

**Česká zemědělská univerzita v Praze**

**Provozně ekonomická fakulta**

**Katedra ekonomiky**



**Teze diplomové práce**

**Metody finanční analýzy na příkladu vybraného  
podnikatelského subjektu**

**Tereza Šťastná**

© 2015 ČZU v Praze

## **Souhrn**

Cílem diplomové práce bylo aplikovat metody finanční analýzy na příkladu společnosti ATALIAN CZ s.r.o., následně zhodnotit její finanční stav a případně navrhnout opatření ke zlepšení její činnosti. Analyzovaná společnost se zabývá poskytováním služeb v oboru facility managementu. Finanční analýza společnosti byla provedena za období 2009-2014.

K finanční analýze byly použity výkazy účetní závěrky: rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha účetní závěrky. První dvě účetní období nebyla plně srovnatelná s následujícími fiskálními roky, protože první fiskální rok tvořily pouze 4 měsíce a druhý fiskální rok 8 měsíců. Další příčinou kolísajících hodnot mezi jednotlivými obdobími bylo množství významných změn, kterými společnost procházela. Jednalo se o celou řadu fúzí, ke kterým docházelo téměř každý rok v průběhu sledovaného období.

Na základě provedené analýzy byl podnik zhodnocen jako finančně stabilní a zdravý. Společnost se nepotýkala se závažnými problémy. V průběhu sledovaného období vykazovala zisk a z pohledu mezipodnikové komparace se může poměřovat s těmi největšími konkurenčními firmami, které na trhu působí v oblasti facility managementu.

## **Klíčová slova**

finanční analýza, finanční zdraví, účetní výkazy, poměrové ukazatele, elementární metody, horizontální analýza, vertikální analýza, pyramidový rozklad

## Teze diplomové práce

Cílem diplomové práce bylo aplikovat metody finanční analýzy na příkladu vybraného podnikatelského subjektu, následně zhodnotit jeho finanční stav a případně navrhnout opatření ke zlepšení jeho situace.

Finanční analýza byla provedena na příkladu společnosti ATALIAN CZ s.r.o., jejíž hlavní činností je poskytování služeb v oblasti facility managementu. Finanční analýza společnosti byla provedena za posledních 6 let, tedy za období 2009-2014. První dvě účetní období nebyla plně srovnatelná s následujícími fiskálními roky, protože první fiskální rok tvořily pouze 4 měsíce a druhý fiskální rok 8 měsíců.

Podkladová data byla čerpána z účetních závěrek společnosti. Účetní závěrky za období 2009-2013 byly volně dostupné ve veřejném rejstříku. Poslední účetní závěrka, za fiskální rok 2014, byla poskytnuta společností, protože v době analyzování nebyla ve veřejném rejstříku založena. Účetními výkazy, které byly při analýze využity, byly rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha účetní závěrky. Jednotlivé položky účetních výkazů a jejich hodnoty byly zpracovány do souhrnných tabulek pro snazší provedení analýzy.

Společnost ATALIAN CZ s.r.o. poskytla autorce, prostřednictvím dotazování, další interní informace. V některých případech se jednalo o citlivá data, která nebyla v diplomové práci zveřejněna.

Na základě prostudování odborné literatury byla vypracována teoretická rešerše, podle které byla provedena analýza vybraného podnikatelského subjektu. Ke zhodnocení finančního zdraví společnosti byly použity metody finanční analýzy, zejména absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele.

Z provedené horizontální analýzy vyplynulo, že v průběhu sledovaného období měla aktiva rostoucí tendenci. Pozitivní změnu zaznamenaly položky: *oběžná aktiva*, zejména *krátkodobé pohledávky* a *časové rozlišení*. Výjimkou byl dlouhodobý majetek, jenž od FR 2012 klesal. Důvodem tohoto poklesu bylo snížení *podílů v ovládaných a řízených osobách*. Stejnou tendenci jako aktiva, tedy rostoucího charakteru, měl i průběh celkových pasiv. Při důkladné analýze je však zřejmé, že rostoucí tendenci měl pouze *vlastní kapitál* a položky: *cizí zdroje*, *výsledek hospodaření běžného účetního období* a hodnoty *časového rozlišení* měly kolísavý charakter. Příčinou byla řada významných změn, kterými

společnost procházela. Jednalo se o fúze, ke kterým docházelo téměř každý rok v průběhu sledovaného období.

Stejně jako měly jednotlivé fúze společnosti vliv na průběh rozvahy, měly tyto změny vliv i na výkaz zisku a ztráty. Kolísající tendenci tak zaznamenal především *výsledek hospodaření* a s ním související *daň z příjmů*. Na počátku sledovaného období byla patrná rostoucí tendence, ale v roce 2012 došlo k výraznému poklesu *výsledku hospodaření*, jehož příčinou byla ekonomická krize. V následujících letech se již nepodařilo dosáhnout takového *výsledku hospodaření*, jako před krizí.

Dále byla aplikována vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Těmto účetním výkazům byly zvoleny základny, které představovaly vždy 100 % a k nim byly spočítány procentuelní podíly jednotlivých účetních položek. Pro rozbor rozvahy byla za základnu zvolena celková aktiva a celková pasiva. Pro rozbor výkazu zisku a ztráty musely být dopočítány celkové náklady a celkové výnosy.

Na základě vertikální analýzy lze říci, že největší podíl na aktivech představovala *oběžná aktiva*, která byla tvořena především *krátkodobými pohledávkami*. Největší podíl na pasivech měl vlastní kapitál, ten byl tvořen *výsledkem hospodaření minulých let*. Na výnosech se nejvíce podílely *výkony*, konkrétně *tržby za prodej vlastních výrobků a služeb*. Na nákladech měla největší zastoupení *výkonová spotřeba*, což je pochopitelné, protože předmětem podnikání společnosti je poskytování služeb.

Z analýzy rozdílových ukazatelů vyplynulo, že ačkoliv společnost nedisponovala pohotovými peněžními prostředky a byla tedy závislá na solventnosti svých zákazníků, její schopnost hradit své závazky se neustále v průběhu sledovaného období zlepšovala. Společnost si zakládala na solventnosti a závazky hradila ve lhůtě splatnosti.

Z poměrových ukazatelů byly použity 4 základní skupiny: ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Vzhledem k tomu, že fiskální rok 2009 tvořily pouhé 4 měsíce, dosahovali ukazatele za dané účetní období extrémních hodnot. Z toho důvodu nebylo první účetní období hodnoceno.

Z ukazatelů rentability byly analyzovány: rentabilita celkového kapitálu, vlastního kapitálu, tržeb a nákladů. Aby tato analýza měla smysl, byla na závěr provedena komparace těchto hodnot se společnostmi, které působí na trhu ve stejném odvětví jako analyzovaná společnost. V první části, kde nedošlo ke komparaci podniků, byl ve vzorcích použit zisk po zdanění (EAT) a následně, pro účely mezipodnikového porovnání,

vstupoval do vzorce zisk před zdaněním (EBIT). Vzhledem k tomu, že hlavním předmětem podnikání společnosti je poskytování služeb, byly v diplomové práci hodnoceny výnosové a nákladové položky, které se s nimi přímo pojí. Jednalo se především o výnosovou položku *tržby za prodej vlastních výrobků a služeb* a nákladovou položku *služby*. Z provedené analýzy vyplynulo, že se společnost ATALIAN CZ s.r.o. může směle porovnávat s těmi největšími konkurenčními podniky, které na trhu podnikají v oblasti facility managementu.

Na základě provedené analýzy ukazatelů aktivity byly zjištěny následující skutečnosti. Obrat celkových aktiv a obrat dlouhodobého majetku měly, v průběhu sledovaného období, rostoucí tendenci, což vypovídá o neustále se zlepšující schopnosti přeměnit celková aktiva v tržby. Ukazatele, týkající se zásob, dosahovaly vynikajících hodnot a to z toho důvodu, že společnost měla jen minimální zásoby, které představovaly pracovní oděvy a vratné obaly. Dále byla hodnocena doba splatnosti pohledávek, která v průběhu let kolísala. Průměrně společnosti trvalo 71 dní, než přeměnila své pohledávky v tržby. Kolísavý charakter měl také ukazatel doby splatnosti závazků, kdy společnosti trvala jejich úhrada v průměru 26 dní. Na základě této analýzy je zřejmé, že společnost si zakládala na solventnosti a své závazky hradila včas. Avšak splatnost odběratelských faktur by měla být kratší než splatnost dodavatelských, aby společnost v době úhrady svých závazků měla dostatek finančních prostředků.

Ukazatele likvidity mají různou vypovídací schopnost pro různé zájmové skupiny, proto je lze interpretovat různými způsoby. Z pohledu věřitelů měla společnost dostatek disponibilních peněžních prostředků. Z pohledu samotného podniku to ale znamenalo, že držela peněžní prostředky, které by bývala mohla využít jiným způsobem, např. investicí a dalším zhodnocením.

O míře zadluženosti podniku vypovídají ukazatele zadluženosti. Analýza ukázala, že podnik využíval v průměru z 67 % financování z vlastních zdrojů a cizí zdroje čerpal ze zbývajících 33 %. Z provedené analýzy dále vyplývá, že podnik používal ke krytí oběžných aktiv vlastní kapitál, z čehož lze konstatovat, že podnik dával přednost finanční stabilitě před výnosem. Společnost financovala dlouhodobými zdroji příliš velkou část krátkodobého majetku, což byla pro podnik sice bezpečnější varianta, ale také dražší. Vyšší zadluženost nemusí znamenat negativní stav, ale naopak povede k růstu finanční

páky, což může ve zdravém podniku vést k růstu rentability a tím k růstu tržní hodnoty podniku.

Na základě výsledků analýzy byl podnik zhodnocen jako finančně stabilní a zdravý. Společnost se nepotýkala se závažnými problémy. V průběhu sledovaného období vykazovala zisk a z pohledu mezipodnikového srovnání se může poměřovat s těmi největšími konkurenčními firmami, které na trhu působí v oblasti facility managementu. Na závěr byla navržena doporučení, která byla zaměřena především na optimalizaci nákladů a tím zvýšení ziskovosti, dále na péči o zákazníky, optimalizaci financování podniku, optimalizaci interních procesů a řízení aktivity společnosti.

Společnost si je vědoma současného tlaku konkurence na trhu a v průběhu sledovaného období prováděla patřičné kroky, aby se konkurenci dokázala vyrovnat a udržet s ní krok, čehož jsou důkazem procesy fúze. Lze tedy očekávat, že se bude i nadále aktivně se snažit udržet si své postavení na trhu a činit optimalizační kroky.

## Seznam použitých zdrojů

### Odborná literatura

- DOUCHA, Rudolf. *Finanční analýza podniku: praktické aplikace*. Praha: VOX, 1996, 224 s. ISBN 80-902-1112-7.
- HERMSEN, Jürgen. *Rechnungswesen im Groß- und Außenhandel*. 4., durchges. Aufl. Darmstadt: Winkler, 1996. ISBN 978-380-4566-842.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozšířené vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- LEE, Alice C, John C LEE a Cheng F LEE. *Financial analysis, planning: theory and application*. 2nd ed. New Jersey: World Scientific, 2009, 1101 p. ISBN 98-127-0608-9.
- PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza: manažerské účetnictví v praxi*. 2., aktualizované vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012, 250 s. ISBN 978-80-86730-89-9.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozšířené vyd. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3308-1.
- SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku: metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007, 139 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

### Interní materiály společnosti ATALIAN CZ s.r.o.

Reklamní materiály

Organigram společnosti

Politika společnosti

Účetní závěrky společnosti 2009-2014