

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Bakalářská práce

Analýza ekonomické situace podniku

Jan Krym

© 2021 ČZU v Praze

ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Provozně ekonomická fakulta

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Jan Krym

Ekonomika a management

Provoz a ekonomika

Název práce

Analýza ekonomické situace podniku

Název anglicky

Analysis of the economic situation of the company

Cíle práce

Cílem této bakalářské práce je celkové zhodnocení ekonomické situace vybraného podniku pomocí nástrojů ekonomické analýzy a navrhnout případná opatření na zlepšení, která pomohou podniku v ekonomickém rozvoji.

Metodika

Bakalářská práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. Teoretická část je založena na studiu odborné literatury a internetových zdrojů týkajících se problematiky ekonomické a finanční analýzy. Praktická část je zaměřena na představení vybraného podniku a na následnou aplikaci jednotlivých druhů ekonomické analýzy se zaměřením na finanční analýzu na vybraný podnik. Na základě výsledků provedených analýz následuje stanovení doporučení na změny, které by mohly zlepšit ekonomickou stabilitu podniku.

Doporučený rozsah práce

40 – 60 stran

Klíčová slova

finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, rentabilita, likvidita, poměrové ukazatelé

Doporučené zdroje informací

HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.

KALOUDA, F. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., 2016. ISBN 978-80-7380-591-3.

KISLINGEROVÁ, E. – HNILICA, J. *Finanční analýza : krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.

KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. V Praze: C.H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. ISBN 978-80-251-1830-6.

SYNEK, M. – KISLINGEROVÁ, E. *Podniková ekonomika*. V Praze: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-274-8.

Předběžný termín obhajoby

2020/21 LS – PEF

Vedoucí práce

Ing. et Ing. Ondřej Škubna, Ph.D.

Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 30. 10. 2020

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 5. 11. 2020

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 22. 02. 2021

Čestné prohlášení

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

V Praze dne 1. března 2021

Poděkování

Rád bych touto cestou poděkoval Ing. et Ing. Ondřeji Škubnovi, Ph.D. za odborné vedení bakalářské práce, cenné připomínky a užitečné rady při jejím zpracování. V neposlední řadě bych poděkoval také za vlídný přístup, pohotovou komunikaci a online konzultace během zpracování bakalářské práce.

Analýza ekonomické situace podniku

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá ekonomickou analýzou vybrané společnosti. Na základě ekonomické analýzy se hodnotí daná společnost z hlediska ekonomického a finančního. Cílem práce je zhodnocení ekonomické situace pomocí hlavního nástroje finanční analýzy. Z výsledků finanční analýzy je možné určení silných a slabých stránek společnosti. Bakalářská práce je rozdělena na dvě části, na teoretickou a praktickou část. Teoretická část je založena na studiu odborné literatury a internetových zdrojů týkajících se problematikou ekonomické a finanční analýzy. V této části je uvedena základní charakteristika finanční analýzy, především jsou vysvětleny výpočetní postupy a metody finanční analýzy. Praktická část je zaměřena na představení vybraného podniku a na následné aplikaci vybraných metod ekonomické analýzy na vybraný podnik, které jsou obecně popsány v teoretické části. Závěr práce obsahuje hodnocení výsledků praktické části a stanovení návrhů, která by mohla vést ke zvýšení ekonomické výkonnosti podniku.

Klíčová slova: finanční analýza, vertikální analýza, horizontální analýza, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, rentabilita, likvidita, poměrové ukazatele

Analysis of the economic situation of the company

Abstract

The aim of this bachelor thesis is a economic analysis of selected company. Based on this financial analysis, we objectively evaluate the company from its economic and financial aspects. The aim of the thesis is to evaluate the financial and economic situation of selected company by the main instrument of financial analysis. Based on the results of financial analysis is possible to define weaknesses and strengths of the selected company. The bachelor thesis is divided into two parts, theoretical part and practical part. This theoretical part is based on the study of literature related to economic and financial analysis. This part explains the basic characteristics of the financial analysis and mainly the calculation methods and methods of financial analysis. The practical part introduces the selected company and there are chosen methods described in the theoretical part applied to the selected company. The conclusion of the thesis contains an evaluation of the results of the practical part and provided suggestions for measures that could lead to increased economic performance of the company.

Keywords: financial analysis, vertical analysis, horizontal analysis, balance sheet, profit and loss statement, profitability, liquidity, ratio indicators

Obsah

1	Úvod	- 13 -
2	Cíl práce a metodika	- 14 -
2.1	Cíl práce	- 14 -
2.2	Metodika	- 14 -
3	Teoretická část.....	- 16 -
3.1	Podstata a význam finanční analýzy	- 16 -
3.2	Cíle finanční analýzy.....	- 16 -
3.3	Uživatelé finanční analýzy	- 17 -
3.4	Zdroje finanční analýzy.....	- 17 -
3.4.1	Rozvaha	- 19 -
3.4.1.1	Aktiva	- 19 -
3.4.1.2	Pasiva.....	- 21 -
3.4.2	Výkaz zisků a ztrát (VZZ).....	- 21 -
3.4.3	Výkaz o peněžních tocích.....	- 22 -
3.4.4	Vzájemná provázanost účetních výkazů	- 23 -
3.5	Metody finanční analýzy.....	- 23 -
3.5.1	Analýza absolutních ukazatelů.....	- 24 -
3.5.2	Analýza rozdílových ukazatelů	- 24 -
3.5.2.1	Čistý provozní (pracovní) kapitál (ČPK)	- 25 -
3.5.2.2	Čistý peněžně pohledávkový fond (ČPPF)	- 25 -
3.5.2.3	Čisté pohotové prostředky (ČPP).....	- 26 -
3.5.3	Analýza poměrových ukazatelů	- 26 -
3.5.3.1	Ukazatelé likvidity	- 27 -
3.5.3.2	Ukazatelé rentability.....	- 29 -

3.5.3.3	Ukazatelé zadluženosti	- 32 -
3.5.3.4	Ukazatelé aktivity	- 34 -
4	Praktická část	- 37 -
4.1	Základní informace o společnosti TOI TOI s.r.o.	- 37 -
4.1.1	Historie společnosti	- 37 -
4.1.2	Organizační schéma TOI TOI, sanitární systémy, s.r.o.....	- 38 -
4.1.3	Vývoj počtu pracovníků	- 39 -
5	Finanční analýza podniku	- 39 -
5.1	Analýza absolutních ukazatelů.....	- 40 -
5.1.1	Horizontální analýza rozvahy	- 40 -
5.1.2	Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát.....	- 43 -
5.1.3	Vertikální analýza rozvahy.....	- 45 -
5.1.4	Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát.....	- 48 -
5.2	Analýza rozdílových ukazatelů	- 50 -
5.3	Analýza poměrových ukazatelů	- 51 -
5.3.1	Ukazatelé likvidity.....	- 51 -
5.3.2	Ukazatelé rentability.....	- 54 -
5.3.3	Ukazatelé zadluženosti	- 56 -
5.3.4	Ukazatelé aktivity	- 58 -
6	Závěr praktické části.....	- 62 -
7	Závěr	- 66 -
8	Seznam použitých zdrojů.....	- 69 -
9	Přílohy.....	- 71 -

Seznam grafů

Graf 1 - Vývoj počtu pracovníků společnosti TOI TOI s.r.o.	- 39 -
Graf 2 - Vývoj aktiv společnosti TOI TOI s.r.o.	- 41 -
Graf 3 - Vývoj pasiv společnosti TOI TOI s.r.o.	- 43 -
Graf 4 - Vývoj vybraných výnosů společnosti TOI TOI s.r.o.	- 44 -
Graf 5 - Vývoj vybraných nákladů společnosti TOI TOI s.r.o.	- 45 -
Graf 6 - Struktura aktiv společnosti TOI TOI s.r.o.	- 46 -
Graf 7 - Struktura pasiv společnosti TOI TOI s.r.o.	- 47 -
Graf 8 - Struktura výnosů společnosti TOI TOI s.r.o.	- 48 -
Graf 9 - Struktura nákladů společnosti TOI TOI s.r.o.	- 49 -
Graf 10 - Rozdílové ukazatelé společnosti TOI TOI s.r.o.	- 51 -
Graf 11 - Okamžitá likvidita společnosti TOI TOI s.r.o.	- 52 -
Graf 12 - Pohotová likvidita společnosti TOI TOI s.r.o.	- 53 -
Graf 13 - Běžná likvidita společnosti TOI TOI s.r.o.	- 54 -
Graf 14 - Ukazatelé rentability společnosti TOI TOI s.r.o.	- 56 -
Graf 15 - Vybrané ukazatele zadluženosti společnosti TOI TOI s.r.o.	- 58 -
Graf 16 - Rychlost obratu aktiv společnosti TOI TOI s.r.o.	- 60 -
Graf 17 - Doba splatnosti krátkodobých pohledávek TOI TOI s.r.o.	- 61 -

Seznam tabulek

Tabulka 1 - Přehled užitých vzorců v praktické části bakalářské práce	- 15 -
Tabulka 2 - Základní informace o společnosti TOI TOI s.r.o.	- 37 -
Tabulka 3 - Horizontální analýza aktiv společnosti TOI TOI s.r.o.	- 40 -
Tabulka 4 - Horizontální analýza pasiv společnosti TOI TOI s.r.o.	- 42 -
Tabulka 5 - Horizontální analýza výnosů společnosti TOI TOI s.r.o.	- 43 -
Tabulka 6 - Rozdílové ukazatelé společnosti TOI TOI s.r.o.	- 50 -
Tabulka 7 - Ukazatelé likvidity společnosti TOI TOI s.r.o.	- 52 -
Tabulka 8 - Ukazatelé rentability společnosti TOI TOI s.r.o.	- 55 -
Tabulka 9 - Ukazatelé zadluženosti společnosti TOI TOI s.r.o.	- 57 -
Tabulka 10 - Ukazatelé aktivity společnosti TOI TOI s.r.o.	- 59 -

Seznam obrázků

Obrázek 1 - Logo společnosti TOI TOI s.r.o.	- 39 -
--	--------

Seznam použitých zkratk

ČPK - Čistý provozní (pracovní) kapitál

ČPP - Čistě pohotové prostředky

ČPPF - Čistě peněžně pohledávkový fond

EAT - Zisk po zdanění neboli čistý zisk

EBIT - Zisk před odečtením úroků a daní

EBT - Zisk před zdaněním

ROA - Rentabilita celkového kapitálu

ROCE - Rentabilita vloženého kapitálu

ROE - Rentabilita vlastního kapitálu

ROS - Rentabilita tržeb

S.r.o. – Společnost s ručením omezením

Tj. – To je

Tzv. - Takzvaný

VZZ - Výkaz zisků a ztrát

1 Úvod

Tématem bakalářské práce jsem zvolil analýzu ekonomické situace podniku TOI TOI, sanitární systémy, s.r.o., tento podnik jsem vybral z důvodu mé dlouholeté pracovní příležitosti v dané společnosti a také pro rozšíření znalostí z předmětu Ekonomika podniku.

Podnik TOI TOI, sanitární systémy, s.r.o. se zabývá prodejem a pronájmem mobilních toalet, stavebních buněk, kontejnerů a mobilního oplocení. Společnost je lídrem v oblasti hygienického servisu staveb, v zajištění bezpečnosti a nabízí kompletní zajištění pro pořádání hromadných akcí (koncerty, demonstrace, sportovní akce).

Pro správné vedení společnosti je velice důležitá finanční analýza. Tato analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku, napomáhá odhalit ziskovost, efektivní využívání aktiv, silné a slabé stránky. Finanční analýza, je nedílnou součástí finančního řízení, poskytuje informace o splnění či nesplnění předpokladů v jednotlivých oblastech podniku. Výsledky finanční analýzy poskytují přehled nejen o současné finanční situaci podniku, ale také pomáhají odhadnout budoucí finanční situaci podniku. Hodnocení finanční situace se provádí na základě jednotlivých finančních výkazů, které se mezi sebou poměrují, třídí a hledají vztahy mezi nimi. Výstupy z těchto dat představují přehled o celkovém hospodaření podniku a pomáhají manažerům při strategických rozhodování o budoucím vývoji společnosti.

Důvodem mého výběru tohoto tématu bakalářské práce je pohled na podnik TOI TOI, sanitární systémy, s.r.o. z hlediska prosperity a konkurence na trhu. Znalost a posouzení finanční a ekonomické stránky podniku je velmi důležité pro interní a externí uživatele finanční analýzy.

2 Cíl práce a metodika

2.1 Cíl práce

Cílem této bakalářské práce je celkové zhodnocení ekonomické situace vybraného podniku a pomocí nástrojů ekonomické analýzy navrhnout případná opatření na zlepšení, která pomohou podniku v ekonomickém rozvoji.

2.2 Metodika

Bakalářská práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. Teoretická část je založena na studiu odborné literatury a internetových zdrojů týkajících se problematikou ekonomické a finanční analýzy. V první polovině teoretické části je obecně popsána finanční analýza, dále jsou stanoveny její cíle, uživatelé a zdroje. Druhá polovina se věnuje jednotlivým metodám finanční analýzy. Jedná se o analýzu absolutních ukazatelů, analýzu rozdílových ukazatelů, analýzu poměrových ukazatelů.

Praktická část je zaměřena na představení vybraného podniku a na následné aplikaci jednotlivých druhů ekonomické analýzy na vybraný podnik. V praktické části je uváděn zkrácený název podniku TOI TOI s.r.o. místo kompletního názvu podniku TOI TOI, sanitární systémy, s.r.o. Zdrojem pro finanční analýzu jsou účetní výkazy podniku TOI TOI, sanitární systémy, s.r.o. z portálu justice.cz za období 2016-2019. Jedná se o analýzu absolutních ukazatelů, do které se řadí horizontální a vertikální analýza, dále o analýzu rozdílových ukazatelů. Nejdůležitější částí finanční analýzy je analýza poměrových ukazatelů, u které se zkoumají ukazatelé likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity.

Přehled užitých vzorců v praktické části bakalářské práce je uveden v tabulce č. 1. Jednotlivé výpočty ukazatelů jsou uvedeny v tabulkách spolu se vstupními hodnotami z účetních výkazů, dále jsou u vybraných ukazatelů uvedeny grafy. Grafy jsou následně vysvětleny a hodnoty ukazatelů jsou porovnány s doporučenými hodnotami autorů.

Na základě výsledků provedených analýz jsou v závěru stanovena doporučení na změny, které by mohly zlepšit ekonomickou stabilitu podniku.

Součástí práce jsou také přílohy, ve kterých jsou uvedeny účetní výkazy za období 2016-2019 a vybrané tabulky, grafy ukazatelů finanční analýzy.

Tabulka 1 - Přehled užitých vzorců v praktické části bakalářské práce

Ukazatelé	Konkrétní položky účetních výkazů rozvahy a VZZ	Číslo řádku výkazu zisku a ztráty (VZZ) a rozvahy	Autor vzorce
ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ			
Horizontální analýza			
Absolutní změna	Ukazatel _t - Ukazatel _{t-1}		Knápková (2017)
Procentuální změna	(Absolutní změna * 100) / Ukazatel _{t-1}		Knápková (2017)
Vertikální analýza	Velikost dílčí položky rozvahy, VZZ / Suma hodnot položek určitého celku * 100		Kalouda (2016)
ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ			
Čistý pracovní kapitál	Oběžná aktiva - Krátkodobé závazky	R037 - R122	Kubičková (2015)
Čistý peněžně pohledávkový fond	Oběžná aktiva - Krátkodobé závazky - Zásoby	R037 - R122 - R038	Kubičková (2015)
Čistě pohotové prostředky	Peněžní prostředky - Krátkodobé závazky	R071 - R122	Knápková (2017)
ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ			
UKAZATELE LIKVIDITY			
Okamžitá likvidita	(Peněžní prostředky + Krátkodobý finanční majetek) / Krátkodobé závazky	(R071 + R068) / R122	Knápková (2017)
Pohotová likvidita	(Peněžní prostředky + Krátkodobý finanční majetek + Krátkodobé pohledávky) / Krátkodobé závazky	(R071 + R068 + R057) / R122	Knápková (2017)
Běžná likvidita	(Peněžní prostředky + Krátkodobý finanční majetek + Krátkodobé pohledávky + Zásoby) / Krátkodobé závazky	(R071 + R068 + R057 + R038) / R122	Klínský (2002)
UKAZATELE RENTABILITY			
Rentabilita vlastního kapitálu ROE	(EAT / Vlastní kapitál) * 100	(VZZ055 / R079) * 100	Kubičková (2015)
Rentabilita celkového kapitálu ROA	((Výsledek hospodaření po zdanění + Nákladové úroky) / Aktiva celkem) * 100	((VZZ053 + VZZ043) / R001) * 100	Řezbová (2014)
Rentabilita celkového investovaného kapitálu ROCE	(EBIT / (Vlastní kapitál + Dlouhodobé závazky)) * 100	((VZZ030 / (R079 + R107))) * 100	Březinová (2017)
Rentabilita tržeb ROS	(EBIT / (Tržby z prodeje výrobků a služeb + Tržby za prodej zboží)) * 100	(VZZ030 / (VZZ001 + VZZ002)) * 100	Kubičková (2015)
UKAZATELE ZADLUŽENOSTI			
Celková zadluženost	(Cizí zdroje + Čas. rozliš. pasiv) / Aktiva celkem	(R100 + R140) / R001	Růčková (2019)
Koeficient samofinancování	Vlastní kapitál / Aktiva celkem	R079 / R001	Sedláček (2007)
Úrokové krytí	(EBIT + Nákladové úroky) / Nákladové úroky	(VZZ030 + VZZ043) / VZZ043	Řezbová (2014)
Koeficient zadluženosti	(Cizí zdroje + Čas. rozliš. pasiv) / Vlastní kapitál	(R100 + R140) / R079	Kislingerová a kol. (2010)
UKAZATELE AKTIVITY			
Rychlost obratu aktiv	Roční tržby / Aktiva celkem	(VZZ001 + VZZ002) / R001	Hrdý (2009)
Rychlost obratu zásob	Roční tržby / Zásoby	(VZZ001 + VZZ002) / R038	Růčková (2011)
Rychlost obratu krátkodobých pohledávek	Roční tržby / Krátkodobé pohledávky	(VZZ001 + VZZ002) / R057	Marinič (2008)
Rychlost obratu dlouhodobého majetku	Roční tržby / Dlouhodobý majetek (Stálá aktiva)	(VZZ001 + VZZ002) / R003	Knápková (2017)
Doba splatnosti krátkodobých pohledávek	Krátkodobé pohledávky / (Tržby / 365)	R057 / ((VZZ001 + VZZ002) / 365)	Kislingerová a kol. (2007)
Doba splatnosti krátkodobých závazků	Krátkodobé závazky / (Tržby / 365)	R122 / ((VZZ001 + VZZ002) / 365)	Kislingerová a kol. (2007)
Doba obratu aktiv	Aktiva celkem / (Tržby / 365)	R001 / ((VZZ001 + VZZ002) / 365)	Kislingerová a kol. (2010)
Doba obratu zásob	Zásoby / (Tržby / 365)	R038 / ((VZZ001 + VZZ002) / 365)	Růčková (2011)
EBIT - EARNINGS BEFORE INTEREST AND TAXES			
ZISK PŘED ÚROKY A PŘED DANÍ			
VZZ030 Provozní výsledek hospodaření *			
EAT - EARNINGS AFTER TAXES			
ČISTÝ ZISK PO ZDANĚNÍ			
VZZ055 Výsledek hospodaření za účetní období ***			
EBT - EARNINGS BEFORE TAXES			
ZISK PŘED ZDANĚNÍM			
VZZ049 Výsledek hospodaření před zdaněním **			

Zdroj: Vlastní zpracování

3 Teoretická část

3.1 Podstata a význam finanční analýzy

Finanční analýza je charakterizována jako metodologický nástroj, který posuzuje finanční zdraví zkoumaného podniku na základě běžně dostupných informací (účetní evidence podniku) a pomáhají získat další informace, které jsou jinak nedostupné. Tato data se mezi sebou navzájem poměřují, hledají vztahy a souvislosti mezi nimi. Finanční zdraví podniku se získá sečtením rentability a likvidity (Kalouda, 2016, s. 57).

Finanční analýza slouží jako nástroj pro posouzení finanční situace podniku nebo jeho jednotlivých částí na základě účetních dat, finančních a nefinančních ukazatelů. Konkurenceschopnost podniku závisí na dovednosti přizpůsobení se situacím na trhu. Na základě výsledků finanční analýzy může podnik ovlivnit jeho chod a budoucí směr vývoje (Sedláček, 2011, s. 3).

Úlohou finanční analýzy je obnova a zlepšení výkonnosti podniku a nově především maximalizace výtěžnosti informačních dat a získání dat jinak nedostupných, fungování jako komponent finančního řízení (Kalouda, 2016, s. 58).

3.2 Cíle finanční analýzy

Obecný cíl finanční analýzy definuje Kalouda (2016, s. 57) jako:

- posouzení finančního zdraví podniku pomocí součtu rentability a likvidity

Finanční zdraví = rentabilita + likvidita

Obecný cíl finanční analýzy je systémově neudržitelný, a proto jsou definovány alternativní či doplňující cíle (Kalouda, 2016, s. 57):

- identifikace silných a slabých stránek zkoumaného podniku
- rozbor finanční situace podniku, odvětví
- identifikace finanční tísně podniku – problémy s likviditou

Tento problém lze řešit pouze výraznými změnami jako je změna v činnostech podniku nebo změna ve způsobu financování podniku.

Posouzení finanční stability podniku je považován za základní cíl finanční analýzy a lze na něj nahlížet ze dvou hledisek. První hledisko je schopnost podniku dosahovat zisku a zhodnocování vloženého kapitálu. Druhé hledisko je platební schopnost podniku (Růčková, 2008, s. 9).

Mezi další cíle Sedláček (2011, s. 4) zahrnuje:

- posouzení vlivu vnitřního i vnějšího prostředí
- analýza dosavadního vývoje podniku
- komparace výsledků analýzy v prostoru
- analýza vztahů mezi ukazateli (pyramidální rozklady)
- poskytnutí informací pro rozhodování do budoucna
- analýza variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty
- interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku

3.3 Uživatelé finanční analýzy

O informace týkající se finančního stavu podniku se zajímá velké množství subjektů, kteří přicházejí do kontaktu s daným podnikem. Uživatelé finanční analýzy se dělí na externí a interní.

Mezi externí uživatele se řadí investoři, banky a jiní věřitelé, stát a jeho orgány, zákazníci, dodavatelé, manažeři a konkurence.

Mezi interní uživatele patří manažeři, odboráři, zaměstnanci (Kislingerová a kol., 2010, s. 48).

Prameny uvádí prakticky neohraničenou množinu skutečných či potenciálních uživatelů finanční analýzy, pro zjednodušení uvedeme pouze dva uživatele, kteří se v praxi pravidelně objevují.

- vlastní podnik
- konkurenti daného podniku

Na různé úrovni mohou být výstupy z finanční analýzy zajímavé prakticky pro každého, tyto výstupy může využít každá zájmová skupina, která o tyto výstupy má zájem a kvalifikaci (Kalouda, 2016, s. 58).

3.4 Zdroje finanční analýzy

Kvalita a úplnost informací podmiňuje úspěšnost finanční analýzy. Je snaha podchytit všechna možná data, která by mohla jakýmkoli způsobem zkreslit výsledky finančního zdraví zkoumaného subjektu. Finanční analytik má v současnosti mnohem více možností čerpáním informací, než tomu bylo dříve, a proto je schopný obsáhnout více

problematických aspektů. Základní data jsou nejčastěji čerpána z účetních výkazů (Růčková, 2011, s. 21).

Základním okruhům zdrojů vstupních informací patří:

- finanční účetnictví
- naturální ukazatelé
- vstupy z fundamentální analýzy
- údaje z finančního nebo kapitálového trhu

Pro finančního analytika jsou cenné i informace, považované za jen omezeně využitelné (fámy, pomluvy).

Mezi standartní informační zdroje pro finanční analýzu patří:

- účetní výkazy
- výroční zprávy
- prospekty

Účetní výkazy se dělí na výkazy finančního účetnictví, které je standardizováno a na výkazy vnitropodnikového účetnictví, které nemají jednotnou metodickou úpravu a podobu jejich zveřejňování (Kalouda, 2016, s. 58).

Finanční účetní výkazy

„Finanční účetní výkazy jsou extrémními výkazy, neboť poskytují informace zejména externím uživatelům. Dávají přehled o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, tvorbě a užití výsledku hospodaření a také o peněžních tocích. Je možné je označit za základ všech informací pro firemní finanční analýzu, a to i vzhledem k faktu, že jde o veřejně dostupné informace, které je firma povinna zveřejňovat nejméně jedenkrát ročně“ (Růčková, 2019, s. 21).

Vnitropodnikové účetní výkazy

Výkazy vnitropodnikového účetnictví nemají právně závaznou úpravu a vycházejí z vnitřních potřeb firmy. Využívání vnitropodnikových informací vede k eliminování rizika odchylek od skutečnosti, protože se jedná o výkazy s častější frekvencí sestavování a umožňují vytváření podrobnějších časových řad, což je z hlediska finanční analýzy zásadní (Růčková, 2019, s. 21).

Růčková (2011, s. 21) uvádí, že pro zpracování finanční analýzy jsou důležité zejména základní účetní výkazy, mezi které řadí:

- rozvahu
- výkaz zisků a ztrát
- přehled o peněžních tocích

3.4.1 Rozvaha

Rozvaha neboli bilance je základní účetní výkaz, který poskytuje informace o finanční situaci podniku. Popisuje stav majetku (aktiva) a kapitálu (pasiva) vždy k určitému datu, lze říci, že jsou v ní obsažené stavové veličiny. Levá strana rozvahy obsahuje aktiva, která podávají přehled o výši majetku, který podnik vlastní. Na pravé straně jsou zaznamenány pasiva podniku, která představují způsob jeho financování (Scholleová, 2008, s. 16). V každé rozvaze platí bilanční pravidlo, což znamená že suma aktiv se rovná sumě pasiv.

Struktura rozvahy je závazně stanovena Ministerstvem financí a zpravidla se sestavuje k poslednímu dni kalendářního roku. Představuje základní přehled o majetku podniku, což znamená získání věrného obrazu v oblastech majetkové situace podniku, zdrojích financování a finanční situace podniku (Růčková, 2011, s. 22).

3.4.1.1 Aktiva

Dle Máčeho (2013, s. 22) se aktivem stane prvek účetní závěrky, který splní následující kritéria:

- je výsledkem minulých skutečností
- přinese účetní jednotce budoucí ekonomický prospěch
- ekonomický prospěch bude s dostatečnou jistotou
- je spolehlivě ocenitelný

Aktiva jsou vyjadřována jako peněžně ocenitelný majetek a práva, také znázorňují celkovou ekonomickou úroveň zdrojů, kterou má podnik k dispozici v daném časovém období. Aktiva jsou členěna dle doby likvidnosti, to znamená od nejméně až po nejvíce

likvidní položky aktiv. Aktiva jsou členěna podle hlediska času. Dle Růčkové (2015, s. 24) se aktiva člení do těchto základních skupin:

- Pohledávky za upsaný základní kapitál
- Dlouhodobý majetek
- Krátkodobý majetek
- Časové rozlišení aktiv

Pohledávky za upsaný základní kapitál jsou pokládány za důležitou informaci, proto je jim vyhrazen hned první řádek pod součtem aktiv. Jedná se o nesplacenou část základního kapitálu. „*Obsahuje pohledávky za upisovateli, společníky a členy družstva plynoucí z povinnosti splatit vklad do základního kapitálu a upsané nesplacené akcie*“ (Pilátová, 2011, s. 69).

Dlouhodobý majetek, taktéž nazývaný stálý, fixní, stálá aktiva, je takový majetek sloužící podniku delší dobu (obvykle déle než 1 rok) a není pořizován za účelem dalšího prodeje. Dlouhodobý majetek se člení na dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý hmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek. Dlouhodobý hmotný majetek se využívá v podniku dlouhou dobu, který se postupně odepisuje a může se rozdělit na nemovitý a movitý. Mezi tento majetek patří budovy, stavby, stroje, výrobní zařízení, přístroje, dopravní prostředky, dále se sem řadí pozemky, umělecká díla a zlato – tento majetek se používá dlouhou dobu, aniž by se znehodnotil, proto tento majetek neodepisujeme. Mezi dlouhodobý nehmotný majetek se řadí patenty, licence, goodwill a autorská práva a do finančního dlouhodobého majetku spadají finanční účasti a dlouhodobé cenné investiční papíry (Synek a kol., 2007, s. 47).

Krátkodobý majetek, též nazýván oběžný, provozní, oběžná aktiva nebo oběživo, se v podniku vyskytuje v různých formách. Ve věcné podobě jako zásoby materiálu, nedokončené výroby a hotových výrobků, v peněžní formě v podobě hotovosti v pokladně, na běžných účtech v bance a ve formě pohledávek, především v podobě neuhrazených faktur od svých odběratelů nebo například pohledávek vůči svým zaměstnancům. Dále do oběžného majetku patří krátkodobý finanční majetek, do kterého patří krátkodobé cenné papíry. Krátkodobý majetek je neustále v pohybu, čím rychleji se obrací, tím větší přinese zisk. Důležitým ukazatelem je rychlost obratu, oběžný majetek slouží i k úhradě závazků podniku (Synek a kol., 2007, s. 47).

Časové rozlišení aktiv jsou jinými slovy přechodná aktiva mající charakter pohledávky vůči následujícímu období. Časové rozlišení aktiv lze členit na náklady příštích období a příjmy příštích období (Knápková, 2017, s. 31).

3.4.1.2 Pasiva

Pasiva představují způsob financování podniku a zdroje krytí majetku. Nacházejí se na pravé straně rozvahy a jsou členěny z hlediska vlastnictví zdrojů financování. Růčková (2019, s. 27) dělí pasiva na vlastní kapitál, cizí kapitál a časové rozlišení pasiv.

Vlastní kapitál je souhrn tvořený základním kapitálem, ostatními kapitálovými fondy, fondy ze zisku, výsledkem hospodaření minulých let a výsledkem hospodaření běžného období. Základní kapitál představuje peněžní vyjádření peněžních a nepeněžních vkladů společníků do daného podniku. Kapitálové fondy představují dary, dotace a emisní ážio, což vyjadřuje rozdíl mezi tržní a nominální hodnotou akcií. Mezi fondy ze zisku patří zákonný rezervní fond sloužící ke krytí ztrát a k překonání nepříznivého období hospodaření, výsledek hospodaření minulých let obsahuje nerozdělený zisk či neuhrazenou ztrátu z minulých období a výsledek hospodaření běžného období, tedy zisk či ztráta uzavíraného účetního období (Růčková, 2011, s. 27).

Cizí kapitál představuje dluh společnosti, který nabyt od právnických či fyzických osob, jenž musí být v domluveném časovém horizontu uhrazen spolu s úroky a ostatními výdaji s nimi spojenými. Cizí kapitál obsahuje rezervy, dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci (Růčková, 2011, s. 27).

Časové rozlišení pasiv obsahují výdaje a výnosy příštích období. *„Ostatní pasiva mají z analytického hlediska velmi podobnou pozici jako ostatní aktiva. Mívají velmi malý podíl z absolutního hlediska na celkových pasivech“* (Růčková, 2019, s. 28).

3.4.2 Výkaz zisků a ztrát (VZZ)

Výkaz zisků a ztrát neboli výsledovka je písemný účetní výkaz, který zachycuje výnosy, náklady a výsledek hospodaření. Výsledek hospodaření lze zjistit v provozní, finanční a mimořádné složce, jako rozdíl mezi celkovými náklady a výnosy. Z výsledovky lze zjistit obrat firmy, přidanou hodnotu, externí náklady v druhovém členění, výnosy a náklady, výsledek hospodaření, poměrové ukazatele a základ pro výpočet daně (Veber a kol, 2008, s. 152).

3.4.3 Výkaz o peněžních tocích

Výkaz o peněžních tocích neboli cash flow je moderní metoda finanční analýzy, pocházející z USA. Její základ je ve sledování toků peněžních prostředků účetní jednotky za určité období. V české metodice znamená sestavení cash flow koncipování výkazu na bázi výsledku hospodaření, který je upraven o změny v bilanci. Peněžními toky se rozumí příjmy a výdaje peněžních prostředků a ekvivalentů. Do peněžních prostředků se řadí peníze v hotovosti, peníze na běžných účtech a do peněžních ekvivalentů dlouhodobé peněžní úložky či likvidní cenné papíry určené k obchodování na trhu. Od roku 2016 se výkaz o peněžních tocích se stává povinnou součástí účetních závěrek velkých a středních firem (Skálová a kol., 2020, s. 149–150).

Výkaz o peněžních tocích se rozděluje na tři základní části:

1. Provozní činnost

Do provozní činnosti se zahrnují základní výdělečné činnosti účetní jednotky a ostatní činnosti, které nelze zahrnout do investičních či finančních činností. Dále umožňuje zjistit do jaké míry výsledek hospodaření odpovídá skutečně vydělaným penězům a jak je produkce peněz ovlivněna změnami pracovního kapitálu (Kubíčková, 2015, s. 30).

2. Investiční činnost

Pod pojmem investiční činnost se rozumí pořízení a vyřazení dlouhodobého majetku z důvodu nákupu či prodeje, dále sem spadají činnosti související s poskytováním úvěrů, zápůjček, které nespádají do provozní ani do finanční činnosti (Skálová a kol., 2020, s. 150).

3. Finanční činnost

„Finanční činnost se rozumí taková činnost, která má za následek změny ve velikosti a složení vlastního kapitálu a dlouhodobých, popřípadě i krátkodobých závazků“ (Skálová a kol., 2020, s. 150).

Sestavení výkazu o peněžních tocích

1. Přímá metoda

Přímá metoda je založena na sledování jednotlivých položek příjmů a výdajů peněz za dané období, používá se pouze v krátkém časovém horizontu. Například plánování příjmů a výdajů na čtvrtletí.

2. Nepřímá metoda

Sestavení cash flow pomocí nepřímé metody využívá informace z rozvahy a výkazu zisků a ztrát, která jsou základním zdrojem informací pro sledování peněžních toků. Při

jakékoli změně v rozvahové položce dochází k přílivu či odlivu peněz. Obecně se konstatuje, že růst aktiv či pokles pasiv znamená odliv peněz neboli výdaj, a naopak pokles aktiv či růst pasiv znamená příliv peněz neboli příjem (Režňáková a kol., 2010, s. 22).

3.4.4 Vzájemná provázanost účetních výkazů

Všechny výše popsané účetní výkazy jsou mezi sebou provázané, kde základní osou tohoto provázaného systému je rozvaha, která sleduje stav financování a strukturu majetku, dále výkaz zisků a ztrát sloužící k zhodnocování vloženého kapitálu a výkaz o peněžních tocích, jenž vysvětluje změny peněžních prostředků a umožňuje provádět analýzu peněžních prostředků. V rámci těchto výkazů lze rozlišit dva typy transakcí. Prvním typem transakce je peněžně účinná transakce, která je součástí výkazu cash flow a strany aktiv rozvahy. Druhým typem je transakce ziskově účinná, jenž je součástí výkazu cash flow a výkazu zisků a ztrát. Tyto transakce neovlivňují zisk ani výkaz o peněžních tocích, jedná se zejména o změny v majetkové struktuře v rámci rozvahy (Růčková, 2011, s. 38).

3.5 Metody finanční analýzy

Metody finanční analýzy slouží k zhodnocení finančního zdraví dané firmy. Tyto metody se během historického vývoje standardizovaly do současné podoby a v praxi jsou oblíbené pro svou jednoduchost. Základ těchto metod spočívá v rozvoji matematických, statistických a ekonomických věd. Volba metody je založena na účelnosti, nákladnosti a spolehlivosti. Pojem **účelnost** souvisí se splněním předem stanoveného cíle. Například na jednoduché otázky se hledají odpovědi na jednoduchých prostředcích finanční analýzy. Termín **nákladnost** je úzce spjat s časem a kvalifikovanou prací, kterou si každá finanční analýza nárokuje. Poslední pojem je **spolehlivost**, která je podmíněna kvalitou vstupních dat, čím jsou vstupní data kvalitnější, tím jsou výsledky analýzy spolehlivější.

V ekonomii lze rozlišovat 2 způsoby hodnocení ekonomických procesů. Fundamentální analýza podniku je založena na souvislostech ekonomických i mimoekonomických procesů. Základem této analýzy je značné množství informací a odvozování závěrů. Technická analýza využívá matematické, statistické a další algoritmizované metody ke zpracování kvantitativních dat a posouzení výsledků z ekonomického hlediska (Růčková, 2019, s. 43). Knápková (2017, s. 65) řadí mezi základní metody finanční analýzy zejména tyto:

- Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

- Analýza rozdílových ukazatelů
- Analýza poměrových ukazatelů

3.5.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů se dělí na analýzu majtkové struktury a analýzu finanční struktury. Tyto ukazatele se používají k analýze vývojových trendů a k procentuálnímu rozboru komponent. Pro srovnání vývoje v časových řadách se používá horizontální analýza a k procentnímu podílů komponent se využívá vertikální analýza (Knápková, 2017, s. 71).

Kubíčková (2015, s. 69) udává, že absolutní ukazatelé jsou data obsažena přímo v účetních výkazech.

Horizontální analýza (analýza „po řádcích“)

Horizontální analýza, je běžná finančně analytická technika, taktéž označována jako analýza časových řad. Tato analýza se zabývá porovnáváním změn v jednotlivých finančních výkazech v časové posloupnosti, výstupem je časový trend zkoumaného ukazatele, sloužící k predikci budoucího vývoje (Kalouda, 2016, s. 62).

Vypočítá se pomocí absolutní výše změn a procentuální změny k výchozímu roku. Absolutní změna se spočítá jako rozdíl ukazatele výchozího období a ukazatele minulého období. Procentuální změna je podíl absolutní změny násobené stem a ukazatele minulého období (Knápková, 2017, s. 71).

Vertikální analýza (analýza „po sloupcích“)

Základem pro vertikální analýzu je struktura zvolených ukazatelů, která se časem mění. U každé vertikální analýzy je základ neboli 100 %, celková suma zkoumaného ukazatele. Například při analýze struktury aktiv je základem suma aktiv (Kalouda, 2016, s. 62). „Pro rozbor rozvahy je obvykle za základnu zvolena výše aktiv (pasiv) a pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkových výnosů nebo nákladů“ (Knápková, 2017, s. 71).

3.5.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatelé je soubor disponibilních likvidních prostředků sloužící k analýze a řízení finanční situace podniku s různými stupni likvidnosti, jsou využívány pro hodnocení schopnosti podniku uhrazovat své závazky. Základem rozdílových ukazatelů je

vždy určitá část oběžných aktiv snižená o krátkodobé závazky. Jedná se o absolutní hodnoty, proto je jejich využívání relativně omezené. V minulém století byly meziroční změny rozdílových ukazatelů využívány pro sestavení fondové varianty ve výkazu cash flow. Nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál neboli čistý provozní kapitál. Mezi další rozdílové ukazatele se řadí čistě peněžně pohledávkové fondy a čisté pohotovostní prostředky (Kubíčková, 2015, s. 97).

3.5.2.1 Čistý provozní (pracovní) kapitál (ČPK)

Čistý provozní kapitál neboli provozní kapitál vznikne rozdílem mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji a je součástí platební schopnosti podniku. Pokud je podnik likvidní, musí mít přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji, tento přebytek je označován jako výše relativně volného kapitálu (Knápková, 2017, s. 85).

Kubíčková (2015, s. 98) označuje čistý provozní kapitál jako sumu oběžných aktiv sniženou o sumu krátkodobých závazků, která může nabývat kladné nebo záporné hodnoty. Suma oběžných aktiv je část oběžných aktiv, která je vázaná na úhradu krátkodobých dluhů. Zbývající část oběžných aktiv slouží ke krytí mimořádných peněžních výkyvů. Pojem čistý značí možnost k dalšímu využití v činnosti podniku. Z finančního hlediska je čistý pracovní kapitál součástí oběžného majetku, jenž je financován dlouhodobým kapitálem. **Čistý pracovní kapitál v kladné hodnotě** symbolizuje tu část oběžných aktiv, kterou podnik nebude muset přesunout k úhradě dluhů. Je snaha o maximalizaci čistého pracovního kapitálu, jenž bývá nazýván jako „ochranný polštář“. **Čistý pracovní kapitál v záporné hodnotě**, považován za velmi rizikový, je interpretován jako přebytek objemu krátkodobých cizích zdrojů nad objemem oběžných aktiv, to znamená financování části stálých aktiv pomocí krátkodobých cizích zdrojů. Může dojít k situaci, kdy krátkodobé dluhy se musí uhradit pomocí stálých aktiv.

Čistý pracovní kapitál lze také vypočítat z položek pasiv, jako rozdíl mezi veškerými dlouhodobými zdroji (součet vlastního kapitálu s cizím dlouhodobým kapitálem) a stálými aktivy.

3.5.2.2 Čistý peněžně pohledávkový fond (ČPPF)

Čistý peněžně pohledávkový fond je méně užívanou modifikací čistého pracovního kapitálu. Pro jeho výpočet se vylučuje aktivní položka zásob, protože je nejméně likvidní.

Čistý peněžně pohledávkový fond = (Oběžná aktiva + Časové rozlišení – Dlouhodobé pohledávky – Zásoby) – (Krátkodobé závazky + Krátkodobé úvěry + Krátkodobé finanční výpomoci + Časové rozlišení)

Nebo lze čistý peněžně pohledávkový fond vypočítat jako čistý pracovní kapitál snížený o hodnotu zásob. Hrubý peněžně pohledávkový fond se užívá pro hodnocení likvidity v rámci poměrového ukazatele (Kubíčková, 2015, s. 104).

3.5.2.3 Čisté pohotové prostředky (ČPP)

„Čisté pohotové prostředky určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Jedná se o rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitově splatnými závazky. Zahrneme-li do peněžních prostředků pouze hotovost a zůstatek na běžném účtu, jde o nejvyšší stupeň likvidity. Mezi pohotové peněžní prostředky se často zahrnují i krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, protože jsou v podmínkách fungujícího kapitálového trhu rychle přeměnitelné na peníze“ (Knápková, 2017, s. 86).

Kubíčková (2015, s. 104-105) udává, že čisté pohotové prostředky jsou fondy finančních prostředků vznikajících z aktiv po vyloučení položek zásob, pohledávek i časového rozlišení a následným odečtením krátkodobých závazků. Tento fond se používá pro posuzování likvidity podniku. Výpočet fondu finančních prostředků se provádí na dvou úrovních z hlediska položek krátkodobého finančního majetku (peníze na účtech a v hotovosti, ke kterým je přiřazen krátkodobý finanční majetek) a z hlediska peněžních prostředků (peníze v hotovosti, na účtech u finančních ústavů).

ČPP = (Oběžná aktiva + Časové rozlišení – Dlouhodobé a krátkodobé pohledávky – Zásoby) – (Krátkodobé závazky + Krátkodobé úvěry a Krátkodobé finanční výpomoci + Časové rozlišení)

Nebo lze vypočítat jako čistý pracovní kapitál snížený o zásoby a krátkodobé pohledávky. Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat kolem hodnoty nula, vysoká hodnota vyjadřuje nadbytek peněžních prostředků, naopak hodnota menší než nula signalizuje nedostatek peněžních prostředků.

3.5.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatelé jsou základem pro finanční analýzu. Analýza účetních výkazů pomocí poměrových ukazatelů je jedna z nejvíce používaných analýz, jelikož umožňuje získat rychlou představu o finančním zdraví zkoumaného podniku. Podstata poměrových

ukazatelů je vzájemný poměr jednotlivých položek účetních výkazů, které spolu vzájemně souvisejí. V praxi se osvědčilo využívání pouze několika základních poměrových ukazatelů pojmenovaných podle jednotlivých oblastí hodnocení podniku (Knápková, 2017, s. 87).

Kislíngerová a kol. (2010, s. 97) rozlišuje bloky poměrových ukazatelů podle cíle analýzy:

- Ukazatele rentability
- Ukazatele likvidity
- Ukazatele aktivity
- Ukazatele zadluženosti

Růčková (2019, s. 57) řadí mezi základní poměrové ukazatele ještě ukazatele tržní hodnoty a ukazatele cash flow a udává, že si každá firma pro interní účely vytváří vlastní blok hodnotících poměrových ukazatelů.

Tyto ukazatele dále lze uspořádat do paralelní či pyramidové soustavy. V paralelní soustavě jsou seskupovány ukazatele měřící určitou finanční situaci do bloku. Pro dobré finanční zdraví a dlouhodobou existenci podniku musí být všechny ukazatele vyrovnané. Proto podnik musí být rentabilní, přiměřeně zadlužený a likvidní. Pyramidové soustavy ukazatelů se používají pro rozklad syntetického ukazatele, jehož výběr závisí na účelu analýzy (Kislíngerová a kol., 2010, s. 97).

3.5.3.1 Ukazatelé likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost společnosti hradit své krátkodobé závazky. Tyto ukazatelé dávají do poměru, čím je možno platit (čítatel) a co je nutné zaplatit (jmenovatel). Podle míry jistoty měření se dosazují do čitatele majetkové složky s různou dobou přeměnitelnosti na peníze (likvidnosti), základní ukazatele pracují s oběžnými aktivy a krátkodobými závazky (Knápková, 2017, s. 93).

Kubíčková (2015, s. 131) definuje likviditu jako zajištění dostatečného množství majetku schopné hradit závazky. Je třeba rozlišovat likviditu a solventnost, i když oba pojmy mezi sebou úzce souvisí a jsou podmíněny likvidností aktiv. Solventnost je likvidita vztažená k určitému datu splatnosti a velikosti závazku.

V praxi se rozlišují tři stupně likvidity vycházejících z fondů finančních prostředků:

- Ukazatel okamžité či peněžní likvidity (1. stupeň)
- Ukazatel pohotové likvidity (2. stupeň)
- Ukazatel běžné likvidity (3. stupeň)

Ukazatel okamžité likvidity

Okamžitá neboli peněžní likvidita bývá označována jako nejpřísnější ukazatel likvidity. Dává do poměru nejlikvidnější složky oběžných aktiv s krátkodobými závazky. Výpočet je možný ve dvou variantách, jako peněžní nebo okamžitá likvidita. **Peněžní likvidita 1. stupně** se spočítá jako podíl krátkodobého finančního majetku a krátkodobých závazků. Do krátkodobého finančního majetku se řadí peníze v hotovosti, peníze na účtech, směnky, šeky a cenné papíry určené k dalšímu prodeji. Doporučené hodnoty peněžní likvidity jsou v intervalu (0,1;0,5) respektive (0,2; 1,0). Druhá varianta je **okamžitá likvidita 1. stupně**, která udává schopnost uhrazení závazků k určitému okamžiku a vypočítá se jako podíl peněžních prostředků a okamžitých splacených závazků. Pro tento výpočet se stanovují intervaly pro okamžitou splatnost jako je týden, měsíc, dekáda. Hodnota okamžité likvidity by se měla pohybovat okolo 1,0 (Kubíčková, 2015, s. 135).

Dle metodiky Ministerstva obchodu a průmyslu České republiky je doporučena hodnota likvidity prvního stupně rovna 0,2 (Růčková, 2011, s. 49, Klínský, 2002, s. 236).

Knápková (2017, s. 95) udává doporučenou hodnotu okamžité likvidity v rozmezí 0,2-0,5. Knápková (2017, s. 95) uvádí, že okamžitá likvidita se spočítá jako podíl krátkodobého finančního majetku s peněžními prostředky na hodnotě krátkodobých závazků ve jmenovateli.

Okamžitá likvidita = Krátkodobý finanční majetek / Krátkodobé závazky
(Kubíčková, 2015, s. 135)

Ukazatel pohotové likvidity

Pohotová likvidita bývá označována jako likvidita druhého stupně nebo jako acid test. Předpokladem pro tento ukazatel je, že by se čítec měl rovnat jmenovateli, jsou tudíž v poměru 1:1, případně až 1,5:1. Při vyrovnaném poměru 1:1 je zřejmé, že se podnik dokáže vyrovnat závazkům, aniž by musel prodávat své zásoby. Vyšší hodnota ukazatele bude příznivá pro věřitele, naopak pro majitele a vedení podniku bude tato hodnota ukazatele nepříznivá. Při poměru menším než 1 musí zkoumaný podnik spoléhat na prodej svých zásob (Růčková, 2019, s. 59).

Knápková (2017, s. 95) uvádí, že se ukazatel pohotové likvidity spočítá jako podíl součtu krátkodobých pohledávek, krátkodobého finančního majetku, peněžních prostředků a krátkodobých závazků ve jmenovateli. Doporučená hodnota ukazatele pohotové likvidity se nachází v rozmezí 1-1,5.

Klínský (2002, s. 237) udává, že dostačující hodnota likvidity 2. stupně je alespoň 100 %.

Pohotová likvidita = krátkodobé pohledávky + krátkodobý finanční majetek + peněžní prostředky / krátkodobé závazky (Knápková, 2017, s. 95)

Pohotová likvidita = Oběžná aktiva – Zásoby / Krátkodobé dluhy (Růčková, 2008, s. 49)

Ukazatel běžné likvidity

Ukazatel běžné likvidity, také nazývaný current ratio, je likviditou třetího stupně a vyjadřuje schopnost firmy uhradit do jednoho roku všechny své závazky, přičemž prostředky schopné k úhradě závazků jsou pouze oběžná aktiva. Hodnota ukazatele běžné likvidity se spočítá jako poměr oběžných aktiv a krátkodobých závazků a udává kolikrát oběžná aktiva převyšují hodnotu krátkodobých závazků. Pro výpočet tohoto ukazatele lze použít souhrnnou hodnotu oběžných aktiv z rozvahy po odečtení dlouhodobých pohledávek. Obecně platí, čím vyšší hodnota ukazatele, tím je vyšší schopnost zachování likvidity. Z hlediska podniku znamená vysoká hodnota ukazatele běžné likvidity neproduktivní vázání prostředků, z hlediska věřitelů a bank zvyšují jistotu uhrazení závazků (Kubíčková, 2015, s. 132).

Vypovídající schopnost tohoto ukazatele má svá omezení. Například nepřihlíží ke struktuře oběžných aktiv z hlediska jejich likvidnosti, nebere v úvahu dobu splatnosti krátkodobých oběžných aktiv a odložení některých nákupů. Hodnota ukazatele pro likviditu třetího stupně se pohybuje v rozmezí 1,5 – 2,5 (Růčková, 2019, s. 59, Knápková, 2017, s. 94).

Postačující hodnota pro běžnou likviditu je alespoň 150 %, vhodné je i 200 a více procent (Klínský, 2002, s. 237).

Běžná likvidita = Oběžná aktiva / Krátkodobé závazky (Knápková, 2017, s. 94)

Běžná likvidita = Finanční majetek + Krátkodobé pohledávky + Zásoby / Krátkodobé závazky *100 (Klínský, 2002, s. 237)

3.5.3.2 Ukazatelé rentability

Rentabilita, též označována jako výnosnost podniku, je schopnost podniku vytvářet zisky, zdroje použitím vloženého kapitálu. Rentabilita je součástí finančního řízení a její efekt je spojován s veličinou zisku. U ukazatele rentability se vychází zejména z výkazu

zisků a ztrát, neboť rentabilita bývá označována také jako ziskovost. Tento ukazatel slouží k hodnocení celkové efektivnosti vybrané činnosti, spočítá se jako zlomek, kde v čitateli se vyskytuje položka výsledku hospodaření (toková veličina) a ve jmenovateli druh kapitálu, nejčastěji tržby (stavová veličina). Tento ukazatel zajímá zejména majitele, akcionáře a investory, měl by mít rostoucí tendenci. Obecně platná definice rentability je poměr zisku k částce vloženého kapitálu. Pro tvorbu finanční analýzy jsou nejdůležitější 3 kategorie zisku. První kategorií zisku je zisk před odečtením úroků a daní, který je nazýván EBIT, odpovídá mu provozní výsledek hospodaření. Druhou kategorií zisku je zisk po zdanění neboli čistý zisk, jenž má zkratku EAT, ve výkazu zisku a ztrát tento zisk lze najít jako výsledek hospodaření za běžné účetní období. Poslední kategorií zisku je zisk před zdaněním neboli EBT, jedná se o provozní zisk již snížený nebo navýšený o finanční či mimořádný výsledek hospodaření (Růčková, 2019, s. 61).

Mezi nejčastěji používanými ukazateli rentability Kubíčková (2015, s. 121) řadí:

- Rentabilitu vlastního kapitálu (ROE)
- Rentabilitu celkového kapitálu (ROA)
- Rentabilitu celkového vloženého kapitálu (ROCE)
- Rentabilitu tržeb (ROS)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel rentability je jeden z nejdůležitějších ukazatelů rentability, na který je zaměřena pozornost akcionářů, investorů a společníků. Udává poměr čistého zisku připadajícího na jednu korunu investovaného kapitálu (Kislingerová a kol., 2010, s. 99). Kubíčková (2015, s. 122) udává, že rentabilita vlastního kapitálu reprezentuje zájem vlastníků, zisk je nejčastěji uvažován po zdanění čili EAT. V běžné praxi se na základě ukazatele ROE rozhoduje o účasti vlastního kapitálu na zvyšování kapitálových zdrojů, dále k posuzování možností udržení reálné hodnoty vlastního kapitálu v podmínkách inflace. Pro výpočet rentability vlastního kapitálu lze použít tento vzorec:

$$\text{ROE} = \text{Čistý zisk} / \text{Vlastní kapitál} \text{ (Kubíčková, 2015, s. 122)}$$

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Ukazatel rentability celkového kapitálu vyjadřuje celkovou efektivnost zkoumaného podniku, výdělečnou schopnost a produkční sílu. Ukazatel ROA hodnotí efektivnost celkového vloženého kapitálu a lze ho použít pro měření souhrnné efektivnosti (Růčková,

2019, s. 62). Ukazatele ROA vyjadřuje poměr mezi ziskem a celkovým vloženým kapitálem. Doporučená hodnota ukazatele ROA by měla dosahovat hodnot vyšších než 5 % (Fistro.cz).

$$\text{ROA} = \text{Zisk} / \text{Celkový vložený kapitál}$$

Kislingerová a kolektiv (2010, s. 98–99) označují ukazatel ROA jako ukazatel rentability aktiv, který je klíčovým měřítkem rentability.

Pro výpočet lze použít tyto vzorce:

$$\text{ROA} = \text{EBIT} / \text{Aktiva}$$

$$\text{ROA} = \text{EBIT} (1-t) / \text{Aktiva}$$

$$\text{ROA} = \text{EAT} / \text{Aktiva}$$

$$\text{ROA} = \text{EAT} + \text{úroky} (1-t) / \text{Aktiva}$$

$$\text{ROA} = \text{Výsledek hospodaření po zdanění} + \text{Nákladové úroky} / \text{Aktiva celkem}$$

Řezbová (2014, s. 55)

Rentabilitu celkového vloženého kapitálu (ROCE)

Ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu vyjadřuje výnosnost dlouhodobého kapitálu ve zkoumaném podniku. Mezi dlouhodobě vložený kapitál lze řadit dlouhodobé bankovní úvěry, dlouhodobé půjčky, dluhopisy a rezervy. Tento ukazatel je zjišťován také ve zdaněné formě a vyjadřuje konečný efekt jak pro vlastníka, tak i pro poskytovatele. Tento ukazatel podává důležitou informaci pro věřitele a investory, jak zkoumaný podnik zhodnocuje vložené zdroje (Kubíčková, 2015, s. 127).

ROCE neboli rentabilita dlouhodobého kapitálu popisuje výnosnost vlastního kapitálu po připojení dlouhodobých závazků. Jedná se o zvýšení kapitálového potenciálu vlastníků využitím dlouhodobých cizích zdrojů. Ukazatel ROCE se spočítá jako podíl zisku po zdanění na součtu vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků (Březinová, 2017, s. 176).

Průměrná doporučená hodnota ukazatele ROCE by měla dosahovat kolem hodnoty 12 %, přičemž podniky se silným výkonem dosahují hodnoty ukazatele, blížící se k hodnotě 20 % (Fight, 2004).

„Ukazatel ROCE měří efekt, kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním podnik dosáhl z jedné koruny investované akcionáři a věřiteli“ (Kislingerová a kol., 2010, s. 98).

Pro výpočet lze použít tyto vzorce:

$$\text{ROCE} = \text{EBIT} / \text{Dlouhodobý kapitál}$$

$ROCE = EBIT / \text{Vlastní kapitál} + \text{Rezervy} + \text{Dlouhodobé závazky} + \text{Bankovní úvěry}$
dlouhodobé

$ROCE \text{ zdaněná} = EBIT + \text{úroky} (1 - \text{sazba daně}) / \text{Dlouhodobý kapitál}$

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel rentability tržeb tvoří základ výnosnosti podniku a vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Udává zisk, který byl vyprodukován v jedné koruně tržeb, to znamená, že podnik vyrábí své výrobky za nižší náklady nebo své výrobky prodává za vyšší cenu. Místo tržeb se někdy používá údaj o celkových výnosech (Kubičková, 2015, s. 127).

Základní vztah pro výpočet ukazatele ROS:

$ROS = \text{Zisk (EBIT, EBT)} / \text{Tržby (Výnosy)}$

3.5.3.3 Ukazatelé zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti vyjadřují podíl cizích zdrojů na financování aktiv podniku. V dnešní době není možné, aby byl podnik financován pouze z vlastního kapitálu nebo z cizího kapitálu. V případě financování podniku pouze z vlastního kapitálu by došlo ke snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu a financování pouze z cizích zdrojů je vyloučeno, jelikož v zákoně je zakotvena povinná výše vlastního kapitálu při zahájení podnikání. Z těchto důvodů se na financování musí podílet vlastní a cizí kapitál společně. Ukazatele zadluženosti jsou ovlivněny daněmi, riziky, typem aktiv a stupněm finanční volnosti podniku (Kislingerová a kol., 2010, s. 110).

Tyto ukazatelé jsou odvozovány z pasivních položek rozvahy a mezi základní ukazatele zadluženosti se řadí celková zadluženost, koeficient samofinancování, úrokové krytí a koeficient zadluženosti.

Celková zadluženost

Celková zadluženost, taktéž nazývaná jako ukazatel věřitelského rizika, se spočítá jako podíl cizích zdrojů na celkovém objemu aktiv. Obecně platí, že vyšší hodnota ukazatele celkové zadluženosti, znamená riziko pro věřitele. Věřitelé obecně preferují nižší hodnotu ukazatele (Růčková, 2019, s. 67–68). Sedláček (2007, s. 63) souhlasí s Růčkovou, jelikož udává, že věřitelé preferují nižší hodnotu celkové zadluženosti nebo také nazývanou koeficient napjatosti nebo dluhu na aktivech. Čím je vyšší podíl vlastního kapitálu, tím je i vyšší bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů v případě procesu likvidace podniku.

Sedláček (2011, s. 65) uvádí, že hodnota celkové zadluženosti se pohybuje mezi 30–60 %.

Doporučená hodnota ukazatele celkové zadluženosti se udržuje pod hranici 0,5 neboli 50 % (Hrdý, 2009, s. 129).

Celková zadluženost = Cizí kapitál / Celková aktiva (Růčková, 2019, s. 68)

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování udává podíl vlastního kapitálu na celkovém objemu aktiv. Jelikož souhrn vlastního kapitálu a cizích zdrojů je hodnota celkových aktiv, je koeficient samofinancování doplňkový ukazatel celkové zadluženosti. Jinými slovy součet koeficientu samofinancování a koeficientu zadluženosti musí vyjít 100 %, pokud je k cizím zdrojům přiřazeno časové rozlišení pasiv u ukazatele celkové zadluženosti (Kubíčková, 2015, s. 143).

Sedláček (2007, str. 64) tento ukazatel nazývá jako kvótu vlastního kapitálu neboli vybavenost vlastním kapitálem, který vyjadřuje finanční nezávislost podniku. Převrácená hodnota tohoto ukazatele je finanční páka.

Sedláček (2011, s. 65) uvádí, že doporučená hodnota koeficientu samofinancování je stanovena na 30 %.

Koeficient samofinancování = Vlastní kapitál / Celková aktiva (Sedláček, 2007, s. 64)

Úrokové krytí

Úrokové krytí se spočítá jako podíl zisku před zdaněním na celkovém nákladovém úroku a vyjadřuje schopnost vytvářet zdroje na úhradu úroků a říká, zda je podnik schopný splácet své dluhy. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je schopnost podniku splácet úroky, úvěry a tím získávat vyšší důvěryhodnost. V USA je za minimální hranici považována hodnota 3 a za bezproblémovou situaci je hodnota ukazatele 8. Pro podmínky v České republice nebyly optimální hodnoty ověřeny (Kubíčková, 2015, s. 147).

Postačující hodnoty jsou 3–6. To znamená 3 x až 6 x pokrytí úroků ziskem (Sedláček, 2007, s. 64)

Úrokové krytí = EBIT / Nákladové úroky

Úrokové krytí = EBIT + Nákladové úroky / Nákladové úroky (Řezbová, 2014, s. 59)

Koeficient zadluženosti

Ukazatel koeficientu zadluženosti dává do poměru cizí kapitál (kapitál věřitelů) s vlastním kapitálem (kapitál akcionářů). Jedná se o klíčový ukazatel, jenž je uváděn v souvislosti s jednotlivými podniky, jelikož ovlivňuje míru finančního rizika spojeného s podnikáním. Hodnota tohoto ukazatele se pohybuje v rozmezí od nuly do plus nekonečna. Pro věřitele je tento ukazatel vnímán jako nejdůležitější charakteristika, která je vždy doplňována o ukazatel úrokového krytí (Kislingerová a kol., 2010, s. 111).

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \text{Cizí kapitál} / \text{Vlastní kapitál}$$

3.5.3.4 Ukazatelé aktivity

Ukazatelé aktivity poskytují přehled o tom, jak podnik efektivně využívá jednotlivé majetkové části, zda disponuje rozsáhlými kapacitami, které nejsou plně využívány, nebo firma má vysokou rychlost obratu, která vypovídá o nedostatku produktivních aktiv (Kislingerová a kol., 2010, s. 107).

Tyto ukazatelé vyjadřují schopnost podniku využívat investované finanční prostředky a nejčastěji vyjadřují počet obrátek nebo dobu obratu jednotlivých zdrojů aktiv (Růčková, 2019, s. 70).

Ukazatele aktivity lze rozlišovat ve dvou formách:

- Doba obratu – vyjadřuje počet období (dnů) za které se přemění prostředky z nepeněžní formy na peněžní
- Počet obrátek – udává kolikrát se zvolená položka za vymezený časový údaj obrátí

Mezi základní ukazatele aktivity řadí Kislingerová a kolektiv (2010, s. 108) ukazatelé obratu aktiv, obratu dlouhodobého majetku, obratu zásob, dále dobu obratu zásob, dobu splatnosti pohledávek a dobu splatnosti krátkodobých závazků.

Hodnota tržeb je dána součtem tržeb z prodeje výrobků a služeb a tržeb za prodej zboží (Kislingerová, 2007, s. 94).

Obrat aktiv

Ukazatel obratu celkových aktiv vyjadřuje schopnost podniku efektivně využívat celkových aktiv. Udává kolik obrátek celkových aktiv proběhnou za rok. Minimální hodnota ukazatele by měla být 1. Spočítá se jako podíl tržeb na celkových aktivech (Kislingerová a kol., 2010, s. 108).

Nízká hodnota tohoto ukazatele vypovídá o nižší majetkové vybavenosti podniku a jeho neefektivního využití (Knápková, 2017, s. 108).

Průměrné hodnoty rychlosti obrátu aktiv se pohybují od 1,6 do 2,9. Pokud je počet obrátek nižší než 1,5, indikuje to vysoký stav majetku společnosti, která by tento majetek měla rozprodat nebo zvýšit tržby (Hrdý, 2009, s. 127).

$$\text{Obrat aktiv} = \text{Tržby} / \text{Aktiva celkem}$$

Obrat dlouhodobého majetku

Ukazatel obrátu dlouhodobého majetku měří efektivitu využívání částí dlouhodobého majetku a udává počet obrátek, kdy se dlouhodobý majetek obrátí v tržby. Při meziročním srovnání je důležité vzít v potaz míru odepsanosti a metody odepisování aktiv, jelikož vysoká odepsanost výrazně zlepšuje hodnotu zkoumaného ukazatele. Obrat dlouhodobého majetku se spočítá jako poměr tržeb na dlouhodobém majetku (Kislingerová a kol., 2010, s. 108).

Výrazně nadhodnocenou hodnotu obratovosti lze získat, pokud zkoumaný podnik ve velké míře využívá leasingové formy financování (Knápková, 2017, s. 108).

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

Obrat zásob

Ukazatel obrátu zásob udává kolikrát se každá položka zásob během roku prodá a je znovu naskladněna (Kislingerová a kol., 2010, s. 108).

Výslednou hodnotou je počet obrátek, které uskutečnily zkoumané zásoby za rok. Čím kratší je doba jedné obrátky, tím se během roku stihne více obrátek a tím položka zásob přispěje k většímu zisku (Kubíčková, 2015, s. 154).

$$\text{Obrat zásob} = \text{Tržby} / \text{Zásoby}$$

Doba obrátu zásob

Ukazatel doby obrátu zásob udává počet dnů, během kterých jsou zásoby materiálu a surovin vázány v podniku do doby jejich spotřeby a v případě zásob vlastních výrobků až do doby jejich prodeje. Zároveň u zásob výrobků a zboží je tento ukazatel indikátorem likvidity, jelikož udává dobu, za kterou se tyto zásoby promění v hotovost nebo pohledávku. Obecně platí, že s rostoucí obratovostí zásob se doba obrátu zásob snižuje. Doba obrátu zásob se spočítá jako podíl zásob a průměrných denních tržeb. (Kislingerová a kol., 2010, s. 109).

Knápková (2017, s. 108) udává, že ukazatel obratu zásob se spočítá jako podíl průměrného stavu zásob a tržeb, a to celé násobené 360.

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

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{Zásoby} / (\text{Tržby} / 365) \text{ (Růčková, 2011, s. 61)}$$

Doba splatnosti pohledávek

Ukazatel doby splatnosti pohledávek vyjadřuje počet dní, během kterých podnik musí čekat na inkaso plateb za provedené tržby, za poskytnuté služby a vyrobené výrobky, které jsou zadrženy v pohledávkách (Kislingerová a kol., 2010, s. 109).

Hodnota tohoto ukazatele se porovnává s dobou splatnosti faktur. Čím je delší průměrná hodnota inkasa pohledávek, tím větší je potřeba úvěrů, tím i vyšší náklady (Knápková, 2017, s. 108).

Optimální doba splatnosti pohledávek je 30 dnů.

Tento ukazatel se spočítá jako podíl pohledávek a průměrných denních tržeb.

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \text{Pohledávky} / (\text{Tržby} / 365) \text{ (Kislingerová, 2007, s. 94)}$$

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \text{Tržby} / \text{Pohledávky} \text{ (Marinič, 2008, s. 60)}$$

Doba splatnosti krátkodobých závazků

Ukazatel doby splatnosti krátkodobých závazků udává počet dnů, po kterých jsou krátkodobé závazky neuhrazeny a podnik musí čerpat bezplatný obchodní úvěr. Pro uhrazení závazků využívá podnik denní tržby z prodeje výrobků, služeb a zboží. Ukazatel doby splatnosti krátkodobých závazků se spočítá jako podíl krátkodobých závazků a denních tržeb (Kislingerová a kol., 2010, s. 109).

$$\text{Ukazatel doby splatnosti krátkodobých závazků} = \text{Krátkodobé závazky} / (\text{Tržby} / 365)$$

4 Praktická část

Praktická část navazuje na teoretickou část bakalářské práce a zároveň praktická část je stěžejní částí celé bakalářské práce. V praktické části dochází k charakteristice zkoumaného podniku a popsání jeho historie. Dále jsou na zkoumaný podnik aplikovány metody finanční analýzy, které jsou popsány v teoretické části bakalářské práce. Dochází k užití horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisků a ztrát v letech 2016–2019. Dále jsou použity analýzy rozdílových a poměrových ukazatelů, které jsou porovnány s doporučenými hodnotami autorů. V závěru jsou srovnány výsledky dílčích analýz a dochází k posouzení finančního zdraví zkoumaného podniku.

4.1 Základní informace o společnosti TOI TOI s.r.o.

Tabulka 2 - Základní informace o společnosti TOI TOI s.r.o.

Den vzniku a zápisu	12. listopadu 1993
Spisová značka	Vedená u Městského soudu v Praze
Obchodní firma	TOI TOI, sanitární systémy, s.r.o.
Sídlo	Pražská 264, Slaný 274 01
Právní forma	Společnost s ručením omezení
Předmět podnikání	Pronájem a servis sanitárních systémů, prodej zboží
Statutární orgán	
Jednatel	Ing. Karel Svoboda
Jednatel	Robert Gracjan Górski
Prokura	Ing. Jan Zeman
Společníci	
Společník	Ing. Karel Svoboda
Vklad	79 112,00 Kč
Obchodní podíl	4,64%
Společník	HMT - Handels- und Verwaltungsgesellschaft
Vklad	1 625 888,00 Kč
Obchodní podíl	95,36%
Základní kapitál	1 705 000,00 Kč

Zdroj: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=457031&typ=UPLNY>, vlastní zpracování

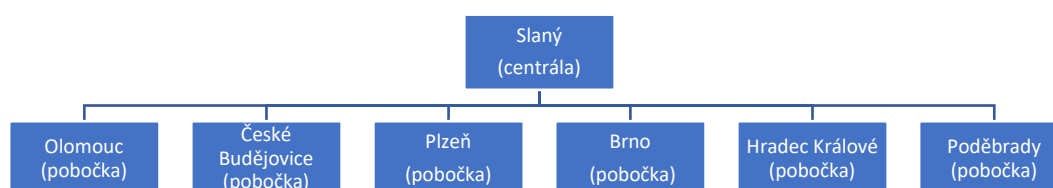
4.1.1 Historie společnosti

Společnost TOI TOI, sanitární systémy, s.r.o. vznikla zápisem do Obchodního rejstříku v Praze 12. listopadu 1993. Již od počátku měla své sídlo ve Slaném, ale

s narůstajícím zájmem o jejich služby došlo v roce 1995 k založení pobočky v Olomouci, která zabezpečuje chod firmy pro oblast Moravy. Koncem roku 2004 došlo k přestěhování firmy do vlastních prostorů z pronajatých kanceláří a skladových prostorů. Mobilní toalety firma odebírá od dceřiné firmy HMT, která tyto mobilní toalety vyrábí ve vlastním závodě. V roce 1999 došlo k založení podpůrných míst na celém území Čech, tento proces odstartoval založení poboček v Českých Budějovicích, Plzni, o rok později v Hradci Králové a v roce 2004 vznikla pobočka v Brně. Od 1.8. 2017 má společnost další pobočku v Pískové Lhotě u Poděbrad z důvodu fúze se zanikající korporací ADCO&DIXI, spol. s.r.o. Díky snaze o zajištění kompletního hygienického servisu došlo k dlouhodobému pronajímání kancelářských, skladových a sanitárních kontejnerů, toalet, došlo k tzv. zařízení stavení na klíč. V krátkodobém pronájmu poskytuje pro zákazníky pokladny, osvětlení, odpadkové koše, toalety, oplocení, bariéry a systémy ochrany povrchů. Od roku 2000 firma TOI TOI s.r.o. poskytuje k prodeji a pronájmu mobilní stavební oplocení. Během působení firmy na trhu došlo k realizování největších hromadných společenských nebo sportovních akcí jako jsou různé koncerty, návštěvy významných osobností v České republice, mistrovství světa v biatlonu či mistrovství světa v cyklokrosu a dalších menších akcí po celé České republice.

Zdroj: <https://www.toitoy.cz/o-spolecnosti-toi-toi>

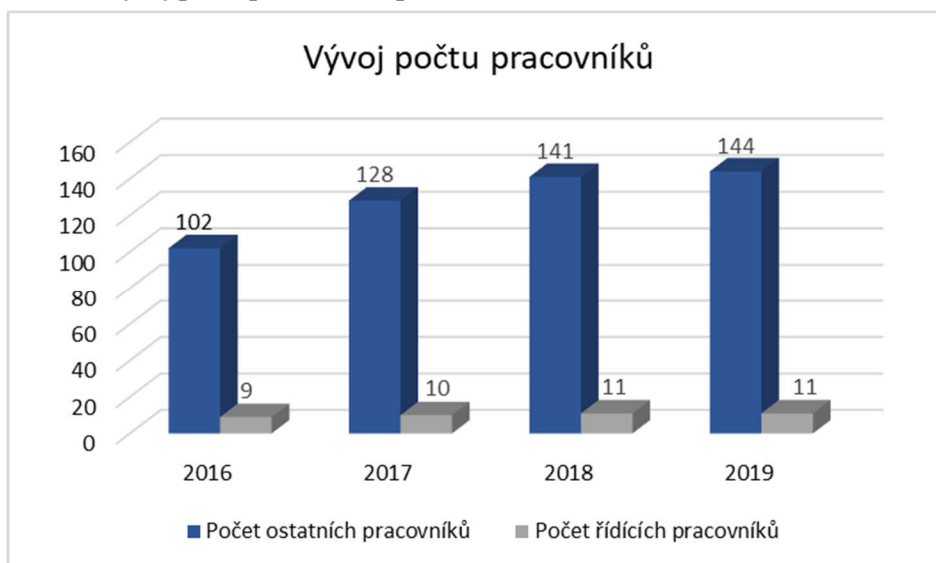
4.1.2 Organizační schéma TOI TOI, sanitární systémy, s.r.o.



Zdroj: <https://www.toitoy.cz/kontakty>, vlastní zpracování

4.1.3 Vývoj počtu pracovníků

Graf 1 - Vývoj počtu pracovníků společnosti TOI TOI s.r.o.



Zdroj: Účetní výkazy 2016-2019, vlastní zpracování

Logo společnosti TOI TOI s.r.o.

Obrázek 1 - Logo společnosti TOI TOI s.r.o.



Zdroj: <https://www.toitoy.cz/img/logo-desktop.png>

5 Finanční analýza podniku

Pro zhodnocení hospodářských výsledků podniku TOI TOI s.r.o. v letech 2016-2019 byla aplikována finanční analýza s ukazateli, které byly popsány v teoretické části bakalářské práce. Jedná se o analýzu absolutních ukazatelů, analýzu rozdílových ukazatelů a analýzu poměrových ukazatelů.

5.1 Analýza absolutních ukazatelů

Na zkoumaný podnik bude nejprve aplikována analýza absolutních ukazatelů. Pro tuto analýzu jsou použita data ze základních účetních výkazů – rozvahy a výkazu zisků a ztrát, která jsou potřebná pro následné zpracování horizontální a vertikální analýzy. Analýza absolutních ukazatelů je aplikována na rozvahu a také na výkaz zisků a ztrát v letech 2016-2019. Výstupní data jsou součástí příloh této práce.

5.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza rozvahy se skládá z horizontální analýzy aktiv a horizontální analýzy pasiv za období 2016-2019. Výsledky jsou pro lepší přehlednost znázorněny graficky v podobě grafů a tabulek.

Horizontální analýza aktiv

V horizontální analýze aktiv byl zkoumán celkový vývoj aktiv podniku TOI TOI v letech 2016-2019. V tabulce č. 3 jsou uvedeny absolutní a relativní změny. Absolutní změny jsou uvedeny v tisících Kč.

Tabulka 3 - Horizontální analýza aktiv společnosti TOI TOI s.r.o.

Horizontální analýza aktiv	Absolutní změna 2016-2017	Relativní změna 2016-2017	Absolutní změna 2017-2018	Relativní změna 2017-2018	Absolutní změna 2018-2019	Relativní změna 2018-2019
Aktiva celkem	79 801	27,56%	41 370	11,20%	23 755	5,78%
Stálá aktiva	39 794	22,48%	37 186	17,15%	14 049	5,53%
Dlouhodobý nehmotný majetek	-16	-4,86%	-105	-33,55%	241	115,87%
Dlouhodobý hmotný majetek	39 810	22,53%	37 291	17,22%	13 808	5,44%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Oběžná aktiva	39 997	35,96%	3 570	2,36%	10 050	6,49%
Zásoby	-327	-4,07%	13	0,17%	8 808	113,99%
Pohledávky	7 066	14,88%	-7 739	-14,19%	550	1,18%
Dlouhodobé pohledávky	0	0,00%	-25	-100,00%	0	0,00%
Krátkodobé pohledávky	7 066	14,89%	-7 714	-14,15%	550	1,18%
KFM	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Peněžní prostředky	33 258	59,72%	11 296	12,70%	692	0,69%
Časové rozlišení aktiv	10	0,76%	614	46,44%	-344	-17,77%

Zdroj: Účetní výkazy, vlastní zpracování

Tabulka č. 3 zahrnuje horizontální analýzu aktiv za období 2016-2019. Z této tabulky je zřejmé, že celková aktiva zaznamenala nejvyšší meziroční nárůst v letech 2016-2017,

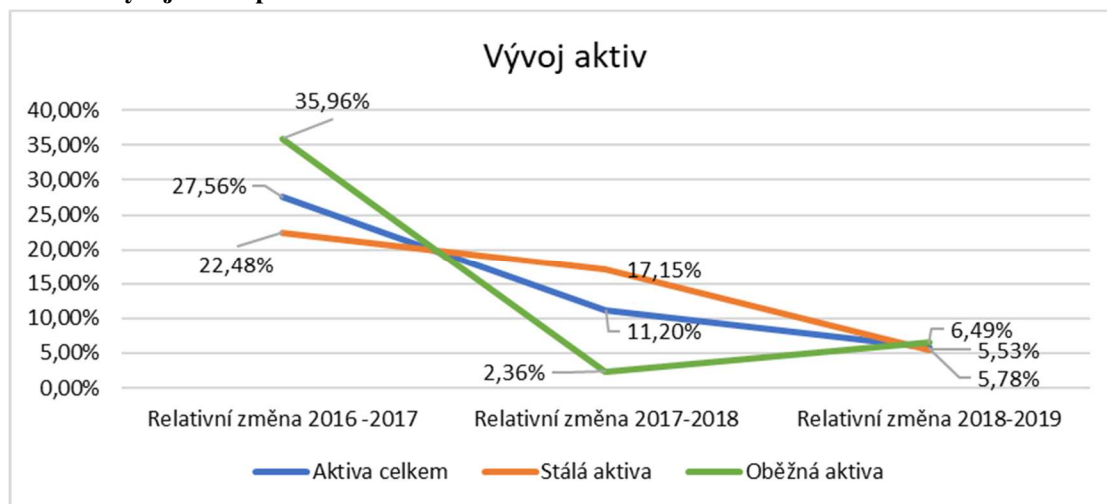
který byl o 27,56 % tj. 79 801 tis. Kč. V následujících letech podnik dosahoval nižších meziročních růstů, přičemž v letech 2018-2019 dosáhl nejnižšího meziročního růstu pouze o 5,78 % tj. 23 755 tis. Kč.

Stálá aktiva čili dlouhodobý majetek dosahovala podobného růstového trendu jako celková aktiva. V letech 2016-2017 dosáhla nejvyššího meziročního růstu o 22,48 % tj. 39 794 tis Kč. S následným klesajícím trendem došlo v letech 2018-2019 k nejnižšímu meziročnímu růstu pouze o 5,53 %, což představuje 14 049 tis. Kč.

Oběžná aktiva vykazovala flukтуаční meziroční trend. Kdy v letech 2016-2017 dosáhla nejvyššího meziročního růstu o 35,96 % tj. 39 997 tis Kč. V následném období došlo pouze k růstu o 2,36 % tj. 3 570 tis. Kč. V posledním období 2018-2019 dosáhla oběžná aktiva růstu o 6,49 % tj. 10 050 tis. Kč.

V níže uvedeném grafu č. 2 je znázorněn vývoj aktiv v letech 2016-2019 pomocí relativních změn, kde celková aktiva a stálá aktiva mají podobný klesající trend meziročního růstu. Nejvyšší meziroční růst je zaznamenán v období 2016-2017 a nejnižší meziroční růst je v období 2018-2019. Oběžná aktiva mají flukтуаční tendenci růstu.

Graf 2 - Vývoj aktiv společnosti TOI TOI s.r.o.



Zdroj: Účetní výkazy, Vlastní zpracování

Horizontální analýza pasiv

V horizontální analýze pasiv byl zkoumán celkový vývoj pasiv podniku TOI TOI s.r.o. v letech 2016-2019. V tabulce č. 4 jsou uvedeny absolutní a relativní změny. Absolutní změny jsou uvedeny v tisících Kč.

Tabulka 4 - Horizontální analýza pasiv společnosti TOI TOI s.r.o.

Horizontální analýza pasiv	Absolutní změna 2016-2017	Relativní změna 2016-2017	Absolutní změna 2017-2018	Relativní změna 2017-2018	Absolutní změna 2018-2019	Relativní změna 2018-2019
Pasiva celkem	79 801	27,56%	41 370	11,20%	23 755	5,78%
Vlastní kapitál	57 157	22,29%	26 400	8,42%	38 964	11,46%
Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Ážio a kapitálové fondy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Fondy ze zisku	16	6,53%	54	20,69%	39	12,38%
VH minulých let	45 916	23,08%	21 690	8,86%	39 984	15,00%
VH běžného účetního období	11 225	20,19%	4 656	6,97%	-1 059	-1,48%
Cizí zdroje	22 454	68,25%	15 030	27,15%	-15 418	-21,91%
Rezervy	478	39,44%	831	49,17%	407	16,14%
Závazky	21 976	69,36%	14 199	26,46%	-15 825	-23,32%
Dlouhodobé závazky	8 160	81,62%	1 603	8,83%	-2 944	-14,90%
Krátkodobé závazky	13 816	63,70%	12 596	35,48%	-12 881	-26,78%
Časové rozlišení pasiv	190	94,53%	-60	-15,35%	209	63,14%

Zdroj: Účetní výkazy, vlastní zpracování

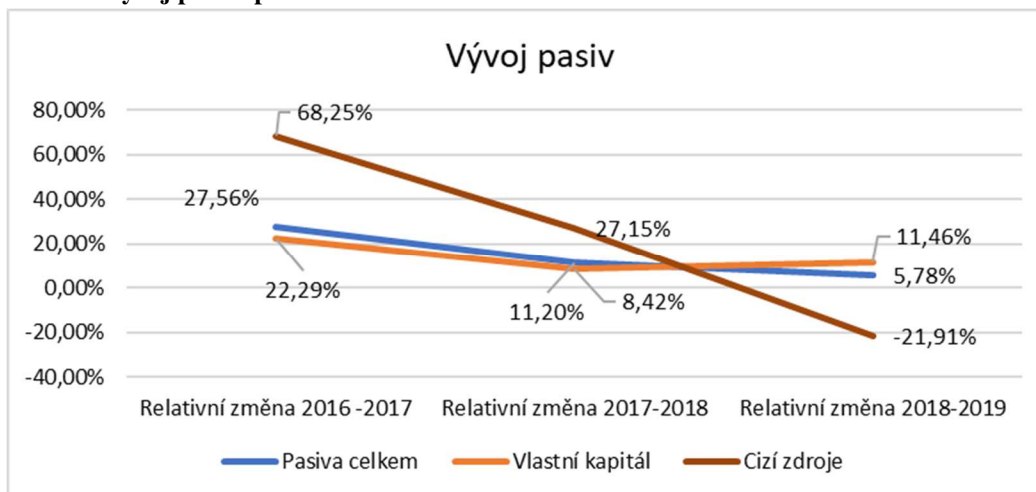
Celková pasiva dosahovala klesajícího meziročního trendu růstu, kdy nejvyšší meziroční růst byl v období 2016-2017 o 27,56 % tj. 79 801 tis. Kč a nejnižší meziroční růst v období 2018-2019 o 5,78 % tj. 23 755 tis. Kč.

Vlastní kapitál vykazoval fluktuální tendenci meziročního růstu, kdy nejvyšší nárůst byl v období 2016-2017 o 22,29 % tj. 57 157 tis. Kč a nejnižší meziroční růst v období 2017-2018.

Cizí zdroje vykazovaly kolísavý trend meziroční změny. V období 2016-2018 podnik dosahoval klesajícího meziročního růstu a v období 2018-2019 došlo k meziročnímu poklesu o 21,91 % tj. 15 418 tis. Kč.

V následujícím grafu č. 3 je zaznamenán vývoj pasiv podniku TOI TOI s.r.o. v letech 2016-2019 na základě relativních změn. Z grafu je zřejmé, že celková pasiva a vlastní kapitál mají podobný klesající trend růstu. Zatímco u cizích zdrojů došlo ke klesajícímu trendu růstu a v posledním období 2018-2019 dokonce i ke meziročnímu poklesu o 21,91 %.

Graf 3 - Vývoj pasiv společnosti TOI TOI s.r.o.



Zdroj: Účetní výkazy, vlastní zpracování

5.1.2 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát se skládá z horizontální analýzy výnosů a nákladů za období 2016-2019. Pro lepší srozumitelnost jsou výsledky znázorněny graficky v podobě tabulek a grafů.

Horizontální analýza výnosů

Horizontální analýza výnosů je uvedena v tabulce č. 5, hodnoty v tabulce jsou uvedeny v tisících Kč.

Tabulka 5 - Horizontální analýza výnosů společnosti TOI TOI s.r.o.

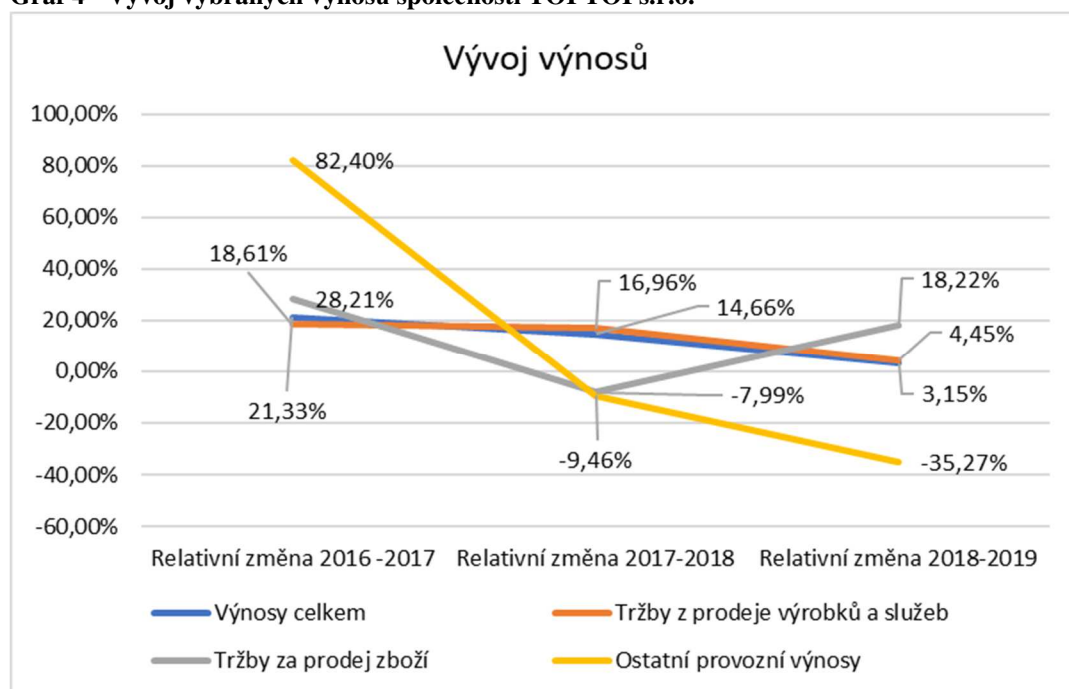
Horizontální analýza výnosů	Absolutní změna 2016-2017	Relativní změna 2016-2017	Absolutní změna 2017-2018	Relativní změna 2017-2018	Absolutní změna 2018-2019	Relativní změna 2018-2019
Výnosy celkem	60 595	21,33%	50 528	14,66%	12 439	3,15%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	49 199	18,61%	53 176	16,96%	16 323	4,45%
Tržby za prodej zboží	2 623	28,21%	-953	-7,99%	1 999	18,22%
Ostatní provozní výnosy	8 444	82,40%	-1 769	-9,46%	-5 968	-35,27%
Tržby z prodaného DM	6 958	1029,29%	-6 124	-80,22%	-496	-32,85%
Tržby z prodaného materiálu	696	9,56%	-1 600	-20,07%	776	12,18%
Jiné provozní výnosy	790	34,44%	5 955	193,09%	-6 248	-69,12%
Výnosové úroky a podobné výnosy	20	8,16%	-22	-8,30%	291	119,75%
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	20	8,16%	-22	-8,30%	291	119,75%
Ostatní finanční výnosy	309	735,71%	96	27,35%	-206	-46,09%

Zdroj: Účetní výkazy, vlastní zpracování

Celkové výnosy vykazovaly klesající meziroční tendenci růstu, kdy v období 2016-2017 byl nejvyšší 21,33 % tj. 60 595 tis. Kč a v období 2018-2019 byl nárůst pouze o 3,15 % tj. 12 439 tis. Kč. Tržby z prodeje výrobků a služeb mají podobnou klesající tendenci růstu, kdy v období 2016-2017 byl zaznamenán nejvyšší nárůst o 18,61 % tj. 49 199 tis. Kč a nejnižší nárůst byl v období 2018-2019 o 4,45 % tj. 16 323 tis. Kč. U tržeb za prodej zboží došlo k fluktuální meziroční změně. V období 2016-2017 došlo k nárůstu o 28,21 % tj. 2 623 tis. Kč a v následujícím období 2017-2018 došlo k poklesu o 7,99 % tj. 953 tis. Kč. V posledním období 2018-2019 došlo k opětovnému nárůstu o 18,22 % tj. 1 999 tis. Kč. U ostatních provozních výnosů došlo k výraznému poklesu. V období 2016-2017 došlo k meziročnímu nárůstu o 82,40 % a v následujících obdobích došlo k meziročním poklesům v období 2017-2018 o 9,46 % tj. 1 769 tis. Kč a v období 2018-2019 k poklesu o 35,27 % tj. 5 968 tis. Kč. Další výnosové položky jsou pouze v řádech tisíců Kč a v rámci horizontální analýzy výnosů jsou jejich roční změny bezvýznamné.

V grafu č. 4 je znázorněn vývoj vybraných výnosů podle relativních změn za určitá období. Z grafu je patrné, že celkové výnosy spolu s tržbami z prodeje výrobků mají podobnou klesající meziroční změnu růstu. U tržeb za prodej zboží došlo v období 2017-2018 k meziročnímu poklesu, ostatních období došlo k meziročnímu růstu. Ostatní provozní výnosy mají klesající tendenci od období 2016-2017.

Graf 4 - Vývoj vybraných výnosů společnosti TOI TOI s.r.o.

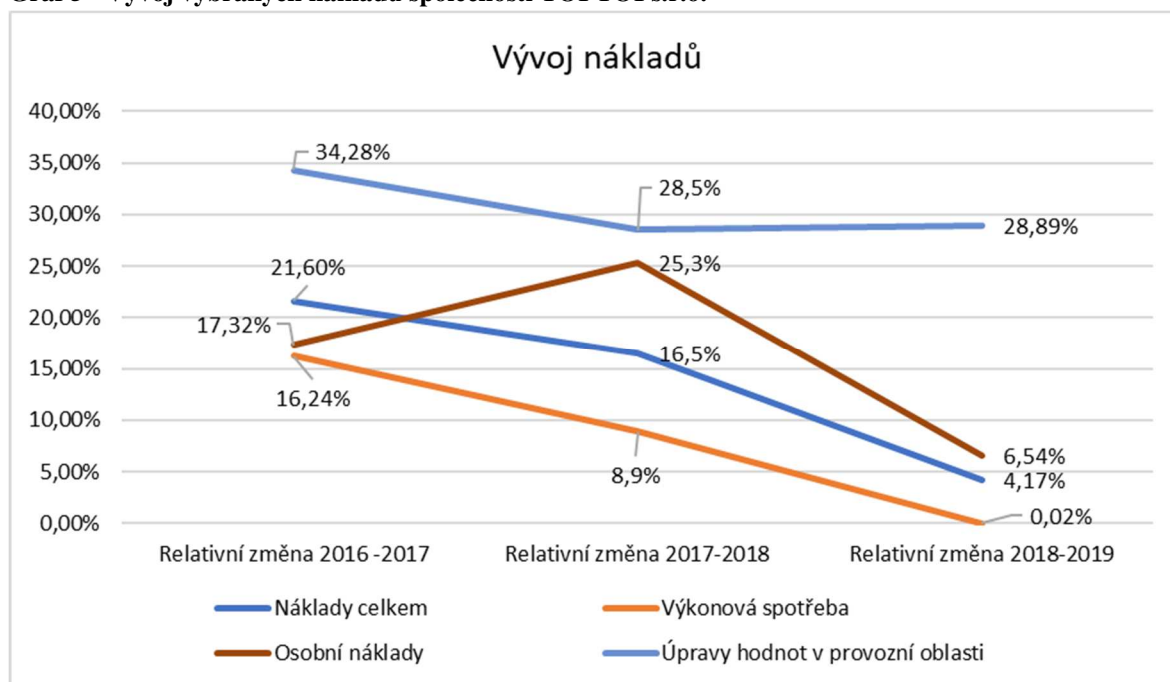


Zdroj: Účetní výkazy, vlastní zpracování

Horizontální analýza nákladů

Horizontální analýza vybraných nákladů je zobrazena v následujícím grafu č. 5 na základě relativních změn v jednotlivých obdobích. Kompletní horizontální analýza nákladů je součástí přílohy této práce.

Graf 5 - Vývoj vybraných nákladů společnosti TOI TOI s.r.o.



Zdroj: Účetní výkazy, vlastní zpracování

Z grafu č. 5 je zřejmé, že úpravy hodnot v provozní oblasti měly vyrovnaný meziroční růst, který se pohyboval rozmezí od 34,28 % do 28,5 %. Celkové náklady měly klesající tendenci růstu, kde nejvyšší nárůst nastal v období 2016-2017 21,6 % tj. 49 370 tis. Kč a nejnižší nárůst nastal v období 2018-2019 4,17 % tj. 13 498 tis. Kč. Klesající tendenci růstu měla i křivka výkonové spotřeby, kde nejvyšší nárůst nastal v období 2016-2017, který činil 16,24 % tj. 17 714 tis. Kč a nejnižší nárůst byl v období 2018-2019 0,02 % tj. 23 tis. Kč. U osobních nákladů došlo k flukтуаční tendenci růstu, kde nejvyšší nárůst byl v období 2017-2018 o 25,3 % tj. 22 206 tis. Kč v následujícím období došlo k nárůstu pouze o 6,54 % tj. 7 188 tis. Kč.

5.1.3 Vertikální analýza rozvahy

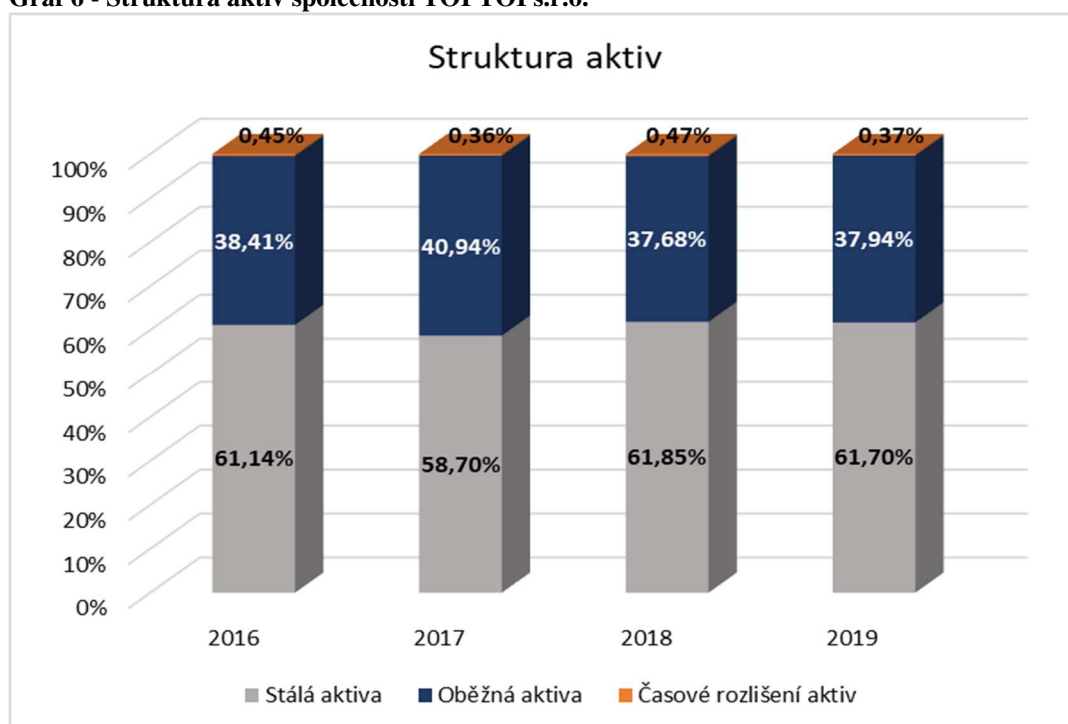
Další součástí analýzy absolutních ukazatelů je vertikální analýza, která udává procentuální podíl jednotlivých položek rozvahy ke stanovené základně. V rámci rozvahy se jedná o sumu aktiv nebo sumu pasiv. Vertikální analýza udává procentuální podíl

jednotlivých položek rozvahy na celkových aktivech nebo celkových pasivech. Výstupy vertikální analýzy zjednodušené rozvahy jsou uvedeny v příloze této práce.

Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza je provedena na základě zjednodušené rozvahy podniku TOI TOI s.r.o. za období 2016-2019. V níže uvedeném grafu č. 6 jsou uvedeny procentuální podíly položek aktiv na celkových aktivech.

Graf 6 - Struktura aktiv společnosti TOI TOI s.r.o.



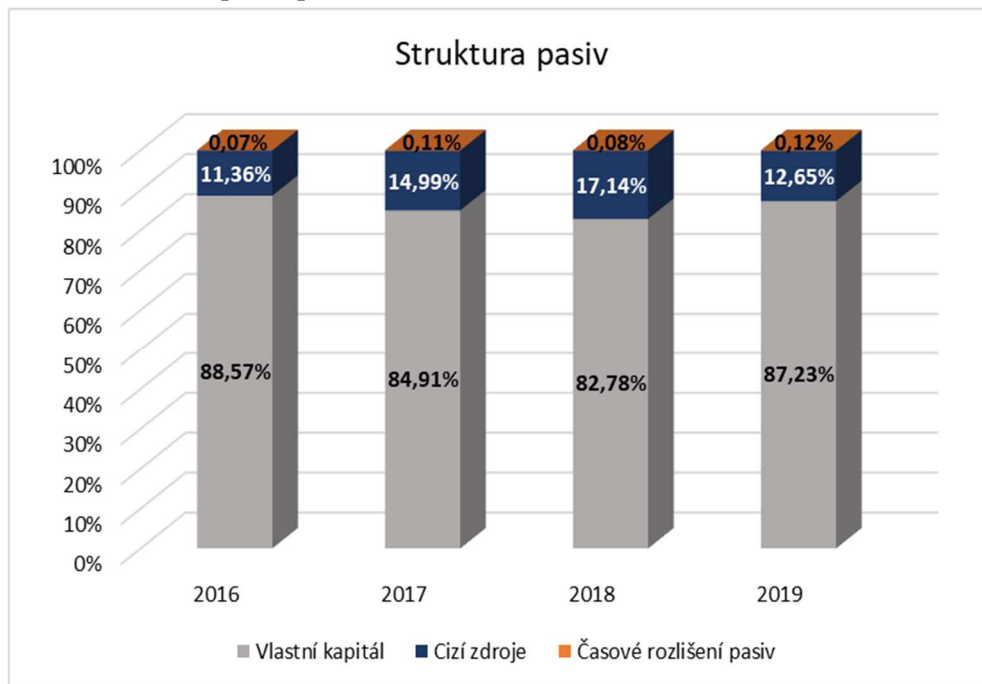
Zdroj: Účetní výkazy, vlastní zpracování

Z grafu č. 6 je patrná struktura celkových aktiv v jednotlivých letech, která lze označit za stabilní. Nejvyšší podíl na celkových aktivech zaujímají stálá aktiva, která kromě roku 2017 tvořila přes 61 % celkových aktiv. Stálá aktiva tvoří především dlouhodobý hmotný majetek. Druhou část celkových aktiv tvoří oběžná aktiva, která zaujímají přibližně 38 % celkových aktiv. V roce 2017 tvořila oběžná aktiva téměř 41 % celkových aktiv. Oběžná aktiva tvoří především peněžní prostředky a následně krátkodobé pohledávky. Zbytek do 100 % tvoří časové rozlišení aktiv, tato hodnota v porovnání s hodnotou stálých a oběžných aktiv je nevýznamná.

Vertikální analýza pasiv

Vertikální analýza pasiv je provedena na základě zjednodušené rozvahy podniku TOI TOI s.r.o. za období 2016-2019. V níže uvedeném grafu č. 7 jsou uvedeny procentuální podíly položek pasiv na celkových pasivech.

Graf 7 - Struktura pasiv společnosti TOI TOI s.r.o.



Zdroj: Účetní výkazy, vlastní zpracování

Z výše uvedeného grafu č. 7 je patrné, že nejvyšší procentuální podíl na celkových pasivech má vlastní kapitál, jeho podíl se pohybuje přes 82 % v každém roce. V roce 2016 byl procentuální podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech nejvyšší, tedy 88,57 %. Vlastní kapitál je především tvořen z výsledku hospodaření minulých let, dále výsledku hospodaření běžného účetního období a v neposlední řadě také základním kapitálem. Druhou částí struktury celkových pasiv jsou cizí zdroje, které v roce 2018 tvořily 17,14 % celkových pasiv. Cizí zdroje jsou nejvíce zastoupeny závazky, zejména krátkodobými závazky, které tvoří ze 64 % hodnotu cizích zdrojů. Je patrné, že struktura celkových pasiv se ve zkoumaném období výrazně nelišila, proto lze tuto strukturu označit za stabilní. Zbytek do 100 % tvoří časové rozlišení pasiv, tato hodnota v porovnání s hodnotami vlastního kapitálu a cizích zdrojů je nevýznamná.

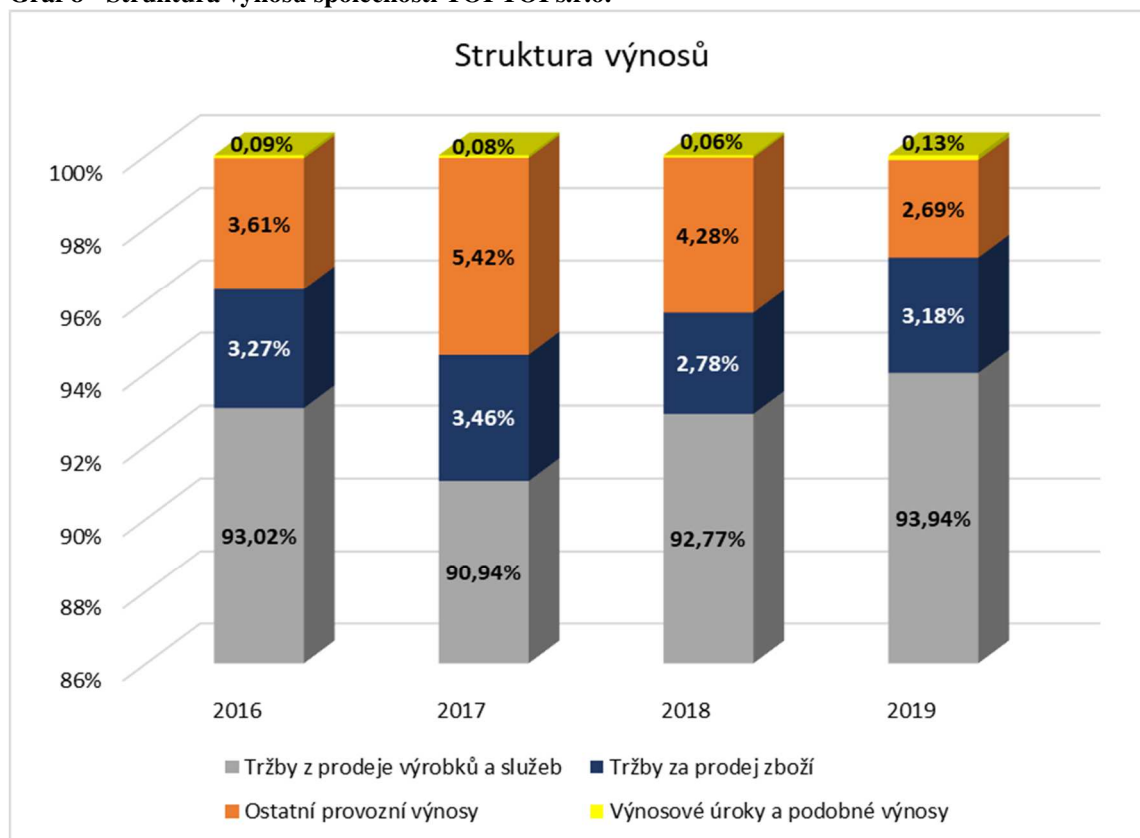
5.1.4 Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát

Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát udává procentuální podíl jednotlivých položek výnosů a nákladů na celkových výnosech a celkových nákladech. Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát se skládá z vertikální analýzy výnosů a vertikální analýzy nákladů. Dle níže uvedených grafů č. 8 a 9 jsou interpretovány výsledky vertikálních analýz. Výstupní data vertikální analýzy jsou uvedena v příloze této práce.

Vertikální analýza výnosů

V níže uvedeném grafu č. 8 jsou uvedeny procentuální podíly vybraných výnosů na celkových výnosech.

Graf 8 - Struktura výnosů společnosti TOI TOI s.r.o.



Zdroj: Účetní výkazy, vlastní zpracování

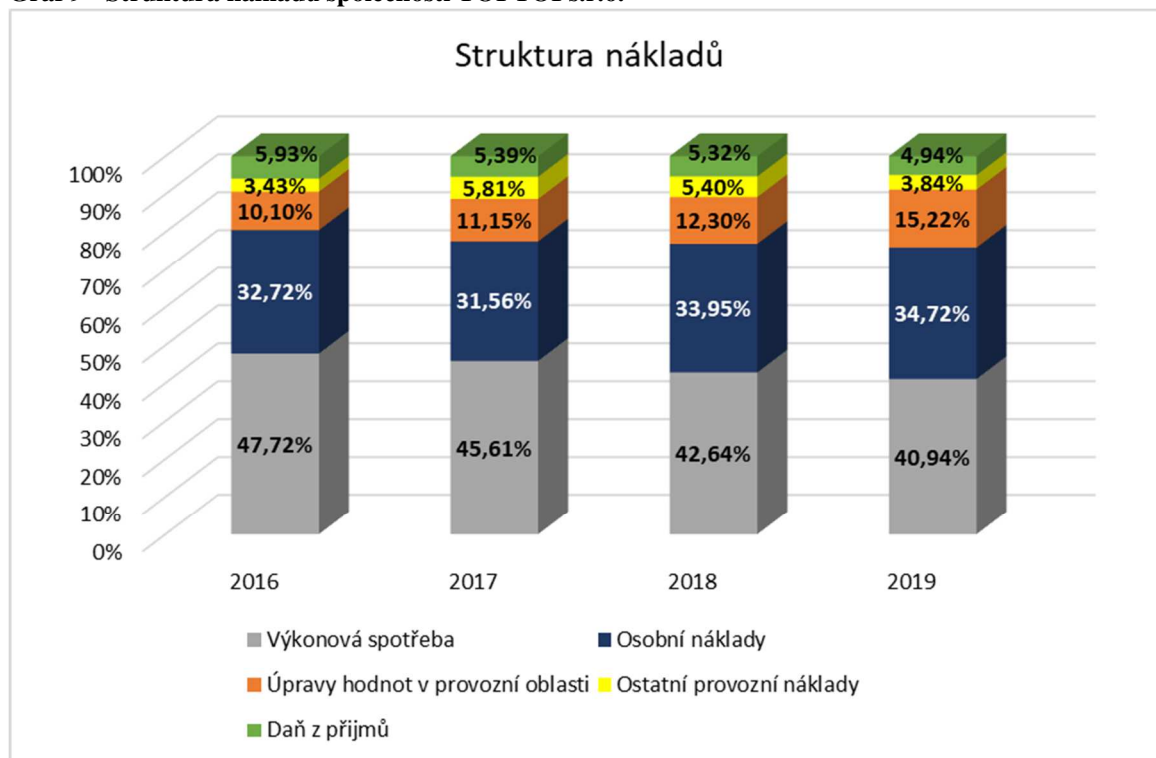
Z grafu struktury výnosů je patrné, že nejvyšší procentuální podíl celkových výnosů tvoří tržby z prodeje výrobků a služeb, dále tržby za prodej zboží, ostatní provozní výnosy a nejnižší podíl tvoří výnosové úroky a podobné výnosy. V letech 2016, 2018 a 2019 dosahovaly tržby z prodeje výrobků a služeb přes 92 % podíl na celkových výnosech. Nejnižší podíl byl v roce 2017, který odpovídá 90,94 % celkových výnosů tj.

366 677 tis. Kč z hodnoty celkových výnosů 395 258 tis. Kč. Ostatní výnosové položky tvoří nízký podíl na celkových výnosech, proto nejsou v grafu č. 8 zahrnuty.

Vertikální analýza nákladů

V grafu č. 9 jsou uvedeny procentuální podíly vybraných nákladů na celkových nákladech. Kompletní tabulka s výstupy vertikální analýzy nákladů je uvedena v příloze této práce.

Graf 9 - Struktura nákladů společnosti TOI TOI s.r.o.



Zdroj: Účetní výkazy, vlastní zpracování

Z grafu č. 9 je zřejmé, že nejvyšší procentuální zastoupení má výkonová spotřeba, která vykazuje klesající procentuální zastoupení na celkové hodnotě nákladů. Hodnota výkonové spotřeby je tvořena především položkou služby, která tvoří z 50 % hodnotu výkonové spotřeby. Druhou složkou struktury nákladů jsou mzdové náklady, jenž se jejich procentuální zastoupení pohybuje v rozmezí přibližně 35-31 %. Mzdové náklady jsou přibližně z 73 % tvořeny hodnotou osobních nákladů. Dalšími položkami, které tvoří procentuální zastoupení celkových aktiv jsou úpravy hodnot v provozní oblasti jejichž zastoupení je v rozmezí 10-15 %, ostatní provozní náklady, které jsou zastoupeny v rozmezí přibližně 3-6 % a poslední položkou je daň z příjmu, jenž je 5 % zastoupena na hodnotě celkových nákladů, tj. například v roce 2016 13 543 tis. Kč. Ostatní položky nákladů tvoří nízký podíl na celkových nákladech.

5.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatelé je soubor disponibilních likvidních prostředků sloužící k analýze a řízení finanční situace podniku, dále jsou využívány pro hodnocení schopnosti podniku uhrazovat své závazky. Základem rozdílových ukazatelů je určitá část oběžných aktiv snížená o krátkodobé závazky. Mezi rozdílové ukazatele se řadí čistý pracovní kapitál, čistě peněžně pohledávkové fondy a čisté pohotové prostředky. Nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál neboli čistý provozní kapitál.

Tabulka 6 - Rozdílové ukazatelé společnosti TOI TOI s.r.o.

v tisících Kč	2016	2017	2018	2019
Oběžná aktiva	111 211	151 208	154 778	164 828
Krátkodobé závazky	21 689	35 505	48 101	35 220
Zásoby	8 041	7 714	7 727	16 535
Peněžní prostředky	55 689	88 947	100 243	100 935
Analýza rozdílových ukazatelů				
ČPK	89 522	115 703	106 667	129 608
ČPPF	81 481	107 989	98 950	113 073
ČPP	34 000	53 442	52 142	65 715

Zdroj: Účetní výkazy, vlastní zpracování

Z výše uvedené tabulky č. 6 je zřejmé, že čistý pracovní kapitál (ČPK), se spočítá jako podíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků, v období 2016-2019 vyšel v kladné hodnotě, což vypovídá o dobré platební schopnosti a snaze maximalizace pracovního kapitálu zkoumané společnosti TOI TOI s.r.o. Dle Kubíčkové by měla být snaha o maximalizaci pracovního kapitálu, to znamená, aby podnik byl schopen platit své závazky oběžnými aktivy. Čistý pracovní kapitál v kladné hodnotě udává přebytek likvidní aktiv, tzv. finanční polštář, které převyšují hodnotu krátkodobých závazků. Nejvyšší přebytek likvidních aktiv vznikl v roce 2019, který dosahoval hodnoty 129 608 tis. Kč.

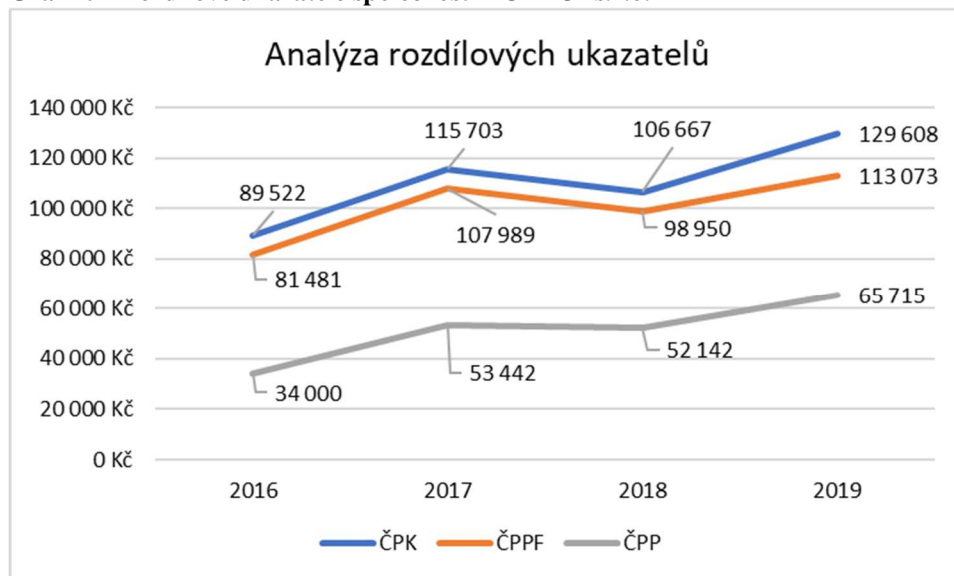
Čistě peněžně pohledávkové fondy jsou dalším rozdílovým ukazatelem, které jsou modifikací čistého pracovního kapitálu, od kterého je odečtena hodnota zásob. Tento ukazatel se používá pro hodnocení likvidity. Čistě peněžně pohledávkové fondy dosahují kladných hodnot v rámci celého zkoumaného období. Nejvyšší hodnota byla v roce 2019 113 073 tis. Kč.

Posledním rozdílovým ukazatelem jsou čisté pohotové prostředky, které se vypočítají jako rozdíl mezi peněžními prostředky a krátkodobými závazky. Ve zkoumaném období jsou hodnoty čistých pohotových prostředků kladné z důvodu velkého množství peněžních

prostředků. Což svědčí o nadbytku peněžních prostředků. Nejvyšší hodnota byla v roce 2019 65 715 tis. Kč.

V níže uvedeném grafu č. 10 jsou uvedeny vývoje hodnot rozdílových ukazatelů za zkoumané období 2016-2019. Hodnoty jsou uvedeny v tisících Kč.

Graf 10 - Rozdílové ukazatelé společnosti TOI TOI s.r.o.



Zdroj: Účetní výkazy, vlastní zpracování

5.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů dává do poměru jednotlivé položky účetních výkazů, které spolu souvisí. Tato analýza je základem finanční analýzy díky rychlému získání představy o finančním zdraví zkoumaného podniku. Mezi poměrové ukazatele se řadí ukazatelé likvidity, ukazatelé rentability, ukazatelé zadluženosti a ukazatelé aktivity.

5.3.1 Ukazatelé likvidity

Ukazatelé likvidity jsou významnou součástí finanční analýzy, pouze dostatečně likvidní podnik je schopný včas hradit své závazky. Mezi ukazatele likvidity se řadí okamžitá likvidita, pohotová likvidita a běžná likvidita. V tabulce č. 7 jsou uvedeny vstupní hodnoty a následný výpočet ukazatelů likvidity. V níže uvedených grafech jsou jednotlivé ukazatele likvidity porovnány s doporučenými hodnotami. Hodnoty likvidit jsou uvedeny v desetinném vyjádření.

Tabulka 7 - Ukazatelé likvidity společnosti TOI TOI s.r.o.

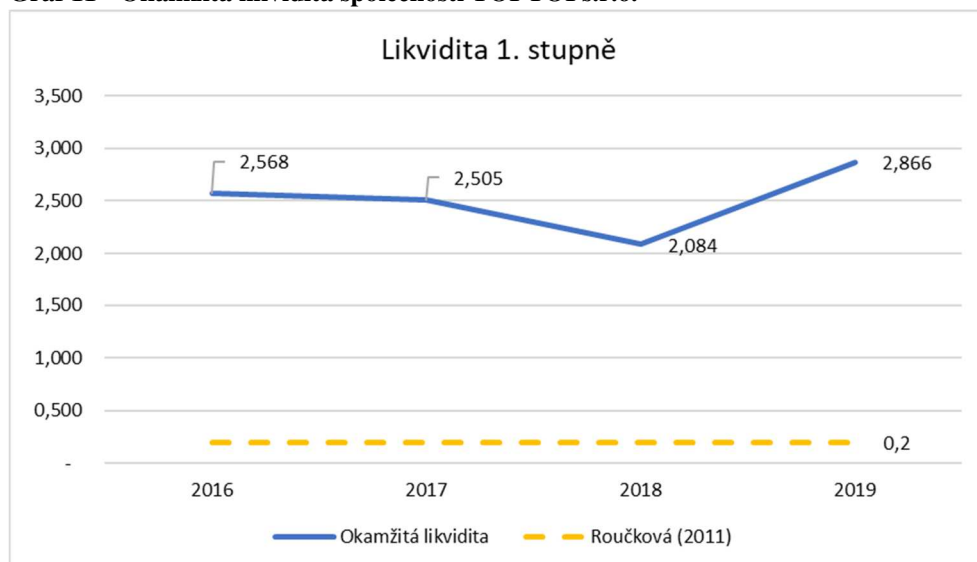
v tisících Kč	2016	2017	2018	2019
Peněžní prostředky	55 689	88 947	100 243	100 935
Krátkodob. finanč. majetek	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	47 456	54 522	46 808	47 358
Krátkodobé závazky	21 689	35 505	48 101	35 220
Zásoby	8 041	7 714	7 727	16 535
Ukazatel likvidity				
Okamžitá likvidita	2,568	2,505	2,084	2,866
Pohotová likvidita	4,756	4,041	3,057	4,210
Běžná likvidita	5,126	4,258	3,218	4,680

Zdroj: Účetní výkazy, vlastní zpracování

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita neboli likvidita 1. stupně se spočítá jako podíl peněžních prostředků a krátkodobého finančního majetku na hodnotě krátkodobých závazků ve jmenovateli. Okamžitá likvidita vyjadřuje schopnost podniku ihned hradit své krátkodobé závazky z peněz na účtech nebo v pokladně. Doporučená hodnota likvidity 1. stupně pro Českou republiku je 0,2 dle Růčkové (2011). Podnik TOI TOI s.r.o. v analyzovaném období mnoho násobně splňuje tuto doporučenou hodnotu z důvodu velkého množství peněžních prostředků, proto je schopen pokrýt veškeré krátkodobé závazky. Nejnižší hodnota okamžité likvidity byla v roce 2018 2,084 z důvodu nárůstu hodnoty krátkodobých závazků. V níže uvedeném grafu č. 11 je uveden vývoj hodnot okamžité likvidity v období 2016-2019.

Graf 11 - Okamžitá likvidita společnosti TOI TOI s.r.o.

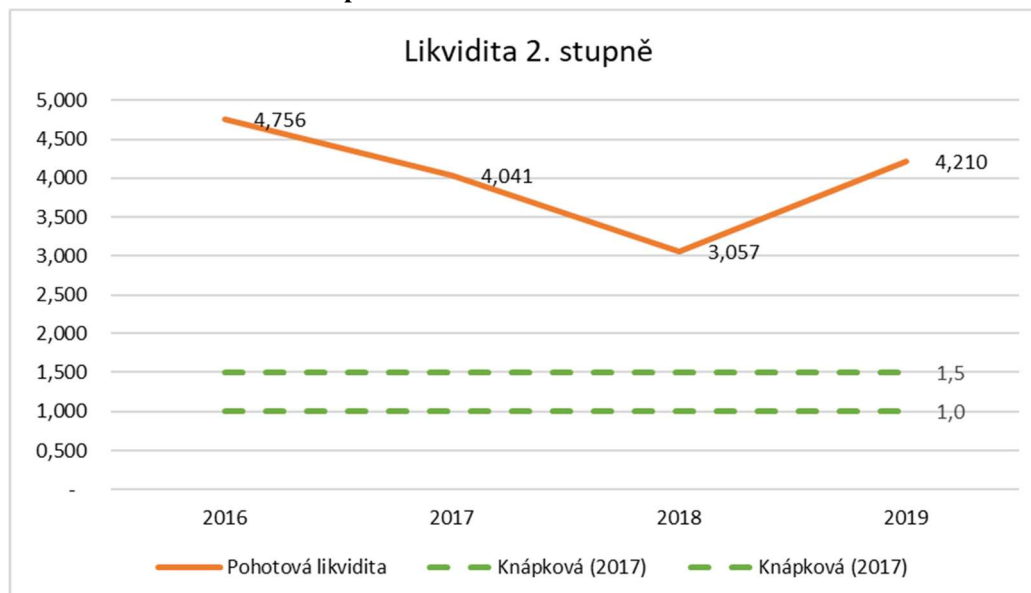


Zdroj: Účetní výkazy, vlastní zpracování

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita neboli likvidita 2. stupně se spočítá jako podíl peněžních prostředků, krátkodobého finančního majetku a krátkodobých pohledávek na hodnotě krátkodobých závazků ve jmenovateli. Doporučená hodnota se pohybuje v intervalu (1;1,5) dle Knápkové (2017). Pokud by ukazatel pohotovosti likvidity vyšel menší než hodnota 1, podnik by se musel spoléhat na případný prodej zásob. Zkoumaný podnik dosahuje vyšších hodnot než doporučených za celé analyzované období, což svědčí o dobré platební schopnosti podniku. Podnik je tudíž schopen uhradit své závazky. Mírný pokles pohotovosti likvidity nastal v roce 2018 z důvodu vyššího nárůstu položky krátkodobých závazků, který byl způsoben 137 % nárůstem ostatních závazků oproti roku 2017. V níže uvedeném grafu č. 12 jsou uvedeny vývoje hodnot pohotovosti likvidity v období 2016-2019.

Graf 12 - Pohotová likvidita společnosti TOI TOI s.r.o.



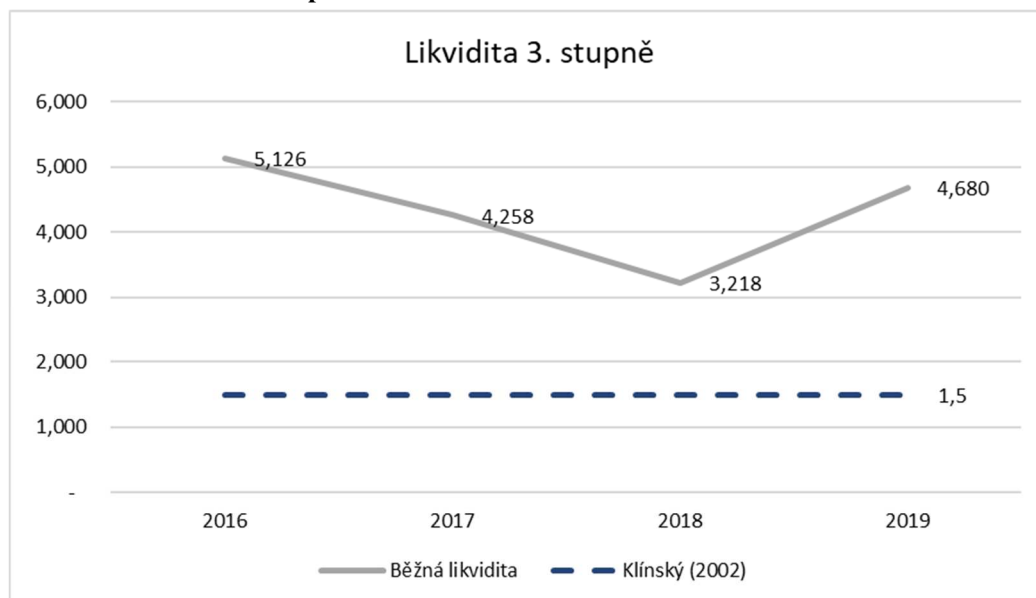
Zdroj: Účetní výkazy, vlastní zpracování

Běžná likvidita

Běžná likvidita neboli likvidita 3. stupně se spočítá jako podíl oběžných aktiv po odečtení dlouhodobých pohledávek a krátkodobých závazků ve jmenovateli. Doporučená hodnota pro ukazatel běžné likvidity dle Klínského (2002) je 1,5. Podnik TOI TOI s.r.o. dosahuje hodnot 3krát vyšších, než je doporučená hodnota. Což vypovídá o vyšší schopnosti zachování likvidnosti a splacení všech závazků, ale také o neproduktivním vázání peněžních prostředků v podniku. Mírný pokles běžné likvidity nastal v roce 2018 z důvodu vyššího nárůstu položky krátkodobých závazků, který byl způsoben 137 % nárůstem ostatních

závazků oproti roku 2017. V níže uvedeném grafu č. 13 jsou uvedeny vývoje hodnot běžné likvidity v období 2016-2019.

Graf 13 - Běžná likvidita společnosti TOI TOI s.r.o.



Zdroj: Účetní výkazy, vlastní zpracování

5.3.2 Ukazatelé rentability

Rentabilita, též označována jako výnosnost podniku, je schopnost podniku vytvářet zisky, které byly dosaženy za pomoci vloženého kapitálu. Analýza ukazatelů rentability je základní a nejsledovanější analýzou poměrových ukazatelů. Mezi nejvýznamnější ukazatele rentability je řazena rentabilita celkového kapitálu, rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita tržeb a rentabilita celkového vloženého kapitálu. V níže uvedené tabulce č. 8 jsou uvedeny hodnoty jednotlivých rentabilit v procentech za analyzované období 2016-2019.

Tabulka 8 - Ukazatelé rentability společnosti TOI TOI s.r.o.

v tisících Kč	2016	2017	2018	2019
EBIT	69 109	82 496	89 283	87 477
EAT	55 592	66 817	71 473	70 414
Vlastní kapitál	256 464	313 621	340 021	378 985
Výs. hospod. po zdanění	55 592	66 817	71 473	70 414
Nákladové úroky	9	213	678	691
Aktiva celkem	289 563	369 364	410 734	434 489
Dlouhodobé závazky	9 997	18 157	19 760	16 816
Tržby (pravé)	273 601	325 423	377 646	395 968
Tržby z prodeje výrobků a služeb	264 302	313 501	366 677	383 000
Tržby z prodeje zboží	9 299	11 922	10 969	12 968
Ukazatelé rentability				
ROE	21,68%	21,31%	21,02%	18,58%
ROA	19,20%	18,15%	17,57%	16,37%
ROCE	25,94%	24,86%	24,82%	22,10%
ROS	25,26%	25,35%	23,64%	22,09%

Zdroj: Účetní výkazy, vlastní zpracování

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) se počítá jako podíl čistého zisku po zdanění (EAT) a vlastního kapitálu ve jmenovateli. V období 2016-2018 se hodnota ukazatele ROE pohybovala okolo 21 %. V roce 2019 došlo k poklesu 18,58 % z důvodu nárůstu hodnoty vlastního kapitálu. Rentabilita vlastního kapitálu slouží k vyjádření výnosnosti kapitálu, který byl vložen vlastníky podniku.

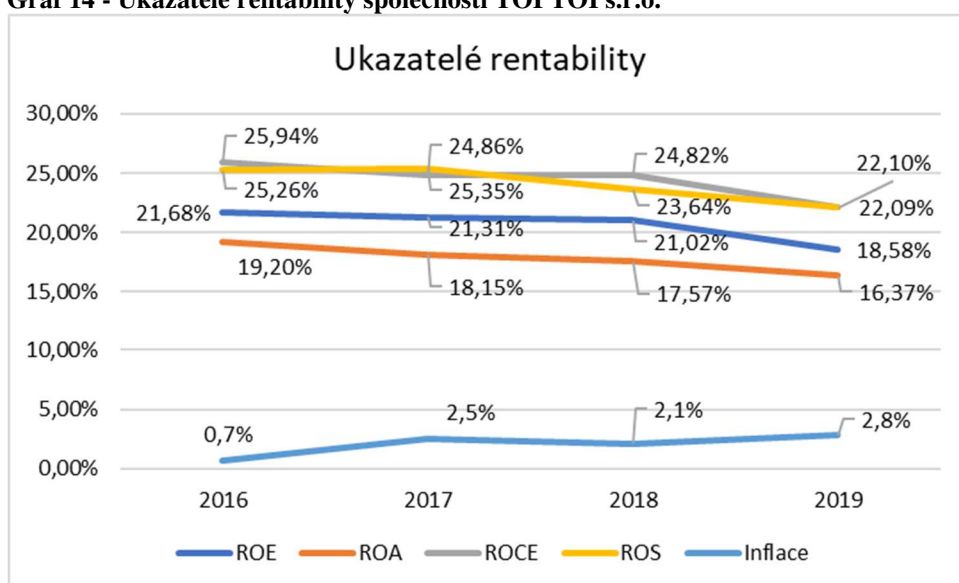
Rentabilita celkových aktiv (ROA) nebo také nazývaná rentabilita celkového kapitálu udává velikost zisku podniku vyprodukovaného z jedné koruny aktiv. Rentabilita celkových aktiv má ve sledovaném období klesající trend růstu, kdy nejvyšší hodnota ROA byla v roce 2016 19,2 % a nejnižší hodnota ROA byla v roce 2019 16,37 % z důvodu 150 % nárůstu celkových aktiv v roce 2019 oproti roku 2016. Což svědčí o rychlejším procentuálním růstu hodnoty celkových aktiv oproti výsledku hospodaření po zdanění a nákladových úroků. Rentabilita celkových aktiv dle doporučených hodnot by měla nabývat alespoň 5 %, což podnik TOI TOI s.r.o. splňuje.

Rentabilita tržeb (ROS) udává podíl provozního výsledku hospodaření (EBIT) na tržbách ve jmenovateli. Tržby se počítají jako součet tržeb z prodeje výrobků a služeb a tržeb za prodeje zboží. Udává podíl zisku připadajícího na jednu korunu tržeb. V letech 2016 a 2017 dosahoval ukazatel ROS hodnot přes 25 % v následujících letech došlo ke klesajícímu trendu růstu rentability tržeb až na 22,09 % v roce 2019. Z toho plyne, že cena výrobků a služeb je vyšší, než jsou jejich náklady.

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROCE) je založena na míře zhodnocení veškerých aktiv daného podniku, které jsou pořízeny cizím nebo vlastním kapitálem. Dle Březinové (2017) a Kislingerové (2010) se ukazatel ROCE spočítá jako podíl provozního výsledku hospodaření a součtu vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků ve jmenovateli. Tento ukazatel podává důležitou informaci pro věřitele a investory, jak zkoumaný podnik zhodnocuje vložené zdroje. Ukazatel ROCE v analyzovaném období měl klesající tendenci růstu, kdy nejvyšší hodnota byla v roce 2016 25,94 % a nejnižší hodnota byla v roce 2019 22,10 %. Fight (2004) udává, pokud se hodnota ukazatele ROCE blíží k hodnotě 20 %, jedná se o podnik se silným výkonem. Ukazatel ROCE ve zkoumaném podniku se pohybuje přes 20 % ve zkoumaném období, jedná se tudíž o podnik se silným výkonem.

V níže uvedeném grafu č. 14 je graficky znázorněn trend vývoje jednotlivých ukazatelů rentabilit za období 2016-2019 a jsou zde uvedeny průměrné hodnoty inflace v jednotlivých letech dle Českého statistického úřadu. Z grafu č. 14 je patrné, že hodnoty jednotlivých ukazatelů rentabilit jsou vyšší než doporučené hodnoty autorů a mají klesající trend růstu.

Graf 14 - Ukazatelé rentability společnosti TOI TOI s.r.o.



Zdroj: Účetní výkazy, vlastní zpracování

5.3.3 Ukazatelé zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti vyjadřují podíl cizích zdrojů na financování podniku. Jedná se o poměr mezi vlastním kapitálem a cizím kapitálem. Ukazatelé zadluženosti slouží jako indikátory výše rizika, které podnik podstupuje při daném poměru vlastního a cizího kapitálu, dále musí být podnik schopen hradit své závazky bez ohledu na momentální

finanční situaci. Mezi ukazatele zadluženosti se řadí celková zadluženost, koeficient samofinancování, úrokové krytí a koeficient zadluženosti. V níže uvedené tabulce č. 9 jsou uvedena vstupní data s hodnotami jednotlivých ukazatelů zadluženosti v desetinném vyjádření.

Tabulka 9 - Ukazatelé zadluženosti společnosti TOI TOI s.r.o.

v tisících Kč	2016	2017	2018	2019
Cizí zdroje	32 898	55 352	70 382	54 964
Časové rozlišení pasiv	201	391	331	540
Aktiva celkem	289 563	369 364	410 734	434 489
Vlastní kapitál	256 464	313 621	340 021	378 985
EBIT	69 109	82 496	89 283	87 477
Nákladové úroky	9	213	678	691
Ukazatelé zadluženosti				
Celková zadluženost	0,1143	0,1509	0,1722	0,1277
Koeficient samofinancování	0,8857	0,8491	0,8278	0,8723
Úrokové krytí	7 679,78	388,31	132,69	127,59
Koeficient zadluženosti	0,1291	0,1777	0,2080	0,1465

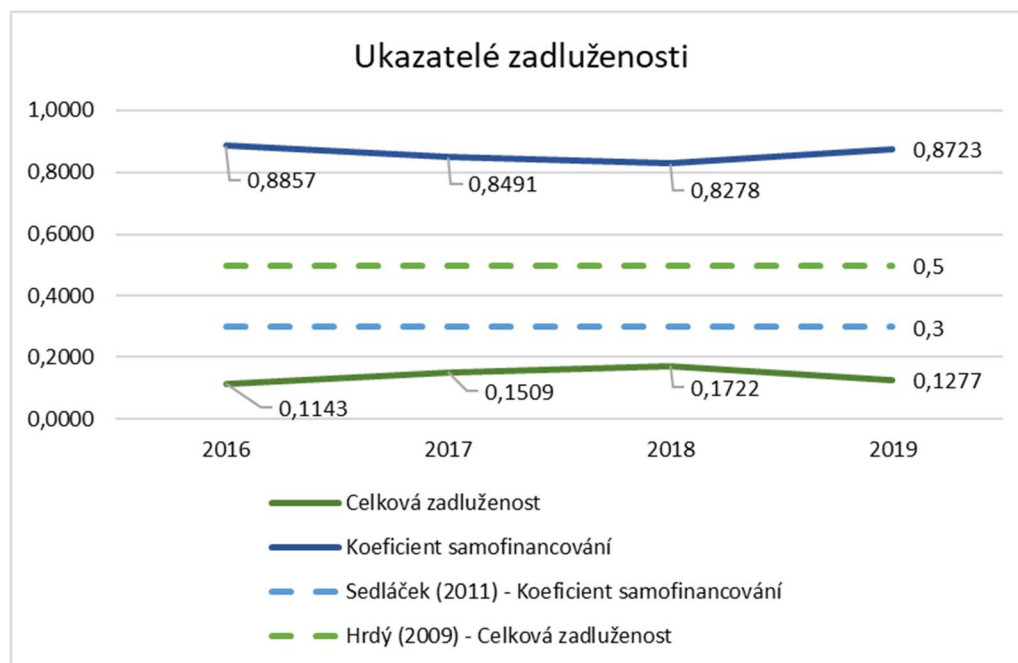
Zdroj: Účetní výkazy, vlastní zpracování

Celková zadluženost neboli ukazatel věřitelského rizika se počítá jako podíl cizích zdrojů na hodnotě celkových aktiv ve jmenovateli. Věřitelé obecně preferují nižší hodnotu celkové zadluženosti, tudíž vyšší podíl vlastního kapitálu na financování podniku, aby došlo k vytvoření tzv. bezpečnostního polštáře. Z grafu č. 15 je patrné, že podnik TOI TOI s.r.o. nedosahuje doporučené hodnoty dle Hrdého (2009) a Sedláčka (2011), kteří uvádí, že hodnota celkové zadluženosti se pohybuje mezi 0,3–0,6. Hodnota celkové zadluženosti je nízká a pohybuje se v intervalu (0,11; 0,17). Nejvyšší hodnota byla v roce 2018, kdy došlo k nárůstu cizích zdrojů.

Koeficient samofinancování udává podíl vlastního kapitálu na celkovém objemu aktiv. Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem celkové zadluženosti. Při započítání časového rozlišení pasiv u celkové zadluženosti vyjde součet koeficientu samofinancování a celkové zadluženosti roven 1. Z grafu č. 15 je zřejmé, že koeficient samofinancování nedosahuje doporučené hodnoty 0,3 dle Sedláčka (2011). Tento ukazatel se pohybuje v rozmezí 0,83-0,89. Nejnižší hodnota byla v roce 2018, kterou způsobil nárůst cizích zdrojů v celkové zadluženosti.

V grafu č. 15 je graficky znázorněn vývoj ukazatelů celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování v období 2016-2019. Z grafu je patrné, že podnik TOI TOI s.r.o. je financován z vlastního kapitálu.

Graf 15 - Vybrané ukazatele zadluženosti společnosti TOI TOI s.r.o.



Zdroj: Účetní výkazy, vlastní zpracování

Dalším ukazatelem zadluženosti je ukazatel **úrokové krytí**. Ten udává kolikrát je zisk vyšší než úroky, dále aby podnik zjistil, zda je pro něj dluhové zatížení ještě únosné či je tato finanční situace problémová. Čím je vyšší ukazatel úrokového krytí, tím je vyšší schopnost podniku splácet úroky a úvěry. Dostačující hodnoty jsou v rozmezí 3-6 dle Sedláčka (2007). Podnik TOI TOI s.r.o. dosahuje v celém analyzovaném období vysokých hodnot ukazatele úrokového krytí z důvodu nízkých hodnot nákladových úroků a také nízkým podílem cizích zdrojů na celkových aktivech podniku. Z tabulky č. 9 je patrné, že ukazatel úrokového krytí má klesající tendenci růstu.

Posledním ukazatelem zadluženosti je **koeficient zadluženosti**, který dává do poměru cizí kapitál s vlastním kapitálem a je důležitý pro věřitele. Podnik TOI TOI s.r.o. dosahuje nízkých hodnot z důvodu převahy vlastního kapitálu nad cizími zdroji krytí. Zkoumaný podnik lze tedy označit jako slabě zadlužený. Nejvyšší hodnota byla v roce 2018 0,2080, ostatní hodnoty se pohybovaly v rozmezí 0,13-0,18. Hodnoty koeficientu zadluženosti jsou uvedeny v tabulce č. 9.

5.3.4 Ukazatelé aktivity

Zdrojem pro ukazatele aktivity jsou výstupní data z účetních výkazů – rozvahy a výkazu zisků a ztrát, dále podávají informace o rychlosti a době obratu jednotlivých

majtkových položek. U rychlosti obratu je snaha o maximalizaci, naproti tomu u doby obratu je snaha o minimalizaci hodnot. Ukazatelé aktivity se především zabývají krátkodobými závazky, položkami oběžných aktiv a tržbami z výkazu zisků a ztrát. Tržby, které vstupují do výpočtů jednotlivých ukazatelů aktivity, jsou součtem tržeb z prodeje výrobků a služeb a tržeb za prodej zboží (Kislingerová, 2007). V níže uvedené tabulce č. 10 jsou uvedeny vstupní veličiny a jejich hodnoty. Doba obratu je uváděna v počtu dní, kdy jsou jednotlivé položky vázány uvnitř podniku, oproti tomu rychlost obratu udává kolikrát se jednotlivá položka tzv. obrátí do tržeb z rok (tedy za 365 dní). Mezi základní ukazatele aktivity řadí Kislingerová a kolektiv (2010) ukazatelé obratu aktiv, obratu dlouhodobého majetku, obratu zásob, dále dobu obratu zásob, dobu splatnosti pohledávek, dobu splatnosti krátkodobých závazků.

Tabulka 10 - Ukazatelé aktivity společnosti TOI TOI s.r.o.

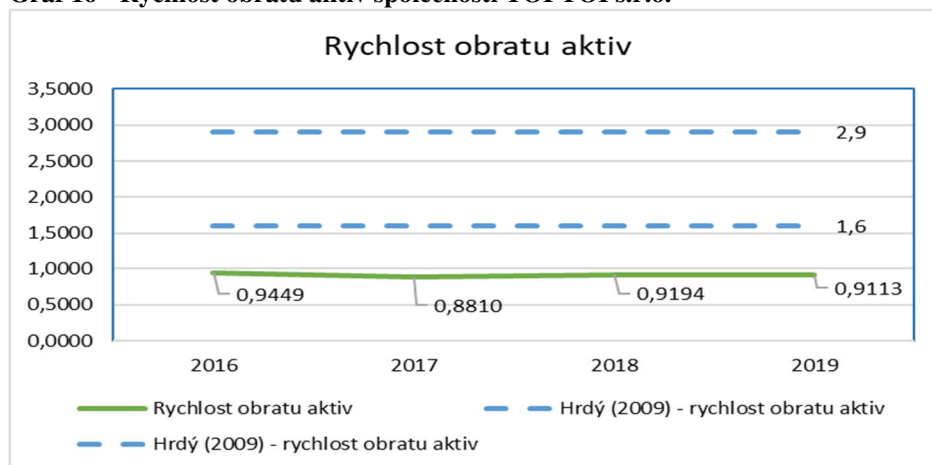
v tisících Kč	2016	2017	2018	2019
Tržby z prodeje výrobků a služeb	264 302	313 501	366 677	383 000
Tržby z prodeje zboží	9 299	11 922	10 969	12 968
Tržby	273 601	325 423	377 646	395 968
Aktiva celkem	289 563	369 364	410 734	434 489
Zásoby	21 689	35 505	48 101	35 220
Krátkodobé pohledávky	47 456	54 522	46 808	47 358
Krátkodobé závazky	21 689	35 505	48 101	35 220
Stálá aktiva	177 040	216 834	254 020	268 069
Ukazatelé aktivity				
Rychlost obratu aktiv	0,9449	0,8810	0,9194	0,9113
Rychlost obratu zásob	12,6147	9,1656	7,8511	11,2427
Rychlost obratu krát. pohled.	5,7654	5,9687	8,0680	8,3612
Rychlost obratu dl. majetku	1,5454	1,5008	1,4867	1,4771
Doba splatnosti krát. pohled.	63,3091	61,1528	45,2406	43,6542
Doba splatnosti krát. závazků	29,9524	41,3374	47,8810	33,5648
Doba obratu aktiv	386,2943	414,2850	396,9800	400,5083
Doba obratu zásob	28,9344	39,8230	46,4903	32,4655

Zdroj: Účetní výkazy, vlastní zpracování

Prvním ukazatelem aktivity je **ukazatel obratu celkových aktiv**, u kterého se uvádí hodnota doby obratu a rychlost obratu celkových aktiv. Rychlost obratu aktiv se spočítá jako podíl tržeb na celkových aktivech. Doporučená hodnota rychlosti obratu aktiv je dle Kislingerové (2010) rovna 1. Z tabulky č. 10 je patrné, že zkoumaný podnik se přibližoval k minimální doporučené hodnotě, kdy jeho nejvyšší hodnota byla v roce 2016 0,945 a nejnižší hodnota ukazatele byla v roce 2017 0,88. Hrdý (2009) uvádí, že doporučená hodnota rychlosti obratu aktiv se pohybuje v intervalu od 1,6 do 2,9. Jak je

zřejmě z grafu č. 16 podnik TOI TOI s.r.o. tuto hodnotu nedosahuje, tento stav indikuje vysoký stav majetku společnosti, která by tento majetek měla rozprodat nebo zvýšit tržby.

Graf 16 - Rychlost obratu aktiv společnosti TOI TOI s.r.o.



Zdroj: Účetní výkazy, vlastní zpracování

Druhým ukazatelem obratu celkových aktiv je **doba obratu aktiv**, která udává podíl celkových aktiv na denní tržbách. Doba obratu aktiv se pohybovala v rozmezí od 386 do 414 dnů. Nejnižší hodnota byla v roce 2016 a nejvyšší v roce 2017, kdy byla celková aktiva v podniku vázána 414 dnů, což odpovídá 1 roku a 49 dnům.

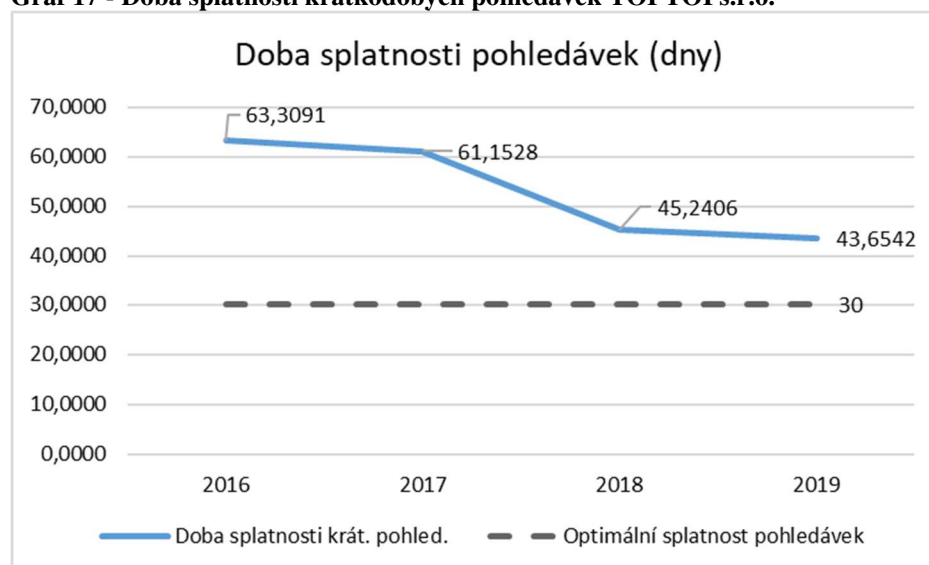
Dalším ukazatelem aktivity je **obrat zásob**, u kterého se rozlišuje rychlost obratu zásob a dobu obratu zásob. Rychlost obratu zásob udává kolikrát byla každá položka prodána a znovu naskladněna během roku. Tedy kolikrát se hodnota zásob přetočila do tržeb. Z tabulky č. 10 je zřejmé, že nejvyšší rychlost obratu zásob byla v roce 2016 12,61 od roku 2016 do roku 2018 měla rychlost obratu zásob klesající tendenci, kdy v roce 2018 dosáhla nejnižší rychlosti 7,85. V roce 2019 došlo k nárůstu rychlosti obratu aktiv na hodnotu 11,24. Doba obratu zásob udává počet dní, kdy jsou položky zásob vázány v podniku, než jdou do prodeje nebo spotřeby, tedy než se promění v peněžní hotovost. Nejnižší hodnota tohoto ukazatele byla v roce 2016 téměř 29 dní v následujících letech došlo k nárůstu doby obratu zásob až na 46,5 dne, kdy byly zásoby vázány v podniku. V roce 2019 došlo k poklesu doby obratu zásob na 32,5 dne.

Ukazatel rychlosti obratu dlouhodobého majetku vykazuje klesající trend růstu. Kdy nejvyšší hodnota byla v roce 2016 1,55 a nejnižší v roce 2019 1,48. Ukazatel rychlosti obratu dlouhodobého majetku čili stálých aktiv udává kolikrát se stálá aktiva promění v tržby za rok. Jak je patrné z tabulky č. 9 se tento ukazatel v celém zkoumaném období vykazoval hodnotu 1,5, což odpovídá tomu, že se dlouhodobý majetek 1,5krát přemění v tržby za rok.

Ukazatel doby splatnosti krátkodobých závazků udává počet dnů od vzniku závazku do doby jeho uhrazení. Tento ukazatel popisuje platební morálku podniku vůči jeho dodavatelům. Ukazatel doby splatnosti krátkodobých závazků vykazuje flukтуаční trend, kdy v roce 2016 byla nejnižší hodnota ukazatele 30 dnů, v období 2017-2018 došlo k nárůstu krátkodobých závazků, tím i ukazatele doby splatnosti krátkodobých závazků na hodnotu 48 dnů, která v roce 2019 klesla až na hodnotu 33, 5 dne.

Posledním ukazatelem aktivity je **ukazatel doby splatnosti krátkodobých pohledávek**, který udává počet dnů, během kterých musí podnik čekat na inkaso svých pohledávek od odběratelů. Cílem každého podniku je minimalizace této doby, aby inkaso bylo zapláceno co nejdříve a tyto peněžní prostředky byly například použity ke splacení krátkodobých závazků. Tudiž, aby byla zachována finanční stabilita v tomto směru. Jak je patrné z tabulky č. 10 tato finanční stabilita není zachována, jelikož podnik čeká déle na zaplacení svých pohledávek. Hodnota tohoto ukazatele se porovnává s dobou splatnosti faktur, která je stanovena na 30 dnů. Z grafu č. 17 je patrné, že podnik TOI TOI s.r.o. nedosahuje optimální doby splatnosti krátkodobých pohledávek a dále klesající trend ukazatele doby splatnosti krátkodobých pohledávek, kdy nejvyšší hodnota ukazatele byla v roce 2016, kdy podnik čekal na zaplacení svých pohledávek v průměru 63 dnů a nejnižší doba splatnosti byla v roce 2019, kdy zkoumaný podnik čekal na zaplacení pohledávek od odběratelů v průměru 44 dní. Podniku TOI TOI s.r.o. se podařilo snížit dobu splatnosti krátkodobých pohledávek o 19 dnů oproti roku 2016.

Graf 17 - Doba splatnosti krátkodobých pohledávek TOI TOI s.r.o.



Zdroj: Účetní výkazy, vlastní zpracování

6 Závěr praktické části

Praktická část navazuje na teoretickou část bakalářské práce a zároveň je dělena do jednotlivých kapitol. V první kapitole dochází k charakteristice zkoumaného podniku TOI TOI s.r.o. a popsání její historie. Podnik TOI TOI s.r.o. se sídlem ve Slaném vznikla 12. listopadu 1993 zápisem do Obchodního rejstříku. Jednatelé společnosti jsou Ing. Karel Svoboda, jenž vlastní 4,64 % obchodního podílu a Robert Gracjan Górski. Většinovým společníkem je HMT s 95,36 % obchodním podílem. Společnost TOI TOI s.r.o. se specializuje na krátkodobý či dlouhodobý pronájem mobilních sanitárních systémů – sanitární kontejnery, mobilních toalet a jejich následný kompletní hygienický servis. Mezi její sortiment dále patří obytné kontejnery, pokladny, kancelářské a skladovací kontejnery a v neposlední řadě také mobilní oplocení. Centrální pobočka se nachází ve Slaném, další pobočky se nachází v Olomouci, Českých Budějovicích, Plzni, Brně, Hradci Králové a od roku 2017 v Poděbradech.

Následující kapitola se věnuje finanční analýze, která je provedena na základě poznatků z teoretické části. Prvním krokem bylo provedení horizontální analýzy rozvahy a výkazu zisků a ztrát za zkoumané období 2016-2019. **Z provedené horizontální analýzy rozvahy** je zřejmé, že celková aktiva a stálá aktiva dosahují podobného klesajícího trendu růstu, kdy nejvyšší meziroční trend růstu byl zaznamenán v období 2016-2017 a nejnižší v období 2018-2019. Oběžná aktiva vykazovala flukтуаční meziroční trend růstu. Celková pasiva vykazovala ve zkoumaném období klesající meziroční trend růstu, kdy nejvyšší meziroční trend růstu byl v období 2016-2017. Vlastní kapitál dosahuje klesajícího meziročního trendu růstu. Oproti tomu cizí zdroje vykazují klesající trend a v období 2018-2019 došlo dokonce i k meziročnímu poklesu o 21,91 %. **Z provedené horizontální analýzy výkazu zisků a ztrát** je patrné, že celkové výnosy s tržbami z prodeje výrobků a služeb vykazují klesající meziroční tendenci růstu. U tržeb za prodej zboží došlo k flukтуаční meziroční změně, kdy v období 2016-2017 byl zaznamenán nárůst o 28,21 %, v období 2017-2018 pokles o 7,99 % a v období 2018-2019 došlo k opětovnému nárůstu o 18,22 %. U ostatních výnosů došlo k významnému meziročnímu poklesu, kdy z nárůstu o 82,4 % došlo k poklesu o 35,27 % v období 2018-2019. U úprav hodnot v provozní oblasti došlo k vyrovanému meziročnímu růstu. Klesající tendence meziročního růstu byla zaznamenána u celkových nákladů a u výkonové spotřeby. Flukтуаční meziroční tendenci růstu vykazovaly osobní náklady, kdy nejvyšší nárůst byl zaznamenán v období 2017-2018.

Druhým krokem bylo provedení vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisků a ztrát, která je součástí analýzy absolutních ukazatelů. Vertikální analýza udává procentuální podíl jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisků a ztrát ke stanovené základně. V rámci rozvahy se jedná o sumu aktiv nebo sumu pasiv a u výkazu zisků a ztrát se jedná o sumu výnosů nebo sumu nákladů. **Struktura aktiv i pasiv** se ve zkoumaném období výrazně nelišila, proto ji lze označit za stabilní. Nejvyšší podíl na celkových aktivech zaujímají stálá aktiva, která jsou tvořena především dlouhodobým hmotným majetkem a zaujímají kromě roku 2017 přes 61 %. Druhá část je tvořena obežnými aktivy, která tvoří přibližně 38 %. Dopočet do 100 % tvoří časové rozlišení aktiv. Nejvyšší procentuální podíl na celkových pasivech zaujímá vlastní kapitál, který se pohybuje přes 82 %. Druhou složkou jsou cizí zdroje, které v roce 2018 tvořily 17,14 % podíl na celkových pasivech a jsou tvořeny zejména krátkodobými závazky. Dopočet do 100 % tvoří časové rozlišení pasiv. **Struktura výnosů** je z 90 % tvořena tržbami z prodeje výrobků a služeb, dále tržbami za prodej zboží, ostatními provozními výnosy a nejmenší podíl zaujímají výnosové úroky a podobné výnosy. Nejvyšší procentuální zastoupení ve **struktuře nákladů** zaujímá výkonová spotřeba, kdy její procentuální zastoupení od roku 2016 do roku 2019 vykazuje klesající trend, hodnota se pohybuje kolem 40 %. Druhou významnou složkou jsou osobní náklady, které ve zkoumaném období zaujímají přes 30 % podíl na celkových nákladech. Dalšími položkami jsou úpravy hodnot v provozní oblasti, ostatní provozní náklady a daň z příjmu. Kompletní tabulky s výstupy vertikální analýzy VZZ jsou uvedeny v přílohách.

Následně došlo k zpracování **analýzy rozdílových ukazatelů**, mezi které se řadí ukazatelé čistého pracovního kapitálu, čistě peněžně pohledávkové fondy a čistě pohotové prostředky. Ukazatel čistého pracovního kapitálu vyšel v celém zkoumaném období kladný, což svědčí o dobré platební schopnosti podniku. Zároveň vzniká tzv. finanční polštář, přebytek likvidních aktiv nad hodnotou krátkodobých závazků. Čistě peněžně pohledávkové fondy dosahují kladných hodnot v rámci analyzovaného období. Posledním rozdílovým ukazatelem jsou peněžní prostředky, které dosahují kladných hodnot ve zkoumaném období z důvodu velkého množství peněžních prostředků a nízké hodnotě krátkodobých závazků. Což vypovídá o nadbytku likvidních peněz na účtech a v pokladně.

V poslední kapitole byla provedena analýza poměrových ukazatelů, která je považována za základ finanční analýzy. Mezi poměrové ukazatele patří ukazatelé likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity.

Mezi ukazatele **likvidity** patří likvidita 1. stupně neboli okamžitá likvidita, likvidita 2. stupně neboli pohotová likvidita a likvidita 3. stupně neboli běžná likvidita. Okamžitá likvidita vyjadřuje, že podnik TOI TOI s.r.o. v analyzovaném období mnoho násobně splňuje doporučenou hodnotu dle Růčkové (2011) pro ukazatel okamžité likvidity z důvodu velkého množství peněžních prostředků, tudíž je schopen splatit veškeré krátkodobé závazky. U ukazatele pohotové likvidity dochází k dosažení vyšších hodnot, než je doporučená hodnota dle Knápkové (2017). Běžná likvidita dosahuje trojnásobně vyšších hodnot, než je doporučená hodnota dle Klínského (2002). Ukazatelé likvidity vypovídají o vyšší schopnosti zachování likvidnosti a schopnosti splacení krátkodobých závazků, ale také o neproduktivním vázání peněžních prostředků uvnitř podniku. Mírný pokles ukazatelů likvidity i rozdílových ukazatelů byl v roce 2018, kdy nastal vyšší nárůst položky krátkodobých závazků, jenž způsobil 137 % nárůst položky ostatních závazků oproti roku 2017.

Mezi **ukazatele rentability** patří rentabilita celkového kapitálu, rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita tržeb a rentabilita vloženého kapitálu. Ukazatelé ROE, ROA a ROS v letech 2016–2018 dosahovaly přibližně vyrovnaných hodnot, ale v roce 2019 došlo u všech 3 ukazatelů ke klesajícímu trendu růstu. U ukazatele ROA tento pokles byl způsoben vyšším procentuálním nárůstem hodnoty celkových aktiv oproti výsledku hospodaření a nákladových úroků. U rentability tržeb vyplývá, že cena výrobků a služeb je vyšší, než jsou náklady na pořízení výrobků. Rentabilita celkového vloženého kapitálu, udává zhodnocení vložených zdrojů do podniku. V analyzovaném období ukazatel ROCE vyjadřuje klesající trend růstu dle Fighta (2004) se jedná o silný podnik, jelikož hodnota ROCE přesahuje 20 %.

Ukazatelé zadluženosti indikují výši rizika, kterou podnik podstupuje při daném poměru vlastního a cizího kapitálu. Z provedené analýzy ukazatelů zadluženosti je patrné, že zkoumaný podnik nedosahuje doporučených hodnot autorů Hrdého (2009) a Sedláčka (2011) z důvodu výrazné převahy vlastního kapitálu nad cizími zdroji krytí. Podnik TOI TOI s.r.o. lze označit jako slabě zadlužený a také schopný hradit své závazky bez ohledu na momentální finanční situaci. V roce 2018 byla zaznamenána nejvyšší hodnota ukazatele celkové zadluženosti, kterou způsobil nárůst cizích zdrojů a zároveň nejnižší hodnota ukazatele koeficientu samofinancování. Ve zkoumaném období podnik TOI TOI s.r.o. dosahoval vysokých hodnot ukazatele úrokového krytí z důvodu nízkých hodnot nákladových úroků a nízkým podílem cizích zdrojů na celkových aktivech podniku.

Ukazatelé aktivity podávají informace o rychlosti a době obratu jednotlivých majetkových položek. U rychlosti obratu je snaha o maximalizaci, oproti tomu u doby obratu je snaha o minimalizaci hodnot. Rychlost obratu aktiv se v období 2016-2019 přibližovala k minimální doporučené hodnotě dle Kislingerové (2010). Hrdý (2009) uvádí, že doporučená hodnota rychlosti obratu aktiv se pohybuje v intervalu od 1,6 do 2,9. Podnik TOI TOI s.r.o. tyto hodnoty nedosahuje, tento stav indikuje vysoký stav majetku společnosti, která by tento majetek měla rozprodat nebo zvýšit tržby. Doba obratu aktiv se pohybovala v rozmezí od 386 do 414 dnů, což odpovídá 1 roku a 49 dnům, kdy se hodnota celkových aktiv obrátí v tržby. Ukazatel rychlosti obratu zásob vykazoval klesající tendenci v období 2016-2018, kdy nejnižší hodnota ukazatele byla v roce 2018 7,85. V roce 2019 došlo k nárůstu ukazatele na hodnotu 11,24. Ukazatel doby obratu zásob udává počet dní, kdy jsou položky zásob vázány v podniku, než jdou do prodeje nebo spotřeby. Nejnižší hodnota byla v roce 2016 téměř 29 dnů, v následujících letech došlo k nárůstu ukazatele až na 46,5 dne. V roce 2019 došlo k poklesu doby obratu zásob na 32,5 dne, kdy byly zásoby vázány v podniku. Ukazatel rychlosti obratu dlouhodobého majetku vykazoval ve zkoumaném období průměrnou hodnotu 1,5. Což odpovídá tomu, že dlouhodobý majetek se 1,5krát přemění v tržby za rok. Ukazatel doby splatnosti krátkodobých závazků, popisuje platební morálku podniku vůči jeho dodavatelům, vykazuje flukтуаční trend, kdy v roce 2019 hodnota ukazatele klesla na 33,5 dne. Ukazatel doby splatnosti krátkodobých pohledávek nesplňuje optimální dobu splatnosti pohledávek, která je stanovena na 30 dnech. Podniku TOI TOI s.r.o. se podařilo snížit dobu splatnosti krátkodobých pohledávek o 19 dnů oproti roku 2016, kdy podnik čekal na zaplacení svých pohledávek v průměru 63 dnů. Z ukazatelů doby splatnosti krátkodobých pohledávek a doby splatnosti krátkodobých závazků je zřejmé, že podnik TOI TOI s.r.o. čeká v průměru déle na zaplacení svých pohledávek od odběratelů, než je doba zaplacení závazků dodavatelům. Tudíž není zachována finanční stabilita v tomto směru.

7 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo provedení celkového zhodnocení ekonomické situace podniku TOI TOI, sanitární systémy, s.r.o. a pomocí nástrojů ekonomické analýzy navrhnout případná opatření, která pomohou zkoumanému podniku v ekonomickém rozvoji. Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku, dále napomáhá odhalit slabé a silné stránky podniku. Výsledky finanční analýzy poskytují nejen přehled o současné situaci podniku, ale také napomáhají odhadnout budoucí situaci podniku. Výstupy z finanční analýzy napomáhají manažerům při strategickém rozhodování o budoucím vývoji společnosti a dále informují o stabilitě podniku.

Aplikování vybraných ukazatelů finanční analýzy na účetní výkazy podniku TOI TOI, sanitární systémy, s.r.o. byla zhodnocena ekonomická situace v období 2016-2019. Pro výpočet vybraných finančních ukazatelů byly použity účetní výkazy, které jsou veřejně dostupné na webovém portálu Ministerstva spravedlnosti České republiky justice.cz. Jedná se o rozvahu a výkaz zisků a ztrát, které jsou součástí výročních zpráv podniku.

Bakalářská práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. Teoretická část je založena na studiu odborné literatury a internetových zdrojů týkajících se problematikou ekonomické a finanční analýzy. Teoretická část je vypracována formou literární rešerše, kde použité zdroje jsou uvedeny v seznamu použitých zdrojů, který se nachází na konci bakalářské práce. V první polovině teoretické části je obecně popsána finanční analýza, dále jsou stanoveny cíle, uživatelé a zdroje finanční analýzy. Druhá polovina bakalářské práce se věnuje jednotlivým metodám finanční analýzy. Jedná se o analýzu absolutních ukazatelů, analýzu rozdílových ukazatelů a analýzu poměrových ukazatelů, u kterých jsou popsány jednotlivé ukazatele těchto analýz. Teoretická část bakalářské práce slouží jako podklad pro vypracování praktické části bakalářské práce.

Praktická část je zaměřená na představení vybraného podniku a na následné aplikaci vybraných druhů ekonomické analýzy na podnik TOI TOI, sanitární systémy, s.r.o., kde zdrojem pro finanční analýzu jsou účetní výkazy za období 2016-2019 z portálu justice.cz. V praktické části je uváděn zkrácený název podniku TOI TOI s.r.o. místo kompletního názvu podniku TOI TOI, sanitární systémy, s.r.o. U analýzy absolutních ukazatelů se jedná o horizontální a vertikální analýzu, dále u rozdílových ukazatelů se zkoumá ČPK, ČPPF a ČPP. Nejdůležitější částí finanční analýzy je analýza poměrových ukazatelů, mezi které se řadí ukazatelé likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity.

Přehled užitých vzorců v praktické části je uveden v tabulce č. 1, dále v této tabulce jsou uvedeni autoři vzorců a konkrétní položky spolu s čísly řádků v účetních výkazech. Jednotlivé výpočty ukazatelů jsou uvedeny spolu se vstupními hodnotami z účetních výkazů v tabulkách. Pro vyšší přehlednost a porovnání hodnot vybraných ukazatelů s doporučenými hodnotami autorů jsou použity grafy, které jsou popsány a vysvětleny. Součástí práce jsou přílohy, ve kterých jsou uvedeny účetní výkazy za období 2016-2019 a vybrané tabulky ukazatelů finanční analýzy. Součástí práce je také seznam použitých zdrojů, které byly použity pro psaní literární rešerše v teoretické části a v praktické části.

Velké množství peněžních prostředků se pozitivně odráží v analýze rozdílových ukazatelů a ukazatelů likvidity. Ukazatele likvidity vykazují několikanásobně vyšších hodnot, než jsou doporučené hodnoty jednotlivých autorů. Což je způsobeno velkým množstvím peněžních prostředků a nízkou hodnotou krátkodobých závazků. Rozdílové ukazatele dosahují vyšších kladných hodnot v celém analyzovaném období. Což vypovídá o dobré platební bilanci podniku, ale také o neproduktivním vázání peněžních prostředků uvnitř podniku. Mírný pokles ukazatelů likvidity i rozdílových ukazatelů byl v roce 2018, kdy nastal vyšší nárůst položky krátkodobých závazků, jenž způsobil 137 % nárůst položky ostatních závazků oproti roku 2017. Tento pokles byl také zaznamenán u zdrojů financování podniku, kdy došlo k poklesu hodnoty koeficientu samofinancování.

Ve financování podniku má dominantní postavení vlastní kapitál na úkor cizích zdrojů v celém analyzovaném období 2016-2019. Poměr vlastního a cizího kapitálu ve struktuře financování nesplňuje doporučených hodnot autorů. Jedná se tedy o konzervativní strategii financování. Čím vyšší podíl vlastního kapitálu, tím nižší je riziko pro případné věřitele, ale zároveň podnik TOI TOI, sanitární systémy, s.r.o. přichází o výhody spojené s daňovým štítem. Dominantní podíl vlastních zdrojů k cizím zdrojům financování má za následek snižování rentability podniku, jelikož cizí zdroje bývají levnější než vlastní zdroje. Oproti tomu rychlost obratu aktiv, která nedosahuje doporučeného intervalu, tento stav indikuje vysoký stav majetku společnosti, která by tento majetek měla rozprodat nebo zvýšit tržby.

Z výsledků finanční analýzy lze konstatovat, že podnik TOI TOI, sanitární systémy, s.r.o. je stabilní, silný, životaschopný a rentabilní. Mým doporučením je zlepšení platební morálky obchodních partnerů a snaha získat nové odběratele s dobrou platební morálkou, což by vedlo ke včasnému a efektivnímu využití peněžních prostředků, například k zaplacení krátkodobých závazků nebo do investování.

Od roku 2014 roste meziroční obrat zkoumaného podniku z důvodu plošného nárůstu stavebních aktivit v České republice. V roce 2018 se společnosti TOI TOI, sanitární systémy, s.r.o. podařilo překonat nejvyšší obrat z roku 2008. V roce 2019 společnost realizovala dosud nejvyšší obrat, který činil 408 milionů Kč. Výše obratu je výrazně ovlivněna stavební činností na tuzemském trhu, dále je také ovlivněna pořádáním kulturních a sportovních akcí, filmových štábů a v neposlední řadě armády. Vlivem pandemie COVID - 19 došlo v roce 2020 k zrušení či odložení kulturních a sportovních akcí, dále došlo k útlumu stavebních aktivit v České republice z důvodu prevence proti šíření nemoci COVID – 19. Proto lze očekávat, že tento stavební útlum a zrušení kulturních a sportovních akcí, bude mít negativní dopad na výši obratu společnosti TOI TOI, sanitární systémy, s.r.o.

8 Seznam použitých zdrojů

Literatura

BŘEZINOVÁ, Hana. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2017. Účetnictví (Wolters Kluwer). ISBN 978-80-7552-603-8.

FIGHT, Andrew, 2004. *Credit Risk Management*. Elsevier. 264 s. ISBN 9780750659031

HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. *Finance podniku*. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2009. ISBN 978-80-7357-492-5.

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

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 2., přepracované a rozšířené vydání. Praha: C.H. Beck, 2007. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7179-903-0.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vydání. Praha: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.

KLÍNSKÝ, Petr a Otto MÜNCH. *Ekonomika pro obchodní akademie a ostatní střední školy*. Praha: Fortuna, 2002. ISBN 80-7168-826-6.

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

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

MÁČE, Miroslav. *Účetnictví a finanční řízení*. Praha: Grada, 2013. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 978-80-247-4574-9.

MARINIČ, Pavel. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. V Praze: Oeconomica, 2008. ISBN 978-80-245-1397-3.

PILÁTOVÁ, Jana a Jaroslav RICHTER. *Pohledávky a jejich řešení v podnikové praxi: praktická řešení a vzory, daňová a účetní problematika, vybraná související ustanovení*. 2. vyd. Olomouc: ANAG, 2011. Účetnictví (ANAG). ISBN 978-80-7263-678-5.

REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3441-5.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualizované vydání Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-2481-2.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

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

ŘEZBOVÁ, Helena. *Cvičení z ekonomiky podniků*. V Praze: Česká zemědělská univerzita, Provozně ekonomická fakulta, 2013. ISBN 978-80-213-2363-6.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualizované vydání. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2008. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-2424-9.

SKÁLOVÁ, Jana. *Podvojně účetnictví 2020*. 26. vydání. Praha: Grada Publishing, 2020. ISBN 978-80-271-1034-6.

SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 4., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada, 2007. ISBN 8024719924.

VEBER, Jaromír a Jitka SRPOVÁ. *Podnikání malé a střední firmy*. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada, 2008. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-2409-6.

Internetové zdroje

Pobočky Toi Toi s.r.o. [online].[cit.2021-01-28]. Dostupné z: <https://www.toitoy.cz/kontakty>

Český statistický úřad [online]. [cit. 2021-01-28]. Dostupné z:

<https://www.czso.cz/csu/xe/prumerna-rocni-mira-inflace-v-roce-2019-byla-28->

Fistro.cz [online]. [cit. 2021-01-28]. Dostupné z: <https://fistro.cz/aktuality/co-se-v-kurzu-naucite-2/>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Přehled listin [online]. [cit. 2021-01-30]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=457031>.

Informace o Toi Toi s.r.o. [online].[cit.2021-01-28]. Dostupné z: <https://www.toitoy.cz/o-spolecnosti-toi-toi>

Logo Toi Toi s.r.o. [online].[cit.2021-01-28]. Dostupné z: <https://www.toitoy.cz/img/logo-desktop.png>

9 Přílohy

Seznam příloh

Příloha 1 - Horizontální analýza nákladů společnosti TOI TOI s.r.o.

Příloha 2 - Vertikální analýza aktiv společnosti TOI TOI s.r.o.

Příloha 3 - Vertikální analýza pasiv společnosti TOI TOI s.r.o.

Příloha 4 - Vertikální analýza výnosů společnosti TOI TOI s.r.o.

Příloha 5 - Vertikální analýza nákladů společnosti TOI TOI s.r.o.

Příloha 6 - Rozvaha společnosti TOI TOI s.r.o. - Aktiva

Příloha 7 - Rozvaha společnosti TOI TOI s.r.o. - Pasiva

Příloha 8 - Výkaz zisků a ztrát společnosti TOI TOI s.r.o.

Příloha 1 - Horizontální analýza nákladů společnosti TOI TOI s.r.o.

Horizontální analýza nákladů (v tisících Kč)	Absolutní změna 2016-2017	Relativní změna 2016-2017	Absolutní změna 2017-2018	Relativní změna 2017-2018	Absolutní změna 2018-2019	Relativní změna 2018-2019
Náklady celkem	49 370	21,60%	45 872	16,5%	13 498	4,17%
Výkonová spotřeba	17 714	16,24%	11 282	8,9%	23	0,02%
Náklady vynaložené na prodané zboží	2 859	41,24%	-1 916	-19,6%	2 085	26,47%
Spotřeba materiálu a energie	14 374	37,55%	2 394	4,5%	-2 299	-4,18%
Služby	481	0,75%	10 804	16,8%	237	0,32%
Změna stavu zásob vl. činností	0	0,00%	0	0,0%	0	0,00%
Aktivace	0	0,00%	0	0,0%	0	0,00%
Osobní náklady	12 949	17,32%	22 206	25,3%	7 188	6,54%
Mzdové náklady	9 249	16,85%	16 431	25,6%	5 197	6,45%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a ostatní náklady	3 700	18,61%	5 775	24,5%	1 991	6,78%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	3 113	17,17%	5 475	25,8%	1 751	6,55%
Ostatní náklady	587	33,56%	300	12,8%	240	9,10%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	7 908	34,28%	8 838	28,5%	11 502	28,89%
Úpravy hodnot DNM A DHM	10 101	43,08%	12 864	38,3%	7 980	17,19%
Úpravy hodnot DNM A DHM trvalé	10 101	43,08%	12 793	38,1%	8 063	17,40%
Úpravy hodnot DNM A DHM dočasné	0	0,00%	71	0,0%	-83	-116,90%
Úpravy hodnot zásob	-396	-151,72%	52	-38,5%	40	-48,19%
Úpravy hodnot pohledávek	-1 797	282,99%	-4 078	167,7%	3 482	-53,49%
Ostatní provozní náklady	8 308	105,96%	1 341	8,3%	-4 553	-26,03%
ZC prodaného DM	5 315	2888,59%	-4 975	-90,5%	-151	-28,82%
ZC prodaného materiálu	-42	-95,45%	-1	-50,0%	17	1700,00%
Daně a poplatky	321	13,84%	13	0,5%	40	1,51%
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	1 718	-119,06%	557	202,5%	-459	-55,17%
Jiné provozní náklady	996	14,78%	5 747	74,3%	-4 000	-29,67%
Nákladové úroky a podobné náklady	204	2266,67%	465	218,3%	13	1,92%
Ostatní finanční náklady	864	342,86%	-518	-46,4%	-98	-16,39%
Daň z příjmů	1 423	10,51%	2 258	15,1%	-577	-3,35%

Zdroj: Účetní výkazy, vlastní zpracování

Příloha 2 - Vertikální analýza aktiv společnosti TOI TOI s.r.o.

v tisících Kč	2016		2017		2018		2019	
Aktiva celkem	289 563	100,00%	369 364	100,00%	410 734	100,00%	434 489	100,00%
Stálá aktiva	177 040	61,14%	216 834	58,70%	254 020	61,85%	268 069	61,70%
Dlouhodobý nehmotný majetek	329	0,11%	313	0,08%	208	0,05%	449	0,10%
Dlouhodobý hmotný majetek	176 711	61,03%	216 521	58,62%	253 812	61,79%	267 620	61,59%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Oběžná aktiva	111 211	38,41%	151 208	40,94%	154 778	37,68%	164 828	37,94%
Zásoby	8 041	2,78%	7 714	2,09%	7 727	1,88%	16 535	3,81%
Pohledávky	47 481	16,40%	54 547	14,77%	46 808	11,40%	47 358	10,90%
Dlouhodobé pohledávky	25	0,01%	25	0,01%	0	0,00%	0	0,00%
Krátkodobé pohledávky	47 456	16,39%	54 522	14,76%	46 808	11,40%	47 358	10,90%
KFM	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Peněžní prostředky	55 689	19,23%	88 947	24,08%	100 243	24,41%	100 935	23,23%
Časové rozlišení aktiv	1 312	0,45%	1 322	0,36%	1 936	0,47%	1 592	0,37%

Zdroj: Účetní výkazy, vlastní zpracování

Příloha 3 - Vertikální analýza pasiv společnosti TOI TOI s.r.o.

v tisících Kč	2016		2017		2018		2019	
Pasiva celkem	289 563	100,00%	369 364	100,00%	410 734	100,00%	434 489	100,00%
Vlastní kapitál	256 464	88,57%	313 621	84,91%	340 021	82,78%	378 985	87,23%
Základní kapitál	1 705	0,59%	1 705	0,46%	1 705	0,42%	1 705	0,39%
Ážio a kapitálové fondy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Fondy ze zisku	245	0,08%	261	0,07%	315	0,08%	354	0,08%
VH minulých let	198 922	68,70%	244 838	66,29%	266 528	64,89%	306 512	70,55%
VH běžného účetního období	55 592	19,20%	66 817	18,09%	71 473	17,40%	70 414	16,21%
Cizí zdroje	32 898	11,36%	55 352	14,99%	70 382	17,14%	54 964	12,65%
Rezervy	1 212	0,42%	1 690	0,46%	2 521	0,61%	2 928	0,67%
Závazky	31 686	10,94%	53 662	14,53%	67 861	16,52%	52 036	11,98%
Dlouhodobé závazky	9 997	3,45%	18 157	4,92%	19 760	4,81%	16 816	3,87%
Krátkodobé závazky	21 689	7,49%	35 505	9,61%	48 101	11,71%	35 220	8,11%
Časové rozlišení pasiv	201	0,07%	391	0,11%	331	0,08%	540	0,12%

Zdroj: Účetní výkazy, vlastní zpracování

Příloha 4 - Vertikální analýza výnosů společnosti TOI TOI s.r.o.

v tisících Kč	2016		2017		2018		2019	
Výnosy celkem	284 135	100,00%	344 730	100,00%	395 258	100,00%	407 697	100,00%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	264 302	93,02%	313 501	90,94%	366 677	92,77%	383 000	93,94%
Tržby za prodej zboží	9 299	3,27%	11 922	3,46%	10 969	2,78%	12 968	3,18%
Ostatní provozní výnosy	10 247	3,61%	18 691	5,42%	16 922	4,28%	10 954	2,69%
Tržby z prodaného DM	676	0,24%	7 634	2,21%	1 510	0,38%	1 014	0,25%
Tržby z prodaného materiálu	7 277	2,56%	7 973	2,31%	6 373	1,61%	7 149	1,75%
Jiné provozní výnosy	2 294	0,81%	3 084	0,89%	9 039	2,29%	2 791	0,68%
Výnosové úroky a podobné výnosy	245	0,09%	265	0,08%	243	0,06%	534	0,13%
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	245	0,09%	265	0,08%	243	0,06%	534	0,13%
Ostatní finanční výnosy	42	0,01%	351	0,10%	447	0,11%	241	0,06%

Zdroj: Účetní výkazy, vlastní zpracování

Příloha 5 - Vertikální analýza nákladů společnosti TOI TOI s.r.o.

v tisících Kč	2016		2017		2018		2019	
Náklady celkem	228 543	100,00%	277 913	100,00%	323 785	100,00%	337 283	100,00%
Výkonová spotřeba	109 055	47,72%	126 769	45,61%	138 051	42,64%	138 074	40,94%
Náklady vynaložené na prodané zboží	6 933	3,03%	9 792	3,52%	7 876	2,43%	9 961	2,95%
Spotřeba materiálu a energie	38 284	16,75%	52 658	18,95%	55 052	17,00%	52 753	15,64%
Služby	63 838	27,93%	64 319	23,14%	75 123	23,20%	75 360	22,34%
Změna stavu zásob vl. činností	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Aktivace	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Osobní náklady	74 771	32,72%	87 720	31,56%	109 926	33,95%	117 114	34,72%
Mzdové náklady	54 891	24,02%	64 140	23,08%	80 571	24,88%	85 768	25,43%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a ostatní náklady	19 880	8,70%	23 580	8,48%	29 355	9,07%	31 346	9,29%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	18 131	7,93%	21 244	7,64%	26 719	8,25%	28 470	8,44%
Ostatní náklady	1 749	0,77%	2 336	0,84%	2 636	0,81%	2 876	0,85%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	23 072	10,10%	30 980	11,15%	39 818	12,30%	51 320	15,22%
Úpravy hodnot DNM A DHM	23 446	10,26%	33 547	12,07%	46 411	14,33%	54 391	16,13%
Úpravy hodnot DNM A DHM trvalé	23 446	10,26%	33 547	12,07%	46 340	14,31%	54 403	16,13%
Úpravy hodnot DNM A DHM dočasné	0	0,00%	0	0,00%	71	0,02%	-12	0,00%
Úpravy hodnot zásob	261	0,11%	-135	-0,05%	-83	-0,03%	-43	-0,01%
Úpravy hodnot pohledávek	-635	-0,28%	-2 432	-0,88%	-6 510	-2,01%	-3 028	-0,90%
Ostatní provozní náklady	7 841	3,43%	16 149	5,81%	17 490	5,40%	12 937	3,84%
ZC prodaného DM	184	0,08%	5 499	1,98%	524	0,16%	373	0,11%
ZC prodaného materiálu	44	0,02%	2	0,00%	1	0,00%	18	0,01%
Daně a poplatky	2 319	1,01%	2 640	0,95%	2 653	0,82%	2 693	0,80%
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-1 443	-0,63%	275	0,10%	832	0,26%	373	0,11%
Jiné provozní náklady	6 737	2,95%	7 733	2,78%	13 480	4,16%	9 480	2,81%
Nákladové úroky a podobné náklady	9	0,00%	213	0,08%	678	0,21%	691	0,20%
Ostatní finanční náklady	252	0,11%	1 116	0,40%	598	0,18%	500	0,15%
Daň z příjmů	13 543	5,93%	14 966	5,39%	17 224	5,32%	16 647	4,94%

Zdroj: Účetní výkazy, vlastní zpracování

Příloha 6 - Rozvaha společnosti TOI TOI s.r.o. - Aktiva

Netto hodnoty v tisících Kč		2016	2017	2018	2019
R001	Aktiva celkem	289 563	369 364	410 734	434 489
R003	Stálá aktiva	177 040	216 834	254 020	268 069
R004	Dlouhodobý nehmotný majetek	329	313	208	449
R006	Ocenitelná práva	249	313	208	449
R007	Software	249	313	208	449
R011	Poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM	80	0	0	0
R013	Nedokončený DNM	80	0	0	0
R014	Dlouhodobý hmotný majetek	176 711	216 521	253 812	267 620
R015	Pozemky a stavby	75 598	72 206	70 120	67 825
R016	Pozemky	10 021	8 496	8 604	8 604
R017	Stavby	65 577	63 710	61 516	59 221
R018	HMV a jejich soubory	99 208	144 219	183 352	199 742
R020	Ostatní DHM	63	63	63	53
R023	Jiný DHM	63	63	63	53
R024	Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	1 842	33	277	0
R025	Poskytnuté zálohy na DHM	80	33	277	0
R026	Nedokončený DHM	1 762	0	0	0
R027	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
R037	Oběžná aktiva	111 211	151 208	154 778	164 828
R038	Zásoby	8 041	7 714	7 727	16 535
R039	Materiál	3 448	4 082	4 699	4 372
R041	Výrobky a zboží	4 593	3 632	3 028	12 163
R043	Zboží	4 593	3 632	3 028	12 163
R046	Pohledávky	47 481	54 547	46 808	47 358
R047	Dlouhodobé pohledávky	25	25	0	0
R048	Pohledávky z obchodních vztahů	25	25	0	0
R057	Krátkodobé pohledávky	47 456	54 522	46 808	47 358
R058	Pohledávky z obchodních vztahů	33 901	38 832	44 562	45 672
R059	Pohledávky-ovládaná nebo ovládající osoba	11 198	13 820	0	0
R061	Pohledávky ostatní	2 357	1 870	2 246	1 686
R064	Stát-daňové pohledávky	3	0	0	0
R065	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 443	905	954	1 048
R066	Dohadné účty aktivní	40	300	112	47
R067	Jiné pohledávky	871	665	1 180	591
R068	KFM	0	0	0	0
R071	Peněžní prostředky	55 689	88 947	100 243	100 935
R072	Peněžní prostředky v pokladně	847	621	670	763
R073	Peněžní prostředky na účtech	54 842	88 326	99 573	100 172
R074	Časové rozlišení aktiv	1 312	1 322	1 936	1 592
R075	Náklady příštích období	1 258	1 255	1 881	1 578
R077	Příjmy příštích období	54	67	55	14

Zdroj: Účetní výkazy, vlastní zpracování

Příloha 7 - Rozvaha společnosti TOI TOI s.r.o. - Pasiva

v tisících Kč		2016	2017	2018	2019
R078	Pasiva celkem	289 563	369 364	410 734	434 489
R079	Vlastní kapitál	256 464	313 621	340 021	378 985
R080	Základní kapitál	1 705	1 705	1 705	1 705
R092	Fondy ze zisku	245	261	315	354
R093	Ostatní rezervní fondy	225	225	171	171
R094	Statutární a ostatní fondy	20	36	144	183
R095	VH minulých let	198 922	244 838	266 528	306 512
R096	Nerozdělený zisk minulých let	198 922	244 838	266 528	306 512
R098	VH běžného účetního období	55 592	66 817	71 473	70 414
R100	Cizí zdroje	32 898	55 352	70 382	54 964
R101	Rezervy	1 212	1 690	2 521	2 928
R105	Ostatní rezervy	1 212	1 690	2 521	2 928
R106	Závazky	31 686	53 662	67 861	52 036
R107	Dlouhodobé závazky	9 997	18 157	19 760	16 816
R111	Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0	2 104
R117	Odložený daňový závazek	7 247	8 838	10 901	13 064
R118	Závazky ostatní	2 750	9 319	8 859	1 648
R121	Jiné závazky	2 750	9 319	8 859	1 648
R122	Krátkodobé závazky	21 689	35 505	48 101	35 220
R126	Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0	3 527
R127	Krátkodobé přijaté zálohy	290	223	50	59
R128	Závazky z obchodních vztahů	7 704	7 839	10 246	7 256
R132	Závazky ostatní	13 695	27 443	37 805	24 378
R135	Závazky k zaměstnancům	3 548	3 709	4 451	4 672
R136	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 979	2 072	2 502	2 648
R137	Stát-daňové závazky a dotace	4 335	5 678	8 112	5 769
R138	Dohadné účty pasivní	824	378	840	501
R139	Jiné závazky	3 009	15 606	21 900	10 788
R140	Časové rozlišení pasiv	201	391	331	540
R141	Výdaje příštích období	165	272	274	474
R142	Výnosy příštích období	36	119	57	66

Zdroj: Účetní výkazy, vlastní zpracování

Příloha 8 - Výkaz zisků a ztrát společnosti TOI TOI s.r.o.

v tisících Kč			2016	2017	2018	2019
VZZ001	I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	264 302	313 501	366 677	383 000
VZZ002	II.	Tržby za prodej zboží	9 299	11 922	10 969	12 968
VZZ003	A.	Výkonová spotřeba	109 055	126 769	138 051	138 074
VZZ004	A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	6 933	9 792	7 876	9 961
VZZ005	A.2.	Spotřeba materiálu a energie	38 284	52 658	55 052	52 753
VZZ006	A.3.	Služby	63 838	64 319	75 123	75 360
VZZ007	B.	Změna stavu zásob vl. činností	0	0	0	0
VZZ008	C.	Aktivace	0	0	0	0
VZZ009	D.	Osobní náklady	74 771	87 720	109 926	117 114
VZZ010	D.1.	Mzdové náklady	54 891	64 140	80 571	85 768
VZZ011	D.2.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a ostatní náklady	19 880	23 580	29 355	31 346
VZZ012	D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	18 131	21 244	26 719	28 470
VZZ013	D.2.2.	Ostatní náklady	1 749	2 336	2 636	2 876
VZZ014	E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	23 072	30 980	39 818	51 320
VZZ015	E.1.	Úpravy hodnot DNM A DHM	23 446	33 547	46 411	54 391
VZZ016	E.1.1.	Úpravy hodnot DNM A DHM trvalé	23 446	33 547	46 340	54 403
VZZ017	E.1.2.	Úpravy hodnot DNM A DHM dočasné	0	0	71	-12
VZZ018	E.2.	Úpravy hodnot zásob	261	-135	-83	-43
VZZ019	E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	-635	-2 432	-6 510	-3 028
VZZ020	III.	Ostatní provozní výnosy	10 247	18 691	16 922	10 954
VZZ021	III.1.	Tržby z prodaného DM	676	7 634	1 510	1 014
VZZ022	III.2.	Tržby z prodaného materiálu	7 277	7 973	6 373	7 149
VZZ023	III.3.	Jiné provozní výnosy	2 294	3 084	9 039	2 791
VZZ024	F.	Ostatní provozní náklady	7 841	16 149	17 490	12 937
VZZ025	F.1.	ZC prodaného DM	184	5 499	524	373
VZZ026	F.2.	ZC prodaného materiálu	44	2	1	18
VZZ027	F.3.	Daně a poplatky	2 319	2 640	2 653	2 693
VZZ028	F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-1 443	275	832	373
VZZ029	F.5.	Jiné provozní náklady	6 737	7 733	13 480	9 480
VZZ030	*	Provozní výsledek hospodaření	69 109	82 496	89 283	87 477
VZZ031	IV.	Výnosy z dl. finančního majetku	0	0	0	0
VZZ034	G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0	0
VZZ035	V.	Výnosy ostatního z dl. fin. majetku	0	0	0	0
VZZ039	VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	245	265	243	534
VZZ041	VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	245	265	243	534
VZZ043	J.	Nákladové úroky a podobné náklady	9	213	678	691
VZZ045	J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	9	213	678	691
VZZ046	VII.	Ostatní finanční výnosy	42	351	447	241
VZZ047	K.	Ostatní finanční náklady	252	1 116	598	500
VZZ048	*	Finanční výsledek hospodaření	26	-713	-586	-416
VZZ049	**	Výsledek hospodaření před zdaněním	69 135	81 783	88 697	87 061
VZZ050	L.	Daň z příjmů	13 543	14 966	17 224	16 647
VZZ051	L.1.	Daň z příjmů splatná	11 606	13 454	15 161	14 483
VZZ052	L.2.	Daň z příjmů odložená	1 937	1 512	2 063	2 164
VZZ053	**	VH po zdanění	55 592	66 817	71 473	70 414
VZZ055	***	VH za účetní období	55 592	66 817	71 473	70 414
VZZ056	*****	Čistý obrát za účetní období	284 135	344 730	395 258	407 697

Zdroj: Účetní výkazy, vlastní zpracování