výhod financování z cizích zdrojů. Rentabilita vlastního kapitálu ve sledovém období stále klesala. V posledním roce 2020 se dá říct, že podnik méně využívá dluhového financování aktiv. Rentabilita tržeb, která porovnává zisk s tržbami u analyzovaného podniku nevyšla v roce 2020 příznivě. Bylo to způsobeno tím, že podnik v tomto roce vykazoval záporný provozní výsledek hospodaření. V roce 2019 připadlo nejvíce zisku na 1 Kč tržeb. Když porovnáme výsledky ukazatelů rentability s podniky v odvětví tak zjistíme, že dokážou více získat z vloženého majetku a využívají méně dluhového financování aktiv než analyzovaný podnik.

Hodnocení **ukazatelů aktivity**. Výsledné hodnoty obratu celkových aktiv, které byly po celé sledované období nad minimální doporučenou hodnotou 1, nám říkají, že podnik efektivně využívá svá aktiva. V roce 2017 nastal největší obrat aktiv, celková aktiva se 1,75krát obrátila za jeden rok. Podnik využívá efektivněji svá aktiva než podniky v odvětví.

Obrat pohledávek je podle výsledných hodnot příznivý a podnik může využívat hotovost k nákupům či dalším investicím. Podnik za rok 2017 obrátil pohledávky 3,35krát, což byl nejvyšší obrat ve sledovaném období.

Výsledné hodnoty u **obratu dlouhodobého hmotného majetku** nám říkají, že podnik dobře využívá svůj majetek a v průměru majetek obrátí v tržbách 4,13krát za rok.

Dobu obratu pohledávek má podnik na začátku sledovaného období vysokou, ale v průběhu let se snižuje. **Doba obratu závazků** říká, za kolik dní je podnik schopen hradit své závazky. Podnik je schopen uhradit závazky za relativně krátkou dobu, a to v průměru 30 dní, v posledním roce dokonce za 17 dní. Podnik umí využívat své peněžní prostředky k vlastním potřebám.

Ukazatele likvidity jsou založeny na platební schopnosti. Cílem bylo vyjádřit schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky. Z výsledků vyplývá, že analyzovaný podnik DONICAR s.r.o. je solventní. Oběžná aktiva podniku pokrývají krátkodobé závazky. Podnik nemá problémy se svou platební schopností. Upozornění pro podnik, že v roce 2020 hodnota okamžité likvidity byla vyšší než doporučená horní hranice 1,1. Pro podnik je to signál, že neefektivně využil své finanční prostředky. Na základě srovnání s odvětvím můžeme říct, že podnik má lepší likviditu než odvětví.

Ukazatele zadluženosti poskytly informace podniku, do jaké míry je zadlužen. Celková zadluženost analyzovaného podniku je velmi vysoká. I když je pro podnik levnější cizí kapitál než ten vlastní, měl by analyzovaný podnik poměr celkové zadluženosti snížit. Doporučená hodnota zadluženosti je 30 % - 60 %. (Knápková, et al., 2017) Výsledky koeficientu samofinancování říkají, že podnik není soběstačný a je závislý na cizím kapitálu. V posledním sledovaném roce 2020 lehce rostla nezávislost podniku na cizím kapitálu. Finanční páka ukazuje, že v roce 2020 se podniku snížil podíl cizích zdrojů na celkové finanční struktuře podniku. Výsledky ukazatele úrokového krytí říkají podniku, že v posledním analyzovaném roce 2020 má vážné problémy a nedokáže po zaplacení úroků vytvářet zisk. Neschopnost hradit úrokové platby ze zisku může být znakem blížícího se úpadku podniku. Doporučení pro podnik je takové, že by se měl vyhnout vyššímu podílu závazků z nichž je nutné platit úroky.

6.4 Hodnocení analýzy soustav ukazatelů

Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu je v tomto případě postaven na čistém zisku. V roce 2020 je rentabilita kapitálu nejnižší a to je ovlivněno výší čistého zisku, který byl v tomto roce nejnižší v porovnání s dalšími roky. Na základě výsledků můžeme říct, že podnik v roce 2019 vydělal z jedné koruny tržeb 0,00696 Kč čistého zisku, přičemž se ve stejném roce obrátila celková aktiva v tržbách 1,265krát a dosáhla rentability aktiv 0,550 %. Změna obrátu aktiv a změna finanční páky má nejmenší vliv na vrcholový ukazatel ROE. Naopak nejvíce ROE ovlivnila zisková marže a rentabilita aktiv.

Altmanův model nám pomáhá vyhodnotit finanční zdraví podniku. Na základě doporučených hodnot se analyzovaný podnik nedostal v žádném roce pod hranici 1,2, což jsou pro podnik velmi pozitivní informace, protože tato hodnota značí vážné finanční problém a při extrémně nízkých hodnotách až bankrot podniku. V našem případě se podnik celé

sledované období nachází v tzv. šedé zóně, neboli pásmo nevyhraněných výsledků. Nelze přesně určit, jak moc finančně zdravý podnik je.

Dalším analyzovaným bankrotním modelem je index IN05. Podle výsledků indexu IN05 můžeme říct, že podnik v prvních třech sledovaných letech je v pásmu šedé zóny, podnik netvoří hodnotu a má nevyhraněné výsledky. V posledním roce 2020 nastal pokles a výsledné hodnoty se dostaly na hranici bankrotního pásma a podnik v budoucnu může být ohrožený vážnými finančními problémy.

Bonitní model Rychlý Kralickův testu zařadil podnik na základě výsledků podle přidělených bodu mezi průměrné podniky. V celkovém hodnocení finanční stability podnik v prvních 3 letech dosahoval dobré finanční situace a v posledním roce si vedl jako průměrně finančně stabilní podnik. Hodnocení výkonnosti nebylo příznivé. Podnik v prvních 3 letech byl ve špatné výnosové situaci, v posledním roce však jeho výnosová situace už byla průměrná. V celkovém hodnocení si podnik vedl taktéž průměrně, což znamená, že nemá finanční potíže, ale ani není příliš prosperující.

Kladné výsledky ekonomické přidané hodnoty jsou pro podnik velmi příznivé. Podniku se daří vytvářet hodnoty pro vlastníky. Úspěšný podnik má kladný jak čistý zisk, tak i ekonomickou přidanou hodnotu. Tyto dvě podmínky o úspěšném podniku, DONICAR s.r.o., splňuje.

6.5 Posouzení zdrojů neefektivnosti

Finanční analýza nám ukázala zdroje neefektivnosti. V prvním případě u ukazatele okamžité likvidity, kdy hodnota v roce 2020 byla lehce vyšší než doporučená hodnota 1,1. V roce 2020 podnik neefektivně využíval své finanční prostředky.

Podnik vykazuje výsledek hospodaření z minulých let. To nám o podniku říká, že si zisk nerozděluje ani neinvestuje. Podnik je solventní a nemá problémy se svou platební schopností. Umí efektivně využívat svá aktiva. Celková zadluženost podniku je velmi vysoká. V roce 2020 měl podnik u ukazatele úrokového krytí záporné hodnoty z důvodu toho, že podnik pro své hospodaření použil více cizích zdrojů a proto vznikly větší úroky.

Podnik ve sledovaném období vždy dosáhl kladného výsledku hospodářského za běžné období, ale vypočtené provozní cash flow pro potřeby bonitního modelu nám odhalilo ztrátové provozní cash flow. Znamená to, že výsledek hospodaření je dotovaný prodejem

majetku a jinými provozními výnosy. Podniku se daří vytvářet hodnoty pro vlastníky a pozitivním výsledkem je kladná ekonomická přidaná hodnota ve sledovaném období.

Bankrotní modely zařadily podnik do pásma šedé zóny. Nelze tedy říct, že by podnik byl v uspokojivé finanční situaci, ale má tzv. nevyhraněné výsledky. Hodnota bankrotního indexu IN05 se v posledním roce přiblížila bankrotnímu pásmu, což pro podnik může znamenat finanční problémy v budoucnosti.

I přesto, že Altmanův model je sestaven na základě dat amerických podniků, dokáže vyhodnotit i skutečnou finanční situaci českých podniků. Pro hodnocení finanční situace českých podniků je ale vhodnější index IN05, protože byl manželi Neumaierovi vytvořen v českých podmínkách. Podle mého názoru výsledky indexu IN05 můžeme považovat za důvěryhodnější. Lépe ukazují na realitu podniku.

Na základě výsledků bonitního modelu Kralickova testu analyzovaný podnik DONICAR s.r.o. řadíme mezi průměrné podniky s průměrnou finanční stabilitou a s průměrnou výkonností.

7 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo provést finanční analýzu vybraného podniku DONICAR s.r.o. zaměřenou na hodnocení finančního zdraví a na základě výsledků vyhodnotit finanční situaci podniku a posoudit hlavní zdroje neefektivnosti v souvislosti se zaměřením.

Na základě finančních výkazů jako je rozvaha a výkaz zisku a ztráty byla provedena finanční analýza podniku DONICAR s.r.o. Byly použity výkazy z let 2017-2020. Finanční výkazy a důležité informace poskytl podnik. Teoretická část práce se zaměřovala na podrobný popis finanční analýzy, která má za cíl zjistit a kompletně pomocí ukazatelů vyhodnotit finanční situaci podniku. Dále práce popisuje zdroje informací, bez kterých by finanční analýza nemohla být sestavena. Pokračuje teoretické představení metod finanční analýzy, které byly následně použity v praktické části. Součástí finanční analýzy byly absolutní ukazatelé, rozdílový ukazatelé a poměrový ukazatelé. V závěru teoretické části se dozvíme, jak se hodnotí finanční zdraví podniku a za pomoci jakých modelů. Praktická část práce se zabývala samotnou analýzou podniku. Nejdříve byla nastíněna metodika a cíle celé praktické části a základní informace o analyzovaném podniku. Jako první byla provedena vertikální a horizontální analýza rozvahy, ze strany aktiv a poté ze strany pasiv. Ty samé analýzy byly provedeny i na účetním výkazu VZZ. Následovaly analýzy rozdílových ukazatelů, poté poměrových ukazatelů. Ty pomohly zhodnotit rentabilitu, aktivitu, likviditu a zadluženost podniku. V analýze soustav byl sestaven Du Pont rozklad ukazatele ROE a vypočteny vlivy na něj působící. Dále následovaly bankrotní modely Altmanův a index IN05 a bonitní model rychlý Kralickuv test. Důležitá byla i ekonomická přidaná hodnota EVA. V závěru pro znázornění výsledku poměrových ukazatelů byla sestavena Spider analýza. Pro potřeby bonitního modelu bylo vypočtené povozní cash flow, které odhalilo záporné hodnoty. Znamená to, že výsledek hospodaření je dotovaný prodejem majetku a jinými provozními výnosy.

V posledním analyzovaném roce se podařilo podniku snížit dobu obratu pohledávek na 119 dní. Je doporučeno v tomto snižování pokračovat, aby mohl mít podnik co nejvíce finančních prostředků a měl by se především zaměřit na pohledávky po splatnosti, kterých není málo. Podnik je schopen uhradit své závazky za relativně krátkou dobu a to v průměru za 30 dní. To, že je doba obratu závazků nižší než doba obratu pohledávek pro podnik znamená, že nevyužívá bezúročných tzv. dodavatelských úvěrů.

Na závěr konstatuji, že podnik ke svému financování používá převážně cizí zdroje, proto je jeho zadluženost hodně vysoká v průměru 97,5 %. O podniku podle výsledků ukazatele likvidity můžeme říct, že je solventní a nemá problém se splácením krátkodobých závazků. Podnik efektivně využívá svá aktiva. Bankrot podniku v analyzovaných letech nehrozil a pokud podnik nebude dále čerpat nové dlouhodobé úvěry a zvyšovat zadlužení, tak v nejbližší době ani bankrot podniku hrozit nebude. Bonitní model zhodnotil podnik jako průměrně finančně stabilní a s průměrnou výkonností. Podniku se daří vytvářet hodnotu pro vlastníky, ekonomická přidaná hodnota podniku vyšla v kladná.

Summary

The Bachelor thesis occupies with a financial analysis of a selected enterprise which focus on an assessment of the financial soundness. The financial analysis serves as a comprehensive assessment of the enterprise and its financial situation. The financial analysis depicts the real financial situation of the company and reveals the problems in time that might come and then proposes a solution to these problems. During making of the financial analysis, I work with the input data that has been got from the financial statements which are provided by the enterprise. The data were used to create vertical and horizontal analysis, analysis of difference indicators and analysis of ratio indicators. The aggregated indices of the Altman Z-score was used for the final assessment of financial soundness and index IN05. The Quick test Rapid test was used from the creditworthiness models. At the end of the work, the economic added value – EVA is calculated, the results of which are important for the company. The results of the financial analysis are compared with the recommended values in conclusion. The Bachelor thesis aims are to evaluate the financial situation of the selected enterprise on the basis of the executed financial analysis, to present proposals to improve the financial situation and to assess the main sources of inefficiency in relation to its specialty.

Key words: financial analysis, financial soundness, financial indicators, financial situation

JEL Classification code: G30 Corporate Finance and Governance: General

Seznam použité literatury

Seznam odborné literatury

Altman, E. I. (2000). Predicting financial distress of companies: revisiting the Z-score and ZETA Models

Brigham, E. F. and Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management*. Mason: Cengage Learning.

Dluhošová, D. (2010). *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita* (3., rozš. vyd). Ekopress.

Grünwald, R., & Holečková, J. (2007). *Finanční analýza a plánování podniku*. Ekopress.

Holečková, J. (2008). *Finanční analýza firmy*. ASPI.

Kalouda, F. (2017). *Finanční analýza a řízení podniku* (3. rozšířené vydání). Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk.

Kalouda, F. (2019). *Finanční a cost-benefit analýza podniku*. Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk.

Kislingerová, E. (2001). *Oceňování podniku* (2., přeprac. a dopl. vyd). C.H. Beck.

Kislingerová, E., & Hnilica, J. (2008). *Finanční analýza: krok za krokem* (2. vyd). C.H. Beck.

Knápková, A., Pavelková, D., Remeš, D., & Šteker, K. (2017). *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady* (3., kompletně aktualizované vydání). Grada Publishing.

Kubíčková, D., & Kotěšovcová, J. (2006). *Finanční analýza*. Vysoká škola finanční a správní.

Marinič, P. (2008). *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. Oeconomica.

Mrkvička, J., & Kolář, P. (2006). *Finanční analýza* (2., přeprac. vyd). ASPI.

Neumaier, I., & Neumaierová, I. (2005). Index IN 05. In Sborník příspěvků mezinárodní vědecké konference „Evropské finanční systémy“. Brno: Ekonomicko-správní fakulta Masarykovy univerzity v Brně.

Ross, S. A., Westerfield R.W., Jordan. B. D. (2003). *Fundamentals of Corporate Finance*, Sixth Edition. The McGraw-Hill Companies

Růčková, P. (2015). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi* (5., rozš. vyd). Grada.

Sedláček, J. (2007). *Finanční analýza podniku*. Computer Press.

Synek, M. (2011). *Manažerská ekonomika* (5., aktualiz. a dopl. vyd). Grada.

Šteker, K., & Otrusínová, M. (2016). *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví* (2., aktualizované a rozšířené vydání). Grada Publishing.

Vochozka, M. (2011). *Metody komplexního hodnocení podniku*. Grada.

Seznam legislativních předpisů

Doporučení Komise č. 2003/361/ES, o definici mikropodniků, malých a středních podniků

Zákon č. 90/2012 Sb., Zákon o obchodních korporacích

Seznam internetových zdrojů

Český statistický úřad: Vývoj ekonomiky v ČR: Výkonnost odvětví [online]. Praha: 2019 [cit. 2022-04-06]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/analyzy-openform--2014>

Český statistický úřad: Veřejná databáze: Statistiky: Doprava [online]. Praha: 2022 [cit. 2022-04-06]. Dostupné z: <https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/index.jsf?page=statistiky#katalog=31028>

Český statistický úřad: *Klasifikace ekonomických činností* [online]. Praha: 2021 [cit. 2022-04-06]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/klasifikace_ekonomickych_cinnosti_cz_nace

Ministerstvo průmyslu a obchodu: *Analytické materiály a statistiky* [online]. Praha: MPO, 2005–2021 [cit. 2022-04-06]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>

Seznam tabulek, obrázků a grafů

Seznam obrázků:

Obrázek č. 1 Vzájemná provázanost důležitých účetních výkazů.....	10
Obrázek č. 2 Schéma rozkladu Du Pont	18
Obrázek č. 3 Spider graf	25

Seznam tabulek

Tabulka č. 1 Hodnocení výsledků Altmanova modelu-obchodovatelné na burze	19
Tabulka č. 2 Hodnocení výsledků Altmanova modelu-neobchodovatelné na burze.....	20
Tabulka č. 3 Hodnocení indexem IN05	21
Tabulka č. 4 Algoritmus Kralickova modelu.....	21
Tabulka č. 5 Hodnocení Rychlého Kralickova testu	22
Tabulka č. 6 Počet podniků v odvětví H – Doprava a skladování.....	34
Tabulka č. 7 Vertikální analýza rozvahy	39
Tabulka č. 8 Vertikální analýza nákladů	40
Tabulka č. 9 Vertikální analýza výnosů.....	40
Tabulka č. 10 Horizontální analýza rozvahy ze strany aktiv	41
Tabulka č. 11 Horizontální analýza rozvahy ze strany pasiv	42
Tabulka č. 12 Horizontální analýza VZZ	42
Tabulka č. 13 Rozdílové ukazatele	43
Tabulka č. 14 Ukazatele rentability	44
Tabulka č. 15 Ukazatele rentability v odvětví	45
Tabulka č. 16 Ukazatele aktivity	46
Tabulka č. 17 Ukazatele aktivity v odvětví	47
Tabulka č. 18 Ukazatele likvidity	48
Tabulka č. 19 Ukazatele okamžité likvidity v odvětví	48
Tabulka č. 20 Ukazatele zadluženosti.....	49
Tabulka č. 21 Ukazatele zadluženosti v odvětví.....	50
Tabulka č. 22 Du Pont pyramidový rozklad	51
Tabulka č. 23 Vstupní data pro výpočet vlivů na ROE	51
Tabulka č. 24 Vliv změn jednotlivých ukazatelů na vrcholový ukazatel ROE	52

Tabulka č. 25 Výsledky Altmanova modelu	53
Tabulka č. 26 Výsledky Indexu IN05	54
Tabulka č. 27 Provozní cash flow	55
Tabulka č. 28 Výsledky Kralickova testu	56
Tabulka č. 29 EVA podle MPO	57
Tabulka č. 30 Vstupní data za rok 2019 pro spider analýzu	58

Seznam grafů

Graf č. 1 Vertikální analýza rozvahy ze strany aktiv	36
Graf č. 2 Složení oběžných aktiv	37
Graf č. 3 Vertikální analýza rozvahy ze strany pasiv	37
Graf č. 4 Složení cizích zdrojů	38
Graf č. 5 Vývoj rentability	44
Graf č. 6 Vývoj Altmanova modelu	54
Graf č. 7 Spider graf	58

Seznam použitých zkratek

A	aktiva
CA	celková aktiva
Cash flow	peněžní tok
CP	celková pasiva
CZ	cizí zdroje
CZ-NACE	klasifikace ekonomických činností
č.	číslo
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
EBT	zisk před zdaněním
KBÚ	krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci
KD	krátkodobé dluhy
KZ	krátkodobé závazky
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
OA	oběžná aktiva
P	pasiva
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
s. r. o.	společnost s ručením omezeným
T	tržby
tzv.	takzvaný
U	nákladové úroky
VÝN	výnosy
VZZ	výkaz zisku a ztráty

Seznam příloh

Příloha č. 1 Rozvaha podniku DONICAR s.r.o. za období 2017–2020	73
Příloha č. 2 Výkaz zisku a ztrát podniku DONICAR s.r.o. za období 2017–2020	74
Příloha č. 3 Výpočty ukazatelů	75

Přílohy

Příloha č. 1 Rozvaha podniku DONICAR s.r.o. za období 2017–2020

ROZVAHA v tis. Kč	2017	2018	2019	2020
AKTIVA CELKEM	6 960	9 722	13 734	13 258
B. Dlouhodobý majetek	2 686	3 010	5 152	4 847
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	2 686	3 010	5 152	4 847
B.II.2. Hmotné movité věci a jejich soubory	2 686	3 009	5 152	4 847
B.II.5. Poskytnuté zálohy na dl. hmotný a nedokončený dl. hmotný	x	1	x	x
B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	x	1	x	x
C. Oběžná aktiva	4 106	6 545	8 394	8 214
C.II. Pohledávky	3 519	5 602	7 312	6 112
C.II.1. Dlouhodobé pohledávky	-6	30	x	165
C.II.1.5 Pohledávky- ostatní	-6	30	x	165
C.II.1.5.4 Jiné pohledávky	-6	30	x	165
C.II. 2. Krátkodobé pohledávky	3 525	5 572	7 312	5 947
C.II. 2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	3 083	5 082	5 518	3 727
C.II. 2.4. Pohledávky - ostatní	442	490	1 794	2 220
C.II. 2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	x	x	71	40
C.II. 2.4.5. Dohadné účty aktivní	442	490	1 723	2 180
C.IV. Peněžní prostředky	587	943	1 082	2 102
C.IV.1. Peněžní prostředky v pokladně	90	582	130	466
C.IV.2. Peněžní prostředky na účtech	497	361	952	1 636
D. Časové rozlišení aktiv	168	167	188	197
D.1. Náklady příštích období	168	167	188	197
PASIVA CELKEM	6 960	9 722	13 734	13 258
A. Vlastní kapitál	89	235	383	402
A.I. Základní kapitál	50	50	50	50
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	26	89	185	306
A.IV.1. Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	26	89	185	306
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	63	96	121	46
B.+C. Cizí zdroje	6 871	9 487	13 335	12 838
C. Závazky	6 871	9 487	13 335	12 838
C.I. Dlouhodobé závazky	6 293	8 499	11 086	11 297
C.I.2. Závazky k úvěrovým institucím	1 324	1 294	2 631	1 528
C.I.4. Závazky z obchodních vztahů	3	48	34	20
C.I.9. Závazky - ostatní	4 966	7 157	8 421	9 749
C.I.9.1. Závazky ke společníkům	4 919	7 146	8 396	9 742
C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	44	6	x	x
C.I.9.3. Jiné závazky	3	5	25	7
C.II. Krátkodobé závazky	578	988	2 249	1 541
C.II.4. Závazky k úvěrovým institucím	x	x	716	x
C.II.4. Závazky z obchodních vztahů	306	625	1 143	970
C.II.8. Závazky ostatní	272	363	390	571
C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	130	187	165	254
C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	54	63	63	99
C.II.8.5. Stát- daňové závazky a dotace	88	113	162	218
D. Časové rozlišení pasiv	x	x	16	16
D.1. Výdaje příštích období	x	x	8	1
D.2. Výnosy příštích období	x	x	8	17

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku

Příloha č. 2 Výkaz zisku a ztrát podniku DONICAR s.r.o. za období 2017–2020

VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT v tis. Kč	2017	2018	2019	2020
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	12 157	14 562	17 378	18 316
A. Výkonová spotřeba	8 832	10 233	12 897	11 902
A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží	115	0	0	1
A.2. Spotřeba materiálu a energie	5 491	6 634	7 771	7 893
A.3. Služby	3 226	3 599	5 126	4 008
D. Osobní náklady	2 254	2 378	2 789	2 679
D.1. Mzdové náklady	1 734	1 860	2 156	2 171
D.2. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	520	518	633	508
D.2.1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	520	518	633	508
E. Úpravy hodnot v provozní oblasti	57	389	30	999
E.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	57	389	30	999
E.1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku- trvale	57	389	30	999
III. Ostatní provozní výnosy	1 748	1 110	1 979	1 524
III.1. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	781	245	162	559
III.2. Tržby z prodaného materiálu	16	14	43	3
III.3. Jiné provozní výnosy	951	851	1 774	962
F. Ostatní provozní náklady	2 694	2 574	3 419	4 470
F.1. Zůstatková cena prodaného dl.majetku	599	178	213	952
F.3. Daně a poplatky v provozní oblasti	1 595	1 638	2 258	2 280
F.5. Jiné provozní náklady	500	758	948	1 238
*Provozní výsledek hospodaření (+/-)	68	98	222	-210
J. Nákladové úroky a podobné náklady	59	67	123	79
J.1. Nákladové úroky a podobné náklady- ovládaná nebo ovládající osoba	59	67	123	79
VII. Ostatní finanční výnosy	135	133	128	534
K. Ostatní finanční náklady	60	40	79	199
*Finanční výsledek hospodaření (+/-)	16	26	-74	256
**Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	84	124	148	46
L. Daň z příjmů	21	28	27	0
L.1. Daň z příjmů splatná	21	28	27	0
** Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	63	96	121	46
***Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	63	96	121	46
* Čistý obrat za účetní období	14 040	15 805	19 485	20 374

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku

Příloha č. 3 Výpočty ukazatelů

- ČPK= oběžná aktiva – krátkodobé závazky
(v tis. Kč)
2017= 4106–578= 3528
2018= 6545–988= 5557
2019= 8394–2249= 6145
2020= 8214–1541= 6673
- ČPP= pohotové peněžní prostředky – krátkodobé závazky
(v tis. Kč)
2017= 587–578= 9
2018= 943–988= -45
2019= 1082–2249= -1167
2020= 2102–1541= 561
- ROA= provozní výsledek hospodaření / aktiva celkem
2017= 68 / 6960= 0,997 %
2018= 98 / 9722= 1,008 %
2019= 222 / 13734= 1,616 %
2020= - 210 / 13258= - 1,584 %
- ROE= čistý zisk / vlastní kapitál
2017= 63 / 89 = 70,79 %
2018= 96 / 235= 40,85 %
2019= 121 / 383= 31,59 %
2020= 46 / 402= 11,44 %
- ROS= provozní výsledek hospodaření / tržby z prodeje výrobků
2017= 68 / 12157= 0,559 %
2018= 98 / 14562= 0,673 %
2019= 222 / 17378= 1,277 %
2020= - 210 / 18316= - 1,147%
- Obrat celkových aktiv= tržby / aktiva celkem
2017= 12157 / 6960= 1,75
2018= 14562 / 9722= 1,50
2019= 17378 / 13734 = 1,27
2020= 18316 / 13258= 1,38
- Obrat pohledávek= tržby / pohledávky
2017= 12157 / 3525= 3,45
2018= 14562 / 5572= 2,61
2019= 17378 / 7312= 2,38
2020= 18316 / 5947= 3,08
- Obrat dlouhodobého hmotného majetku= tržby / dlouhodobý hmotný majetek
2017= 12157 / 2686= 4,53
2018= 14562 / 3010= 4,84
2019= 17378 / 5152= 3,37
2020= 18316 / 4847= 3,78

- Doba obratu pohledávek= (pohledávky / tržby) * 365
(ve dnech)
2017= (3525 / 12157) * 365= 106
2018= (5572 / 14562) * 365= 140
2019= (7312 / 17378) * 365= 154
2020= (5947 / 18316) * 365= 119
- Doba obratu závazků= (krátkodobé závazky / tržby) * 365
(ve dnech)
2017= (578 / 12157) * 365= 17
2018= (988 / 14562) * 365= 25
2019= (2249 / 17378) * 365= 47
2020= (1541 / 18316) * 365= 31
- Okamžitá likvidita= peněžní prostředky / krátkodobé závazky
2017= 587 / 578= 1,02
2018= 943 / 988= 0,95
2019= 1082 / 2249= 0,48
2020= 2102 / 1541= 1,36
- Běžná likvidita= oběžná aktiva / krátkodobé závazky
2017= 4106 / 578= 7,10
2018= 6545 / 988= 6,62
2019= 8394 / 2249= 3,73
2020= 8214 / 1541= 5,33
- Celková zadluženost= cizí kapitál / celková aktiva
2017= 6871 / 6960= 98,72 %
2018= 9487 / 9722= 97,58 %
2019= 13335 / 13734= 97,09 %
2020= 12838 / 13258= 96,83 %
- Koefficient samofinancování= vlastní kapitál / celková aktiva
2017= 89 / 6960= 1,28 %
2018= 235 / 9722= 2,42 %
2019= 383 / 13734= 2,79 %
2020= 402 / 13258= 3,03 %
- Finanční páka= celková aktivita / vlastní kapitál
2017= 6960 / 89= 78,20
2018= 9722 / 235= 41,37
2019= 13734 / 383= 35,85
2020= 13258 / 402= 32,98
- Úrokové krytí= EBIT / nákladové úroky
2017= 68 / 59= 1,15
2018= 98 / 67= 1,46
2019= 222 / 123= 1,8
2020= - 210 / 79= - 2,66