MORAVSKÁ VYSOKÁ ŠKOLA OLOMOUC

Ústav ekonomiky a řízení podniku

Finanční analýza společnosti Peštuka, s.r.o.

DIPLOMOVÁ PRÁCE

Autor: Bc. Anita Peštuková

Vedoucí práce: Ing. Lenka Tkačíková, Ph.D.

Olomouc 2021

PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že jsem diplomovu práci vypracovala samostatně a použila jen zdroje v seznamu literatury a použitých zdrojů.

Tištěná verze textu práce je shodná s textem práce na CD nosiči a elektronickou verzí vloženou do studijního systému IS/STAG.

V Olomouci dne 14. 4. 2021

_____

Bc. Anita Peštuková

PODĚKOVÁNÍ

Děkuji své vedoucí Ing. Lence Tkačíkové, Ph.D. za odborné vedení práce, za cenné rady a ochotu v průběhu zpracování mé diplomové práce.

Moravská vysoká škola Olomouc
Akademický rok: 2019/2020

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE
(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení:	**Bc. Anita Peštuková**
Osobní číslo:	**M19043**
Studijní program:	**N0413P050001 Ekonomika a management**
Studijní obor:	**Ekonomika a management malých a středních podniků**
Téma práce:	**Finanční analýza společnosti Peštuka, s.r.o.**
Zadávající katedra:	**Ústav podnikové ekonomiky**

Zásady pro vypracování

1. Úvod
2. Teoretické vymezení finanční analýzy
3. Metodická část
4. Charakteristika společnosti
5. Finanční analýza společnosti
6. Závěr

Rozsah pracovní zprávy:
Rozsah grafických prací:
Forma zpracování diplomové práce: **tištěná/elektronická**

Seznam doporučené literatury:

1. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.
2. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.
3. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
4. KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015. ISBN 978-80-7380-526-5.
5. SARNGADHARAN, M. a S. RAJITHA KUMAR. Financial analysis for management decisions. 2011. ISBN 978-81-203-4247-7.

Vedoucí diplomové práce: **Ing. Lenka TKAČÍKOVÁ, Ph.D.**
Ústav managementu a marketingu

Datum zadání diplomové práce: **24. dubna 2020**
Termín odevzdání diplomové práce: **31. března 2021**

Podpis studenta: Datum: 9.9.2020

Podpis vedoucího práce: Datum: 3.7.2020

Moravská vysoká škola Olomouc, o.p.s.
L.S.

Mgr. Irena KOVAČIČINOVÁ
prorektorka

Ing. Štefan KOLUMBER, Ph.D.
manažer ústavu

V Olomouci dne 11. května 2020

OBSAH

ÚVOD **9**

1 TEORETICKÉ VYMEZENÍ FINANČNÍ ANALÝZY **11**

1.1 Finanční analýza 11

1.2 Uživatelé finanční analýzy 11

1.3 Zdroje finanční analýzy 12

1.3.1 Rozvaha 13

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty 16

1.3.3 Přehled o peněžních tocích 17

2 METODICKÁ ČÁST **19**

2.1 Postup finanční analýzy 19

2.2 Metody finanční analýzy 20

2.2.1 Analýza stavových ukazatelů 21

2.2.2 Analýza poměrových ukazatelů 22

2.2.3 Analýza ukazatelů aktivity 24

2.2.4 Analýza ukazatelů likvidity 26

2.2.5 Analýza ukazatelů zadluženosti 28

2.2.6 Analýza rozdílových ukazatelů 29

2.2.7 Analýza soustav ukazatelů 30

2.2.8 SWOT analýza 35

3 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI **36**

3.1 Základní charakteristika společnosti 37

3.2 Historie společnosti 38

3.3 Organizační struktura společnosti 39

3.4 Společnost v období COVID-19 40

4 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI **42**

4.1 Analýza stavových ukazatelů 42

4.1.1 Horizontální analýza rozvahy 42
4.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty 45
4.1.3 Vertikální analýza rozvahy 46
4.1.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty 50
4.2 Analýza poměrových ukazatelů – Ukazatelé rentability 53
4.2.1 Ukazatel rentability celkových aktiv 53
4.2.2 Ukazatel rentability vlastního kapitálu 54
4.2.3 Ukazatel rentability tržeb 55
4.2.4 Ukazatel rentability nákladů 57
4.3 Analýza poměrových ukazatelů – Ukazatelé aktivity 58
4.3.1 Vázanost celkových aktiv 58
4.3.2 Obrat celkových aktiv 60
4.3.3 Doba obratu pohledávek 61
4.3.4 Doba obratu závazků 62
4.3.5 Doba obratu zásob 63
4.3.6 Obrat zásob 64
4.4 Analýza poměrových ukazatelů – Ukazatelé likvidity 65
4.4.1 Okamžitá likvidita 65
4.4.2 Pohotová likvidita 66
4.4.3 Běžná likvidita 67
4.5 Analýza poměrových ukazatelů – Ukazatelé zadluženosti 68
4.5.1 Celková zadluženost 68
4.5.2 Dlouhodobá zadluženost 69
4.5.3 Krátkodobá zadluženost 70
4.5.4 Finanční nezávislost 71
4.5.5 Míra zadluženosti 72
4.6 Analýza rozdílových ukazatelů 73

4.6.1 Čistý pracovní kapitál 73
4.7 Analýza soustav ukazatelů – DuPontův rozklad 74
4.7.1 DuPontův pyramidový rozklad v roce 2015 77
4.7.2 DuPontův pyramidový rozklad v roce 2016 78
4.7.3 DuPontův pyramidový rozklad v roce 2017 79
4.7.4 DuPontův pyramidový rozklad v roce 2018 80
4.7.5 DuPontův pyramidový rozklad v roce 2019 81
4.8 Analýza soustav ukazatelů – Altmanův index 82
4.9 Analýza soustav ukazatelů – Tafflerův model 85
4.10 Analýza soustav ukazatelů – Index IN05 88
5 SWOT ANALÝZA 92
5.1 Silné stránky 92
5.2 Slabé stránky 93
5.3 Příležitosti 93
5.4 Hrozby 93
ZÁVĚR 96
LITERATURA 99
ELEKTRONICKÉ ZDROJE 101
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK 102
SEZNAM OBRÁZKŮ 103
SEZNAM TABULEK 104
SEZNAM PŘÍLOH 106
ANOTACE 116
ANOTTATION 117

ÚVOD

Hlavním cílem této diplomové práce je provést finanční analýzu společnosti Peštuka, s.r.o. za období od roku 2015 do roku 2019, a na základě zjištěných informací zhodnotit finanční zdraví podniku. Předmětem mé diplomové práce je zjištění, zda je společnost dostatečně zisková či nikoli. Hlavní část diplomové práce je věnována výpočtu ukazatelů, modelů a soustav. Na základě zjištěných výsledků bude následně zhodnocena finanční situace a hospodaření společnosti. Veškeré výpočty jsou provedeny za zmíněné časové období. Toto období je zvoleno pro komplexnější zhodnocení vývoje ukazatelů, modelů a soustav. Diplomová práce je primárně rozdělena na šest částí.

První část diplomové práce se věnuje teoretickému vymezení základních pojmů, které jsou spojeny s vypracováním finanční analýzy. Teoretická část obsahuje definici finanční analýzy, definování uživatelů a zdrojů finanční analýzy. Následně jsou jednotlivé účetní výkazy podrobněji charakterizovány.

Druhá část je věnována metodice práce, která zahrnuje definování metod a ukazatelů finanční analýzy, postup finanční analýzy, vzorce jednotlivých ukazatelů, metody sběru dat a definování SWOT analýzy. Hlavní použité metody, jsou v této části diplomové práce vytyčeny a následně i použity v praktické části. Jedná se o analýzu stavových ukazatelů rozvahy a výkazu zisku a ztráty, analýza vybraných poměrových ukazatelů zahrnující ukazatelé rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti, a dále analýzu rozdílového ukazatele. Součástí požitých metod je i DuPontův pyramidový rozklad a použití vybraných bonitních a bankrotních modelů. Mezi aplikované bankrotní a bonitní modely, které byly v práci použity patří Altmanův index, Tafflerův model a Index IN05. Všechny ukazatele, modely a soustavy vždy obsahují příslušné vzorce, které jsou následně použity pro výpočty v praktické části diplomové práce.

Třetí část obsahuje základní informace o rodinném podniku Peštuka, s.r.o. Součástí třetí části je charakteristika, historie a organizační struktura společnosti.

Následující čtvrtá část je část praktická a nese název *„finanční analýza společnosti“* je nejrozsáhlejší kapitolou této diplomové práce. Kapitola se věnuje výpočtu jednotlivých ukazatelů, modelů a soustav za sledované období. Pro lepší přehlednost každému výpočtu přísluší souhrnná tabulka a grafické zobrazení. Grafy zobrazené v praktické části vyjadřují vývoj jednotlivých ukazatelů nebo podíl jednotlivých položek na celkových položkách. Získané

výsledné hodnoty jsou patřičně okomentovány a porovnány s hodnotícími tabulkami či optimálními hodnotami.

Obsahem páté části je SWOT analýza zobrazující silné a slabé stránky, hrozby a příležitosti společnosti Peštuka, s.r.o. Pro lepší přehlednost je vytvořena klasifikační tabulka jednotlivých parametrů SWOT analýzy a následně je tato analýza vyhodnocena a slovně okomentována.

Poslední část diplomové práce patří závěru diplomové práce. Tato kapitola zahrnuje návrhy a doporučení. Někteří finanční ukazatelé za analyzované období neplnili doporučované či optimální hodnoty proto jsou v závěru práce zdůrazněny a definovány kroky a opatření k jejich možné nápravě a zlepšení finanční situace společnosti Peštuka, s.r.o.

1 TEORETICKÉ VYMEZENÍ FINANČNÍ ANALÝZY

První kapitola mé diplomové práce se věnuje teoretickému vymezení finanční analýzy. Tato část práce zahrnuje základní pojmy související s finanční analýzou, definování uživatelů finanční analýzy a zdrojů potřebných k jejímu zpracování.

1.1 Finanční analýza

Finanční analýza je jednou z nejdůležitějších analýz, díky které je podnik schopen zhodnotit svoji minulou, současnou i budoucí finanční situaci. Finanční analýza bývá definována několika způsoby. Nejčastěji se finanční analýza definuje jako ucelený rozbor získaných dat, které lze naleznout v účetních výkazech. Cílem finanční analýzy je připravit podklady k tomu, aby podnik mohl kvalitně rozhodnout o fungování celého podniku.[1] Úkolem finanční analýzy je identifikovat finanční zdraví podniku. Podnik by měl být schopen zjistit svoje slabé stránky, které by mohly znamenat v budoucnu jisté problémy, a současně nalézt silné stránky, o které by se naopak mohl opřít.[2]

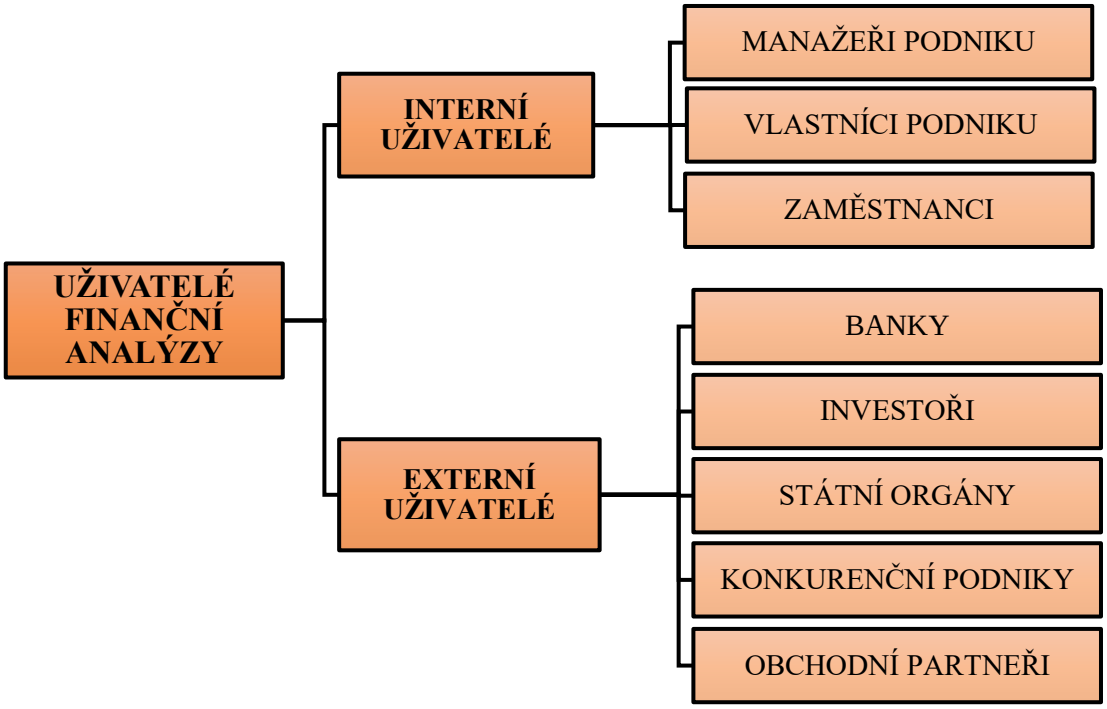
1.2 Uživatelé finanční analýzy

Uživatelé finanční analýzy lze rozdělit do dvou skupin na uživatele **externí a interní**. Je třeba podotknout, že každá skupina uživatelů má odlišné potřeby, a tudíž i jiné požadavky na finanční analýzu. První skupinu tvoří externí uživatelé. Mezi externí uživatele spadají investoři, obchodní partneři, banky, státní orgány či konkurence. Finanční analýza pro externí uživatele slouží především k posouzení, zda je podnik schopen v následujících letech pokračovat a rozvíjet se ve svou činnost. [3]

Druhou skupinu tvoří interní uživatelé, do kterých spadají manažeři, vlastníci či zaměstnanci. Informace získané z finanční analýzy managementu pomáhají zejména v dlouhodobém či operativním finančním řízení podniku. Jejich úkolem je zajistit finanční zdroje, ziskovost podniku či výběr financování majetkové struktury. Zájem zaměstnanců je zejména v oblasti mzdových podmínek a udržení pracovních míst.[4]

[1] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. 9 s. ISBN 978-80-271-2028-4.
[2] PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012. Finanční řízení. 6 s. ISBN 978-80-86730-89-9.
[3] Tamtéž, 16 s.
[4] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. 19 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

Na následujícím obrázku č. 1 je grafické znázornění interních a externích uživatelů finanční analýzy.



Obrázek č. 1: *Uživatelé finanční analýzy*
Zdroj: Vlastní zpracování dle PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 2., aktualiz. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012. Finanční řízení. 16-19 s. ISBN 978-80-86730-89-9.

Finanční analýza je pro každého z uživatelů individuální záležitostí a je třeba zmínit, že si každý uživatel ještě před samotným zpracováním analýzy musí definovat cíl, kterého chce samotnou analýzou dosáhnout. Na základě nadefinovaných cílů následně stanoví metodu i samotný postup finanční analýzy.[5]

1.3 Zdroje finanční analýzy

Tvorba finanční analýzy závisí na dvou faktorech, a to komplexnosti a kvalitě informací. Potřebná data a informace lze naleznout v účetních výkazech, které jsou rozděleny na **finanční účetní výkazy** a **vnitropodnikové účetní výkazy**. Finanční účetní výkazy spadají do skupiny externích výkazů určených především pro externí uživatele. Obsahují přehled o peněžních tocích, o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí či tvorbě a užití výsledku hospodaření. Jedná se o veřejně dostupné informace, které je firma povinna zveřejnit minimálně jedenkrát ročně.

[5] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. 11 s. Finanční řízení. ISBN978-80-271-2028-4.

Na rozdíl vnitropodnikové účetní výkazy jsou převážně tvořeny na základě konkrétních potřeb firmy. Firma není povinna vnitropodnikové účetní výkazy zveřejňovat.[6]

Finanční výkazy jsou veřejně dostupné a lze je najít v obchodním rejstříku. Nicméně je nutné podotknout, že povinnost zveřejňování údajů je rozděleno na základě typu účetní jednotky. Tuto povinnost zveřejňování údajů upravuje *zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví*. Ke zpracování finanční analýzy jsou informace a data čerpány z následujících účetních výkazů, kterými jsou například:

- ***rozvaha,***
- ***výkaz zisku a ztráty,***
- ***přehled o peněžních tocích,***
- ***výkaz o změnách vlastního kapitálu.***

Následující tabulka č. 1 zobrazuje povinné účetní výkazy pro každou účetní jednotku.[7]

Tabulka č. 1: *Povinnost dle kategorizace účetních jednotek*

TYP UČETNÍ JEDNOTKY	VÝKAZ O CF a VK	SESTAVENÍ VÝROČNÍ ZPRÁVY	ZPŮSOBY ZVEŘEJNĚNÍ
MIKRO	ne	ne	pouze rozvaha
MALÁ	ano v případě povinnosti auditu	ano za určitých okolností	pouze rozvaha v případě nepovinného auditu
STŘEDNÍ	ano	ano	v rozsahu ověřeném auditorem
VELKÁ	ano	ano	v rozsahu ověřeném auditorem

Zdroj: Vlastní zpracování dle RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6.aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. 21 s. ISBN 978-80-271-2028-4.

1.3.1 Rozvaha

Základním účetním výkazem je rozvaha. Rozvaha informuje podnik o stavu dlouhodobého majetku a jeho financování. Jedná se o přehled majetku daného podniku, který je zobrazen ve statické podobě. Rozvaha je sestavována k poslednímu dni hospodářského roku účetní jednotky. V rozvaze musí být zachováno bilanční pravidlo, tedy aktiva musí být rovna pasivům. Rozvaha se zabývá třemi okruhy, mezi které patří majetková situace podniku, zdroje financování a finanční situace podniku. Do majetkové situace podniku lze zahrnout vázanost majetku a jeho ocenění, opotřebení majetku či optimální strukturu majetku. V rámci zdrojů

[6] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. 21 s. Finanční řízení. ISBN978-80-271-2028-4.
[7] Tamtéž, 21 s.

financování lze hovořit především o cizích a vlastních zdrojích a jejich struktuře. Poslední oblastí je finanční situace podniku, kde je zobrazena výše zisku a jeho rozdělení.[8]

Tabulka č. 2: *Zjednodušená struktura rozvahy*

ROZVAHA			
AKTIVA		**PASIVA**	
A.	**Pohledávky za upsaný kapitál**	**A.**	**Vlastní kapitál**
B.	**Dlouhodobý majetek**	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
C.	**Oběžná aktiva**	A.V.	VH běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnutí o zálohách na výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	**B. + C.**	**Cizí zdroje**
C.II.1	*Dlouhodobé pohledávky*	B.	Rezervy
C.II.2	*Krátkodobé pohledávky*	C.	Závazky
C.III	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	*Dlouhodobé závazky*
C.III.1	*Peněžní prostředky*	C.II.	*Krátkodobé závazky*
D.	**Časové rozlišení aktiv**	**D.**	**Časové rozlišení pasiv**
∑ AKTIV		**∑ PASIV**	

Zdroj: Vlastní zpracování dle KNÁPKOVÁ, Adriana, Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. 24 s. ISBN978-80-271-0563-2.

Aktiva

Aktiva se nacházejí na levé straně rozvahy a lze je dělit na čtyři následující skupiny:

- ***pohledávky za upsaný základní kapitál,***
- ***stálá aktiva*** *(dlouhodobý majetek),*
- ***oběžná aktiva*** *(oběžný majetek),*
- ***ostatní aktiva*** *(časové rozlišení aktiv).*

První skupinou jsou **pohledávky za upsaný základní kapitál**. Zobrazují stav nesplacených podílů. Příkladem mohou být pohledávky za společníky. Ve většině případů tato položka je rovna nule.[9]

[8] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. 23 s. ISBN978-80-271-2028

[9] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. 25 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

Další skupinu tvoří dlouhodobý majetek neboli **stálá aktiva**. Pro dlouhodobý majetek je charakteristická doba použitelnosti delší, než jeden rok Dlouhodobý majetek je postupně opotřebováván nikoli spotřebováván jako je tomu o oběžného majetku. Jeho opotřebení je vyjádřeno v podobě odpisů. Dlouhodobý majetek se člení na hmotný, nehmotný a finanční.[10] Dlouhodobý hmotný majetek je takový majetek, který má fyzicky hmotnou podobu a jeho pořizovací cena je vyšší než 80 000 Kč. Příkladem dlouhodobého hmotného majetku jsou stroje, budovy, stavby a dopravní prostředky.[11] Dlouhodobý nehmotný majetek tvoří položky, s nimiž se pojí určitá práva a jejich podoba není fyzická. Typickými položkami nehmotného majetku jsou patenty, licence, know-how či software.[12] Poslední skupinu v rámci dlouhodobého majetku tvoří finanční majetek. Dlouhodobý finanční majetek slouží podniku jako dlouhodobá investice nikoli k obchodování. Příkladem finančního majetku jsou akcie, dluhopisy anebo podíly u jiných podniků.[13]

Třetí skupinu tvoří **oběžná aktiva**, která jsou vyznačována dvěma specifiky, a to krátkodobou spotřebou do jednoho roku a neustále se měnící podobou. Oběžná aktiva zahrnují zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Zásoby jsou charakterizovány především jednorázovou spotřebou. Zásoby se dělí na zásoby nakupované a zásoby vlastní výroby. Typickým příkladem zásob nakupovaných je materiál či suroviny. Naopak do zásob vlastní výroby patří hotové výrobky a nedokončená výroba.[14] Mezi oběžná aktiva patří také pohledávky, které lze rozdělit na základě doby splatnosti na krátkodobé a dlouhodobé. Velmi významnou položkou oběžných aktiv je krátkodobý finanční majetek vyznačující se vysokou likvidností, tedy rychlou přeměnnou na hotové peníze. Mezi finanční majetek patří peníze v hotovosti, bankovní účty účetní jednotky, ceniny a krátkodobé cenné papíry.[15]

Poslední skupinu aktiv tvoří **ostatní aktiva**, kde je důležitou položkou časové rozlišení aktiv. V rozvaze zahrnuje časové rozlišení aktiv náklady příštích období, jejichž příkladem je

[10] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. 25-26 s. Finanční řízení. ISBN ISBN978-80-271-2028-4.
[11] SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika*. 6., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckovy ekonomické učebnice. 145 s. ISBN 978-80-7400-274-8.
[12] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. 26 s. Finanční řízení. ISBN978-80-271-2028-4.
[13] SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika*. 6., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckovy ekonomické učebnice. 146 s. ISBN 978-80-7400-274-8.
[14] HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. 26 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
[15] Tamtéž, 26 s.

nájemné placené předem a příjmy příštích období, do kterých spadá například plnění pojistných smluv.[16]

Pasiva

Pasiva v rozvaze zobrazují zdroje financování podniku. Struktura pasiv záleží na vlastnictví těchto zdrojů, tedy zda se jedná o zdroje vlastní či cizí. Nejčastěji se setkáváme s rozdělením pasiv na:

- ***vlastní zdroje,***
- ***cizí zdroje,***
- ***ostatní pasiva.***

Mezi **vlastní zdroje** neboli vlastní kapitál patří základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření z běžného účetního období.

Druhou skupinu tvoří **cizí zdroje** neboli cizí kapitál. Cizí kapitál je považován za dluh společnosti. S pořízením cizího kapitálu jsou spojené úroky a jiné výdaje. Tento dluh společnost musí být schopna zaplatit během dlouhodobého časového horizontu. Typickým příkladem cizího kapitálu jsou bankovní úvěry a výpomoci, rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky.[17]

Poslední skupinou jsou **ostatní pasiva**. Ostatní pasiva společnosti zahrnují časové rozlišení. Časové rozlišení pasiv obvykle zahrnuje výnosy a výdaje příštích období. Tato skupina pasiv je pro společnost nejméně významná, neboť její objemy jsou nízké. [18]

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je nezbytným výkazem pro sestavení finanční analýzy, který poskytuje podniku informace o nákladech, výnosech a výsledku hospodaření. Výkaz zisku a ztráty se sestavuje vždy za určité časové období, zpravidla za hospodářský rok účetní jednotky. Výkaz zisku a ztráty lze sestavovat v plné nebo zkrácené podobě a může mít horizontální nebo vertikální formu.

[16] HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. 26 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
[17] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. 28 s. ISBN 978-80-271-2028-4.
[18] Tamtéž, 28 s.

Na základě tohoto výkazu lze hodnotit ziskovost podniku, tedy zda podnik dosahuje zisku nebo ztráty.[19] Struktura výkazu zisku a ztráty člení výsledek hospodaření do třech základních skupin, a to na:

- ***provozní výsledek hospodaření,***
- ***finanční výsledek hospodaření,***
- ***mimořádný výsledek hospodaření.***

Hlavní odlišností mezi jednotlivými výsledky hospodaření je zejména typologie nákladů a výnosů.[20] Po sečtení všech výše uvedených výsledků hospodaření a odečtení daně získáme výsledek hospodaření podniku za účetní období. Důležitou složku ve výkazu zisku a ztráty tvoří zisk, který lze dle anglosaského vyjádření rozdělit do pěti skupin uvedených v tabulce č. 3.

Tabulka č. 3: *Anglosaské vyjádření zisku*

Zkratka	Anglický popis	Český popis
EAT	*Earning after Taxes*	zisk po zdanění (čistý zisk)
EBT	*Earning before Taxes*	zisk před zdaněním
EBIT	*Earning before Interest and Taxes*	zisk před úroky a zdaněním
EBITDA	*Earning before Interest, Taxes, Amortization and Depreciation*	zisk před úroky, zdaněním a odpisy
NOPAT	*Net Operation Profit after Taxes*	provozní zisk po zdanění

Zdroj: Vlastní zpracování dle SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

1.3.3 Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích neboli přehled o cash flow, je součástí finančního řízení podniku zobrazuje rozdíl mezi příjmy a výdaji peněžních prostředků a zahrnuje zdroje a využití peněžních prostředků a ekvivalentů podniku.[21] Výkaz se zaměřuje na tři následující kategorie:

- ***provozní činnost***
- ***investiční činnost***
- ***finanční činnost.***[22]

[19] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. 32 s. ISBN 978-80-271-2028-4.
[20] Tamtéž, 33 s.
[21] HIGGINS, Robert C., Jennifer L. KOSKI a Todd MITTON. *Analysis for financial management*. Twelfth edition. New York: McGraw-Hill Education, 2019. s. 18. ISBN 978-1-260-09191-5.
[22] PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012. s. 38. ISBN 978-80-86730-89-9.

Výkaz poskytuje informace o peněžních prostředcích, které má podnik k dispozici na úhradu svých dluhů v daném období. Jestliže podnik nedisponuje dostatečným množstvím peněžních prostředků, musí finanční zdroje získat z vnějšího okolí. Naopak disponuje-li podnik nadbytečným množstvím peněžních prostředků, měl by tyto peněžní prostředky zhodnotit nebo je převést do dalšího účetního období.[23] Přehled o peněžních tocích lze považovat za jeden z nejdůležitějších výkazů podniku.[24]

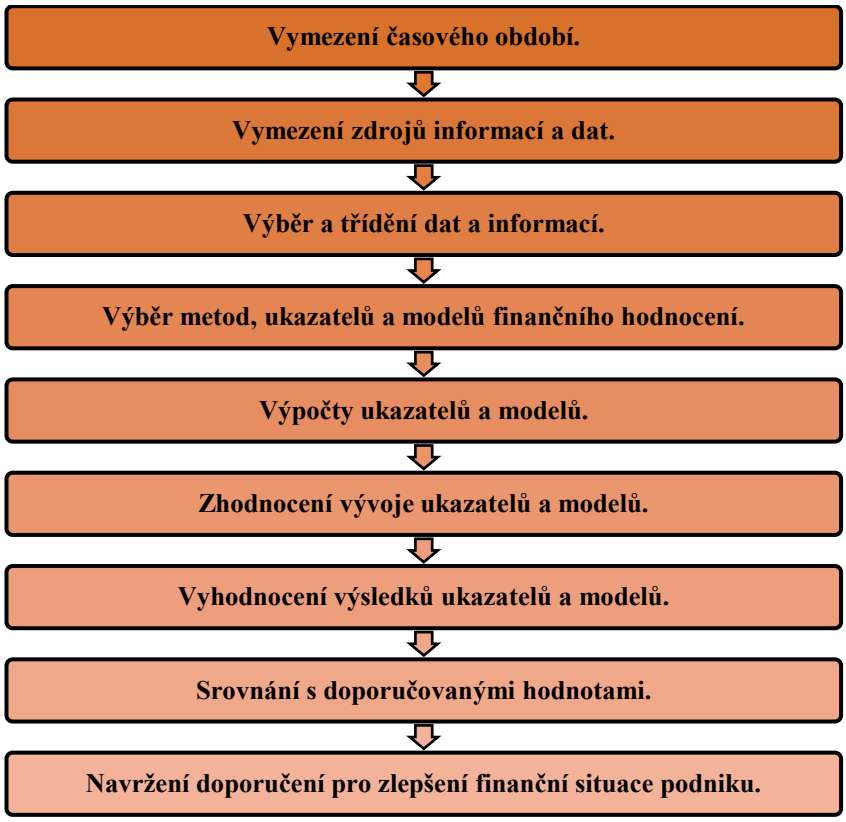
[23] HYRŠLOVÁ, Jaroslava a Jiří KLEČKA. *Ekonomika podniku*. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2008. 229-232. ISBN 978-80-86730-36-3.
[24] PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012. 39 s. ISBN 978-80-86730-89-9.

2 METODICKÁ ČÁST

Druhá kapitola této diplomové práce obsahuje metodickou část, která zahrnuje tvorbu a definování postupu finanční analýzy, který bude uplatněn v praktické části této diplomové práce. Dále zahrnuje výběr a definování metod finanční analýzy a výběr vhodných finančních ukazatelů, které lze aplikovat na předmětný podnik Peštuka s.r.o. Závěr metodické části práce patří SWOT analýze.

2.1 Postup finanční analýzy

Odborná literatura uvádí obecný postup finanční analýzy, ten je však pro potřeby této práce třeba individualizovat na konkrétní podnik a pro konkrétní styl tvorby finančního hodnocení podniku. Postup finanční analýzy spočívá v následujících krocích:



Obrázek č. 2: *Postup finanční analýzy*
Zdroj: Vlastní zpracování

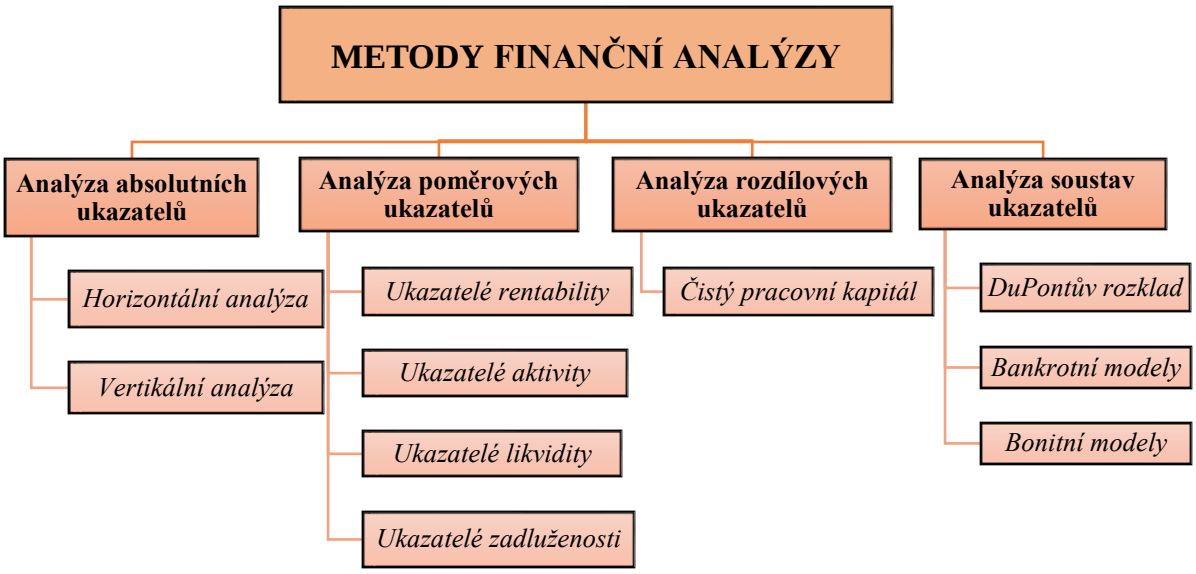
V prvním kroku je nutné vymezit časová období. Doba, za kterou je podnik analyzován je stanovena na období od roku 2015 do roku 2019. V druhém kroku je nutné vymezit informační zdroje ze kterých budeme čerpat potřebná data a informace. Pro potřeby finanční analýzy podniku Peštuka s.r.o., potřebujeme externí i interní účetní výkazy. Ve třetím kroku z externích i interních účetních výkazů podniku vybereme potřebná data a roztřídíme je dle potřeby. Ve čtvrtém kroku vybíráme metody finanční analýzy, volíme vhodné ukazatele a modely k určení finančního zdraví podniku. V rámci této práce bude provedena analýza stavových ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů, analýza soustav ukazatelů a výpočty souhrnných modelů finančního hodnocení. Pátý krok patří výpočtům ukazatelů a modelů. V šestém kroku hodnotíme vývoj ukazatelů a modelů v čase pomocí grafického znázornění. V sedmém kroku dochází k vyhodnocení ukazatelů a souhrnných modelů hodnocení. Osmý krok náleží srovnání výsledků s doporučovanými hodnotami. V závěrečném kroku je navrženo doporučení pro zlepšení ekonomické situace podniku.

2.2 Metody finanční analýzy

Důležitou roli při stanovení metod finanční analýzy hraje časové hledisko. Na základě tohoto kritéria lze rozlišit veličiny stavové a tokové. Hlavní rozdíl mezi těmito veličinami spočívá v tom, že stavové veličiny jsou charakterizovány určitým časovým okamžikem, oproti tomu tokové veličiny se týkají určitého časového intervalu. U finanční analýzy hraje důležitou roli časová řada. Pro časovou řadu platí, že čím je delší, tím více je k dispozici informací, které jsou věrohodnější a objektivnější. [25]

Následující obrázek č. 3 zobrazuje metody finanční analýzy, které jsou použity v praktické části této diplomové práce.

[25] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. 44 s. ISBN 978-80-271-2028-4.



Obrázek č. 3: *Zobrazení metod finanční analýzy*
Zdroj: Vlastní zpracování dle 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. 65 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

2.2.1 Analýza stavových ukazatelů

Horizontální analýza

Horizontální analýza označována také jako analýza trendů porovnává vývoj položek v časových řadách. Horizontální analýza se počítá v řádcích tedy horizontálně. Výchozími dokumenty horizontální analýzy jsou rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Hodnoty horizontální analýzy lze vyjádřit pomocí absolutní změny a relativní (procentní) změny.[26]

$$\textbf{\textit{Absolutní změna}} = ukazatel_{t+1} - ukazatel_t \quad (1)$$

$$\textbf{\textit{Relativní změna}} = ((ukazatel_{t+1} - ukazatel_t) / ukazatel_t)) * 100 \quad (2)$$

[26] 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. 71 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

Vertikální analýza

Vertikální analýza rovněž nazývána jako procentní rozbor. Vertikální analýza se provádí shora dolů tedy vertikálně. Tak jako horizontální analýza i vertikální analýza vychází ze základních finančních výkazů. Tato analýza se zaměřuje na strukturu aktiv a pasiv či strukturu výnosů a nákladů, díky kterým společnost může získat informace o finanční a majetkové struktuře.[27]

2.2.2 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů patří mezi jednu z nejdůležitějších metod finanční analýzy, jelikož poskytuje podniku rychlý přehled o finanční situaci. Základem pro analýzu poměrových ukazatelů jsou finanční výkazy jako rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích.[28]

Ukazatelé rentability

Ukazatelé rentability neboli ukazatelé ziskovosti či výnosnosti vloženého kapitálu zobrazují, zda je podnik schopen dosahovat zisku za pomoci investovaného kapitálu. Mezi základní ukazatele rentability patří:

- ***ukazatel rentability vlastního kapitálu,***
- ***ukazatel rentability aktiv,***
- ***ukazatel rentability tržeb,***
- ***ukazatel nákladovosti tržeb.***[29]

[27] 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. 71 s. ISBN 978-80-271-0563-2.
[28] Tamtéž, 87 s.
[29] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. 60 s. ISBN 978-80-271-2028-4.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu – ***ROE***

Tento ukazatel bývá též označován jako ukazatel návratnosti vlastního kapitálu. Díky ukazateli výnosnosti vlastního kapitálu vlastníci mohou zjistit míru ziskovosti vlastního kapitálu, tedy jestli kapitál přináší podniku dostatečný výnos. Ukazatel ROE je dán poměrem čistého zisku a vlastního kapitálu. Obecně platí, že pokud hodnota ukazatele ROE je dlouhodobě nižší či rovna výnosnosti cenných papírů, podnik bude v budoucnu nucen ukončit svoji činnost.[30]

$$\mathbf{ROE} = \frac{Čistý\ zisk}{Vlastní\ kapitál} \tag{3}$$

Ukazatel rentability celkových vložených aktiv – ***ROA***

Ukazatel rentability celkových aktiv představuje míru výnosnosti aktiv. Ukazatel ROA podává informaci, zda podnik efektivně využívá svůj majetek. Hodnota ROA je dána poměrem zisku a celkově vloženými aktivy, bez ohledu na to, zda se jedná o zdroje vlastní, cizí, dlouhodobé či krátkodobé.[31]

$$\mathbf{ROA} = \frac{Čistý\ zisk}{Aktiva} \tag{4}$$

Ukazatel rentability tržeb – ***ROS***

Posledním ukazatelem rentability je ROS. Tento ukazatel bývá někdy též označován jako ziskové rozpětí vyjadřující ziskovou marži. ROS je vyjádřen poměrem zisku, který může mít různé podoby a hodnoty tržeb. Celková hodnota ukazatele vyjadřuje, zda podnik při určité úrovni tržeb dokáže dosahovat zisku. Obecně platí, že situace podniku z pohledu produkce je tím lepší, čím je vyšší rentabilita tržeb, tedy ukazatel ROS.[32]

$$\mathbf{ROS} = \frac{Čistý\ zisk}{Tržby} \tag{5}$$

[30] SEDLÁČEK, Jaroslav, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza podniku: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). 57 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
[31] Tamtéž, 57. s.
[32] RŮČKOVÁ, Petra, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. 65 s. ISBN 978-80-271-2028-4.

Ukazatel nákladovosti tržeb – *ROC*

Ukazatel ROC patří mezi doplňkové ukazatele k ukazateli rentability tržeb. Tento ukazatel vyjadřuje celkové náklady, které jsou dány rozdílem tržeb a zisku vztažených k tržbám. Obecně u tohoto ukazatele platí, že čím je nižší celková hodnota nákladovosti tržeb, tím je výsledek hospodaření podniku lepší. Podnik je tedy schopen vytvořit 1 Kč tržeb s nižšími náklady.[33]

$$\textbf{ROC} = 1 - ROS = 1 - \frac{Čistý\ zisk}{Tržby} = \frac{Tržby - Čistý\ zisk}{Tržby} \quad (6)$$

2.2.3 Analýza ukazatelů aktivity

Ukazatelé aktivity znázorňují, jak podnik efektivně využívá svoje vložené prostředky. Mezi ukazatele aktivity patří:

- ***obrat celkových aktiv,***
- ***vázanost celkových aktiv,***
- ***obrat zásob,***
- ***doba obratu zásob,***
- ***doba obratu pohledávek,***
- ***doba obratu závazků***.[34]

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv je vyjádřen poměrem tržeb a celkových aktiv. Vyjadřuje kolikrát se aktiva obrátí za určitý časový interval, nejčastěji za rok. Obecně platí, že vyšší hodnota tohoto ukazatele je pro podnik lepší. Naopak, jestliže je hodnota ukazatele nízká, podnik má nepřiměřenou vybavenost majetkem. Minimální doporučená hodnota ukazatele aktivity je ve většině případů rovna jedné, ovšem často bývá ovlivněna daným odvětvím.[35]

$$\textbf{Obrat celkových aktiv} = \frac{Tržby}{Aktiva} \quad (7)$$

[33] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. 91 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
[34] 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. 107 s. ISBN 978-80-271-0563-2.
[35] Tamtéž, 107 s.

Vázanost celkových aktiv

Vázanost celkových aktiv informuje podnik o výkonnosti využívání aktiv s cílem dosažení tržeb. Ukazatel je vyjádřen poměrem aktiv a celkových ročních tržeb. Nízká hodnota tohoto ukazatele je pro podnik lepší, protože dokáže expandovat, aniž by musel zvyšovat svoje finanční zdroje.[36]

$$\textbf{Vázanost celkových aktiv} = \frac{Aktiva}{Roční\ tržby} \tag{8}$$

Obrat zásob

Ukazatel obratu zásob často nazýván jako ukazatel intenzity využití zásob vyjadřuje, kolikrát je jednotlivá položka zásob během roku spotřebována a znovu naskladněna. Ukazatel vyjadřuje vztah mezi tržbami a zásobami. Jestliže výsledná hodnota ukazatele je v porovnání s optimálním průměrem vyšší, podnik nemá přebytečné zásoby, které by musel dále financovat.[37]

$$\textbf{Obrat zásob} = \frac{Tržby}{Zásoby} \tag{9}$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob charakterizuje intenzitu využití zásob. Tento ukazatel je dán podílem zásob a tržeb a následně vynásobeno 360 dny. Zásoby hotových výrobků a zboží taktéž vyjadřují likviditu, jelikož ukazují počet dnů, za které se zásoby přemění na hotovost či pohledávky. Ukazatel vyjadřuje, kolik dní jsou oběžná aktiva vázána v podobě zásob neboli jak dlouho trvá jedna obrátka zásob. U doby obratu obecně platí, že čím je kratší doba obratu zásob, tím lepší to pro podnik je, jelikož zásoby se rychleji spotřebovávají a nemusí se dlouho skladovat. Nadbytečné zásoby nesou zvýšené náklady v podobě nákladů na skladování.[38]

$$\textbf{Doba obratu zásob} = \frac{Zásoby}{Tržby} * 360 \tag{10}$$

[36] SEDLÁČEK, Jaroslav, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza podniku: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). 61 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
[37] Tamtéž, 61 s.
[38] PEŠKOVÁ, Radka, Irena JINDŘICHOVSKÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012. Finanční řízení. 92 s. ISBN 978-80-86730-89-9.

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel vyjadřuje průměrnou dobu splatnosti pohledávek, tedy jakou dobu je majetek společnosti vázán v podobě pohledávek. Za optimální hodnotu se považuje běžná doba splatnosti faktur, a to okolo 15 až 30 dnů. Jestliže dojde k situaci, kdy doba obratu pohledávek je delší než doba splatnosti faktur, znamená to, že strana obchodních partnerů nedodržela smluvní podmínky. Zároveň v pohledávkách má podnik vázán určitý objem peněžních prostředků, tudíž je pro něho důležité, aby byly pohledávky spláceny co nejdříve. Z hlediska optimální finančního řízení podniku musí být doba obratu pohledávek kratší než doba obratu závazků. [39]

$$\textbf{Doba obratu pohledávek} = \frac{pohledávky\ z\ obchodních\ vztahů}{denní\ tržby\ na\ fakturu} * 360 \qquad (11)$$

Doba obratu závazků

Posledním ukazatelem aktivity je doba obratu závazků. Ukazatel vyjadřuje vztah mezi tržbami a závazky vůči dodavatelům. Hodnota tohoto ukazatele popisuje, za jak dlouho dokáže společnost splatit svoje závazky. Z hlediska finančního řízení podniku je doporučeno, aby doba obratu závazků byla delší než doba obratu pohledávek z důvodu volných peněžních prostředků k investování. Pro podnik to znamená, že si velmi dobře musí hlídat svou politiku splácení krátkodobých závazků, tak aby měl volné peněžní prostředky co nejdéle, ale zároveň nepřekročil lhůtu pro splacení závazků. Jestliže by podnik nezaplatil včas své krátkodobé závazky zvýšil by své náklady v podobě pokut a penále za nesplacení svých závazků.[40]

$$\textbf{Doba obratu závazků} = \frac{závazky\ vůči\ dodavatelům}{denní\ tržby\ na\ fakturu} * 360 \qquad (12)$$

2.2.4 Analýza ukazatelů likvidity

Skupina ukazatelů likvidity podniku podává informaci o schopnosti dostát svých závazků. Na základě těchto ukazatelů podnik může zjistit, zda je likvidní či nikoli, tedy zda dokáže přeměnit svoje aktiva na peněžní prostředky. Vysoké hodnoty likvidity negativně ovlivňují rentabilitu podniku, naopak nízké hodnoty likvidity naznačují podniku riziko platební neschopnosti tzv. insolvenci.

[39] RŮČKOVÁ, Petra, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. 70 s. ISBN 978-80-271-2028-4.
[40] Tamtéž, 70 s.

Likviditu lze rozdělit na tři typy, a to:

- ***okamžitou likviditu,***
- ***pohotovou likviditu,***
- ***běžnou likviditu***.[41]

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita patří mezi likviditu 1. stupně. V rámci výpočtu okamžité likvidity se berou v úvahu pouze nejlikvidnější položky rozvahy. Pohotové platební prostředky zahrnují peníze na běžném účtu, na jiných účtech a peníze v pokladně, nejčastěji tyto položky bývají označovány jako finanční majetek. Do skupiny dluhů s okamžitou platností se řadí běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci. Doporučená hodnota pro okamžitou likviditu se udává mezi 0,9 až 1,1. U okamžité likvidity se doporučuje, aby hodnota nebyla nižší než hodnota 0,2.[42]

$$\textbf{Okamžitá likvidita} = \frac{pohotové\ platební\ prostředky}{závazky\ s\ okamžitou\ splatností} \qquad (13)$$

Pohotová likvidita

Tento typ likvidity bývá označován jako likvidita 2. stupně. Optimální poměr položek v čitateli a jmenovateli u pohotové likvidity by měl být 1:1, někdy se udává i poměr 1,5:1. Jestliže položky v čitateli a jmenovateli jsou ve stejném poměru, podnik je schopen se vyrovnat se svými závazky, aniž by došlo k prodání zásob. Vyšší hodnota pohotové likvidity je značně výhodná pro věřitele, naopak pro vedení podniku není zcela příznivá.[43]

$$\textbf{Pohotová likvidita} = \frac{oběžná\ aktiva - zásoby}{krátkodobé\ dluhy} \qquad (14)$$

[41] MULAČOVÁ, Věra a Petr MULAČ. *Obchodní podnikání ve 21. století*. Praha: Grada, 2013. Finanční řízení. 157 s. ISBN 978-80-247-4780-4.
[42] RŮČKOVÁ, Petra, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. 58 s. ISBN 978-80-271-2028-4.
[43] Tamtéž, 59 s.

Běžná likvidita

Posledním typem je běžná likvidita, která se taktéž označuje jako likvidita 3. stupně. Ukazatel běžné likvidity podává informaci, o tom kolikrát oběžná aktiva pokryjí krátkodobé závazky. Doporučená hodnota u běžné likvidity je mezi 1,5 až 2,5. Vyšší hodnota ukazatele značí, že podnik dokáže zachovat platební schopnost.[44]

$$\textbf{Běžná likvidita} = \frac{oběžná\ aktiva}{krátkodobé\ dluhy} \qquad (15)$$

2.2.5 Analýza ukazatelů zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti podávají podniku informace o finanční stabilitě, tedy o velikosti majetku, který je financován cizím kapitálem. Hodnoty těchto ukazatelů jsou důležité především pro investory a poskytovatele dlouhodobých úvěrů.[45]

Mezi ukazatele zadluženosti řadíme:

- ***celkovou zadluženost,***
- ***krátkodobou zadluženost,***
- ***dlouhodobou zadluženost,***
- ***finanční nezávislost,***
- ***míru zadluženosti.***

Celková zadluženost

Celková zadluženost je dána podílem cizího kapitálu a celkových aktiv. Vyšší hodnota vlastního kapitálu zaručuje bezpečnost při ztrátě věřitelů v situaci likvidity. Díky této situaci věřitelé upřednostňují nízkou hodnotu tohoto ukazatele, naopak vlastníci podniku se snaží, o co největší finanční páku, díky které znásobí svoje výnosy. Optimální výše tohoto ukazatele by měla být od 35 % až 50 %. Z časového hlediska lze celkovou zadluženost rozlišit dále na krátkodobou a dlouhodobou, tedy v čitateli použít krátkodobý či dlouhodobý cizí kapitál.[46]

---

[44] RŮČKOVÁ, Petra, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. 59 s. ISBN 978-80-271-2028-4.

[45] PEŠKOVÁ, Radka, Irena JINDŘICHOVSKÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady.* 2., aktualiz. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012. Finanční řízení. 110 s. ISBN 978-80-86730-89-9.

[46] SEDLÁČEK, Jaroslav, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza podniku: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). 63-64 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

$$\textbf{Celková zadluženost} = \frac{Cizí\ kapitál}{Celková\ aktiva} \quad (16)$$

Finanční nezávislost

Finanční nezávislost nazývána také jako vybavenost vlastním kapitálem je doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti. Oba již zmíněné ukazatele podávají podniku informace o finanční struktuře a jejich součet by měl být roven jedna, respektive 100 %.[47]

$$\textbf{Finanční nezávislost} = \frac{Vlastní\ kapitál}{Celková\ aktiva} \quad (17)$$

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti označována jako koeficient zadluženosti, vyjadřuje vztah cizího a vlastního kapitálu. Tento ukazatel roste exponenciálně oproti celkové zadluženosti, která roste lineárně. Jestliže hodnota ukazatele je vyšší než jedna, potom cizí kapitál převyšuje vlastní kapitál a společnost se více zadlužuje, naopak je-li hodnota nižší než jedna, společnost má vlastní kapitál vyšší než cizí.[48]

$$\textbf{Míra zadluženosti} = \frac{Cizí\ kapitál}{Vlastní\ kapitál} \quad (18)$$

2.2.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů označována také jako analýza fondů finančních prostředků využívá stavové ukazatele. Tyto ukazatelé slouží k analýze finanční situace podniku především hodnocení likvidity. Mezi nejčastěji užívaný ukazatel patří čistý pracovní kapitál.[49]

Čistý pracovní kapitál

Tento ukazatel vyjadřuje rozdíl celkových oběžných aktiv a celkových krátkodobých dluhů. Čistý pracovní kapitál tvoří část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem. Jestliže hodnota čistého pracovního kapitálu je záporná, vzniká společnosti nekrytý dluh. Nekrytý dluh představuje situaci, kdy společnost není schopna okamžitě splácet své

[47] SEDLÁČEK, Jaroslav, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza podniku: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). 64 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
[48] Tamtéž, 64 s.
[49] Tamtéž, 35 s.

závazky. V tomto případě společnost musí upravit strukturu financování z hlediska splatnosti či snížit dlouhodobě vázaný oběžného majetek.[50]

Čistý pracovní kapitál = *oběžná aktiva – krátkodobé cizí zdroje* (19)

2.2.7 Analýza soustav ukazatelů

Pyramidová soustava ukazatelů

Mezi klíčové cíle pyramidových soustav ukazatelů patří zobrazení vzájemné souvislosti dílčích ukazatelů, a také analýza jednotlivých vnitřních vazeb uvnitř pyramidy. Jestliže dojde ke změně v rámci jednoho ukazatele, projeví se změna v celé struktuře ukazatelů. Typickým příkladem pyramidového rozkladu je Du Pont pyramidální rozklad. Jedná se o rozklad rentability vlastního kapitálu a ostatních položek, které vstupují do tohoto ukazatele. Du Pont rozklad se dělí na dvě části, a to pravou část a levou část.[51]

Z levé části soustavy je odvozena zisková marže, která je dána podílem zisku a tržeb. Ze spodu jsou sečteny veškeré nákladové položky, které jsou odečteny od tržeb. Celková hodnota po odečtení zobrazuje čist zisk neboli EAT. Jestliže hodnota ziskové marže klesá nebo je nízká, podnik by se měl zaměřit na analýzu nákladů. Násobek zisková marže a obratu celkových aktiv je rovna ukazateli ROA, tedy rentabilitě aktiv. Tento vztah zobrazuje základní rovnici Du Pontova pyramidového rozkladu.[52]

$$\textbf{ROA} = \frac{\textit{čistý zisk}}{\textit{tržby}} * \frac{\textit{tržby}}{\textit{celková aktiva}} = \textit{zisková marže * obrat celkových aktiv} \quad (20)$$

$$\textbf{ROA} = \frac{\textit{čistý zisk}}{\textit{celková aktiva}} = \frac{\textit{čistý zisk}}{\textit{tržby}} * \frac{\textit{tržby}}{\textit{celková aktiva}} \quad (21)$$

Pravá část soustavy se zaměřuje na různé druhy aktiv, které jsou následně sčítány a zobrazují obrat celkových aktiv. Tato část se nazývá finanční páka. Jestliže je cizí kapitál větší než vlastní kapitál, finanční páka může zvýšit hodnotu ukazatele vlastního kapitálu. Nicméně dojde i ke změně ukazatele ROA. Zadluženost pozitivně ovlivňuje ukazatele ROE, jenom v tom

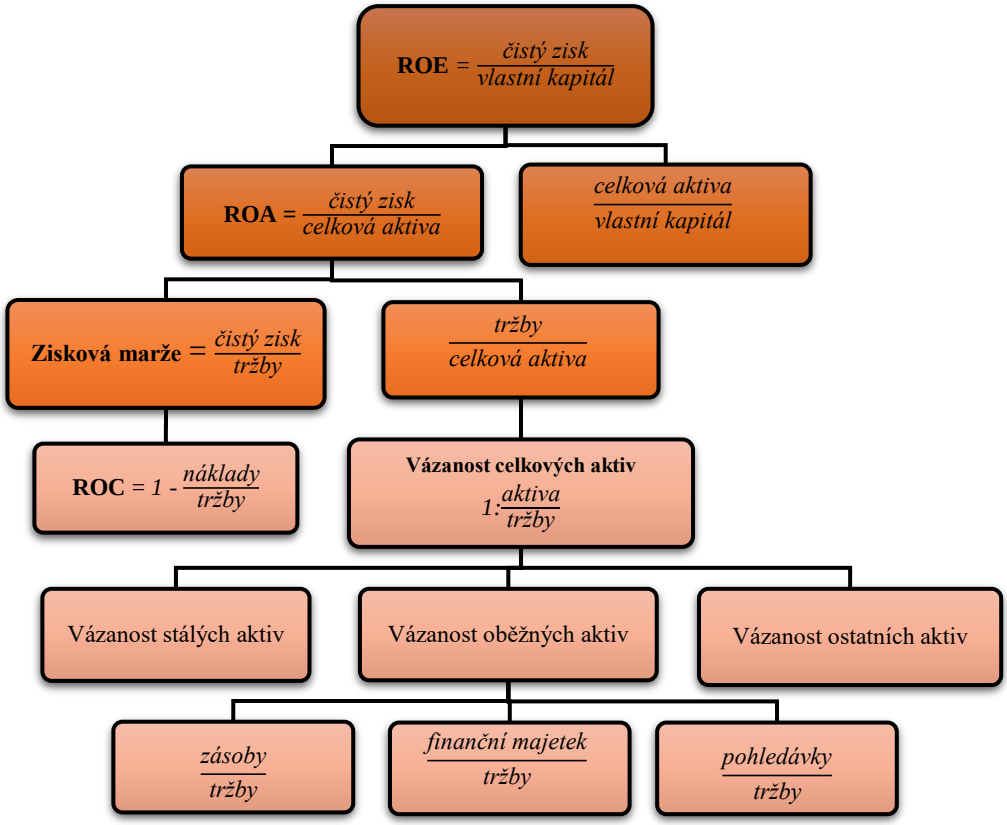
[50] REŽŇÁKOVÁ, Mária, Irena JINDŘICHOVSKÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Řízení platební schopnosti podniku: komplexní průvodce s příklady*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. 34-35 s. ISBN 978-80-247-3441-5.

[51] RŮČKOVÁ, Petra, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. 79-80 s. ISBN 978-80-271-2028-4.

[52] SEDLÁČEK, Jaroslav, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza podniku: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). 82 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

případě, když je podnik schopen mít vyšší zisk, kterým je schopen pokrýt výši úrokové sazby dluhu.[53]

Následující obrázek č. 4 znázorňuje Du Pont pyramidový rozklad ukazatele ROE.



Obrázek č. 4: *Zobrazení Du Pont rozkladu*
Zdroj: Vlastní zpracování dle SEDLÁČEK, Jaroslav, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza podniku: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). 83 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

Bankrotní a bonitní modely

Bankrotní a bonitní modely se řadí do vyšších metod finanční analýzy. Tyto modely bývají často označovány jako predikční modely či modely včasné výstrahy. Modely zobrazují budoucí vývoj podniku. Bankrotní modely popisují, zda podniku v budoucnu hrozí bankrot. [54]

[53] SEDLÁČEK, Jaroslav, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza podniku: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). 82 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
[54] KALOUDA, František, Irena JINDŘICHOVSKÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza a řízení podniku: komplexní průvodce s příklady*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. Prosperita firmy. 79 s. ISBN 978-80-7380-646-0.

Mezi vybrané bankrotní modely patří:

- ***Altmanův model,***
- ***Tafflerův model.***

Bonitní modely vyjadřují, zda je podnik v určité míře finančně zdravý či nikoli. V praxi se využívá celá řada bonitní modelů. V této diplomové práci je předmětem bonitního modelu:

- **I*ndex IN05*.**

2.2.7.1 Altmanův model

Altmanův model patří mezi bankrotní modely hodnotící finanční situaci podniku. Hlavní výhodou tohoto modelu je jednoduchost. Tento model je součtem pěti poměrových ukazatelů, ke kterým je přiřazena příslušná váha. Mezi ukazatele s největší váhou patří rentabilita celkového kapitálu.[55]

Rovnice Altmanova modelu:

$$\mathbf{Z} = 0{,}717*x_1 + 0{,}847*x_2 + 3{,}107*x_3 + 0{,}42*x_4 + 0{,}998*x_5 \quad (22)$$

Poměrové ukazatele, které jsou součástí Altmanovy rovnice:

$$\mathbf{x_1} = \frac{čistý\ pracovní\ kapitál}{celková\ aktiva} \quad (23)$$

$$\mathbf{x_2} = \frac{EAT}{celková\ aktiva} \quad (24)$$

$$\mathbf{x_3} = \frac{EBIT}{celková\ aktiva} \quad (25)$$

$$\mathbf{x_4} = \frac{tržní\ hodnota\ vlastního\ kapitálu}{celkové\ závazky} \quad (26)$$

$$\mathbf{x_5} = \frac{tržby}{celková\ aktiva} \quad (27)$$

Jestliže je výsledná hodnota nižší než 1,2 společnost se nachází v pásmě bankrotu a má jisté finanční problémy. Rozmezí hodnot od 1,2 až 2,9 znamená, že se společnost nachází v šedé

[55] RŮČKOVÁ, Petra, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. 81 s. ISBN 978-80-271-2028-4.

zóně. Šedá zóna charakterizuje, že společnost není úspěšná, ale ani nemá finanční problémy. Hodnota nad 2,9 značí, že společnost je finančně prospěšná a nachází se v oblasti prosperity.[56]

2.2.7.2 Tafflerův model

Tafflerův model se řadí mezi bankrotní modely, které popisují riziko bankrotu daného podniku. Součástí tohoto modelu jsou čtyři poměrové ukazatele, k jejichž hodnotě je přiřazena specifická hodnota. Dále jsou ukazatelé dosazeny do Tafflerovy rovnice. Konečný výsledek je porovnán s hodnotící tabulkou, která zobrazuje pravděpodobnost bankrotu podniku.[57]

Rovnice Tafflerova modelu:

$$\mathbf{T} = 0{,}53*R_1 + 0{,}13*R_2 + 0{,}18*R_3 + 0{,}16*R_4 \quad (28)$$

Poměrové ukazatelé použity v Tafflerově rovnici:

$$\mathbf{R_1} = \frac{zisk\ před\ zdaněním}{krátkodobé\ závazky} \quad (29)$$

$$\mathbf{R_2} = \frac{oběžná\ aktiva}{cizí\ kapitál} \quad (30)$$

$$\mathbf{R_3} = \frac{krátkodobé\ závazky}{celková\ aktiva} \quad (31)$$

$$\mathbf{R_4} = \frac{tržby}{celková\ aktiva} \quad (32)$$

Tabulka č. 4 zobrazuje hodnocení výsledků Tafflerova modelu.

Tabulka č. 4: *Hodnotící tabulka Tafflerova modelu*

Výsledná hodnota	Slovní hodnocení
T > 0,3	*malá pravděpodobnost bankrotu*
T < 0,2	*vyšší pravděpodobnost bankrotu*

Zdroj: Vlastní zpracování dle SEDLÁČEK, Jaroslav, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza podniku: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). 113 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

[56] RŮČKOVÁ, Petra, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. 81-82 s. ISBN 978-80-271-2028-4.
[57] Tamtéž, 84-85 s.

2.2.7.3 Index IN05

Index IN05 se řadí mezi bankrotní modely, bývá nazýván jako index důvěryhodnosti. Na základě tohoto indexu lze předpovědět vývoj společnosti. Index obsahuje pět poměrových ukazatelů, které jsou násobeny příslušnou váhou.[58]

Rovnice indexu IN05:

$$\textbf{IN05} = 0{,}13*A + 0{,}04*B + 3{,}97*C + 0{,}21*D + 0{,}09*E \tag{33}$$

Poměrové ukazatelé použity v indexu IN05:

$$\textbf{A} = \frac{aktiva}{cizí\ zdroje} \tag{34}$$

$$\textbf{B} = \frac{EBIT}{nákladové\ úroky} \tag{35}$$

$$\textbf{C} = \frac{EBIT}{aktiva} \tag{36}$$

$$\textbf{D} = \frac{výnosy}{aktiva} \tag{37}$$

$$\textbf{E} = \frac{oběžná\ aktiva}{krátkodobé\ závazky} \tag{38}$$

Následující tabulka č. 5 zobrazuje hodnocení výsledků indexu IN05.

Tabulka č. 5: *Hodnotící tabulka IN05*

Hodnota	Slovní vyjádření
IN05 < 0,9	*podnik spěje k bankrotu*
0,9 < IN05 < 1,6	*šedá zóna*
IN05 > 1,6	*finanční situace podniku je uspokojivá*

Zdroj: Vlastní zpracování dle SCHOLLEOVÁ, Hana, Irena JINDŘICHOVSKÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy: komplexní průvodce s příklady. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012. Expert (Grada). 192-193 s. ISBN 978-80-247-4004-1.

[58] SCHOLLEOVÁ, Hana, Irena JINDŘICHOVSKÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy: komplexní průvodce s příklady*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012. Expert (Grada). 192-193 s. ISBN 978-80-247-4004-1.

2.2.8 SWOT analýza

SWOT analýza patří mezi jednu z nejrozšířenějších a nejpoužívanějších analýz vnitřního prostředí. Název SWOT analýza vychází z anglických slov:

- **S** – strenghts (silné stránky),
- **W** – weaknesses (slabé stránky),
- **O** – opportunities (příležitosti),
- **T –** threats (hrozby).

SWOT analýza se skládá ze dvou analýz, a to SW a OT. Analýza SW se zaměřuje na vnitřní stránky podniku, tedy na silné a slabé stránky. Analýza OT se zaměřuje na vnější prostředí, které zahrnuje příležitosti a hrozby. Hlavním cílem SWOT analýzy je zaměřit se na úspěšnost strategie firmy, se kterou souvisí i schopnost vyrovnat se s přicházejícími změnami.[59]

V tabulce č. 6 je uvedena charakteristika SWOT analýzy.

Tabulka č. 6: *Charakteristika SWOT analýzy*

SILNÉ STRÁNKY	**SLABÉ STRÁNKY**
Mezi silné stránky patří skutečnosti, které dávají výhodu podniku i zákazníkům.	Součástí slabých stránek jsou skutečnosti, ve kterých podnik nevyniká či je dělá hůře než konkurence.
PŘÍLEŽITOSTI	**HROZBY**
Zde patří skutečnosti, díky kterým dokáže podnik uspokojit lépe svoje zákazníky, zvýšit poptávku a stát se úspěšnějším.	Hrozby zahrnují události, fakta, které snižují poptávku či mohou způsobit nespokojenost zákazníků.

Zdroj: Vlastní zpracování dle JAKUBÍKOVÁ, Dagmar, Irena JINDŘICHOVSKÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Strategický marketing: strategie a trendy. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Expert (Grada). 129 s. ISBN 978-80-247-4670-8.

[59] JAKUBÍKOVÁ, Dagmar, Irena JINDŘICHOVSKÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Strategický marketing: strategie a trendy.* 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Expert (Grada). 129 s. ISBN 978-80-247-4670-8.

3 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI

Třetí kapitola této práce se zabývá vytyčením předmětného podniku diplomové práce. Kapitola je tvořena základní charakteristikou společnosti Peštuka, s.r.o., její historií a organizační strukturou. V závěru této kapitoly je nastíněna situace podniku v období pandemie Covid-19.

Následující tabulka č. 7 popisuje základní informace společnosti Peštuka, s.r.o.

Tabulka č. 7: *Základní charakteristika společnosti Peštuka, s.r.o.*

Název společnosti	Peštuka, s.r.o.
Datum vzniku a zápisu	duben 1996
Sídlo	č.p. 131, 798 24 Pivín
Identifikační číslo	645 064 44
Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání	Montáž, opravy a rekonstrukce chladících zařízení a tepelných čerpadel
	Poskytování technických služeb k ochraně majetku a osob
	Montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení
	Zámečnictví, nástrojářství
	Zednictví
	Výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení
	Klempířství a oprava karoserií
	Pokrývačství, tesařství
	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
	Provádění staveb, jejich změn a odstraňování
Jednatel společnosti	Drahoslav Peštuka
Základní kapitál	100 000 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování, dle Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online]. [cit. 04.02.2021]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrikfirma.vysledky?subjektId=469949&typ=PLATNY

3.1 Základní charakteristika společnosti

Společnost Peštuka, s.r.o. je rodinnou firmou, která vznikla již v roce 1996. Sídlo společnosti se nachází v Pivíně, kde má firma hlavní zázemí a částečné skladové prostory. V současnosti si společnost pronajímá kancelářské prostory ve městě Prostějov v budově firmy POZEMSTAV Prostějov, a.s., se kterou úzce spolupracuje. Hlavní činnost firmy je zejména v oboru elektroinstalace, ale zabývá se také sádrokartonovými a zednickými pracemi v rámci rekonstrukce bytových a průmyslových staveb. *„Filozofií firmy je dát zákazníkovi to, co potřebuje, pomoci mu vybrat z pestré nabídky služeb, které mu budou sloužit k plné spokojenosti. Věří, že se spokojený zákazník bude rád vracet, což povede k oboustranné spokojenosti.“*[60] V současnosti lze hovořit o společnosti jako o mikropodniku, jelikož zaměstnává 9 zaměstnanců. Dále má uzavřené smlouvy o provedení práce se třemi pracovníky OSVČ, kteří pokryjí nedostatek zaměstnanců v případě větší zakázky. Hlavní působení firmy je především v Olomouckém kraji, ale má i několik zakázek, které se nacházejí v okolí Brna či Ostravy. Stavby a rekonstrukce, na kterých se společnost podílela jsou například: Nemocnice AGEL Prostějov, Fakultní nemocnice Olomouc, ČSOB Prostějov, VZP Prostějov, Národní dům v Prostějově či Poliklinika VFN Praha.

Obrázek č. 5: *Logo společnosti*

Obrázek č. 6: *Sídlo společnosti*

Obrázek č. 5 znázorňuje logo společnosti Peštuka, s.r.o., které je tvořeno kruhem a bleskem reprezentující obor elektroinstalace. Za dobu existence firmy došlo pouze jednou k modernizaci loga. Společnost plánuje v příštím roce logo modernizovat. Na obrázku č. 6 lze vidět sídlo společnosti, které se nachází v obci Pivín.

[60] Peštuka, s.r.o. [online]. [cit. 2021-04-02]. *Dostupné z: https://www.pestukasro.cz/*

3.2 Historie společnosti

Společnost Peštuka, s.r.o. byla založena v roce 1996, jako dceřiná společnost firmy POZEMSTAV Prostějov, a.s. Tato společnost se věnovala především stavebnictví, kde vynikala jako jedna z klíčových firem na Prostějovsku v rámci objemu zakázek v tomto oboru. Firma Peštuka, s.r.o. se zaměřovala na práce v oboru elektroinstalace, a to jak v průmyslové, tak i bytové výstavbě. Sídlo firmy se nacházelo v Pivíně, kde zůstává dodnes. Společnost byla založena Drahoslavem Peštukou s 49% podílem a Ing. Zdeňkem Peichlem, který zastupoval společnost POZEMSTAV Prostějov, a.s. s 51% podílem. Základní vklad společnosti činil 200.000 Kč. Oba zakladatelé společnosti se stali jednateli společnosti a každý z nich má podpisové právo za jednání firmy. Postupem času firma Peštuka, s.r.o. zjistila, že je poptávka nejen v oboru elektroinstalace, ale také po montážních prací suchých staveb tzv. sádrokartonových konstrukcí. Na základě tohoto podnětu se firma rozhodla provádět i montáž suchých staveb, kde se stala jednou z klíčových firem na Prostějovsku.

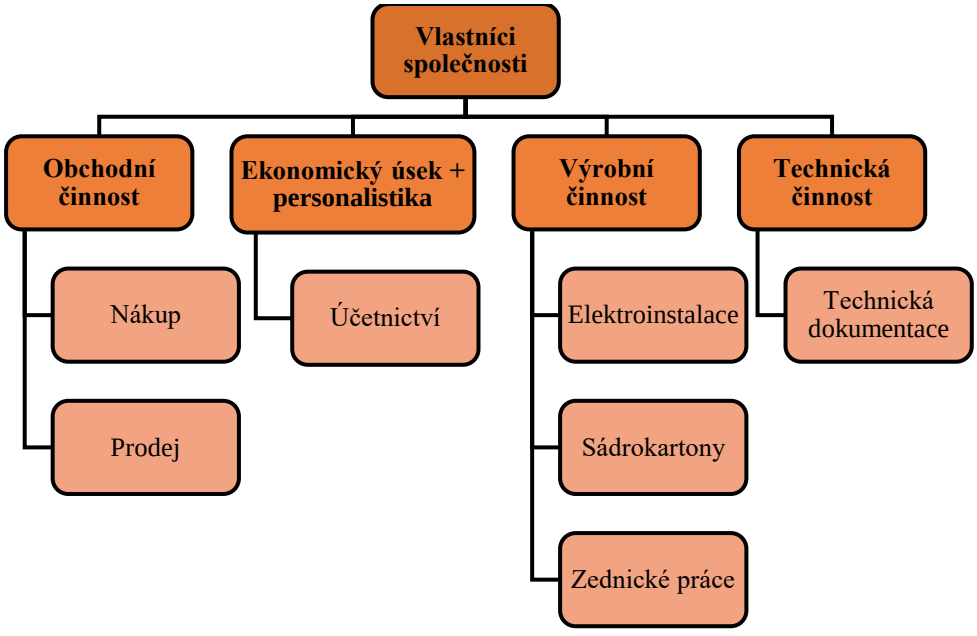
V největším rozvoji firma zaměstnávala zhruba dvacet zaměstnanců a měla uzavřené smlouvy s dvaceti živnostníky. V roce 1998 společnost založila pobočku v Praze, kde působilo deset zaměstnanců. V tomto roce společnost otevřela v Prostějově maloobchod zaměřený na prodej elektroinstalačního materiálu, kde zaměstnávala dvě asistentky prodeje. Dalším zlomovým bodem byl pro firmu rok 2002. V tomto roce firma zaznamenala finanční krizi, která souvisela se společností Mera, která neuhradila společnosti Peštuka, s.r.o. několik faktur v hodnotě osmi milionů z důvodu bankrotu. Další rok, který firmu hodně ovlivnil byl rok 2014. V první řadě firmu postihla hospodářská krize, kvůli které byla nucena uzavřít svůj maloobchod, a to právě z úsporných opatření. A následně v tomto roce došlo k reorganizaci firmy. Novým společníkem se stala paní Blanka Peštuková, které byl odprodán podíl společnosti POZEMSTAV Prostějov, a.s., a to ve výši 50 %. Zbylé 1 % společnost odprodala panu Drahoslavovi Peštukovi. Následně došlo ke vzniku rovnoprávného podílu obou vlastníků společnosti Peštuka, s.r.o., které trvá dodnes.

3.3 Organizační struktura společnosti

Organizační struktura společnosti Peštuka, s.r.o. je charakterizována liniovým neboli lineárním typem. Nejvyšším orgánem organizační struktury jsou vlastníci společnosti, kterými jsou Blanka Peštuková a Drahoslav Peštuka. Vlastníci společnosti jsou i zároveň manažery zodpovídající za jednotlivé úseky. Jejich hlavním úkolem je dohlížet na správný chod společnosti.

- **Obchodní činnost** – Součástí obchodní činnosti je nákup a prodej. Nákupem je myšleno především zajištění materiálu u jednotlivých dodavatelů. Prodej je realizován předáním zakázky zákazníkovi a následné obdržení sjednané částky.
- **Ekonomický úsek + personalistika –** Tento úsek je v kompetenci paní Blanky Peštukové, která má na starosti veškeré činnosti spojené s účetnictvím a financemi.
- **Výrobní činnost –** Tento úsek je rozdělen na tři podskupiny, a to elektroinstalace, sádrokartonové práce a zednické práce. Na základě tohoto rozdělení jsou k jednotlivým činnostem přiřazeni odborní pracovníci.
- **Technická činnost –** Tuto činnost zabezpečuje jednatel společnosti Drahoslav Peštuka. V jeho kompetenci je především získání veškeré potřebné projektové a technické dokumentace, případně tvorba změn související s přáním zákazníka.

Na následujícím obrázku č. 7 je znázorněna organizační struktura společnosti Peštuka, s.r.o.



Obrázek č. 7: *Organizační struktura společnosti Peštuka, s.r.o.*
Zdroj: Vlastní zpracování

3.4 Společnost v období COVID-19

V březnu roku 2020 zasáhl českou ekonomiku příchod pandemie COVID-19 a negativně ovlivnil řadu firem a převážně oblast služeb. Bohužel se tento negativní faktor se dotkl i společnosti Peštuka, s.r.o. Nastalá situace nejvíce ovlivnila především tržby společnosti, jelikož byla nucena na určitou dobu omezit svoji činnost. Na začátku pandemické situace došlo k omezení činnosti společnosti, a to z důvodu krátkodobého uzavření obchodů se stavebním materiálem, na kterých je společnost závislá. Díky pandemii došlo také k prodloužení termínu zakázek, tudíž i k posunu placení splatných faktur a navýšení nákladů firmy. Jelikož společnost pracuje na zakázkách s dalšími firmami, byla nucena se tomu přizpůsobit. Velkým úskalím je i nošení respirátorů či roušek při fyzickém výkonu práce, což se odráží i na efektivnosti pracovníků. Tato situace vnesla celkovou nervozitu a nejistotu do podnikání, jelikož firma musí ze dne na den přeorganizovávat veškeré úkony, ať už z hlediska místa plnění zakázek, z hlediska materiálu nebo počtu zaměstnanců. Navzdory těmto okolnostem se společnost zapojila do programu Antivirus, který byl vytvořen na podporu firem při překážkách na straně zaměstnavatele, který ji výrazně pomohl.

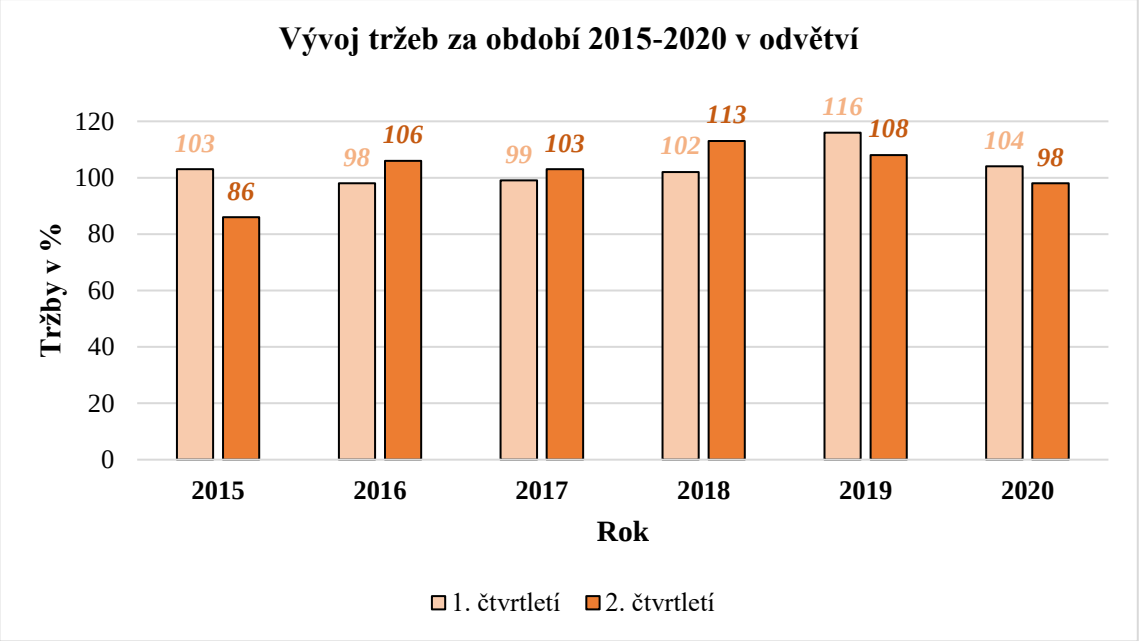
Následující tabulka č. 8 zobrazuje vývoj tržeb z průmyslové činnosti za období od roku 2015 do roku 2020. Statistická data, která jsou použita v tabulce č. 8 jsou očištěna od sezónních a kalendářních vlivů a tržby jsou vyjádřeny pomocí procentní běžné ceny.

Tabulka č. 8: *Tržby z průmyslové činnosti za období 2015-2020*

Rok	**2015**		**2016**		**2017**		**2018**		**2019**		**2020**	
Čtvrtletí	**1.**	**4.**	**1.**	**4.**	**1.**	**4.**	**1.**	**4.**	**1.**	**4.**	**1.**	**4.**
Tržby v %	*103*	*86*	*98*	*106*	*99*	*103*	*102*	*113*	*116*	*108*	*104*	*98*

Zdroj: Vlastní zpracování dle ČSÚ, 02/2021. Databáze indexu tržeb. [online]. [cit. 07.04.2021]. Dostupné z: https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/cs/index.jsf?page=vystup-objekt&katalog=30835&skupId=1267&z=T&f=TABULKA&pvo=PRU01-E&pvo=PRU01-E&str=v279&c=v3~6__RP2020QP3

Obrázek č. 8 zobrazuje procentuální vývoj tržeb v odvětví, jehož data vychází z tabulky č. 8. Modrá křivka zobrazuje hodnotu tržeb za 1. čtvrtletí sledovaného období, vyjádřené v procentech. Zelená křivka zobrazuje hodnotu tržeb za 4. čtvrtletí sledovaného období, vyjádřené v procentech. Porovnání tržeb ve sledovaném období bude vycházet ze 4. čtvrtletí.



Obrázek č. 8: *Grafické zobrazení vývoje tržeb v odvětví*
Zdroj: ČSÚ, 02/2021. Databáze indexu tržeb. [online]. [cit. 30.04.2021]. Dostupné z: https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/cs/index.jsf?page=vystup-objekt&katalog=30835&skupId=1267&z=T&f=TABULKA&pvo=PRU01-E&pvo=PRU01-E&str=v279&c=v3~6__RP2020QP3

Z obrázku č. 8 vyplývá, že největší tržby ve 4. čtvrtletí byly v roce 2018, naopak nejnižší tržby z hlediska 4. čtvrtletí byly v roce 2015. Jak lze vidět, tak od roku 2018 začaly mít tržby z hlediska 4. čtvrtletí klesající tendenci. V roce 2020 klesly až na 98 %, což bylo způsobeno pandemickou situací nemoci COVID-19. Společnost začala pociťovat, že dojde k nějaké krizi už koncem roku 2019, kdy došlo k rapidnímu zvýšení cen stavebního materiálu.

Následující tabulka č. 9 zobrazuje index průmyslové produkce. Odvětvová data, která jsou zde použita jsou očištěna od kalendářních vlivů a vyjádřena v procentech.

Tabulka č. 9: *Index průmyslové produkce za období 2015-2020*

Rok	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Produkce v % za 4. čtvrtletí	*84,9*	*104,9*	*100,4*	*109,5*	*102,3*	*93,7*

Zdroj: Vlastní zpracování dle ČSÚ, 02/2021. Databáze indexu produkce. [online]. [cit. 07.04.2021]. Dostupné z: https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/cs/index.jsf?page=vystup-objekt&z=T&f=TABULKA&skupId=2544&katalog=30835&pvo=PRU11-B&pvo=PRU11B&str=v163&c=v3~6__RP2017QP4

Z tabulky je patrné, že produkce v oblasti opravy a instalace strojů a zařízení z hlediska 4.čtvrtletí měla od roku 2019 klesající tendenci. Tento pokles byl způsoben pandemickou situací COVID-19, kdy většina služeb musela omezit svoji činnost, ať už z hlediska provozu služeb nebo snížení počtu zaměstnanců z důvodu nemoci.

4 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI

Čtvrtá kapitola se zabývá finanční analýzou společnosti Peštuka, s.r.o. za období od roku 2015 až do roku 2019. Finanční analýza vychází z interních i externích údajů, které společnost Peštuka, s.r.o. poskytla pro vypracování diplomové práce. V rámci teoretické části jsou vymezeny veškeré vzorce, doporučované hodnoty a hodnotící tabulky, které budou v praktické části používány.

Pro zpracování analýzy stavových ukazatelů tedy, horizontální a vertikální analýzy jsou použity přehledné tabulky výsledků, které jsou ekonomicky okomentovány. Pro analýzu rozdílového ukazatele a poměrových ukazatelů finančních jsou použity vzorce z teoretické části této diplomové, do kterých jsou dosazeny hodnoty z účetních výkazů společnosti Peštuka, s.r.o. a následně jsou tito ukazatelé vypočítáni. Výsledky analýzy rozdílového ukazatele a poměrových ukazatelů jsou shrnuty do přehledných tabulek, okomentovány a doplněny o grafické znázornění jejich vývoje v čase.

Pro analýzu soustav ukazatelů zahrnující DuPont pyramidový rozklad, bankrotní a bonitní modely jsou výsledky shrnuty do přehledných tabulek, příslušně okomentovány a graficky znázorněny.

4.1 Analýza stavových ukazatelů

V rámci analýzy stavových ukazatelů je provedena horizontální a vertikální analýza vybraných položek aktiv, pasiv, nákladů a výnosů společnosti Peštuka, s.r.o. za sledované období od roku 2015 do roku 2019.

4.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza společnosti Peštuka, s.r.o. je vypracována na základě nadefinovaných vzorců, které jsou uvedeny v teoretické části této diplomové práce. Výsledky horizontální analýzy jsou uvedeny v tabulkách viz. níže v absolutním a relativním vyjádření. Hodnota absolutního vyjádření je vypočítána v tisících korunách českých a hodnota relativního vyjádření je uvedena v procentech.

Následující tabulka č. 10 zobrazuje výsledky meziročních změn vybraných rozvahových položek strany aktiv společnosti Peštuka, s.r.o. za vybrané období v relativním i absolutním vyjádření.

Tabulka č. 10: *Horizontální analýza rozvahy strana aktiv*

Položky rozvahy	2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Aktiva celkem	**1 476**	**58**	**- 237**	**-6**	**814**	**22**	**1 279**	**28**
Dlouhodobý majetek	**- 148**	**-57**	**-36**	**-33**	**206**	**278**	**765**	**273**
Oběžná aktiva	**1 655**	**75**	**-178**	**-5**	**546**	**15**	**397**	**9**
Zásoby	143	-	34	24	-177	-100	0	0
Dlouhodobé pohledávky	947	414	56	5	-2	-0,16	469	38
Krátkodobé. pohledávky	125	5	-342	-13	609	28	62	2
Peněžní prostředky	440	101	74	1480	116	147	-134	-69
Časové rozlišení	**-31**	**-41**	**-23**	**-51**	**62**	**282**	**117**	**139**

Zdroj: Vlastní zpracování

Mezi hlavní analyzované složky aktiv, které jsou uvedeny v tabulce č. 10 patří **dlouhodobý majetek**, **oběžná aktiva** a **ostatní aktiva**.

Celková aktiva zaznamenala největší změnu z roku 2015 na 2016, kdy celková aktiva vzrostla o 1 476 tis. Kč. Tento růst zapříčinila položka dlouhodobých pohledávek, která vzrostla o 414 %.

Majetek společnosti je tvořen pouze dlouhodobým hmotným majetkem, proto i v tabulce č. 10 jsou vynechány položky dlouhodobého finančního a nehmotného majetku. Položka dlouhodobého majetku od roku 2015 začala nabývat vyšších hodnot. Tento růst byl zapříčiněn především nákupem nových strojů a obnova starého vozového parku. Největší hodnota dlouhodobého majetku činila v roce 2019 částku 1 045 tis. Kč.

U oběžných aktiv během sledovaného období dochází k postupnému nárůstu. K největšímu nárůstu oběžných aktiv došlo v roce 2016. Tento růst zapříčinily především položky zásob a dlouhodobé pohledávky. Zásoby byly tvořeny pouze v letech 2016 a 2017, v ostatních letech společnost kupovala materiál k okamžité spotřebě nikoli na sklad. Další položka, která nejvíce ovlivňuje celková aktiva jsou pohledávky. U společnosti převažují více krátkodobé pohledávky nad dlouhodobými. Dlouhodobé pohledávky, mezi které patří především poskytnuté zálohy v rámci uzavření smluv s dlouhodobými partnery, mají tendenci od roku 2015 neustálého růstu. Krátkodobé pohledávky mají také tendenci dlouhodobého růstu, kromě roku 2017, kdy mírně jejich hodnota poklesla. Krátkodobé pohledávky jsou z velké části tvořeny pohledávkami z obchodních vztahů, ale také daňovými pohledávkami. Peněžní prostředky dosahují různých výkyvů v jednotlivých letech. Největší nárůst proběhl v roce 2016.

Poslední hodnocenou položkou jsou ostatní aktiva neboli časová rozlišení aktiv. Tato položka tvoří zanedbatelnou část pohledávek a je tvořena převážně nevyfakturovanými výnosy za stavební práce.

Tabulka č. 11 obsahuje výsledky meziročních změn vybraných rozvahových položek strany pasiv společnosti Peštuka, s.r.o. za sledované období v absolutním i relativním vyjádření.

Tabulka č. 11: *Horizontální analýza rozvahy strana pasiv*

Položky rozvahy	2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Pasiva celkem	**1 476**	**58**	**-237**	**-6**	**814**	**22**	**1 279**	**28**
Vlastní kapitál	**-96**	**-2**	**68**	**1**	**2 849**	**60**	**532**	**28**
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
HV z min. let	-1 586	-49	-96	-2	69	1	2 848	59
HV za běžné účetní období	1 490	94	164	171	2 780	4 088	-2316	-81
Cizí zdroje	**1 357**	**19**	**-31**	**-0,36**	**-2 035**	**-24**	**747**	**12**
Dlouhodobé závazky	-116	-52	-57	-53	290	580	812	239
Krátkodobé závazky	1 473	21	26	0	-2 325	-27	-65	-1
Závazky k úvěrovým institucím	167	22	-336	-36	-89	-15	-3	-1
Závazky z obchodních vztahů	1 188	25	390	6	-2 337	-37	-311	-8
Ostatní pasiva	**215**	**364**	**-274**	**-100**	**0**	**-**	**0**	**-**

Zdroj: Vlastní zpracování

Mezi hlavní analyzované položky rozvahy strany pasiv, které jsou uvedeny v tabulce č. 11 patří **vlastní kapitál, cizí zdroje** a **ostatní pasiva.**

Celková pasiva zaznamenala největší změnu z roku 2015 na 2016, kdy celková hodnota pasiv vzrostla o 1 476 tis. Kč. Vlastní kapitál v každém roce dosahuje záporných hodnot. Největší změna vlastní kapitálu proběhla z roku 2017 na rok 2018, kdy hodnota vlastního kapitálu se zvýšila o 2 849 Kč.

Základní kapitál u společnosti Peštuka, s.r.o. se nezměnil po celou dobu sledovaného období. Další položkou je hospodářský výsledek minulých let, který měl kolísavou tendenci. Největší změna HV minulých let byla v roce 2019, kdy hodnota HV se zvýšila o 2 848 Kč. Naopak HV běžného účetního období měl rostoucí tendenci, kromě roku 2019, kde došlo k mírnému poklesu. Hlavní příčinou poklesu HV byly vysoké náklady. Položka fondy ze zisku nebyla v tabulce zmíněna, a to z důvodu žádné změny během sledovaného období. Výše této položky byla v každém roce 10 tis. Kč.

Cizí zdroje u společnosti Peštuka, s.r.o. zaznamenaly kolísavý průběh. Důvodem byly především závazky z obchodních vztahů, které v průběhu sledovaného období zaznamenaly rapidní pokles. Největší změna této položky proběhla v roce 2018, kde hodnota poklesla o 2 337 tis. Kč. Tento pokles byl zapříčiněn úhradou nesplacených faktur. Dlouhodobé závazky ve sledovaném období měly zpočátku klesající tendenci a od roku 2018 začaly postupně růst. Největší nárůst dlouhodobých závazků byl v roce 2019, kde tato položka oproti předešlému roku vzrostla o 812 tis. Kč.

Poslední hodnocenou položkou pasiv jsou ostatní pasiva neboli časová rozlišení pasiv. Tato položka je tvořena výdaji příštích období, a to pouze v roce 2015 a 2016.

4.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza společnosti Peštuka, s.r.o. byla vypracována z údajů získaných z výkazů zisku a ztráty za období 2015 až 2019. Na základě nadefinovaných vzorců, uvedených v teoretické části. Výsledky horizontální analýzy vybraných nákladů a výnosů jsou uvedeny v tabulce viz. níže v absolutním i relativním vyjádření. Hodnota absolutního vyjádření je vyjádřena v tisících korunách českých a hodnota relativního vyjádření je uváděna v procentech.

Následující tabulka č. 12 zobrazuje výsledky meziročních změn vybraných položek výkazu zisku a ztráty za dané období společnosti Peštuka, s.r.o.

Tabulka č. 12: *Horizontální analýza VZZ*

Položky VZZ	2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Tržby z prodeje služeb	3 249	41	2 685	24	1 671	12	5 930	38
Tržby za prodej zboží	0	-	10	-	270	27	-279	-1
Výkonná spotřeba	2 741	56	2 163	28	-993	-10	7 002	80
Spotřeba materiálu	2 875	88	1 309	21	-1700	-23	2 663	46
Změna stavu zásob	-143	-	109	76	211	621	-177	-100
Osobní náklady	-761	-19	712	22	69	2	461	11
Provozní VH	1 410	108	123	112	2 741	1 176	-2 154	-72
Finanční VH	80	28	41	20	48	29	-13	-11
HV před zdaněním	1 490	94	164	171	2 789	4 101	-2 167	-76
HV po zdanění	1 490	94	164	171	2 780	4 088	-2 316	-81

Zdroj: Vlastní zpracování

Tržby z prodeje služeb u společnosti Peštuka, s.r.o. měly rostoucí tendenci. Největší nárůst zaznamenala tato položka v roce 2019, kdy hodnota vzrostla o 5 930 tis. Kč. Obecně platí, že tržby společnosti by měly mít rostoucí tendenci, což společnost splňuje. Tržby za prodej zboží společnost měla pouze v letech 2017, 2018 a 2019. Největší nárůst zaznamenala v roce 2018, kdy hodnota vzrostla o 270 tis. Kč oproti minulému orku 2017. Naopak v následujícím roce 2019 došlo k rapidnímu poklesu tržeb za prodej zboží, a to až o výši -279 tis. Kč.

Výkonná spotřeba, která je tvořena převážně spotřebou materiálu má převážně rostoucí tendenci, kromě roku 2018, kdy došlo k mírnému poklesu. Jak lze z tabulky č.12 vidět, největší změna proběhla v roce 2019, kdy se hodnota výkonné spotřeby zvýšila o 7 002 tis. Kč. Změna stavu zásob u společnosti nehraje velkou roli, jelikož zásoby byly tvořeny pouze v letech 2016 a 2017. Proto i jejich vývoj v rámci horizontální analýzy může být pro společnost zanedbatelný.

Další položku tvoří osobní náklady, jejichž hodnota má střídavý průběh. Největší změna proběhla v roce 2017, kdy hodnota vzrostla o 712 tis. Kč. Naopak největší pokles hodnoty této položky byl v roce 2016, a to o výši 761 tis. Kč. Hospodářský výsledek před zdaněním je tvořen provozním a finančním výsledkem hospodaření, proto i tyto položky mají totožný průběh. Největší nárůst této položky byl v roce 2018, a to o 2 789 tis. Kč. Naopak největší pokles ve výši 2 167 tis. Kč proběhl v roce 2019. Výsledek hospodaření po zdanění měl totožný vývoj jako výsledek hospodaření před zdaněním.

4.1.3 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza byla vypracována ze získaných údajů z rozvah společnosti Peštuka, s.r.o. za období 2015 až 2019. Na základě nadefinovaných vzorců, které jsou uvedeny v teoretické části této diplomové práce byl proveden procentní rozbor rozvahy podniku a výsledky procentního rozboru vybraných aktiv a pasiv jsou uvedeny v tabulkách viz. níže v relativním vyjádření. Tabulky jsou pro lepší přehlednost doplněny o grafické znázornění struktury aktiv a pasiv podniku.

Následující tabulka č. 13 zobrazuje procentní podíl vybraných položek aktiv na celkové sumě aktiv za sledované období od roku 2015 do roku 2019 u společnosti Peštuka, s.r.o.

Tabulka č. 13: *Vertikální analýza rozvahy strany aktiv společnosti*

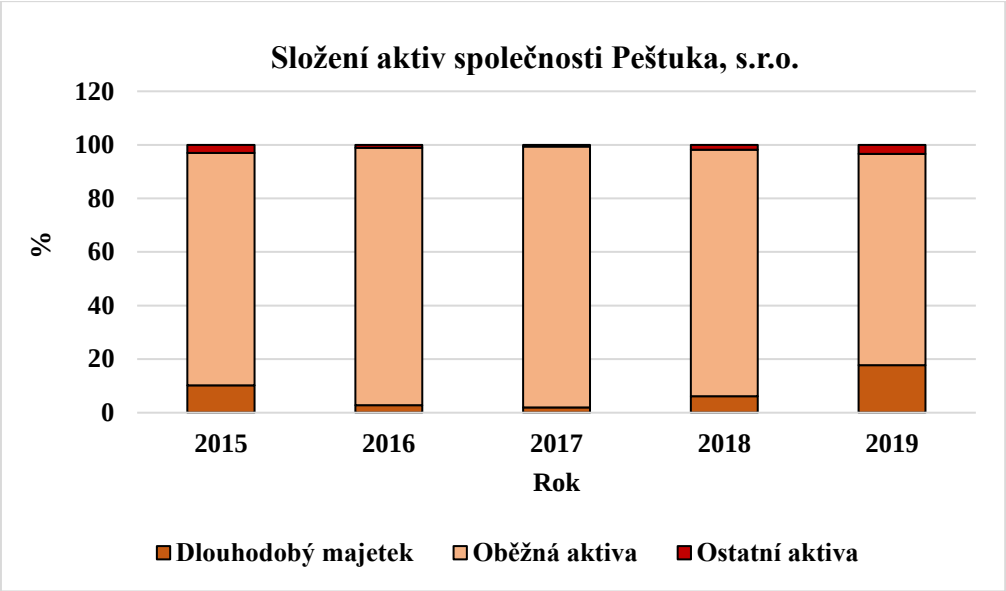
[%]	2015	2016	2017	2018	2019
AKTIVA CELKEM	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**
Dlouhodobý majetek	**10,16**	**2,74**	**1,96**	**6,10**	**17,80**
Oběžná aktiva	**86,85**	**96,14**	**97,46**	**92,07**	**78,78**
Zásoby	0,00	3,56	4,69	0,00	0,00
Dlouhodobé pohledávky	9,02	29,29	32,61	26,79	28,94
Krátkodobé pohledávky	94,96	63,16	58,07	61,04	48,80
Peněžní prostředky	-17,13	0,12	2,09	4,25	1,04
Ostatní aktiva	**2,99**	**1,12**	**0,58**	**1,83**	**3,42**

Zdroj: Vlastní zpracování

Z výše vypracované tabulky č. 13 lze vidět, že celková aktiva u společnosti jsou tvořena dlouhodobým majetkem, oběžnými a ostatními aktivy. Největší podíl na velikosti celkových aktiv podniku mají oběžná aktiv. Jejich hodnota se průměrně pohybovala okolo 90 % až na poslední sledovaný rok, kdy podnik zaznamenal nejnižší hodnotu oběžných aktiv, a to ve výši necelých 79 %. Nejvyšší hodnota podílu oběžných aktiv na celkových aktivech byla v roce 2017, naopak nejnižší hodnota byla v roce 2019. Stálá aktiva jsou tvořena pouze dlouhodobým majetkem, proto v tabulce č. 13 nejsou uvedeny položky dlouhodobého nehmotného a finančního majetku. Nejvyšší hodnota podílu dlouhodobého majetku na celkových aktivech byla v roce 2019, naopak nejnižší hodnota byla v roce 2017. Ostatní aktiva jsou nedílnou součástí rozvahy, nicméně pro společnost jsou zanedbatelnou položkou.

Na následujícím obrázku č. 9 je znázorněna struktura aktiv společnosti Peštuka, s.r.o. za sledované období od roku 2015 do roku 2019.

Z níže uvedeného grafického znázornění struktury aktiv podnik, lze usoudit, že podnik disponuje malou hodnotou dlouhodobého majetku ve všech sledovaných obdobích. Aktiva podniku Peštuka, s.r.o. jsou ve všech sledovaných letech převážně tvořena oběžnými aktivy.



Obrázek č. 9: *Složení aktiv společnosti Peštuka, s.r.o.*
Zdroj: Vlastní zpracování

Následující tabulka č. 14 zobrazuje procentní podíl vybraných položek pasiv na celkové sumě pasiv za sledované období od roku 2015 do roku 2019 společnosti Peštuka, s.r.o. v procentním vyjádření.

Tabulka č. 14*: Vertikální analýza rozvahy strany pasiv společnosti*

[%]	2015	2016	2017	2018	2019
PASIVA CELKEM	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**
Vlastní kapitál	**-185,00**	**-120,00**	**-125,00**	**-41,00**	**-23,00**
Základní kapitál	4,00	2,00	3,00	2,00	2,00
Fondy ze zisku	0,39	0,25	0,26	0,22	0,17
HV minulých let	-127,00	-120,00	-130,00	-105,00	-34,00
HV běžného účetního období	-62,47	-2,39	1,80	62,02	9,06
Cizí zdroje	**283,00**	**213,00**	**225,00**	**141,00**	**123,00**
Dlouhodobé závazky	8,78	2,67	1,32	7,40	19,62
Krátkodobé závazky	274,00	210,00	224,00	134,00	103,00
- Závazky k úvěrovým institucím	30,13	23,21	15,78	11,04	8,58
- Závazky z obchodních vztahů	190,00	150,00	169,00	88,00	64,00
- Jiné závazky	39,00	25,00	26,00	27,00	21,00
Ostatní pasiva	**2,32**	**6,82**	**0,00**	**0,00**	**0,00**

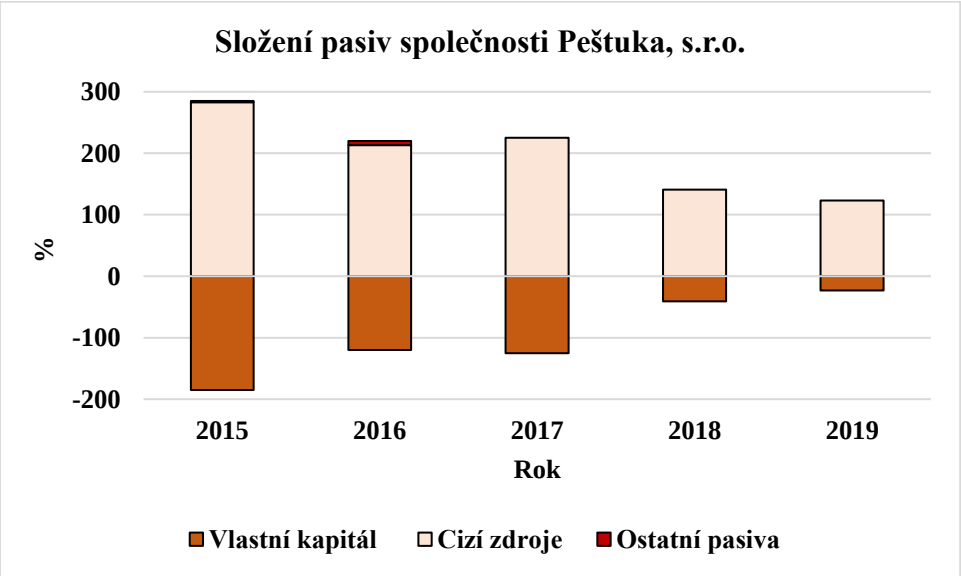
Zdroj: Vlastní zpracování

Z výše uvedené tabulky č. 14 je zřejmé, že celková pasiva společnosti jsou tvořena **vlastním kapitálem, cizími zdroji** a **ostatními pasivy**.

Vlastní kapitál u společnosti dosahuje záporných hodnot, tedy lze říct, že společnost strádá vlastní kapitál a využívá především cizí kapitál. Celková pasiva jsou tedy z velké části tvořeny cizími zdroji, a to průměrně ze 197 %. Nepatrnou část tvoří i ostatní pasiva, které ovšem dosahují nízkých hodnot, což nemá zásadní vliv na chod společnosti. Z tabulky č. 14 vyplývá, že společnost zvyšuje hodnoty vlastního kapitálu, a naopak snižuje hodnoty cizích zdrojů. Obecně platí, že vlastní kapitál je pro společnost nákladnější než cizí zdroje, ovšem podnik musí zachovat takový poměr, aby nedošlo k přerušení činnosti či insolvenci podniku.

Cizí zdroje společnosti jsou tvořeny z velké části krátkodobými závazky, a to především položkou závazky z obchodních vztahů. Největší podíl závazků z obchodních vztahů na celkových pasivech byl v roce 2015, a to 190 %. Naopak nejnižší podíl byl v roce 2019, který činil 64 %. Další položka, která tvoří krátkodobé závazky jsou závazky k úvěrovým institucím. Největší podíl závazků k úvěrovým institucím na celkových pasivech byl v roce 2015, naopak nejnižší hodnota byla v roce 2019, která činila 8,58 %. U cizích zdrojů nesmí být opomenuta ani položka jiných závazků, která průměrně tvoří 27,6% podíl na celkových pasivech. Nejvyšší hodnota jiných závazků v roce 2015 činí 39 %, naopak nejnižší hodnota v roce 2019 činí 21 %.

Následující obrázek č. 10 zobrazuje strukturu pasiv společnosti Peštuka, s.r.o. za předmětné období.



Obrázek č. 10: *Složení pasiv společnosti Peštuka, s.r.o.*
Zdroj: Vlastní zpracování

Nejvyšší podíl na celkových pasivech tvoří cizí zdroje, naopak nejnižší podíl na celkových pasivech tvoří vlastní kapitál, který společnost strádá. Zanedbatelnou položku celkových pasiv tvoří ostatní pasiva. Společnost Peštuka, s.r.o. má vysoké cizí zdroje, hlavní příčinou vysokých cizích zdrojů je vysoká hodnota krátkodobých závazků z obchodních vztahů. Podnik musí optimalizovat své krátkodobé závazky jejich dlouhodobým snížením. Podnik by měl motivovat své odběratele a zákazníky k splácení faktur za provedené výkony. Doba splacení faktur se pohybuje okolo 15-30 dní. Motivací může být, že odběratelům nastaví kratší dobu splácení faktur, výhodnější podmínky pro dřívější zaplacení (procentuální sleva z fakturované částky) nebo zpřísní výši pokut a penále za nezaplacení faktur včas, které zatím nezavedla.

4.1.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýza byla vypracována ze získaných údajů z výkazů zisku a ztráty společnosti Peštuka, s.r.o. za období 2015 až 2019. Na základě nadefinovaných vzorců, které jsou uvedeny v teoretické části této diplomové práce byl proveden procentní rozbor vybraných nákladů a výnosů podniku a výsledky jsou uvedeny v tabulkách viz. níže v relativním vyjádření. Tabulky jsou pro lepší přehlednost doplněny o grafické znázornění struktury výnosů a nákladů podniku.

Následující tabulka č. 15 zobrazuje podíl vybraných položek výnosů na celkové sumě výnosů za sledované období od roku 2015 do roku 2019 u společnosti Peštuka, s.r.o.

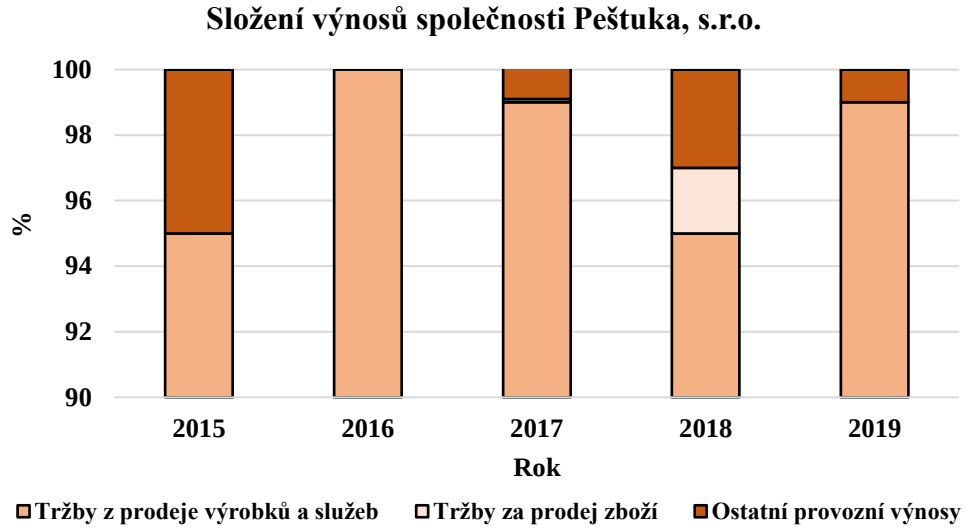
Tabulka č. 15: *Vertikální analýza výnosů společnosti*

[%]	2015	2016	2017	2018	2019
VÝNOSY CELKEM	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**
Tržby z prodeje výrobků a služeb	95,00	100,00	99,00	95,00	99,00
Tržby za prodej zboží	0,00	0,00	0,00	2,00	0,00
Ostatní provozní výnosy	5,00	0,00	1,00	3,00	1,00

Zdroj: Vlastní zpracování

Celkové výnosy společnosti Peštuka, s.r.o. jsou tvořeny pouze položkami tržby z prodeje výrobků a služeb, tržby za prodej zboží a ostatní provozní výnosy. Nejvyšší podíl na celkových výnosech mají jednoznačně tržby z prodeje výrobků a služeb. Průměrně tato položka tvoří 98 % celkových výnosů. Tržby za prodej zboží byly pouze v roce 2018 a tvořily 2 % celkových výnosů. Ostatní provozní výnosy jsou v poměru s tržbami z prodeje výrobků a služeb zanedbatelné. Nejvyšší hodnota ostatních provozních výnosů byla v roce 2015, kdy dosahovala 5 %. Naopak v roce 2016 tato položka byla nulová.

Následující obrázek č. 11 zobrazuje složení výnosů společnosti Peštuka, s.r.o. za sledované období od roku 2015 do roku 2019.



Obrázek č. 11: *Složení výnosů společnosti Peštuka, s.r.o.*
Zdroj: Vlastní zpracování

Nejvyšší podíl na celkových výnosech mají tržby z prodeje výrobků a služeb, naopak nejnižší podíl na celkových nákladech mají tržby za prodej zboží. Zbylou část výnosů tvoří ostatní provozní výnosy.

Následující tabulka č. 16 zobrazuje podíl vybraných položek nákladů na celkové sumě nákladů za sledované období od roku 2015 do roku 2019 u společnosti Peštuka, s.r.o.

Tabulka č. 16: *Vertikální analýza nákladů společnosti*

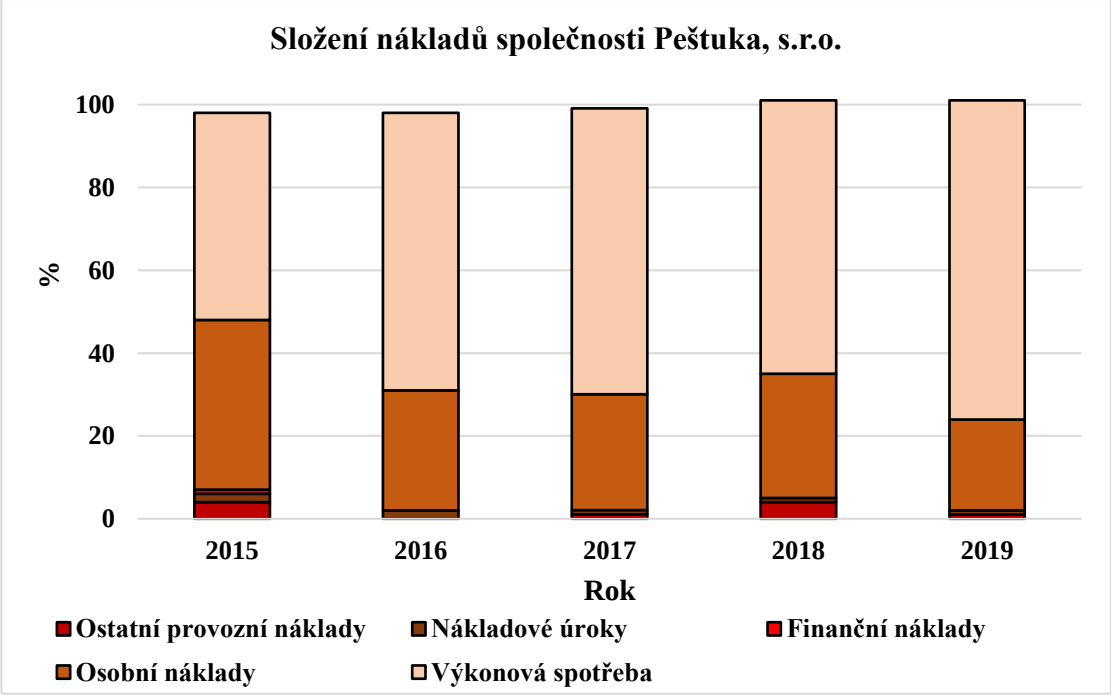
[%]	2015	2016	2017	2018	2019
NÁKLADY CELKEM	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**
Výkonová spotřeba	50,00	67,00	69,00	66,00	77,00
- *Spotřeba materiálu*	34,00	54,00	53,00	43,00	41,00
- *Služby*	16,00	13,00	16,00	23,00	36,00
Osobní náklady	41,00	29,00	28,00	30,00	22,00
- *Mzdové náklady*	31,00	21,50	21,00	22,00	16,00
- *Náklady na sociální a zdravotní pojištění*	10,00	7,50	7,70	8,00	6,00
Ostatní provozní náklady	4,00	0,00	1,10	4,00	1,00
Nákladové úroky	2,00	2,00	1,00	1,00	1,00
Finanční náklady	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Zdroj: Vlastní zpracování

Celkové náklady společnosti Peštuka, s.r.o. jsou tvořeny výkonnou spotřebou, osobními náklady, ostatními provozními náklady, nákladovými úroky a finančními náklady. Největší podíl na celkových nákladech má položka výkonové spotřeby, která se průměrně podílí 66 %. Nejvyšší hodnota této položky byla v roce 2017, naopak nejnižší v roce 2015. Další položka, která je součástí celkových nákladů jsou osobní náklady. Podíl osobních nákladů na celkových nákladech je v průměru 30 %. Nejvyšší hodnota byla v roce 2015, a nejnižší hodnota této položky byla v roce 2019. Ostatní provozní náklady tvoří průměrně 2 % celkových nákladů, což lze považovat za zanedbatelné. Finanční náklady se ve všech letech podílely nulově na celkových nákladech, kromě roku 2015, kde finanční náklady tvořily 1 % celkových nákladů.

Výkonová spotřeba, která tvoří převážnou část celkových nákladů se skládá ze spotřeby materiálu a nákladů vynaložených na služby. Spotřeba materiálu dosahovala nejvyšších hodnot v roce 2016, naopak nejnižší spotřeba materiálu byla v roce 2015. Průměrná spotřeba materiálu za sledované období je 45 %. Náklady vynaložené na služby měly nejvyšší hodnoty v roce 2019 a nejnižší hodnoty v roce 2016. Průměrné náklady na služby za sledované období jsou u společnosti 20,8 %. Osobní náklady společnosti tvoří druhou největší složku celkových nákladů. Jsou tvořeny především mzdovými náklady, které činí průměrně 22,3 % a náklady na sociální a zdravotní pojištění, které jsou průměrně 7,7 % za sledované období.

Na následujícím obrázku č. 12 je grafické znázornění struktury nákladů společnosti.



Obrázek č. 12: *Složení nákladů společnosti Peštuka, s.r.o.*
Zdroj: Vlastní zpracování

4.2 Analýza poměrových ukazatelů – Ukazatelé rentability

Tato kapitola zahrnuje výpočet a grafické znázornění jednotlivých ukazatelů rentability. Ukazatelé jsou znázorněny od roku 2015 až do roku 2019 a příslušně okomentovány. Mezi vybrané ukazatele rentability patří ukazatel rentability celkových aktiv, ukazatel vlastního kapitálu, ukazatel rentability tržeb a ukazatel rentability nákladů.

4.2.1 Ukazatel rentability celkových aktiv

Výsledná hodnota ukazatele rentability celkových aktiv byla získána podílem čistého zisku a celkové hodnoty aktiv společnosti Peštuka, s.r.o. za období od roku 2015 do roku 2019. Tento ukazatel vyjadřuje, jakou výši zisku přinese jednotka aktiv neboli, jak podnik hospodaří se svými aktivy. Doporučená hodnota ukazatele ROA by měla být v rozmezí 6 až 9 %.

$$\mathbf{ROA_{2015}} = \frac{-\ 1\ 586\ 000}{2\ 539\ 000} * 100 = \mathbf{-\ 62{,}47\ \%}$$

$$\mathbf{ROA_{2016}} = \frac{-\ 96\ 000}{4\ 015\ 000} * 100 = \mathbf{-\ 2{,}39\ \%}$$

$$\mathbf{ROA_{2017}} = \frac{68\ 000}{3\ 778\ 000} * 100 = \mathbf{1{,}80\ \%}$$

$$\mathbf{ROA_{2018}} = \frac{2\ 848\ 000}{4\ 592\ 000} * 100 = \mathbf{62{,}02\ \%}$$

$$\mathbf{ROA_{2019}} = \frac{532\ 000}{5\ 871\ 000} * 100 = \mathbf{9{,}06\ \%}$$

Následující tabulka č. 17 zobrazuje výsledky ukazatele rentability celkových aktiv ROA za sledované období.

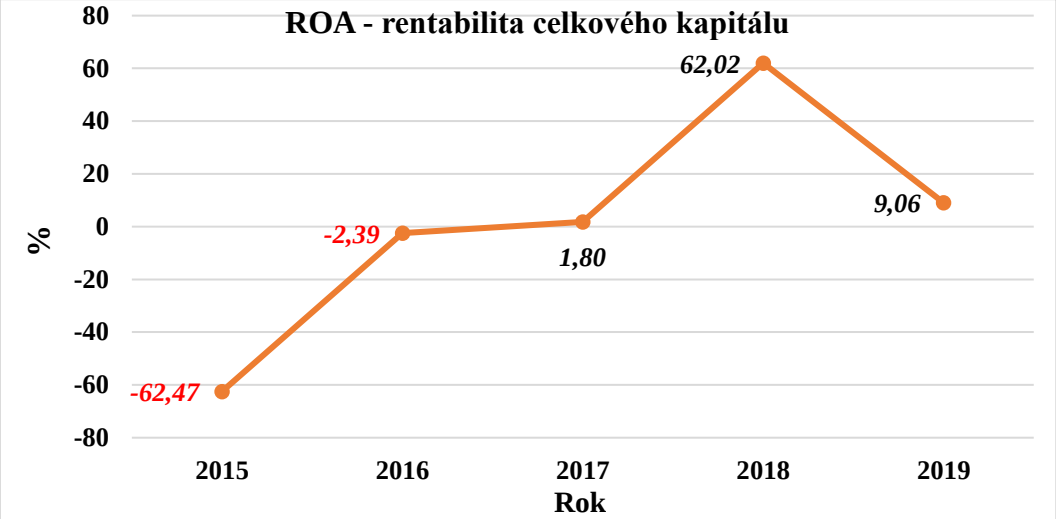
Tabulka č. 17: *Zobrazení výsledků ukazatele ROA společnosti*

Rok	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**
ROA v %	-62,47	-2,39	1,80	62,02	9,06

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky č. 17 lze vidět, že ukazatel ROA během sledovaného období 2015 až 2019 se postupně vyvíjel. Nejnižší hodnota byla v roce 2015, kdy dosahovala záporných hodnot, což znamená, že společnost nebyla schopna svůj kapitál zhodnotit. V následujících letech došlo k rapidnímu zvýšení hodnot ukazatele, a to až na hodnoty -2,4 a 1,8 %.

Růst ukazatele ROA byl způsobem nárůstem hodnot ukazatele EAT. V roce 2018 společnost dosahovala nejvyšších hodnot čistého zisku, což se projevilo i v ukazateli ROA, který dosahoval 62 %. V následujícím roce 2019 došlo opět k poklesu hodnot ROA, který byl způsoben poklesem ukazatele EAT, tak jako i v předchozích období roku 2018. Pouze v roce 2019 společnost dosahovala optimálních hodnot, tedy 9 %. V roce 2015 a 2016 hodnoty ukazatele ROA u společnosti znamenají, že společnost neefektivně hospodaří s aktivy. Naopak v následujících letech lze hovořit, že společnosti jedna jednotka aktiv přinesla určitou část zisku v příslušném období.



Obrázek č. 13: *Vývoj ukazatele ROA společnosti Peštuka, s.r.o.*
Zdroj: Vlastní zpracování

4.2.2 Ukazatel rentability vlastního kapitálu

Výsledná hodnota ukazatele rentability vlastního kapitálu byla získána podílem EAT a vlastního kapitálu společnosti Peštuka, s.r.o. za období od roku 2015 do roku 2019.

$$\mathbf{ROE_{2015}} = \frac{-\ 1\ 586\ 000}{-\ 4\ 707\ 000} * 100 = \mathbf{33{,}6\ \%}$$

$$\mathbf{ROE_{2016}} = \frac{-\ 96\ 000}{-\ 4\ 803\ 000} * 100 = \mathbf{2{,}00\ \%}$$

$$\mathbf{ROE_{2017}} = \frac{68\ 000}{-\ 4\ 735\ 000} * 100 = \mathbf{-\ 1{,}44\ \%}$$

$$\mathbf{ROE_{2018}} = \frac{2\ 848\ 000}{-\ 1\ 886\ 000} * 100 = \mathbf{-\ 151{,}01\ \%}$$

$$\mathbf{ROE_{2019}} = \frac{532\ 000}{-\ 1\ 354\ 000} * 100 = \mathbf{-\ 39{,}29\ \%}$$

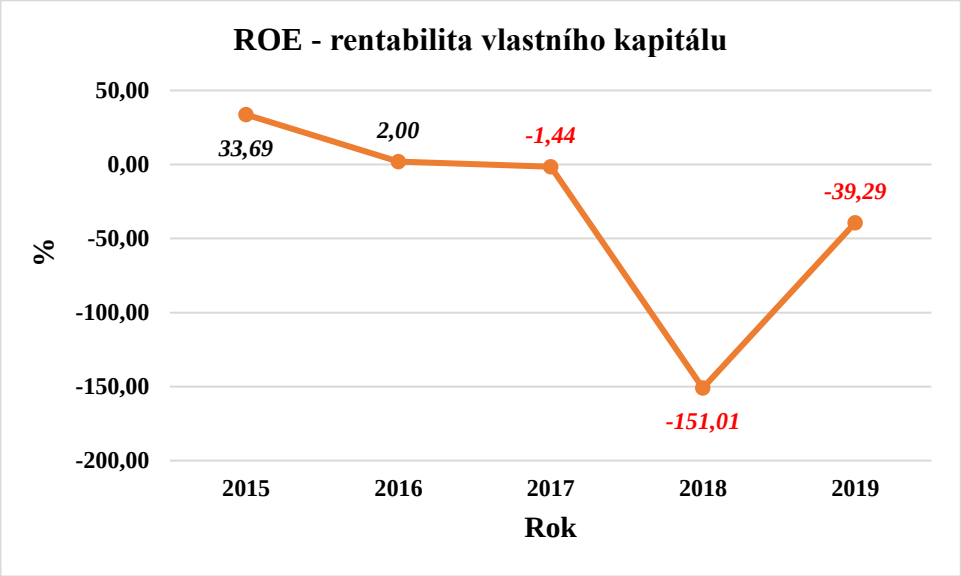
Následující tabulka č. 18 zobrazuje výsledky ukazatele rentability vlastního kapitálu ROE za sledované období.

Tabulka č. 18: *Zobrazení výsledků ukazatele ROE společnosti*

Období	2015	2016	2017	2018	2019
ROE v %	33,69	2,00	- 1,44	-151,01	- 39,29

Zdroj: Vlastní zpracování

Nejvyšší hodnota rentability vlastního kapitálu byla v roce 2015 a dosahovala 33,6 %, naopak nejnižší hodnota v roce 2018 dosahovala -151 %. V letech 2017, 2018 a 2019 kdy ukazatel dosahoval záporných hodnot, lze konstatovat, že společnost nedokáže zhodnotit vlastní kapitál. Jak již bylo řečeno, nejnižší hodnota dosahovala v roce 2018 %, což znamená, že na jednu korunu vlastního kapitálu společnost ztratila 151 haléřů.



Obrázek č. 14: *Vývoj ukazatele ROE společnosti Peštuka, s.r.o.*
Zdroj: Vlastní zpracování

4.2.3 Ukazatel rentability tržeb

Výsledná hodnota ukazatele rentability tržeb byla získána jako podíl zisku a tržeb společnosti Peštuka, s.r.o. za období od roku 2015 do roku 2019. U optimální hodnoty ukazatele platí, že situace společnosti z hlediska produkce je tím lepší, čím vyšší je rentabilita tržeb.

$$\mathbf{ROS_{2015}} = \frac{-\ 1\ 586\ 000}{7\ 992\ 000} * 100 = \mathbf{-\ 19{,}84\ \%}$$

$$\mathbf{ROS_{2016}} = \frac{-\ 96\ 000}{11\ 241\ 000} * 100 = \mathbf{-\ 0{,}85\ \%}$$

$$\mathbf{ROS_{2017}} = \frac{68\ 000}{13\ 926\ 000} * 100 = \mathbf{0{,}49\ \%}$$

$$\mathbf{ROS_{2018}} = \frac{2\ 848\ 000}{15\ 597\ 000} * 100 = \mathbf{17{,}94\ \%}$$

$$\mathbf{ROS_{2019}} = \frac{532\ 000}{21\ 527\ 000} * 100 = \mathbf{2{,}47\ \%}$$

Následující tabulka č. 19 zobrazuje výsledky ukazatele rentability tržeb za sledované období.

Tabulka č. 19: *Zobrazení výsledků ukazatele ROS společnosti*

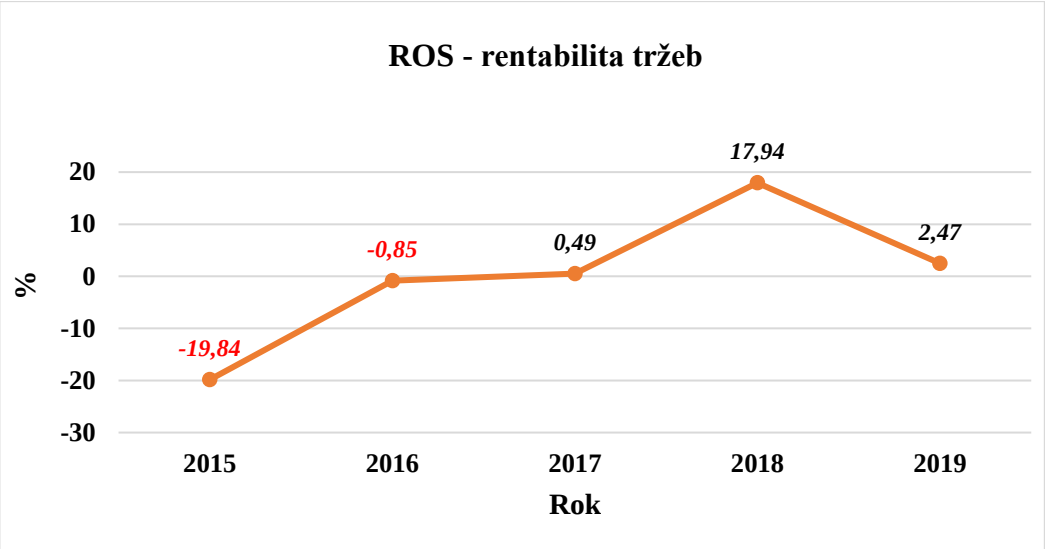
Období	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**
ROS v %	-19,84	-0,85	0,49	17,94	2,47

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatel rentability tržeb vychází z hodnot EBIT a tržeb. Z tabulky č. 19 je patrné, že ukazatel rentability tržeb v následujících období rostl, a v roce 2019 došlo k výraznému poklesu, což bylo zapříčiněno poklesem EAT.

Jelikož v prvním období 2015 hodnota EAT dosahovala záporných hodnot, proto i hodnota ukazatele ROS bude záporná. Z tabulky č. 19 lze vidět, že na konci sledovaného období je výsledek ukazatele kladný, avšak hodnota EAT rapidně klesla. I přes pokles hodnoty EAT lze konstatovat, že hodnota ukazatele ROS dosahuje v roce 2019 kladné hodnoty 2 %. V roce 2018 dosahoval ukazatel ROS nejvyšších hodnot 18 %, což bylo způsobeno velkým nárůstem hodnoty EAT i tržeb. Na závěr lze konstatovat, že na jedné koruna tržeb společnost ztrácí průměrně -0,4 haléřů čistého zisku.

Následující obrázek č. 15 zobrazuje grafické znázornění vývoje ukazatele ROS za období 2015–2019.



Obrázek č. 15: *Vývoj ukazatele ROS společnosti Peštuka, s.r.o.*
Zdroj: Vlastní zpracování

4.2.4 Ukazatel rentability nákladů

Výsledná hodnota ukazatele rentability nákladů byla získána jako rozdíl tržeb a zisku vztažený k tržbám společnosti Peštuka, s.r.o. za období od roku 2015 do roku 2019.

$$\textbf{Rentabilita nákladů}_{2015} = \left(1 - \frac{-1\,586\,000}{7\,992\,000}\right) * 100 = \textbf{119,84 \%}$$

$$\textbf{Rentabilita nákladů}_{2016} = \left(1 - \frac{-96\,000}{11\,241\,000}\right) * 100 = \textbf{100,85 \%}$$

$$\textbf{Rentabilita nákladů}_{2017} = \left(1 - \frac{68\,000}{13\,926\,000}\right) * 100 = \textbf{99,51 \%}$$

$$\textbf{Rentabilita nákladů}_{2018} = \left(1 - \frac{2\,848\,000}{15\,597\,000}\right) * 100 = \textbf{82,06 \%}$$

$$\textbf{Rentabilita nákladů}_{2019} = \left(1 - \frac{532\,000}{21\,527\,000}\right) * 100 = \textbf{97,53 \%}$$

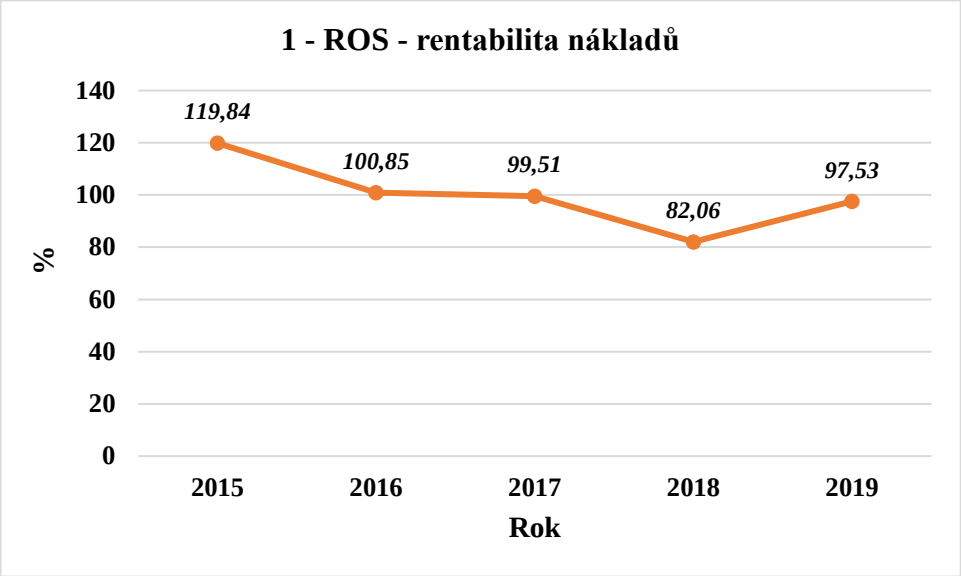
Následující tabulka č. 20 zobrazuje výsledky ukazatele rentability nákladů za sledované období.

Tabulka č. 20: *Zobrazení výsledků ukazatele ROC společnosti*

Období	2015	2016	2017	2018	2019
ROC v %	119,84	100,85	99,51	82,06	97,53

Zdroj: Vlastní zpracování

Následující obrázek č. 16 zobrazuje vývoj ukazatele ROC za období 2015–2019.



Obrázek č. 16: *Vývoj ukazatele ROC společnosti Peštuka, s.r.o.*
Zdroj: Vlastní zpracování

Posledním poměrovým ukazatelem rentability je rentabilita nákladů. U tohoto ukazatele obecně platí, že nižší hodnota přináší lepší výsledek hospodaření, jelikož jedna koruna tržeb byla vytvořena s nižšími náklady. Nejvyšší hodnota tohoto ukazatele je v roce 2015, a to 120 %. Naopak v roce 2018 dosahovala hodnota tohoto ukazatele 82 %. Rentabilita nákladů vyjadřuje, jaké množství nákladů připadá na 1 Kč tržeb. Z jedné koruny tržeb připadá průměrně 100 haléřů na náklady, což je poměrně vysoké číslo. Vysoké hodnoty jsou především z důvodu kolísajícího zisku, naopak hodnota tržeb ve sledovaných období neustále rostla.

4.3 Analýza poměrových ukazatelů – Ukazatelé aktivity

Tato kapitola zahrnuje výpočet a grafické znázornění ukazatelů aktivity. Ukazatelé jsou znázorněny od roku 2015 až do roku 2019 a příslušně okomentovány. Mezi vybrané ukazatele aktivity patří vázanost celkových aktiv, obrat celkových aktiv, doba obratu pohledávek, doba obratu závazků, doba obratu zásob a obrat zásob.

4.3.1 Vázanost celkových aktiv

Výsledná hodnota vázanosti celkových aktiv byla získána jako podíl celkových aktiv a tržeb společnosti Peštuka, s.r.o. za období od roku 2015 do roku 2019.

$$\textbf{Vázanost celkových aktiv}_{2015} = \frac{2\ 539\ 000}{7\ 992\ 000} = \mathbf{0{,}32}$$

$$\textbf{Vázanost celkových aktiv}_{2016} = \frac{4\ 015\ 000}{11\ 241\ 000} = \textbf{0,36}$$

$$\textbf{Vázanost celkových aktiv}_{2017} = \frac{3\ 778\ 000}{13\ 936\ 000} = \textbf{0,27}$$

$$\textbf{Vázanost celkových aktiv}_{2018} = \frac{4\ 592\ 000}{15\ 878\ 000} = \textbf{0,29}$$

$$\textbf{Vázanost celkových aktiv}_{2019} = \frac{5\ 871\ 000}{21\ 528\ 000} = \textbf{0,27}$$

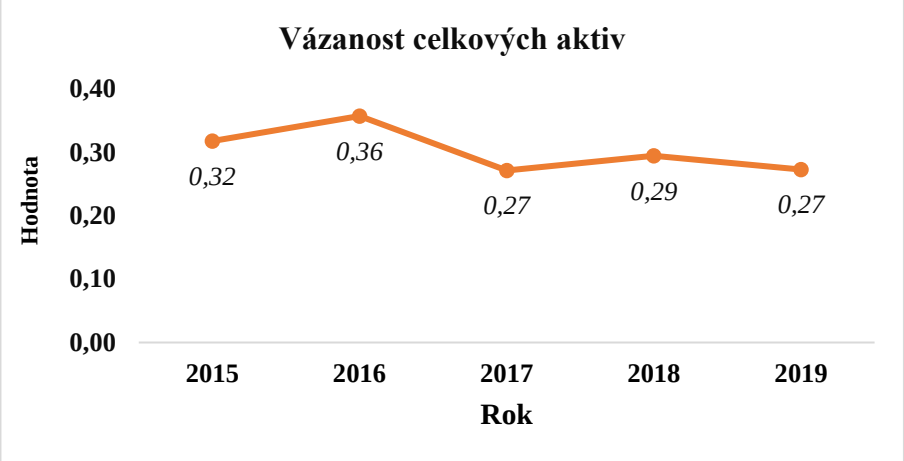
Následující tabulka č. 21 zobrazuje výsledky vázanosti celkových aktiv za sledované období.

Tabulka č. 21: *Zobrazení výsledků vázanosti celkových aktiv společnosti*

Období	2015	2016	2017	2018	2019
Vázanost celkových aktiv	0,32	0,36	0,27	0,29	0,27

Zdroj: Vlastní zpracování

Obrázek č. 17 zobrazuje vázanost celkových aktiv společnosti za období 2015–2019.



Obrázek č. 17: *Vývoj vázanosti aktiv společnosti Peštuka, s.r.o.*
Zdroj: Vlastní zpracování

Z obrázku č. 17 lze vidět, že hodnota vázanosti aktiv dosahuje kladných čísel. Na základě tohoto ukazatele společnost může identifikovat produkční efektivnost. Jestliže hodnota tohoto ukazatele je nižší, znamená to, že společnost roste i bez toho, aniž by musela zvyšovat svoje finanční zdroje. Nejnižší hodnota tohoto ukazatele je v roce 2017 a 2019, kdy dosahuje 0,27. Naopak nejvyšší hodnota je v roce 2016, a to 0,36. Tyto hodnoty lze považovat za optimální, tedy společnost dokáže expandovat, aniž by musela zvyšovat svoje finanční zdroje.

4.3.2 Obrat celkových aktiv

Výsledná hodnota obratu celkových aktiv byla získána jako podíl tržeb a celkových aktiv společnosti Peštuka, s.r.o. za období od roku 2015 do roku 2019.

$$\textbf{Obrat celkových aktiv}_{2015} = \frac{7\ 992\ 000}{2\ 539\ 000} = \mathbf{3,15}$$

$$\textbf{Obrat celkových aktiv}_{2016} = \frac{11\ 241\ 000}{4\ 015\ 000} = \mathbf{2,80}$$

$$\textbf{Obrat celkových aktiv}_{2017} = \frac{13\ 936\ 000}{3\ 778\ 000} = \mathbf{3,69}$$

$$\textbf{Obrat celkových aktiv}_{2018} = \frac{15\ 877\ 000}{4\ 592\ 000} = \mathbf{3,40}$$

$$\textbf{Obrat celkových aktiv}_{2019} = \frac{21\ 528\ 000}{5\ 871\ 000} = \mathbf{3,67}$$

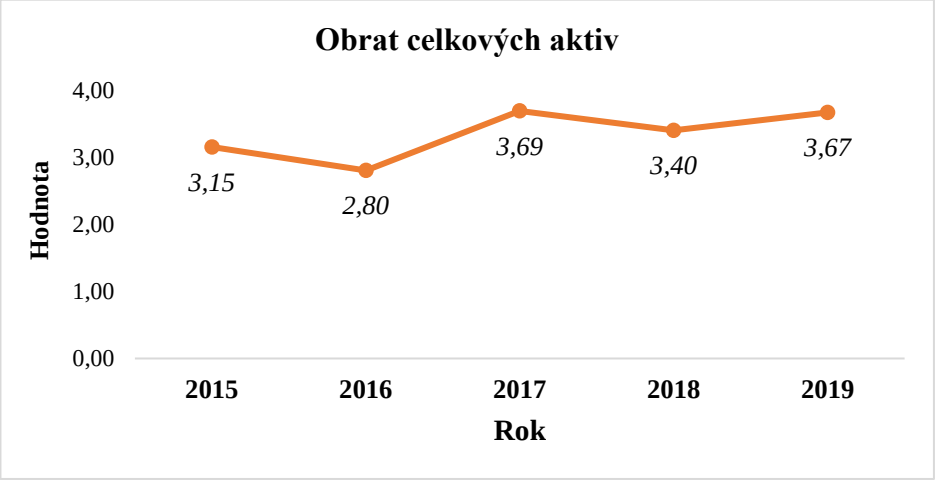
Následující tabulka č. 22 zobrazuje výsledky obrat celkových aktiv za sledované období.

Tabulka č. 22: *Zobrazení výsledků obratu celkových aktiv společnosti*

Období	2015	2016	2017	2018	2019
Obrat celkových aktiv	3,15	2,80	3,69	3,40	3,67

Zdroj: Vlastní zpracování

Obrázek č. 18 zobrazuje vývoj obratu celkových aktiv za období 2015–2019.



Obrázek č.18: *Vývoj obratu celkových aktiv společnosti Peštuka, s.r.o.*
Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatel obratu celkových aktiv u společnosti Peštuka, s.r.o. se nacházel v rozmezí hodnot 2,80 až 3,69 obrátek za rok. V literatuře se uvádí, že optimální hodnota tohoto ukazatele by měla být vyšší nebo rovna jedné. Jak lze vidět hodnoty tohoto ukazatele ve sledovaném období jsou vyšší než jedna, tudíž lze konstatovat, že podnik efektivně využívá svoje aktiva. Nejvyšší hodnota byla v roce 2019, a to z důvodu nejvyšších hodnot tržeb i celkových aktiv. Průměrná hodnota obratu celkových aktiv je 3,34 obrátek za rok. Tato hodnota znamená, že aktiva společnosti se za rok obrátila 3,34krát v tržbách.

4.3.3 Doba obratu pohledávek

Výsledná hodnota doby obratu pohledávek u společnosti Peštuka, s.r.o. za období od roku 2015 do roku 2019 je vyjádřena jako podíl pohledávek z obchodních vztahů a tržeb, který je následně vynásoben 360.

$$\textbf{Doba obratu pohledávek}_{\textbf{2015}} = \frac{2\ 637\ 000}{7\ 992\ 000} * 360 = \textbf{119 dnů}$$

$$\textbf{Doba obratu pohledávek}_{\textbf{2016}} = \frac{3\ 248\ 000}{11\ 241\ 000} * 360 = \textbf{104 dnů}$$

$$\textbf{Doba obratu pohledávek}_{\textbf{2017}} = \frac{3\ 221\ 000}{13\ 936\ 000} * 360 = \textbf{83 dnů}$$

$$\textbf{Doba obratu pohledávek}_{\textbf{2018}} = \frac{3\ 790\ 000}{15\ 877\ 000} * 360 = \textbf{86 dnů}$$

$$\textbf{Doba obratu pohledávek}_{\textbf{2019}} = \frac{4\ 276\ 000}{21\ 528\ 000} * 360 = \textbf{72 dnů}$$

Následující tabulka č. 23 zobrazuje výsledky doby obratu pohledávek za sledované období.

Tabulka č. 23: *Zobrazení výsledků doby obratu pohledávek společnosti*

Období	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**
Doba obratu pohledávek	119	104	83	86	72

Zdroj: Vlastní zpracování

Doba obratu pohledávek u společnosti Peštuka, s.r.o. vychází v rozmezí 72 až 119 dní. Z tabulky č. 23 lze vidět, že tento ukazatel má klesající tendenci. Průměrná doba splatnosti pohledávek je u společnosti 93 dní, což pro firmu není vůbec příznivé. Tato situace pro firmu znamená, že se může dostat do druhotné platební neschopnosti.

4.3.4 Doba obratu závazků

Výsledná hodnota doby obratu závazků u společnosti Peštuka, s.r.o. za období od roku 2015 do roku 2019 je vyjádřena jako podíl závazků z obchodních vztahů a tržeb, který je následně vynásoben 360.

$$\textbf{Doba obratu závazků}_{2015} = \frac{4\ 822\ 000}{7\ 992\ 000} * 360 = \textbf{217 dnů}$$

$$\textbf{Doba obratu závazků}_{2016} = \frac{6\ 010\ 000}{11\ 241\ 000} * 360 = \textbf{192 dnů}$$

$$\textbf{Doba obratu závazků}_{2017} = \frac{6\ 400\ 000}{13\ 936\ 000} * 360 = \textbf{165 dnů}$$

$$\textbf{Doba obratu závazků}_{2018} = \frac{4\ 063\ 000}{15\ 877\ 000} * 360 = \textbf{94 dnů}$$

$$\textbf{Doba obratu závazků}_{2019} = \frac{3\ 752\ 000}{21\ 528\ 000} * 360 = \textbf{63 dnů}$$

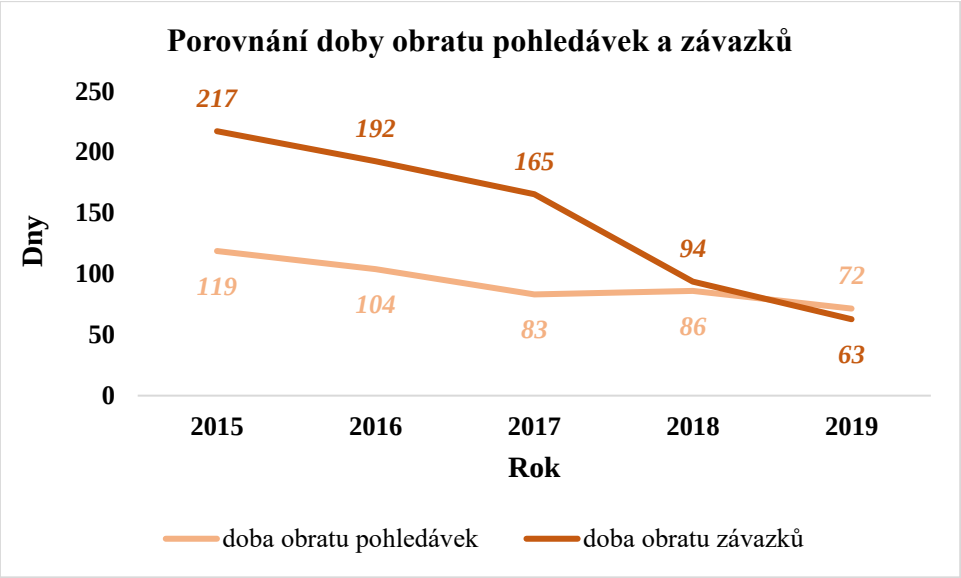
Následující tabulka č. 24 zobrazuje výsledky doby obratu závazek za sledované období.

Tabulka č. 24: *Zobrazení výsledků doby obratu závazků společnosti*

Období	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**
Doba obratu závazků	217	192	165	94	63

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky č. 24 lze vidět, že nejvyšší doba obratu závazků je v roce 2015 a v následujících letech začala postupně klesat. Klesající vývoj byl zapříčiněn především růstem hodnoty tržeb. Průměrná doba placení závazků u společnosti Peštuka, s.r.o. je 146 dní, což znamená, že společnost platí faktury s velkým zpožděním. Globálně lze konstatovat, že společnost má vyšší dobu obratu závazků než dobu obratu pohledávek, což lze považovat za příznivé. Pravidlem by mělo být, že doba obratu závazků je delší než doba obratu pohledávek, tak aby byla zachována finanční rovnováha, což společnost splňuje. Výjimku tvoří pouze rok 2019, kde doba obratu pohledávek byla vyšší o devět dní, tedy společnost neměla k dispozici volné finanční prostředky. Následující obrázek č. 19 zobrazuje porovnání doby obratu pohledávek a závazků za sledované období.



Obrázek č. 19: *Porovnání doby obratu pohledávek a závazků u společnosti Peštuka, s.r.o.*

Zdroj: Vlastní pracování

4.3.5 Doba obratu zásob

Výsledná hodnota doby obratu zásob u společnosti Peštuka, s.r.o. za období od roku 2015 do roku 2019 je vyjádřena jako podíl zásob a tržeb vynásoben 360.

$$\textbf{Doba obratu zásob}_{2015} = \frac{0}{7\ 992\ 000} * 360 = \textbf{ nebyly zásoby}$$

$$\textbf{Doba obratu zásob}_{2016} = \frac{143\ 000}{11\ 241\ 000} * 360 = \textbf{5 dní}$$

$$\textbf{Doba obratu zásob}_{2017} = \frac{177\ 000}{13\ 936\ 000} * 360 = \textbf{5 dní}$$

$$\textbf{Doba obratu zásob}_{2018} = \frac{0}{15\ 877\ 000} * 360 = \textbf{nebyly zásoby}$$

$$\textbf{Doba obratu zásob}_{2019} = \frac{0}{21\ \ 528\ 000} * 360 = \textbf{nebyly zásoby}$$

Následující tabulka č. 25 zobrazuje výsledky doby obratu zásob za sledované období.

Tabulka č. 25: *Zobrazení výsledků doby obratu zásob společnosti*

Období	2015	2016	2017	2018	2019
Doba obratu zásob	-	5	5	-	-

Zdroj: Vlastní zpracování

Doba obratu zásob v letech 2016 a 2017 činila 5 dnů. Tato skutečnost znamená, že zásoby byly na skladě po dobu 5 dní, což lze považovat za optimální. Zásoby firma musela tvořit z důvodu větších zakázek. V ostatních letech společnost využívá metodu Just in time, tedy nakupuje materiál a zboží jednorázově každý den dle potřeby. Výhodou pro společnost je především úspora skladovacích prostor, se kterým souvisí i snížení celkových nákladů na materiál. Pro společnost je tato metoda výhodnější, jelikož každá zakázka je individuální, a i počet materiálu se během zakázky často mění.

4.3.6 Obrat zásob

Výsledná hodnota obratu zásob u společnosti Peštuka, s.r.o. za období od roku 2015 do roku 2019 je vyjádřena jako podíl tržeb a zásob.

$$\textbf{Obrat zásob}_{2015} = \frac{7\ 992\ 000}{0} = \textbf{nebyly zásoby}$$

$$\textbf{Obrat zásob}_{2016} = \frac{11\ 241\ 000}{143\ 000} = \textbf{79 dnů}$$

$$\textbf{Obrat zásob}_{2017} = \frac{13\ 936\ 000}{177\ 000} = \textbf{79 dnů}$$

$$\textbf{Obrat zásob}_{2018} = \frac{15\ 877\ 000}{0} = \textbf{nebyly zásoby}$$

$$\textbf{Obrat zásob}_{2019} = \frac{21\ 528\ 000}{0} = \textbf{nebyly zásoby}$$

Následující tabulka č. 26 zobrazuje výsledky obratu zásob za sledované období.

Tabulka č. 26: *Zobrazení výsledků obratu zásob společnosti*

Období	2015	2016	2017	2018	2019
Obratu zásob	-	79	79	-	-

Zdroj: Vlastní zpracování

Z hlediska obratu zásob je pro firmu žádoucí, aby hodnota obratu byla vyšší, a společnost tak zachovala efektivnost hospodaření a intenzivní využívání zásob. Z tabulky č. 26 lze vidět, že zásoby byly pouze v letech 2016 a 2017, kdy obrat zásob v obou letech činil 79 dní. Tuto hodnotu společnost považuje za optimální, jelikož se v této situaci nacházela pouze přechodně. Závěrem lze konstatovat, že společnost má v těchto letech velice dobrou úroveň skladové politiky.

4.4 Analýza poměrových ukazatelů – Ukazatelé likvidity

Tato kapitola zahrnuje výpočet a grafické znázornění ukazatelů likvidity. Ukazatelé jsou znázorněny od roku 2015 až do roku 2019 a příslušně okomentovány. Mezi vybrané ukazatele likvidity patří ukazatel okamžité likvidity, pohotové likvidity a běžné likvidity.

4.4.1 Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita byla vypočtena pomocí vzorce, ve kterém je čitatel vyjádřen peněžními prostředky a jmenovatel krátkodobými závazky za příslušné období.

$$\textbf{Okamžitá likvidita}_{2015} = \frac{-\ 435\ 000}{6\ 964\ 000} = \textbf{- 0,06}$$

$$\textbf{Okamžitá likvidita}_{2016} = \frac{5\ 000}{8\ 437\ 000} = \textbf{0,00}$$

$$\textbf{Okamžitá likvidita}_{2017} = \frac{79\ 000}{8\ 463\ 000} = \textbf{0,01}$$

$$\textbf{Okamžitá likvidita}_{2018} = \frac{195\ 000}{6\ 138\ 000} = \textbf{0,03}$$

$$\textbf{Okamžitá likvidita}_{2019} = \frac{61\ 000}{6\ 073\ 000} = \textbf{0,01}$$

Následující tabulka č. 27 zobrazuje výsledky okamžité likvidity za jednotlivé období.

Tabulka č. 27: *Zobrazení výsledků okamžité likvidity společnosti*

Období	2015	2016	2017	2018	2019
Okamžitá likvidita	-0,06	0	0,01	0,03	0,01

Zdroj: Vlastní zpracování

Okamžitá likvidita u společnosti dosahuje velice malých hodnot. Tyto hodnoty jsou dány nízkými hodnotami peněžních prostředků, i přesto, že mají tendenci růstu v následujících letech. Tyto nízké hodnoty vypovídají o tom, že společnost nedisponuje dostatečnými pohotovými finančními prostředky k uhrazení svých krátkodobých závazků.

4.4.2 Pohotová likvidita

Pohotová likvidita byla vypočtena pomocí vzorce, ve kterém je čitatel vyjádřen rozdílem oběžných aktiv a zásob a jmenovatel krátkodobými závazky za příslušné období.

$$\textbf{Pohotová likvidita}_{2015} = \frac{2\,205\,000 - 0}{6\,964\,000} = \mathbf{0{,}32}$$

$$\textbf{Pohotová likvidita}_{2016} = \frac{3\,860\,000 - 143\,000}{8\,437\,000} = \mathbf{0{,}44}$$

$$\textbf{Pohotová likvidita}_{2017} = \frac{3\,682\,000 - 177\,000}{8\,463\,000} = \mathbf{0{,}41}$$

$$\textbf{Pohotová likvidita}_{2018} = \frac{4\,228\,000 - 0}{6\,138\,000} = \mathbf{0{,}69}$$

$$\textbf{Pohotová likvidita}_{2019} = \frac{4\,625\,000 - 0}{6\,073\,000} = \mathbf{0{,}76}$$

Následující tabulka č. 28 zobrazuje výsledky pohotové likvidity za jednotlivé období.

Tabulka č. 28: *Zobrazení výsledků pohotové likvidity společnosti*

Období	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**
Pohotová likvidita	0,32	0,44	0,41	0,69	0,76

Zdroj: Vlastní zpracování

Optimální hodnoty pohotové likvidity by se měly pohybovat v rozmezí 1 ž 1,5. Z tabulky č. 28 lze vidět, že hodnoty pohotové likvidity u společnosti dosahují nižších hodnot, tedy lze konstatovat, že společnost nemá dostatečnou pohotovou likviditu. Hodnoty pohotové likvidity jsou podobné hodnotám běžné likvidity, a to z důvodu, že společnost má ve většině případech nulové zásoby. Nejlepší hodnota pohotové likvidita dosahuje v roce 2019 hodnot 0,76. V tomto roce oběžná aktiva dosahovaly hodnot 4 625 tis. Kč, zásoby činily 0 Kč a krátkodobé závazky dosahovaly hodnot 6 073 tis. Kč. Nízké hodnoty tohoto ukazatele znamenají pro společnost nepříznivou situaci vůči věřitelům, oproti tomu pro management to znamená větší výnosnost.

4.4.3 Běžná likvidita

Běžná likvidita byla vypočítána tak, že do čitatele byla dosazena hodnota oběžných aktiv za příslušné období a do jmenovatele byla dosazena hodnota krátkodobých závazků za příslušné období.

$$\textbf{Běžná likvidita}_{2015} = \frac{2\ 205\ 000}{6\ 964\ 000} = \mathbf{0{,}32}$$

$$\textbf{Běžná likvidita}_{2016} = \frac{3\ 860\ 000}{8\ 437\ 000} = \mathbf{0{,}46}$$

$$\textbf{Běžná likvidita}_{2017} = \frac{3\ 682\ 000}{8\ 463\ 000} = \mathbf{0{,}44}$$

$$\textbf{Běžná likvidita}_{2018} = \frac{4\ 228\ 000}{6\ 138\ 000} = \mathbf{0{,}69}$$

$$\textbf{Běžná likvidita}_{2019} = \frac{4\ 625\ 000}{6\ 073\ 000} = \mathbf{0{,}76}$$

Následující tabulka č. 29 zobrazuje výsledky běžné likvidity za jednotlivé období.

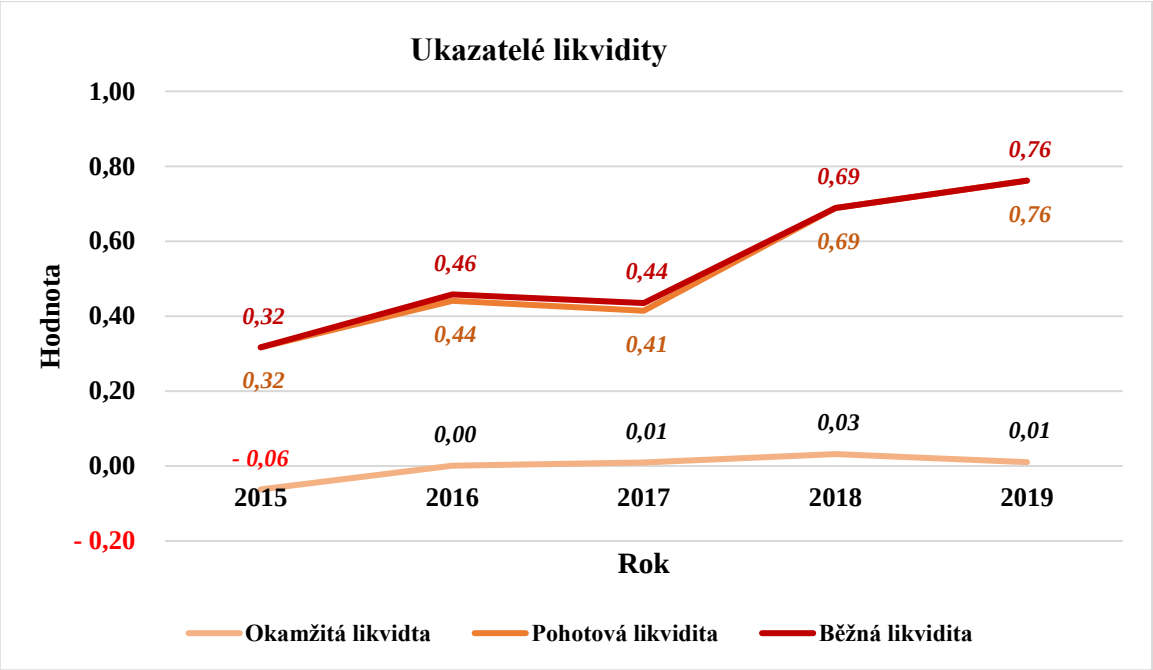
Tabulka č. 29: *Zobrazení výsledků běžné likvidity společnosti*

Období	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**
Běžná likvidita	0,32	0,46	0,44	0,69	0,76

Zdroj: Vlastní zpracování

Doporučená hodnota běžné likvidita je v rozmezí 1,5 až 2,5. Z tabulky č. 29 lze vidět, že hodnoty běžné likvidity společnosti jsou v rozmezí 0,32 až 0,76. Tyto nízké hodnoty znamenají, že u společnosti převyšují krátkodobé závazky nad oběžnými aktivy. Tato situace signalizuje, že společnost není dostatečně solventní a není schopna plynule platit svoje závazky. Důvodem nízkých hodnot ukazatele jsou nedostatečně vysoké hodnoty oběžných aktiv. Avšak tyto hodnoty oběžných aktiv se společnost od roku 2015 snaží neustále zvyšovat.

Následující obrázek č. 20 zobrazuje vývoj ukazatelů likvidity.



Obrázek č. 20: *Komplexní zobrazení ukazatelů likvidity společnosti Peštuka, s.r.o.*
Zdroj: Vlastní zpracování

4.5 Analýza poměrových ukazatelů – Ukazatelé zadluženosti

Tato kapitola se věnuje výpočtu a grafickému znázornění jednotlivých ukazatelů zadluženosti. Ukazatelé jsou znázorněny od roku 2015 až do roku 2019 a příslušně okomentovány. Mezi vybrané ukazatele zadluženosti patří ukazatel celkové zadluženosti, ukazatel krátkodobé a dlouhodobé zadluženosti, ukazatel finanční nezávislosti a ukazatel míry zadluženosti.

4.5.1 Celková zadluženost

Celková zadluženost byla vypočtena pomocí vzorce, ve kterém v čitateli se nachází cizí kapitál a jmenovatel je vyjádřen celkovými aktivy za příslušné období.

$$\textbf{Celková zadluženost}_{2015} = \frac{7\ 187\ 000}{2\ 539\ 000} * 100 = \textbf{283,06 \%}$$

$$\textbf{Celková zadluženost}_{2016} = \frac{8\ 544\ 000}{4\ 015\ 000} * 100 = \textbf{212,80 \%}$$

$$\textbf{Celková zadluženost}_{2017} = \frac{8\ 513\ 000}{3\ 778\ 000} * 100 = \textbf{225,33 \%}$$

$$\textbf{Celková zadluženost}_{2018} = \frac{6\ 478\ 000}{4\ 592\ 000} * 100 = \textbf{141,07 \%}$$

$$\textbf{Celková zadluženost}_{2019} = \frac{7\ 225\ 000}{5\ 871\ 000} * 100 = \textbf{123,06 \%}$$

Následující tabulka č. 30 zobrazuje výsledky celkové zadluženosti za jednotlivé období.

Tabulka č. 30: *Zobrazení výsledků celkové zadluženosti společnosti*

Období	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**
Celková zadluženost v %	283,06	212,80	225,33	141,07	123,06

Zdroj: Vlastní zpracování

Optimální hodnota celkové zadluženosti je 35 až 50 %. Z předchozí tabulky č. 30 je patrné, že hodnoty celkové zadluženosti podniku se pohybují od 123 do 283 %. Takto vysoké hodnoty znamenají, že společnost financuje většinu majetku cizími zdroji. Pozitivním jevem společnosti je, že celková zadluženost od roku 2017 postupně klesá, avšak její hodnoty jsou stále vysoké. Pokles zadluženosti zapříčinilo především zvýšení hodnoty celkových aktiv. Společnost by měla v nadcházejících letech snížit hodnotu cizích zdrojů, tak aby její míra celkové zadluženosti klesla na optimální hodnotu.

4.5.2 Dlouhodobá zadluženost

Dalším ukazatelem zadluženosti je dlouhodobá zadluženost, která je vyjádřena pomocí vzorce, ve kterém v čitateli se nachází dlouhodobý cizí kapitál a jmenovatel je vyjádřen celkovými aktivy za příslušné období.

$$\textbf{Dlouhodobá zadluženost}_{2015} = \frac{223\ 000}{2\ 539\ 000} * 100 = \textbf{8,78 \%}$$

$$\textbf{Dlouhodobá zadluženost}_{2016} = \frac{107\ 000}{4\ 015\ 000} * 100 = \textbf{2,67 \%}$$

$$\textbf{Dlouhodobá zadluženost}_{2017} = \frac{50\ 000}{3\ 778\ 000} * 100 = \textbf{1,32 \%}$$

$$\textbf{Dlouhodobá zadluženost}_{2018} = \frac{340\ 000}{4\ 592\ 000} * 100 = \textbf{7,40 \%}$$

$$\textbf{Dlouhodobá zadluženost}_{2019} = \frac{1\ 152\ 000}{5\ 871\ 000} * 100 = \textbf{19,62 \%}$$

Následující tabulka č. 31 zobrazuje výsledky dlouhodobé zadluženosti za jednotlivé období.

Tabulka č. 31: *Zobrazení výsledků dlouhodobé zadluženosti společnosti Peštuka, s.r.o.*

Období	2015	2016	2017	2018	2019
Dlouhodobá zadluženost v %	8,78	2,67	1,32	7,40	19,62

Zdroj: Vlastní zpracování

Dlouhodobá zadluženost vyjadřuje, jaká část aktiv se podílí na financování dlouhodobých závazků. Nejvyšší hodnotu dlouhodobé zadluženosti dosahuje společnost v roce 2019, a činí 20 %. Naopak nejnižší hodnota dlouhodobé zadluženosti je v roce 2017, a činí 1,32 %. Průměrná hodnota dlouhodobé zadluženosti u společnosti je 8 %. Hlavní příčinou nízké dlouhodobé zadluženosti je skutečnost, že závazky společnosti jsou tvořeny převážně krátkodobými závazky a nepatrnou částí dlouhodobých závazků.

4.5.3 Krátkodobá zadluženost

Krátkodobá zadluženost byla vypočítána tak, že do čitatele byla dosazena hodnota krátkodobého cizího kapitálu za příslušné období a do jmenovatele byla dosazena hodnota celkových aktiv za příslušné období.

$$\textbf{Krátkodobá zadluženost}_{2015} = \frac{6\,964\,000}{2\,539\,000} * 100 = \textbf{274,28 \%}$$

$$\textbf{Krátkodobá zadluženost}_{2016} = \frac{8\,437\,000}{4\,015\,000} * 100 = \textbf{210,14 \%}$$

$$\textbf{Krátkodobá zadluženost}_{2017} = \frac{8\,463\,000}{3\,778\,000} * 100 = \textbf{224,01 \%}$$

$$\textbf{Krátkodobá zadluženost}_{2018} = \frac{6\,138\,000}{4\,592\,000} * 100 = \textbf{133,67 \%}$$

$$\textbf{Krátkodobá zadluženost}_{2019} = \frac{6\,073\,000}{5\,871\,000} * 100 = \textbf{103,44 \%}$$

Následující tabulka č. 32 zobrazuje výsledky krátkodobé zadluženosti za jednotlivé období.

Tabulka č. 32: *Zobrazení výsledků krátkodobé zadluženosti společnosti*

Období	2015	2016	2017	2018	2019
Krátkodobá zadluženost v %	274,28	210,14	224,01	134,67	103,44

Zdroj: Vlastní zpracování

Jak již bylo řečeno, celková zadluženost je tvořena z velké části krátkodobou zadlužeností, proto i její hodnoty jsou tak vysoké. Hlavním důvodem vysoké krátkodobé zadluženosti jsou hodnoty položek závazků z obchodních vztahů a závazků k úvěrovým institucím. Nejvyšší hodnota krátkodobé zadluženosti byla v roce 2017, kdy dosahovala až 224 %. Naopak v dalších letech hodnota krátkodobé zadluženosti klesla, a to až o dvojnásobek, což bylo způsobeno především rostoucí hodnotou celkových aktiv. Průměrná hodnota krátkodobé zadluženosti u společnosti Peštuka, s.r.o. je 188 %. Tato hodnota je pro podnik poměrně vysoká a pro společnost to znamená, že každý další úvěr je pro společnost dražší a hrozí zde i riziko snížení úvěruschopnosti. V této situaci u každého dalšího úvěru společnost není schopna hradit své závazky včas.

4.5.4 Finanční nezávislost

Finanční nezávislost byla vypočítána tak, že do čitatele byla dosazena hodnota vlastního kapitálu za příslušné období a do jmenovatele byla dosazena hodnota celkových aktiv za příslušné období.

$$\textbf{Finanční nezávislost}_{2015} = \frac{-\ 4\ 707\ 000}{2\ 539\ 000} * 100 = \textbf{- 185,39 \%}$$

$$\textbf{Finanční nezávislost}_{2016} = \frac{-\ 4\ 803\ 000}{4\ 015\ 000} * 100 = \textbf{- 119,63 \%}$$

$$\textbf{Finanční nezávislost}_{2017} = \frac{-\ 4\ 735\ 000}{3\ 778\ 000} * 100 = \textbf{- 125,33 \%}$$

$$\textbf{Finanční nezávislost}_{2018} = \frac{-\ 1\ 886\ 000}{4\ 592\ 000} * 100 = \textbf{- 41,07 \%}$$

$$\textbf{Finanční nezávislost}_{2019} = \frac{-\ 1\ 354\ 000}{5\ 871\ 000} * 100 = \textbf{- 23,06 \%}$$

Následující tabulka č. 33 zobrazuje výsledky finanční nezávislosti za jednotlivé období.

Tabulka č. 33: *Zobrazení výsledků finanční nezávislosti společnosti*

Období	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**
Finanční nezávislost v %	- 185,39	- 120,63	- 125,33	- 41,07	- 23,06

Zdroj: Vlastní zpracování

Finanční nezávislost u společnosti Peštuka, s.r.o. vychází v záporných hodnotách. Nejvyšší hodnota vyšla v roce 2017, kdy finanční nezávislost dosahovala hodnoty -125 %, naopak nejnižší hodnota byla v roce 2019, kdy činila -23 %. Pokles finanční nezávislosti je způsoben klesající hodnotou vlastního kapitálu a navýšení hodnoty celkových aktiv. Hodnota tohoto ukazatele by měla převyšovat 50 %, což společnost nesplňuje. Hodnota tohoto ukazatele se pohybuje okolo -98,8 %, což pro firmu není příznivé. Podíl vlastních zdrojů na celkových zdrojích společnosti je -98,8 % a podíl cizích zdrojů na celkových je 198,8 %. Na závěr lze konstatovat, že společnost využívá k financování především cizí zdroje.

4.5.5 Míra zadluženosti

Posledním ukazatelem zadluženosti je míra zadluženost, která je vyjádřena pomocí vzorce, ve kterém v čitateli se nachází cizí kapitál a jmenovatel je vyjádřen vlastním kapitálem za příslušné období.

$$\textbf{Míra zadluženosti}_{2015} = \frac{7\ 187\ 000}{-\ 4\ 707\ 000} * 100 = \textbf{- 152,69 \%}$$

$$\textbf{Míra zadluženosti}_{2016} = \frac{8\ 544\ 000}{-\ 4\ 803\ 000} * 100 = \textbf{- 177,89 \%}$$

$$\textbf{Míra zadluženosti}_{2017} = \frac{8\ 513\ 000}{-\ 4\ 735\ 000} * 100 = \textbf{- 179,79 \%}$$

$$\textbf{Míra zadluženosti}_{2018} = \frac{6\ 478\ 000}{-\ 1\ 886\ 000} * 100 = \textbf{- 343,48 \%}$$

$$\textbf{Míra zadluženosti}_{2019} = \frac{7\ 225\ 000}{-\ 1\ 354\ 000} * 100 = \textbf{- 533,60 \%}$$

Následující tabulka č. 34 zobrazuje výsledky míry zadluženosti za jednotlivé období.

Tabulka č. 34: *Zobrazení výsledků míry zadluženosti společnosti*

Období	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**
Míra zadluženosti v %	- 152,69	- 177,89	- 179,79	- 343,48	- 533,60

Zdroj: Vlastní zpracování

Míra zadluženosti vyjadřuje poměr cizího kapitálu k vlastnímu kapitálu. Jak lze vidět hodnota míry zadluženosti dosahuje záporných hodnot. Vývoj tohoto ukazatel není příznivý, jelikož každý rok jeho hodnota dosahuje vyšších záporných hodnot. Hlavní příčinou je vlastní kapitál dosahující záporných hodnot v každém roce, což pro společnost znamená signál hrozícího úpadku.

4.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Vybraným rozdílovým ukazatelem je ukazatel čistého pracovního kapitálu společnosti.

4.6.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je vyjádřen jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých dluhů za příslušné období.

$ČPK_{2015}$ = 2 205 000 - 6 964 000 = **- 4 759 000 Kč**

$ČPK_{2016}$ = 3 860 000 - 8 437 000 = **- 4 577 000 Kč**

$ČPK_{2017}$ = 3 682 000 - 8 463 000 = **- 4 781 000 Kč**

$ČPK_{2018}$ = 4 228 000 - 6 138 000 = **- 1 910 000 Kč**

$ČPK_{2019}$ = 4 625 000 - 6 073 000 = **- 1 448 000 Kč**

Následující obrázek č. 21 zobrazuje křivku čistého pracovního kapitálu za jednotlivé období.

Obrázek č. 21: *Grafické zobrazení čistého pracovního kapitálu*

Zdroj: Vlastní zpracování

Z obrázku č. 21 lze vidět, že ČPK společnosti za sledované období dosahuje záporných hodnot. Nejvyšší hodnota ČPK byla v roce 2017 a činila -4 759 000 Kč. Naopak nejnižší hodnota ČPK byla v roce 2019, a to -1 448 000 Kč. Jelikož hodnota ČPK vychází záporně, lze hovořit o nekrytém dluhu. Tato situace znamená, že společnost není schopna uhradit svoje krátkodobé závazky ze svých oběžných aktiv a nemá volné finanční prostředky pro zajištění plynulého chodu společnosti.

4.7 Analýza soustav ukazatelů – DuPontův rozklad

Tato kapitola zahrnuje DuPontův pyramidový rozklad společnosti Peštuka, s.r.o., který je součástí analýzy soustav ukazatelů. DuPontův rozklad je vypočten za sledované období od roku 2015 až do roku 2019. Prvním krokem byl výpočet jednotlivých ukazatelů, jejichž vzorce byly definovány v teoretické části. Ukazatelé byli vypočteni a srovnáni v každém roce a následně byli dosazeni do pyramidového schématu. Primární ukazatelé DuPontova rozkladu jsou ukazatelé rentability, jejichž výsledek je zobrazen v procentech. Ostatní hodnoty ukazatelů jsou vyjádřeny číselně. Aby došlo ke sjednocení vyjádření hodnot, výsledná hodnota jednotlivých ukazatelů je zobrazena v procentním vyjádření. Následující tabulka č. 35 zobrazuje vstupní hodnoty, pro výpočet DuPontova pyramidového rozkladu společnosti Peštuka, s.r.o. za období 2015 až 2019.

Tabulka č. 35: *Vstupní hodnoty pro výpočet DuPontova pyramidového rozkladu*

Rok	2015	2016	2017	2018	2019
ROE v %	33,69	2,00	-1,44	-151,01	-39,29
ROA v %	-62,47	-2,39	1,80	62,02	9,06
Multiplikátor	-0,54	-0,84	-0,80	-2,43	-4,34
ROS v %	-19,84	-0,85	0,49	17,94	2,47
ROC v %	119,84	100,85	99,51	82,06	97,53
Obrat aktiv	3,15	2,80	3,69	3,40	3,67
Vázanost aktiv	0,32	0,36	0,27	0,29	0,27
Vázanost SA	0,03	0,01	0,01	0,02	0,05
Vázanost OA	0,28	0,34	0,26	0,27	0,21
Vázanost OSA	0,01	0	0	0,01	0,01
Vázanost zásob	0	0,01	0,01	0	0
Vázanost pohledávek	0,3	0,3	0,25	0,25	0,21
Vázanost FM	0	0	0	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování

Prvním ukazatelem DuPontova rozkladu je ukazatel ROE, který dosahoval v roce 2015 nejvyšší hodnoty 34 %, a naopak nejnižší hodnotu -151 % dosahoval v roce 2018. Během sledovaného období došlo k postupnému poklesu tohoto ukazatele až do roku 2019, kde hodnota ROE začala opět narůstat. I když došlo v roce 2019 k mírnému nárůstu ukazatele, hodnota byla stále záporná, což zapříčinila záporná hodnota vlastního kapitálu. Průměrná velikost ziskovosti vlastního kapitálu je -31 %.

Ukazatel ROA oproti ukazateli ROE dosahoval každoročně rostoucích hodnot, kromě roku 2019, kdy hodnota oproti minulému roku klesla o více než šestinásobek. Nejvyšší hodnota ROA byla v roce 2018, a to 62 %, naopak nejnižší hodnota byla v roce 2015, kdy dosahovala záporných hodnot -62 %. Multiplikátor vyjadřující podíl celkových aktiv a vlastního kapitálu měl rostoucí zápornou tendenci, kromě roku 2017, kde oproti roku 2018 došlo k mírnému zlepšení. Hodnoty multiplikátoru se pohybovaly v rozmezí od -4,34 do -0,54, a to z důvodu záporných hodnot vlastního kapitálu. Ukazatel ROS dosahoval pouze v letech 2015 a 2016 záporných hodnot. V ostatních letech byla průměrná hodnota tohoto ukazatele 6,8 %. Průměrná hodnota doplňkového ukazatele ROC se pohybovala průměrně kolem 100 %.

Další položkou je obrat aktiv, který dosahoval nejvyšších hodnot v roce 2017, a to 3,69. Naopak nejnižší hodnota 2,80 byla v roce 2016. Vázanost stálých aktiv se pohybovala průměrně okolo 0,3. Vázanost zásob v letech 2016 a 2017 činili 0,01. V ostatních letech činila 0, jelikož společnost neměla zásoby. Vázanost pohledávek měla od roku 2016 klesající tendenci. Nejnižší hodnota vázanosti pohledávek byla v roce 2019 a činila 0,21. Hodnota vázanosti finančního majetku v každém roce činila 0.

Tabulka č. 36 zobrazuje meziroční změnu jednotlivých položek společnosti Peštuka, s.r.o. v rámci DuPontova pyramidového rozkladu za sledované období od roku 2015 do roku 2019.

Tabulka č. 36: *Meziroční změna DuPontova pyramidového rozkladu*

Rok	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019
ROE v %	-31,69	-3,44	-149,57	111,72
ROA v %	60,08	3,8	60,22	-52,96
Multiplikátor	-0,3	0,04	-1,63	-1,91
ROS v %	18,99	1,34	17,45	-15,47
ROC v %	-18,99	-1,34	-17,45	15,47
Obrat aktiv	-0,35	0,89	-0,29	0,27
Vázanost aktiv	0,04	-0,09	0,02	-0,02
Vázanost SA	-0,02	0	0,01	0,03
Vázanost OA	0,06	-0,08	0,01	-0,06
Vázanost OSA	-0,01	0	0,01	0
Vázanost zásob	0,01	0	-0,01	0
Vázanost pohledávek	0	-0,09	0	-0,04
Vázanost FM	0	0	0	0

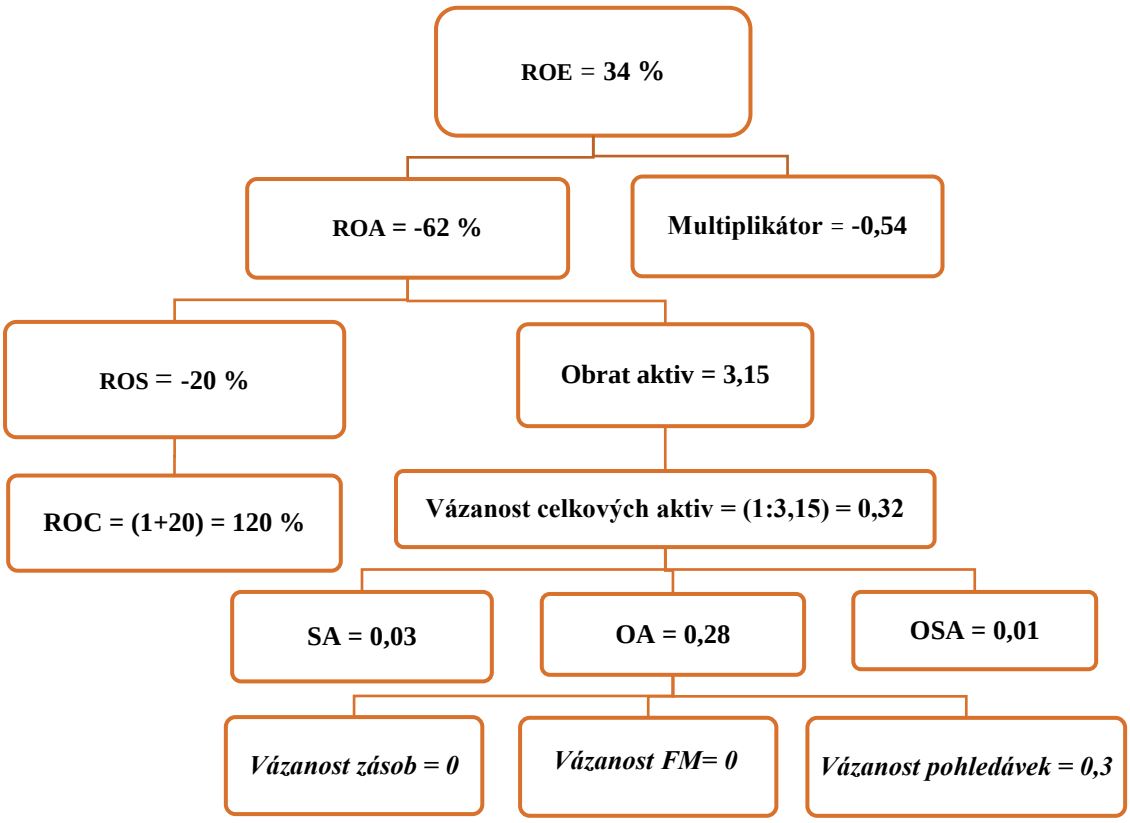
Zdroj: Vlastní zpracování

Z předchozí tabulky č. 36 lze vidět, že ukazatel ROE zaznamenal největší pokles v roce 2018 oproti roku 2017. Naopak ukazatel ROA zaznamenal v tomto období 2017/2018 největší nárůst. Multiplikátor kapitálu zaznamenal největší pokles v roce 2019. Ukazatel ROS nabýval různých hodnot, ovšem největší změna z roku 2018 na rok 2019, kdy ukazatel poklesl o hodnotu -16 %. Ukazatel ROC zobrazuje totožné hodnoty jako ukazatel ROS, ovšem hodnota je v tomto případě záporná. Ukazatel ROC měl klesající tendenci kromě roku 2019, kdy hodnota opět vzrostla.

Položky obrat celkových aktiv a vázanost aktiv zaznamenaly během sledovaného období kolísavý průběh. Vázanost stálých aktiv ve sledovaném období měla rostoucí průběh. Položky vázanosti oběžných aktiv, ostatních aktiv a zásob během sledovaného období měly kolísavý průběh. Vázanost pohledávek se dvou letech vůbec nezměnila. Od roku 2016 měla spíše klesající tendenci.

4.7.1 DuPontův pyramidový rozklad v roce 2015

Následující obrázek č. 22 zobrazuje pyramidový rozklad společnosti Peštuka, s.r.o. za rok 2015.



Obrázek č. 22: *DuPontův pyramidový rozklad společnosti Peštuka, s.r.o. v roce 2015*
Zdroj: Vlastní zpracování

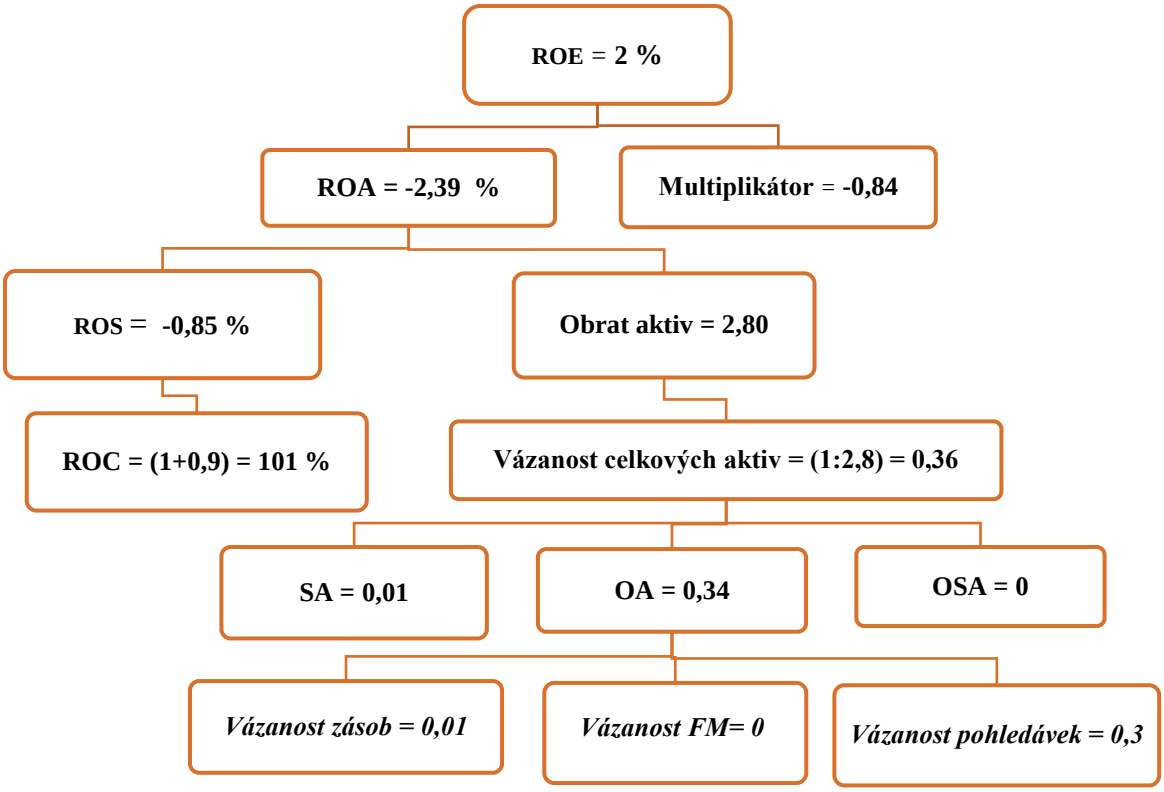
Vrcholový ukazatel ROE v rámci DuPontova pyramidového rozkladu za období 2015 činí 34 %. Ukazatel ROE byl vypočítán jako násobek ukazatele ROA a multiplikátoru kapitálu. V roce 2015 hodnota ukazatele ROA činila -62 % a multiplikátor měl hodnotu -0,54. Ukazatel ROA je tvořen ukazatelem ROS a ukazatelem obratu aktiv. Hodnota ukazatele ROS je v tomto roce -20 % a hodnota obratu celkových aktiv je 3,15. Ukazatel ROC, je odvozen z ukazatele ROS a jeho hodnota je vypočítána jako 1-ROS, a dosahuje v tomto roce hodnoty 120 %.

Vázanost celkových aktiv byla zjištěna na základě součtu vázanosti stálých aktiv, oběžných aktiv a ostatních aktiv společnosti. Výsledná hodnota vázanosti celkových aktiv v roce 2015 byla 0,32. Největší podíl na vázanosti celkových aktiv má jednoznačně hodnota vázanosti oběžných aktiv. Vázanost oběžných aktiv byla v tomto roce pouze ovlivněna vázaností pohledávek. Vázanost finančního majetku a zásob v tomto roce činila 0.

Na základě průběžného zaokrouhlování může dojít k tomu, že hodnoty určitých položek se mohou lišit v desetinných místech.

4.7.2 DuPontův pyramidový rozklad v roce 2016

Následující obrázek č. 23 zobrazuje pyramidový rozklad společnosti Peštuka, s.r.o. za rok 2016.



Obrázek č. 23: *DuPontův pyramidový rozklad společnosti Peštuka, s.r.o. v roce 2016*
Zdroj: Vlastní zpracování

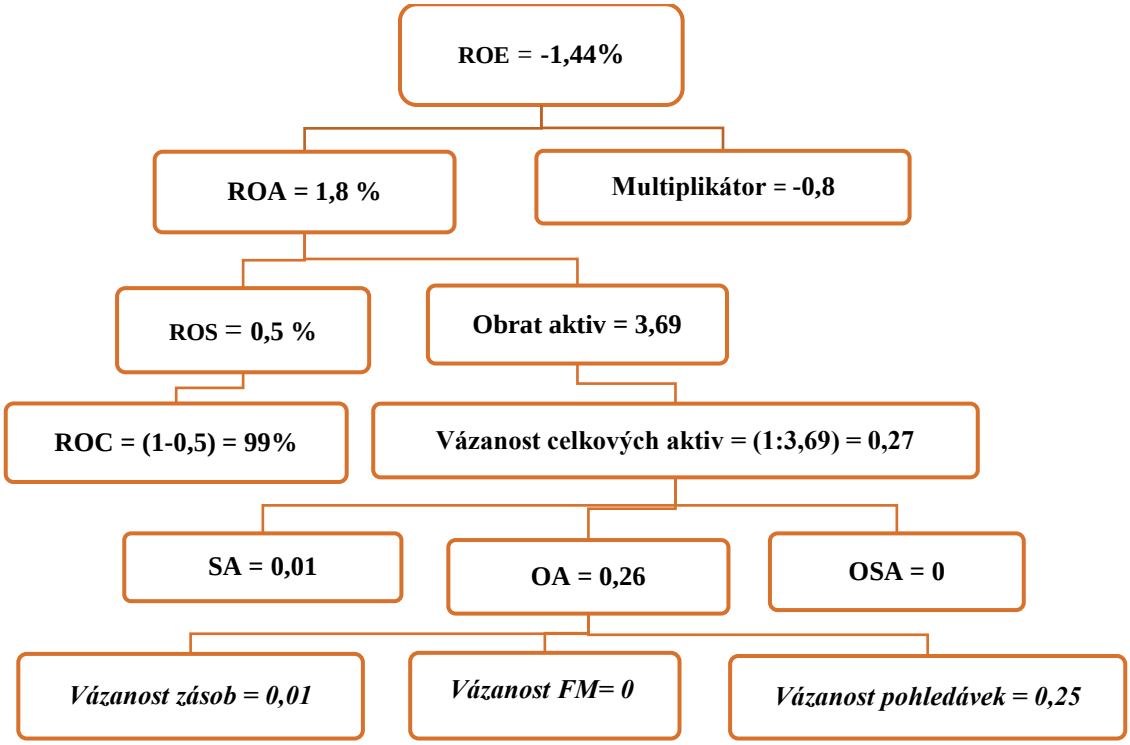
Vrcholový ukazatel ROE v rámci DuPontova pyramidového rozkladu za období 2016 činí 2 %. Ukazatel ROE byl vypočítán jako násobek ukazatele ROA a multiplikátoru kapitálu. V roce 2016 hodnota ukazatele ROA činila -2,4 % a multiplikátor měl hodnotu -0,84. Ukazatel ROA je tvořen ukazatelem ROS a ukazatelem obratu aktiv. Hodnota ukazatele ROS je v tomto roce -0,85 % a hodnota obratu celkových aktiv je 2,8. Ukazatel ROC, je odvozen z ukazatele ROS a jeho hodnota je vypočítána jako 1-ROS, a dosahuje v tomto roce hodnoty 101 %.

Vázanost celkových aktiv byla zjištěna na základě součtu vázanosti stálých aktiv, oběžných aktiv a ostatních aktiv společnosti. Výsledná hodnota vázanosti celkových aktiv v roce 2016 byla 0,36. Největší podíl na vázanosti celkových aktiv má jednoznačně hodnota vázanosti oběžných aktiv, tak jako i v předchozím roce 2015. Vázanost oběžných aktiv byla v roce 2016 převážně ovlivněna vázaností pohledávek, která činila 0,3. Vázanost zásob v tomto roce činila 0,01. Vázanost finančního majetku v tomto roce činila 0.

Na základě průběžného zaokrouhlování může dojít k tomu, že hodnoty určitých položek se mohou lišit v desetinných místech.

4.7.3 DuPontův pyramidový rozklad v roce 2017

Následující obrázek č. 24 zobrazuje pyramidový rozklad společnosti Peštuka, s.r.o. za rok 2017.



Obrázek č. 24: *DuPontův pyramidový rozklad společnosti Peštuka, s.r.o. v roce 2017*
Zdroj: Vlastní zpracování

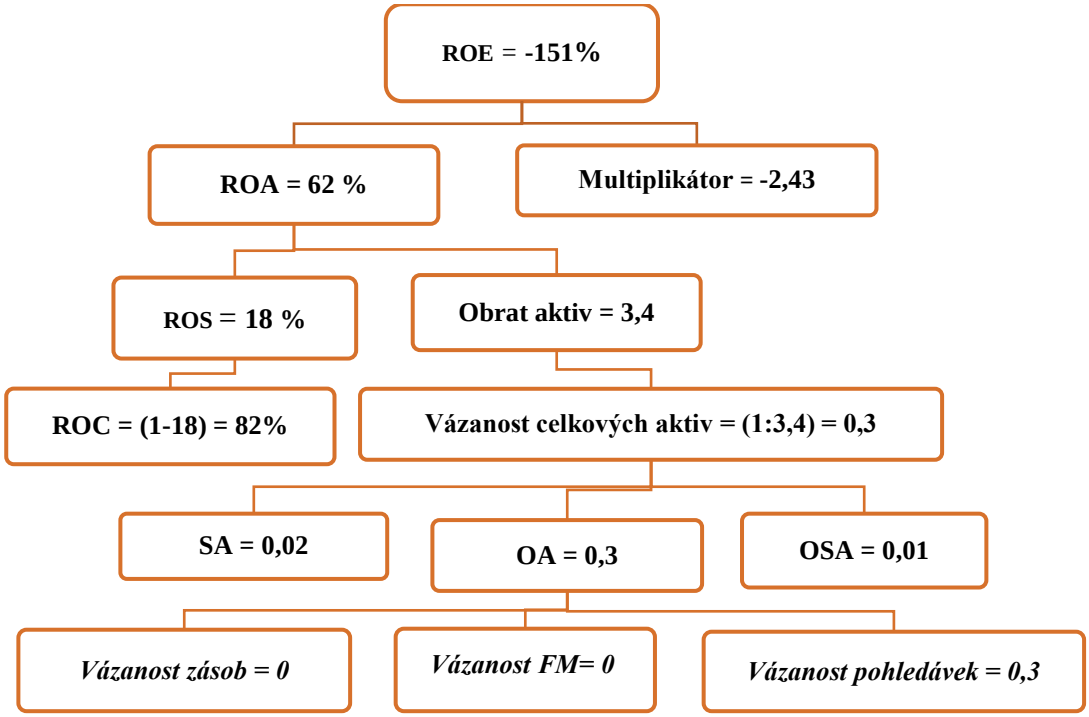
Vrcholový ukazatel ROE v rámci DuPontova pyramidového rozkladu za období 2017 činí -1,44 %. Ukazatel ROE byl vypočítán jako násobek ukazatele ROA a multiplikátoru kapitálu. V roce 2017 hodnota ukazatele ROA činila 1,8 % a multiplikátor měl hodnotu -0,8. Ukazatel ROA je tvořen ukazatelem ROS a ukazatelem obratu aktiv. Hodnota ukazatele ROS je v tomto roce 0,5 % a hodnota obratu celkových aktiv je 3,69. Ukazatel ROC, je odvozen z ukazatele ROS a jeho hodnota je vypočítána jako 1-ROS, a dosahuje v tomto roce hodnoty 99 %.

Vázanost celkových aktiv byla zjištěna na základě součtu vázanosti stálých aktiv, oběžných aktiv a ostatních aktiv společnosti. Výsledná hodnota vázanosti celkových aktiv v roce 2017 byla 0,27. Největší podíl na vázanosti celkových aktiv má jednoznačně hodnota vázanosti oběžných aktiv, tak jako i v předchozím roce 2016. Vázanost oběžných aktiv byla v roce 2017 převážně ovlivněna vázaností pohledávek. Vázanost pohledávek v tomto roce činila 0,25. Vázanost zásob v tomto roce činila 0,01. Vázanost finančního majetku v tomto roce činila 0.

Na základě průběžného zaokrouhlování může dojít k tomu, že hodnoty určitých položek se mohou lišit v desetinných místech.

4.7.4 DuPontův pyramidový rozklad v roce 2018

Následující obrázek č. 25 zobrazuje pyramidový rozklad společnosti Peštuka, s.r.o. za rok 2018.



Obrázek č. 25: *DuPontův pyramidový rozklad společnosti Peštuka, s.r.o. v roce 2018*
Zdroj: Vlastní zpracování

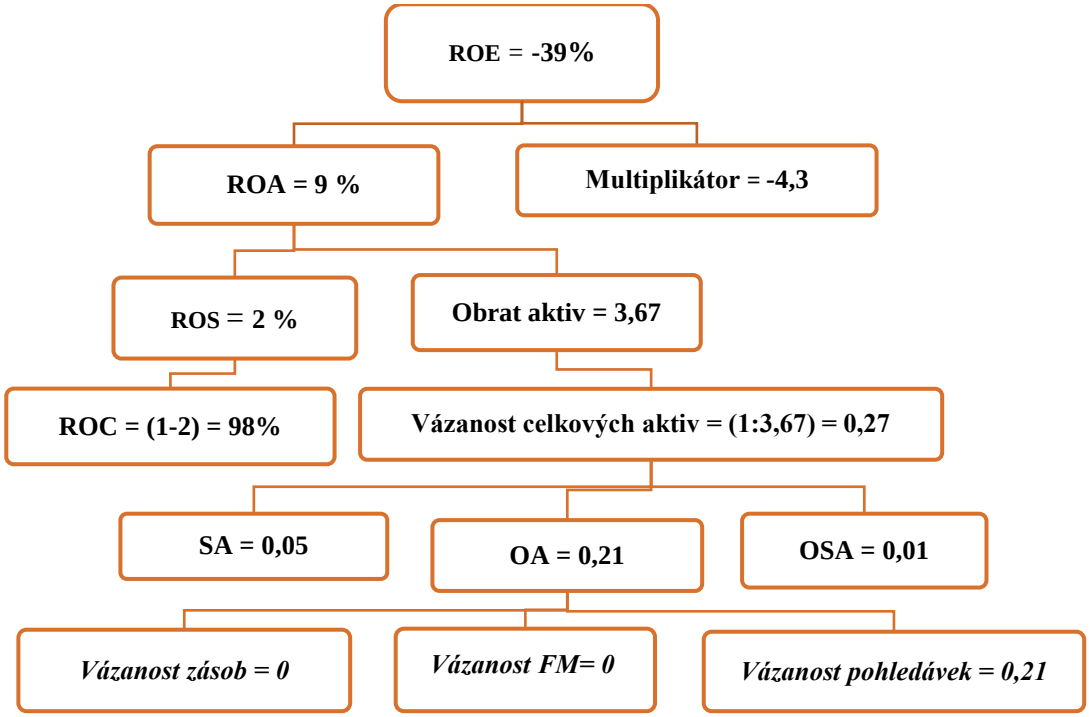
Vrcholový ukazatel ROE v rámci DuPontova pyramidového rozkladu za období 2018 činí -151 %. Ukazatel ROE byl vypočítán jako násobek ukazatele ROA a multiplikátoru kapitálu. V roce 2018 hodnota ukazatele ROA činila 62 % a multiplikátor měl hodnotu -2,43. Ukazatel ROA je tvořen ukazatelem ROS a ukazatelem obratu aktiv. Hodnota ukazatele ROS je v tomto roce 18 % a hodnota obratu celkových aktiv je 3,4. Ukazatel ROC, je odvozen z ukazatele ROS a jeho hodnota je vypočítána jako 1-ROS, a dosahuje v tomto roce hodnoty 82 %.

Vázanost celkových aktiv byla zjištěna na základě součtu vázanosti stálých aktiv, oběžných aktiv a ostatních aktiv společnosti. Výsledná hodnota vázanosti celkových aktiv v roce 2018 byla 0,3. Největší podíl na vázanosti celkových aktiv má jednoznačně hodnota vázanosti oběžných aktiv, tak jako i v předchozím roce 2017. Vázanost oběžných aktiv byla v roce 2018 převážně ovlivněna vázaností pohledávek. Vázanost pohledávek v tomto roce činila 0,25. Vázanost zásob a vázanost finančního majetku v tomto roce činila 0.

Na základě průběžného zaokrouhlování může dojít k tomu, že hodnoty určitých položek se mohou lišit v desetinných místech.

4.7.5 DuPontův pyramidový rozklad v roce 2019

Následující obrázek č. 26 zobrazuje pyramidový rozklad společnosti Peštuka, s.r.o. za rok 2019.



Obrázek č. 26: *DuPontův pyramidový rozklad společnosti Peštuka, s.r.o. v roce 2019*
Zdroj: Vlastní zpracování

Vrcholový ukazatel ROE v rámci DuPontova pyramidového rozkladu za období 2019 činí -39 %. Ukazatel ROE byl vypočítán jako násobek ukazatele ROA a multiplikátoru kapitálu. V roce 2019 hodnota ukazatele ROA činila 9 % a multiplikátor měl hodnotu -4,3. Ukazatel ROA je tvořen ukazatelem ROS a ukazatelem obratu aktiv. Hodnota ukazatele ROS je v tomto roce 2 % a hodnota obratu celkových aktiv je 3,67. Ukazatel ROC, je odvozen z ukazatele ROS a jeho hodnota je vypočítána jako 1-ROS, a dosahuje v tomto roce hodnoty 98 %.

Vázanost celkových aktiv byla zjištěna na základě součtu vázanosti stálých aktiv, oběžných aktiv a ostatních aktiv společnosti. Výsledná hodnota vázanosti celkových aktiv v roce 2019 byla 0,27. Největší podíl na vázanosti celkových aktiv má jednoznačně hodnota vázanosti oběžných aktiv, tak jako i v předchozím roce 2018. Vázanost oběžných aktiv byla v roce 2019 převážně ovlivněna vázaností pohledávek. Vázanost pohledávek v tomto roce činila 0,21. Vázanost zásob a vázanost finančního majetku v tomto roce činila 0.

Na základě průběžného zaokrouhlování může dojít k tomu, že hodnoty určitých položek se mohou lišit v desetinných místech.

4.8 Analýza soustav ukazatelů – Altmanův index

Tato kapitola se věnuje výpočtu Altmanova indexu společnosti Peštuka, s.r.o. za období od roku 2015 až do roku 2019. Tabulka č. 37 zobrazuje vstupní hodnoty, které byly výchozí pro výpočet Altmanova indexu. Hlavním cílem je zjistit, zda se firma nachází v bankrotu anebo je naopak finančně prospěšná. Výpočet vychází z pěti ukazatelů, kterým je přiřazena příslušná hodnota. Tento výpočet je následně dosazen do Altmanovy rovnice, která je definována již v teoretické části.

Výpočet ukazatele x_1 za vybrané období:

$$x_{1/2015} = \frac{-\ 4\ 759\ 000}{2\ 539\ 000} = \mathbf{-\ 1{,}87}$$

$$x_{1/2016} = \frac{-\ 4\ 577\ 000}{4\ 015\ 000} = \mathbf{-\ 1{,}14}$$

$$x_{1/2017} = \frac{-\ 4\ 781\ 000}{3\ 778\ 000} = \mathbf{-\ 1{,}27}$$

$$x_{1/2018} = \frac{-\ 1\ 910\ 000}{4\ 592\ 000} = \mathbf{-\ 0{,}42}$$

$$x_{1/2019} = \frac{-\ 1\ 448\ 000}{5\ 871\ 000} = \mathbf{-\ 0{,}25}$$

Výpočet ukazatele x_2 za vybrané období:

$$x_{2/2015} = \frac{-\ 1\ 586\ 000}{2\ 539\ 000} = \mathbf{-\ 0{,}62}$$

$$x_{2/2016} = \frac{-\ 96\ 000}{4\ 015\ 000} = \mathbf{-0{,}02}$$

$$x_{2/2017} = \frac{68\ 000}{3\ 778\ 000} = \mathbf{0{,}02}$$

$$x_{2/2018} = \frac{2\ 848\ 000}{4\ 592\ 000} = \mathbf{0{,}62}$$

$$x_{2/2019} = \frac{532\ 000}{5\ 871\ 000} = \mathbf{0{,}09}$$

Výpočet ukazatele x_3 za vybrané období:

$$x_{3/2015} = \frac{-\ 1\ 377\ 000}{2\ 539\ 000} = \mathbf{-\ 0{,}54}$$

$$x_{3/2016} = \frac{79\ 000}{4\ 015\ 000} = \mathbf{0{,}02}$$

$$x_{3/2017} = \frac{176\ 000}{3\ 778\ 000} = \mathbf{0{,}05}$$

$$x_{3/2018} = \frac{2\ 950\ 000}{4\ 592\ 000} = \mathbf{0{,}64}$$

$$x_{32019} = \frac{798\ 000}{5\ 871\ 000} = \mathbf{0{,}14}$$

Výpočet ukazatele x_4 za vybrané období:

$$x_{4/2015} = \frac{-\ 4\ 707\ 000}{7\ 187\ 000} = \mathbf{-\ 0{,}65}$$

$$x_{4/2016} = \frac{-\ 4\ 803\ 000}{8\ 544\ 000} = \mathbf{-\ 0{,}56}$$

$$x_{4/2017} = \frac{-\ 4\ 735\ 000}{8\ 513\ 000} = \mathbf{-\ 0{,}56}$$

$$x_{4/2018} = \frac{-\ 1\ 886\ 000}{6\ 478\ 000} = \mathbf{-\ 0{,}29}$$

$$x_{4/2019} = \frac{-\ 1\ 354\ 000}{7\ 225\ 000} = \mathbf{-\ 0{,}19}$$

Výpočet ukazatele x_5 za vybrané období:

$$x_{5/2015} = \frac{7\ 992\ 000}{2\ 539\ 000} = \mathbf{3{,}15}$$

$$x_{5/2016} = \frac{11\ 241\ 000}{4\ 015\ 000} = \mathbf{2{,}80}$$

$$x_{5/2017} = \frac{13\ 936\ 000}{3\ 778\ 000} = \mathbf{3{,}69}$$

$$x_{5/2018} = \frac{15\ 877\ 000}{4\ 592\ 000} = \mathbf{3{,}46}$$

$$x_{5/2019} = \frac{21\ 528\ 000}{5\ 871\ 000} = \mathbf{3{,}67}$$

Rovnice Altmanova modelu:

$Z_{2015} = 0,717*(-1,87) + 0,847*(-0,62) + 3,107*(-0,54) + 0,42*(-0,65) + 0,998*3,15 =$ ***- 0,69***

$Z_{2016} = 0,717*(-1,14) + 0,847*(-0,02) + 3,107*0,02 + 0,42*(-0,56) + 0,998*2,80 =$ ***1,78***

$Z_{2017} = 0,717*(-1,27) + 0,847*(0,02) + 3,107*0,05 + 0,42*(-0,56) + 0,998*3,69 =$ ***2,70***

$Z_{2018} = 0,717*(-0,42) + 0,847*0,62 + 3,107*0,64 + 0,42*(-0,29) + 0,998*3,46 =$ ***5,55***

$Z_{2019} = 0,717*(-0,25) + 0,847*0,09 + 3,107*0,14 + 0,42*(-0,19) + 0,998*3,67 =$ ***3,90***

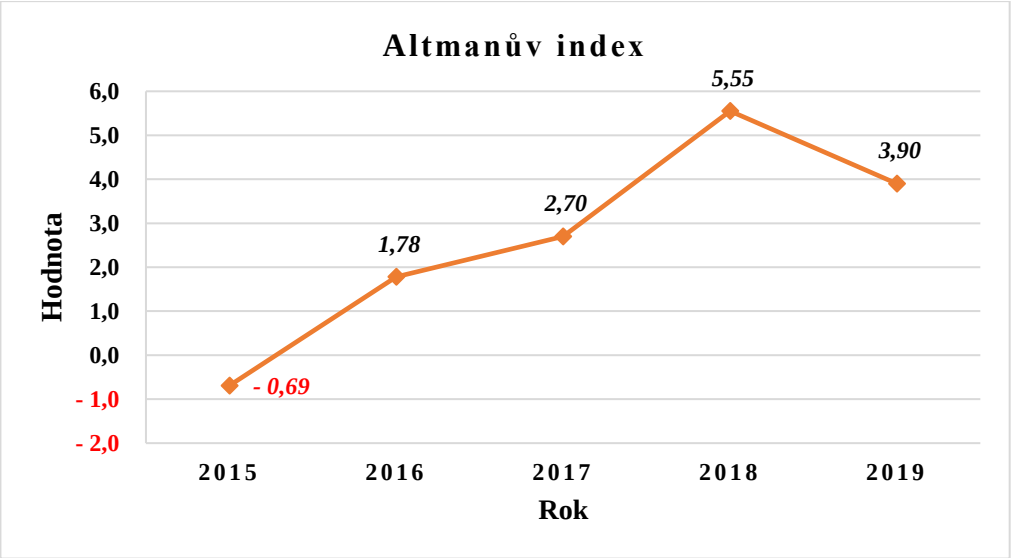
Tabulka č. 37: *Výpočet Altmanova indexu*

Altmanův index	**Období**				
	2015	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**
čistý pracovní kapitál/celková aktiva	-1,87	-1,14	-1,27	-0,42	-0,25
EAT/celková aktiva	-0,62	-0,02	0,02	0,62	0,09
EBIT/celková aktiva	-0,54	0,02	0,05	0,64	0,14
vlastní kapitál/celkové závazky	-0,65	-0,56	-0,56	-0,29	-0,19
tržby/celková aktiva	3,15	2,80	3,69	3,46	3,67
Altmanův index	-0,69	1,78	2,70	5,55	3,90

Zdroj: Vlastní zpracování

Z následující tabulky č. 37 vyplývá, že nejhorší období společnost měla v roce 2015, kdy Altmanův index dosahuje hodnoty –0,69. Tato hodnota znamená, že společnost se nachází v pásmě bankrotu a má jisté finanční problémy. Záporná hodnota Altmanova indexu byla dána především zápornými hodnotami EAT a EBIT v daném roce. Z hlediska roků 2016 a 2017 lze konstatovat, že firma neměla finanční problémy, ale ani nebyla finančně prospěšná. Její hodnoty se v těchto letech pohybují mezi 1,2 až 2,9, což značí šedou zónu. V roce 2018 ve firmě došlo k rapidnímu nárůstu položek EAT a EBIT, což způsobilo i nárůst hodnot Altmanova indexu, který dosahuje hodnoty 5,55. Tato hodnota značí, že společnost je finančně prospěšná a nehrozí ji bankrot. V následujícím roce došlo k mírnému poklesu Altmanova indexu, jehož hodnota dosahuje 3,90. Tento pokles byl zapříčiněn dvojnásobným snížením hospodářských výsledků, oproti roku 2018. I když došlo k poklesu společnost se nacházela v dobré finanční situaci a nehrozila možnost bankrotu.

Následující obrázek č. 27 zobrazuje vývoj Altmanova indexu během sledovaného období.



Obrázek č. 27: *Grafické zobrazení Altmanova indexu*
Zdroj: Vlastní zpracování

4.9 Analýza soustav ukazatelů – Tafflerův model

Tato kapitola se věnuje výpočtu Tafllerova modelu společnosti Peštuka, s.r.o. za období od roku 2015 až do roku 2019. Tento model vychází ze čtyř ukazatelů, jejichž výsledky jsou následně dosaženy do rovnice a vynásobeny příslušnými váhami. Výsledky Taffleroy rovnice jsou srovnány s hodnotící tabulkou, která je definovaná v teoretické části. Na základě zjištěných hodnot je určena míra pravděpodobnosti bankrotu společnosti. Vzorce sloužící pro výpočet jednotlivých ukazatelů jsou definovány v teoretické části.

Výpočet ukazatele R_1 za vybrané období:

$$\mathbf{R_{1/2015}} = \frac{-\ 1\ 586\ 000}{6\ 964\ 000} = \mathbf{-\ 0{,}23}$$

$$\mathbf{R_{1/2016}} = \frac{-\ 96\ 000}{8\ 437\ 000} = \mathbf{-\ 0{,}01}$$

$$\mathbf{R_{1/2017}} = \frac{68\ 000}{8\ 463\ 000} = \mathbf{0{,}01}$$

$$\mathbf{R_{1/2018}} = \frac{2\ 857\ 000}{6\ 138\ 000} = \mathbf{0{,}47}$$

$$\mathbf{R_{1/2019}} = \frac{690\ 000}{6\ 073\ 000} = \mathbf{0{,}11}$$

Výpočet ukazatele R_2 za vybrané období:

$$\mathbf{R_{2/2015}} = \frac{2\ 205\ 000}{7\ 187\ 000} = \mathbf{0{,}31}$$

$$\mathbf{R_{2/2016}} = \frac{3\ 860\ 000}{8\ 544\ 000} = \mathbf{0{,}45}$$

$$\mathbf{R_{2/2017}} = \frac{3\ 682\ 000}{8\ 513\ 000} = \mathbf{0{,}43}$$

$$\mathbf{R_{2/2018}} = \frac{4\ 228\ 000}{6\ 478\ 000} = \mathbf{0{,}65}$$

$$\mathbf{R_{2/2019}} = \frac{4\ 625\ 000}{7\ 225\ 000} = \mathbf{0{,}64}$$

Výpočet ukazatele R_3 za vybrané období:

$$\mathbf{R_{3/2015}} = \frac{6\ 964\ 000}{2\ 539\ 000} = \mathbf{2{,}74}$$

$$\mathbf{R_{3/2016}} = \frac{8\ 437\ 000}{4\ 015\ 000} = \mathbf{2{,}10}$$

$$\mathbf{R_{3/2017}} = \frac{8\ 463\ 000}{3\ 778\ 000} = \mathbf{2{,}24}$$

$$\mathbf{R_{3/2018}} = \frac{6\ 138\ 000}{4\ 592\ 000} = \mathbf{1{,}34}$$

$$\mathbf{R_{3/2019}} = \frac{6\ 073\ 000}{5\ 871\ 000} = \mathbf{1{,}03}$$

Výpočet ukazatele R_4 za vybrané období:

$$\mathbf{R_{4/2015}} = \frac{7\ 992\ 000}{2\ 539\ 000} = \mathbf{3{,}15}$$

$$\mathbf{R_{4/2016}} = \frac{11\ 241\ 000}{4\ 015\ 000} = \mathbf{2{,}80}$$

$$\mathbf{R_{4/2017}} = \frac{13\ 936\ 000}{3\ 778\ 000} = \mathbf{3{,}69}$$

$$\mathbf{R_{4/2018}} = \frac{15\ 877\ 000}{4\ 592\ 000} = \mathbf{3{,}46}$$

$$\mathbf{R_{4/2019}} = \frac{21\ 528\ 000}{5\ 871\ 000} = \mathbf{3{,}67}$$

Rovnice Tafflerova modelu:

$T_{2015} = 0,53*(-0,23) + 0,13*0,31 + 0,18*2,74 + 0,16*3,15 = \mathbf{0,9}$

$T_{2016} = 0,53*(-0,01) + 0,13*0,45 + 0,18*2,10 + 0,16*2,80 = \mathbf{0,9}$

$T_{2017} = 0,53*0,01 + 0,13*0,43 + 0,18*2,24 + 0,16*3,69 = \mathbf{1,1}$

$T_{2018} = 0,53*0,47 + 0,13*0,65 + 0,18*1,34 + 0,16*3,46 = \mathbf{1,1}$

$T_{2019} = 0,53*0,11 + 0,13*0,64 + 0,18*1,03 + 0,16*3,67 = \mathbf{0,9}$

Následující tabulka č. 38 zobrazuje výchozí informace pro výpočet Tafflerova modelu.

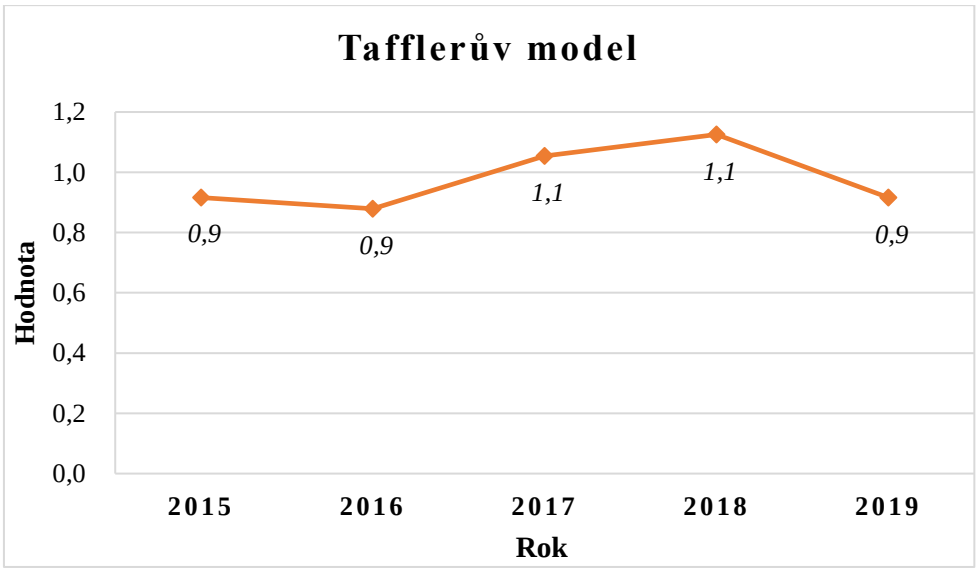
Tabulka č. 38: *Výsledky Tafflerova modelu*

Tafflerův model	**Období**				
	2015	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**
EBIT/krátkodobé závazky	-0,23	-0,01	0,01	0,47	0,11
oběžná aktiva/cizí zdroje	0,31	0,45	0,43	0,65	0,64
krátkodobé závazky/celková aktiva	2,74	2,10	2,24	1,34	1,03
tržby/celková aktiva	3,15	2,80	3,69	3,46	3,67
Hodnota Tafflerova modelu	**0,9**	**0,9**	**1,1**	**1,1**	**0,9**

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka č. 38 znázorňuje výsledky Tafflerova modelu společnosti Peštuka, s.r.o. za období 2015 až 2019. V roce 2017 a 2018 byla nejvyššího hodnota Tafflerova modelu a činila 1,1. Naopak v ostatních letech dosahovala hodnota Tafflerova modelu nižších hodnot 0,9. I přesto, že hodnota v některých letech klesla, dosažené výsledky jsou vyšší než 0,3. Tato skutečnost znamená, že u společnosti nehrozí riziko bankrotu. U tohoto modelu lze konstatovat, že pro společnost Peštuka, s.r.o. vyšel velice uspokojivě.

Následující obrázek č. 28 zobrazuje vývoj Tafflerova modelu během sledovaného období.



Obrázek č. 28: *Grafické zobrazení Tafflerova modelu*
Zdroj: Vlastní zpracování

4.10 Analýza soustav ukazatelů – Index IN05

Tato kapitola se věnuje výpočtu Indexu IN05 společnosti Peštuka, s.r.o. za období od roku 2015 až do roku 2019. Tento model vychází z pěti ukazatelů, jejichž výsledky jsou následně dosaženy do rovnice a vynásobeny příslušnými váhami. Výsledky IN05 jsou srovnány s hodnotící tabulkou, která je definovaná v teoretické části. Na základě zjištěných hodnot je určena předpoklad vývoje společnosti. Vzorce sloužící pro výpočet jednotlivých ukazatelů jsou definovány v teoretické části.

Výpočet ukazatele A za vybrané období:

$$\mathbf{A_{2015}} = \frac{2\ 539\ 000}{7\ 187\ 000} = \mathbf{0{,}35}$$

$$\mathbf{A_{2016}} = \frac{4\ 015\ 000}{8\ 544\ 000} = \mathbf{0{,}47}$$

$$\mathbf{A_{2017}} = \frac{3\ 778\ 000}{8\ 513\ 000} = \mathbf{0{,}44}$$

$$\mathbf{A_{2018}} = \frac{4\ 592\ 000}{6\ 478\ 000} = \mathbf{0{,}71}$$

$$\mathbf{A_{2019}} = \frac{5\ 871\ 000}{7\ 225\ 000} = \mathbf{0{,}81}$$

Výpočet ukazatele B za vybrané období:

$$\mathbf{B_{2015}} = \frac{-\ 1\ 377\ 000}{209\ 000} = \mathbf{-\ 6{,}59}$$

$$\mathbf{B_{2016}} = \frac{79\ 000}{175\ 000} = \mathbf{0{,}45}$$

$$\mathbf{B_{2017}} = \frac{176\ 000}{108\ 000} = \mathbf{1{,}63}$$

$$\mathbf{B_{2018}} = \frac{2\ 950\ 000}{93\ 000} = \mathbf{31{,}72}$$

$$\mathbf{B_{2019}} = \frac{798\ 000}{108\ 000} = \mathbf{7{,}39}$$

Výpočet ukazatele C za vybrané období:

$$\mathbf{C_{2015}} = \frac{-\ 1\ 377\ 000}{2\ 539\ 000} = \mathbf{-\ 0{,}54}$$

$$\mathbf{C_{2016}} = \frac{79\ 000}{4\ 015\ 000} = \mathbf{0{,}02}$$

$$\mathbf{C_{2017}} = \frac{176\ 000}{3\ 778\ 000} = \mathbf{0{,}05}$$

$$\mathbf{C_{2018}} = \frac{2\ 950\ 000}{4\ 592\ 000} = \mathbf{0{,}64}$$

$$\mathbf{C_{2019}} = \frac{798\ 000}{5\ 871\ 000} = \mathbf{0{,}14}$$

Výpočet ukazatele D za vybrané období:

$$\mathbf{D_{2015}} = \frac{8\ 408\ 000}{2\ 539\ 000} = \mathbf{3{,}31}$$

$$\mathbf{D_{2016}} = \frac{11\ 241\ 000}{4\ 015\ 000} = \mathbf{2{,}80}$$

$$\mathbf{D_{2017}} = \frac{14\ 080\ 000}{3\ 778\ 000} = \mathbf{3{,}73}$$

$$\mathbf{D_{2018}} = \frac{16\ 398\ 000}{4\ 592\ 000} = \mathbf{3{,}57}$$

$$\mathbf{D_{2019}} = \frac{21\ 639\ 000}{5\ 871\ 000} = \mathbf{3{,}69}$$

Výpočet ukazatele E za vybrané období:

$$\mathbf{E_{2015}} = \frac{2\ 205\ 000}{6\ 964\ 000} = \mathbf{0,32}$$

$$\mathbf{E_{2016}} = \frac{3\ 860\ 000}{8\ 437\ 000} = \mathbf{0,46}$$

$$\mathbf{E_{2017}} = \frac{3\ 682\ 000}{8\ 463\ 000} = \mathbf{0,44}$$

$$\mathbf{E_{2018}} = \frac{4\ 228\ 000}{6\ 138\ 000} = \mathbf{0,69}$$

$$\mathbf{E_{2019}} = \frac{4\ 625\ 000}{6\ 073\ 000} = \mathbf{0,76}$$

Rovnice Indexu IN05:

IN05$_{2015}$ = *0,13*0,35 + 0,04*(-6,59) + 3,97*(-0,54) + 0,21*3,31 + 0,09*0,32 =* ***- 1,65***

IN05$_{2016}$ = *0,13*0,47 + 0,04*0,45 + 3,97*0,02 + 0,21*2,8 + 0,09*0,46 =* ***0,79***

IN05$_{2017}$ = *0,13*0,44 + 0,04*1,63 + 3,97*0,05 + 0,21*3,73 + 0,09*0,44 =* ***1,13***

IN05$_{2018}$ = *0,13*0,71 + 0,04*31,72 + 3,97*0,64 + 0,21*3,57 + 0,09*0,69 =* ***4,72***

IN05$_{2019}$ = *0,13*0,81 + 0,04*7,39 + 3,97*0,14 + 0,21*3,69 + 0,09*0,76 =* ***1,78***

Následující tabulka č. 39 zobrazuje výpočty jednotlivých ukazatelů, a souhrnné výsledky Indexu IN05 za sledované období.

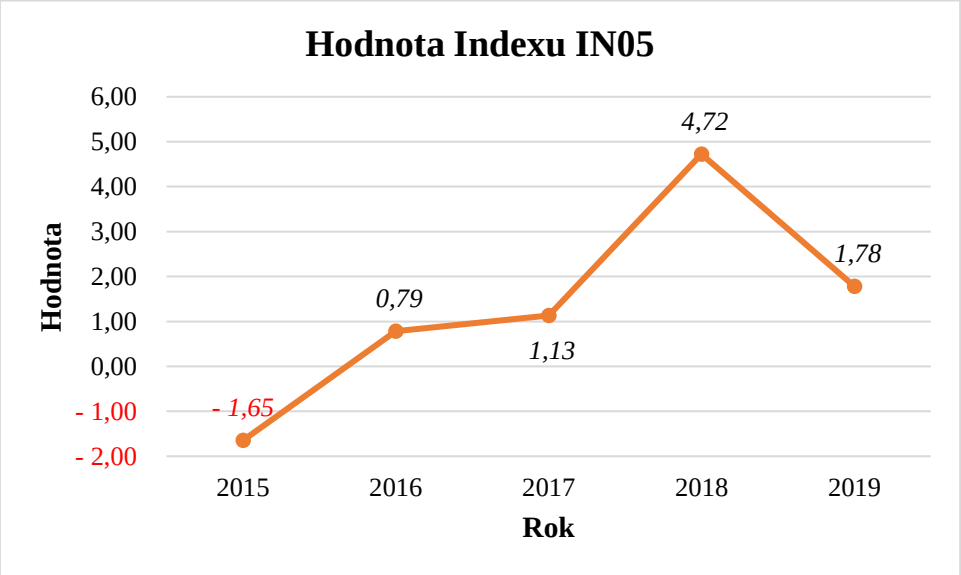
Tabulka č. 39: *Výsledky Indexu IN05*

Index IN05	**Období**				
	2015	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**
aktiva/cizí zdroje	0,35	0,47	0,44	0,71	0,81
EBIT/nákladové úroky	-6,59	0,45	1,63	31,72	7,39
EBIT/aktiva	-0,54	0,02	0,05	0,64	0,14
výnosy/aktiva	3,31	2,80	3,73	3,57	3,69
oběžná aktiva/krátkodobé závazky	0,32	0,46	0,44	0,69	0,76
Hodnota Indexu IN05	**-1,65**	**0,79**	**1,13**	**4,72**	**1,78**

Zdroj: Vlastní zpracování

Nejvyšší hodnota indexu IN05 vyšla v roce 2018, naopak nejnižší hodnota indexu byla v roce 2015. Pouze v roce 2018 a 2019 vychází u společnosti Peštuka, s.r.o. hodnota indexu nad hranicí 1,6. V těchto letech společnost nebyla ohrožena finančními problémy, a dokonce její finanční situace byla velice uspokojivá. V roce 2019 hodnota indexu klesla na 1,78, což pro společnost neznamenalo žádné finanční problémy, jelikož hodnota indexu se v tomto roce pohybovala nad hranicí 1,6. V roce 2017 hodnota indexu dosahovala 1,13, což znamená, že společnost se nacházela v tzv. šedé zóně. V tomto roce nebyla společnost ohrožena bankrotem, ale nebyla ani v příznivé situaci. Ostatní roky pro společnost nebyly zcela příznivé, jelikož hodnota indexu ve všech letech byla pod kritickou hranicí 0,9. Trato situace znamená, že podnik měl jisté finanční problémy a směřoval k bankrotu.

Následující obrázek č. 29 zobrazuje vývoj Indexu IN05 společnosti Peštuka, s.r.o. za sledované období od roku 2015 až do roku 2019.



Obrázek č. 29: *Grafické zobrazení Indexu IN05*
Zdroj: Vlastní zobrazení

5 SWOT ANALÝZA

Na základě zjištěných informací od společnosti Peštuka, s.r.o. byla zpracována SWOT analýza. SWOT analýza zobrazuje silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby společnosti. Přehled jednotlivých bodů analýzy je zachycen v následující tabulce. Tabulka č. 40 je rozdělena na čtyři kvadranty, které přísluší konkrétní skupině.

Tabulka č. 40: *SWOT analýza společnosti Peštuka, s.r.o.*

SILNÉ STRÁNKY	**SLABÉ STRÁNKY**
• Dlouholetá praxe a zkušenosti v oboru • Dobrá pověst a reputace společnosti • Dlouholeté kontakty se stálými zákazníky a dodavateli • Široké zaměření	• Stáří a nenahraditelnost zaměstnanců • Nevyužití webových stránek a propagace • Nedostatek kvalifikovaných pracovníků • Omezená kapacita služeb
PŘÍLEŽITOSTI	**HROZBY**
• Spolupráce s městy Prostějov a Olomouc • Zvyšování kvalifikace • Rozšíření firmy v jiných oborech • Získání nových mladších pracovníků	• Úraz pracovníků • Covid – karanténa • Malá poptávka v oboru • Platební neschopnost zákazníků

Zdroj: Vlastní zpracování

5.1 Silné stránky

První skupinu SWOT analýzy představují silné stránky. Mezi silné stránky společnost řadí především dlouholetou praxi a zkušenosti v oboru, které získala díky tomu, že je na trhu přes 20 let. S dlouholetými zkušenostmi se pojí i dobrá pověst a reputace firmy a dlouholeté kontakty se zákazníky a dodavateli, které společnost budovala několik let. Poslední silnou stránkou, která je zmíněna ve SWOT analýze je široké zaměření společnosti. Firma se pohybuje především v oboru elektroinstalace a suchých sádrokartonových konstrukcí, ale zaměřuje se také na stavební práce menšího rozsahu a rekonstrukce stavebních objektů.

5.2 Slabé stránky

Druhá část vnitřního prostředí je zaměřena na slabé stránky. Největším problémem společnosti je stáří a nenahraditelnost zaměstnanců. Společnost zaměstnává převážně pracovníky, jejichž věkový průměr je kolem 50 let či důchodce. Tento věkový průměr je dán převážně tím, že na trhu práce je velmi těžké najít kvalitní kvalifikovanou pracovní sílu se zkušenostmi v tomto oboru. V dnešní době je největším problémem najít pracovníky v oboru elektromechanik. V souvislosti s tímto nedostatek je firma odkázána pouze na určitou možnou pracovní kapacitu, která souvisí například s přijímáním větších zakázek. Ve většině případů společnost musí využívat svých kontaktů u OSVČ. Poslední slabou stránkou, která je zmíněna v tabulce 8, je nevyužití webových stránek a nedostatečná propagace. Společnost sice má již pátým rokem webové stránky, ale jsou zde pouze základní informace a dostatečně neaktualizuje obsah.

5.3 Příležitosti

Velkou příležitostí pro společnost je navázat dlouhodobou spolupráci s městy Prostějov a Olomouc. Dlouhodobá spolupráce by firmě zajistila stabilní přísun zakázek i finančních příjmů. V dnešní době tyto statutáry zajištují rychlé a spolehlivé placení faktur, což je pro firmu klíčové. Navázáním spolupráce a působením v těchto městech firmě zajistí skrytou reklamu, díky níž společnost můžou oslavit další instituty. Další příležitostí je rozšíření portfolia firmy v jiných oborech, například zateplování budov, pokládka dlažeb či dělba omítek. Největší příležitostí pro firmu by bylo získání nových mladých pracovníků, kteří by získali zkušenosti od starších zaměstnanců. Díky novým pracovníkům by společnost mohla vzít větší zakázky, což by zvedlo i výši jejich tržeb.

5.4 Hrozby

Poslední skupinu SWOT analýzy tvoří hrozby. První hrozba, která by mohla zásadně ovlivnit chod společnosti je úraz pracovníka. Tato situace by pro společnost znamenala, že by musela najít náhradního pracovníka, který má příslušnou kvalifikaci a zkušenosti či případě by musela snížit počet zakázek. Další hrozba, která by mohla ovlivnit chod společnosti je onemocnění pracovníka covidem-19, což by znamenalo 14denní domácí karanténu a vyřazení pracovníků z provozu. S touto hrozbou souvisí i nakažení dalších pracovníků, kdy by byla společnost nucena pozastavit svoji činnost na určitou dobu.

Poslední hrozba uvedena ve SWOT analýze je platební neschopnost zákazníků. Zde je myšlena především neschopnost zákazníků uhradit své závazky ve stanoveném termínu vůči společnosti. Jestliže dojde ke zpoždění doby splatnosti faktur, společnost se může dostat do druhotné platební neschopnosti, což může bez vlastních finančních zdrojů a rezerv způsobit narušení celého chodu společnosti.

Tabulka č. 41: *Vyhodnocení SWOT analýzy společnosti Peštuka, s.r.o.*

Silné stránky	**Váha**	**Hodnocení**	**Výpočet**
Dlouholetá praxe a zkušenosti v oboru	0,25	5	1,25
Dobrá pověst a reputace společnosti	0,25	5	1,25
Dlouholeté kontakty se stálými zákazníky a dodavateli	0,20	5	1
Široké zaměření	0,10	4	0,4
Součet	*1*	-	***3,9***
Slabé stránky			
Stáří a nenahraditelnost zaměstnanců	0,50	-5	- 2,5
Nevyužití webových stránek a propagace	0,10	-2	- 0,2
Nedostatek kvalifikovaných pracovníků	0,30	-4	- 1,2
Omezená kapacita služeb	0,10	-2	- 0,2
Součet	*1*	-	***-4,1***
Příležitosti			
Spolupráce s městy Prostějov a Olomouc	0,35	4	1,4
Zvyšování kvalifikace	0,15	3	0,45
Rozšíření firmy v jiných oborech	0,15	3	0,45
Získání nových mladších pracovníků	0,35	5	1,75
Součet	*1*	-	***4,05***
Hrozby			
Úraz pracovníků	0,25	-3	- 0,75
Covid – karanténa	0,25	-3	- 0,75
Malá poptávka v oboru	0,25	-4	-1
Platební neschopnost zákazníků	0,25	-4	-1
Součet	*1*	-	***-3,5***
Interní = -0,2 Externí = 0,55 **Celkem = 0,35**			

Zdroj: Vlastní zpracování

Na základě zjištěných informací o společnosti Peštuka, s.r.o. byla provedena SWOT analýza a stanovena kvalifikační tabulka pro hodnocení jednotlivých bodů. Tabulka č. 41 obsahuje dva hodnotící parametry, kterými jsou váha a celkové hodnocení. Třetí sloupec obsahuje součin těchto dvou parametrů. U silných stránek a příležitostí byla stanovena kladná stupnice od 1 do 5, kdy hodnota 1 zobrazuje nejnižší spokojenost, a naopak hodnota 5 zobrazuje nejvyšší spokojenost. Pro slabé stránky a hrozby byla definována záporná stupnice od hodnoty -1 až -5. Hodnota -1 definuje nejnižší nespokojenost a hodnota -5 definuje nejvyšší spokojenost.

Dalším krokem bylo přiřadit každé položce SWOT analýzy příslušnou váhu důležitosti. Jestliže daná položka je pro společnost velmi důležitá, zvolila pro ni nejvyšší hodnotu, a naopak čím je položka pro společnost méně důležitá, tím zvolila nižší hodnotu. Hlavní podmínka, která musí být dodržena, je součet jednotlivých vah každé skupiny roven hodnotě jedna, tedy 100 %.[61]

Posledním krokem je vynásobení parametrů, tedy váhy a hodnocení navzájem a dosažené výsledky sečíst u každé skupiny zvlášť. Výsledná hodnota silných stránek vyšla u společnosti Peštuka, s.r.o. 3,9, a hodnota slabých stránek dosahuje -4,1. Po odečtení obou skupin získáme výslednou hodnotu interních faktorů, která je rovna -0,2. Hodnota skupiny příležitosti po konečném součtu vyšla 4,05 a hodnota hrozeb činila -3,5. Výsledná hodnota externích faktorů, po odečtení obou hodnot je rovna 0,55.

Konečný výsledek SWOT analýzy činí 0,35. Tato hodnota je důležitá pro stanovení strategie, kterou je v tomto případě strategie WO. Tato strategie byla vybrána z důvodu vyššího počtu slabých stránek a příležitostí. Strategie WO využívá příležitosti k eliminaci či zmírnění slabých stránek. Avšak společnost by neměla opomenout ani skupinu hrozeb a silných stránek, které by měla neustále zdokonalovat.

[61] Analýza SWOT – *Základy marketingu v průmyslové výrobě* [online]. [cit. 05.03.2021]. Dostupné z: http://www.kvs.tul.cz/download/educom/MZ05/VY_03_057.pdf

ZÁVĚR

Hlavním cílem této diplomové práce bylo provést finanční analýzu společnosti Peštuka, s.r.o. za období let 2015–2019, a na základě zjištěných informací zhodnotit finanční zdraví podniku. Finanční analýza byla provedena pomocí horizontální a vertikální analýzy rozvahy výkazu zisku a ztráty, vybraných ekonomických ukazatelů, DuPontova pyramidového rozkladu a vybraných bonitních a bankrotních modelů.

Na základě provedené horizontální analýzy rozvahy se dospělo k tomu, že společnost zaznamenala největší změnu celkových aktiv z roku 2015 na 2016, kdy hodnota celkových aktiv vzrostla o 1 476 tis. Kč. Důvodem této změny byly především dlouhodobé pohledávky, jejichž hodnota vzrostla o 414 %. Majetek společnosti je tvořen pouze dlouhodobým hmotným majetkem. Tato položka od roku 2015 měla rostoucí tendenci, což bylo způsobeno nákupem nových strojů a obnovou starého vozového parku. U společnosti Peštuka, s.r.o. převažují krátkodobé pohledávky nad dlouhodobými pohledávkami. Krátkodobé pohledávky mají tendenci dlouhodobého růstu, kromě roku 2017, kdy mírně jejich hodnota poklesla. Peněžní prostředky dosahují různých výkyvů v jednotlivých letech. Celková pasiva zaznamenala největší změnu z roku 2015 na 2016, kdy celková hodnota pasiv vzrostla o 1 476 tis. Kč. Vlastní kapitál v každém roce dosahuje záporných hodnot, což znamená, že společnost nemá volné vlastní zdroje a je nucena prostředky získat formou úvěru či půjčky. Zde bych společnosti doporučovala, aby zvýšila krytí majetku vlastními zdroji. Cizí zdroje jsou tvořeny především závazky z obchodních vztahů, které mají klesající tendenci, což je pro společnost pozitivní, jelikož dochází k úhradě nesplacených faktur.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty se zaměřovala především na tržby, výkonovou spotřebu a výsledek hospodaření. Tržby společnosti mají rostoucí tendenci, což by se měla sopečnost snažit zachovat. Výkonová spotřeba, která je tvořena převážně spotřebou materiálu má u společnosti převážně rostoucí tendenci. Výsledek hospodaření běžného účetního období měl rostoucí tendenci, kromě roku 2019, kde došlo k poklesu. Velký problém u společnosti jsou příliš vysoké náklady vzhledem k tržbám. Doporučuji společnosti, aby se zaměřila na snížení hodnoty nákladů, především z hlediska nákladů za materiál. Zde by mohla společnost využívat zbytkový materiál, který se ve většině případů zbytečně vyhazuje. Dále by mohla společnost u dosavadních dodavatelů zkusit vyjednat množstevní slevy za materiál.

Vertikální analýza rozvahy zobrazuje, že největší podíl mají oběžná aktiva. Jejich hodnota se průměrně pohybovala okolo 90 %. Ze struktury aktiv, lze usoudit, že společnost disponuje malou hodnotou dlouhodobého majetku ve všech sledovaných obdobích. Vlastní kapitál u společnosti dosahuje záporných hodnot, tedy lze říct, že společnost strádá vlastní kapitál a využívá především cizí kapitál. Celková pasiva jsou tedy z velké části tvořeny cizími zdroji, a to průměrně ze 197 %. Doporučuji, aby společnost snížila poměr cizích zdrojů ku prospěchu vlastních zdrojů. Dále by společnost měla motivovat své odběratele k splacení faktur za odvedenou práci, tak že odběratelům nastaví kratší dobu splatnosti faktur či zavede pokuty a penále za nezaplacení faktur v uvedeném termínu.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty zobrazuje analýzu výnosů a nákladů. Nejvyšší podíl na celkových výnosech mají jednoznačně tržby z prodeje výrobků a služeb. Průměrně tato položka tvoří 98 % celkových výnosů. Největší podíl na celkových nákladech má položka výkonové spotřeby, která se průměrně podílí 66 %. Nejvyšší hodnota této položky byla v roce 2017, naopak nejnižší v roce 2015.

Ukazatel rentability celkového kapitálu měl kolísavý vývoj. Z hlediska ukazatele celkového kapitálu lze hovořit, že společnost neefektivně využívá majetek. Ukazatel rentability vlastního kapitálu v posledních letech dosahuje záporných hodnot, což značí, že společnost že na jednu korunu vlastního kapitálu společnost ztrácí danou hodnotu haléřů. Ukazatel rentability tržeb vyjadřuje, že společnost na jedné koruna tržeb ztrácí průměrně -0,4 haléřů čistého zisku, což znamená že společnost není zisková. Ukazatel rentability nákladů dosahuje u společnosti průměrně 100 %. Tato hodnota značí, že z jedné koruny tržeb připadá průměrně 100 haléřů na náklady, což je poměrně vysoké číslo v poměru ku tržbám.

Z hlediska ukazatelů aktivity je pro společnost prioritní doba obratu pohledávek a závazků. Globálně lze konstatovat, že společnost má vyšší dobu obratu závazků než dobu obratu pohledávek, což lze považovat za příznivé Průměrná doba placení závazků u společnosti Peštuka, s.r.o. je 146 dní, což znamená, že společnost platí faktury s velkým zpožděním. Zde bych doporučovala, aby společnost snížila dobu placení závazků maximálně na 30 dnů. Průměrná doba splatnosti pohledávek je u společnosti 93 dní, což pro firmu není vůbec příznivé. Tato situace pro firmu znamená, že se může dostat do druhotné platební neschopnosti. Dobu splatnosti pohledávek společnost nemá možnost ovlivnit, avšak mohla by zavést zálohové faktury, které by ji pomohly. V současné době se společnost potýká s problémem splatnosti pohledávek, což má za následek zpoždění placení závazků, především faktur za materiál.

Ukazatelé likvidity dosahují u společnosti nízkých hodnot. Lze konstatovat, že společnost nedisponuje dostatečnými pohotovými finančními prostředky k uhrazení svých krátkodobých závazků. Celková zadluženost u společnosti je průměrně 197 %, což znamená, že společnost financuje většinu majetku cizími zdroji. Příznivé pro společnost je, že společnost každoročně snižuje hodnotu celkové zadluženosti, avšak hodnoty jsou sále vysoké.

Čistý pracovní kapitál společnosti dosahuje záporných hodnot, což pro společnost znamená, že není schopna platit své závazky a současně nemá dostatečný příjem. Společnost by se měla v tomto případě zaměřit na zvýšení svých příjmů, ať už z hlediska zvýšení tržeb či úhradou pohledávek. Současně by společnost měla začít přemýšlet nad jistou rezervou pro případ neočekávané potřeby likvidních prostředků.

Altmanův model u společnosti v prvních třech letech dosahoval nízkých hodnot, což znamená, že společnost se potýkala s finančními problémy a směřovala k bankrotu. Následující roky hodnota modelu výrazně vzrostla a společnosti nehrozil bankrot a byla finančně prospěšná. Z hlediska Tafflerova modelu společnost má velice příznivé hodnoty, a není ohrožena bankrotem. Z hlediska indexu IN05 společnost v roce 2015, 2016 měla finanční problémy a směřovala k bankrotu. Ovšem je nutno podotknout, že v následujících letech hodnota indexu dosahuje vyšších hodnot a finanční situace společnosti je velice příznivá. V roce 2019 hodnota indexu výrazně podklesla, ale nedostala se pod hraniční hodnotu. Společnost by se měla vyvarovat klesající tendence, aby se vyvarovala případnému bankrotu.

Závěrem lze konstatovat, že společnost Peštuka, s.r.o. se v současnosti nachází v relativně dobré finanční situaci vzhledem k finanční situaci v předchozích letech. Je třeba podotknout, že největšími problémy je doba splatnosti závazků a pohledávek, dále celková zadluženost a příliš vysoké náklady, které souvisí s posunutím termínu dokončení staveb, což zvyšuje náklady na mzdy pracovníků. V současné době firma byla zasažena pandemickou situací, která bude mít za následek i vývoj společnosti v budoucnu, především z hlediska celkové ztráty. Globálně nejlépe hodnocené období je u společnosti rok 2019.

LITERATURA

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

HIGGINS, Robert C., Jennifer L. KOSKI a Todd MITTON. *Analysis for financial management. Twelfth edition*. New York: McGraw-Hill Education, 2019. ISBN 978-1-260-09191-5.

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

HYRŠLOVÁ, Jaroslava a Jiří KLEČKA. *Ekonomika podniku*. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2008. ISBN 978-80-86730-36-3.

JAKUBÍKOVÁ, Dagmar, Irena JINDŘICHOVSKÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Strategický marketing: strategie a trendy*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4670-8.

KALOUDA, František, Irena JINDŘICHOVSKÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza a řízení podniku: komplexní průvodce s příklady*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-7380-646-0.

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.

MULAČOVÁ, Věra a Petr MULAČ. *Obchodní podnikání ve 21. století*. Praha: Grada, 2013. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-4780-4.

PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012. Finanční řízení. ISBN 978-80-86730-89-9.

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

REŽŇÁKOVÁ, Mária, Irena JINDŘICHOVSKÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Řízení platební schopnosti podniku: komplexní průvodce s příklady*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3441-5.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

SEDLÁČEK, Jaroslav, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza podniku: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6

SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika*. 6., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-274-8.

ELEKTRONICKÉ ZDROJE

Analýza SWOT – Základy marketingu v průmyslové výrobě [online]. [cit. 05.03.2021]. Dostupné z: *http://www.kvs.tul.cz/download/educom/MZ05/VY_03_057.pdf*

ČSÚ, 02/2021. Databáze indexu tržeb. [online]. [cit. 28.01.2021]. [online]. Dostupné z: *https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/cs/index.jsf?page=vystup-objekt&katalog=30835&skupId=1267&z=T&f=TABULKA&pvo=PRU01-E&pvo=PRU01-E&str=v279&c=v3~6__RP2020QP3*

ČSÚ, 02/2021. Databáze indexu produkce. [online]. [cit. 07.04.2021]. Dostupné z: *https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/cs/index.jsf?page=vystup-objekt&z=T&f=TABULKA&skupId=2544&katalog=30835&pvo=PRU11-B&pvo=PRU11B&str=v163&c=v3~6__RP2017QP4*

Peštuka, s.r.o. [online]. [cit. 2021-04-02]. Dostupné z: *https://www.pestukasro.cz/*

Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online]. [cit. 04.02.2021]. Dostupné z: *https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrikfirma.vysledky?subjektId=469949&typ=PLATNY*

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

CF	cash flow „peněžní tok“
ČPK	čistý pracovní kapitál
DM	dlouhodobý majetek
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	zisk po zdanění „čistý zisk“
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
EBT	zisk po zdanění
HV	hospodářský výsledek
OA	oběžná aktiva
OSVČ	osoba samostatně výdělečná
ROA	rentabilita celkových aktiv
ROC	nákladovost
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROI	rentabilita vloženého kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
SA	stálá aktiva
VZZ	výkaz zisku a ztráty
ZK	základní kapitál

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: *Uživatelé finanční analýzy* *12*
Obrázek č. 2: *Postup finanční analýzy* *19*
Obrázek č. 3: *Zobrazení metod finanční analýzy* *21*
Obrázek č. 4: *Zobrazení Du Pont rozkladu* *31*
Obrázek č. 5: *Logo společnosti* *37*
Obrázek č. 6: *Sídlo společnosti* *37*
Obrázek č. 7: *Organizační struktura společnosti Peštuka, s.r.o.* *39*
Obrázek č. 8: *Grafické zobrazení vývoje tržeb v odvětví* *41*
Obrázek č. 9: *Složení aktiv společnosti Peštuka, s.r.o.* *48*
Obrázek č. 10: *Složení pasiv společnosti Peštuka, s.r.o.* *49*
Obrázek č. 11: *Složení výnosů společnosti Peštuka, s.r.o.* *51*
Obrázek č. 12: *Složení nákladů společnosti Peštuka, s.r.o.* *52*
Obrázek č. 13: *Vývoj ukazatele ROA společnosti Peštuka, s.r.o.* *54*
Obrázek č. 14: *Vývoj ukazatele ROE společnosti Peštuka, s.r.o.* *55*
Obrázek č. 15: *Vývoj ukazatele ROS společnosti Peštuka, s.r.o.* *57*
Obrázek č. 16: *Vývoj ukazatele ROC společnosti Peštuka, s.r.o.* *58*
Obrázek č. 17: *Vývoj vázanosti aktiv společnosti Peštuka, s.r.o.* *59*
Obrázek č.18: *Vývoj obratu celkových aktiv společnosti Peštuka, s.r.o.* *60*
Obrázek č. 19: *Porovnání doby obratu pohledávek a závazků u společnosti Peštuka, s.r.o.* *63*
Obrázek č. 20: *Komplexní zobrazení ukazatelů likvidity společnosti Peštuka, s.r.o.* *68*
Obrázek č. 21: *Grafické zobrazení čistého pracovního kapitálu* *73*
Obrázek č. 22: *DuPontův pyramidový rozklad společnosti Peštuka, s.r.o. v roce 2015* *77*
Obrázek č. 23: *DuPontův pyramidový rozklad společnosti Peštuka, s.r.o. v roce 2016* *78*
Obrázek č. 24: *DuPontův pyramidový rozklad společnosti Peštuka, s.r.o. v roce 2017* *79*
Obrázek č. 25: *DuPontův pyramidový rozklad společnosti Peštuka, s.r.o. v roce 2018* *80*
Obrázek č. 26: *DuPontův pyramidový rozklad společnosti Peštuka, s.r.o. v roce 2019* *81*
Obrázek č. 27: *Grafické zobrazení Altmanova indexu* *85*
Obrázek č. 28: *Grafické zobrazení Tafflerova modelu* *88*
Obrázek č. 29: *Grafické zobrazení indexu IN05 Zdroj: Vlastní zobrazení* *91*

SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1: *Povinnost dle kategorizace účetních jednotek* *13*
Tabulka č. 2: *Zjednodušená struktura rozvahy* *14*
Tabulka č. 3: *Anglosaské vyjádření zisku* *17*
Tabulka č. 4: *Hodnotící tabulka Tafflerova modelu* *33*
Tabulka č. 5: *Hodnotící tabulka IN05* *34*
Tabulka č. 6: *Charakteristika SWOT analýzy* *35*
Tabulka č. 7: *Základní charakteristika společnosti Peštuka, s.r.o.* *36*
Tabulka č. 8: *Tržby z průmyslové činnosti za období 2015-2020* *40*
Tabulka č. 9: *Index průmyslové produkce za období 2015-2020* *41*
Tabulka č. 10: *Horizontální analýza rozvahy strana aktiv* *43*
Tabulka č. 11: *Horizontální analýza rozvahy strana pasiv* *44*
Tabulka č. 12: *Horizontální analýza VZZ* *45*
Tabulka č. 13: *Vertikální analýza rozvahy strany aktiv společnosti* *47*
Tabulka č. 14*: Vertikální analýza rozvahy strany pasiv společnosti* *48*
Tabulka č. 15: *Vertikální analýza výnosů společnosti* *50*
Tabulka č. 16: *Vertikální analýza nákladů společnosti* *51*
Tabulka č. 17: *Zobrazení výsledků ukazatele ROA společnosti* *53*
Tabulka č. 18: *Zobrazení výsledků ukazatele ROE společnosti* *55*
Tabulka č. 19: *Zobrazení výsledků ukazatele ROS společnosti* *56*
Tabulka č. 20: *Zobrazení výsledků ukazatele ROC společnosti* *57*
Tabulka č. 21: *Zobrazení výsledků vázanosti celkových aktiv společnosti* *59*
Tabulka č. 22: *Zobrazení výsledků obratu celkových aktiv společnosti* *60*
Tabulka č. 23: *Zobrazení výsledků doby obratu pohledávek společnosti* *61*
Tabulka č. 24: *Zobrazení výsledků doby obratu závazků společnosti* *62*
Tabulka č. 25: *Zobrazení výsledků doby obratu zásob společnosti* *63*
Tabulka č. 26: *Zobrazení výsledků obratu zásob společnosti* *64*
Tabulka č. 27: *Zobrazení výsledků okamžité likvidity společnosti* *65*
Tabulka č. 28: *Zobrazení výsledků pohotové likvidity společnosti* *66*
Tabulka č. 29: *Zobrazení výsledků běžné likvidity společnosti* *67*
Tabulka č. 30: *Zobrazení výsledků celkové zadluženosti společnosti* *69*
Tabulka č. 31: *Zobrazení výsledků dlouhodobé zadluženosti společnosti Peštuka, s.r.o.* *70*
Tabulka č. 32: *Zobrazení výsledků krátkodobé zadluženosti společnosti* *70*

Tabulka č. 33: *Zobrazení výsledků finanční nezávislosti společnosti*.....*71*
Tabulka č. 34: *Zobrazení výsledků míry zadluženosti společnosti* *72*
Tabulka č. 35: *Vstupní hodnoty pro výpočet DuPontova pyramidového rozkladu*.....*74*
Tabulka č. 36: *Meziroční změna DuPontova pyramidového rozkladu*.....*76*
Tabulka č. 37: *Výpočet Altmanova indexu*.....*84*
Tabulka č. 38: *Výsledky Tafflerova modelu*.....*87*
Tabulka č. 39: *Výsledky Indexu IN05* *90*
Tabulka č. 40: *SWOT analýza společnosti Peštuka, s.r.o.*.....*92*
Tabulka č. 41: *Vyhodnocení SWOT analýzy společnosti Peštuka, s.r.o.* *94*

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: *Rozvaha společnosti Peštuka, s.r.o. za období 2015-2019 .....107*

Příloha č. 2: *Výkaz zisku a ztráty společnosti Peštuka, s.r.o. za období 2015-2019 .....113*

Příloha č. 1: *Rozvaha společnosti Peštuka, s.r.o. za období 2015-2019*

AKTIVA (tis. Kč)		Období				
		2015	2016	2017	2018	2019
Aktiva celkem		**2 539**	**4 015**	**3 778**	**4 592**	**5 871**
A.	**Pohledávky za upsaný základní kapitál**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
B.	**Dlouhodobý majetek**	**258**	**110**	**74**	**280**	**1 045**
B.I.	*Dlouhodobý nehmotný majetek*	0	0	0	0	0
B.I.1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
B.I.2	Ocenitelná práva	0	0	0	0	0
B.I.2.1	Software	0	0	0	0	0
B.I.2.2	Ostatní ocenitelná práva	0	0	0	0	0
B.I.3	Goodwill	0	0	0	0	0
B.I.4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.I.5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.I.5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II.	*Dlouhodobý hmotný majetek*	258	110	74	280	1 045
B.II.1.1	Pozemky	0	0	0	0	0
B.II.1.2	Stavby	0	0	0	0	0
B.II.2	Hmotné movité věci a jejich soubory	258	110	74	280	1 045
B.II.3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
B.II.4.1	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
B.II.4.2	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
B.II.4.3	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II.5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II.5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0

B.III.	*Dlouhodobý finanční majetek*	0	0	0	0	0
B.III.1	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
B.III.2	Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
B.III.3	Podíly – podstatný vliv	0	0	0	0	0
B.III.4	Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv	0	0	0	0	0
B.III.5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
B.III.6	Zápůjčky a úvěry – ostatní	0	0	0	0	0
B.III.7.1	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
B.III.7.2	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.	**Oběžná aktiva**	**2 205**	**3 860**	**3 682**	**4 228**	**4 625**
C.I.	*Zásoby*	0	143	177	0	0
C.I.1	Materiál	0	0	0	0	0
C.I.2	Nedokončená výroba a polotovary	0	143	177	0	0
C.I.3	Výrobky a zboží	0	0	0	0	0
C.I.4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
C.I.5	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0
C.II.	*Pohledávky*	2 640	3 712	3 426	4 033	4 564
C.II.1	*Dlouhodobé pohledávky*	229	1 176	1 232	1 230	1 699
C.II.1.1	Pohledávky z obchodních vztahů	229	1 176	1 232	1 230	1 699
C.II.1.2	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.II.1.3	Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.II.1.4	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
C.II.1.5.1	Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0
C.II.1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
C.II.1.5.3	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0

C.II.1.5.4	Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
C.II.2	*Krátkodobé pohledávky*	2 411	2 536	2 194	2 803	2 865
C.II.2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	2 408	2 072	1 989	2 560	2 577
C.II.2.2	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.II.2.3	Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.II.2.4.1	Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0
C.II.2.4.2	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
C.II.2.4.3	Stát – daňové pohledávky	3	464	205	243	288
C.II.2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
C.II.2.4.5	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
C.II.2.4.6	Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
C.III.	*Krátkodobý finanční majetek*	0	0	0	0	0
C.III.2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.IV.	*Peněžní prostředky*	**-435**	5	79	195	61
C.IV.1	Peněžní prostředky v pokladně	50	5	79	195	61
C.IV.2	Peněžní prostředky na účtech	**-485**	0	0	0	0
D.	***Časové rozlišení***	**76**	**45**	**22**	**84**	**201**
D.I.	Náklady příštích období	76	45	22	84	201
D.II.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
D.III.	Příjmy příštích období	0	0	0	0	0

PASIVA (tis. Kč)		Období				
		2015	2016	2017	2018	2019
Pasiva celkem		**2 539**	**4 015**	**3 778**	**4 592**	**5 871**
A.	**Vlastní kapitál**	**-4 707**	**-4 803**	**-4 735**	**-1 886**	**-1 354**
A. I	*Základní kapitál*	100	100	100	100	100
A.I 1	Základní kapitál	100	100	100	100	100
A.I.2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0	0
A.I.3	Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
A.II.	*Ážio a kapitálové fondy*	0	0	0	0	0
A.II.1	Ážio	0	0	0	0	0
A.II.2.1	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0
A.II.2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0
A.II.2.3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
A.II.2.4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	0	0	0	0	0
A.II.2.5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
A.III.	*Fondy ze zisku*	10	10	10	10	10
A.III.1	Ostatní rezervní fondy	10	10	10	10	10
A.III.2	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
A.IV.	*Výsledek hospodaření minulých let*	**-3 231**	**-4 817**	**-4 913**	**-4 844**	**-1 996**
A.IV.1	Nerozdělený zisk minulých let	0	0	0	0	0
A.IV.2	Neuhrazená ztráta minulých let	**-3 231**	**-4 817**	**-4 913**	**-4 844**	**-1 996**
A.V.	*Výsledek hospodaření běžného účetního období*	**-1 586**	**-96**	68	2 848	532
A.VI.	*Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku*	0	0	0	0	0

B.+C.	**Cizí zdroje**	**7 187**	**8 544**	**8 513**	**6 478**	**7 225**
B.I.	*Rezervy*	0	0	0	0	0
B.I.1	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
B.I.2	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0
B.I.3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0
B.I.4	Ostatní rezervy	0	0	0	0	0
C.	**Závazky**	**7 187**	**8 544**	**8 513**	**6 478**	**7 225**
C.I.	*Dlouhodobé závazky*	223	107	50	340	1 152
C.I.1	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
C.I.2	Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0	0	0
C.I.3	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
C.I.4	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
C.I.5	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
C.I.6	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.I.7	Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.I.8	Odložený daňový závazek	0	0	0	0	0
C.I.9.1	Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0
C.I.9.2	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
C.I.9.3	Jiné závazky	223	107	50	340	1 152
C.II.	*Krátkodobé závazky*	6 964	8 437	8 463	6 138	6 073
C.II.1	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
C.II.2	Závazky k úvěrovým institucím	765	932	596	507	504
C.II.3	Krátkodobé přijaté zálohy	130	130	130	0	0
C.II.4	Závazky z obchodních vztahů	4 822	6 010	6 400	4 063	3 752
C.II.5	Krátkodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
C.II.6	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0

C.II.7	Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.II.8.1	Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0
C.II.8.2	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
C.II.8.3	Závazky k zaměstnancům	147	216	201	203	220
C.II.8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	76	122	111	35	176
C.II.8.5	Stát – daňové závazky a dotace	24	27	25	102	193
C.II.8.6	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
C.II.8.7	Jiné závazky	1 000	1 000	1 000	1 228	1 228
D.	**Časové rozlišení**	**59**	**274**	**0**	**0**	**0**
D.I.	Výdaje příštích období	59	274	0	0	0
D.II.	Výnosy příštích období	0	0	0	0	0

Příloha č. 2: *Výkaz zisku a ztráty společnosti Peštuka, s.r.o. za období 2015-2019*

Položky (tis. Kč)		Období				
		2015	**2016**	**2017**	**2018**	**2019**
I.	**Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb**	**7 992**	**11 241**	**13 926**	**15 597**	**21 527**
II.	**Tržby za prodej zboží**	**0**	**0**	**10**	**280**	**1**
A.	**Výkonová spotřeba**	**4 863**	**7 604**	**9 767**	**8 774**	**15 776**
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0	0
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	3 264	6 139	7 448	5 748	8 411
A.3.	Služby	1 599	1 465	2 319	3 026	7 365
+	*Přidaná hodnota*	3 129	-	-	-	-
B.	**Změna stavu zásob vlastní činnosti**	**0**	**-143**	**-34**	**177**	**0**
C.	**Aktivace**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
D.	**Osobní náklady**	**3 989**	**3 228**	**3 940**	**4 009**	**4 470**
D.1.	Mzdové náklady	2 978	2 410	2 942	2 994	3 233
D.2.1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1 011	818	998	1 015	1 091
D.2.2	Ostatní náklady	0	0	0	0	146
E.	**Úpravy hodnot v provozní oblasti**	**327**	**193**	**-8**	**74**	**415**
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	327	148	37	74	144
E.1.1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	327	148	37	74	144
E.1.2	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	0	0	0	0	0
E.2.	Úpravy hodnot zásob	0	0	0	0	0
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	0	45	**-45**	0	271
III.	**Ostatní provozní výnosy**	**416**	**0**	**144**	**521**	**111**
III.1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	413	0	142	0	0
III.2	Tržby z prodaného materiálu	0	0	0	0	0
III.3	Jiné provozní výnosy	3	0	2	521	111
F.	**Ostatní provozní náklady**	**529**	**249**	**182**	**390**	**158**
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	373	0	0	0	0

F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	0	0	0	0	0
F.3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	28	14	19	10	11
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
F.5.	Jiné provozní náklady	128	235	163	380	147
*****	**Provozní výsledek hospodaření**	**-1 300**	**110**	**233**	**2 974**	**820**
IV.	**Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
IV.1.	Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
IV.2	Ostatní výnosy z podílů	0	0	0	0	0
G.	**Náklady vynaložené na prodané podíly**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
G.V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
H.	**Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
H.VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	0	2	2	1	0
H.VI.1	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
H.VI.2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0	2	2	1	
I.	**Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
J.	**Nákladové úroky a podobné náklady**	**209**	**175**	**108**	**93**	**108**
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	209	175	108	93	108
VII.	**Ostatní finanční výnosy**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
K.	**Ostatní finanční náklady**	**77**	**33**	**59**	**25**	**22**
*****	**Finanční výsledek hospodaření**	**-286**	**-206**	**-165**	**-117**	**-130**
******	**Výsledek hospodaření před zdaněním**	**-1 586**	**-96**	68	2 857	690
L.	**Daň z příjmů**	0	0	0	9	158
L.1.	Daň z příjmů splatná	0	0	0	9	158
L.2.	Daň z příjmů odložená	0	0	0	0	0
******	**Výsledek hospodaření po zdanění**	**-1 586**	**-96**	68	2 848	532
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
*******	**Výsledek hospodaření za účetní období**	**-1 586**	**-96**	**68**	**2 848**	**532**

*****	**Čistý obrat za účetní období**	**8 408**	**11 243**	**14 082**	**16 399**	**21 639**

ANOTACE

Bibliografický údaj: Peštuková, Anita. *Finanční analýza společnosti Peštuka, s.r.o.* Olomouc 2021. Diplomová práce. Moravská vysoká škola Olomouc. Vedoucí práce: Ing. Lenka Tkačíková, Ph.D.

Název práce: Finanční analýza společnosti Peštuka, s.r.o.

Autor: Bc. Anita Peštuková

Ústav: Ústav ekonomiky a řízení podniku

Vedoucí práce: Ing. Lenka Tkačíková, Ph.D.

Abstrakt: Cílem diplomové práce byla finanční analýza rodinné firmy Peštuka, s.r.o., za období od roku 2015 do roku 2019. Diplomová část je rozdělena na šest základních částí. První teoretická část diplomové práce obsahuje definici finanční analýzy, definování uživatelů a zdrojů finanční analýzy a podrobnější charakterizování jednotlivých účetních výkazů. Následuje metodická část práce, kde byly definovány jednotlivé metody finanční analýzy. Další část byla věnována charakteristice a historii společnosti Peštuka s.r.o. Součástí této kapitoly je podkapitola společnost za období pandemické situace COVID-19. Čtvrtá část byla věnována samotnému výpočtu a hodnocení finanční analýzy. Součástí finanční analýzy je výpočet horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty, analýzy poměrových a rozdílových ukazatelů, analýzy soustav ukazatelů a vybraných bankrotních a bonitních modelů. Pátá část obsahuje SWOT analýzu. Poslední část byla věnována závěru, jehož součástí jsou návrhy a doporučení.

Klíčová slova: finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, horizontální analýza, vertikální analýza, DuPont pyramidový rozklad, poměrové ukazatelé, bonitní modely, bankrotní modely.

ANOTTATION

Title: Financial analysis of the company Peštuka, s.r.o.

Author: Bc. Anita Peštuková

Department: Department of Economics and Business Management

Supervisor: Ing. Lenka Tkačíková, Ph.D.

Abstract: The aim of the diploma thesis was a financial analysis of the family company Peštuka, s.r.o., for the period from 2015 to 2019. The diploma part is divided into six basic parts. The first theoretical part of the thesis contains the definition of financial analysis, defining users and sources of financial analysis and more detailed characterization of individual financial statements. The methodological part of the work follows, where the individual methods of financial analysis were defined. The next part was devoted to the characteristics and history of the company Peštuka s.r.o. Part of this chapter is the subchapter company for the period of the pandemic situation COVID-19. The fourth part was devoted to the calculation and evaluation of the financial analysis. Part of the financial analysis is the calculation of horizontal and vertical analysis of the balance sheet and profit and loss statement, ratio analysis and differential indicators, analysis of systems of indicators and selected bankruptcy and creditworthiness models. The fifth part contains a SWOT analysis. The last part was devoted to the conclusion, which includes suggestions and recommendations.

Keywords: financial analysis, balance sheet, income statement, horizontal analysis, vertical analysis, DuPont pyramid decomposition, financial ratios, bonit and bankruptcy models.