

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Diplomová práce

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

Tereza Šťastná

© 2015 ČZU v Praze

ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Katedra ekonomiky

Provozně ekonomická fakulta

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Tereza Štátná

Podnikání a administrativa

Název práce

Metody finanční analýzy na příkladu vybraného podnikatelského subjektu

Název anglicky

The methods of financial analysis on the example of the chosen business entity

Cíle práce

Hlavním cílem diplomové práce je aplikovat metody finanční analýzy na příkladu vybraného podnikatelského subjektu a na základě zjištěného stavu zhodnotit finanční zdraví podniku, případně navrhnout opatření ke zlepšení jeho činnosti.

Metodika

Základem pro naplnění stanoveného cíle je studium odborné literatury. Následovat bude sběr podkladových dat, výběr metod finanční analýzy a jejich následná aplikace. Na závěr proběhne vyhodnocení výsledků, formulace závěrů a případných návrhů na zlepšení fungování.

Doporučený rozsah práce

60 – 80 stran

Klíčová slova

Finanční analýza, účetní výkazy, poměrové ukazatele, elementární metody, horizontální analýza, vertikální analýza.

Doporučené zdroje informací

BRIGHAM, E. F. EHRHARDT, M. C.: Financial Management. Theory and Practice, Thomson Learning, Inc. 2002, ISBN 0-03-033561-2

GRÜNWARD, R. HOLEČKOVÁ, J.: Finanční analýza a plánování podniku, 3. vydání, Praha: VŠE, 2006, ISBN 80-245-1108-8

ISBN 978-80-7179-903-0

KISLINGEROVÁ, E. a kol.: Manažerské finance, C. H. Beck, 2007,

KOVANICOVÁ, D. KOVANIC, P.: Podklady skryté v účetnictví, díl II Finanční analýza účetních výkazů, 1. vydání, Praha: Polygon, 1995, ISBN 80-901778-4-0

SYNEK, M.: Ekonomická analýza, 1. vydání, Praha: VŠE, 2006, ISBN 80-245-0603-3

Předběžný termín obhajoby

2015/06 (červen)

Vedoucí práce

Ing. Ivana Brožová, Ph.D.

Elektronicky schváleno dne 6. 10. 2014

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 6. 10. 2014

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 16. 03. 2015

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou diplomovou práci "Metody finanční analýzy na příkladu vybraného podnikatelského subjektu" jsem vypracovala samostatně pod vedením vedoucího diplomové práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu literatury na konci práce. Jako autorka uvedené diplomové práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušila autorská práva třetích osob.

V Praze dne 31. 3. 2015

Poděkování

Ráda bych touto cestou poděkovala především Ing. Ivaně Brožové, Ph.D., vedoucí diplomové práce, za ochotu, vstřícnost, cenné rady a připomínky věnované této práci.

Dále děkuji společnosti ATALIAN CZ s.r.o. za poskytnutí potřebných informací. Zejména děkuji Zdeňkovi Potomskému, jednateři společnosti, Daniele Mattisové, hlavní účetní, Davidovi Fialovi, řediteli obchodního oddělení a Gabriele Kavlíkové, manažerce DRC, za konzultace a poskytnutí interních dat a materiálů.

Metody finanční analýzy na příkladu vybraného podnikatelského subjektu

The methods of financial analysis on the example of the chosen business entity

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.

Summary

The aim of this thesis was to apply methods of financial analysis on the example of company ATALIAN CZ s.r.o. Then evaluate its financial status and to propose measures to improve its operations. The analyzed company provides comprehensive services in the field of facility management. Financial analysis of the company was conducted for the period 2009-2014.

To the financial analysis were used statements of final accounts: balance sheet, profit and loss statement and notes of the financial statements. The first two accounting periods were not fully comparable with the following fiscal years, because the first fiscal year formed for only 4 months and the second fiscal year formed 8 months. Another cause of fluctuating values between periods was measure of significant changes that the company was undergoing. It was a whole series of mergers that occurred almost every year during the reporting period.

The company was evaluated as a financially stable and healthy on the basis of analysis. The company has not been faced with serious problems. During the reporting period the profit from the perspective of inter-company comparison can be measured with the biggest rival firms, which operate in the market in facility management.

Klíčová slova

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

Keywords

financial analysis, financial health, financial statements, ratios indexes, elementary methods, horizontal analysis, vertical analysis, pyramid decomposition

Obsah

1. ÚVOD	10
2. CÍL PRÁCE A METODIKA	12
2.1. Cíl práce	12
2.2. Metodika	12
3. LITERÁRNÍ REŠERŠE	16
3.1. Finanční analýza	16
3.2. Datová základna pro finanční analýzu	18
3.2.1. Rozvaha	19
3.2.2. Výkaz zisku a ztráty	20
3.2.3. Výkaz cash flow	20
3.2.4. Příloha účetní závěrky	21
3.2.5. Provázanost účetních výkazů	22
3.3. Metody finanční analýzy	23
3.4. Ukazatele finanční analýzy	26
3.4.1. Absolutní ukazatele	26
3.4.2. Rozdílové ukazatele	27
3.4.3. Poměrové ukazatele	28
3.4.4. Soustavy ukazatelů	39
3.5. Komparace podniků	42
4. CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI ATALIAN CZ S.R.O.	44
4.1. Skupina ATALIAN a její historie	44
4.2. Základní informace	45
4.3. Předmět činnosti podnikání	46
4.4. Organizační struktura společnosti	47

5.	FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI ATALIAN CZ S.R.O.....	49
5.1.	Analýza absolutních ukazatelů	50
5.1.1.	Horizontální analýza rozvahy	50
5.1.2.	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	54
5.1.3.	Vertikální analýza rozvahy.....	56
5.1.4.	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	59
5.2.	Analýza rozdílových ukazatelů	63
5.3.	Analýza poměrových ukazatelů	65
5.3.1.	Analýza rentability.....	65
5.3.2.	Analýza aktivity	67
5.3.3.	Analýza likvidity.....	69
5.3.4.	Analýza zadluženosti	71
5.4.	Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu	73
5.5.	Porovnání s konkurenčními podniky	75
6.	NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ SITUACE.....	78
7.	ZÁVĚR.....	81
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	84
	SEZNAM GRAFŮ, PŘÍLOH, SCHÉMAT A TABULEK	87
	PŘÍLOHY.....	89

1. Úvod

Aby byl podnik konkurenceschopný a dlouhodobě udržitelný na trhu, musí být úspěšný. Jedním ze způsobů, jak zjistit a zhodnotit úspěšnost podniku, je finanční analýza. Je to důležitý nástroj používaný k řízení podniku již stovky let, neboť počátky finanční analýzy jsou spojovány se vznikem peněz.

Počátky moderního pojetí finanční analýzy vznikaly ve Spojených státech a datují se ke konci 19. století. Nejvíce teoretických prací bylo napsáno ve Spojených státech, kde byly sestaveny odvětvové přehledy sloužící pro porovnání jednotlivých podniků. Rovněž samotné označení finanční analýza pochází z angličtiny.

V české literatuře bylo s finanční analýzou jako první spojováno jméno Josefa Pazourka, který v roce 1906 vydal knihu „Bilance akciových společností“. V Evropě se tehdy používal německý termín bilanční analýza a až po roce 1989 byl tento pojem vystřídán názvem finanční analýza.

Nejprve se finanční analýza zabývala pouze sledováním rozdílů absolutních ukazatelů. Po první světové válce se přidala problematika likvidity, jejímž účelem bylo zjistit schopnost podniku splácet úvěr, a teprve po druhé světové válce se začaly zohledňovat ukazatele rentability a aktivity.

Ačkoliv finanční analýza procházela v průběhu let vývojem, kdy docházelo k obměnám jak jednotlivých metod, které se při analýze používaly, tak samotného názvu, základní principy analyzování zůstaly stejné.

Prostřednictvím finanční analýzy se provádí rozbor finanční situace podniku. Finanční analýza tak poskytuje informace o úrovni hospodaření podniku, jeho finanční výkonnosti, o solventnosti, finanční struktuře a mnoha dalších významných skutečnostech.

Prostřednictvím finanční analýzy lze hodnotit nejen stav minulý a současný, ale také predikovat a plánovat budoucí vývoj společnosti. Při ohledu do minulosti se analyzuje, jak se finanční situace podniku vyvíjela od jeho založení až po současnost. Na základě této analýzy lze predikovat budoucí vývoj podniku, popř. naplánovat změny, které situaci podnikulepší.

Znalost finanční situace podniku pak umožňuje manažerům správně a efektivně rozhodovat při rozdělování zisku, při poskytování obchodních úvěrů, při získávání finančních zdrojů, při alokaci volných finančních prostředků atd. Finanční analýza slouží pro mnoho zájmových skupin: vlastníkům a manažerům podniku, investorům, obchodním

partnerům, bankám, konkurentům a dalším. Každého zajímá něco jiného, ale všichni mají společnou potřebu získat dostatek informací o podniku.

Ke zhodnocení finanční situace je nutné znát základní informace o analyzovaném podniku. Primární zdroj dat pro finanční analýzu představují účetní výkazy. Nejčastěji využívanými účetními výkazy k analyzování jsou: rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz o peněžních tocích neboli cash flow. Tyto výkazy poskytují informace o stavu majetku společnosti, o jejích zdrojích krytí a o finanční situaci podniku.

Pro zjištění finančního zdraví společnosti, srovnání s konkurencí, vyhodnocení silných a slabých stránek podniku a hledání optimálního vývoje firmy je nutné jednotlivé výkazy účetní závěrky dále podrobit rozboru, tedy finanční analýze. Lze tak říci, že finanční analýza rozšiřuje vypovídací schopnost účetních výkazů.

Finanční analýzu tvoří elementární metody a vyšší metody, ty však vyžadují rozsáhlé znalosti a využití výpočetní techniky. Tato práce se bude zabývat pouze elementárními metodami, které budou aplikovány na příkladu společnosti ATALIAN CZ s.r.o. Analyzovaná společnost se zabývá poskytováním služeb v oblasti komplexní správy a údržby budov.

2. Cíl práce a metodika

2.1. Cíl práce

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

Z metod finanční analýzy budou aplikovány vybrané ukazatele, zejména absolutní, rozdílové a poměrové, které budou hodnoceny z hlediska jejich vývoje v čase. Z toho důvodu musí být zvolena dostatečně dlouhá časová řada vstupních dat. Následně bude k posouzení celkové situace společnosti vybrána vhodná metoda ze souhrnných ukazatelů. Na závěr bude aplikována komparativní metoda pro odvětvové srovnání analyzované společnosti s konkurenčními podniky.

Na základě provedené analýzy dojde ke zhodnocení finanční situace a finančního zdraví analyzované společnosti metodou syntézy a budou navržuta opatření ke zlepšení její činnosti.

2.2. Metodika

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.

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 (viz přílohy 1-3) 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 absolutních ukazatelů byla použita horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty, kdy byly jednotlivé položky účetních výkazů sledovány po řádcích a následně uvedeny v tabulce, jak v absolutním, tak relativním vyjádření. 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.

Z rozdílových ukazatelů byly analyzovány následující ukazatele: čistý pracovní kapitál (ČPK), čisté pohotové prostředky (ČPP) a čistý peněžní majetek (ČPM). Do vzorce ČPP vstupovaly jako pohotové peněžní prostředky *peníze v pokladně a na účtech v bankách* a jako okamžitě splatné závazky, *závazky z obchodních vztahů*. Ve vzorci ČPM představovala krátkodobá cizí pasiva nejen *krátkodobé závazky*, ale také *krátkodobé bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci*.

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, dosahovaly 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. 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 ukazatelů aktivity byly analyzovány následující: obrat aktiv, obrat dlouhodobého majetku, obrat zásob, doba obratu zásob, obrat pohledávek, doba obratu pohledávek a doba obratu závazků. Pohledávky, uvedené ve vzorci obratu pohledávek a doby obratu

pohledávek, představovaly pouze *pohledávky z obchodních vztahů* a za závazky vstupovaly do vzorce doby obratu závazků *krátkodobé závazky z obchodních vztahů*.

Z ukazatelů likvidity byly analyzovány všechny tři stupně likvidity. Krátkodobé cizí zdroje, které se vyskytují vždy ve jmenovateli vzorce, tvořily nejen *krátkodobé závazky*, ale také *krátkodobé bankovní úvěry* a *krátkodobé finanční výpomoci*. Za krátkodobé pohledávky, které se vyskytují ve vzorci pohotové likvidity, byly dosazeny *krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů*.

K analýze zadluženosti společnosti byly použity vzorce: celkové zadluženosti, koeficientu samofinancování, míry zadluženosti, úrokového krytí, úrokového zatížení, krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem a krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji.

Ze souhrnných ukazatelů byla vybrána metoda pyramidového rozkladu rentability vlastního kapitálu, jejíž pomocí byla sledována závislost syntetického ukazatele na dílčích ukazatelích. Vzhledem k tomu, že mezi dílčími ukazateli jsou součinnové a podílové vazby, byla k určení závislosti použita metoda pro multiplikativní vazby. Aplikovanou metodou byla funkcionální a to z toho důvodu, že má nejširší užití a lze ji využít i v případě podílového vztahu mezi ukazateli.

Následně byla použita komparativní metoda k mezipodnikovému srovnání, aby bylo možné zhodnotit konkurenční postavení analyzované společnosti na trhu. Byly vybrány 2 konkurenční společnosti, které působí na trhu v oboru facility managementu. Účetní závěrky konkurenčních společností byly volně dostupné ve veřejném rejstříku, přičemž poslední založené výkazy byly za účetní období 2013, proto mezipodnikové porovnání proběhlo za tento fiskální rok. Vybranými ukazateli, které byly porovnávány, byly: čistý pracovní kapitál, rentabilita celkového kapitálu, doba obratu pohledávek, doba obratu závazků, okamžitá likvidita a celková zadluženost. K mezipodnikovému porovnání byla použita bodovací metoda, kdy nejlepšímu podniku bylo přiděleno 100 bodů a ostatní podniky obdržely příslušný počet bodů, dle poměru jejich absolutních hodnot ukazatelů. Dle toho, zda je žádoucí růst nebo pokles ukazatele, byl použit konkrétní vzorec. Pro čistý pracovní kapitál a rentabilitu celkového kapitálu byl určen žádoucí růst a pro ostatní ukazatele pokles. Okamžitá likvidita byla hodnocena z pohledu vlastníků podniku a celková zadluženost z pohledu věřitelů.

Výsledky finanční analýzy byly zpracovány v tabulkách a grafech pro snazší orientaci v dané problematice. Na závěr došlo ke zhodnocení finanční situace společnosti, metodou syntézy, a byla navržena opatření ke zlepšení její činnosti. Navržená opatření 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.

3. Literární rešerše

3.1. Finanční analýza

Základním a hlavním cílem podniku je dlouhodobě dosahovat zisk. Aby podnik zjistil, zda pracuje efektivně a úspěšně, musí využívat různé nástroje. Jedním z nich je finanční analýza. Tento nástroj podnik využívá k rozboru své finanční situace a k vyhodnocování úspěšnosti firemní strategie. Pomocí finanční analýzy lze odhalit příčiny platební neschopnosti podniků, jejich výrobní, odbytové a s tím související finanční krize. (Rezková, 1996)

Důležitost finanční analýzy pro podnik a potřebu provádět tuto analýzu vystihuje SEDLÁČEK (2007, str. 3) slovy: *„Aby byl podnik úspěšný, potřebuje rozvinout své schopnosti, přidávat nové výkony, učit se novým dovednostem. Měl by znát příčiny úspěšnosti a neúspěšnosti podnikání, aby mohl včas ovlivňovat faktory vedoucí k jeho prosperitě.“*

Existuje celá řada definic pojmu „finanční analýza“. RŮČKOVÁ (2010, str. 9) ve své knize uvádí, že: *„...finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech.“*

KNÁPKOVÁ a kol. (2013, str. 17) dále určují, že: *„...finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku“.*

Zahraniční autor LEE A KOL. (2009, str. 2) uvádí, že: *„...existují dva základní cíle finančního řízení: zjistit současný stav podniku a vymezit způsoby, jak zlepšit budoucí stav podniku.“*

Prostřednictvím finanční analýzy lze hodnotit firemní minulost, současnost a následně predikovat budoucí vývoj. Při pohledu do minulosti se hodnotí, jak se finanční situace podniku vyvíjela od jeho založení až po současnost. Na základě tohoto hodnocení lze predikovat budoucí vývoj podniku, popř. naplánovat změny, které situaci podniku zlepší. Většina autorů se shoduje a označuje tyto dvě základní funkce finanční analýzy jako tzv. „*ex post analýzu*“ a „*ex ante analýzu*“, kdy právě *ex post analýza* se zabývá vývojem finanční situace podniku v minulosti a o tyto poznatky se opírá *ex ante analýza* se snahou vytvořit základ pro finanční plán. (Růčková, 2010)

Finanční analýza vypovídá o ziskovosti podniku, popř. o ztrátovosti, o kapitálové struktuře, zda podnik využívá efektivně svých aktiv, dále jestli je schopen včas splácet své závazky a o dalších významných skutečnostech. Znalost finanční situace podniku pak umožňuje manažerům správně a efektivně rozhodovat při rozdělování zisku, při poskytování obchodních úvěrů, při získávání finančních zdrojů, při alokaci volných finančních prostředků atd. (Knápková a kol., 2013)

Jinak řečeno, pomocí finanční analýzy se zjišťuje finanční zdraví podniku. Za finančně zdravý podnik lze označit takový podnik, který:

- zhodnocuje vložený kapitál;
- nemá problémy s úhradou splatných závazků;
- je ve svém rozhodování nezávislý. (Růčková, 2011)

PEŠKOVÁ a JINDŘICHOVSKÁ (2012) uvádějí, že cílem finanční analýzy, kromě rozpoznání finančního zdraví podniku, je nalézt silné a slabé stránky podniku. Slabiny, aby je podnik mohl odstranit, popř. alespoň zmírnit, a silné stránky, aby je naopak mohl využít a opřít se o ně.

Finanční analýza slouží nejen pro vlastníky podniku, ale také pro investory, obchodní partnery, banky a věřitele, státní instituce, zaměstnance a konkurenty. Přestože je výčet zájmových skupin rozsáhlý, všichni mají společné jedno, a to potřebu mít dostatek informací o podniku. Na základě této potřeby lze rozdělit analýzu na dvě základní oblasti:

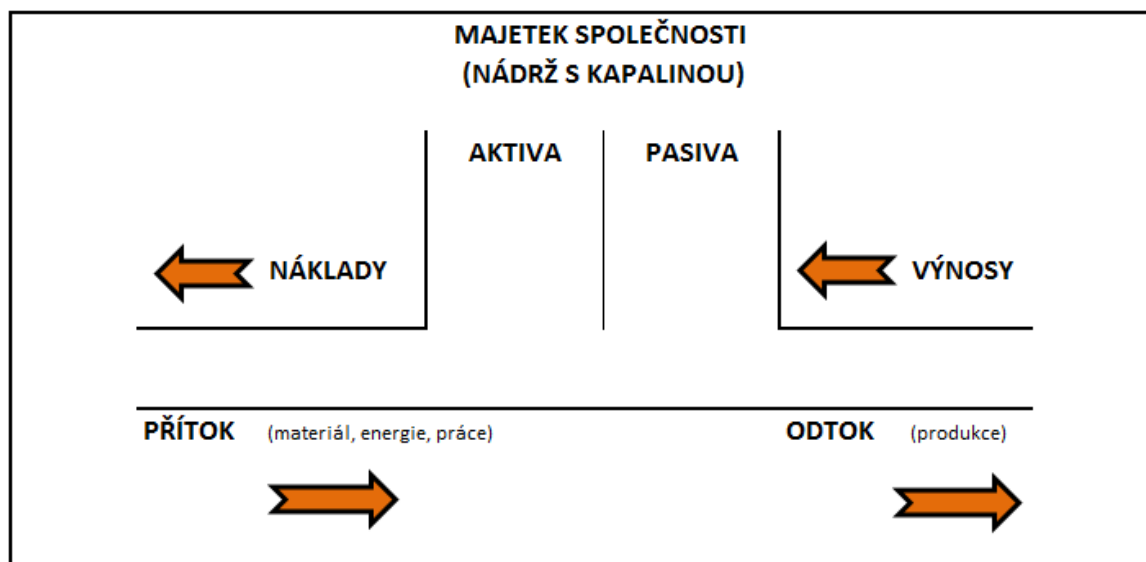
- externí finanční analýzu - vychází z veřejně dostupných finančních informací a informuje konkrétní zájmovou skupinu o finančním zdraví podniku a jeho vyhlídkách na budoucí rozvoj, jedná se o investory, banky, státní orgány, obchodní partnery a konkurenty;
- interní finanční analýzu – využívá interní informace k hloubkové analýze podniku, řeč je o vlastnících, manažerech a zaměstnancích. (Pešková a Jindřichovská, 2012)

3.2. Datová základna pro finanční analýzu

Základní zdroj dat pro finanční analýzu představují účetní výkazy. Nejčastěji využívanými účetními výkazy v této oblasti jsou: rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz o peněžních tocích neboli cash flow. Tyto výkazy poskytují informace o stavu majetku firmy, o zdrojích, ze kterých byl majetek pořízen a o finanční situaci podniku a to v peněžním vyjádření. (Rezková, 1996)

DOUCHA (1996) uvádí zajímavou demonstraci finančních toků na příkladu z fyziky. Stav majetku společnosti přirovnává k nádrži s kapalinou, kdy na jedné straně nádrže je vtokové potrubí a na druhé je odtokové potrubí. Vtokovým potrubím tečou do nádrže vstupy (např. materiál, energie a práce) a výtokovým potrubím odchází z podniku produkce. Celkový stav majetku společnosti závisí na velikosti vstupů a produkce, tedy na výši výnosů a nákladů. Tento proces zachycuje schéma 1. Ze skupin zachycených na obrázku, jedná se o aktiva, pasiva, náklady a výnosy, se sestavují účetní výkazy, které jsou součástí povinné účetní závěrky.

Schéma 1: Demonstrace finančních toků na příkladu z fyziky



Zdroj: Doucha (1996, str. 28)

Všechny účetní jednotky, stanovené Zákonem č. 563/1991, Sb., o účetnictví, jsou povinny, dle tohoto zákona, sestavovat účetní závěrku. Účetní závěrku tvoří rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha (ta doplňuje informace obsažené v rozvaze a výkazu zisku a ztráty). Jednotlivé finanční výkazy pak podávají informace o celkovém hospodaření společnosti, její finanční síle a schopnosti obstát v budoucnosti.

Dále účetní jednotky sestavují přehled o peněžních tocích (cash flow) a přehled o změnách vlastního kapitálu. Tyto finanční výkazy jsou povinny sestavovat takové účetní jednotky, které splňují kritéria stanovené Zákonem o účetnictví. Rozsah a způsob sestavování účetní závěrky dále upravuje Vyhláška č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotky mají povinnost sestavovat účetní závěrku vždy k rozvahovému dni, kterým je den, kdy uzavírají účetní knihy. Většina společností však sestavuje účetní závěrku podstatně častěji, než ukládá zákon a to z toho důvodu, že poskytuje důležité informace pro vedení společnosti.

3.2.1. Rozvaha

Rozvaha je finanční výkaz, který zachycuje majetek společnosti ze dvou hledisek. Na straně jedné jsou sledovány konkrétní formy majetku (např. software, pozemky, zásoby, pohledávky, peníze atd.), jedná se o tzv. „aktiva“. A na straně druhé, tzv. „pasiva“, jsou zachyceny formy financování majetku, tedy jak byl majetek pořízen. Vzhledem k tomu, že se jedná o dvojí pohled na jednu a tu samou skutečnost, musí vždy platit pravidlo, že aktiva se rovnají pasivům. (Rezková, 1996)

Rovnováhu aktiv a pasiv vystihuje HERMSEN (1996, str. 73) slovy: „Vzhledem k tomu, že aktiva a pasiva jsou vždy stejná, zůstává zachována bilanční rovnováha.“

Rozvaha se zpravidla sestavuje k poslednímu dni každého roku a poskytuje obraz o majetkové situaci podniku, zdrojích financování a finanční situaci podniku. V rámci majetkové situace podniku, rozvaha informuje o tom, v jakých konkrétních druzích je majetek vázán, jak je oceněn, nakolik je opotřeben, jak rychle se obrací apod. Zdroje financování informují o výši vlastních a cizích zdrojů financování a jejich struktuře. Finanční situace podniku pak vypovídá o tom, jakého zisku podnik dosáhl, jak jej rozdělil, popř. zda je podnik schopen dostát svým závazkům. (Růčková, 2010)

Aktiva se člení podle doby jejich upotřebitelnosti, tedy dle jejich likvidity a to od položek nejméně likvidních (dlouhodobý majetek) až k položkám nejlikvidnějším

(krátkodobý majetek). Pasiva jsou členěna z hlediska vlastnictví zdrojů financování. Strukturu pasiv tvoří vlastní kapitál, cizí kapitál a ostatní pasiva. (Pešková a Jindřichovská, 2012)

Hodnoty jednotlivých položek aktiv jsou uváděny ve čtyřech sloupcích:

1. brutto hodnota;
2. položka korekce;
3. netto hodnota;
4. hodnota položky minulého účetního období v netto podobě.

Hodnoty pasiv jsou uváděny pouze ve dvou sloupcích:

1. brutto hodnota;
2. hodnota položky minulého účetního období. (Růčková, 2010)

3.2.2. Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty zachycuje pohyb výnosů a nákladů a poskytuje tak informace o tvorbě hospodářského výsledku. Hospodářský výsledek se sleduje za běžné účetní období a člení se na provozní, finanční a mimořádný hospodářský výsledek. (Rezková, 1996)

Základní rozdíl mezi rozvahou a výkazem zisku a ztráty je v tom, že zatímco rozvaha zachycuje aktiva a pasiva k určitému časovému okamžiku, výkaz zisku a ztráty se vztahuje vždy k určitému časovému intervalu, tedy poskytuje přehled o výsledkových operacích za tento interval. (Růčková, 2010)

KNÁPKOVÁ a kol. (2013, str. 37) definují výnosy jako: „...peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu“ a náklady jako: „...peněžní částky, které podnik v daném období účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít“.

3.2.3. Výkaz cash flow

Vzhledem k tomu, že rozvaha zachycuje stav majetku a kapitálu k určitému okamžiku a výkaz zisku a ztráty zaznamenává různé kategorie výnosů a nákladů v období jejich vzniku, bez ohledu na to, zda vznikají skutečné příjmy nebo výdaje, je tento výkaz dalším důležitým elementem finanční analýzy podniku. Cash flow podává informace o peněžních tocích v průběhu účetního období. (Pešková a Jindřichovská, 2012)

Podstatu cash flow definuje KNÁPKOVÁ a kol. (2013, str. 48) jako „*zachycování změny stavu peněžních prostředků*“. Tím se rozumí sledování přírůstků a úbytků peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů.

Je nezbytné tyto pojmy vysvětlit. Peněžní prostředky jsou peníze v hotovosti včetně cenin, dále peněžní prostředky na účtu včetně případného pasivního zůstatku běžného účtu a peníze na cestě. Za peněžní ekvivalent je považován krátkodobý likvidní majetek, který je možno směnit za předem známou peněžní částku a u kterého se nepředpokládají významné změny hodnoty v čase. (Růčková, 2010)

Výkaz cash flow sestavují podnikatelské jednotky, které mají ze zákona stanovenou povinnost ověření roční účetní závěrky auditorem a dále tyto údaje z účetní závěrky povinně zveřejňují. REZKOVÁ (1996, str. 6) uvádí položky, které výkaz o peněžních tocích zachycuje:

- *„stavy peněžních prostředků firem na počátku účetního období;*
- *stavy peněžních prostředků firem na konci účetního období;*
- *tvorbu a užití peněžních prostředků podnikatelskými jednotkami v průběhu účetního období;*
- *kde byly tyto peněžní prostředky vytvořeny, kým a jak byly použity.“*

Stejně jako výsledek hospodaření, také přehled o peněžních tocích je sledován ve 3 oblastech: provozní činnosti, investiční činnosti a v oblasti financování. Pro sestavení výkazu cash flow se používají dvě základní metody:

- přímá metoda - sleduje příjmy a výdaje podniku za dané období;
- nepřímá metoda - používá transformaci výnosově nákladových dat do podoby peněžních prostředků. (Sedláček, 2007)

Většina autorů (Knápková a kol., 2013, Růčková, 2010, Sedláček, 2007) se shoduje, že vhodnější je použít metodu nepřímou.

3.2.4. Příloha účetní závěrky

Příloha účetní závěrky je její nedílnou součástí a obsahuje velmi cenné informace pro finanční analýzu, z toho důvodu by měla být před jejím provedením důkladně prostudována.

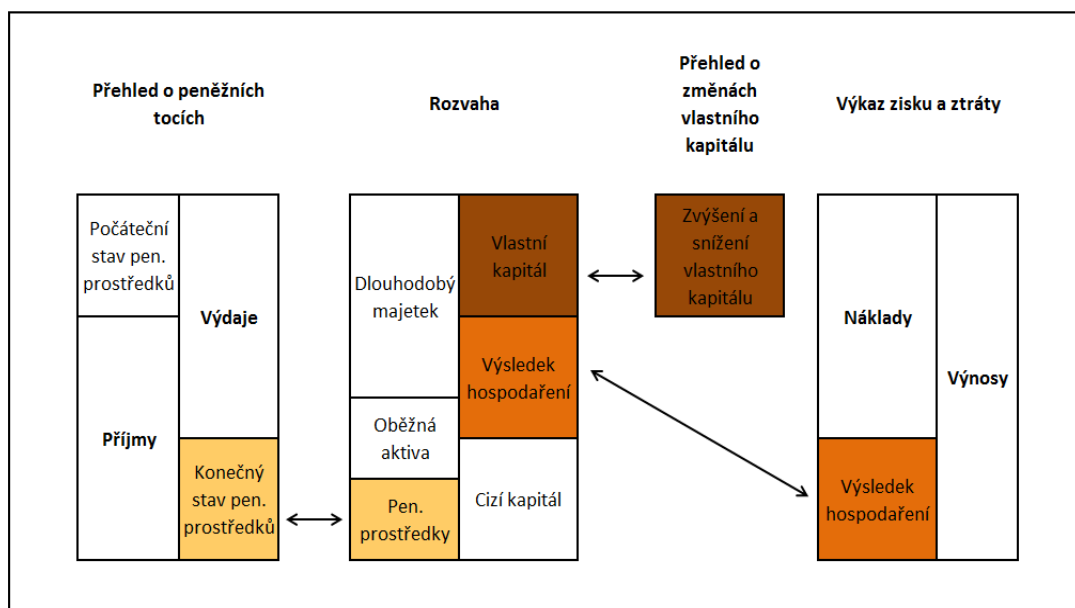
KNÁPKOVÁ a kol. (2013, str. 58-59) uvádějí výčet informací, které lze v příloze účetní závěrky nalézt:

- „údaje o fyzických a právnických osobách, které mají podstatný nebo rozhodující vliv na této účetní jednotce;
- průměrný přepočtený počet zaměstnanců během účetního období a z toho členů řídicích orgánů, s uvedením výše osobních nákladů;
- výši půjček a úvěrů s uvedením úrokové sazby a hlavních podmínek;
- informaci o aplikaci obecných účetních zásad, o použitých účetních metodách, způsobech oceňování a odepisování;
- doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty.“

3.2.5. Provázanost účetních výkazů

Mezi výše uvedenými účetní výkazy existuje souvztažnost, kterou zobrazuje schéma 2. Stěžejním výkazem je rozvaha, která čerpá informace z ostatních přehledů. O konečném stavu peněžních prostředků informuje přehled o peněžních tocích (cash flow), o vlastním kapitálu poskytuje informace přehled o změnách vlastního kapitálu a výsledek hospodaření čerpá z výkazu zisku a ztráty.

Schéma 2: Souvztažnost účetních výkazů



Zdroj: Knápková a kol. (2013, str. 58)

3.3. Metody finanční analýzy

PEŠKOVÁ a JINDŘICHOVSKÁ (2012) zmiňují členění finanční analýzy na kauzální a komparativní analýzu:

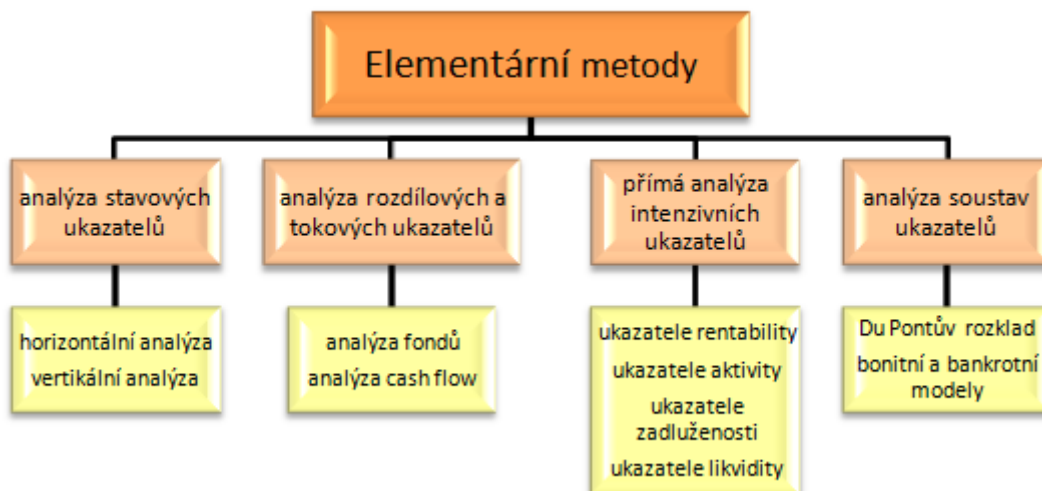
- kauzální analýza – se zabývá příčinně důsledkovými vztahy mezi jevy, příkladem lze uvést pyramidový rozklad ukazatelů;
- komparativní analýza – jejím cílem je porovnat dosažené hodnoty se standardními hodnotami či oborovými ukazateli.

Klasickou finanční analýzu však tvoří fundamentální a technická analýza, přičemž tyto dvě oblasti se navzájem prolínají:

- fundamentální analýza (kvalitativní) – podmínkou této metody jsou rozsáhlé znalosti souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, zkušenosti odborníků atd.;
- technická analýza (kvantitativní) – tato analýza zpracovává a následně posuzuje ekonomická data pomocí matematických, statistických a dalších metod. (Sedláček, 2007)

Práce se bude dále zabývat pouze technickou neboli kvantitativní analýzou. Autoři (Knápková a kol., 2013, Pešková a Jindřichovská, 2012, Růčková, 2010, Sedláček, 2007) se shodují, že mezi základní metody technické analýzy patří zejména: analýza stavových, tokových, rozdílových a poměrových ukazatelů a analýza soustav ukazatelů. Pro tyto metody se používá také označení elementární metody finanční analýzy (viz schéma 3). Kromě elementárních metod existují ještě vyšší metody, kam patří např. matematicko-statistické metody a nestatistické metody, ty ale vyžadují rozsáhlé znalosti a využití výpočetní techniky.

Schéma 3: Elementární metody finanční analýzy



Zdroj: Růčková (2010, str. 44)

Analýza stavových (absolutních) ukazatelů využívá především horizontální a vertikální analýzu a jedná se o analýzu majetkové a finanční struktury.

Analýza rozdílových a tokových ukazatelů se zabývá zejména analýzou výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow. Při této analýze je také vhodné využít horizontální a vertikální analýzu.

Přímá analýza intenzivních ukazatelů patří k nejpoužívanějším metodám finanční analýzy a do této kategorie patří ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. KNÁPKOVÁ a kol. (2013) tuto kategorii označují jako analýzu poměrových ukazatelů.

Analýza soustav ukazatelů představuje metody, které využívají výše uvedené rozborové postupy a vzájemně je kombinují. Podstatou této analýzy je sestavení jednoduchého modelu, který zobrazuje vzájemné vazby mezi dílčími ukazateli vyššího řádu (pyramidový rozklad). Dále se do této skupiny řadí ukazatele, které umožňují diagnostikovat finanční situaci podniku a člení se na bonitní a bankrotní modely. (Sedláček, 2007)

Při výběru vhodné metody se musí brát ohled na tyto 3 aspekty:

- účelnost – musí odpovídat předem zadanému cíli;
- nákladnost – čas a práce vynaložené na analýzu s sebou nesou řadu nákladů, proto je nutné zvážit jejich návratnost;

- spolehlivost – spolehlivost analýzy je závislá na spolehlivosti vstupních informací.

Podle RŮČKOVÉ (2010, str. 40) obecně platí: „...čím lepší metody, tím spolehlivější závěry, tím nižší riziko chybného rozhodnutí a tím vyšší naděj na úspěch.“

PEŠKOVÁ a JINDŘICHOVSKÁ (2012) uvádějí 4 způsoby vyhodnocování zjištěných hodnot ukazatelů:

1. srovnání v čase prostřednictvím posuzování trendů a vývoje hospodaření podniku v průběhu let;
2. srovnání v prostoru představuje porovnávání hodnot ukazatelů podniku s hodnotami, které byly zjištěny pro podniky v oboru, v odvětví či s konkurenčními podniky;
3. srovnání s plánem pomocí porovnávání skutečně dosažených hodnot s hodnotami vypočtenými na základě plánovaných výsledků hospodaření daného podniku;
4. srovnání na základě expertních zkušeností, kdy finanční situaci podniku hodnotí zkušený expert. Poskytuje tak velmi dobré informace pro manažerská rozhodnutí.

3.4. Ukazatele finanční analýzy

Ukazatele finanční analýzy lze dělit několika způsoby. Dle časového hlediska se rozlišují veličiny stavové a tokové, přičemž stavové veličiny se vztahují k určitému časovému okamžiku (data z rozvahy) a tokové se vážou k určitému časovému intervalu (data z výkazu zisku a ztráty). (Pešková a Jindřichovská, 2012)

Dále se finanční ukazatele mohou členit na extenzivní a intenzivní. Extenzivní ukazatele informují o rozsahu a jsou proto uváděny v přirozených (objemových) jednotkách. Intenzivní ukazatele vyjadřují míru, s jakou jsou využívány zdroje, tedy extenzivní ukazatele. (Růčková, 2010)

Za standardní členění ukazatelů však považuje většina autorů (Knápková a kol., 2013, Pešková a Jindřichovská, 2012, Sedláček, 2007) členění na ukazatele absolutní, rozdílové a poměrové.

3.4.1. Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele vycházejí přímo z posuzování hodnot jednotlivých položek základních účetních výkazů. Podle KNÁPKOVÉ a kol. (2013, str. 67) „*se absolutní ukazatele využívají zejména k analýze vývojových trendů (horizontální analýza) a k procentnímu rozboru komponent (vertikální analýza).*“

Horizontální analýza

Horizontální analýza, nebo také analýza trendů, se zabývá časovými změnami absolutních ukazatelů. Využívá data nejčastěji z účetních výkazů (rozhahy, výkazu zisku a ztráty), popř. z výročních zpráv. Aby byly výsledky přesné a spolehlivé, musí být časové řady dostatečně dlouhé (obvykle 3 – 10 let). Změny jednotlivých položek výkazů jsou sledovány po řádcích a odtud plyne název metody - horizontální analýza absolutních dat. (Sedláček, 2007)

Vzorce jsou uváděny podle KNÁPKOVÉ a kol. (2013, str. 68).

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

$$\text{procentuelní změna} = (\text{absolutní změna} \times 100) / \text{ukazatel}_{t-1}$$

Vertikální analýza

Tato analýza se zabývá vnitřní strukturou absolutních ukazatelů. Posuzují se tedy jednotlivé komponenty majetku a kapitálu, tzv. struktura aktiv a pasiv podniku. Struktura aktiv a pasiv vypovídá o tom, jaké je složení hospodářských prostředků potřebných pro výrobní a obchodní aktivity podniku a z jakých zdrojů (kapitálu) byly pořízeny. Označení vertikální analýza se používá z toho důvodu, že při procentním vyjádření jednotlivých komponent se postupuje v jednotlivých letech ve sloupcích shora dolů. (Sedláček, 2007)

Vyjádřuje se jako procentní podíl k jediné zvolené základně položené jako 100 %. Za základnu bývá zvolena výše aktiv, popř. pasiv a pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkových výnosů nebo nákladů. (Knápková a kol., 2013)

3.4.2. Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. Tyto ukazatele se podle SEDLÁČKA (2007) označují také jako fondy finančních prostředků (finanční fondy). SEDLÁČEK (2007, str. 35) dále uvádí, že: „...*fond je chápán jako agregace (shrnutí) určitých stavových ukazatelů vyjadřujících aktiva nebo pasiva, resp. jako rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv (tzv. čistý fond).*“

Vzorce rozdílových ukazatelů jsou uvedeny podle PEŠKOVÉ a JINDŘICHOVSKÉ (2012, str. 57-59).

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Za nejvýznamnější rozdílový ukazatel považuje většina autorů čistý pracovní kapitál neboli provozní kapitál. KNÁPKOVÁ a kol. (2013, str. 83) ho definují jako: „...*rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji a má významný vliv na platební schopnost podniku. Aby byl podnik likvidní, musí vykazovat přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji.*“ Jinými slovy, čím vyšší je ukazatel, tím lepší je schopnost podniku hradit své závazky.

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva (dluhy)}$$

Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Jako další rozdílový ukazatel lze uvést čisté pohotové prostředky, které určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Jedná se o rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Mezi pohotovými peněžními prostředky patří peníze v pokladně a na běžném účtu, ale mohou to být také krátkodobé cenné papíry a termínované vklady (krátkodobý finanční majetek). Okamžitě splatnými závazky se rozumí závazky splatné v příštím dnu, týdnu či měsíci. (Knápková a kol., 2013)

$$\text{ČPP} = \text{pohotovými peněžními prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Čistý peněžní majetek (ČPM)

Neboli také peněžně-pohledávkový finanční fond představuje střední cestu mezi oběma předchozími ukazateli. Při výpočtu se z oběžných aktiv vylučují *zásoby*, tedy položka, která se na peníze přeměňuje obtížně.

$$\text{ČPM} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobá cizí pasiva}$$

3.4.3. Poměrové ukazatele

Za nejvyužívanější a nejoblíbenější ukazatele jsou považovány poměrové ukazatele, protože umožňují získat rychlou představu o finanční situaci podniku. Tím, že jsou do poměru dány různé položky ze základních účetních výkazů (z rozvahy, výkazu zisku a ztráty, příp. cash flow), tvoří nejpočetnější skupinu ukazatelů. Hodnota ukazatele pak vyjadřuje velikost ukazatele v čitateli na jednotku ukazatele ve jmenovateli. (Růčková, 2010)

SEDLÁČEK (2007, str. 55) uvádí několik důvodů rozsáhlého využívání poměrových ukazatelů:

- „umožňují provádět analýzu časového vývoje finanční situace dané firmy;
- jsou vhodným nástrojem prostorové analýzy, tedy porovnávání více podobných firem;

- *mohou být používány jako vstupní údaje matematických modelů umožňujících popsat závislost mezi jevy, klasifikovat stavy, hodnotit rizika a předvídat budoucí vývoj.*“

Autoři (Knápková a kol., 2013, Pešková a Jindřichovská, 2012, Růčková, 2010, Sedláček, 2007) shodně uvádějí 4 základní skupiny ukazatelů, které nejlépe hodnotí oblast hospodaření a finančního zdraví podniku, a jimiž se tato práce bude dále zabývat. Jedná se o:

- ukazatele rentability;
- ukazatele aktivity;
- ukazatele likvidity;
- ukazatele zadluženosti.

KNÁPKOVÁ a kol. (2013) a PEŠKOVÁ a JINDŘICHOVSKÁ (2012) uvádějí navíc ještě ukazatele kapitálového trhu a RŮČKOVÁ (2010) rozšiřuje tuto oblast o ukazatele tržní hodnoty a ukazatele cash flow.

Ukazatele rentability

Rentabilita, nebo také výnosnost vloženého kapitálu, hodnotí schopnost podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Rentabilita tak bývá označována jako základní indikátor finančního zdraví podniku. Při analýze rentability podniku se nejčastěji vychází z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy. Autoři rozlišují zisk ve třech formách, a to:

- EAT (Earnings After Taxes) – zisk po zdanění nebo také čistý zisk;
- EBT (Earnings Before Taxes) – výsledek hospodaření, od kterého ještě nebyly odečteny daně (zisk z běžné i mimořádné činnosti, tedy zisk snížený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření);
- EBIT (Earnings Before Interest and Tax) – zisk před odečtením úroků a daní, jedná se o EBT zvýšený o nákladové úroky.

Při výpočtech se však používají pouze dva typy zisků – EBIT a EAT. Podobně jako zisk lze rozlišit tržby na několik druhů: *tržby za zboží, výkony, tržby z prodeje dlouhodobého majetku a tržby z prodeje cenných papírů a podílů*. Součet vyjmenovaných tržeb tvoří tzv. celkové tržby. (Knápková a kol., 2013)

Dále se autoři (Knápková a kol., 2013, Pešková a Jindřichovská, 2012, Růčková, 2010, Sedláček, 2007) shodují, že v praxi se nejčastěji používají tyto 4 ukazatele: rentabilita celkového kapitálu, rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita tržeb a rentabilita nákladů.

KNÁPKOVÁ a kol. (2013) tento výčet ukazatelů rozšiřují o rentabilitu investovaného kapitálu a rentabilitu výplatného kapitálu, ale těmi se tato práce nebude podrobněji zabývat.

Všechny vzorce ukazatelů rentability jsou čerpány z knihy KNÁPKOVÉ a kol. (2013, str. 98-100), pouze rentabilita nákladů je uvedena podle PEŠKOVÉ a JINDŘICHOVSKÉ (2012, str. 80).

Rentabilita celkového kapitálu (Return On Assets - ROA)

Tento ukazatel vyjadřuje celkovou efektivnost podniku neboli také jeho produkční sílu. Odráží celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány.

Ve vzorci lze použít jak zisk před zdaněním (EBIT), tak zisk po zdanění (EAT). Bude-li použit EBIT, pak tento ukazatel informuje o tom, jaká by mohla být rentabilita podniku, pokud by neexistovala daň ze zisku a umožňuje porovnávat podniky s rozdílným daňovým prostředím a s rozdílným úrokovým zatížením. Bude-li do vzorce vstupovat EAT, pak ROA vyjadřuje schopnost podniku využít aktiva ve prospěch vlastníků. (Růčková, 2010)

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Aktiva}}; ROA = \frac{EAT}{\text{Aktiva}}$$

Rentabilita vlastního kapitálu (Return On Equity - ROE)

Vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku. Pomocí tohoto ukazatele mohou investoři zjistit, zda je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice. Hodnota ukazatele by měla nabývat větších hodnot než výnosnost cenných papírů garantovaných státem, aby se podnikání vyplatilo. V opačném případě bude podnik odsouzen k zániku. Dále SEDLÁČEK (2007) uvádí, že se ve vzorci obvykle používá zisk – EAT, tedy čistý zisk.

$$ROE = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Rentabilita tržeb (Return On Sales - ROS)

Tento ukazatel hodnotí schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Interpretovat jej lze slovy: vyjadřuje, kolik efektu dokáže podnik vyprodukovat na 1 Kč tržeb. (Knápková a kol., 2013)

Ve vzorci lze použít, stejně jako u ROA, zisk před zdaněním (EBIT), tak zisk po zdanění (EAT). Přičemž platí stejné podmínky, jako u ROA. Bude-li použit EAT, čistý zisk po zdanění, pak vyjadřuje tento ukazatel, jak účinně využije podnik všechny své prostředky k vytvoření hodnot, s nimiž se uchází o přízeň trhu. V případě použití EBIT umožňuje ROS porovnávat různé podniky mezi sebou. (Sedláček, 2007)

$$ROS = \frac{EBIT}{Tržby}; ROS = \frac{EAT}{Tržby}$$

Rentabilita nákladů (Return On Costs – ROC)

Rentabilita nákladů bývá také někdy označována jako nákladovost tržeb. RŮČKOVÁ (2010) považuje rentabilitu nákladů za doplňkový ukazatel k ukazateli rentability tržeb, o čemž vypovídá vzorec, kdy se rentabilita nákladů vypočítá z rentability tržeb. Obecně lze říci, že čím nižší je hodnota rentability nákladů, tím lepších výsledků hospodaření podnik dosahuje, protože 1 Kč tržeb dokázal vytvořit s menšími náklady.

$$ROC = 1 - \frac{Zisk}{Tržby} = 1 - ROS$$

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity hodnotí schopnost podniku hospodařit s vloženými prostředky. V případě přebytku aktiv vznikají podniku zbytečné náklady a dosahuje tak nízkého zisku. V opačném případě, má-li nedostatek aktiv, musí se podnik vzdát podnikatelských příležitostí a přichází tak o potenciální výnosy. (Sedláček, 2007)

Ukazatele aktivity lze rozdělit do dvou skupin – na rychlost obrátu a dobu obrátu. Rychlost obrátu vyjadřuje počet obrátek za určité období (např. 1 rok), tedy kolikrát se daná položka v podniku obrátí. Tato hodnota by měla být co nejvyšší, protože čím vyšší je počet obrátek, tím vyšší je zisk. Doba obrátu vyjadřuje dobu, po kterou je kapitál vázán

v určité formě aktiv a snahou je, aby tato hodnota byla co nejnižší. (Pešková a Jindřichovská, 2012)

Základními ukazateli aktivity jsou: obrat aktiv, obrat dlouhodobého majetku, obrat zásob, doba obratu zásob, obrat pohledávek, doba obratu pohledávek a doba obratu závazků.

Vzorce ukazatelů aktivity jsou čerpány z knihy PEŠKOVÉ a JINDŘICHOVSKÉ (2012, str. 90-92), kromě ukazatele doby obratu závazků. Ten je uveden podle KNÁPKOVÉ a kol. (2013, str. 105). Vzhledem k tomu, že se autoři neshodují a uvádějí vzorce s různým počtem dní za rok, kdy KNÁPKOVÁ a kol. (2013) používají hodnotu 360 dní/rok a PEŠKOVÁ a JINDŘICHOVSKÁ (2012) počítají s rokem dlouhým 365 dní, v diplomové práci bude tento počet sjednocen a vzorce uváděny s počtem 365 dní za rok.

Obrat aktiv

Vyjadřuje, kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval (za rok), tedy počet obrátek. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím lépe. Minimální doporučovaná hodnota ukazatele, podle KNÁPKOVÉ a kol. (2013), je 1. Při výpočtu se dosazuje netto hodnota aktiv a tržby, které souvisí s hlavní činností podnikání konkrétního podniku. (Knápková a kol., 2013)

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

Obrat dlouhodobého majetku

Vyjadřuje počet obrátek dlouhodobého majetku za rok. Obrat dlouhodobého majetku je ukazatelem efektivnosti a intenzity využívání zejména budov, strojů a zařízení. Vyjadřuje, jaká částka byla vyprodukována z 1 Kč dlouhodobého majetku. Výsledek se porovnává s průměrovou hodnotou v oboru a je-li hodnota nižší, vypovídá to o tom, že by podnik měl omezit investice podniku. (Sedláček, 2007)

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

Obrat zásob

Obratovost zásob vyjadřuje, kolikrát se zásoby ve sledovaném období přemění na jiné formy oběžných aktiv až po opětovný nákup zásob. Jak již bylo jednou zmíněno, snahou podniku je, aby počet obrátek byl co nejvyšší. (Pešková a Jindřichovská, 2012)

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

Doba obratu zásob

Tento ukazatel vyjadřuje, jak dlouho trvá, než se zásoby přemění do peněžní podoby, tedy jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Opět je pro posouzení ukazatele rozhodující jeho vývoj v časové řadě a porovnání s odvětvím. Čím je doba obratu zásob menší, tím lépe. (Sedláček, 2007)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}} \times 365 = \frac{365}{\text{Obrat zásob}}$$

Obrat pohledávek

Ukazatel obratovosti pohledávek udává jejich počet obrátek a tím říká, jak rychle jsou pohledávky přeměněny v peněžní prostředky. Žádoucí je co nejvyšší počet obrátek pohledávek. Pohledávky, uvedené ve vzorci, představují pouze *pohledávky z obchodních vztahů*. (Pešková a Jindřichovská, 2012)

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Pohledávky}}$$

Doba obratu pohledávek

Vypovídá o tom, jak dlouho je majetek v podniku vázán formou pohledávek, tedy jak dlouho trvá, než se pohledávky přemění v tržby, a zároveň tak vyjadřuje dobu, kterou

musí podnik čekat, než obdrží platby od svých odběratelů. Čím je doba obratu pohledávek delší, tím vzniká podniku větší potřeba úvěrů a vyšší náklady. (Knápková a kol., 2013)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}} \times 365$$

Doba obratu závazků

Vyjadřuje, jak rychle podnik splácí své závazky. Přesněji je to doba od vzniku závazku po jeho úhradu. Tato doba by měla být delší než doba obratu pohledávek, nebo alespoň rovna této době, aby nedošlo k narušení finanční rovnováhy firmy. Krátkodobými závazky ve vzorci se rozumí *krátkodobé závazky z obchodních vztahů*. (Růčková, 2010)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}} \times 365$$

Ukazatele likvidity

Je nutné rozlišit pojmy – likvidnost a likvidita. Podle KNÁPKOVÉ a kol. (2013, str. 91): „*Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky. Ukazatele likvidity poměří to, čím je možno platit (čítatel) s tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel). Likvidnost určité složky představuje schopnost přeměnit se na peněžní hotovost.*“

Ukazatele likvidity se posuzují různým způsobem dle různých cílových skupin, které finanční analýzu využívají. Nízká likvidita může pro management podniku znamenat snížení ziskovosti, nevyužití příležitostí, ztrátu kontroly nad podnikem atd. Vlastníci podniku ji však budou preferovat, protože oběžná aktiva (krátkodobý majetek) představují neefektivní vázanost finančních prostředků, což může snižovat rentabilitu vlastního kapitálu. (Růčková, 2010)

Důležitost likvidity příkládá RŮČKOVÁ (2010, str. 49) z hlediska finanční rovnováhy podniku, „...*neboť jen dostatečně likvidní podnik je schopen dostát svým závazkům.*“

Všechny vzorce ukazatelů likvidity jsou čerpány z knihy KNÁPKOVÉ a kol. (2013, str. 91-92).

Okamžitá likvidita

Nebo také likvidita 1. stupně představuje nejužší vymezení likvidity. Okamžitá likvidita by měla dosahovat hodnot v rozmezí 0,2-0,5. Vysoké hodnoty vypovídají o neefektivním využívání finančních prostředků. Krátkodobé cizí zdroje ve vzorci představují nejen *krátkodobé závazky*, ale také *krátkodobé bankovní úvěry a finanční výpomoci*. (Knápková a kol., 2013)

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

Pohotová likvidita

Označována také jako likvidita 2. stupně. Tento ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí 1-1,5. Pokud by byl poměr 1:1, podnik by byl schopen se vyrovnat se svými závazky, aniž by musel prodat své zásoby. Krátkodobé pohledávky uvedené ve vzorci představují pouze *krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů*. (Knápková a kol., 2013)

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

Běžná likvidita

Jinak také likvidita 3. stupně. Vypovídá o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku v hotovost. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku. Pro běžnou likviditu platí, že hodnoty by se měly pohybovat v rozmezí 1,5-2,5. (Růčková, 2010)

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

Ukazatele zadluženosti

Vzhledem k tomu, že v praxi nepřichází v úvahu, aby podnik financoval veškerá svá aktiva pouze z vlastního kapitálu, a je tedy zřejmé, že podnik používá k financování aktiv i cizí zdroje, je nutné sledovat kapitálovou strukturu a usilovat o co nejvhodnější poměr vlastního a cizího kapitálu, protože ten rozhoduje o výši nákladů na kapitál. (Růčková, 2011)

Bývá pravidlem, že cizí kapitál je levnější než vlastní, a to z toho důvodu, že úroky, které se pojí s cizím kapitálem, snižují daňové zatížení podniku, protože úrok jako součást nákladů snižuje zisk, ze kterého se platí daně (tzv. daňový efekt nebo daňový štít). Zároveň platí skutečnost, že vlastní kapitál je dražší, protože nároky věřitele jsou uspokojovány před vlastníkem.

Dále jsou náklady vynaložené na kapitál závislé na době jeho splatnosti. Čím je doba splatnosti delší, tím je kapitál dražší. Z tohoto hlediska vychází nejlevněji krátkodobý cizí kapitál (obchodní úvěr, běžný bankovní úvěr) a nejdražší je vlastní kapitál, protože má neomezenou splatnost. S tím souvisí i riskantnost kapitálu, kdy nejméně riskantním je vlastní kapitál, právě z důvodu jeho neomezené splatnosti. (Knápková a kol., 2013)

Vzorce ukazatelů zadluženosti jsou čerpány z knihy KNÁPKOVÉ a kol. (2013, str. 85-88), pouze koeficient samofinancování je uveden podle RŮČKOVÉ (2010, str. 58).

K analýze zadluženosti se používají následující ukazatele:

Celková zadluženost

Základním ukazatelem zadluženosti je právě celková zadluženost. Doporučená hodnota by se měla pohybovat mezi 30-60 %. Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. (Knápková a kol., 2013)

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

Koeficient samofinancování

Tento ukazatel je doplňkový k ukazateli celkové zadluženosti a jejich součet by měl dát přibližně 1. Odchylna může nastat v případě, že ostatní pasiva nejsou započtena do jednoho z ukazatelů. Koeficient samofinancování vyjadřuje, do jaké míry je podnik schopen sám financovat celková aktiva. (Růčková, 2010)

SEDLÁČEK (2007) koeficient samofinancování ve své knize uvádí také, ale nazývá ho: „kvóta vlastního kapitálu“.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti, jinak také označovaná jako koeficient zadluženosti, je velmi důležitý ukazatel např. v případě žádosti o nový úvěr, kdy se banka rozhoduje, zda úvěr poskytne či nikoliv. Důležitý je především jeho vývoj z hlediska času a to, zda se podíl zvyšuje, či snižuje. Ukazatel informuje věřitele o tom, do jaké míry by mohly být jeho nároky ohroženy. (Knápková a kol., 2013)

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

Úrokové krytí

Úrokové krytí vyjadřuje, kolikrát převyšuje zisk placené úroky, tedy schopnosti podniku splácet úroky. Používá-li podnik k financování cizí úročené zdroje, je pro něj tento ukazatel velmi významný. Doporučená hodnota tohoto ukazatele by měla být vyšší než 5. (Sedláček, 2007)

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

Úrokové zatížení

Ukazatel úrokového zatížení vyjadřuje, kolik % ze zisku odčerpají placené úroky. Ukazatel by neměl přesáhnout hranici 40 %. Při nízkém úrokovém zatížení si společnost

může dovolit využívat financování z cizích zdrojů, naopak při vysokém úrokovém zatížení může vytvořit vysoký objem zisku. (Dvořáček, 2003)

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

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Tento ukazatel se používá pro hodnocení finanční stability podniku. Dosahuje-li hodnot vyšších než 1, znamená to, že podnik používá ke krytí oběžných aktiv vlastní kapitál. Tato skutečnost svědčí o tom, že podnik dává přednost finanční stabilitě před výnosem.

„Dlouhodobý majetek, který souží k hlavní činnosti podniku, by měl být přednostně alespoň z větší části financován vlastním kapitálem, aby nebyla nutností splácet dluhy ohrožena kontinuita podnikání.“ (Knápková a kol., 2013, str. 88)

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

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

Zde platí tzv. „*zlaté pravidlo financování*“, které říká, že dlouhodobý majetek by měl být kryt dlouhodobými zdroji. Pokud je výsledek nižší než 1, pak je podnik podkapitalizován. Tento stav znamená, že podnik musí krýt část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji a mohou tak vznikat problémy s úhradou závazků. Jedná se o agresivní strategii financování, která je sice levnější, ale velmi riziková.

Pokud je výsledek vyšší než 1, pak je podnik překapitalizován, tzn., že dlouhodobými zdroji financuje příliš velkou část krátkodobého majetku. Jedná se o konzervativní strategii financování, která je bezpečná, ale dražší. Optimální stav by nastal, kdyby dlouhodobý majetek byl financován vlastním kapitálem a krátkodobý majetek naopak cizím kapitálem. (Knápková a kol., 2013)

$$\text{Krytí dlouh. maj. dlouhodobými zdroji} = \frac{\text{Vlastní kapitál} + \text{dlouh. cizí zdroje}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

3.4.4. Soustavy ukazatelů

K posouzení celkové situace podniku se vytvářejí soustavy ukazatelů. Jak již bylo dříve zmíněno, při vytváření soustav ukazatelů se rozlišují dvě skupiny ukazatelů:

- soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů, kam patří pyramidové soustavy, ty se používají k objasnění logických a ekonomických vazeb mezi ukazateli,
- účelově vybrané skupiny ukazatelů, mezi které se řadí bonitní a bankrotní modely. Bonitní modely se používají pro mezipodnikové srovnání a patří sem např. Tamariho model a Kralickův Quicktest. Bankrotní modely předpovídají, zda podnik do určité doby zbankrotuje, a k tomu se používají metody např. Altmanovo Z-skóre a Tafflerův model. (Růčková, 2010)

Ze soustav ukazatelů bude podrobněji rozebrán pouze pyramidový rozklad a to rozklad rentability, protože bonitní a bankrotní modely byly vytvořeny v jiných podmínkách a u nás nejsou aplikovatelné pro všechny typy subjektů.

Pyramidový rozklad rentability

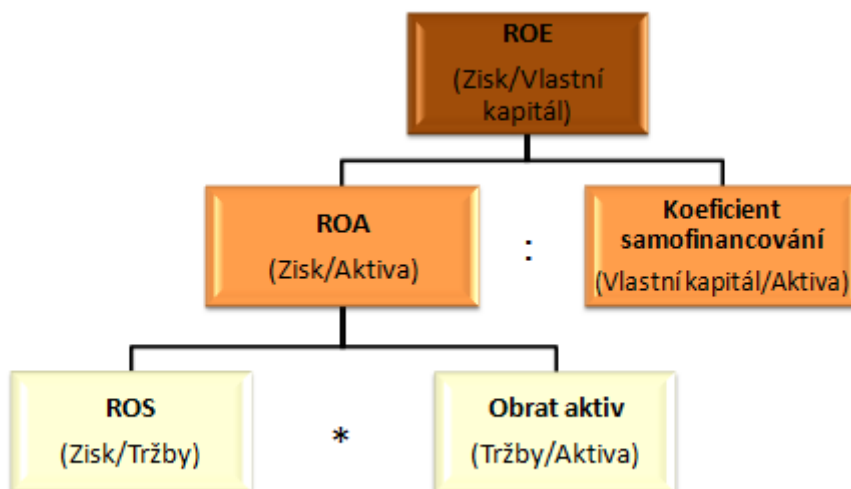
Pyramidové modely rozkládají ukazatele na vrcholu pyramidy do dalších dílčích ukazatelů pomocí multiplikativních (násobení, dělení) nebo aditivních (sčítání, odčítání) vazeb. Tento rozklad označují někteří autoři (Pešková a Jindřichovská, 2012, Růčková, 2010, Sedláček, 2007) také jako Du-Pont analýza, protože tento model byl poprvé použit chemickou společností Du Pont de Nomeurs.

Vzhledem k tomu, že na ukazatele rentability působí celá řada činitelů, je důležité věnovat pozornost těmto faktorům, které se podílejí na změnách vrcholového ukazatele. Pyramidový rozklad zkoumá, podle MRKVIČKY (2006), závislost rentability vlastního kapitálu na:

- ziskovém rozpětí;
- obratu celkových aktiv;
- poměru celkových aktiv k vlastnímu kapitálu.

Následující schéma (schéma 4) zobrazuje rozklad rentability vlastního kapitálu na dílčí ukazatele, který bude později aplikován na příkladu společnosti ATALIAN CZ s.r.o. Intenzita, jakou dílčí ukazatele působí na syntetický ukazatel, je dána postavením v pyramidě. Čím výše se konkrétní ukazatel vyskytuje, tím větší vliv na vrcholový ukazatel má.

Schéma 4: Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu



Zdroj: vlastní zpracování podle Grünwalda (2007)

Řešení pyramidálních soustav

Ke kvantifikaci vlivů dílčích ukazatelů na ukazatel vrcholový dochází prostřednictvím použití jedné z metod. Ta je vybrána podle vazby, která se mezi ukazateli vyskytuje. Jiné metody se používají při aditivních vazbách a jiné při multiplikačních vazbách mezi ukazateli. Pro snazší určení vlivu intenzity a rozsahu působení analytických ukazatelů na syntetický lze použít tabulku 1.

Tabulka 1: Tabulka pro řešení pyramidálních soustav

	0	1	Δ
X	X_0	X_1	$\Delta X = X_1 - X_0$
A	A_0	A_1	$\Delta A = A_1 - A_0$
B	B_0	B_1	$\Delta B = B_1 - B_0$

Zdroj: vlastní zpracování podle Grünwalda (2007)

Podle GRÜN WALDA (2007) se při aditivních vazbách hodnotí vliv absolutních změn a vliv relativních změn.

- Vliv absolutních změn - vliv dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel je dán buď součtem jejich absolutních změn (u součtových vazeb) nebo jejich rozdílem (u rozdílových vazeb);

- vliv relativních změn – vliv analytických ukazatelů na syntetický ukazatel je dán buď podílem dílčího ukazatele na vrcholovém ukazateli (čím vyšší je jeho hodnota, tím je významnější jeho vliv) nebo indexem změny dílčího ukazatel (čím je změna výraznější, tím je vliv vyšší).

Dále GRÜNWALD (2007) uvádí, že při multiplikativních vazbách je hodnocen vliv dílčích ukazatelů pomocí 4 metod: metody postupných změn, rozkladu se zbytkem, logaritmické metody nebo funkcionální. Vzorce jsou uvedeny pouze u funkcionální metody, protože má nejširší použití.

Metoda postupných změn

Princip této metody spočívá ve změně vždy pouze jednoho ukazatele za podmínky, že ostatní zůstávají nezměněny. Jedná se o jednoduchou metodu, kterou lze použít pouze v případě, že mezi dílčími ukazateli je vazba součinu. Jejím nedostatkem je, že je nepřesná, protože výsledek závisí na pořadí, ve kterém jsou faktory změněny.

Metoda rozkladu se zbytkem

Metoda rozkladu se zbytkem je jednoduchá, ale lze ji použít stejně jako metodu postupných změn pouze v případě, že mezi dílčími ukazateli je vazba součinu. Postupuje se způsobem, že se mění každý ukazatel individuálně, při konstantní hodnotě ostatních ukazatelů a přidává se vliv změny všech ukazatelů najednou.

Metoda logaritmická

Vychází z indexu změn analytických ukazatelů. Lze ji použít pouze v případě, že ukazatele nemají zápornou nebo nulovou hodnotu. Metoda je přesná a není citlivá na pořadí ukazatelů. Jejím nedostatkem je náročnost výpočtu.

Metoda funkcionální

Spočívá v přiřazení změny syntetického ukazatele k jednotlivým analytickým ukazatelům dělením. Tato metoda má nejširší použití, protože ji lze aplikovat i u záporných hodnot nebo v případě podílové vazby mezi dílčími ukazateli. (Grünwald, 2007)

$$\Delta X_A = X_0 * \frac{\Delta a}{a_0} * \left(1 + \frac{\Delta b}{b_0}\right); \Delta X_b = X_0 * \frac{\Delta b}{b_0} * \left(1 + \frac{\Delta a}{a_0}\right)$$

3.5. Komparace podniků

Pro porovnání různých podniků stejného odvětví mezi sebou slouží komparativní metody. Pomocí těchto metod lze srovnávat jejich historický vývoj, současnou situaci nebo také vývojové trendy. Komparativní metody odhalují slabé a silné stránky podniku, které působí na výsledek hospodaření. Předpoklad komparace jednotlivých podniků spočívá v jednotnosti účetních výkazů, věcné srovnatelnosti, stejném odvětví, přibližně stejné velikosti podniků atd. (Kovanicová a Kovanic, 1997)

Metody komparace podniků lze rozlišit, podle rozsahu ukazatelů, na dvě skupiny:

- jednorozměrné – hodnocení podle jednoho ukazatele;
- vícerozměrné – hodnocení podle více ukazatelů.

Tato diplomová práce se zabývá celou řadou finančních ukazatelů, proto bude použita metoda vícerozměrné komparace, pomocí níž lze získat komplexnější představu o finanční situaci jednotlivých podniků.

Vícerozměrné metody

U vícerozměrných komparativních metod dochází k hodnocení jednotlivých společností podle několika ukazatelů. Zpracování probíhá prostřednictvím vyhotovení matic. Vybrané charakteristiky jsou seřazeny do tabulky, přičemž je pravidlem, že sloupce představují hodnotící ukazatele a řádky jednotlivé podniky. (Synek, 2001)

Po sestavení matice dochází k porovnání jednotlivých společností prostřednictvím následujících metod. Nejčastěji používanými metodami jsou:

Metoda pořadí

Tato metoda bývá označována za nejjednodušší. U jednotlivých ukazatelů je stanoveno pořadí podniků. V případě, že je žádoucí maximalizace ukazatele, je nejlepší ten podnik, který má nejvyšší hodnotu ukazatele, v opačném případě, je-li žádoucí minimalizace ukazatele, vyhrává podnik s nejnižším číslem. Následně dojde k součtu hodnot pořadí a vyhrává ten podnik, který získal nejnižší hodnotu součtu. Tato metoda je rychlá a jednoduchá, ale nebere v úvahu absolutní rozdíly hodnot ukazatelů mezi podniky. (Synek, 2001)

Bodovací metoda

Aplikací této metody dojde k obodování jednotlivých ukazatelů dle jejich velikosti, kdy nejlepšímu podniku je přidělen maximální počet bodů 100. Ostatní podniky dostanou počet bodů dle poměru absolutních hodnot ukazatelů. Nejlepší podnik je ten, který získá největší počet bodů.

KISLINGEROVÁ a HNILICA (2005, str. 71) uvádějí dva vzorce pro výpočet bodů.

Je-li žádoucí růst hodnoty ukazatele:

$$\text{přidělené body} = \frac{\text{hodnota ukazatele analyzované firmy}}{\text{hodnota ukazatele nejúspěšnější firmy}} * 100$$

Je-li žádoucí pokles hodnoty ukazatele:

$$\text{přidělené body} = \frac{\text{hodnota ukazatele nejúspěšnější firmy}}{\text{hodnota ukazatele analyzované firmy}} * 100$$

Metoda normované proměnné

Tato metoda využívá statistickou funkci směrodatné odchylky. Je to metoda složitější, ale oproti předchozím metodám mnohem přesnější. Lze ji aplikovat prostřednictvím kalkulátoru, který umí spočítat funkci směrodatné odchylky. (Kislingerová a Hnilica, 2005)

Metoda vzdálenosti od fiktivního objektu

Bývá označována za nejpřesnější, ale také za poměrně složitou metodu. Je zde zaveden objekt navíc, tedy neexistující podnik, kterému jsou přiřazeny nejlepší hodnoty. Tato metoda tak poskytuje zajímavou informaci, a to o kolik procent zaostává analyzovaný podnik za fiktivním objektem. (Kislingerová a Hnilica, 2005)

Metoda s váženými ukazateli

Tuto metodu lze aplikovat u všech ostatních a spočívá v přiřazení vah jednotlivým ukazatelům dle jejich významnosti. V praxi se tato metoda většinou nepoužívá, protože přidělování vah bývá subjektivně zkresleno. (Synek, 2001)

4. Charakteristika společnosti ATALIAN CZ s.r.o.

4.1. Skupina ATALIAN a její historie

Společnost ATALIAN CZ s.r.o. je součástí francouzské skupiny ATALIAN, přičemž počátky této skupiny se datují do roku 1944. Ačkoliv skupina ATALIAN vznikla již v roce 1944, na český trh vstoupila až v roce 2008 a to odkupem majoritního podílu ve společnosti JANA s.r.o.

Během následujících let se skupina ATALIAN dále rozrůstala a to nejen na českém trhu, kde byly realizovány akvizice společností - TEST spol. s r.o., ZETA CZ s.r.o., Facility Services s.r.o. a PRAHA FACILITIES MANAGEMENT a.s., ale také na slovenském trhu, kde se jednalo o akvizice společností - TEST Slovakia spol. s r.o., Juriga Slovakia s.r.o. a CI-servis a.s.

Prostřednictvím lokálních poboček pak působí skupina ATALIAN v mnoha zemích Evropy: Lucembursku, Belgii, Polsku, Maďarsku, Rumunsku, Chorvatsku, Bosně a Hercegovině, Turecku a Slovinsku. Mimo Evropu působí skupina také v Libanonu a na Mauriciu. Novým působištěm skupiny ATALIAN je Thajsko.

Na území České republiky nyní tvoří skupinu ATALIAN tři společnosti. Jedná se o ATALIAN CZ s.r.o., ATALIAN KAF Facility s.r.o. a ATALIAN Servis CZ s.r.o. (ATALIAN Global Services [online])

Historii vzniku současné společnosti ATALIAN CZ s.r.o. popisují následující významné události:

- | | |
|-------------|---|
| 20. 6. 1996 | vznik společnosti JANA s.r.o. |
| 1. 6. 2009 | fúze společností JANA s.r.o., Úklid a služby, spol. s r.o. a Úklid Rouchovany s.r.o. |
| 1. 6. 2010 | fúze společností JANA s.r.o. a TEST, spol. s r.o., dále přejmenování společnosti na TFN s.r.o. |
| 1. 9. 2011 | prejmenování společnosti na ATALIAN CZ s.r.o. |
| 29. 1. 2013 | fúze společností ATALIAN CZ s.r.o. a PRAHA FACILITIES MANAGEMENT, a.s. |
| 31. 3. 2014 | fúze společností ATALIAN CZ s.r.o., ATALIAN Ekologický servis s.r.o. a ZETA holding a.s. (účetní závěrky společnosti) |

4.2. Základní informace

Obchodní firma:	ATALIAN CZ s.r.o.
Sídlo:	Mladá Boleslav, 17. listopadu 1434, PSČ 293 01
Identifikační číslo:	25059394
Spisová značka:	C 46124 vedená u Městského soudu v Praze
Datum zápisu:	20. června 1996
Statutární orgán:	jednatel společnosti
Počet členů statutárního orgánu:	2
Počet členů dozorčí rady:	3
Hospodářský rok:	1. 9. – 31. 8.
Základní kapitál:	7 165 000 Kč (1 433 podílů, přičemž na jeden podíl připadá 5 000 Kč), byl splacen v plné výši 4 spolumajiteli a jejich podíly na kapitálu společnosti zobrazuje tabulka 2.

Tabulka 2: Podíly společníků na základním kapitálu společnosti

Společníci	Vklad	Podíl
1. společník	6 605	1321/1433
2. společník	200	40/1433
3. společník	195	39/1433
4. společník	165	33/1433

Zdroj: vlastní zpracování podle portálu justice [online]

Tabulka 3 popisuje vývoj počtu zaměstnanců společnosti v průběhu sledovaného období. Čísla jsou uvedena vždy k 31. 8. Významný nárůst počtu zaměstnanců byl patrný v roce 2010, který vznikl v důsledku fúze společností JANA s.r.o. a TEST spol. s r.o. V následujících letech celkový počet zaměstnanců společnosti převážně klesal.

Tabulka 3: Vývoj počtu zaměstnanců společnosti v letech 2009-2014

Vývoj v letech	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Zaměstnanci	852	1276	839	741	721	730
Vedoucí pracovníci	7	7	9	9	9	11
Celkem	859	1283	848	750	728	741

Zdroj: vlastní zpracování podle jednotlivých účetních závěrek

Podíly na kapitálu v jiných společnostech k 31. 8. 2014 jsou uvedeny v následující tabulce (tabulce 4).

Tabulka 4: Podíly na kapitálu v jiných společnostech k 31. 8. 2014

Ostatní společnosti	podíl
ATALIAN SK s.r.o.	100%
ATALIAN Servis CZ s.r.o.	100%
ATALIAN KAF Facility s.r.o.	92,50%
ATALIAN FACILITY SK s.r.o.	40%
CI – servis a.s.	31%

Zdroj: vlastní zpracování podle účetní závěrky 2014

4.3. Předmět činnosti podnikání

Společnost začala podnikat na českém trhu jako úklidová firma, ale v průběhu let svého působení na trhu rozšiřovala nabídku služeb a v současné době poskytuje komplexní služby v oblasti facility managementu.

Komplexní nabídka služeb:

- technická správa budov - zajišťuje běžnou údržbu a provoz budov, NONSTOP havarijní službu, monitoring stavu, revize a odborné technické prohlídky;
- úklidové služby - společnost poskytuje nejen pravidelné úklidy, ale také speciální úklidy, v rámci kterých provádí např. zimní údržbu, úklid venkovních prostor, poskytuje vlastní prádelnu, dále provádí dezinfekci, dezinfekci a deratizaci;
- ekologický servis - zajišťuje čištění kanalizací a odpadových systémů, jejich revizi TV kamerou a pravidelnou údržbu;
- energetický management - zaměřuje se na trvalé udržení stabilizovaného provozního stavu energetických zařízení se snahou minimalizovat spotřebu energie;
- ostraha - zaměřuje se především na ochranu majetku, ale poskytuje také ochranu osob, detektivní služby, obranu proti odposlechům a další bezpečnostní služby;
- údržba zeleně - v rámci této služby společnost vykonává zahradnické práce, přičemž se nestará pouze o zeleň exteriérovou, ale také o zeleň interiérovou;

- čištění technologií - středisko zabývající se technologickým čištěním nabízí služby související s čištěním lakoven, lakovacích boxů, technologických celků, obráběcích center apod.;
- podpůrné služby - zajišťují služby recepce, podpůrné služby při organizaci konferencí a zajišťují hostesky při pořádání společenských událostí. (ATALIAN Global Services [online])

Tyto služby nabízí společnost pro výrobní a průmyslové podniky, potravinářské provozy, obchodní centra a hypermarkety, zdravotnictví a farmaceutický průmysl, školství a hotelnictví, administrativní centra a logistické areály.

Ačkoliv společnost ATALIAN CZ s.r.o. sídlí v Mladé Boleslavi, prostřednictvím poboček má své zastoupení po celé České republice. Zázemí, srovnatelné se sídlem společnosti, se nachází v Praze, ostatní pobočky jsou v Brně, Českých Budějovicích, Kolíně, Ostravě a v Teplicích.

Dále společnost ATALIAN CZ s.r.o. nabízí své služby prostřednictvím franchisového partnerství se společností LENTERONA s.r.o. Toto partnerství spočívá v tom, že franchisor (ATALIAN CZ s.r.o.) poskytuje franchisantovi (LENTERONA s.r.o.) výhodu v podobě zavedené a osvědčené značky, ale podnikání franchisanta probíhá na jeho vlastní jméno a vlastní účet. (ATALIAN Global Services [online])

4.4. Organizační struktura společnosti

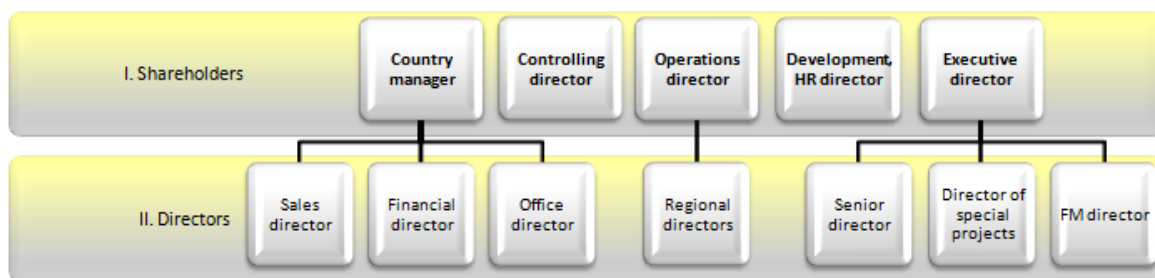
Statutárním orgánem společnosti jsou dva jednatele, přičemž každý jednatel jedná za společnost samostatně. Provozní část společnosti byla rozčleněna na divize dle charakteru činností poskytovaných klientům a to na úklid, kanalizace, ostraha a facility management. Základní organizační strukturu společnosti zobrazuje schéma 5.

Statutárními zástupci společnosti jsou k 31. 8. 2014 Pavel Novotný a Zdeněk Potomský. Členy dozorčí rady jsou:

Matthieu de Baynast de Septfontaines – předseda	členem od 18. 2. 2013
Patrick Arnaud	členem od 18. 2. 2013
Cyril Belloir	členem od 18. 2. 2013

(účetní závěrka 2014)

Schéma 5: Organigram společnosti ATALIAN CZ s.r.o.



Zdroj: vlastní zpracování dle interních materiálů společnosti

V návaznosti na rozvoj společnosti ATALIAN CZ s.r.o. došlo k významným změnám v organizační struktuře. Vedení společnosti přehodnotilo strategický způsob řízení a z divizního systému přešlo na regionální systém řízení. Organizační struktura podniku je velmi rozsáhlá. Organigram na schématu 5 je platný od 1. 9. 2014 a zobrazuje první dvě úrovně organizační struktury společnosti. Názvy jednotlivých pozic jsou uvedeny v angličtině podle skutečného organigramu společnosti.

První úroveň řízení je tvořena jednateli společnosti (Country manager a Executive director), dále ředitelem controllingu (Controlling director), provozním ředitelem (Operations director) a personálním ředitelem, jenž je zároveň ředitelem vývoje (Development, HR director).

Na druhé úrovni se nachází ředitel obchodu, ředitel financí, dále ředitel speciálních projektů a ředitel FM. Na této úrovni organigramu působí také ředitelé jednotlivých regionů, kteří zajišťují poskytování služeb zákazníkům společnosti ve svých regionech. Jednotliví ředitelé mají ve své pravomoci řídit další podřízené úseky.

5. Finanční analýza společnosti ATALIAN CZ s.r.o.

V této části bude finanční analýza aplikována na praktickém příkladu společnosti ATALIAN CZ s.r.o. K podrobné analýze poslouží výkazy účetní závěrky, tedy rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha účetní závěrky.

Finanční analýza společnosti ATALIAN CZ s.r.o. bude provedena za období 2009-2014.

Tato společnost má povinnost ověřovat účetní závěrku auditorem. Účetní závěrky za období 2009-2013 byly volně dostupné ve veřejném rejstříku, pouze poslední účetní závěrka, za fiskální rok 2014, byla poskytnuta společností, protože ještě nebyla založena ve veřejném rejstříku. Všechny účetní závěrky byly zkontrolovány nezávislým auditorem a lze tedy říci, že ve všech významných ohledech podávají věrný a poctivý obraz aktiv, závazků, vlastního kapitálu, finanční situace společnosti a výsledku hospodaření.

V roce 2009 přešla tehdejší společnost TFN s.r.o. na hospodářský rok, a to k 31. 8. 2009. Protože byla provedena fúze společností JANA s.r.o. a TEST, spol. s r.o. s rozhodným dnem k 1. 1. 2010, tvoří tedy první sledované účetní období 1. 9. 2009 - 31. 12. 2009 a druhé sledované období 1. 1. 2010 - 31. 8. 2010. To má za následek, že údaje za tato dvě účetní období nejsou plně srovnatelné s roky následujícími.

Tabulka 5 zobrazuje označení jednotlivých účetních období a jejich délku (pro snazší orientaci v prováděné analýze).

Tabulka 5: Přehled délky jednotlivých účetních období

	délka období	FR (fiskální rok)
1. účetní období	1. 9. 2009 - 31. 12. 2009	2009
2. účetní období	1. 1. 2010 - 31. 8. 2010	2010
3. účetní období	1. 9. 2010 - 31. 8. 2011	2011
4. účetní období	1. 9. 2011 - 31. 8. 2012	2012
5. účetní období	1. 9. 2012 - 31. 8. 2013	2013
6. účetní období	1. 9. 2013 - 31. 8. 2014	2014

Zdroj: vlastní zpracování dle jednotlivých účetních závěrek

5.1. Analýza absolutních ukazatelů

5.1.1. Horizontální analýza rozvahy

Tabulka 6: Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza rozvahy		Absolutní změna					Relativní změna				
		2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014
	Aktiva celkem	202 839	14 820	71 538	-34 148	70 860	143%	4%	20%	-8%	18%
B.	Dlouhodobý majetek	82 979	9 447	72 100	-53 860	-11 159	233%	8%	56%	-27%	-8%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	1 227	-346	-693	229	1 598	136%	-16%	-39%	21%	121%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	17 463	-6 150	-4 515	-3 449	26 225	172%	-22%	-21%	-20%	194%
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	64 289	15 943	77 308	-50 640	-38 982	262%	18%	74%	-28%	-30%
C.	Oběžná aktiva	119 020	4 092	-1 795	20 149	73 212	115%	2%	-1%	9%	30%
C.I.	Zásoby	-122	-19	102	73	-365	-36%	-9%	53%	25%	-99%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	1 362	1 287	1 150	1 129	3 136	65%	37%	24%	19%	45%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	96 066	15 512	5 273	3 092	75 654	125%	9%	3%	2%	38%
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	21 714	-12 688	-8 320	15 855	-5 213	90%	-28%	-25%	64%	-13%
D.I.	Časové rozlišení	840	1 281	1 233	-437	8 807	37%	41%	28%	-8%	169%
	Pasiva celkem	202 839	14 820	71 538	-34 148	70 860	143%	4%	20%	-8%	18%
A.	Vlastní kapitál	118 226	27 179	21 103	-8 302	48 290	108%	12%	8%	-3%	18%
A.I.	Základní kapitál	5 000	0	0	0	165	250%	0%	0%	0%	2%
A.II.	Kapitálové fondy	429	-79	77	105	824	2524%	-18%	21%	24%	150%
A.III.	Rezervní fond, nedělitelný fond, ostatní fondy ze zisku	680	0	0	0	20	3400%	0%	0%	0%	3%
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	94 770	21 474	27 258	-11 115	50 114	92%	11%	12%	-5%	21%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	17 347	5 784	-6 232	2 708	-2 833	420%	27%	-23%	13%	-12%
B.	Cizí zdroje	84 650	-12 423	50 643	-25 686	21 892	271%	-11%	49%	-17%	17%
B.I.	Rezervy	752	1 244	73	451	775	50%	55%	2%	13%	19%
B.II.	Dlouhodobé závazky	1 080	-303	9 240	-424	-6 929	125%	-16%	563%	-4%	-66%
B.III.	Krátkodobé závazky	82 818	-13 364	41 330	-25 713	27 874	287%	-12%	42%	-18%	24%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	172	0%	0%	0%	0%	0%
C.I.	Časové rozlišení	-37	64	-208	-160	678	-6%	12%	-34%	-40%	285%

Zdroj: vlastní zpracování dle jednotlivých účetních závěrek

Horizontální analýza aktiv

Po provedení horizontální analýzy aktiv je zřejmé (viz tabulka 6), že v průběhu sledovaného období došlo k výrazným změnám jednotlivých položek aktiv. Je to z toho důvodu, že společnost v těchto letech procházela významnými změnami. Pozitivní změna aktiv v letech 2009-2010 byla způsobena fúzí společností JANA s.r.o. a TEST, spol. s r.o., kdy došlo k nárůstu aktiv o 143 %. Největší vliv na to měl *dlouhodobý majetek*, přičemž konkrétně se jednalo o *dlouhodobý finanční majetek*, který se zvýšil o 64 289 tis. Kč. Došlo ke zvýšení *podílu v ovládaných a řízených osobách*, kdy společnost pořídila 60 % obchodního podílu ZETA CZ s.r.o. v částce 9 832 tis. Kč a 60 % akcií ve společnosti ZETA holding a.s. ve výši 14 748 tis. Kč.

Mezi fiskálními roky 2010-2011 nedošlo k významné změně aktiv. Změnu celkových aktiv o 4 % lze hodnotit jako kladný nárůst, přičemž k největší změně došlo v položce *časové rozlišení* se 41 %, kterou tvořily *náklady příštích období*. Jednalo se o navýšené leasingové splátky ve výši 3 451 tis. Kč. Společnost byla zavázána platit leasingové splátky za finanční leasing dopravních prostředků a úklidové techniky.

Stejně tak lze hodnotit změnu v letech 2011 a 2012, kdy byl zaznamenán nárůst celkových aktiv o 20 %, v absolutním vyjádření šlo o 71 538 tis. Kč. K největší změně v těchto letech došlo u *dlouhodobého majetku*, jenž se zvýšil o 56 %, přičemž nejvyšší nárůst zaznamenal *dlouhodobý finanční majetek* a to o 77 308 tis. Kč, konkrétně se jednalo o zvýšení položky *podíly v ovládaných a řízených osobách*. ATALIAN CZ s.r.o. navýšila svůj obchodní podíl ve společnosti ATALIAN Ekologický servis s.r.o. a stejně tak ve společnosti ZETA holding a.s. o 5 % na celkový obchodní podíl ve výši 80 %.

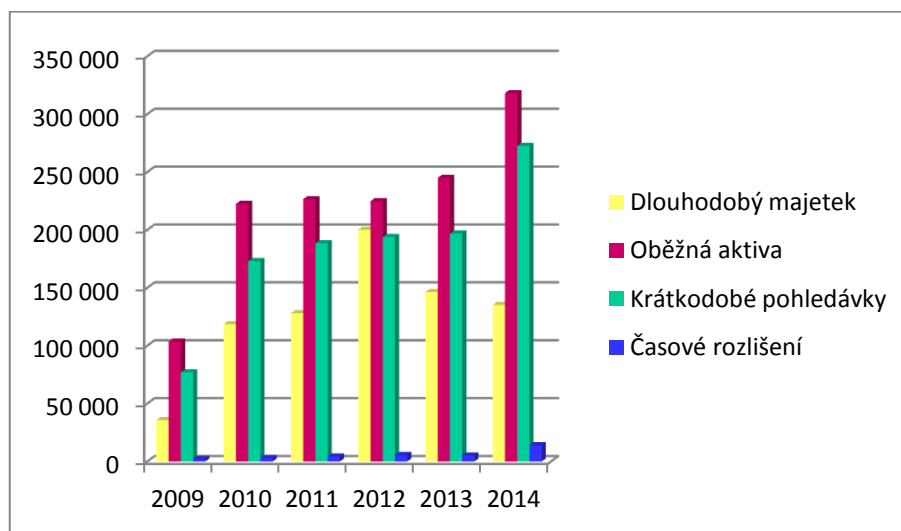
V letech 2012-2013 došlo ke snížení celkových aktiv o 8 %. Nejvýznamnější vliv na tento pokles měl *dlouhodobý finanční majetek*, který se snížil o 50 640 tis. Kč. V důsledku fúze společností ATALIAN CZ s.r.o. a PRAHA FACILITIES MANAGEMENT, a.s., došlo k poklesu *podílu v ovládaných a řízených osobách* a *pořizovaného dlouhodobého finančního majetku*.

V letech 2013-2014 pak fúze společností ATALIAN CZ s.r.o., ATALIAN Ekologický servis s.r.o. a ZETA holding a.s. přinesla kladný vývoj celkových aktiv, ty se zvýšily o 70 860 tis. Kč. Fúze tak znamenala pro společnost zvýšení *dlouhodobého hmotného majetku* o 26 225 tis. Kč, konkrétně se jednalo o největší změnu v položce *nedokončený dlouhodobý hmotný majetek*, protože společnost pořizovala dvě cisterny. A dále došlo

ke zvýšení *dlouhodobého nehmotného majetku* o 1 598 tis. Kč, kdy společnost nakoupila účetní software Sharepoint IS Karát.

Z grafu 1 vyplývá, že *oběžná aktiva*, *krátkodobé pohledávky* a *časové rozlišení*, měly v průběhu sledovaného období, rostoucí tendenci. *Dlouhodobý majetek* v první polovině sledovaného období také rostl, avšak od fiskálního roku 2012 klesal. Tento pokles nastal důsledkem procesu fúze, kdy došlo ke snížení *podílů na ovládaných a řízených osobách*.

Graf 1: Horizontální analýza vybraných aktiv



Zdroj: vlastní zpracování na základě tabulky 6

Horizontální analýza pasiv

Celková pasiva měla stejnou tendenci jako aktiva, jelikož hodnoty těchto položek jsou si rovny. Je to z toho důvodu, že se jedná o dvojí pohled na jeden a ten samý majetek společnosti.

V letech 2009 a 2010 měla na kladný růst celkových pasiv o 202 839 tis. Kč největší vliv změna v položce *rezervní fond*, *nedělitelný fond* a *ostatní fondy ze zisku*, kdy nárůst činil 680 tis. Kč. Stejně tak položka *kapitálové fondy* se v tomto období významně zvýšila, a to o 2 524 %. Na zvýšení pasiv měla vliv fúze společností JANA s.r.o. a TEST, spol. s r.o., stejně jako měla vliv na aktiva v tomto období.

Mezi fiskálními roky 2010 a 2011 nedošlo k významné změně, protože rok 2010 tvořilo účetní období dlouhé pouhých 8 měsíců. Celková pasiva zaznamenala nárůst

o pouhých 4 %, kdy k největší kladné změně došlo v položce *rezervy* o 55 %. Společnost zvýšila tvorbu rezervy na nevyčerpanou dovolenou, která se tvořila pro všechny zaměstnance s nárokem na dovolenou, a dále rezervy na daň z příjmů, vzhledem k tomu, že okamžik sestavení účetní závěrky předcházela okamžiku stanovení výše daňové povinnosti.

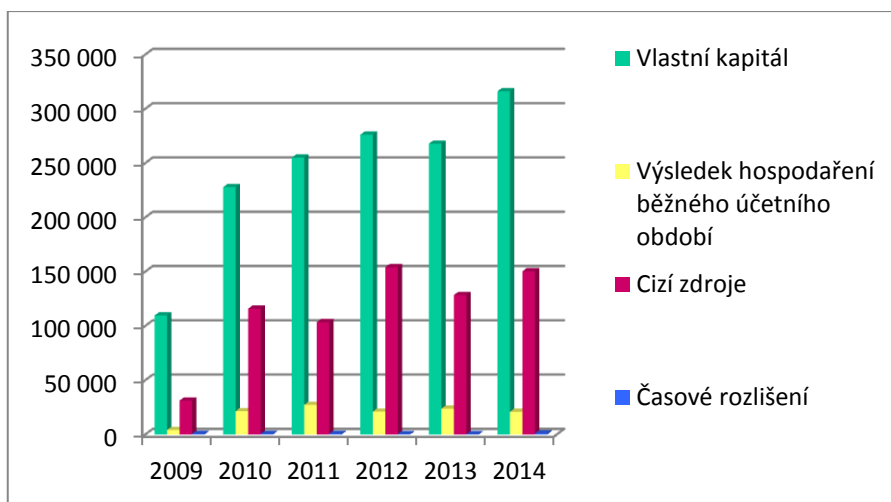
V roce 2012 došlo k nárůstu *dlouhodobých závazků* oproti roku 2011, a to o 563 %. Jednalo se o nárůst *jiných závazků* na 10 000 tis. Kč, kdy analyzované společnosti vznikl závazek vůči společnosti ZETA holding a.s. za poskytnutou půjčku.

Na poklesu celkových pasiv o 8 % v letech 2012 a 2013 se nejvíce podílela položka *časové rozlišení*, která se snížila o 40 % (viz tabulka 6). Jednalo se o *výnosy příštích období*, které představovaly především požadavky zákazníků fakturovat služby na konci měsíce, ale samotné práce probíhaly až v měsíci následujícím. Tento požadavek zákazníka se podařilo snížit.

Na zvýšení pasiv v letech 2013-2014 měla vliv fúze společností ATALIAN CZ s.r.o., ATALIAN Ekologický servis s.r.o. a ZETA holding a.s. Došlo k rozšíření *vlastního kapitálu* společnosti o 48 290 tis. Kč, na kterém se nejvíce podílela položka *kapitálové fondy*, kde společnost evidovala *oceňovací rozdíly z přecenění majetků a závazků*. Dále došlo ke zvýšení *cizích zdrojů* o 21 892 tis. Kč, kdy společnost poprvé v průběhu sledovaného období čerpala *krátkodobé bankovní úvěry*. Bývalá společnost ATALIAN Ekologický servis s.r.o. čerpala úvěr na nákup nových automobilů. Zvýšila se i položka *časového rozlišení* o 678 tis. Kč, kterou představovaly *výnosy příštích období*. Došlo ke zvýšení požadavků od zákazníků fakturovat služby, které byly prováděny až v období následujícím. Dále společnost v rámci *výnosů příštích období* účtovala příjem paušálních plateb, kdy obdržela např. čtvrtletní platbu a služby poskytovala až v průběhu následujícího čtvrtletí.

Graf 2 zobrazuje rostoucí tendenci *vlastního kapitálu*. Výjimkou byl rok 2013, kdy *vlastní kapitál* poklesl o 8 302 tis. Kč, čehož byl příčinou pokles *výsledku hospodaření minulých let*. *Cizí zdroje, výsledek hospodaření běžného účetního období* a hodnoty *časového rozlišení* měly v průběhu sledovaného období kolísavý charakter. Bylo tomu tak proto, že společnost během sledovaného období procházela řadou významných událostí (fúzí), které ovlivnily tyto hodnoty.

Graf 2: Horizontální analýza vybraných pasiv



Zdroj: vlastní zpracování na základě tabulky 6

5.1.2. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty		Absolutní změna					Relativní změna				
		2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014
I.	Tržby za prodej zboží	8 315	6 839	4 804	3 086	1 143	202%	55%	25%	13%	4%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	5 999	4 897	5 161	2 714	83	193%	54%	37%	14%	0%
+	Obchodní marže	2 316	1 942	-356	371	1 060	227%	58%	-7%	8%	20%
II.	Výkony	256 036	213 493	45 727	137 177	156 025	271%	61%	8%	23%	21%
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	256 036	213 493	45 546	137 358	155 888	271%	61%	8%	23%	21%
3.	Aktivace	0	0	171	-171	137	0%	0%	0%	-100%	0%
B.	Výkonová spotřeba	129 025	124 499	61 127	119 008	95 479	281%	71%	20%	33%	20%
1.	Spotřeba materiálu a energie	11 694	11 479	-1 834	3 302	31 800	204%	66%	-6%	12%	105%
2.	Služby	117 331	113 020	62 961	115 706	63 679	292%	72%	23%	35%	14%
+	Přidaná hodnota	129 327	90 936	-15 765	18 549	61 606	262%	51%	-6%	7%	23%
C.	Osobní náklady	103 021	77 240	-5 191	20 871	54 037	246%	53%	-2%	10%	23%
D.	Daně a poplatky	189	63	-16	21	924	203%	22%	-5%	6%	264%
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	9 119	1 020	-2 901	-2 024	2 373	466%	9%	-24%	-22%	33%
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	164	2 098	2 129	-761	-635	22%	231%	71%	-15%	-15%
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	284	1 408	2 036	-1 797	911	93%	239%	102%	-45%	41%

G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-1 130	2 070	-1 206	-595	1 660	-198%	-371%	-80%	-194%	-574%
IV.	Ostatní provozní výnosy	692	1 277	-273	1 943	-1 955	865%	165%	-13%	109%	-53%
H.	Ostatní provozní náklady	2 300	982	-460	-233	1 883	326%	33%	-12%	-7%	57%
*	Provozní výsledek hospodaření	16 400	11 528	-6 170	3 487	-2 772	344%	54%	-19%	13%	-9%
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	-534	235	174	0	0	-427%	-57%	-100%	0%	0%
X.	Výnosové úroky	1 220	198	-456	105	382	309%	12%	-25%	8%	26%
N.	Nákladové úroky	558	356	207	-383	-48	0%	64%	23%	-34%	-7%
XI.	Ostatní finanční výnosy	2 549	-2 576	-712	506	-252	258%	-73%	-74%	204%	-33%
O.	Ostatní finanční náklady	1 208	-187	-57	1 002	772	372%	-12%	-4%	78%	34%
*	Finanční výsledek hospodaření	2 537	-2 782	-1 492	-8	-594	272%	-80%	-217%	1%	73%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	1 587	2 961	-1 430	772	-533	101%	94%	-23%	16%	-10%
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	17 350	5 784	-6 232	2 708	-2 833	421%	27%	-23%	13%	-12%
XIII.	Mimořádné výnosy	-3	0	0	0	0	-100%	0%	0%	0%	0%
*	Mimořádný výsledek hospodaření	-3	0	0	0	0	-100%	0%	0%	0%	0%
***	Výsledek hospodaření za účetní období	17 347	5 784	-6 232	2 708	-2 833	420%	27%	-23%	13%	-12%
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	18 934	8 746	-7 662	3 479	-3 366	332%	36%	-23%	14%	-12%

Zdroj: vlastní zpracování dle jednotlivých účetních závěrek

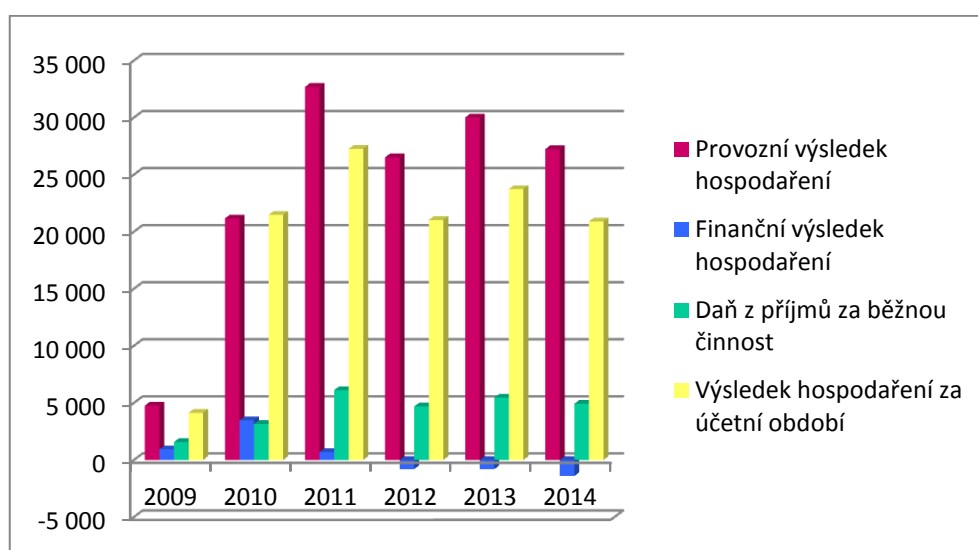
Stejně jako měly fúze, kterými společnost během sledovaného období procházela, vliv na průběh rozvahy, měly tyto změny vliv i na výkaz zisku a ztráty. Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty jsou patrné (viz tabulka 7) největší relativní změny mezi roky 2009 a 2010, kdy došlo k fúzi společností JANA s.r.o. a TEST, spol. s r.o.

Hlavním předmětem podnikání společnosti je poskytování služeb, proto byly hodnoceny výnosové a nákladové položky, které se s nimi přímo pojí. Během sledovaného období docházelo k růstu *tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb*, což byla pozitivní změna. S růstem výnosů souvisel i růst nákladů, tedy *služeb*. Pozitivním jevem byl růst celkových tržeb během sledovaného období.

Za pozornost stojí hodnoty *osobních nákladů*, které v průběhu let rostly, ačkoliv počet zaměstnanců společnosti měl převážně opačný, klesající charakter (viz tabulka 3). Příčinou tohoto nesouladu bylo propouštění zaměstnanců na úrovni dělníků a rozšíření zaměstnanců na pozici administrativních pracovníků, zejména se jednalo o manažerské pozice zabezpečující plynulost poskytovaných služeb.

Graf 3 zobrazuje nerovnoměrnou, kolísající tendenci *hospodářského výsledku* a s tím související *daně z příjmů za běžnou činnost*. Do roku 2011 byl patrný rostoucí charakter, ale v roce 2012 klesl *výsledek hospodaření* o 6 232 tis. Kč. Příčinou poklesu byla ekonomická krize, v jejímž důsledku zbankrotovalo mnoho obchodních společností. V následujícím roce se *hospodářský výsledek* sice zvýšil, avšak jen o 2 708 tis. Kč, tedy se nepodařilo dosáhnout nejvyšší hodnoty z roku 2011 (27 258 tis. Kč), protože v posledním účetním období *hospodářský výsledek* došlo opět ke snížení, tentokrát o 2 833 tis. Kč.

Graf 3: Horizontální analýza vybraných položek VZZ



Zdroj: vlastní zpracování na základě tabulky 7

5.1.3. Vertikální analýza rozvahy

Tabulka 8: Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza rozvahy		2009	2010	2011	2012	2013	2014
	Aktiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%	100%
B.	Dlouhodobý majetek	25%	34%	36%	46%	37%	29%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	1%	1%	0%	0%	0%	1%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	7%	8%	6%	4%	3%	9%
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	17%	26%	29%	42%	33%	20%
C.	Oběžná aktiva	73%	65%	63%	52%	62%	68%
C.I.	Zásoby	0%	0%	0%	0%	0%	0%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	1%	1%	1%	1%	2%	2%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	54%	50%	53%	45%	50%	58%
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	17%	13%	9%	6%	10%	8%
D.I.	Časové rozlišení	2%	1%	1%	1%	1%	3%

	Pasiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%	100%
A.	Vlastní kapitál	78%	66%	71%	64%	68%	68%
A.I.	Základní kapitál	1%	2%	2%	2%	2%	2%
A.II.	Kapitálové fondy	0%	0%	0%	0%	0%	0%
A.III.	Rezervní fond, nedělitelný fond, ostatní fondy ze zisku	0%	0%	0%	0%	0%	0%
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	73%	58%	61%	57%	59%	61%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	3%	6%	8%	5%	6%	4%
B.	Cizí zdroje	22%	34%	29%	36%	32%	32%
B.I.	Rezervy	1%	1%	1%	1%	1%	1%
B.II.	Dlouhodobé závazky	1%	1%	0%	3%	3%	1%
B.III.	Krátkodobé závazky	20%	32%	27%	32%	29%	30%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0%	0%	0%	0%	0%	0%
C.I.	Časové rozlišení	0%	0%	0%	0%	0%	0%

Zdroj: vlastní zpracování dle jednotlivých účetních závěrek

Vertikální analýza aktiv

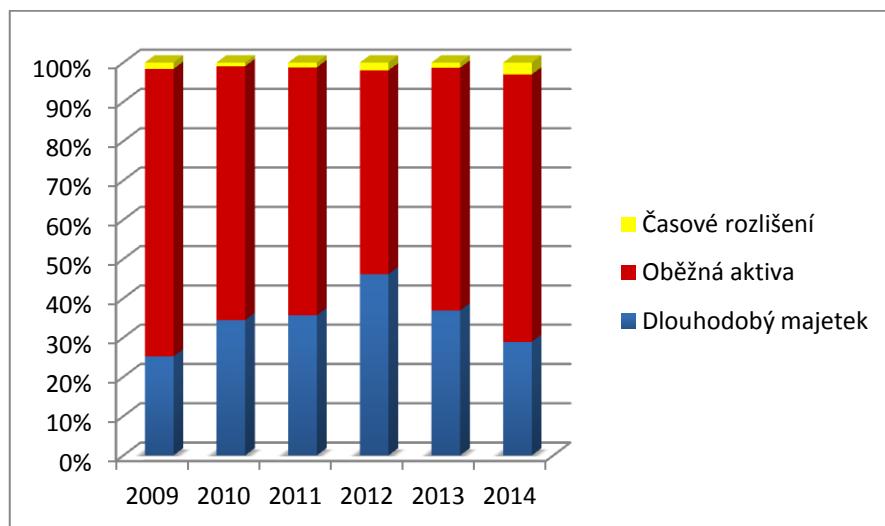
Z tabulky 8 vyplývá, že *dlouhodobý majetek* společnosti byl tvořen převážně *dlouhodobým finančním majetkem*, jenž dosahoval relativních hodnot v rozmezí 17-42 %. Největší zastoupení na *dlouhodobém finančním majetku* měla položka *podíly v ovládaných a řízených osobách*, přičemž jednotlivé podíly jsou uvedeny v tabulce 4. *Dlouhodobý hmotný majetek* tvořil 3-8 % celkového *dlouhodobého majetku*. Společnost evidovala jako *dlouhodobý hmotný majetek* stavby, dopravní prostředky, úklidové techniky a další účetní položky s nimi související. *Dlouhodobý nehmotný majetek* představoval pouze 0-1 % celkového *dlouhodobého majetku*.

Oběžná aktiva byla tvořena především *krátkodobými pohledávkami* v relativním vyjádření 45-58%. *Krátkodobý finanční majetek* tvořil 6-17 % *oběžných aktiv* a *dlouhodobé pohledávky* pak tvořily zbývající 1-2 %. *Zásoby* dosahovaly nulových relativních hodnot, což je pochopitelné, vzhledem k tomu, že předmětem podnikání společnosti je poskytování služeb. Společnost evidovala jako *zásoby* pracovní oděvy a vratné obaly.

Z grafu 4 je patrné, že aktiva byla z největší části tvořena *oběžnými aktivy*, která činila 62-73 % celkových aktiv. *Dlouhodobý majetek* tvořil 29-46 % a zbývající 1-3 % celkových aktiv tvořila položka *časové rozlišení*. Pouze v roce 2012 se poměr mezi *dlouhodobým*

majetkem a oběžnými aktivy téměř vyrovnal. Dlouhodobý majetek společnosti tvořil 46 % celkových aktiv a oběžná aktiva činila 52 % celkových aktiv.

Graf 4: Vertikální analýza aktiv



Zdroj: vlastní zpracování na základě tabulky 8

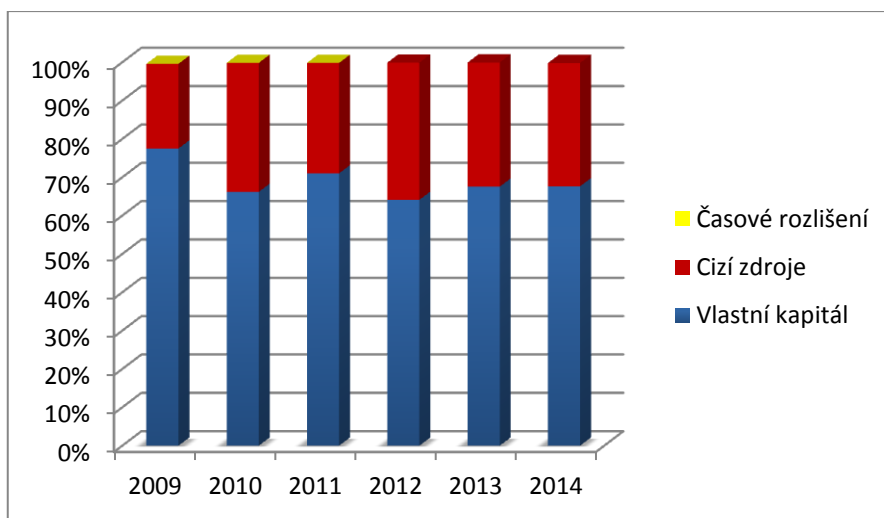
Vertikální analýza pasiv

Vlastní kapitál společnosti tvořil především *výsledek hospodaření minulých let*, jenž dosahoval relativních hodnot v rozmezí 57-73 %. *Základní kapitál* tvořil ve všech letech 2 % *vlastního kapitálu* a *výsledek hospodaření běžného účetního období* 3-8 % (viz tabulka 8).

Cizí zdroje byly tvořeny *krátkodobými závazky*, jejichž hodnoty dosahovaly v relativním vyjádření 20-32 %, což bylo téměř 100 % položky cizích zdrojů. Zbývající 1-3 % cizích zdrojů tvořily *rezervy* a *dlouhodobé závazky*. Společnost vytvářela rezervu na daň z příjmů a to z důvodu toho, že sestavení účetní závěrky předcházelo okamžiku stanovení výše daňové povinnosti a dále rezervu na nevyčerpanou dovolenou pro všechny zaměstnance s nárokem na dovolenou.

Z grafu 5 je zřejmé, že pasiva byla z největší části tvořena *vlastním kapitálem*, jenž činil 64-78 % celkových pasiv. Cizí zdroje tvořily pouhých 22-36 % celkových pasiv a *časové rozlišení* pak tvořilo, v poměru k ostatním položkám celkových pasiv, vždy 0 %.

Graf 5: Vertikální analýza pasiv



Zdroj: vlastní zpracování na základě tabulky 8

5.1.4. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýzu výkazu zisku a ztráty tvoří analýza výnosů a nákladů. Pro provedení této analýzy bylo nutné provést součet všech výnosů a nákladů, které představovaly vždy 100 % výnosových a nákladových položek (viz tabulka 9).

Tabulka 9: Vertikální analýza výnosů a nákladů

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty		2009	2010	2011	2012	2013	2014
	Výnosy celkem	100%	100%	100%	100%	100%	100%
I.	Tržby za prodej zboží	4%	4%	3%	4%	3%	3%
II.	Výkony	94%	95%	95%	95%	95%	96%
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	94%	95%	95%	95%	95%	96%
3.	Aktivace	0%	0%	0%	0%	0%	0%
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1%	0%	1%	1%	1%	1%
IV.	Ostatní provozní výnosy	0%	0%	0%	0%	1%	0%
X.	Výnosové úroky	0%	0%	0%	0%	0%	0%
XI.	Ostatní finanční výnosy	1%	1%	1%	0%	0%	0%
XIII.	Mimořádné výnosy	0%	0%	0%	0%	0%	0%

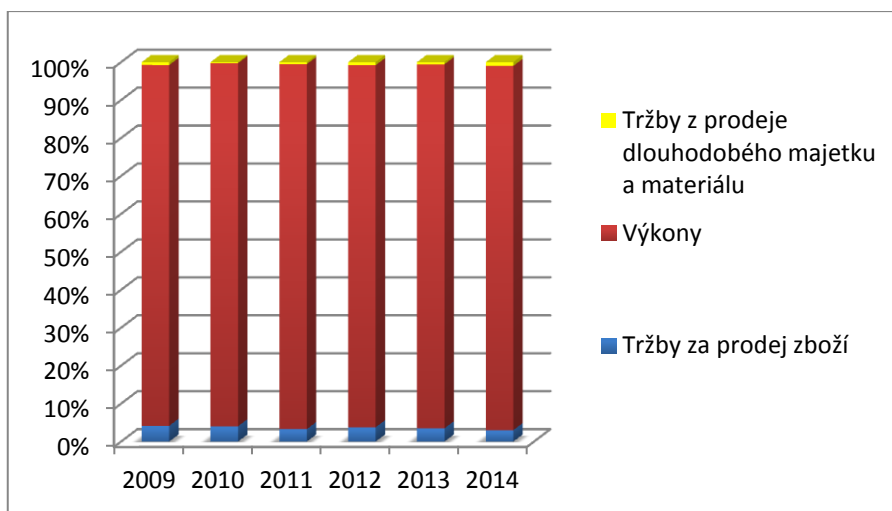
	Náklady celkem	100%	100%	100%	100%	100%	100%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	3%	3%	3%	3%	3%	2%
B.	Výkonová spotřeba	48%	50%	53%	58%	63%	63%
1.	Spotřeba materiálu a energie	6%	5%	5%	4%	4%	7%
2.	Služby	42%	45%	48%	54%	59%	56%
C.	Osobní náklady	43%	42%	39%	35%	31%	32%
D.	Daně a poplatky	0%	0%	0%	0%	0%	0%
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2%	3%	3%	1%	1%	1%
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0%	0%	0%	1%	0%	0%
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	1%	0%	0%	0%	0%	0%
H.	Ostatní provozní náklady	1%	1%	1%	1%	1%	1%
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0%	0%	0%	0%	0%	0%
N.	Nákladové úroky	0%	0%	0%	0%	0%	0%
O.	Ostatní finanční náklady	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	2%	1%	1%	1%	1%	1%

Zdroj: vlastní zpracování dle jednotlivých účetních závěrek

Vertikální analýza výnosů

Z grafu 6 je zřejmé, že na výnosech se nejvíce podílely *výkony* a to v rozmezí 94-96 % celkových výnosů. Je to dáno tím, že předmětem podnikání společnosti je poskytování služeb a tak *tržby za prodej vlastních výrobků a služeb* tvořily největší podíl na výnosech. V průběhu sledovaného období byly tyto tržby konstantní. Největší podíl na těchto *tržbách za prodej vlastních výrobků a služeb* tvořily následující služby: technická správa budov, úklid a ostraha. Technická správa budov činila přibližně 25 % těchto tržeb, úklid 65 % a ostraha 10 %. *Tržby za prodej zboží* tvořily pouhých 3-4 % celkových výnosů. Prodej zboží se týkal prodeje úklidových, čistících a hygienických prostředků zákazníkům. Ostatní výnosové položky, např. *tržby z prodeje dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, ostatní provozní výnosy, výnosové úroky a ostatní finanční výnosy*, byly tak nepatrné, že činily 0-1 % výnosů.

Graf 6: Vertikální analýza výnosů

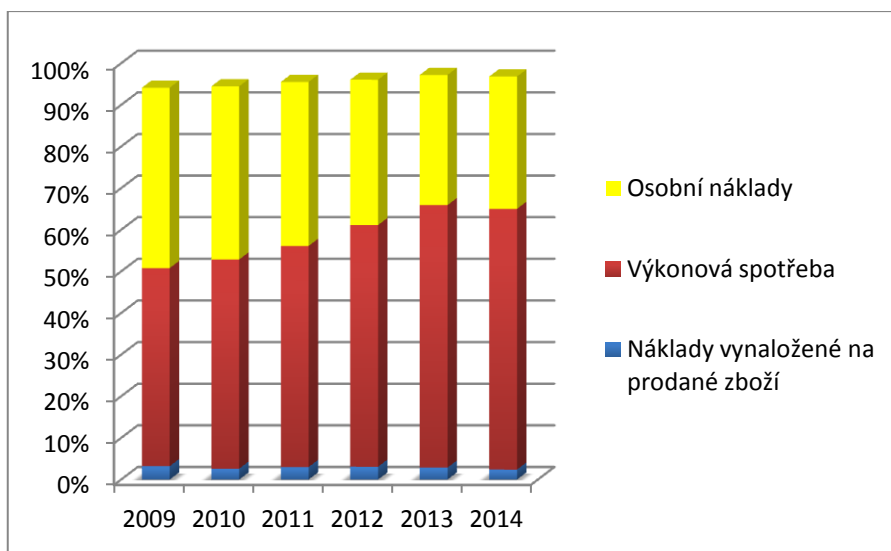


Zdroj: vlastní zpracování na základě tabulky 9

Vertikální analýza nákladů

Největší podíl na celkových nákladech představovala *výkonová spotřeba* v relativním vyjádření 48-63 % celkových nákladů (viz tabulka 9). Tato nákladová položka souvisí s hlavním předmětem podnikání společnosti, s poskytováním služeb a představuje především náklady související s výkonem práce, tedy mzdy techniků, uklízečů a dalších dělníků, spotřebu pohonných hmot, náklady na materiál, potřebné vybavení apod. V průběhu sledovaného období měla *výkonová spotřeba* rostoucí tendenci (viz graf 7). *Osobní náklady* tvořily 31-43 % celkových nákladů, přičemž tato položka měla v průběhu sledovaného období klesající charakter. *Osobní náklady* byly tvořeny především *mzdovými náklady* a *náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění*. *Náklady vynaložené na prodané zboží* činily konstantní 3 % celkových nákladů po celou dobu sledovaného období, pouze ve fiskálním roce 2014 se snížily na 2 %. Nákladová položka *daň z příjmů za běžnou činnost* činila vždy 1 % celkových nákladů, výjimkou byl rok 2009, kdy dosahovala 2 %. Ostatní nákladové položky, např. *odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku, ostatní provozní náklady* a *nákladové úroky* představovaly nepatrná 0-3 % celkových nákladů.

Graf 7: Vertikální analýza nákladů



Zdroj: vlastní zpracování na základě tabulky 9

5.2. Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele se používají při řízení finanční situace podniku. Mezi nejpoužívanější ukazatele patří čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek. V tabulce 10 jsou vypočteny jednotlivé ukazatele a tyto hodnoty jsou následně zobrazeny v grafu 8.

Tabulka 10: Analýza rozdílových ukazatelů

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ČPK	74 648	110 850	128 306	85 181	131 043	176 381
ČPP	9 511	16 293	-2 333	-22 665	-2 497	-33 111
ČPM	74 313	110 637	128 112	84 885	130 674	176 205

Zdroj: vlastní zpracování dle jednotlivých účetních závěrek

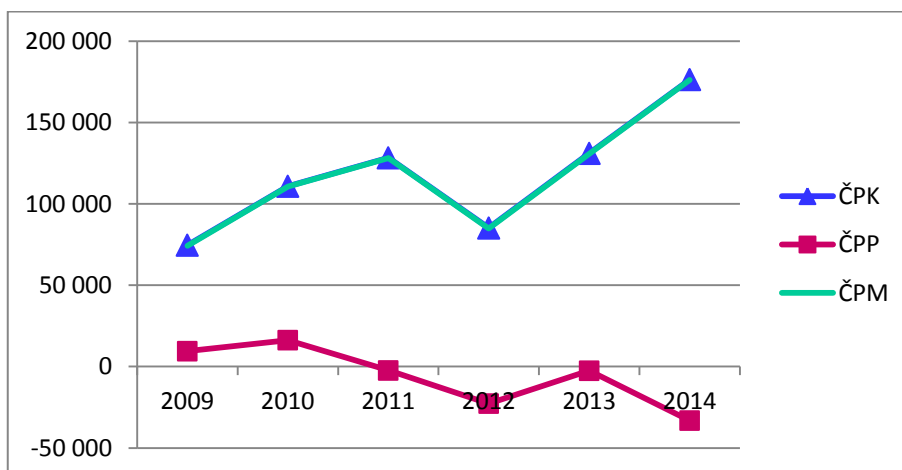
Z grafu 8 je patrné, že čistý pracovní kapitál měl během sledovaného období rostoucí tendenci, tedy byl zaznamenán pozitivní vývoj, protože docházelo k většímu nárůstu *oběžných aktiv* než *krátkodobých závazků*. Tento ukazatel je považován za nejvýznamnější rozdílový ukazatel, jenž hodnotí schopnost podniku hradit své závazky a dle odborné literatury, čím vyšší je ukazatel, tím lepší je schopnost podniku hradit své závazky. Výjimkou byl rok 2012, kdy došlo k jeho poklesu, avšak v následujících letech hodnota tohoto ukazatele opět rostla. Při důkladném prozkoumání rozvahy (viz přílohy 4 a 5) lze zjistit, že k výkyvu v roce 2012 došlo z důvodu růstu *krátkodobých závazků*, ale nikoliv *oběžných aktiv*. K navýšení *oběžných aktiv* nedošlo z důvodu, že se jednalo o růst *závazků z obchodních vztahů, závazků k ovládacím a řídicím osobám a jiných závazků*.

Hodnoty ukazatele ČPP dosahovaly od roku 2011 záporných čísel, protože *závazky z obchodních vztahů* převyšovaly *krátkodobý finanční majetek* a tyto hodnoty dále v průběhu let výrazně kolísaly. Tento ukazatel hodnotí schopnost podniku hradit okamžitě splatné závazky z pohotových peněžních prostředků, přičemž pohotovými peněžními prostředky se rozumí peníze v hotovosti nebo na účtech v bankách, tedy *krátkodobý finanční majetek*. Z grafu 8 vyplývá, že společnost nebyla schopna z těchto prostředků uhradit okamžitě splatné závazky, protože *oběžná aktiva* společnosti byla z 52 % tvořena *krátkodobými pohledávkami*. To znamená, že aby mohl podnik uhradit své dodavatelské faktury, musely by mu být nejprve zaplacené faktury odběratelské.

Čistý peněžní majetek dosahoval během sledovaného období téměř shodných hodnot jako čistý pracovní kapitál (viz graf 8). Bylo to z toho důvodu, že při výpočtu čistého peněžního majetku se oběžná aktiva snižují o *zásoby*, které byly v této společnosti minimální. Jak již bylo zmíněno, je to z důvodu hlavní činnosti, kterou je poskytování služeb a společnost jako *zásoby* evidovala pouze pracovní oděvy a vratné obaly.

Vzhledem k tomu, že tento ukazatel popisuje platební schopnost podniku, stejně jako čistý pracovní kapitál, lze říci, že schopnost společnosti hradit své závazky se neustále zlepšovala, vyjma roku 2012. Společnost si zakládala na solventnosti a své závazky hradila ve lhůtě splatnosti. Vzhledem k tomu, že společnost dosahovala ve všech letech zisku a dále ho převáděla na účet *nerozděleného zisku minulých let*, měla dostatkem finančních prostředků na úhradu svých závazků.

Graf 8: Vývoj rozdílových ukazatelů v průběhu sledovaného období



Zdroj: vlastní zpracování na základě tabulky 10

5.3. Analýza poměrových ukazatelů

5.3.1. Analýza rentability

Ukazatele rentability hodnotí výnosnost vloženého kapitálu, tedy informují o míře efektu, jíž se podniku dostalo z vynaložených zdrojů. Při analýze se používají následující 4 ukazatele: rentabilita celkového kapitálu (ROA), rentabilita vlastního kapitálu (ROE), rentabilita tržeb (ROS) a rentabilita nákladů (ROC). Vypočtené hodnoty jsou uvedeny v tabulce 11 a následně graficky zobrazeny ve sloupcovém grafu 9.

Vzhledem k tomu, že v roce 2009 podnik přecházel na hospodářský rok a dané období tvořily pouhé 4 měsíce, byla analýza zkreslená (viz tabulka 11). Z tohoto důvodu uvedené období není plně srovnatelné s roky následujícími a nebylo hodnoceno.

Tabulka 11: Analýza rentability

Rentabilita	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ROA	3%	6%	8%	5%	6%	4%
ROE	4%	9%	11%	8%	9%	7%
ROS	4%	6%	5%	3%	3%	2%
ROC	96%	94%	95%	97%	97%	98%

Zdroj: vlastní zpracování dle jednotlivých účetních závěrek

Rentabilita celkového kapitálu (ROA) vyjadřuje celkovou efektivnost podnikání. Při výpočtu byl ve vzorci použit zisk po zdanění (EAT), protože v této části práce je prováděna pouze analýza vybraného podniku a nedochází k mezipodnikovému srovnávání, kdy se používá zisk před zdaněním (EBIT). V průměru činila rentabilita celkového kapitálu 6 %. Znamená to, že 1 Kč investovaného kapitálu přinášela v průměru 6 Kč zisku ročně.

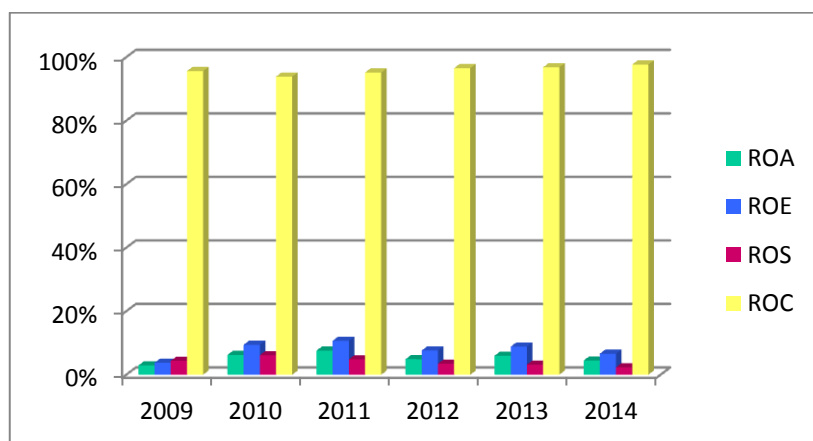
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) vypovídá, jak již plyne z názvu ukazatele, o ziskovosti vlastního kapitálu. Investice 1 Kč přinášela společnosti během sledovaného období průměrně 9 Kč zisku (viz tabulka 11). V odborné literatuře se doporučuje tuto hodnotu porovnat s výnosností cenných papírů garantovaných státem, tedy se státními dluhopisy. Jejich výnosnost se během sledovaného období pohybovala okolo 2-4 %. Společnost dosahovala vyšších hodnot, než byla výnosnost státních dluhopisů. Na základě toho lze konstatovat, že podnikání se společností v daném oboru vyplácelo.

Rentabilita tržeb (ROS) informuje o tom, kolik korun čistého zisku podnik dosáhne z 1 Kč tržeb. Ve vzorci byl použit, stejně jako u ROA, čistý zisk po zdanění (EAT), protože nedochází k mezipodnikovému srovnání a za tržby byly dosazeny tržby, které přímo souvisí s hlavní činností podniku, tedy *tržby za prodej vlastních výrobků a služeb*. V průměru dosahovala rentabilita tržeb 4 %, přičemž od roku 2010 měla klesající charakter. U ukazatele rentability tržeb je žádoucí rostoucí charakter, proto nelze tento vývoj hodnotit kladně.

Rentabilita nákladů (ROC) je počítána z rentability tržeb, proto ani tento ukazatel nemohl dosahovat žádoucích hodnot. Během sledovaného období měla rentabilita nákladů rostoucí tendenci, což znamená, že podnik musel neustále vynakládat vyšší náklady, aby mohl vytvořit 1 Kč zisku. Zvyšování nákladů souviselo se zdražováním např. pohonných hmot, materiálu, subdodávkových prací apod.

Z provedené analýzy vyplynulo, že ukazatele měli v jednotlivých letech kolísavý charakter a až na ukazatele ROC byla patrná klesající tendence. Příčinou této tendence byl nepřímo úměrný nárůst objemu položek *celkových aktiv, vlastního kapitálu a tržeb z prodeje výrobků a služeb* oproti *zisku po zdanění*. Společnost procházela v průběhu sledovaného období řadou významných změn, rozšiřovala se a mohla tak poskytovat více služeb zákazníkům. S růstem tržeb se zvýšily také náklady, které společnost při poskytování služeb musela vynaložit. Z toho důvodu nerostl zisk přímo úměrně ostatním položkám, které do vzorců vstupovaly.

Graf 9: Vývoj ukazatelů rentability v průběhu sledovaného období



Zdroj: vlastní zpracování na základě tabulky 11

5.3.2. Analýza aktivity

Ukazatele aktivity hodnotí schopnost podniku hospodařit s vloženými prostředky. V této analýze byly použity vybrané ukazatele rychlosti obratu a doby obratu (viz tabulka 12). Průběh vybraných ukazatelů je následně zobrazen v grafu 10. Stejně jako u ukazatelů rentability, dosahovaly hodnoty ukazatelů aktivity ve fiskálním roce 2009 extrémních hodnot, a proto nebudou hodnoceny.

Tabulka 12: Analýza aktivity

Aktivita	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Obrat aktiv	0,67	1,02	1,57	1,41	1,88	1,93
Obrat dlouhodobého majetku	2,64	2,95	4,40	3,04	5,10	6,68
Obrat zásob	282	1 645	2 906	2 059	2 024	225 658
Doba obratu zásob	1,30	0,22	0,13	0,18	0,18	0,01
Obrat pohledávek	2,02	3,95	5,52	4,93	6,60	5,31
Doba obratu pohledávek	181	92	66	74	55	69
Doba obratu závazků	56	31	23	28	21	28

Zdroj: vlastní zpracování dle jednotlivých účetních závěrek

Obrat celkových aktiv měří efektivnost využití veškerých aktiv v podniku. V průběhu sledovaného období se obrat celkových aktiv zvyšoval, což vypovídá o zlepšující se schopnosti přeměnit celková aktiva v tržby. Příčinou rostoucí tendence tohoto ukazatele byl výrazný růst *tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb* v porovnání s *celkovými aktivy*. Jak již bylo dříve zmíněno, společnost v průběhu sledovaného období fúzovala s několika společnostmi, rozšiřovala se a mohla tak poskytovat více služeb zákazníkům. Nejvyšší hodnota obratu aktiv byla ve fiskálním roce 2014, kdy se celková aktiva přeměnila v tržby celkem 1,93 krát. Výjimkou byl rok 2012, kdy došlo k poklesu ukazatele, protože se výrazně zvýšil objem celkových aktiv oproti předchozímu období (viz tabulka 6) v důsledku zvýšení *dlouhodobého majetku*. Společnost v tomto roce pořídila technické zhodnocení IS KARAT, dále nakoupila LED svítidla a úklidový stroj Tennant. V průměru činila hodnota obratovosti celkových aktiv v podniku 1,56.

Obrat dlouhodobého majetku měl také rostoucí tendenci a ve fiskálním roce 2014 činil počet obrátek dlouhodobého majetku 6,68. V průměru tento ukazatel nabýval hodnoty 4,44.

Největší četnost přeměn probíhala u zásob, přičemž tato hodnota se vyšplhala až na 225 658. Vzhledem k tomu, že u tohoto ukazatele je žádoucí, aby jeho hodnota byla co nejvyšší, lze tak hodnotit obratovost zásob jako kladně se vyvíjející. Průměrně vytvořila společnost 46 858 obrátek zásob ročně.

Ukazatel doby obratu zásob zaznamenal opačnou tendenci, tedy klesající. V tomto případě je to v pořádku, protože snahou podniku by mělo být minimalizovat dobu přeměny na peněžní podobu. Tyto hodnoty byly velmi nízké. Bylo to z toho důvodu, že společnost měla jen minimální zásoby, které představovaly pracovní oděvy a vratné obaly. V průměru činila doba obratu zásob 0,14 dne.

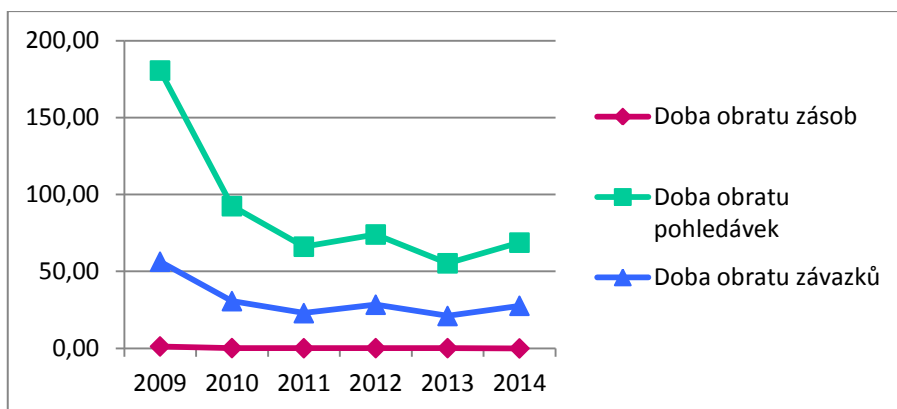
Počet obrátek pohledávek v časové řadě rostl, což lze hodnotit jako pozitivní vývoj daného ukazatele, protože žádoucí je co nejvyšší počet obrátek pohledávek. Výjimkou byly fiskální roky 2012 a 2014, kdy hodnota ukazatele klesla. Tento pokles lze vysvětlit výraznějším zvýšením počtu *pohledávek z obchodních vztahů* oproti *tržbám za prodej vlastních výrobků a služeb*. V průměru činila hodnota daného ukazatele 5,26.

Doba obratu pohledávek se v průběhu sledovaného období také zlepšovala, tedy snižovala. První sledované období dosahovalo extrémní hodnoty, čehož byla příčinou délka tohoto období. Fiskální rok 2009 netvořilo standardních 12 měsíců, ale pouhé 4. Ve zbylém sledovacím období trvalo společnosti průměrně 71 dnů, než se pohledávky přeměnily v tržby. Standardní dobou splatnosti odběratelských faktur je 30 dnů, ale někteří významnější zákazníci mají sjednanou splatnost až 90 dnů.

Doba splácení závazků společnosti během sledovaného období kolísala. Z grafu 8 je patrné, že výjimku tvořil opět fiskální rok 2009, kdy doba splatnosti závazků byla 56 dní. Vyjma tohoto roku společnosti v průměru trvalo 26 dní, než uhradila své závazky. Standardně bývá splatnost závazků 30 dnů. Na základě této analýzy je zřejmé, že společnost si zakládala na solventnosti a své závazky hradila včas.

Splatnost odběratelských faktur by měla být kratší než splatnost dodavatelských, aby společnost v době úhrady svých závazků měla dostatek finančních prostředků. Během sledovaného období společnost disponovala dostatkem finančních prostředků, protože v každém roce vykazovala hospodářský výsledek ve formě zisku, který byl vždy v plné výši převeden do *nerozdělených zisků minulých let*. Firma tedy čerpala na úhradu těchto závazků z peněžních prostředků vytvořených v předešlém období.

Graf 10: Vývoj vybraných ukazatelů aktivity v průběhu sledovaného období



Zdroj: vlastní zpracování na základě tabulky 12

5.3.3. Analýza likvidity

Ukazatele likvidity hodnotí schopnost podniku hradit své závazky, tedy schopnost přeměnit určitou složku na hotovostní peníze. K určení likvidity se používají tři ukazatele: okamžitá likvidita, pohotová likvidita a likvidita běžná (viz tabulka 13). Vývoj ukazatelů likvidity během sledovaného období je graficky zobrazen na grafu 11. Jak již bylo dříve zmíněno, fiskální rok 2009 tvořily pouhé 4 měsíce, z toho důvodu není toto období plně srovnatelné s následujícími obdobími a nedojde k jeho hodnocení.

Tabulka 13: Analýza likvidity

Likvidita	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Okamžitá likvidita	0,83	0,41	0,34	0,18	0,36	0,25
Pohotová likvidita	2,45	1,20	1,38	1,06	1,35	1,45
Běžná likvidita	3,58	1,99	2,30	1,61	2,15	2,24

Zdroj: vlastní zpracování dle jednotlivých účetních závěrek

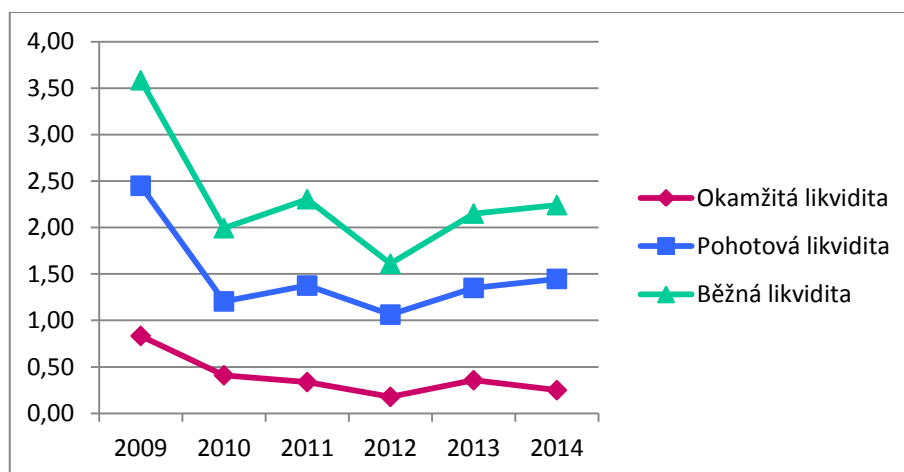
Okamžitá likvidita dosahovala, vyjma fiskálního roku 2012, optimálních hodnot v rozmezí 0,2-0,5, dle podmínky, kterou uvádí odborná literatura. Tato likvidita I. stupně vypovídala o skutečné platební schopnosti podniku. Společnost tedy měla dostatek disponibilních peněžních prostředků, což je dobrá zpráva pro věřitele. Pro samotný podnik to však znamenalo, že držel peněžní prostředky, ať už na bankovním účtu nebo v hotovosti, které by býval mohl využít jiným způsobem, investovat je a dále zhodnocovat. Z toho vyplývá, že tento ukazatel má různou vypovídací schopnost pro různé zájmové skupiny.

Pohotová likvidita ve všech letech přesahovala optimální hodnoty, které se nacházejí v rozmezí 1-1,5. Hodnoty pohotové likvidity mohou být jedním z kritérií, žádá-li podnik o úvěr u obchodní banky. Ty obvykle požadují, aby podnik vykazoval pohotovou likviditu v optimálních hodnotách, tedy 1-1,5 (dle odborné literatury). Toto kritérium podnik splňoval. Z pohledu jiné zájmové skupiny, např. podniku, vypovídací schopnost tohoto ukazatele znamenala, že analyzovaná společnost měla velké množství pohledávek z obchodních vztahů, přičemž kdyby byly tyto pohledávky uhrazené, mohl by podnik využít tyto finanční prostředky a dále je zhodnocovat.

Běžná likvidita měří solventnost společnosti, která je důležitá pro věřitele. Její hodnoty se v průběhu sledovaného období pohybovaly v rozmezí 1,5-2,5, tedy v rozmezí optimálních hodnot. Tato skutečnost vypovídá o tom, že podnik neměl problémy s platební schopností, protože krátkodobá aktiva byla schopna pokrýt krátkodobá pasiva.

Analýza likvidity má různou vypovídací schopnost pro různé zájmové skupiny. Z provedené analýzy vyplynulo, že z pohledu věřitelů měla společnost dostatek disponibilních peněžních prostředků, avšak z pohledu samotného podniku lze tuto situaci hodnotit tak, že společnost držela peněžní prostředky, které by bývala mohla využít jiným způsobem, např. investicí a dalším zhodnocením.

Graf 11: Vývoj ukazatelů likvidity v průběhu sledovaného období



Zdroj: vlastní zpracování na základě tabulky 13

5.3.4. Analýza zadluženosti

O míře zadluženosti či naopak samofinancování podniku vypovídají ukazatele zadluženosti. Hodnoty jednotlivých ukazatelů jsou uvedeny v tabulce 14 a ukazatele celkové zadluženosti a samofinancování jsou následně zobrazeny ve sloupcovém grafu 12.

Tabulka 14: Analýza zadluženosti

Zadluženost	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Celková zadluženost	22%	34%	29%	36%	32%	32%
Koeficient samofinancování	78%	66%	71%	64%	68%	68%
Míra zadluženosti	28%	51%	41%	56%	48%	48%
Úrokové krytí	0	45	38	24	41	38
Úrokové zatížení	0%	2%	3%	4%	2%	3%
Krytí DM vlastním kapitálem	3,07	1,92	1,99	1,38	1,83	2,34
Krytí DM dlouhodobými zdroji	3,14	1,96	2,03	1,45	1,93	2,40

Zdroj: vlastní zpracování dle jednotlivých účetních závěrek

V roce 2009 byly hodnoty velmi zkreslené (viz tabulka 14), protože podnik přecházel na hospodářský rok. Fiskální rok 2009 trval pouhé 4 měsíce, z toho důvodu není toto období plně srovnatelné s roky následujícími.

Celková zadluženost dosahovala během sledovaného období relativně nízkých hodnot a držela se kolem 30 %, naopak koeficient samofinancování se pohyboval okolo 70 %. To vypovídá o tom, že podnik byl schopen se v průměru z 67 % financovat z vlastních zdrojů a zbývajících 33 % tvořily zdroje cizí (viz graf 12). Vlastní zdroje tvořil především *výsledek hospodaření minulých let*, přičemž společnost dosahovala ve všech letech zisku a dále ho převáděla na účet *nerozděleného zisku minulých let*. Cizí zdroje představovaly především *krátkodobé závazky*, a to *závazky z obchodních vztahů*.

Ukazatel míry zadluženosti bývá dalším kritériem při žádosti o nový úvěr. Tento ukazatel se pohyboval v průměru okolo 49 % ročně. Z toho vyplývá, že by společnost neměla mít problém při žádosti o úvěr, protože není pro obchodní banku riziková. Ukazatel míry zadluženosti se v žádném ze sledovaných období nepřibližoval k 100 %.

Úrokové krytí hodnotí schopnost společnosti splácet úroky. Doporučená hodnota by měla být vyšší než 5. Tato podmínka byla splněna, protože koeficient úrokového krytí dosahoval v průměru hodnoty 37. Tu lze interpretovat tak, že zisk před zdaněním

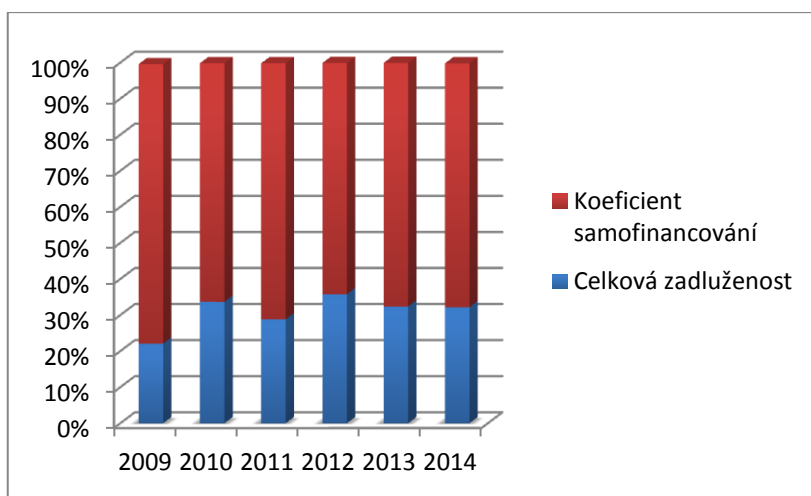
37x převyšoval placené úroky. O tom vypovídá i skutečnost, že společnost nečerpala během sledovaného období žádné úvěry od obchodních bank, vyjma fiskálního roku 2014.

Úrokové zatížení by nemělo přesáhnout hranici 40 %. Tato podmínka byla také splněna, protože úrokového zatížení společnosti ATALIAN nepřesáhlo 3 %. Při takto nízkém úrokovém zatížení si společnost může dovolit využívat financování z cizích zdrojů.

Ukazatel krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem se používá pro hodnocení finanční stability podniku. Tento koeficient dosahoval během sledovaného období hodnot vyšších než 1. Z toho vyplývá, že podnik používal ke krytí oběžných aktiv vlastní kapitál, což vypovídá o tom, že podnik dával přednost finanční stabilitě před výnosem.

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji dosahovalo hodnot vždy vyšších než 1, to vypovídá o překapitalizování podniku. Společnost financovala dlouhodobými zdroji příliš velkou část krátkodobého majetku. Tento způsob financování byl pro podnik sice bezpečnější, ale dražší.

Graf 12: Vývoj vybraných ukazatelů zadluženosti v průběhu sledovaného období



Zdroj: vlastní zpracování na základě tabulky 14

5.4. Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu

Význam pyramidového rozkladu rentability vlastního kapitálu spočívá v tom, že sleduje závislost syntetického ukazatele na analytických ukazatelích. Názorně zobrazuje, jak jednotlivé dílčí ukazatele působí na vrcholový ukazatel a ovlivňují ho.

Vzhledem k tomu, že mezi jednotlivými ukazateli jsou součinné a podílové vazby, tak byla k určení závislosti použita metoda pro multiplikativní vazby. Aplikovanou metodou byla funkcionální a to z toho důvodu, že má nejširší užití a lze jí využít i v případě podílového vztahu mezi ukazateli.

Tabulka 15: Vliv dílčích ukazatelů na ROE

	2013	2014	Δ (rozdíl mezi obdobími)	funkcionální metoda	
ROE	9%	7%	-2%	ΔX	-0,0223
ROA	6%	4%	-2%	ΔX_A	-0,0224
Koeficient samofinancování	68%	68%	0%	ΔX_B	0,0001

Zdroj: vlastní zpracování dle jednotlivých účetních závěrek

Z tabulky 15 vyplývá, že na změnu rentability vlastního kapitálu mezi lety 2013 - 2014, která činila 0,0223, měla změna rentability celkového kapitálu vliv z 0,0224 jednotek a koeficient samofinancování z 0,0001 jednotek. Výrazněji se projevil vliv ROA.

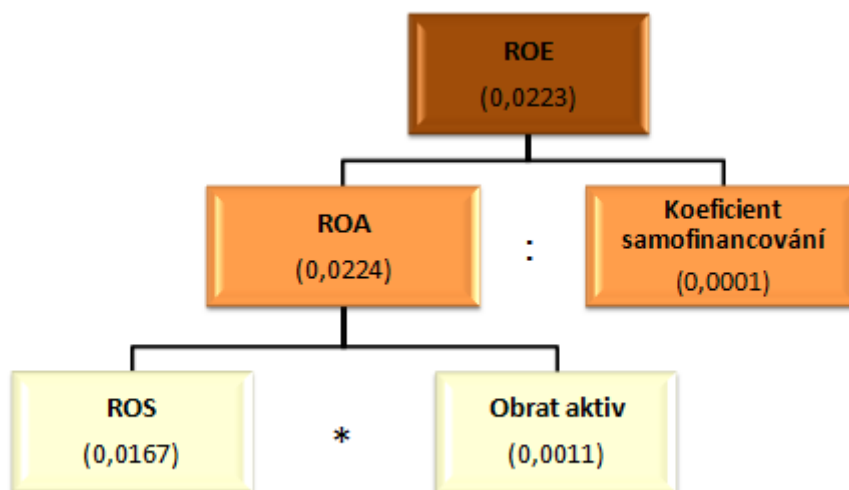
Tabulka 16: Vliv dílčích ukazatelů na ROA

	2013	2014	Δ (rozdíl mezi obdobími)	funkcionální metoda	
ROA	6%	4%	-2%	ΔX	-0,0156
ROS	3%	2%	-1%	ΔX_A	-0,0167
Obrat aktiv	1,88	1,93	0,05	ΔX_B	0,0011

Zdroj: vlastní zpracování dle jednotlivých účetních závěrek

Podle tabulky 16 měly na rentabilitu celkového kapitálu, která činila 0,0156 jednotek, vliv rentabilita tržeb z 0,0167 jednotek a obrat aktiv z 0,0011 jednotek. Výraznější vliv na změnu rentability celkového kapitálu měla rentabilita tržeb.

Schéma 6: Pyramidový rozklad ROE společnosti ATALIAN CZ s.r.o. za rok 2014



Zdroj: vlastní zpracování

Z pyramidového rozkladu (viz schéma 6) vyplývá, že na rentabilitu vlastního kapitálu působí nejen hodnoty, které vstupují do samotného vzorce, tedy *čistý zisk* a *vlastní kapitál*, ale ovlivňují ho také další položky rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty, např. *tržby za prodej vlastních výrobků a služeb* a *celkový kapitál*. Intenzita, jakou jednotlivé hodnoty působí na syntetický ukazatel, je dána postavením v pyramidě. V daném případě byla rentabilita vlastního kapitálu nejvíce ovlivněna rentabilitou celkového kapitálu, na kterou působila nejintenzivněji rentabilita tržeb.

5.5. Porovnání s konkurenčními podniky

Pro porovnání finanční výkonnosti s konkurencí byly vybrány dva nejsilnější podniky, které působí na trhu v oboru facility managementu. Mezi největší konkurenční hráče společnosti ATALIAN CZ s.r.o. patří společnosti ISS Facility Services s.r.o. a OKIN GROUP a.s.

Vybranými ukazateli, které byly porovnávány, byly čistý pracovní kapitál, rentabilita celkového kapitálu, doba obratu pohledávek, doba obratu závazků, okamžitá likvidita a celková zadluženost. Obě konkurenční společnosti nemají účetní období totožné s analyzovanou společností, ale jejich účetní období tvoří kalendářní rok (1. 1. - 31. 12.). Poslední účetní závěrky obou konkurenčních společností založené ve veřejném rejstříku byly za účetní období 2013, proto mezipodnikové porovnání proběhlo za tento fiskální rok. Následující tabulka (tabulka 17) zobrazuje porovnání vybraných ukazatelů analyzované společnosti s konkurenčními podniky a grafické znázornění vybraných ukazatelů zobrazuje graf 13.

Tabulka 17: Matice komparace s konkurenčními podniky za rok 2013

Matice	ČPK	ROA	Doba obratu pohledávek	Doba obratu závazků	Okamžitá likvidita	Celková zadluženost
ATALIAN CZ s.r.o.	131 043	8%	55	21	0,36	32%
ISS Facility Services s.r.o.	52 687	8%	73	37	0,10	58%
OKIN GROUP a.s.	155 140	0%	73	41	0,30	62%
Žádoucí tendence (+1 růst, -1 pokles)	+1	+1	-1	-1	-1	-1

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek

Čistý pracovní kapitál je považován za nejvýznamnějšího ukazatele z kategorie rozdílových ukazatelů a hodnotí schopnost podniku hradit své závazky. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím je podnik lépe schopen hradit své závazky. Z tabulky 15 vyplývá, že nejlépe na tom byla konkurenční společnost OKIN GROUP a.s., na druhém místě se nacházela analyzovaná společnost ATALIAN CZ s.r.o. a na posledním místě byla druhá konkurenční společnost ISS Facility Services s.r.o.

Při výpočtu rentability celkového kapitálu (ROA) byl použit zisk před zdaněním (EBIT), protože tento ukazatel byl použit k mezipodnikovému porovnání. ROA lze

interpretovat slovy, že 1 Kč investovaného kapitálu přinesla analyzovanému podniku 8 Kč zisku za fiskální rok 2013. Stejný zisk přinesla investice 1 Kč i společnosti ISS Facility Services s.r.o. Společnost OKIN GROUP a.s. získala ze stejné investice 0 Kč.

Podle ukazatele doby obratu pohledávek si v roce 2013 vedla nejlépe analyzovaná společnost, které trvalo 55 dní, než přeměnila pohledávky v tržby. Obě konkurenční společnosti musely čekat 73 dní, než jim byly uhrazené odběratelské faktury (viz graf 13).

Stejně tak dobře si vedla analyzovaná společnost dle ukazatele doby obratu závazků, kdy společnosti trvala úhrada jejích závazků průměrně 21 dní. Společnosti ISS Facility Services s.r.o. trvala úhrada dodavatelských faktur 37 dní a společnosti OKIN GROUP a.s. 41 dní.

Okamžitá likvidita vypovídá o skutečné platební schopnosti podniku a měla by se nacházet v rozmezí 0,2-0,5. Tato podmínka byla splněna, tedy analyzovaná společnost a konkurenční společnost OKIN GROUP a.s. disponovaly dostatkem peněžních prostředků. Výjimkou byla společnost ISS Facility Services s.r.o., jejíž okamžitá likvidita činila 0,1. Z pohledu věřitele tato hodnota znamená, že podnik nadržel velké množství finančních prostředků a tím by mohla být ohrožena úhrada odběratelských faktur. Avšak z jiného úhlu pohledu, např. vlastníků společnosti, lze tento ukazatel interpretovat slovy, že společnost nadržela přebytečné finanční prostředky v hotovosti nebo na bankovním účtu, ale využila je jiným způsobem, v daném případě se jednalo o investici do *dlouhodobého majetku*, zejména softwaru.

Celková zadluženost by se měla nacházet v rozmezí optimálních hodnot 30-60% a to především z pohledu věřitelů, protože čím je hodnota ukazatele vyšší, tím se zvyšuje riziko úhrady závazků a snižuje se věrohodnost podniku. Tuto podmínku splnily všechny tři společnosti, pouze společnost OKIN GROUP a.s. ji mírně přesáhla se 62 %.

Tabulka 18: Bodovací metoda

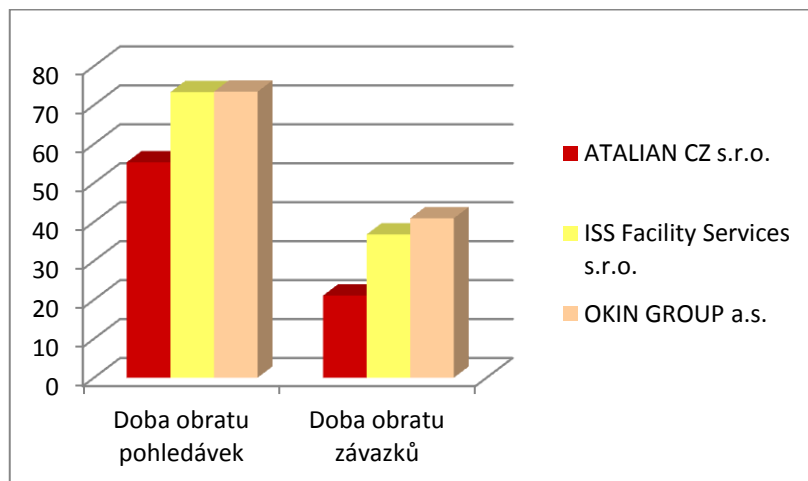
Matice	ČPK	ROA	Doba obratu pohledávek	Doba obratu závazků	Okamžitá likvidita	Celková zadluženost	Bodovací metoda
ATALIAN CZ s.r.o.	84	100	100	100	29	100	514
ISS Facility Services s.r.o.	34	100	75	57	100	56	423
OKIN GROUP a.s.	100	5	75	51	35	52	318

Zdroj: vlastní zpracování dle tabulky 17

Ke komparaci analyzované společnosti s konkurenčními podniky byla použita bodovací metoda (viz tabulka 18), přičemž nejlepšímu podniku bylo přiděleno 100 bodů a ostatní podniky obdržely příslušný počet bodů, dle poměru jejich absolutních hodnot ukazatelů. Podle toho, zda je žádoucí růst nebo pokles ukazatele, byl použit konkrétní vzorec. Pro čistý pracovní kapitál a rentabilitu celkového kapitálu byl určen žádoucí růst a pro ostatní ukazatele pokles. Okamžitá likvidita byla hodnocena z pohledu vlastníků podniku a celková zadluženost z pohledu věřitelů.

Z provedené analýzy vyplývá, že společnost ATALIAN CZ s.r.o. si stojí v porovnání s konkurenčními podniky a z hlediska vybraných ukazatelů nejlépe a může směle konkurovat ostatním velkým na trhu.

Graf 13: Komparace vybraných ukazatelů s konkurenčními podniky za rok 2013



Zdroj: vlastní zpracování na základě tabulky 17

6. Návrhy na zlepšení situace

Na základě provedené analýzy lze zhodnotit podnik jako finančně stabilní a zdravý. Společnost se nepotýkala se závažnými problémy, v průběhu sledovaného období vykazovala zisk, neměla problémy s úhradou svých závazků a při pohledu na mezipodnikové srovnání se může poměřovat s těmi největšími firmami, které na trhu působí v oblasti facility managementu.

Navržená doporučení jsou zaměřena především na optimalizaci nákladů a tím zvýšení ziskovosti, dále na péči o zákazníky, optimalizaci financování podniku, optimalizaci interních procesů a řízení aktivity společnosti.

Optimalizace nákladů

Společnost by se měla zaměřit obecně na snížení svých nákladů a dosáhnout tak vyššího zisku. Největší podíl na celkových nákladech tvořila výkonová spotřeba, která činila 48-63 % celkových nákladů, což je v pořádku, protože tyto náklady představovaly veškeré náklady související s poskytováním služeb zákazníkům. Příkladem lze uvést náklady na materiál, např. úklidové a čisticí prostředky, spotřeba pohonných hmot, náklady na mobilní operátory, náklady na energie, opravy apod. Společnost by měla veškeré náklady podrobit analýze a následně provést jejich optimalizaci. Snížení nákladů při stávajícím objemu tržeb by vedlo ke zvýšení zisku. Úspora nákladů by byla možná centralizací dodavatelů, výhodnějšími cenovými podmínkami, množstevními slevami apod. Výhodnější smlouvy s dodavateli povedou k úspoře nákladů a tím ke zvyšování zisku. Současný stav těchto dodavatelských kontraktů není optimální.

Podle vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty byly také osobní náklady ve společnosti velmi vysoké. Osobní náklady činily 31-43 % celkových nákladů. Z analýzy vyplynulo, že v průběhu let tyto náklady rostly, ačkoliv počet zaměstnanců společnosti měl spíše opačný, klesající charakter. Bylo by účelné, aby společnost provedla analýzu jednotlivých pracovních míst, zjistila tak vytíženost pracovních pozic, jejich přesnou pracovní náplň, časovou náročnost a mzdové podmínky. Následně by měla optimalizovat počet pracovních míst a sjednotit mzdové ohodnocení.

Péče o zákazníky

Provedená analýza ukázala, že 94-96 % celkových výnosů tvořily výkony. Proto by součástí politiky společnosti měla být snaha získávat nové zákazníky a udržet si své stávající zákazníky. Vezmeme-li v úvahu Paretovo pravidlo 80:20, které říká, že 80 % zisku přináší 20 % zákazníků, měla by se společnost zaměřit především na péči o své stávající zákazníky. Obecně platí, že je pro podnik mnohem náročnější získat zákazníky nové. Mezi zákazníky společnosti ATALIAN CZ s.r.o. patří např. Škoda Auto, Tesco ČR a Letiště Václava Havla Praha. Společnost za tímto účelem vytvořila pozici manažera DRC (Direct of Relationship with Client), která zajišťuje péči o významné zákazníky. Tato pozice vznikla k 1. 9. 2014, současně se vznikem nového organigramu společnosti, a je tedy na začátku svého působení. Společnost by měla brát v úvahu manažerem zjištěné skutečnosti a to především, co se týká nespokojenosti zákazníků s poskytnutými službami. Následně by měla být navrhována a realizována doporučení na zlepšení těchto služeb.

Financování podniku

Z provedené analýzy vyplynulo, že společnost čerpala v průměru z 67 % finance z vlastních zdrojů a to především ke krytí oběžných aktiv. Společnost financovala dlouhodobými zdroji příliš velkou část krátkodobého majetku, což je pro podnik sice bezpečnější, ale zároveň dražší. Obecně platí, že cizí kapitál je levnější než vlastní a to z toho důvodu, že nároky věřitele bývají uspokojovány před vlastníkem a dále úroky, které se pojí s cizím kapitálem, snižují daňové zatížení podniku.

Společnost by měla za tímto účelem více čerpat cizí zdroje, aby dosáhla úspor. 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. Podle zlatého pravidla financování 50:50 platí, že podnik by měl z 50 % využívat vlastní zdroje a z 50 % cizí zdroje.

Optimalizace interních procesů

S úsporou nákladů souvisí oblast interních procesů ve společnosti. Příkladem lze uvést, že společnost má několik různých dodavatelů na jeden produkt. Navrhují snížit jejich množství, centralizaci a zaměřit se na vyjednání výhodnějších podmínek. Společnost

by měla vyvíjet určitý tlak na své dodavatele, aby získala co nejpříznivější ceny a výhodné dodací lhůty. Vytvořením centrálního registru dodavatelů se procesy uvnitř společnosti zjednoduší, což povede k dalším úsporám nákladů. Společnost se stane s méně dodavateli pružnější a rychlejší v reakční době.

Oblast řízení aktivity společnosti

Stejně jako se svými dodavateli by společnost měla vyjednat výhodnější podmínky se svými zákazníky. Dle ukazatele splatnosti pohledávek a závazků je patrné, že společnost hraří své závazky dříve, než jsou jí uhrazeny pohledávky. Tento stav je značně neefektivní a má negativní vliv na likviditu společnosti. U nového zákazníka je nutné prověřit jeho platební morálku, a zda vlastní dostatečný kapitál. Následně smluvně stanovit vztahy a jasně vymezit řešení případných sporů, např. formou sankcí. Splatnost odběratelských faktur by měla být kratší než splatnost dodavatelských, aby společnost v době úhrady svých závazků disponovala dostatkem finančních prostředků. Během sledovaného období měla společnost dostatek finančních prostředků, protože v každém roce vykazovala hospodářský výsledek ve formě zisku, který byl vždy v plné výši převeden do *nerozdělených zisků minulých let*. Firma tedy čerpala, na úhradu těchto závazků, z peněžních prostředků vytvořených v předešlém období. Pokud by se stalo, že by společnost neměla dostatek finančních prostředků na úhradu svých závazků, mohlo by to ohrozit nejen její dobré jméno na trhu, ale také celkové fungování společnosti (cash flow).

7. Závěr

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 situace. Společnost ATALIAN CZ s.r.o. se zabývá poskytováním služeb v oblasti facility managementu.

Finanční analýze byly podrobeny výkazy účetní závěrky (rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha účetní závěrky) po dobu šesti účetních období. První dvě účetní období nebyla plně srovnatelná s následujícími fiskálními roky, protože první fiskální rok tvořily pouhé 4 měsíce a druhý fiskální rok 8 měsíců.

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.

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. 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 této 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 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.
- DVOŘÁČEK, Jiří. *Interní audit a kontrola*. 2. přepr. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2003, 201 s. ISBN 80-717-9805-3.
- GRÜNWARD, Rolf. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- HENDL, Jan. *Kvalitativní výzkum: základní teorie, metody a aplikace*. 2., aktualizované vyd. Praha: Portál, 2008, 407 s. ISBN 9788073674854.
- HERMSEN, Jürgen. *Rechnungswesen im Groß- und Außenhandel*. 4., durchges. Aufl. Darmstadt: Winkler, 1996. ISBN 978-380-4566-842.
- KISLINGEROVÁ, Eva. *Finanční analýza: krok za krokem*. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck, 2005, 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ Drahomíra a ŠTEKER Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozšířené vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- KOVANICOVÁ, Dana a KOVANIC Pavel. *Poklady skryté v účetnictví*. 3. aktualizované vyd. Praha: Polygon, 1997, 288 s. ISBN 8085967561.
- LEE, Alice C, LEE John C a LEE Cheng F. *Financial analysis, planning: theory and application*. 2nd ed. New Jersey: World Scientific, 2009, 1101 p. ISBN 98-127-0608-9.
- MARINIČ, Pavel. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. 1. vyd. V Praze: Oeconomica, 2009, 191 s. ISBN 978-80-245-1397-3.
- MAŘÍK, Miloš. *Finanční analýza a plánování v obchodních podnicích*. 1. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 1994, 165 s. ISBN 80-707-9209-4.
- MRKVIČKA, Josef. *Finanční analýza*. 2., přepracované vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s. ISBN 80-735-7219-2.
- PEŠKOVÁ, Radka a JINDŘICHOVSKÁ Irena. *Finanční analýza: manažerské účetnictví v praxi*. 2., aktualizované vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012, 250 s. ISBN 978-80-86730-89-9.

- PETŘÍK, Tomáš. *Ekonomické a finanční řízení firmy: manažerské účetnictví v praxi. 2.*, výrazně rozšířené a aktualizované vyd. Praha: Grada, 2009, 735 s.
ISBN 978-80-247-3024-0.
- REZKOVÁ, Jiřina. *Analýza rentability a řízení pracovního kapitálu: (Finanční analýza účetních dat v praxi II). BILANCE.* Praha, 1996, 46 s.
- REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Řízení platební schopnosti podniku: řízení platební schopnosti a praktických aplikací. 1. vyd.* Praha: Grada publishing, 191 s.
ISBN 978-80-247-3441-5.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 3. rozšířené vyd.* Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3308-1.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4., aktualizované vyd.* Praha: Grada, 2011, 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku: metody, ukazatele, využití v praxi. 1. vyd.* Brno: Computer Press, 2007, 139 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- SYNEK, Miloslav. *Manažerské výpočty. 1.vyd.* Praha: Vysoká škola ekonomická, 2001, 134 s. ISBN 80-245-0240-2.
- ŠMÍDOVÁ, Radana. *Finanční analýza a plánování podniku: sbírka neřešených příkladů. 3. vyd.* Praha: Oeconomica, 2013, 54 s. ISBN 978-802-4518-510.

Internetové adresy

- ATALIAN Global Services. O nás. *ATALIAN Global Services* [online]. © 2014 [cit. 2014-10-12]. Dostupné z: <http://www.atalian.cz/>
- PORTAL JUSTICE. Veřejný rejstřík. *Ministerstvo spravedlnosti České republiky* [online]. © 2012-2014 [cit. 2014-10-19]. Dostupné z: <http://portal.justice.cz/Justice2/Uvod/uvod.aspx>
- MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU: Analytické materiály a statistiky. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. © 2005 [cit. 2014-10-09]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/>
- OPLETALOVÁ, Alena. *Základy účetnictví* [online]. 1. vyd. Olomouc: Univerzita Palackého v Olomouci, 2006, 88 s. [cit. 2014-09-13]. ISBN 80-244-1296-9.
Dostupné z: http://www.upol.cz/fileadmin/user_upload/knihovna/Skripta_FF/zaklady_u.pdf

PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Řízení podnikových financí* [online]. 2. uprav. vyd. Zlín: VUT v Brně, 2000, 227 s. [cit. 2015-02-15]. ISBN 80-214-1659-9. Dostupné z: http://www.old.suport.cz/sites/default/files/materialy/2009/10/21/8/Rizeni_podnikovych_financi2000.pdf

VYHLÁŠKA č. 500/2002 Sb.: k provedení zákona o účetnictví (č. 563/1991 Sb.) pro podnikatele účt. v podvoj. účet., ve znění pozdějších předpisů. *Ministerstvo financí České republiky* [online]. © 2005-2013 [cit. 2014-09-12]. Dostupné z: <http://www.mfcr.cz/cs/legislativa/legislativni-dokumenty/2002/vyhlaska-c-500-2002-sb-3454>

ZÁKON č. 563/1991 Sb.: o účetnictví. *Ministerstvo financí České republiky* [online]. © 2005-2013 [cit. 2014-09-12]. Dostupné z: <http://www.mfcr.cz/cs/legislativa/legislativni-dokumenty/1991/zakon-c-5631991-sb-3339>

Interní materiály společnosti ATALIAN CZ s.r.o.

Reklamní materiály

Organigram společnosti

Politika společnosti

Účetní závěrky společnosti 2009-2014

Seznam grafů, příloh, schémat a tabulek

Seznam grafů

Graf 1: Horizontální analýza vybraných aktiv	52
Graf 2: Horizontální analýza vybraných pasiv	54
Graf 3: Horizontální analýza vybraných položek VZZ	56
Graf 4: Vertikální analýza aktiv	58
Graf 5: Vertikální analýza pasiv	59
Graf 6: Vertikální analýza výnosů	61
Graf 7: Vertikální analýza nákladů	62
Graf 8: Vývoj rozdílových ukazatelů v průběhu sledovaného období	64
Graf 9: Vývoj ukazatelů rentability v průběhu sledovaného období	66
Graf 10: Vývoj vybraných ukazatelů aktivity v průběhu sledovaného období	69
Graf 11: Vývoj ukazatelů likvidity v průběhu sledovaného období	70
Graf 12: Vývoj vybraných ukazatelů zadluženosti v průběhu sledovaného období	72
Graf 13: Komparace vybraných ukazatelů s konkurenčními podniky za rok 2013	77

Seznam příloh

Příloha 1: Aktiva v celých tisících Kč v letech 2009-2014	89
Příloha 2: Pasiva v celých tisících Kč v letech 2009-2014	90
Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty v celých tisících Kč v letech 2009-2014	91

Seznam schémat

Schéma 1: Demonstrace finančních toků na příkladu z fyziky	18
Schéma 2: Souvztažnost účetních výkazů	22
Schéma 3: Elementární metody finanční analýzy	24
Schéma 4: Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu	40
Schéma 5: Organigram společnosti ATALIAN CZ s.r.o.	48
Schéma 6: Pyramidový rozklad ROE společnosti ATALIAN CZ s.r.o. za rok 2014 ...	74

Seznam tabulek

Tabulka 1: Tabulka pro řešení pyramidálních soustav	40
Tabulka 2: Podíly společníků na základním kapitálu společnosti	45
Tabulka 3: Vývoj počtu zaměstnanců společnosti v letech 2009-2014.....	45
Tabulka 4: Podíly na kapitálu v jiných společnostech k 31. 8. 2014.....	46
Tabulka 5: Přehled délky jednotlivých účetních období	49
Tabulka 6: Horizontální analýza rozvahy	50
Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	54
Tabulka 8: Vertikální analýza rozvahy	56
Tabulka 9: Vertikální analýza výnosů a nákladů.....	59
Tabulka 10: Analýza rozdílových ukazatelů.....	63
Tabulka 11: Analýza rentability	65
Tabulka 12: Analýza aktivity.....	67
Tabulka 13: Analýza likvidity	69
Tabulka 14: Analýza zadluženosti	71
Tabulka 15: Vliv dílčích ukazatelů na ROE	73
Tabulka 16: Vliv dílčích ukazatelů na ROA.....	73
Tabulka 17: Matice komparace s konkurenčními podniky za rok 2013.....	75
Tabulka 18: Bodovací metoda	76

Přílohy

Příloha 1: Aktiva v celých tisících Kč v letech 2009-2014

Aktiva v celých tisících Kč		Stav v jednotlivých letech					
		2009	2010	2011	2012	2013	2014
	Aktiva celkem	141 482	344 321	359 141	430 679	396 531	467 391
B.	Dlouhodobý majetek	35 665	118 644	128 091	200 191	146 331	135 172
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	904	2 131	1 785	1 092	1 321	2 919
3.	Software	270	1 195	1 359	791	944	2 867
4.	Ocenitelná práva	634	550	426	301	177	52
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek		386			200	
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	10 181	27 644	21 494	16 979	13 530	39 755
2.	Stavby			70	69	67	66
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	9 823	19 131	12 255	8 893	6 079	13 516
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	358					112
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek		10	1 259	700	660	5 660
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku		8 503	7 910	7 317	6 724	20 401
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	24 580	88 869	104 812	182 120	131 480	92 498
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24 580	88 645	103 552	179 984	120 381	80 352
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				1 303	11 099	12 146
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek		224	1 261	833		
C.	Oběžná aktiva	103 535	222 555	226 647	224 852	245 001	318 213
C.I.	Zásoby	335	213	194	296	369	4
1.	Materiál	335	213	194	296	369	4
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	2 101	3 463	4 750	5 900	7 029	10 165
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	1 772	2 433	3 765	5 016	6 145	7 290
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	219					
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení						2 850
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	110	1 030	984	884	884	25
C.III.	Krátkodobé pohledávky	77 024	173 090	188 602	193 875	196 967	272 621
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	46 668	88 758	102 142	123 627	113 185	170 057
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	20 786	35 160	713	6 013	2 511	2 505
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	8 526	46 422	80 977	50 952	59 474	77 528
6.	Stát - daňové pohledávky	374	1 582	2 459	3 715	3 576	6 792
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	504	681	1 431	7 946	8 705	2 758
8.	Dohadné účty aktivní	99	474	617	1 547	2 090	7 547
9.	Jiné pohledávky	67	13	263	75	7 426	5 434
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	24 075	45 789	33 101	24 781	40 636	35 423
1.	Peníze	124	301	758	1 145	1 150	1 379
2.	Účty v bankách	23 951	45 488	32 343	23 636	39 486	34 044
D.I.	Časové rozlišení	2 282	3 122	4 403	5 636	5 199	14 006
1.	Náklady příštích období	2 282	3 122	4 403	5 636	5 199	14 006

Zdroj: vlastní zpracování dle jednotlivých účetních závěrek

Příloha 2: Pasiva v celých tisících Kč v letech 2009-2014

Pasiva v celých tisících Kč		Stav v jednotlivých letech					
		2009	2010	2011	2012	2013	2014
	Pasiva celkem	141 482	344 321	359 141	430 679	396 531	467 391
A.	Vlastní kapitál	109 657	227 883	255 062	276 165	267 863	316 153
A.I.	Základní kapitál	2 000	7 000	7 000	7 000	7 000	7 165
1.	Základní kapitál	2 000	7 000	7 000	7 000	7 000	7 165
A.II.	Kapitálové fondy	17	446	367	444	549	1 373
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetků a závazků	17	446	367	444	549	1 373
A.III.	Rezervní fond, nedělitelný fond, ostatní fondy ze zisku	20	700	700	700	700	720
1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	20	700	700	700	700	720
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	103 493	198 263	219 737	246 995	235 880	285 994
1.	Nerozdělený zisk minulých let	103 493	198 263	219 737	246 995	235 880	285 944
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	4 127	21 474	27 258	21 026	23 734	20 901
B.	Cizí zdroje	31 246	115 896	103 473	154 116	128 430	150 322
B.I.	Rezervy	1 494	2 246	3 490	3 563	4 014	4 789
4.	Ostatní rezervy	1 494	2 246	3 490	3 563	4 014	4 789
B.II.	Dlouhodobé závazky	865	1 945	1 642	10 882	10 458	3 529
9.	Jiné závazky				10 000	10 000	183
10.	Odložený daňový závazek	865	1 945	1 642	882	458	3 346
B.III.	Krátkodobé závazky	28 887	111 705	98 341	139 671	113 958	141 832
1.	Závazky z obchodních vztahů	14 564	29 496	35 434	47 446	43 133	68 534
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba		30 982	35 750	47 220	33 669	25 554
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	127	25 943	1 131	1 165	1 207	1 303
5.	Závazky k zaměstnancům	7 003	12 132	12 805	12 622	13 670	15 274
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	3 244	5 506	5 682	5 605	6 128	7 181
7.	Stát - daňové závazky a dotace	3 370	5 262	5 290	5 427	5 528	6 430
8.	Krátkodobé přijaté zálohy		96	161	6 375	7 098	4
10.	Dohadné účty pasivní	526	1 947	1 833	3 597	3 341	7 226
11.	Jiné závazky	53	341	253	10 214	184	10 326
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci						172
2.	Krátkodobé bankovní úvěry						172
C.I.	Časové rozlišení	579	542	606	398	238	916
2.	Výnosy příštích období	579	542	606	398	238	916

Zdroj: vlastní zpracování dle jednotlivých účetních závěrek

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty v celých tisících Kč v letech 2009-2014

Výkaz zisku a ztráty v celých tisících Kč		Stav v jednotlivých letech					
		2009	2010	2011	2012	2013	2014
I.	Tržby za prodej zboží	4 126	12 441	19 280	24 084	27 170	28 313
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	3 105	9 104	14 001	19 162	21 876	21 959
+	Obchodní marže	1 021	3 337	5 279	4 923	5 294	6 354
II.	Výkony	94 309	350 345	563 838	609 565	746 742	902 767
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	94 309	350 345	563 838	609 384	746 742	902 630
3.	Aktivace				171		137
B.	Výkonová spotřeba	45 929	174 954	299 453	360 580	479 588	575 067
1.	Spotřeba materiálu a energie	5 723	17 417	28 896	27 062	30 364	62 164
2.	Služby	40 206	157 537	270 557	333 518	449 224	512 903
+	Přidaná hodnota	49 401	178 728	269 664	253 899	272 448	334 054
C.	Osobní náklady	41 831	144 852	222 092	216 901	237 772	291 809
1.	Mzdové náklady	32 328	111 196	170 748	165 779	182 493	223 601
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	9 153	33 289	50 783	50 465	54 559	67 625
4.	Sociální náklady	350	367	561	656	720	583
D.	Daně a poplatky	93	282	345	329	350	1 274
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1 957	11 076	12 096	9 195	7 171	9 544
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	744	908	3 006	5 135	4 374	3 739
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku		86	468	1 994	249	943
2.	Tržby z prodeje materiálu	744	822	2 538	3 141	4 125	2 796
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	305	589	1 997	4 033	2 236	3 147
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku			158	1 533		978
2.	Prodaný materiál	305	589	1 838	2 499	2 236	2 169
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	572	-558	1 512	306	-289	1 371
IV.	Ostatní provozní výnosy	80	772	2 049	1 776	3 719	1 764
H.	Ostatní provozní náklady	705	3 005	3 987	3 527	3 294	5 177
*	Provozní výsledek hospodaření	4 762	21 162	32 690	26 520	30 007	27 235
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	125	-409	-174			
X.	Výnosové úroky	395	1 615	1 813	1 357	1 462	1 844
N.	Nákladové úroky		558	914	1 121	738	690
XI.	Ostatní finanční výnosy	987	3 536	960	248	754	502
O.	Ostatní finanční náklady	325	1 533	1 346	1 289	2 291	3 063
*	Finanční výsledek hospodaření	932	3 469	687	-805	-813	-1 407
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	1 570	3 157	6 118	4 688	5 460	4 927
1.	- splatná	1 100	4 431	6 403	5 466	5 909	5 224
2.	- odložená	470	-1 274	-285	-778	-449	-297
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	4 124	21 474	27 258	21 026	23 734	20 901
XIII.	Mimořádné výnosy	3					
*	Mimořádný výsledek hospodaření	3					
***	Výsledek hospodaření za účetní období	4 127	21 474	27 258	21 026	23 734	20 901
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	5 697	24 631	33 377	25 715	29 194	25 828

Zdroj: vlastní zpracování dle jednotlivých účetních závěrek