

**VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU**

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

# **BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**



**PODNIKOVÁ EKONOMIKA**

# VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

## NÁZEV BAKALÁŘSKÉ PRÁCE/TITLE OF THESIS

Majetková a kapitálová struktura společnosti Janda s.r.o.

## TERMÍN UKONČENÍ STUDIA A OBHAJJOBA (MĚSÍC/ROK)

červen/2020

## JMÉNO A PŘÍJMENÍ STUDENTA / STUDIJNÍ SKUPINA

Anna Reiningerová / PE 59

## JMÉNO VEDOUCÍHO BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Ing. Lenka Holečková, PhD.

## PROHLÁŠENÍ STUDENTA

Odevzdáním této práce prohlašuji, že jsem zadanou bakalářskou práci na uvedené téma vypracovala samostatně a že jsem ke zpracování této bakalářské práce použila pouze literární prameny v práci uvedené.

Jsem si vědoma skutečnosti, že tato práce bude v souladu s § 47b zák. o vysokých školách zveřejněna, a souhlasím s tím, aby k takovému zveřejnění bez ohledu na výsledek obhajoby práce došlo.

Prohlašuji, že informace, které jsem v práci užila, pocházejí z legálních zdrojů, tj. že zejména nejde o předmět státního, služebního či obchodního tajemství či o jiné důvěrné informace, k jejichž použití v práci, popř., k jejichž následné publikaci v souvislosti s předpokládanou veřejnou prezentací práce, nemám potřebné oprávnění.

Datum a místo: 29. 4. 2020, Křtiny

## PODĚKOVÁNÍ

Ráda bych tímto poděkovala vedoucí bakalářské práce za metodické vedení a odborné konzultace, které mi poskytla při zpracování mé bakalářské práce.

# VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

## SOUHRN

### 1. Cíl práce:

Cílem této práce je provést zhodnocení majetkové a kapitálové struktury společnosti Janda s.r.o. a formulovat doporučení pro jejich optimalizaci.

### 2. Výzkumné metody:

Jako první byla provedena vertikální a horizontální analýza majetkové a kapitálové struktury. V rámci rozboru majetkové a kapitálové struktury bylo ověřeno dodržování bilančních pravidel. Dále byla provedena finanční analýza zjišťující hodnoty ukazatelů rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti za účelem ověření dostatečného využití majetku, odpovídající výše jeho jednotlivých složek a odpovídající míry zadlužení. Výsledné hodnoty byly porovnány v čase a srovnány s průměry v odvětví. Následně byly interpretovány a vyhodnoceny. Zdrojem všech dat využívaných v práci byly zveřejněné výroční zprávy společnosti. Jméno společnosti bylo z důvodu zachování anonymity pozměněno.

### 3. Výsledky výzkumu/práce:

Majetková struktura společnosti se v průběhu sledovaného období mění. Dochází k poklesu celkové bilanční sumy o 31 % a také ke změně podílu stálých a oběžných aktiv. Stálá aktiva zaujímají 70 až 83 % celkových aktiv. Z hodnot ukazatelů aktivity vyplývá, že jsou všechna aktiva efektivně využívána. Pozitivním jevem je snižování výše pohledávek, snižování doby jejich splatnosti a pokles stavu pohledávek po splatnosti. Slabou stránkou majetkové struktury je výše finančních prostředků. Z porovnání s průměry v odvětví a také z hodnot ukazatelů likvidity vyplývá, že společnost má ve všech letech sledovaného období nedostatečnou výši peněžních prostředků. Toto se také projevilo v letech 2014 až 2017, kdy měla společnost problém se splácením svých závazků. Kapitálová struktura společnosti je v optimální výši, společnost není překapitalizovaná ani podkapitalizovaná. Struktura se v průběhu sledovaného období mění zejména kvůli zápornému výsledku hospodaření a mění se úroveň zadlužení. V prvních třech letech dochází k poklesu vlastního kapitálu z důvodu záporného výsledku hospodaření, v dalších dvou letech dochází k jeho růstu z důvodu kladného výsledku hospodaření. V průběhu let dochází k poklesu zadluženosti z 52 na 36 %, což je pozitivní z důvodu snižování rizika. Společnost má totiž v letech 2014-2016 záporné hodnoty úrokového krytí, v letech 2017 a 2018 dochází ke zlepšení situace, úrokové krytí je vyšší než minimální doporučená hodnota. V průběhu sledovaného období se také mění poměr krátkodobých a dlouhodobých závazků, kdy dochází k poklesu dlouhodobých závazků oproti krátkodobým. Toto se projevuje ve změně způsobu financování, kdy v letech 2015 až 2018 není dodrženo zlaté bilanční pravidlo, společnost využívá agresivní způsob financování, který je rizikový. Z rozboru čistého pracovního kapitálu vyplývá, že společnost má finanční polštář pro krytí krátkodobých závazků pouze v roce 2014, kdy využívá konzervativní způsob financování. K pozitivnímu vlivu zadluženosti na zvýšení rentability vlastního kapitálu dochází pouze v roce 2017. ROA v tomto roce dosah 3 % a ROE 6 %.

### 4. Závěry a doporučení:

Majetkovou strukturu podniku lze vyhodnotit jako optimální, kromě výše peněžních prostředků, která je po celou dobu ve sledovaném období velmi nízká. Doporučením pro firmu je zvýšit hodnotu peněžních prostředků. V roce 2018 by měla být minimální hodnota peněžních prostředků rovna 17 552 tisíc Kč. Tato výše odpovídá minimální doporučené hodnotě okamžité likvidity rovné 0,2. Výše peněžních prostředků by tak měla vzrůst o 4 856 tisíc Kč. Řešením je snížit výdaje společnosti, zvýšit příjmy společnosti nebo obojí naráz. Společnost by mohla hledat způsoby, jak snížit své náklady nebo by mohla zvýšit cenu svých produktů, pokud by při vyšší ceně zvládla zajistit dostatečný odbyt. V oblasti investic by společnost mohla do doby nápravy pozastavit rozvojové investice a odprodat nepotřebné zařízení. Společnost by měla ještě dále eliminovat pohledávky po splatnosti, čímž také zvýší hodnotu peněžních prostředků. Ideálním stavem by bylo dosažení nulového stavu pohledávek po splatnosti. Společnost by měla své odběratele motivovat k včasnému placení například nabídkou skonta při dřívějším splacení. U odběratelů, kteří opakovaně neplatí včas, by mohla požadovat platbu v hotovosti.

Co se týká kapitálové struktury, vzhledem k finanční situaci podniku by bylo vhodné změnit poměr krátkodobých a dlouhodobých závazků. Pokud by společnost měla dodržet zlaté bilanční pravidlo v roce 2018, bylo by potřeba změnit financování ve výši 26 287 tisíc Kč z krátkodobého na dlouhodobé. To znamená, že by

# VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

došlo ke snížení krátkodobých závazků a zároveň zvýšení dlouhodobých závazků v této výši. Tím by společnost také získala kladný čistý pracovní kapitál ve výši 4 016 tisíc Kč a tím se zlepšila její likvidita.

## KLÍČOVÁ SLOVA

majetková struktura, kapitálová struktura, bilanční pravidla, finanční analýza

# VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

## SUMMARY

### 1. Main objective:

The work aims to evaluate the assets and capital structure of the company Janda s.r.o. and formulate recommendations for their optimization.

### 2. Research methods:

As the first step, the vertical and horizontal analysis of assets and capital structure was carried out. As part of the analysis, compliance with the balance sheet rules was verified. Furthermore, a financial analysis was performed to determine the values of profitability, liquidity, activity, and debt ratio indicators to verify the sufficient use of assets, the appropriate amount of its components, and the appropriate debt ratio. The resulting values were compared over time and compared with averages within the field. The results were subsequently interpreted and evaluated. The data source composed of published annual reports of the company. The name of the company has been changed to maintain anonymity.

### 3. Result of research:

The assets structure of the company has changed during the observational period. There is a decrease in the total balance sheet by 31% and also a change in the share of fixed and current assets. The fixed assets account for 70 to 83% of total assets. The values of the activity indicators show that all assets are used efficiently. A positive phenomenon is the reduction of the number of receivables, the reduction in their maturity, and the decline in receivables falling due. The weak point of the assets structure is the number of funds. A comparison with industry averages and also the values of liquidity indicators from the field demonstrated that the company had insufficient funds during all years of the period under review. This was also manifested in the years 2014 to 2017 when the company had a problem with the repayment of its liabilities. The capital structure of the company is in the optimal amount; the company is not overcapitalized nor undercapitalized. The structure changed during the observed period, mainly due to the negative economic result and the changing debt level. In the first three years, there was a decrease in equity due to negative economic out-turn; in the next two years, it increased due to positive economic out-turn. Over the years, the debt had decreased from 52 to 36%, which is positive due to risk reduction. In 2014-2016, the company had negative values of interest coverage, in 2017 and 2018, the situation improved, as the interest coverage was higher than the minimum recommended value. During the observed period, the ratio of short-term to long-term liabilities also changes, with the latter declining when compared to the former one. This was reflected in the change of financing method when in the years 2015 to 2018, the golden rule was not observed, and the company used an aggressive, risky, method of financing. The analysis of net working capital showed that the company had a financial cushion to cover short-term liabilities only in 2014 when it was using a conservative method of financing. The positive effect of debt on the increase in return on equity occurred only in 2017 when RoA reached 3% and RoE 6%.

### 4. Conclusions and recommendation:

The assets structure of the company can be evaluated as optimal, except for the amount of funds, which was very low throughout the observed period. The recommendation for the company is to increase the value of funds. In 2018, the minimum value of funds should be equal to CZK 17,552. This amount corresponds to a minimum recommended immediate liquidity value of 0.2. The amount of funds should thus increase by CZK 4,856. The solution would be to reduce the company's expenses, increase the company's income, or both at once. The company could look for ways to reduce its costs or increase the price of its products if it could ensure sufficient sales at a higher price. In the area of investments, the company could suspend development investments and sell unnecessary equipment until its remedy. The company should further eliminate receivables falling due, which would also increase the value of funds. The ideal situation would be to reach zero receivables falling due. The company should motivate its customers to pay on time, for example, by offering a discount on early repayment. For customers who repeatedly fall behind with payments, it could require payment in cash.

As regards the capital structure, given the financial situation of the company, it would be appropriate to change the ratio of short-term to long-term liabilities. If the company were to comply with the golden rule in 2018, it would be necessary to change the financing in the amount of CZK 26,287 from the short-term to the long-term.

# VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

This means that there would be a decrease in short-term liabilities and, at the same time, an increase in long-term liabilities in this amount. This would also provide the company with a positive net working capital of CZK 4,016, thus improving its liquidity.

## KEYWORDS

assets structure, capital structure, balance rules, financial analysis

## JEL CLASSIFICATION

G 30 Corporate Finance and Governance – General  
G32 Financing Policy • Financial Risk and Risk Management • Capital and Ownership Structure • Value of Firms • Goodwill

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Jméno a příjmení:	Anna Reiningerová
Studijní program:	Ekonomika a management (Bc.)
Studijní obor:	Podniková ekonomika
Studijní skupina:	PE 59
Název BP:	Majetková a kapitálová struktura společnosti Janda s.r.o.
Zásady pro vypracování (stručná osnova práce):	<ol style="list-style-type: none"><li>1 Úvod</li><li>2 Teoreticko-metodologická část<ol style="list-style-type: none"><li>2.1 Majetek podniku</li><li>2.2 Kapitálová struktura společnosti</li><li>2.3 Bilanční pravidla</li><li>2.4 Finanční analýza</li><li>2.5 Metodika práce</li></ol></li><li>3 Analytická část práce<ol style="list-style-type: none"><li>3.1 Charakteristika vybrané společnosti</li><li>3.2 Analýza majetkové struktury společnosti</li><li>3.3 Analýza kapitálové struktury společnosti</li><li>3.4 Dodržování bilančních pravidel společností</li><li>3.5 Finanční analýza společnosti</li><li>3.6 Výsledky a doporučení</li></ol></li><li>4 Závěr</li></ol>
Seznam literatury: (alespoň 4 zdroje)	<ul style="list-style-type: none"><li>• KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., REMEŠ, D., ŠTEKER, K. <i>Finanční analýza : komplexní průvodce s příklady</i>. 3. vyd. Praha : Grada, 2017. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.</li><li>• RŮČKOVÁ, P. <i>Finanční analýza</i>. 5. vyd. Praha : Grada, 2015. 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.</li><li>• SCHOLLEOVÁ, H. <i>Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy</i>. 2. vyd. Praha : Grada, 2012. 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1.</li><li>• SYNEK, M. <i>Manažerská ekonomika</i>. 5. vyd. Praha : Grada, 2011. 480 s. ISBN 978-80-247-3494-1.</li></ul>
Harmonogram:	<ul style="list-style-type: none"><li>• Zpracování cílů a metodiky do 16. 2. 2020</li><li>• Zpracování teoretické části do 21. 2. 2020</li><li>• Zpracování výsledků do 14. 4. 2020</li><li>• Finální verze do 30. 4. 2020</li></ul>
Vedoucí práce:	Ing. Lenka Holečková, Ph.D.

prof. Ing. Milan Žák, CSc.  
rektor

V Praze dne 23. 1. 2020

# Obsah

1 Úvod .....	1
2 Teoreticko-metodologická část práce .....	2
2.1 Majetek podniku .....	2
2.1.1 Dlouhodobý majetek .....	2
2.1.2 Oběžná aktiva .....	3
2.1.3 Majetková struktura podniku.....	4
2.2 Kapitálová struktura podniku.....	4
2.2.1 Vlastní kapitál.....	5
2.2.2 Cizí kapitál .....	5
2.2.3 Optimální kapitálová struktura .....	6
2.3 Bilanční pravidla.....	7
2.4 Finanční analýza .....	9
2.4.1 Horizontální a vertikální analýza.....	9
2.4.2 Ukazatele rentability.....	10
2.4.3 Ukazatele likvidity.....	12
2.4.4 Čistý pracovní kapitál.....	13
2.4.5 Ukazatele aktivity .....	13
2.4.6 Ukazatele zadluženosti .....	15
2.5 Metodika práce.....	17
3 Analytická část práce.....	20
3.1 Charakteristika vybrané společnosti .....	20
3.1.1 Charakteristika odvětví.....	21
3.2 Analýza majetkové struktury společnosti .....	21
3.3 Analýza kapitálové struktury společnosti .....	23
3.4 Dodržování bilančních pravidel společností .....	25
3.5 Finanční analýza společnosti .....	27
3.5.1 Ukazatele rentability.....	27
3.5.2 Ukazatele likvidity.....	28
3.5.3 Rozbor čistého pracovního kapitálu .....	29
3.5.4 Ukazatele aktivity .....	29
3.5.5 Ukazatele zadluženosti .....	30
3.6 Výsledky a doporučení.....	31
4 Závěr.....	34
Literatura .....	I



Seznam příloh.....	III
Přílohy .....	IV

## Seznam tabulek

Tabulka 1 Počet zaměstnanců ve společnosti v letech 2014 – 2018 .....	20
Tabulka 2 Majetková struktura společnosti (v tisících Kč).....	22
Tabulka 3 Pohledávky po splatnosti (v tisících Kč).....	23
Tabulka 4 Kapitálová struktura společnosti (v tisících Kč) .....	24
Tabulka 5 Ukazatele podkapitalizace a překapitalizace společnosti .....	25
Tabulka 6 Ověření dodržování zlatého bilančního pravidla financování.....	25
Tabulka 7 Ověření dodržování pravidla vyrovnání rizika.....	26
Tabulka 8 Ověření dodržování pari pravidla.....	26
Tabulka 9 Ověření dodržování růstového pravidla .....	26
Tabulka 10 Ukazatele rentability společnosti v letech 2014-2018.....	27
Tabulka 11 Ukazatele likvidity společnosti v letech 2014-2018 .....	28
Tabulka 12 Závazky z obchodního styku po době splatnosti (v tisících Kč).....	28
Tabulka 13 Čistý pracovní kapitál společnosti v letech 2014-2018 (v tisících Kč).....	29
Tabulka 14 Ukazatele aktivity společnosti v letech 2014-2018.....	29
Tabulka 15 Ukazatele zadluženosti společnosti v letech 2014-2018 .....	30
Tabulka 16 Vertikální analýza majetkové struktury společnosti (v procentech) .....	IV
Tabulka 17 Horizontální analýza majetkové struktury společnosti (v procentech) .....	IV
Tabulka 18 Vertikální analýza kapitálové struktury společnosti (v procentech) .....	V
Tabulka 19 Horizontální analýza majetkové struktury společnosti (v procentech) .....	V
Tabulka 20 Výpočet ukazatelů rentability .....	VI
Tabulka 21 Výpočet ukazatelů likvidity .....	VI
Tabulka 22 Výpočet ukazatelů aktivity.....	VII
Tabulka 23 Výpočet ukazatelů zadluženosti .....	VII

# 1 Úvod

Každý podnik potřebuje k zajištění své hospodářské činnosti určité prostředky. Těmito prostředky jsou myšleny například budovy, pozemky, stroje, výrobní zařízení, materiál a finanční prostředky. Souhrnně tyto prostředky označujeme jako majetek podniku. Tento majetek podniku musí být z něčeho pořízen, musí být něčím zaplacen. Zdrojům, ze kterých byl majetek financován, říkáme kapitál. Kapitál může být vlastní nebo vypůjčený. Každá společnost potřebuje určitou strukturu a určitou výši majetku a kapitálu, aby mohla bez problémů realizovat svou podnikatelskou činnost a zároveň dosáhla co nejlepších výsledků. Majetku by měla mít jen tolik, kolik potřebuje, aby byl dostatečně využit a zhodnocen. Stejně tak je potřeba určit, z jakých konkrétních zdrojů bude tento majetek pořízen. Cílem je, aby kapitál byl co nejlevnější a zároveň nejméně rizikový. Úkolem manažerů tedy je stanovit optimální majetkovou a kapitálovou strukturu.

Optimální strukturou je myšlena struktura majetku a kapitálu, která povede k co nejlepšímu zhodnocení majetku a kapitálu a omezení rizik na minimum. Jak majetková, tak kapitálová struktura je závislá na některých faktorech. Jedním z nich je odvětví, ve kterém podnik působí. Také je závislá na typu podniku. Například průmyslové podniky budou mít jiné potřeby než podniky zemědělské, podniky poskytující služby nebo podniky obchodní. Dalšími faktory mohou být například rozhodování managementu a finanční politika společnosti.

Cílem této práce je provést zhodnocení majetkové a kapitálové struktury společnosti Janda s.r.o. a formulovat doporučení pro jejich optimalizaci. V teoretické části práce jsou vysvětleny pojmy majetková a kapitálová struktura podniku. Je zde uvedeno, z čeho se majetková a kapitálová struktura skládá, tzn. podle jakých kritérií a na jaké složky se dělí majetek a kapitál podniku, a čím je jejich konkrétní podoba v daném podniku ovlivněna. Dále je zde vysvětleno, jak by měla vypadat optimální majetková a kapitálová struktura. V závěru teoretické části práce je uveden postup finanční analýzy, její význam a jednotlivé ukazatele, které jsou používané k ověření vhodné majetkové a kapitálové struktury podniku. Jedná se o ukazatele likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti. Jsou zde uvedeny vztahy, které byly použity v praktické části.

V metodice práce je popsáno, jak bylo postupováno při psaní této práce, odkud byla čerpána data a jakým způsobem byla zpracována. Teoretická část byla zpracována rešerší odborné literatury. V praktické části byly použity metody finanční analýzy.

V analytické části práce je uvedena charakteristika vybrané společnosti. Jedná se o společnost Janda s.r.o. (jméno společnosti bylo změněno), která spadá do odvětví výroby plastových výrobků. V krátkosti je zde popsána situace v tomto odvětví. Nejprve byla provedena vertikální a horizontální analýza majetkové a kapitálové struktury. V rámci této analýzy bylo ověřeno dodržování bilančních pravidel. Dále byly provedeny výpočty hodnot ukazatelů rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti za účelem ověření dostatečného využití majetku, odpovídající výše jeho jednotlivých složek a odpovídající míry zadlužení. Výsledné hodnoty byly porovnány v čase a srovnány s průměry v odvětví. Následně byly interpretovány a vyhodnoceny.

V závěru práce je uvedeno zhodnocení majetkové a kapitálové struktury společnosti. Společnosti jsou navržena doporučení k optimalizaci majetkové a kapitálové struktury.

## 2 Teoreticko-metodologická část práce

V teoretické části práce jsou vysvětleny základní pojmy a pravidla, která jsou využívána v praktické části práce. V první části jsou vysvětleny pojmy majetková a kapitálová struktura podniku. Je zde uvedeno, z čeho se majetková a kapitálová struktura skládá, tzn. podle jakých kritérií a na jaké složky se dělí majetek a kapitál podniku, a čím je jejich konkrétní podoba ovlivněna. Dále je zde vysvětleno, jak by měla vypadat optimální majetková a kapitálová struktura. Optimální strukturou je myšlena struktura majetku a kapitálu, která povede k co nejlepšímu zhodnocení kapitálu a omezení rizik na minimum. V závěru teoretické části práce jsou popsány postupy finanční analýzy, její význam a jednotlivé ukazatele, které jsou používané k ověření vhodné majetkové a kapitálové struktury podniku. V metodice práce je popsáno, jak bylo postupováno při psaní této práce.

### 2.1 Majetek podniku

Vochozka et al. (2012, s. 66) definuje majetek podniku jako soubor věcí, pohledávek, práv a hodnot ocenitelných penězi, které patří podnikateli a slouží k podnikatelské činnosti. Martinovičová et al. (2014, s. 28) uvádí, že jednotlivé složky majetku jsou označovány jako aktiva a je od nich očekáván budoucí ekonomický prospěch. Aktiva by tedy podle ní měla být efektivně využívána a zhodnocována, aby díky nim podnik dosahoval zisku. Toho může podnik dosáhnout následujícími způsoby (Čížinská, 2018, s. 51):

- aktivum může být spotřebováno při výrobě a hotový výrobek bude prodán;
- aktivum může být spotřebováno při poskytování služby zákazníkovi;
- aktivum se může přeměnit na jiné aktivum (např. pohledávky v peníze);
- aktivum může být použito na úhradu závazku.

Aktiva podniku jsou vykazována v účetním výkazu zvaném rozvaha. Jak již bylo řečeno v definici majetku, podmínkou pro vykazání aktiva v rozvaze je nutné vlastnické právo podniku k tomuto aktivu a očekávaný ekonomický prospěch. Čížinská (2018, s. 51) popisuje situaci, kdy podnik používá aktiva, ze kterých mu plyne ekonomický prospěch, ale není jejich vlastníkem. Příkladem je majetek najatý formou finančního leasingu. Majetek využívá pronajímatel, kterému z jeho užívání může plynout zisk, avšak vlastnické právo k němu má pronajímatel. V tomto případě je majetek vykazán v rozvaze pronajímatele.

Podle Synka (2011, s. 48) se aktiva dělí podle doby upotřebitelnosti v provozu podniku, než se vrátí do peněžní formy. První skupinou je dlouhodobý majetek nazývaný také jako investiční majetek nebo stálá fixní aktiva. Do druhé skupiny patří oběžná aktiva. Martinovičová et al. (2014, s. 28) uvádí, že do majetku podniku jsou také počítána přechodná aktiva. Synek (2011, s. 48) přechodná aktiva definuje jako položky přechodného charakteru mezi majetkem a náklady nebo výnosy. Podle Martinovičové et al. (2014, s. 28) se jedná o náklady příštích období, které vznikají jako důsledek spotřeby peněz a jiných složek majetku, k nimž došlo v běžném období, ale tato spotřeba se váže k výnosům v následujícím období a příjmy příštích období v případě již provedených, ale ještě nevyúčtovaných prací.

#### 2.1.1 Dlouhodobý majetek

Dlouhodobý majetek je takový majetek, který slouží v podniku po dobu delší než jeden rok a jeho ocenění je vyšší než limit určený účetní jednotkou (Knápková et al., 2017, s. 28). Jedná se o majetek, který není pořizován za účelem dalšího prodeje a tvoří podstatu majetkové struktury (Synek, 2011, s. 48). Dlouhodobý majetek bývá také označován jako stálý, zřizovací, fixní, neoběžný, stálá aktiva nebo investiční majetek (Synek et al., 2015, s. 145).

Dlouhodobý majetek se dělí na (Šteker et al., 2016, s. 41):

- dlouhodobý hmotný majetek;
- dlouhodobý nehmotný majetek;
- dlouhodobý finanční majetek.

Synek (2011, s. 49) **dlouhodobý hmotný majetek** rozděluje na movitý majetek, který je možné přemístit a nemovitý, který je pevně spojený se zemí. Příkladem movitého majetku jsou stroje, výrobní zařízení, dopravní prostředky a inventář. Příkladem nemovitého jsou pozemky, budovy a stavby. Pro tento majetek je charakteristické jeho postupné opotřebování (Knápková et al., 2017, s. 25). Výjimkou jsou např. pozemky nebo umělecká díla, která se neopotřebovávají (Synek, 2011, s. 48). Postupným opotřebováním přenáší majetek svou hodnotu do nákladů ve formě odpisů (Martinovičová et al., 2014, s. 29). Protože odpisy představují většinou fixní náklady, je nutné, aby podnik měl jenom tolik tohoto majetku, který nezbytně potřebuje, a aby ho dostatečně využíval (Synek, 2011, s. 49).

Podle Martinovičové et al. (2014, s. 29) je **dlouhodobý nehmotný majetek** představován určitými oprávněními, získanými za úplat. Jedná se například o patenty, licence, ochranné známky, nehmotné výsledky výzkumu a vývoje, software, goodwill (Šteker et al., 2016, s. 45). Sharan (2012, s. 353) tvrdí, že goodwill je nejdůležitější složkou dlouhodobého nehmotného majetku. Autor dále říká, že goodwill vzniká při nabytí společnosti jinou společností za cenu, která převyšuje její účetní hodnotu. Synek (2011, s. 50) definuje goodwill jako „dobré jméno firmy“, které se finančně vyjadřuje při změně vlastníků.

**Dlouhodobý finanční majetek** je Martinovičovou et al. (2014, s. 29) definován jako majetek, který je financován zdroji, které podnik nehodlá v době několika let využít pro svůj rozvoj. Jedná se zejména o finanční účasti podniku v jiných podnicích (podíly v jiných podnicích získané např. nákupem jejich akcií), dluhové cenné papíry, termínované vklady nebo půjčky poskytnuté jiným ekonomickým subjektům.

Dlouhodobý majetek lze pořídit nákupem, vytvořením vlastní činností, nabytím práv k výsledkům duševní činnosti, finančním leasingem, plnou nebo částečnou dotací z veřejných rozpočtů, bezúplatným převodem (darem), vkladem do společnosti nebo převodem z osobního užívání do podnikání (Šteker et al., 2016, s. 44).

### 2.1.2 Oběžná aktiva

Oběžný majetek je takový majetek, který je v podniku přítomen po dobu kratší než jeden rok (Knápková et al., 2017, s. 30). Bývá také označován jako krátkodobý, provozovací, provozní nebo pracovní kapitál (Synek et al., 2015, s. 146). Může být ve formě věcné nebo peněžní (Synek, 2011, s. 50). Autor dále uvádí, že jedna forma přechází v jinou. Suroviny nakoupené za peníze jsou přeměněny ve výrobky, které jsou přeměněny přes pohledávky opět na peníze. Majetek tedy neustále obíhá. Odtud pochází název tohoto krátkodobého majetku.

Oběžná aktiva zahrnují (Knápková., 2017, s. 30):

- zásoby;
- pohledávky;
- krátkodobý finanční majetek;
- peněžní prostředky.

**Zásoby** prezentují věcnou formu oběžných aktiv (Martinovičová et al., 2014, s. 32). Řadí se sem materiál, nedokončená výroba, polotovary vlastní výroby, hotové výrobky a zboží určené k prodeji.

**Pohledávky** s krátkodobým finančním majetkem a peněžními prostředky prezentují peněžní formu oběžných aktiv. Pohledávky vznikají při obchodním styku (Martinovičová et al., 2014, s. 33). Podle autorky se jedná o neuhrazené faktury za dodané výrobky, zboží či služby nebo předem zaplacené zálohy dodavatelům. Pohledávky se dělí na krátkodobé a dlouhodobé nebo podle rizikovosti na pohledávky v době splatnosti, pohledávky po době splatnosti a nedobytné pohledávky.

**Krátkodobý finanční majetek** podle Knápkové et al. (2017, s. 30) zahrnuje obchodovatelné cenné papíry (např. státní pokladniční poukázky, krátkodobé dluhopisy, směnky pořízené za účelem obchodování). Podle autorky umožňuje krátkodobé investování přebytečných peněžních prostředků zabezpečení rychlé likvidity podniku.

**Peněžní prostředky** zahrnují peněžní prostředky v pokladně, na účtech a ceniny (Knápková et al., 2017, s. 30). Mezi ceniny patří poštovní známky, stravenky, kolky, dálniční známky, telefonní a ostatní karty (Šteker et al., 2016, s. 111).

### 2.1.3 Majetková struktura podniku

Martinovičová et al. (2014, s. 28) definuje majetkovou strukturu podniku jako podrobnou strukturu aktiv podniku. Jedná se o podíl jednotlivých částí majetku na celkovém majetku. Podle Synka (2011, s. 51) je dána odvětvím, typem podniku, rozhodováním managementu o pořízení dlouhodobého majetku, snahou o využití majetku a finanční politikou podniku. Martinovičová et al. (2014, s. 35) uvádí, že podíl dlouhodobého hmotného majetku na celkových aktivech je dán technickou náročností výroby. Například v obchodním podniku převládají zásoby zboží, v bankách a pojišťovnách jsou to nejrůznější finanční instrumenty, v průmyslových podnicích budovy a stroje a v zemědělských podnicích pozemky (Vochozka, 2012, s. 69). Struktura aktiv poskytuje informace o tom, jak velká část aktiv se nalézá ve více nebo méně vázané formě (Martinovičová et al., 2014, s. 35). Jak již bylo uvedeno výše, dlouhodobého majetku by měl podnik mít jenom tolik, kolik ho nezbytně potřebuje, aby ho dostatečně využíval (Synek, 2011, s. 49).

Podle Synka (2011, s. 51) je jedním z důležitých úkolů řízení podniku stanovení optimální výše oběžného majetku. Autor dále uvádí, že tato výše umožňuje bezproblémový chod podniku s co nejnižšími náklady. Manažeři proto musí plánovat výši každé položky aktiv. Podnik by měl mít tolik oběžného majetku, kolik hospodárny provoz podniku vyžaduje. Má-li jej méně, pak je dlouhodobý majetek podniku nevyužit, což je nevhodné a celkový rozvoj podniku je brzděn. Má-li oběžného majetku více, pak je jeho část nevyužita, což je zbytečně nákladné.

Scholleová (2012, s. 97) uvádí, že zásoby by měly být co nejmenší, ale zároveň tak velké, aby umožňovaly plynulý chod podniku. Autorka (2012, s. 102) dále upozorňuje na riziko velkého množství pohledávek. Rizikem je, že nebudou splaceny a podnik přijde o příjmy. Důvodem pro držení finančního majetku a peněžních prostředků je pojistka, která zaručuje podniku schopnost platit hradit své závazky i v době, kdy podniku neplynou příjmy, které očekával (Scholleová, 2012, s. 103).

## 2.2 Kapitálová struktura podniku

Kapitálová neboli finanční struktura je struktura zdrojů, ze kterých jsou financována aktiva podniku (Synek, 2011, s. 52). Kapitál může být vlastní nebo cizí. Scholleová (2012, s. 16) popisuje vlastní kapitál jako kapitál, který byl do podniku vložen při zahájení podnikání zakladatelem nebo kapitál tvořený ze zisku podniku, který vlastník ponechá v podniku pro další rozvoj. Jde o kapitál, který patří majiteli (Synek, 2011, s. 53). Cizí kapitál je podle Scholleové (2012, s. 17) podniku pouze zapůjčen a bude muset být vrácen.

### 2.2.1 Vlastní kapitál

Vlastní kapitál podniku je hlavním nositelem podnikatelského rizika (Synek, 2011, s. 53). Jeho podíl na celkovém kapitálu je ukazatelem finanční jistoty podniku. Martinovičová et al. (2014, s. 36) uvádí, že vlastní kapitál nemá stálou velikost. Mění se v závislosti na výsledku hospodaření. Dosahuje-li podnik zisku a vlastník ho ponechá ve společnosti, vlastní kapitál roste a naopak dosahuje-li podnik ztráty, vlastní kapitál klesá.

Vlastní kapitál v podniku jednotlivce je tvořen jeho peněžitými i nepeněžitými vklady. Vlastní kapitál obchodní společnosti můžeme rozdělit na (Vochozka et al., 2012, s. 58):

- základní kapitál;
- kapitálové fondy;
- fondy ze zisku (rezervní fondy);
- nerozdělený zisk minulých let;
- hospodářský výsledek běžného období.

**Základní kapitál** je tvořen peněžitými i nepeněžitými vklady společníků (Martinovičová et al., 2014, s. 36). Ve společnosti s ručením omezeným a v akciové společnosti se vytváří povinně a jeho výše se zapisuje do obchodního rejstříku (Synek, 2011, s. 53). V akciové společnosti vzniká vydáním (emisí) akcií o určité jmenovité hodnotě (Synek et al., 2015, s. 149).

**Kapitálové fondy** patří do vlastního kapitálu akciových společností (Synek, 2011, s. 54). Martinovičová et al. (2014, s. 36) uvádí, že jejich hlavní část tvoří emisní ážio, což je rozdíl mezi tržní hodnotou akcie a nominální hodnotou této akcie. Autorka dále říká, že emisní ážio vzniká zejména při dalších emisích akcií jako důsledek vyšší poptávky z důvodu příznivých výsledků hospodaření akciové společnosti. Kapitálové fondy tvoří i bezplatné převzetí majetku, dotace, oceňovací rozdíly z převzetí majetku a kapitálových účastí (Synek et al., 2015, s. 149).

**Fondy ze zisku** jsou pojistkou proti nepředvídaným rizikům, slouží ke krytí ztrát a k překonání nepříznivého průběhu hospodaření společnosti (Synek, 2011, s. 54). Jsou označovány jako rezervní fondy.

**Nerozdělený zisk minulých let** je část zisku po zdanění převedený z minulých účetních období, který nebyl rozdělen mezi majitele, ale slouží k dalšímu podnikání (Vochozka et al., 2012, s. 58).

**Hospodářský výsledek běžného období** je zisk nebo ztráta vyprodukovaná v aktuálním účetním období (Vochozka et al., 2012, s. 58). Jedná se o rozdíl mezi výnosy a náklady podniku.

Skutečná výše vlastního kapitálu není pouhý součet položek z rovahy, ale rozdíl mezi skutečnou hodnotou aktiv podniku a skutečnou hodnotou jeho dluhů (Synek, 2011, s. 55). Podle Synka et al. (2015, s. 149) dochází u prosperujících firem v průběhu jejich existence k růstu vlastního kapitálu, zejména základního kapitálu. Tento růst může být způsoben buď dalšími vklady stávajících nebo nových společníků nebo přesunem z již existujících složek vlastního kapitálu, obvykle z nerozděleného zisku. Vlastní kapitál na druhé straně snižuje ztráta běžného účetního období i neuhrazená ztráta z minulých let (Synek et al., 2015, s. 150).

### 2.2.2 Cizí kapitál

Cizí kapitál je dluhem, který musí být v určené době splacen. Podle doby, do kdy musí být dluh splacen, se dělí cizí zdroje na krátkodobé, které musí být splaceny do jednoho roku a dlouhodobé, které mají splatnost delší než jeden rok (Martinovičová et al., 2014, s. 37).

Cizí kapitál můžeme dělit na:

- krátkodobé cizí zdroje;
- dlouhodobé cizí zdroje;
- rezervy.

**Krátkodobé cizí zdroje** jsou obvykle levnější než dlouhodobý cizí kapitál, avšak jejich použití pro financování dlouhodobých aktiv je riskantní (Martinovičová et al., 2014, s. 37). Mezi krátkodobé cizí zdroje patří krátkodobé závazky vůči dodavatelům, odběratelům (přijaté zálohy), vůči zaměstnancům (nevypálené mzdy), vůči státu a dalším institucím (např. dosud nezaplacené daně, sociální a zdravotní pojištění), vůči akcionářům či společníkům (dosud nevypálené podíly ze zisku) a krátkodobé bankovní úvěry.

**Dlouhodobé cizí zdroje** mohou představovat závazky související s emisí podnikových obligací nebo využíváním dlouhodobého bankovního nebo obchodního úvěru (Martinovičová et al., 2014, s. 37).

Specifickou položkou cizích zdrojů jsou **rezervy**, které slouží k financování předem vymezeného účelu. Tvorba rezervy je dána velkým jednorázovým nákladem očekávaným v budoucnu, který může v daném období nepříznivě ovlivnit výsledek hospodaření (Martinovičová et al., 2014, s. 37). Jsou vytvářeny na vrub nákladů, čímž se liší od rezervních fondů, které jsou vytvářeny ze zisku (Synek et al., 2015, s. 150).

Cenou za půjčky poskytnuté bankou nebo i jiné dlouhodobé půjčky je platba za jejich poskytnutí (úrok) a ostatní výdaje spojené s jejich získáním (např. bankovní poplatky, provize). Část krátkodobých zdrojů podnik využívá zdarma (Scholleová, 2012, s. 17). Použití cizích zdrojů má několik příčin (Martinovičová et al., 2014, s. 38):

- podnikatel nemá dostatek vlastního kapitálu;
- cizí kapitál umožní uskutečnit podnikatelské záměry, které by bez něj byly nerealizovatelné;
- poskytovateli cizího kapitálu nevznikají žádná práva v řízení podniku;
- cizí kapitál je většinou levnější než vlastní, jeho použití zvyšuje rentabilitu podniku.

Podnik by však neměl používat větší množství cizího kapitálu z těchto důvodů (Synek et al., 2015, s. 152):

- cizí kapitál zvyšuje zadluženost podniku, čímž snižuje jeho finanční stabilitu (roste nebezpečí bankrotu);
- každý další dluh je dražší a je obtížnější ho získat;
- vysoký podíl cizího kapitálu omezuje jednání managementu, který se musí přizpůsobovat věřitelům.

### 2.2.3 Optimální kapitálová struktura

Kapitálová struktura vyjadřuje celkové množství kapitálu a jeho skladbu (Růčková, 2015, s. 28). Podle Vochozky et al. (2012, s. 59) by měl podnik mít právě tolik kapitálu, kolik potřebuje. Autor dále uvádí situace, které mohou nastat, pokud tomu tak není. Pokud má podnik více kapitálu, než potřebuje, hovoříme o překapitalizování podniku. Překapitalizování podniku se dá určit z následujícího vztahu (Synek, 2011, s. 52)

$$\frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobý majetek}} > 1 \quad (1)$$

Pokud je poměr vlastního kapitálu a dlouhodobého majetku větší než 1, je podnik překapitalizován. V opačném případě, kdy má podnik méně kapitálu, než potřebuje, hovoříme o podkapitalizování podniku. Ukazatelem pro tento stav může být tento vztah (Synek, 2011, s. 52):

$$\frac{\text{dlouhodobý majetek}}{\text{dlouhodobé zdroje}} > 1 \quad (2)$$

Je-li tento poměr větší než jedna, jsou stálá aktiva kryta i krátkodobými závazky a podnik je podkapitalizován. K tomu může dojít v období expanze podniku, kdy podnik rozšiřuje svou výrobu, čímž dochází k nárůstu aktiv, která nejsou kryta potřebnými finančními zdroji (Synek, 2011, s. 52). Podnik se zadlužuje u svých dodavatelů a tímto krátkodobým cizím kapitálem je kryt i dlouhodobý majetek.

Dále je třeba posuzovat, jaký podíl na celkovém kapitálu zaujímá vlastní a cizí kapitál. K tomu podle Vochozky et al. (2012, s. 60) slouží ukazatel zadluženosti, který vyjadřuje podíl cizího kapitálu k celkovému kapitálu. Autor dále uvádí, že tento ukazatel poskytuje informace o míře zajištění pohledávek věřitelů. Větší zadluženost podniku snižuje jeho finanční stabilitu, protože se zvyšuje riziko bankrotu (Synek, 2011, s. 57). Na druhé straně je cizí kapitál většinou levnější a může za určitých okolností zvýšit výnosnost vlastního kapitálu (Scholleová, 2012, s. 80). Jev, kdy použitím cizího kapitálu dochází ke zvýšení rentability vlastního kapitálu se nazývá finanční páka. O tomto jevu je více pojednáno v oddíle 2.4.6. Využitím cizího kapitálu také dochází ke snížení daňového zatížení podniku. Tomuto efektu se říká daňový štít. Za cizí kapitál podnik platí úroky, které jsou součástí nákladů podniku a snižují jeho zisk, ze kterého se platí daň (Synek, 2011, s. 56).

Naopak podnik, který cizího kapitálu využívá málo nebo vůbec, zatěžuje své finance tím, že nevyužívá nižší ceny cizího kapitálu, omezuje své budoucí podnikání a nechává volné peněžní prostředky dočasně ležet ladem (Slavík, 2013, s. 23). Tento podnik je překapitalizovaný.

Podle Synka et al. (2015, s. 153) závisí poměr vlastního a cizího kapitálu na odvětví, ve kterém podnik působí. V průmyslových podnicích obvykle převládá vlastní kapitál, u obchodních podniků je podíl vlastního a cizího kapitálu 50 : 50 a u peněžních podniků převládá cizí kapitál. Dalším faktorem, který podle autora ovlivňuje kapitálovou strukturu je struktura majetku. Čím vyšší podíl dlouhodobého majetku podnik má, tím vyšší má podíl vlastního, resp. dlouhodobého cizího kapitálu. Dalšími faktory, které ovlivňují podíl mezi vlastním a cizím kapitálem jsou (Synek et al., 2015, s. 153):

- subjektivní postoje manažerů;
- výše úrokových měr bank;
- výnosnost podniku (čím větší je výnosnost, tím více cizího kapitálu a vyšší úrokovou míru si může podnik dovolit);
- stabilita tržeb a zisku.

Úkolem manažerů je stanovit optimální kapitálovou strukturu tak, aby podnik nebyl ohrožen bankrotem a zároveň dosahoval co nejvyšší výnosnosti.

### 2.3 Bilanční pravidla

Mezi aktivy a finančními zdroji, z nichž byla aktiva pořízena, existuje přímá vazba (Vochozka et al., 2012, s. 69). Teoreticky je možné financovat všechna aktiva podniku různými zdroji, v praxi však nejsou všechny způsoby vhodné z hlediska finančního zdraví a stability podniku.



Pro výběr vhodných zdrojů financování určitých aktiv existují určité zásady nazývané jako bilanční pravidla financování. Mezi tato pravidla patří (Scholleová, 2012, s. 74):

- zlaté bilanční pravidlo;
- pravidlo vyrovnání rizika;
- pari pravidlo;
- růstové pravidlo.

Podle Scholleové (2012, s. 74) **zlaté bilanční pravidlo** doporučuje sladit časovou vázanost aktiv a pasiv. Autorka dále říká, že dlouhodobý majetek by měl být financován z dlouhodobých zdrojů (z vlastního a dlouhodobého cizího kapitálu) a krátkodobý majetek z krátkodobých zdrojů. Pokud podnik dodržuje toto pravidlo, hovoříme o umírněném financování (Taušl Procházková et al., 2018, s. 130). V praxi se můžeme setkat se dvěma odchylkami. Podle Scholleové (2012, s. 75) některé podniky využívají dlouhodobý kapitál i k financování krátkodobých aktiv. Tento způsob financování je označován jako konzervativní. Jde o dražší, ale málo rizikový způsob financování často volený menšími podniky. Autorka dále popisuje i druhý způsob financování podniku, který je označován jako agresivní. V tomto případě podnik využívá krátkodobé zdroje i na financování dlouhodobých aktiv. Tento způsob je rizikový, ale velmi levný. Podle autorky ho využívají podniky, které mají dobré postavení ve svém odvětví a mají značnou vyjednávací sílu vůči dodavatelům a odběratelům.

Zlaté bilanční pravidlo můžeme vyjádřit následujícím vztahem:

$$\textit{vlastní kapitál} + \textit{dlouhodobý cizí kapitál} = \textit{dlouhodobá aktiva} \quad (3)$$

Konzervativní způsob financování můžeme vyjádřit vztahem:

$$\textit{vlastní kapitál} + \textit{dlouhodobý cizí kapitál} > \textit{dlouhodobá aktiva} \quad (4)$$

Agresivní způsob financování lze vyjádřit následovně:

$$\textit{vlastní kapitál} + \textit{dlouhodobý cizí kapitál} < \textit{dlouhodobá aktiva} \quad (5)$$

Pro ověření pravidla je vhodné určit poměr dlouhodobého kapitálu a dlouhodobého majetku. V ideálním případě by měl být poměr roven hodnotě 1 (Taušl Procházková et al., 2018, s. 133). Při konzervativním financování je poměr větší než 1, u agresivního financování je menší než 1.

**Pravidlo vyrovnání rizika** podle Taušl Procházkové et al. (2018, s. 131) říká, že vlastní kapitál podniku by měl převyšovat cizí kapitál. Pravidlo udává, že výše vlastního kapitálu by měla být minimálně 50 % (Vochozka et al., 2012, s. 95). Podle Scholleové (2012, s. 77) je pro některé podniky nemožné splnit zároveň zlaté finanční pravidlo a pravidlo vyrovnání rizika. Aby podnik mohl splnit obě pravidla zároveň, musel by podnik mít více dlouhodobého majetku než oběžných aktiv. Toto například nemohou splnit obchodní společnosti, které mají velké zásoby a málo dlouhodobého majetku. Autorka dále uvádí, že je na vlastnících, které pravidlo preferují. V případě rozporu má podle ní přednost zlaté bilanční pravidlo.

**Pari pravidlo** hodnotí vztah dlouhodobého majetku a vlastních zdrojů (Vochozka et al., 2012, s. 96). Podle Scholleové (2012, s. 78) toto pravidlo zpřesňuje kritérium zlatého bilančního pravidla. Pravidlo podle autorky doporučuje, aby podnik měl pouze tolik vlastního kapitálu, kolik může uložit do dlouhodobého majetku. Pravidlo se dá vyjádřit vztahem (Scholleová, 2012, s.78):

$$\textit{vlastní kapitál} < \textit{dlouhodobý majetek} \quad (6)$$

V případě, že podnik nepoužívá dlouhodobý cizí kapitál, můžeme pravidlo vyjádřit tímto vztahem (Scholleová, 2012, s. 78):

$$\text{vlastní kapitál} = \text{dlouhodobý majetek} \quad (7)$$

**Růstové pravidlo** doporučuje, aby tempo růstu investic nebylo vyšší než tempo růstu tržeb (Taušl Procházková et al., 2018, s. 131). Podnik by si tak měl na nové investice nejdříve vydělat.

## 2.4 Finanční analýza

Finanční analýza se používá k celkovému zhodnocení finanční situace podniku (Knápková et al., 2017, s. 17). Podle Martinovičové et al. (2014, s. 166) je díky analýze možné posoudit úroveň a vývoj finanční situace, posoudit vyhlídky na finanční situaci podniku v budoucnosti a navrhnout konkrétní opatření ke zlepšení ekonomické situace podniku. Podle Knápkové et al. (2017, s. 17) je možné pomocí analýzy zjistit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda efektivně využívá svých aktiv a zda je schopen včas platit své závazky. Podle autorky je analýza nezbytná pro finanční řízení podniku. Sharan (2012, s. 371) upozorňuje na význam finanční analýzy také pro externí uživatele, zejména věřitele. Kromě věřitelů jsou externími uživateli finanční analýzy také investoři, stát a jeho orgány, obchodní partneři (zákazníci, dodavatelé) a konkurence (Kislingerová, 2010, s. 48).

Základními zdroji dat pro finanční analýzu jsou účetní výkazy podniku – rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích (Taušl Procházková et al., 2018, s. 138). Knápková et al. (2017, s. 18) jako další zdroje uvádí přehled o změnách vlastního kapitálu, přílohu účetní uzávěrky a výroční zprávu.

Při zpracování finanční analýzy je využíván následující postup (Taušl Procházková et al., 2018, s. 138):

- zjištění dat potřebných k finanční analýze;
- provedení finanční analýzy a zjištění příčin, které způsobily zlepšení nebo zhoršení finanční situace podniku;
- srovnání zjištěných hodnot s oborovým průměrem nebo s konkurencí;
- použití výsledků analýzy pro další plánování.

Podle Taušl Procházkové et al. (2018, s. 138) lze při finanční analýze použít ukazatele, mezi které patří absolutní ukazatele (vertikální a horizontální analýza účetních výkazů) a poměrové ukazatele (analýza rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti). Cílem finanční analýzy není vypočítat největší možný počet čísel, ale získat co nejlepší podklad pro další rozhodování o možnostech zlepšení řízení podniku (Scholleová, 2012, s. 164).

### 2.4.1 Horizontální a vertikální analýza

Horizontální a vertikální analýza je využívána jako výchozí metoda při zpracování finanční analýzy podniku (Taušl Procházková et al., 2018, s. 139). **Horizontální analýza** podle Knápkové (2017, s. 71) slouží k analýze trendů (srovnání vývoje v časových řadách). Podle Taušl Procházkové et al. (2018, s. 139) srovnává většinou dvě po sobě jdoucí období, nebo případně i více období. Kislingerová (2010, s. 79) uvádí, že horizontální analýza udává, o kolik se změnila příslušná položka v čase nebo o kolik % se změnila příslušná položka v čase. Vypočítává se tedy absolutní výše změn (říká, o kolik se změnila příslušná položka) nebo její procentní vyjádření k výchozímu roku (Knápková et al., 2017, s. 71).

Absolutní změna se vypočítá podle následujícího vzorce (Knápková et al., 2017, s. 71):

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \quad (8)$$

kde:

ukazatel<sub>t</sub> je hodnota ukazatele v roce t

ukazatel<sub>t-1</sub> je hodnota ukazatele v předchozím roce.

Procentní změna udává o kolik procent se změnila příslušná položka v čase a vypočítá se podle následujícího vzorce (Knápková et al., 2017, s. 71):

$$\% \text{ změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{ukazatel}_{t-1}} \times 100 \quad (9)$$

Knápková (2017, s. 71) říká, že **vertikální analýza** se používá k procentnímu rozboru komponent. Sleduje proporcionalitu položek ve vybraném účetním výkazu vůči základní položce a na rozdíl od horizontální analýzy se zabývá jen jedním obdobím (Taušl Procházková et al., 2018, s. 139). Naopak Kislingerová (2010, s. 88) říká, že srovnáním více časových období lze identifikovat pohyby v majetkové a kapitálové struktuře. Cílem vertikální analýzy je určit (Scholleová, 2012, s. 166):

- podíl jednotlivých majetkových složek na celkových aktivech;
- podíl jednotlivých zdrojů financování na celkových pasivech;
- podíl jednotlivých položek výsledovky na tržbách.

Horizontální a vertikální analýzu je vhodné doplnit ověřením dodržování bilančních pravidel (Scholleová, 2012, s. 166). Vhodné je také srovnání s podobnými firmami, konkurencí nebo s průměry v odvětví (Kislingerová, 2010, s. 88).

#### 2.4.2 Ukazatele rentability

Podle Taušl Procházkové et al. (2018, s. 145) se ukazatelé rentability neboli ziskovosti zaměřují na schopnost podniku dosahovat zisku využitím investovaného kapitálu. Autorka dále uvádí, že tyto ukazatele poměřují zisk vůči zdrojům, které byly využity k jejich dosažení. Do čitatele jsou dosazovány vybrané kategorie výsledku hospodaření a do jmenovatele vybrané položky pasiv nebo tržby (Čížinská, 2018, s. 208). Pro tyto ukazatele nejsou žádné doporučené hodnoty, čím vyšší hodnoty dosahují, tím lépe (Taušl Procházková et al., 2018, s. 145).

Klíčovým ukazatelem rentability je **rentabilita aktiv** (Return on Assets, ROA). Tento ukazatel poměřuje zisk podniku s aktivy neboli celkovými vloženými prostředky (Scholleová, 2012, s. 176). Můžeme ji vyjádřit vzorcem (Knápková et al., 2017, s. 101):

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \quad (10)$$

kde:

EBIT je zisk před úroky a před zdaněním.

Vypočtený údaj uvádí, kolik zisku vygenerovala 1 Kč celkového vloženého kapitálu (Taušl Procházková et al., 2018, s. 145). Režňáková (2012, s. 10) ukazuje i jiné varianty tohoto ukazatele, kdy jsou použity jiné formy zisku. Kromě EBIT, který je využíván nejčastěji, může být použit také EAT (zisk po zdanění), EBT (zisk před zdaněním), EBITDA (zisk před úroky,

zdaněním a odpisy) nebo OP (provozní výsledek hospodaření). EBIT se používá v případě, kdy je potřeba provést srovnání s jinými firmami (Růčková, 2015, s. 58). Je to proto, že firmy mohou mít různé daňové zatížení (v různých zemích) a rozdílnou bonitu z věřitelského hlediska, a tak by mohla výše úroků ovlivnit výsledek. Ukazatel konstruovaný s využitím EBIT umožňuje posoudit výkonnost podniku bez ohledu na původ kapitálu a úroveň zdanění (Taušl Procházková et al., 2018, s. 145).

Dalším důležitým ukazatelem je **rentabilita vlastního kapitálu** (Return on Equity, ROE). Tento ukazatel vyjadřuje rentabilitu kapitálu vloženého vlastníky (Scholleová, 2012, s. 176). Můžeme ji vyjádřit vzorcem (Taušl Procházková et al., 2018, s. 145):

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (11)$$

kde:

EAT je zisk po zdanění.

Zjištěný údaj uvádí, kolik zisku vygenerovala 1 Kč vlastního kapitálu (Taušl Procházková et al., 2018, s. 145). Tento údaj má důležitou výpovědní hodnotu pro vlastníky podniku. Pro výpočet se nejčastěji využívá výsledek hospodaření po zdanění, protože vlastníka zajímá jeho potencionální odměna po úhradě všech nákladů požadovaných všemi stakeholdery – dodavatelé, zaměstnanci, stát, věřitelé (Čižinská, 2018, s. 209). Růst tohoto ukazatele může znamenat zlepšení výsledku hospodaření, zmenšení podílu vlastního kapitálu ve firmě nebo pokles úročení cizího kapitálu.

Je-li hodnota ROE trvale nižší, než je výnosnost bezrizikových cenných papírů (garantovaných státem), není pro investory výhodné do tohoto podniku vkládat své prostředky (Růčková, 2015, s. 60). Platí tedy, že by ROE měla být větší, než je úroková míra bezrizikových cenných papírů. Rozdíl mezi ROE a výnosností bezrizikových cenných papírů se nazývá riziková prémie, která představuje odměnu vlastníkům za podstoupené riziko (Knápková et al., 2017, s. 103).

Dalším srovnávacím kritériem pro rentabilitu vlastního kapitálu je podle Růčkové (2015, s. 60) komparace s náklady vlastního kapitálu ( $r_e$ ). Autorka dále uvádí, že je možné pro srovnání využít i náklady vlastního kapitálu za dané odvětví. Ministerstvo průmyslu a obchodu in Růčková (2015, s. 60) rozděluje na základě srovnání ROE a  $r_e$  podniky do čtyř kategorií:

- I. kategorie představuje podniky, které mají ROE vyšší než  $r_e$  – tyto podniky vytvářejí ekonomickou přidanou hodnotu;
- II. kategorie představuje podniky, které mají ROE nižší než  $r_e$ , ale zároveň je vyšší než výnosnost bezrizikových aktiv;
- III. kategorie představuje podniky, které mají ROE nižší než výnosnost bezrizikových aktiv, ale stále ještě dosahují kladných hodnot ROE;
- IV. kategorie představuje podniky, které mají záporné hodnoty ROE.

**Rentabilita tržeb** (Return on Sales, ROS) ukazuje výnosnost tržeb. Podle Scholleové (2012, s. 176) lze z negativního vývoje tohoto ukazatele usuzovat i výsledky v ostatních ukazatelích,

kteřé také nebudou dobré. Můžeme ji vyjádřit vzorcem (Scholleová, 2012, s. 176):

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby z prodeje vlastních výrobků} + \text{tržby z prodeje zboží}} \quad (12)$$

kde:

EAT je zisk po zdanění.

Ukazatel ukazuje, kolik korun zisku podnik utvoří z 1 Kč tržeb (Taušl Procházková et al., 2018, s. 145).

U ukazatelů rentability lze při výpočtu použít v čitateli místo zisku hodnotu cash flow z provozní činnosti (Knápková et al., 2017, s. 105). Výhodou je, že cash flow na rozdíl od zisku není ovlivňováno způsobem odepisování.

### 2.4.3 Ukazatele likvidity

Likvidita je schopnost podniku platit své krátkodobé závazky v daném čase (Taušl Procházková et al., 2018, s. 143). Podle Čížinské (2018, s. 205) může mít nedostatek likvidity za následek platební neschopnost a zahájení insolvenčního řízení, a naopak nadbytečná likvidita představuje neefektivní zhodnocení vložených zdrojů. Likvidita tedy podle autorky představuje určitý kompromis mezi obětovanou rentabilitou vloženého kapitálu a rizikem platební neschopnosti. Při konstruování tohoto ukazatele se vychází z oběžného majetku, který je uspořádan od nejméně likvidních zásob po nejvíce likvidní krátkodobý finanční majetek (Taušl Procházková et al., 2018, s. 143). Rozlišují se tři stupně likvidity.

**Běžná likvidita** (likvidita III. stupně) ukazuje, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil všechna svá oběžná aktiva na peníze (Scholleová, 2012, s. 177). Ukazatel běžné likvidity je dán vztahem (Taušl Procházková et al., 2018, s. 144):

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (13)$$

Taušl Procházková et al. (2018, s. 144) říká, že by hodnota této likvidity měla být v rozmezí od 1,5 do 2,5. Čím je hodnota běžné likvidity vyšší, tím je menší riziko platební neschopnosti.

**Pohotová likvidita** (likvidita II. stupně) je zpřísněním běžné likvidity. Od oběžných aktiv jsou odečteny zásoby, jakožto jejich nejméně likvidní část (nejhůře proměnitelnou na peníze). Ukazatel pohotovosti likvidity je dán vztahem (Taušl Procházková et al., 2018, s. 144):

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (14)$$

Podle Scholleové (2012, s. 177) se doporučená hodnota pohotovosti likvidity pohybuje v intervalu od 1 do 1,5.

**Okamžitá likvidita** (likvidita I. stupně) je nejpřísnějším ukazatelem likvidity. Vstupují do ní jen ty nejlídnější položky z rozvahy (Růčková, 2015, s. 55). Udává poměr finančního majetku a krátkodobých závazků (Scholleová, 2012, s. 177). Krátkodobým finančním majetkem jsou nejen peníze v pokladně a na účtech, ale i krátkodobé obchodovatelné cenné

papíry. Ukazatel okamžité likvidity je dán vztahem (Taušl Procházková et al., 2018, s. 144):

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (15)$$

Doporučená hodnota by se měla pohybovat v intervalu od 0,2 do 0,5 (Scholleová, 2012, s. 177). Podle Růčkové (2015, s. 55) nemusí nedodržení těchto hodnot ještě znamenat finanční problémy, protože v podnikových podmínkách se často využívá účetních přetažků nebo kontokorentů, jejichž použití není z údajů z rozvahy patrné.

#### 2.4.4 Čistý pracovní kapitál

Pracovní kapitál (neboli hrubý pracovní kapitál) je název používaný pro oběžná aktiva. Pracovní proto, že pracuje, což znamená, že neustále obíhá (viz oddíl 2.1.2.). Cílem řízení pracovního kapitálu je určení, jak tento majetek financovat a jaká by měla být jeho optimální výše. Podle Režňákové (2010, s. 34) pracovní kapitál a jeho struktura významně ovlivňuje potřebu zdrojů financování a jejich strukturu.

Režňáková (2010, s. 34) říká, že některé složky oběžného majetku mají dlouhodobý charakter. Jedná se zejména o zásoby a pohledávky, které jsou v podniku vázány po dobu delší než jeden rok. Této části pracovního kapitálu se říká čistý pracovní kapitál (Net Working Capital). Podle zlatého bilančního pravidla financování by měl podnik k financování této části oběžného majetku využívat dlouhodobý kapitál. Podle Růčkové (2015, s. 57) čistý pracovní kapitál představuje část prostředků, které by podniku umožnily v omezeném rozsahu pokračovat v jeho činnosti, pokud by byl nucen splatit převážnou část nebo všechny své krátkodobé závazky. Jde tedy o finanční polštář pro případ nouze. Čistý pracovní kapitál je dán rozdílem mezi hodnotou oběžných aktiv a hodnotou krátkodobých závazků (Scholleová, 2012, s. 94):

$$\text{čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (16)$$

Čistý pracovní kapitál se dá vypočítat také podle tohoto vztahu (Scholleová, 2012, s. 94):

$$\text{čistý pracovní kapitál} = \text{dlouhodobý kapitál} - \text{dlouhodobý majetek} \quad (17)$$

kde dlouhodobý kapitál představuje vlastní kapitál a dlouhodobý cizí kapitál. Pokud je čistý pracovní kapitál záporný, vzniká tzv. nekrytý dluh (Režňáková, 2010, s. 35). Znamená to, že podnik musí neustále udržovat krátkodobé závazky (např. neproplacené faktury) i k financování dlouhodobého majetku (Slavík, 2013, s. 26). Znamená to, že podnik není schopen splácet okamžitě splatné závazky. Čistý pracovní kapitál je rovněž měřítkem likvidity (Růčková, 2015, s. 57).

#### 2.4.5 Ukazatele aktivity

Taušl Procházková et al. (2018, s. 142) uvádí, že ukazatele aktivity měří, jak podnik využívá jednotlivé majetkové složky. Vypočítané ukazatele podle ní poskytují informace o tom, jak nakládá se svým majetkem. Zda disponuje přebytečnými kapacitami nebo naopak. Smyslem analýzy aktivity je tedy stanovení kapitálové přiměřenosti podniku a intenzity využití jeho majetku (Nývltová et al., 2010, s. 167). Existují dva typy ukazatelů aktivity – počet obrátů (obratovosti) a doba obratu (Scholleová, 2012, s. 178).

Mezi ukazatele obratovosti patří obrat celkových aktiv, obrat stálých aktiv, obrat oběžných aktiv, obrat zásob a obrat pohledávek. Knápková et al. (2017, s. 107) uvádí, že čím větší je hodnota ukazatele, tím lépe. Nízké hodnoty poukazují na neúměrnou majetkovou vybavenost a neefektivní využití majetku.

**Obrat celkových aktiv** udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Podle Taušl Procházkové et al. (2018, s. 142) vypovídá o tom, zda si podnik za sledované období vydělá na tržbách na hodnotu svých celkových aktiv. Ukazatel je dán vztahem (Synek et al., 2015, s. 285):

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (18)$$

Doporučuje se, aby hodnota tohoto ukazatele dosáhla alespoň 1. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím méně zdrojů financování bylo pro generování tržeb použito (Čižinská, 2018, s. 208).

**Obrat stálých aktiv** udává, kolikrát se stálá aktiva obrátí za rok. Ukazatel vyjadřuje, kolik peněžních jednotek tržeb bylo vygenerováno z každé peněžní jednotky stálých aktiv (Čižinská, 2018, s. 208). Ukazatel je dán vztahem (Synek et al., 2015, s. 285):

$$\text{obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}} \quad (19)$$

**Obrat oběžných aktiv** udává, kolikrát se oběžná aktiva obrátí za rok. Ukazatel je dán vztahem (Synek et al., 2015, s. 285):

$$\text{obrat oběžných aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{oběžná aktiva}} \quad (20)$$

**Obrat zásob** udává, kolikrát za rok se přemění zásoby v ostatní formy oběžných aktiv až po prodej hotových výrobků a opětovný nákup zásob (Scholleová, 2012, s. 179). Ukazatel vypovídá o tom, kolikrát si podnik za sledované období vydělá na tržbách na hodnotu zásob (Taušl Procházková et al., 2018, s. 142). Ukazatel je dán vztahem (Synek et al., 2015, s. 285):

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (21)$$

Čím vyšší je obratovost zásob, tím lepší je situace (Růčková, 2015, s. 67).

**Obrat pohledávek** udává, kolikrát je během roku jednotka pohledávek přeměněna na peněžní prostředky (Čižinská, 2018, s. 208). Ukazatel je dán vztahem (Čižinská, 2018, s. 208):

$$\text{obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} \quad (22)$$

Mezi ukazatele doby obratu patří doba obratu zásob, doba splatnosti pohledávek a doba splatnosti krátkodobých závazků.

**Doba obratu zásob** udává dobu vázanosti zásob, tedy dobu, než jsou spotřebovány nebo prodány. Doba je vyjádřena v počtech dnů (Taušl Procházková et al., 2012, s. 143). Ukazatel je

dán vztahem (Scholleová, 2012, s. 143):

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\left(\frac{\text{tržby}}{360}\right)} \quad (23)$$

**Doba splatnosti pohledávek** udává počet dnů, než firma dostane zaplacené výrobky a služby (Scholleová, 2012, s. 143). Ukazatel je dán vztahem (Scholleová, 2012, s. 143):

$$\text{doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\left(\frac{\text{tržby}}{360}\right)} \quad (24)$$

**Doba splatnosti krátkodobých závazků** udává počet dnů, po které zůstávají krátkodobé závazky neuhrazeny (Taušl Procházková et al., 2018, s. 143). Jinak řečeno udává počet dnů, po které firma využívá bezplatný obchodní úvěr (Scholleová, 2012, s. 143). Ukazatel je dán

vztahem (Scholleová, 2012, s. 143):

$$\text{doba splatnosti krátkodobých závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\left(\frac{\text{tržby}}{360}\right)} \quad (25)$$

Nývltová et al. (2010, s. 167) říká, že porovnáním doby splatnosti pohledávek a doby splatnosti krátkodobých závazků lze zjistit obchodní deficit. Můžeme ho porovnat následujícím vztahem (Nývltová et al., 2010, s. 167):

$$\text{obchodní deficit} = \frac{\text{pohledávky}}{\left(\frac{\text{tržby}}{360}\right)} - \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\left(\frac{\text{tržby}}{360}\right)} \quad (26)$$

Podle Nývltové et al. (2010, s. 167) se tímto srovnáním dá zjistit, zda podnik úvěruje svoje zákazníky nebo naopak využívá bezplatných dodavatelských úvěrů. V prvním případě to může mít za následek potřebu dalších zdrojů financování, v druhém případě zvýšení volného peněžního toku. Stanovení obchodního deficitu je důležité pro stanovení kapitálové potřeby podniku.

#### 2.4.6 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost udává, v jaké výši využívá podnik cizí zdroje k financování svých aktiv. Růčková (2015, s. 64) uvádí, že není reálné, aby podnik k financování využíval pouze vlastní nebo pouze cizí zdroje. Při využívání pouze vlastního kapitálu podle ní dochází ke snížení výnosnosti, a naopak financování pouze cizím kapitálem není reálné z důvodu obtížnosti jeho získání. Ukazatele zadluženosti slouží k hledání co nejvhodnější poměru vlastního a cizího kapitálu a určení výše rizika, které ze zadluženosti plyne.

Knápková et al. (2017, s. 87) říká, že čím víc je podnik zadlužen, tím větší riziko na sebe bere, protože musí být schopen splácet své závazky bez ohledu na to, jak se mu právě daří. Autorka dále uvádí, že určitá výše zadlužení je však pro firmu užitečná, protože cizí kapitál je levnější než vlastní. Je to proto, že úroky z cizího kapitálu jsou součástí nákladů a snižují zisk, ze kterého se platí daň. Nákladové úroky tak snižují daňové zatížení, cemuž se říká daňový efekt nebo daňový štít. Cena kapitálu je ovlivňována stupněm rizika, které podstupuje investor (čím větší



riziko, tím dražší kapitál) a dobou splatnosti úvěru (čím je doba splatnosti delší, tím je kapitál dražší). Z výše uvedeného vyplývá, proč je vlastní kapitál dražší než cizí. Vlastník nese vyšší riziko, protože nároky věřitele jsou uspokojovány před vlastníkem a jde o dlouhodobý kapitál, protože jeho splatnost je neomezená.

Určitá míra zadlužení může být pro podnik také výhodná z důvodu jejího vlivu na rentabilitu vlastního kapitálu. Efekt, kdy je za určitých podmínek možné zvednout rentabilitu vlastního kapitálu tím, že použijeme cizí kapitál, se nazývá finanční páka (Scholleová, 2012, s. 80). Finanční páku můžeme vyjádřit vzorcem (Režňáková, 2012, s. 14):

$$\text{finanční páka} = \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (27)$$

Čím vyšší je její hodnota, tím více cizích zdrojů bylo použito (Čížinská, 2018, s. 207). Rostoucí zadlužování podniku je výhodné jen v případě, kdy je úroková míra cizího kapitálu nižší než rentabilita aktiv a přinese podniku více, než jsou náklady na něj. Musí tedy platit následující podmínka (Vochozka et al., 2012, s. 64):

$$\frac{EBIT}{A} > r_d \quad (28)$$

kde:

EBIT je zisk před placením úroků a daní,

A jsou aktiva,

$r_d$  jsou náklady na cizí kapitál (úroková míra cizího kapitálu).

Vochozka (2012, s. 64) popisuje vzorec následujícím způsobem. Na levé straně je uveden ukazatel rentability aktiv, který vyjadřuje výkonnost podniku. V podstatě se jedná o výnosnost každé investované koruny. Tato výnosnost se srovnává s úrokovou mírou úvěru. Pokud je výnosnost vyšší, znamená to, že podniku po zaplacení nákladových úroků ještě něco zbude. To, co zbude po zaplacení nákladových úroků, se rovná zvýšení výnosnosti vlastního kapitálu. V tomto případě je působení finanční páky pozitivní. Pokud by úroková míra úvěru byla vyšší než ziskovost aktiv, klesala by s rostoucím zadlužováním ziskovost vlastního kapitálu a jde o negativní vliv finanční páky (Martinovičová et al., 2014, s. 38).

Efekt zadlužení je také identifikovatelný pomocí součinu úrokového břemena (úrokové redukce zisku) a finanční páky. Úrokové břemeno můžeme vyjádřit následujícím vzorcem (Režňáková, 2012, s. 14):

$$\text{úrokové břemeno} = \frac{EBT}{EBIT} \quad (29)$$

kde:

EBT je zisk před zdaněním,

EBIT je zisk před placením úroků a daní.

Součin obou ukazatelů nazývaný ziskový účinek finanční páky neboli multiplikátor vlastního kapitálu je dán vztahem (Knápková et al., 2017, s. 126):

$$\text{multiplikátor vlastního kapitálu} = \frac{EBT}{EBIT} \times \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (30)$$

Autorka uvádí, že tyto faktory působí protichůdně. Zvýšení zadluženosti se projeví růstem ukazatele finanční páky, což má vliv na zvýšení rentability vlastního kapitálu. Zároveň ale dochází ke zvýšení placených úroků a tím ke snížení zisku, což má za následek pokles ukazatele úrokového břemena a tím i pokles rentability vlastního kapitálu. Pokud je hodnota multiplikátoru vlastního kapitálu větší než 1, má použití cizího kapitálu pozitivní vliv na růst rentability vlastního kapitálu. Tento ukazatel udává, kolikrát je vlastní kapitál zvětšen použitím cizích zdrojů financování (Knápková et al., 2017, s. 126).

K určení výše zadluženosti se využívá ukazatel **zadluženosti**, který udává, jaká část aktiv je financována cizími zdroji. Doporučení pro zadluženost podniku udává bilanční pravidlo vyrovnání rizika (Taušl Procházková et al., 2018, s. 146). Podle Knápkové et al. (2017, s. 88) se doporučená hodnota tohoto ukazatele pohybuje mezi 30-60 %. Ukazatel lze vyjádřit vztahem (Synek et al., 2015, s. 285):

$$\text{zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} \quad (31)$$

Někdy se tento ukazatel také nazývá ukazatel věřitelského rizika. Růčková (2015, s. 65) říká, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím větší je riziko věřitelů.

Druhým ukazatelem je **ukazatel samofinancování**. Je to doplňkový ukazatel, který vyjadřuje poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Je dán vztahem (Růčková, 2015, s. 65):

$$\text{ukazatel samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (32)$$

Tento ukazatel vyjadřují proporce, v níž jsou aktiva společnosti financována penězi vlastníků. Součet tohoto ukazatele s ukazatelem zadluženosti by měl být roven 1 (Růčková, 2015, s. 65).

Ukazatelem, který vyjadřuje rizikovost zadluženosti je ukazatel **úrokového krytí**, který udává, kolikrát je podnik schopný krýt úroky z cizího kapitálu po uhrazení všech nákladů souvisejících s provozní činností podniku (Taušl Procházková et al., 2018, s. 146). Jde o bezpečností polštář pro věřitele. Tento ukazatel můžeme vyjádřit vztahem (Růčková, 2015, s. 65):

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (33)$$

kde:

EBIT je zisk před placením úroků a daní.

Doporučená hodnota je 3 a více (Růčková, 2015, s. 65). Pokud by ukazatel byl menší než 1, znamená to, že podnik není schopen hradit náklady na cizí kapitál (Taušl Procházková et al., 2018, s. 147).

## 2.5 Metodika práce

V této části práce je popsáno, jak bylo postupováno při jejím psaní. Cílem práce bylo provést zhodnocení majetkové a kapitálové struktury společnosti Janda s.r.o. a formulovat doporučení pro jejich optimalizaci.

Teoretická část práce byla zpracována rešerší odborné literatury. Byly zde vysvětleny pojmy majetková a kapitálová struktura podniku a z čeho se obě struktury skládají, tzn. podle jakých kritérií a na jaké složky se dělí majetek a kapitál podniku, a čím je jejich konkrétní podoba v daném podniku ovlivněna. Dále zde bylo vysvětleno, jak by měla vypadat optimální majetková a kapitálová struktura. V závěru teoretické části práce byl uveden postup finanční analýzy, její význam a jednotlivé ukazatele, které jsou používány k ověření vhodné majetkové a kapitálové struktury podniku. Jedná se o ukazatele likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti. Na základě této teorie byla v praktické části provedena analýza majetkové a kapitálové struktury společnosti.

V praktické části práce byla nejprve představena analyzovaná společnost Janda s.r.o. (název společnosti byl změněn). Zdrojem informací o společnosti byly její webové stránky a výroční zprávy společnosti uveřejněné ve Veřejném rejstříku a Sbírce listin přístupném online. Společnost spadá do odvětví výroby plastových výrobků. V krátkosti zde byla také popsána situace v tomto odvětví. Zdrojem byly informace z roku 2018 zpracované Ministerstvem průmyslu a obchodu.

Jako první byl proveden rozbor majetkové a kapitálové struktury společnosti. Dále bylo ověřeno dodržování bilančních pravidel, a nakonec byla provedena finanční analýza k zjištění hodnot ukazatelů rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Zdrojem všech dat využívaných v práci byly výroční zprávy společnosti. Účetní výkazy z let 2014-2018 (rozvaha a výkaz zisku a ztráty) jsou uvedeny v přílohách 4 až 13.

Rozbor majetkové a kapitálové společnosti byl proveden vertikální a horizontální analýzou. Vertikální analýza udává zastoupení jednotlivých složek aktiv na celkových aktivech u majetkové struktury a zastoupení jednotlivých složek pasiv na celkových pasivech u kapitálové struktury. Podíly jednotlivých složek jsou uvedeny v procentech. Výsledky vertikální analýzy jsou uvedeny v tabulkách 16 a 18. Horizontální analýza udává vývoj výše jednotlivých položek aktiv nebo pasiv v čase. Meziroční rozdíly jsou vyjádřeny v procentech. Výsledky této analýzy jsou uvedeny v tabulkách 17 a 19. U kapitálové struktury bylo zjišťováno, zda je firma podkapitalizovaná nebo překapitalizovaná. K tomuto účelu byly využity vztahy 1 a 2 z oddílu 2.2.3.

Ověření dodržování bilančních pravidel bylo provedeno podle teorie uvedené v podkapitole 2.3. Zlaté bilanční pravidlo bylo ověřeno výpočtem podílu dlouhodobého kapitálu a dlouhodobého majetku. Při dodržení tohoto pravidla je tento podíl roven 1. Pokud je výsledek větší než 1, je část krátkodobých aktiv kryta dlouhodobým majetkem. Jedná se o konzervativní způsob financování. Pokud je výsledek menší než 1, je část dlouhodobých aktiv kryta krátkodobým majetkem. Jedná se o agresivní způsob financování. Pravidlo vyrovnaní rizika bylo ověřeno výpočtem podílu vlastního kapitálu a cizího kapitálu. Pravidlo bylo splněno v případě, že je tento podíl větší než 0,5. V případě, že je podíl menší, pravidlo splněno nebylo. Pari pravidlo bylo ověřeno výpočtem podílu dlouhodobého majetku a vlastního kapitálu. Pravidlo bylo splněno, pokud je tento podíl větší než 1. V opačném případě pravidlo nebylo splněno. Pro ověření růstového pravidla byly vypočítány meziroční změny tržeb a meziroční změny dlouhodobého majetku (investic). Tyto meziroční změny jsou vyjádřeny v procentech. Splnění růstového pravidla bylo ověřeno porovnáním těchto meziročních změn.

Finanční analýza rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti byla provedena pomocí poměrových ukazatelů. Konkrétní hodnoty používané při výpočtech ukazatelů jsou uvedené v příloze 3. Výpočty byly provedeny v programu Excel. U všech ukazatelů byl sledován jejich vývoj v čase v období od roku 2014 do roku 2018. Některé ukazatele byly porovnávány s průměry ukazatelů v odvětví. Průměry ukazatelů v odvětví byly vypočítány z hodnot, které

jsou zveřejněné Ministerstvem průmyslu a obchodu. Průměry byly počítány z hodnot za rok 2017 a 2018.

Finanční analýza rentability byla provedena výpočtem ukazatelů rentability aktiv, rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb podle vzorců uvedených v oddíle 2.4.2. Výsledné hodnoty byly interpretovány a porovnány s hodnotami v odvětví. Hodnoty rentability vlastního kapitálu byly porovnány s výnosností bezrizikových aktiv a s náklady vlastního kapitálu. Výnosnost bezrizikových aktiv byla stanovena z výnosnosti státních dluhopisů v daných letech. Výše těchto výnosů byla zjištěna z informací uveřejněných Centrem dluhopisů. Pro srovnání s náklady vlastního kapitálu byl použit průměr v odvětví. Tento průměr byl spočítán z hodnot z let 2017 a 2018.

Ověření likvidity společnosti bylo provedeno výpočtem ukazatelů běžné likvidity, pohotové likvidity a okamžité likvidity podle vzorců uvedených v oddíle 2.4.3. Výsledné hodnoty byly porovnány s doporučenými hodnotami těchto ukazatelů a s průměry těchto ukazatelů v odvětví. Z tohoto srovnání byly vyvozeny závěry. Následně byla ještě pro ověření situace provedena analýza, která poskytla informace o schopnosti společnosti splácet své závazky ve sledovaném období.

Efektivnost využití majetku byla ověřena výpočtem ukazatelů aktivity. Jedná se o ukazatele obratu vybraných položek aktiv (celkových aktiv, stálých aktiv, oběžných aktiv, zásob a pohledávek), doby obratu zásob, doby splatnosti pohledávek a závazků. Pro výpočty byly použity vzorce uvedené v teoretické části práce v oddílu 2.4.4. Výsledné hodnoty byly porovnány v čase a interpretovány. Porovnáním doby splatnosti pohledávek a závazků byl zjištěn obchodní deficit, kdy bylo určeno, zda společnost využívá bezplatných obchodních úvěrů nebo naopak poskytuje úvěry svým odběratelům.

Finanční analýza zaměřená na zadluženost společnosti byla provedena výpočtem ukazatele zadluženosti, samofinancování a úrokového krytí. K výpočtu byly použity vzorce uvedené v oddílu 2.4.5. v teoretické části práce. Ukazatel zadluženosti byl porovnán s průměrem v odvětví. Dále byl zjišťován vliv zadluženosti na rentabilitu společnosti. K tomuto účelu byl vypočítán ukazatel finanční páky, úrokové redukce zisku a multiplikátor vlastního kapitálu. Multiplikátor vlastního kapitálu byl počítán pouze v posledních dvou letech sledovaného období, protože pouze v těchto letech dosáhla společnost kladného výsledku hospodaření. V případě ztráty v letech 2014, 2015 a 2016 vyšší míra zadluženosti nemohla zvýšit rentabilitu vlastního kapitálu, zadlužení naopak situaci zhoršuje, a proto v těchto letech nebyl tento ukazatel počítán.

Výsledky finanční analýzy byly interpretovány a vyhodnoceny v části práce nazvané Výsledky a doporučení. Na základě výsledků byla formulována doporučení pro společnost. Všechny zjištěné skutečnosti jsou shrnuty v závěru práce.

### 3 Analytická část práce

V této části práce je uvedena charakteristika společnosti Janda s.r.o. (název společnosti byl změněn) a stručně popsána situace v odvětví výroby plastových výrobků, do kterého společnost spadá. V první části je provedena analýza majetkové a kapitálové struktury společnosti. Dále je provedena analýza aktivity, likvidity, zadluženosti a rentability s využitím poměrových ukazatelů. Výsledky analýzy jsou interpretovány a vyhodnoceny v závěru této části práce.

#### 3.1 Charakteristika vybrané společnosti

Společnost Janda s.r.o. byla založena v roce 1992. Zpočátku probíhala výroba v jednom závodě, později došlo k rozšíření na tři závody. V roce 2015 došlo k uzavření jednoho závodu a výroba od té doby probíhá pouze ve dvou závodech. Společnost se zaměřuje na produkci plastových výrobků. Do sortimentu spadají výrobky určené pro stavebnictví, obalové materiály, technické plastové díly a zakázková výroba. Společnost nerealizuje vývoj a výzkum. Počet zaměstnanců ve společnosti ve sledovaném období je uveden v tabulce 1. V průběhu sledovaného období dochází k poklesu počtu zaměstnanců z 213 na 157.

Tabulka 1 Počet zaměstnanců ve společnosti v letech 2014 – 2018

	2014	2015	2016	2017	2018
Počet zaměstnanců	213	207	213	158	157

Zdroj: Vlastní zpracování (výroční zprávy společnosti z let 2014–2018)

Ve sledovaném období prošla společnost náročnými změnami v důsledku nevhodného způsobu řízení výroby, logistiky a lidských zdrojů, což se projevilo zápornými hodnotami hospodářského výsledku. V další části kapitoly jsou popsány události a organizační změny, které měly vliv na vývoj společnosti. Také jsou zde uvedeny úkoly, které si společnost v jednotlivých letech zadala.

V roce 2014 došlo ke zvýšení obrátu společnosti, podařilo se získat nové zákazníky a úspěšně realizovat investice do rozšíření výrobní kapacity. Přesto společnost nedosáhla kladného výsledku hospodaření, vykazovala ztrátu ve výši 31 663 tisíc Kč. K této skutečnosti došlo v důsledku zvýšené fluktuace zaměstnanců zejména na úrovni středního a nižšího managementu, což se negativně projevilo v organizaci výroby a logistiky. Toto mělo za následek vygenerování vícenákladů ve výši vykazované ztráty. V tomto roce došlo k zavedení výroby nových výrobků z oblasti stavebních materiálů. Společnost vyvážela výrobky do zahraničí. Podíl tržeb realizovaných v zahraničí zaujímal 47 % celkových tržeb.

V roce 2015 došlo k vyvrcholení krize společnosti. Jednatel společnosti tento rok označuje za nejhorší období společnosti za celou dobu její existenci. Společnost vykázala ztrátu ve výši 72 910 tisíc Kč. Ztráta vznikla v důsledku nedodržování výrobních kalkulací, zvýšenými inventarizačními rozdíly hotových výrobků, zvýšenou zmetkovitostí a zvýšeným podílem reklamací způsobených problémy s řízením výroby. Společnost podala trestní oznámení kvůli nestandardním skladovým pohybům a ztrátám. Přes tyto negativní skutečnosti se společnosti podařilo navázat spolupráci s významným tuzemským odběratelem, což vedlo ke zvýšení obrátu. Co se týká působení na zahraničním trhu, došlo v tomto roce k poklesu dodávek z důvodu nerentabilnosti cen na tomto trhu. Tržby v zahraničí v tomto roce zaujímaly 34 % celkových tržeb. Hlavním úkolem společnosti pro další rok byla reorganizace řízení výroby a zavedení nových kontrolních mechanismů ve výrobě a v řízení logistiky.

V roce 2016 došlo ke spoustě změn, od kterých si společnost slibovala zlepšení situace. Došlo k ustanovení nového managementu. Byl jmenován nový výkonný ředitel a obchodní ředitel. Také došlo k vyčlenění personalistiky z ekonomického úseku a byl jmenován nový personální ředitel. Došlo k oddělení logistiky a skladování od společnosti a jejímu zajištění dodavatelským způsobem. Úkolem pro další rok je reorganizace a revize kalkulací s cílem zaměření výroby na nejefektivnější produkty, omezení dodávek do zahraničí z důvodu nerentability cen a zavedení nových kontrolních mechanismů. V tomto roce došlo ke zlepšení v hospodaření společnosti, avšak společnost ještě pořád nedosáhla kladného výsledku hospodaření. Ztráta činila 7 468 tisíc Kč.

V roce 2017 došlo ke změně ztrátového hospodaření do pozitivního hospodářského výsledku. Společnost dosáhla zisku ve výši 14 684 tisíc Kč. Pozitivními změnami ve vývoji společnosti bylo nastavení controllingových mechanismů napříč všemi odděleními a definování firemní strategie. Dalším úkolem bylo zahájení procesu budování firemní kultury. Cílem byla změna pracovního prostředí, osobnostní a profesní rozvoj zaměstnanců a důraz na vzájemnou komunikaci.

V roce 2018 společnost vykazovala kladný výsledek hospodaření ve výši 12 414 tisíc Kč. Došlo k jmenování nového finančního ředitele. Společnost si i nadále kladla cíle v zavádění kontrolních mechanismů a budování firemní kultury.

### 3.1.1 Charakteristika odvětví

Společnost Janda s.r.o. patří podle klasifikace CZ-NACE do skupiny 22.2 (Výroba plastových výrobků). Podle MPO (2019, s. 132) vykazuje plastikářský průmysl v posledních letech stálý růst díky vazbě na automobilový průmysl, elektrotechnický průmysl a stavebnictví, který se ale v roce 2018 zastavuje a začíná klesat. Ekonomické ukazatele tohoto segmentu naznačují, že se jedná o jedno z nejstabilněji se vyvíjejících odvětví. Perspektiva je posilována dobrou surovinovou základnou a širokými dodavatelskými vazbami s navazujícími průmyslovými segmenty. V roce 2019 je očekáván opět slabý 0,5% růst.

## 3.2 Analýza majetkové struktury společnosti

Cílem analýzy majetkové struktury je zhodnotit výši majetku společnosti a určit jeho změny ve sledovaném období. Analýza zjišťuje, jaký podíl mají jednotlivé položky majetku na celkových aktivech a jak se měnila majetková struktura v průběhu sledovaného období. Majetková struktura společnosti je uvedena v tabulce 2.

Celková výše bilanční sumy společnosti Janda s.r.o. v průběhu sledovaného období klesá, pohybuje se od 560 795 tisíc Kč do 386 743 tisíc Kč. V roce 2014 dosahuje výše aktiv 560 795 tisíc Kč, v tomto roce dochází k nárůstu o 9,1 % oproti předchozímu roku. V roce 2015 dochází k poklesu o 10,7 % oproti předchozímu roku, v roce 2016 dochází k poklesu o 6,1 %, v roce 2017 pokles činí 9,2 % a v roce 2018 o 9,5 %. Za celé sledované období poklesla hodnota aktiv o 31 %.

Z pohledu skladby majetku převládá **dlouhodobý majetek**, který dosahuje v roce 2014 výše 392 057 tisíc Kč. V tomto roce došlo k nárůstu jeho výše o 7,4 %. V průběhu sledovaného období dochází postupně k poklesu jeho výše. V roce 2015 dochází k poklesu o 8,6 %, v roce 2016 dochází k poklesu o 0,9 % oproti předchozímu roku, v roce 2017 pokles činí 4,6 % a v roce 2018 klesá o 5,6 %. Co se týká podílu dlouhodobého majetku na celkových aktivech, zaujímá v roce 2014 dlouhodobý majetek 70 % z celkového majetku, v roce 2015 dosahuje 72 %, v roce 2016 zaujímá 76 %, v roce 2017 tvoří 79 % aktiv a v roce 2018 dosahuje nejvyššího zastoupení 83 %. V průběhu sledovaného období dochází k postupnému zvyšování podílu

dlouhodobého majetku na celkových aktivech. V odvětví dosahuje podíl dlouhodobého majetku na aktivech 41,37 %.

Nejvýznamnější položkou dlouhodobého majetku je dlouhodobý hmotný majetek, který je ve společnosti představován zejména stavbami, hmotnými movitými věcmi a jejich soubory a pozemky. V roce 2014 dochází k jejímu nárůstu o 6,6 %, v roce 2015 dochází k poklesu o 8,6 %, v roce 2016 dochází k poklesu o 0,9 % oproti předchozímu roku, v roce 2017 pokles činí 4,6 % a v roce 2018 klesá o 5,6 %. V roce 2014 tvoří dlouhodobý hmotný majetek 67,8 % všech aktiv, v roce 2015 je to 71,13 %, v roce 2016 zaujímá 74,53 %, v roce 2017 je podíl 78 % a v roce 2018 zaujímá 81,28 %.

Dlouhodobý nehmotný majetek tvoří 0,46 až 1,37 % aktiv. V průběhu sledovaného období dochází k nárůstu jeho zastoupení na celkových aktivech. V roce 2014 zaujímá 0,46 % z dlouhodobého majetku, v roce 2015 zaujímá 0,45 %, v roce 2015 dochází k nárůstu na 0,97 %, v roce 2016 opět roste, zaujímá 1,3 % a v roce 2018 zaujímá 1,37 % aktiv. Co se týká absolutní výše hodnoty dlouhodobého nehmotného majetku dochází v roce 2014 k poklesu o 11,3 %, v roce 2015 klesá o 11,8 %, v roce 2016 dochází k nárůstu o 101,6 %, v roce 2017 dochází opět k nárůstu o 21,9 % a v roce 2018 dochází k poklesu o 4,8 %. V odvětví dosahuje podíl dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku na aktivech 37,36 %.

Dlouhodobý finanční majetek je v majetkové struktuře společnosti zastoupen pouze v roce 2014, v ostatních letech je nulový. V roce 2014 zaujímá 1,65 % všech aktiv. V odvětví dosahuje podíl finančního majetku na aktivech 4,01 %.

Tabulka 2 Majetková struktura společnosti (v tisících Kč)

	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Aktiva</b>	<b>560 795</b>	<b>500 674</b>	<b>470 230</b>	<b>427 154</b>	<b>386 743</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>392 057</b>	<b>358 372</b>	<b>355 024</b>	<b>338 741</b>	<b>319 644</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	2 565	2 263	4 562	5 561	5 294
Dlouhodobý hmotný majetek	380 247	356 109	350 462	333 180	314 350
Dlouhodobý finanční majetek	9 245	0	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>164 280</b>	<b>135 549</b>	<b>113 518</b>	<b>87 483</b>	<b>65 491</b>
Zásoby	37 041	48 968	39 574	32 046	23 911
Pohledávky	119 445	86 027	72 122	52 209	28 884
Peněžní prostředky	7 794	554	1 822	3 228	12 696
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>4 458</b>	<b>6 753</b>	<b>1 688</b>	<b>930</b>	<b>1 608</b>

Zdroj: Vlastní zpracování (výroční zprávy společnosti z let 2014–2018)

Výše **oběžných aktiv** společnosti se pohybuje v rozmezí od 164 280 tisíc Kč po 65 491 tisíc Kč. V průběhu sledovaného období dochází k poklesu jejich výše. V roce 2014 dochází k nárůstu o 13,4 %, v roce 2015 dochází k poklesu o 17,5 %, v roce 2016 dochází k poklesu o 16,3 % oproti předchozímu roku, v dalším roce pokles činí 22,9 % a v posledním roce klesá o 25,1 %. Co se týká podílu na celkovém majetku, zaujímají v roce 2014 oběžná aktiva 29 % z celkového majetku, v roce 2015 zaujímá 27 %, v roce 2016 je to 24 %, v dalším roce 20 % a v posledním roce 17 %. V odvětví dosahuje podíl oběžného majetku na aktivech v průměru 58 %. V průběhu sledovaného období dochází k poklesu zastoupení oběžných aktiv na celkovém majetku.

U zásob dochází ke kolísání jejich výše. V roce 2014 výše vzrostla o 3 %, v roce 2015 dochází opět k růstu o 32,2 %, v roce 2016 dochází k poklesu o 19,2 %, v roce 2017 opět k poklesu o 19 % a v posledním roce činí pokles 25 %. V roce 2014 zaujímají zásoby 6,6 % aktiv, v roce 2015 zaujímají 9,8 %, v roce 2016 je podíl zásob 8,4 %, v roce 2017 je to 7,5 % a v posledním roce 6,18 %. V odvětví dosahuje podíl zásob na aktivech v průměru 12,06 %.

K významnějším změnám dochází v oblasti pohledávek, jejichž výše se průběžně zmenšuje a v oblasti peněžních prostředků, jejichž výše je nestabilní a dochází k jejich výrazným změnám. Pohledávky v roce 2014 dosahují výše 119 445 Kč a dochází k jejich nárůstu o 23,4 % oproti předchozímu roku, v roce 2015 dochází k poklesu o 28 %, v roce 2016 klesají o 16,2 %, v roce 2017 o 27,6 % a v roce 2018 o 44,7 %. V roce 2014 zaujímají pohledávky 21,3 % aktiv, v roce 2015 dosahují 17,18 %, v roce 2016 zaujímají 15,34 %, v roce 2017 je jejich podíl 12,22 % a v roce 2018 dosahují pouhých 7,5 %. V odvětví je podíl pohledávek na aktivech 24,98 %. V tabulce 3 je zobrazen vývoj pohledávek po splatnosti ve společnosti. V průběhu sledovaného období dochází k jejich poklesu.

Tabulka 3 Pohledávky po splatnosti (v tisících Kč)

	2014	2015	2016	2017	2018
Po splatnosti méně než 6 měsíců	17 372	21 428	18 139	9 860	3 545
Po splatnosti více než 6 měsíců a méně než 1 rok	0	4	1 744	922	34
Po splatnosti více než 1 rok	6 695	1 527	1 364	3 351	2 803
<b>Celkem</b>	<b>24 067</b>	<b>22 959</b>	<b>21 247</b>	<b>14 133</b>	<b>6 382</b>

Zdroj: Vlastní zpracování (výroční zprávy společnosti z let 2014–2018)

Peněžní prostředky dosahují v roce 2014 výše 7 794 tisíc Kč, oproti předchozímu roku dochází k jejich poklesu o 90,1 %. V roce 2015 dochází k poklesu o 92,9 %, v roce 2016 dochází k nárůstu o 228,9 %, v roce 2017 k nárůstu o 77,2 % a v roce 2018 k nárůstu o 293,3 %. Na celkových aktivech zaujímají peněžní prostředky v roce 2014 1,4 %, v roce 2015 zaujímají 0,11 %, v roce 2016 je jejich podíl 0,39 %, v roce 2017 dosahují 0,76 % aktiv a v roce 2018 zaujímají 3,28 %. V odvětví dosahují peněžní prostředky průměrně 7,25 % aktiv.

### 3.3 Analýza kapitálové struktury společnosti

Cílem analýzy kapitálové struktury je zhodnotit výši pasiv společnosti a určit jejich změny ve sledovaném období. Analýza zjišťuje, jaký podíl mají jednotlivé položky kapitálu na celkových pasivech a jak se měnila kapitálová struktura v průběhu sledovaného období. Kapitálová struktura společnosti je uvedena v tabulce 4. Součástí zhodnocení výše pasiv je identifikace podkapitalizace nebo překapitalizace společnosti.

V průběhu sledovaného období dochází v prvních třech letech k poklesu **vlastního kapitálu** z důvodu záporného výsledku hospodaření. V dalších dvou letech dochází k jeho nárůstu, což je způsobeno kladným hospodářským výsledkem. Výše základního kapitálu, kapitálových fondů a fondů ze zisku zůstává beze změny. V roce 2014 došlo k poklesu vlastního kapitálu o 12 % oproti předchozímu roku, v roce 2015 došlo k poklesu o 23,8 % a v roce 2016 o 3,2 %. Tento pokles je způsoben záporným výsledkem hospodaření v těchto letech. V roce 2017 dochází k nárůstu vlastního kapitálu o 3 % a v roce 2018 o 5,1 %. Tento nárůst je způsoben kladným výsledkem hospodaření. Co se týká podílu vlastního kapitálu na celkovém kapitálu, zaujímá vlastní kapitál v prvním roce 55 % celkového kapitálu. V roce 2015 dochází k poklesu



zastoupení na 47 % celkového kapitálu, a naopak v dalších třech letech dochází k jeho nárůstu. V roce 2016 zaujímá vlastní kapitál 48 %, v roce 2017 zaujímá 54 % a v roce 2018 podíl činí 63 %. V odvětví dosahuje podíl vlastního kapitálu na pasivech 58,73 %.

Základní kapitál společnosti, kapitálové fondy a fondy ze zisku se v průběhu let nemění. Základní kapitál zaujímá v roce 2014 51 % pasiv, v roce 2015 zaujímá 57 %, v roce 2016 dosahuje 61 %, v roce 2017 jeho podíl činí 67 % a v roce 2018 jeho zastoupení roste na 74 %. Tato skutečnost je způsobena záporným výsledkem hospodaření a snižujícím se podílem cizího kapitálu. V odvětví dosahuje podíl základního kapitálu na pasivech 11,36 %.

Tabulka 4 Kapitálová struktura společnosti (v tisících Kč)

	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Pasiva</b>	<b>560 796</b>	<b>500 674</b>	<b>470 230</b>	<b>427 154</b>	<b>386 743</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>305 837</b>	<b>232 926</b>	<b>225 458</b>	<b>232 206</b>	<b>243 957</b>
Základní kapitál	287 350	287 350	287 350	287 350	287 350
Kapitálové fondy	7	7	7	7	7
Fondy ze zisku	20	20	20	20	20
Výsledek hospodaření minulých let	50 122	18 459	-54 451	-69 855	-55 834
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-31 663	-72 910	-7 468	14 684	12 414
<b>Cizí kapitál</b>	<b>250 242</b>	<b>262 776</b>	<b>244 253</b>	<b>194 487</b>	<b>139 542</b>
Krátkodobé závazky	126 966	156 116	153 627	132 363	87 762
Dlouhodobé závazky	123 276	105 810	90 626	61 444	49 400
Rezervy	0	850	0	680	2 380
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>4 717</b>	<b>4 972</b>	<b>519</b>	<b>461</b>	<b>3 244</b>

Zdroj: Vlastní zpracování (výroční zprávy společnosti z let 2014–2018)

**Cizí kapitál** dosahuje v prvním roce sledovaného období výše 305 837 Kč, v porovnání s předchozím rokem došlo k jeho nárůstu o 56,6 %. V druhém roce dochází k jeho dalšímu nárůstu o 5 %. V dalších letech dochází k postupnému snižování jeho výše. V roce 2016 poklesl o 7 %, v roce 2017 o 20,4 % a v roce 2018 o 28,3 %. V roce 2014 zaujímá cizí kapitál 45 % celkového kapitálu, v roce 2015 a 2016 je zastoupení cizího kapitálu stejné a dosahuje 52 %. V dalším roce dochází k poklesu podílu na 46 % a v posledním roce na 36 %. V odvětví dosahuje podíl cizího kapitálu na pasivech 40,7 %.

Krátkodobé závazky dosahují v roce 2014 výše 126 966 Kč, v porovnání s předchozím rokem došlo k jejich nárůstu o 43,1 %. V druhém roce dochází k jejich dalšímu nárůstu o 23 %. V dalších letech dochází k postupnému snižování jejich výše. V roce 2016 poklesly o 1,6 %, v roce 2017 o 13,8 % a v roce 2018 o 33,7 %. V roce 2014 zaujímají krátkodobé závazky 23 % celkového kapitálu, v roce 2015 zaujímají 31 %, v roce 2016 dosahují 33 %, v roce 2017 zaujímají 31 % pasiv a v posledním roce jejich podíl činí 23 %. V odvětví dosahuje podíl krátkodobých závazků na pasivech 26,95 %.

Dlouhodobé závazky dosahují v roce 2014 výše 123 276 Kč, oproti předchozímu roku došlo k jejich nárůstu o 73,5 %. V průběhu sledovaného období dochází k jejich poklesu. V roce 2015 dochází k poklesu o 14,2 %, v roce 2016 pokles činí 14,4 %, v roce 2017 dochází k poklesu o 32,2 % a v roce 2018 o 19,6 %. V roce 2014 zaujímají krátkodobé závazky 22 % celkového

kapitálu, v roce 2015 zauímají 21 %, v roce 2016 dosahují 19 %, v roce 2017 zauímají 14 % pasiv a v posledním roce jejich podíl činí 13 %. V odvětví dosahuje podíl dlouhodobých závazků na pasivech 11,84 %.

Součástí zhodnocení výše pasiv je určení podkapitalizace nebo překapitalizace společnosti. K tomuto účely byl využit poměr vlastního kapitálu a dlouhodobého majetku k určení překapitalizace a poměr dlouhodobého majetku a dlouhodobých zdrojů k určení podkapitalizace. Hodnoty těchto poměrů jsou uvedeny v tabulce 5.

Tabulka 5 Ukazatele podkapitalizace a překapitalizace společnosti

	2014	2015	2016	2017	2018
vlastní kapitál/dlouhodobý majetek	0,78	0,65	0,64	0,69	0,76
dlouhodobý majetek/dlouhodobé zdroje	0,76	0,77	0,80	0,85	0,87

Zdroj: Vlastní zpracování (výroční zprávy společnosti z let 2014–2018)

Poměr vlastního kapitálu a dlouhodobého majetku je ve všech letech menší než 1, což značí, že společnost není překapitalizovaná. Také poměr druhého ukazatele je menší než 1, což znamená, že společnost není podkapitalizovaná.

### 3.4 Dodržování bilančních pravidel společnosti

**Zlaté bilanční pravidlo** financování říká, že by dlouhodobý majetek měl být kryt dlouhodobým kapitálem (vlastním a dlouhodobým cizím) a krátkodobý majetek krátkodobým kapitálem. V následující tabulce 6 jsou uvedeny hodnoty, podle kterých bylo dodržování tohoto pravidla ověřeno.

Tabulka 6 Ověření dodržování zlatého bilančního pravidla financování

	2014	2015	2016	2017	2018
Dlouhodobý majetek	392 057	358 372	355 024	338 741	319 644
Dlouhodobý kapitál	429 113	338 736	316 084	293 650	293 357
<b>DK/DM</b>	<b>1,09</b>	<b>0,95</b>	<b>0,89</b>	<b>0,87</b>	<b>0,92</b>

Zdroj: Vlastní zpracování (výroční zprávy společnosti z let 2014–2018)

V roce 2014 dosahuje dlouhodobý majetek menší hodnoty, než je hodnota dlouhodobého kapitálu. Poměr dlouhodobého kapitálu a dlouhodobého majetku je větší než 1, což znamená, že část oběžných aktiv je kryta dlouhodobým majetkem. Jedná se o konzervativní způsob financování, který je dražší, ale méně rizikový. V ostatních letech je hodnota dlouhodobého majetku vyšší než hodnota dlouhodobého kapitálu. Poměr dlouhodobého kapitálu a dlouhodobého majetku je menší než 1. Znamená to, že je část dlouhodobého majetku kryta krátkodobým kapitálem. Jedná se o agresivní způsob financování, který je sice levnější, ale rizikovější.

Pravidlo **vyrovnání rizika** říká, že by vlastní kapitál měl převyšovat cizí kapitál. Vlastní kapitál by měl zauímat minimálně 50 % celkového kapitálu. Z tabulky 7, kde jsou uvedeny hodnoty vlastního a cizího kapitálu, je zřejmé, že toto pravidlo bylo dodrženo v letech 2014, 2017 a 2018. V roce 2014 zauímá vlastní kapitál 55 % z celkového kapitálu, v roce 2017 zauímá 54 % a v roce 2018 je podíl vlastního kapitálu 63 %.

Tabulka 7 Ověření dodržování pravidla vyrovnaní rizika

	2014	2015	2016	2017	2018
Vlastní kapitál	305 837	232 926	225 458	232 206	243 957
Cizí kapitál	250 242	262 776	244 253	194 487	139 542
<b>Vlastní kapitál/cizí kapitál</b>	<b>0,55</b>	<b>0,47</b>	<b>0,48</b>	<b>0,54</b>	<b>0,63</b>

Zdroj: Vlastní zpracování (výroční zprávy společnosti z let 2014–2018)

V letech 2015 a 2016 pravidlo vyrovnaní rizika dodrženo nebylo. Podíl vlastního kapitálu se ale blíží k 50 % a nejedná se tedy o velké porušení tohoto pravidlo. V roce 2015 zaujímá vlastní kapitál 47 % z celkového majetku a v roce 2016 zaujímá 48 %. V letech 2014, 2017 a 2018 bylo pravidlo splněno.

**Pari pravidlo** říká, že by podnik měl mít pouze tolik vlastního kapitálu, kolik může uložit do dlouhodobého majetku. V tabulce 8 jsou uvedeny hodnoty vlastního kapitálu a dlouhodobého majetku potřebné pro ověření dodržování tohoto pravidla.

Tabulka 8 Ověření dodržování pari pravidla

	2014	2015	2016	2017	2018
Vlastní kapitál	305 837	232 926	225 458	232 206	243 957
Dlouhodobý majetek	392 057	358 372	355 024	338 741	319 644
<b>DM/VK</b>	<b>1,28</b>	<b>1,54</b>	<b>1,57</b>	<b>1,46</b>	<b>1,31</b>

Zdroj: Vlastní zpracování (výroční zprávy společnosti z let 2014–2018)

Ve všech letech zkoumaného období převyšuje dlouhodobý majetek vlastní kapitál. Poměr dlouhodobého majetku a vlastního kapitálu je ve všech letech sledovaného období větší než 1. Je možné tedy konstatovat, že pari pravidlo bylo dodrženo.

**Růstové pravidlo** říká, že by tempo růstu investic nemělo být vyšší než tempo růstu tržeb. Pravidlo bylo ověřeno s využitím údajů v tabulce 7, ve které jsou meziroční změny tržeb a dlouhodobého majetku (investic).

Tabulka 9 Ověření dodržování růstového pravidla

	2015/2014	2016/2015	2017/2016	2018/2017
Tempo růstu tržeb	6,55	-1,53	-20,50	8,37
Tempo růstu investic	-8,59	-0,93	-4,59	-5,64

Zdroj: Vlastní zpracování (výroční zprávy společnosti z let 2014–2018)

V roce 2015 dochází k nárůstu tržeb o 6,55 %, investice naopak klesají o 8,59 %. Růstové pravidlo bylo splněno. V roce 2016 a 2017 dochází k poklesu jak tržeb, tak i investic. V roce 2018 dochází k nárůstu tržeb o 8,37 % a investice opět klesají o 5,64 %. Růstové pravidlo bylo splněno.

### 3.5 Finanční analýza společnosti

V této části práce je provedena finanční analýza společnosti Janda s.r.o. Finanční analýza je provedena s využitím poměrových ukazatelů, cílem je zjištění hodnot ukazatelů rentability likvidity, aktivity a zadluženosti.

#### 3.5.1 Ukazatele rentability

Finanční analýza rentability se zabývá zjištěním hodnot ukazatelů rentability, a to rentability aktiv, rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb. V tabulce 10 jsou uvedené hodnoty jednotlivých ukazatelů. Hodnoty z účetních výkazů, které byly použity pro výpočet ukazatelů, jsou uvedeny v příloze 3.

Tabulka 10 Ukazatele rentability společnosti v letech 2014-2018

	2014	2015	2016	2017	2018
ROA	-5 %	-14 %	-2 %	3 %	5 %
ROE	-10 %	-31 %	-3 %	6 %	5 %
ROS	-7 %	-15 %	-2 %	4 %	3 %

Zdroj: Vlastní zpracování (výroční zprávy společnosti z let 2014–2018)

Z tabulky je patrné, že v letech 2014, 2015 a 2016 dosahují všechny ukazatele rentability záporných hodnot, protože společnost je v těchto letech ztrátová. Nejhorších výsledků dosahuje společnost v roce 2015. V letech 2017 a 2018 dosahuje společnost zisku a hodnoty rentability nabývají kladných hodnot. Co se týká rentability aktiv, dosahuje společnost v roce 2017 hodnoty 3 %. V dalším roce dochází ke zlepšení na 5 %. Rentabilita vlastního kapitálu dosahuje v roce 2017 hodnoty 6 %, v roce 2018 klesá na 5 %. Pokles je způsoben zhoršením výsledku hospodaření a zvýšením podílu vlastního kapitálu. Rentabilita tržeb také klesá ze 4 % v roce 2017 na 3 % v roce 2018.

Srovnáme-li hodnotu ROE s výnosností bezrizikových aktiv dojdeme k závěru, že vlastníci dosáhli lepšího zhodnocení pouze v letech 2017 a 2018. Státní dluhopisy měly v obou letech výnosnost v rozmezí 0 až 4,7 %, v průměru kolem 2 %. Budeme-li brát v potaz průměrnou hodnotu výnosnosti, dosáhla riziková prémie pro vlastníky 4 % v roce 2017 a 3 % v roce 2018. Při srovnání s nejvyšší možnou výnosností bezrizikových aktiv dosáhla riziková prémie pro vlastníky hodnoty 1,3 % v roce 2017 a hodnoty 0,3 % v roce 2018.

Dále bylo provedeno srovnání ROE s náklady vlastního kapitálu. Náklady vlastního kapitálu v odvětví dosahují průměrné hodnoty 8,56 %. Ani v jednom roce nedosahuje ROE společnosti Janda s.r.o. této hodnoty.

Po shrnutí těchto výsledků lze konstatovat, že společnost v letech 2014, 2015 a 2016 patří podle klasifikace MPO do IV. kategorie podniků, které mají záporné hodnoty ROE. V letech 2017 a 2018 se společnost posouvá do II. kategorie, která představuje podniky, které mají ROE nižší než náklady vlastního kapitálu, ale zároveň je vyšší než výnosnost bezrizikových aktiv.

Srovnáme-li hodnoty rentabilit s průměry v odvětví, dojdeme k závěru, že společnost dosahuje nízkých hodnot rentability. Rentabilita aktiv v odvětví je v průměru 16,97 % a rentabilita vlastního kapitálu dosahuje v odvětví v průměru 22,4 %.

### 3.5.2 Ukazatele likvidity

Ověření likvidity společnosti spočívá ve zjištění hodnot ukazatelů běžné likvidity, pohotové likvidity a okamžité likvidity. V tabulce 11 jsou uvedené hodnoty jednotlivých ukazatelů likvidity společnosti Janda s.r.o. Hodnoty z účetních výkazů, které byly použity pro výpočet ukazatelů, jsou uvedeny v příloze 3.

Doporučená hodnota **běžné likvidity** se pohybuje v rozmezí od 1,5 do 2,5. Hodnota by se rozhodně neměla pohybovat pod hodnotou 1. Běžná likvidita společnosti Janda s.r.o. dosahuje ve všech letech nízkých hodnot, které nedosahují ani hodnoty 1,5. V roce 2014 je hodnota běžné likvidity rovna 1,29. V dalších letech je hodnota dokonce pod hranicí 1. V letech 2015, 2016 a 2017 dochází k postupnému poklesu hodnoty, v roce 2018 dochází k nárůstu hodnoty.

Hodnoty **pohotové likvidity** se pohybují v doporučeném rozmezí od 1 po 1,5 pouze v roce 2014. V ostatních letech jsou hodnoty velmi nízké, pohybují se kolem 0,5.

**Okamžitá likvidita** by měla dosahovat hodnoty 0,2. V roce 2014 dosahuje okamžitá likvidita hodnoty 0,06, v letech 2015 dosahuje kriticky nízkých hodnot 0,004, 0,01 a 0,02. V roce 2018 dochází ke zlepšení situace, avšak hodnota 0,14 ani tak nedosahuje doporučené hodnoty.

Tabulka 11 Ukazatele likvidity společnosti v letech 2014-2018

	2014	2015	2016	2017	2018
Běžná likvidita	1,29	0,87	0,74	0,66	0,75
Pohotová likvidita	1,00	0,55	0,48	0,42	0,47
Okamžitá likvidita	0,06	0,004	0,01	0,02	0,14

Zdroj: Vlastní zpracování (výroční zprávy společnosti z let 2014–2018)

Při srovnání hodnot likvidity s průměrnými hodnotami v odvětví dojdeme k podobným závěrům. Hodnoty všech tří typů likvidity společnosti Janda s.r.o. jsou pod průměrnými hodnotami v odvětví. Průměr běžné likvidity v odvětví je roven 2,18, průměrná hodnota pohotové likvidity v odvětví je rovna 1,73 a průměrná hodnota okamžité likvidity dosahuje hodnoty 0,79. Všechny hodnoty jsou výrazně vyšší než hodnoty společnosti Janda s.r.o.

Po shrnutí všech výsledků této analýzy je zřejmé, že firma byla ohrožena platební neschopností ve všech letech sledovaného období. Všechny tři ukazatele likvidity se ve všech letech pohybují pod doporučenou hranicí kromě hodnoty pohotové likvidity v roce 2014. Pro ověření finanční situace jsou v tabulce 12 uvedeny závazky společnosti po lhůtě splatnosti.

Tabulka 12 Závazky z obchodního styku po době splatnosti (v tisících Kč)

	2014	2015	2016	2017	2018
Po splatnosti méně než 6 měsíců	3 247	11 384	29 547	15 125	0
Po splatnosti více než 6 měsíců a méně než 1 rok	0	3	45	0	0
Po splatnosti více než 1 rok	83	87	0	0	0
<b>Celkem po splatnosti</b>	<b>3 330</b>	<b>11 474</b>	<b>29 592</b>	<b>15 125</b>	<b>0</b>

Zdroj: Vlastní zpracování (výroční zprávy společnosti z let 2014–2018)

Z údajů je patrné, že společnost nebyla schopná platit své závazky v letech 2014, 2015, 2016 a 2017. V roce 2018 došlo ke zlepšení situace, a i přes nízké hodnoty likvidity, nevykazuje společnost k rozvahovému dni žádné nesplacené závazky.

### 3.5.3 Rozbor čistého pracovního kapitálu

Rozbor čistého pracovního kapitálu se zabývá určením, zda má společnost zdroj pro krytí krátkodobých závazků. V tabulce 13 je uveden vývoj čistého pracovního kapitálu společnosti Janda s.r.o. ve sledovaném období.

Tabulka 13 Čistý pracovní kapitál společnosti v letech 2014-2018 (v tisících Kč)

	2014	2015	2016	2017	2018
Oběžná aktiva	164 280	135 549	113 518	87 483	65 491
Krátkodobé závazky	126 966	156 116	153 627	132 363	87 762
Čistý pracovní kapitál	37 314	-20 567	-40 109	-44 880	-22 271

Zdroj: Vlastní zpracování (výroční zprávy společnosti z let 2014–2018)

Čistý pracovní kapitál nabývá kladné hodnoty pouze v roce 2014. Znamená to, že společnost má finanční polštář pro krytí krátkodobých závazků. V další letech sledovaného období je čistý pracovní kapitál záporný, což znamená, že podnik má nekrytý dluh a může mít problémy se splácením krátkodobých závazků. Při porovnání s údaji v tabulce 12 dojdeme k závěru, že společnost měla skutečně problémy se splácením svých krátkodobých závazků v letech 2014, 2015, 2016 a 2017 a to i přesto, že v roce 2014 měla čistý pracovní kapitál kladný. Tato skutečnost je dána nízkým podílem likvidní části pracovního kapitálu. Naopak v roce 2018 společnost vykazuje nulovou hodnotu závazků po splatnosti i přesto, že má záporný čistý pracovní kapitál.

### 3.5.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity podávají informaci o tom, jak efektivně společnost využívá svá aktiva. V tabulce 14 jsou uvedeny hodnoty vybraných ukazatelů aktivity společnosti a jejich vývoj v čase. Hodnoty z účetních výkazů, které byly použity pro výpočet ukazatelů, jsou uvedeny v příloze 3.

Tabulka 14 Ukazatele aktivity společnosti v letech 2014-2018

	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat celkových aktiv	0,83	0,99	1,03	0,90	1,08
Obrat stálých aktiv	1,18	1,38	1,37	1,14	1,31
Obrat oběžných aktiv	2,82	3,64	4,28	4,42	6,39
Obrat zásob	12,50	10,08	12,28	12,06	17,51
Obrat pohledávek	3,88	5,74	6,74	7,40	14,50
Doba obratu zásob	29	36	29	30	21
Doba splatnosti pohledávek	93	63	53	49	25
Doba splatnosti závazků	99	114	114	123	75
Obchodní deficit	-6	-51	-60	-75	-51

Zdroj: Vlastní zpracování (výroční zprávy společnosti z let 2014–2018)

Obrat celkových aktiv nabývá hodnot vyšších než 1 pouze v letech 2016 a 2018. Vypovídá to o tom, že si podnik vydělal na hodnotu svých aktiv. V roce 2015 se hodnota blíží 1, ale v letech 2014 a 2017 jsou hodnoty nízké. V těchto letech si podnik nevydělal na hodnotu aktiv. Pozitivní je nárůst hodnot obratu oběžných aktiv, zásob a pohledávek. Čím je obratovost vyšší, tím je situace lepší. Stejnou informaci nám poskytne ukazatel doba obratu zásob, která se kromě nárůstu v roce 2015 udržuje na stejné hodnotě, pozitivní je její snížení v roce 2018 na 21 dní.

Doba splatnosti pohledávek se zmenšuje z 93 dnů na 25. Tento pokles je pozitivní, zlepšila se platební morálka odběratelů. Doba splatnosti závazků se v prvních čtyřech letech sledovaného období zvyšuje, v posledním roce dochází k výraznému snížení ze 123 dnů na 75. Srovnáme-li tyto dva ukazatele, je zřejmé, že společnost v průměru dostává peníze od svých věřitelů dřív, než platí své závazky. Společnost tak využívá bezplatných obchodních úvěrů. V tabulce je uveden počet dnů, po které společnost tyto úvěry využívá. Nejvyšších hodnot dosahuje v roce 2017, kdy je to 75 dnů, nejnižších v roce 2014, kdy rozdíl mezi splatnostmi činí 6 dní.

### 3.5.5 Ukazatele zadluženosti

Účelem ukazatelů zadluženosti je zjištěním výše zadluženosti společnosti, jejím vlivem na rentabilitu podniku a rizikem z ní plynoucím. V tabulce 15 jsou uvedené hodnoty jednotlivých ukazatelů. Hodnoty z účetních výkazů, které byly použity pro výpočet ukazatelů, jsou uvedeny v příloze 3.

Tabulka 15 Ukazatele zadluženosti společnosti v letech 2014-2018

	2014	2015	2016	2017	2018
Zadluženost	0,45	0,52	0,52	0,46	0,36
Ukazatel samofinancování	0,55	0,48	0,48	0,54	0,64
Úrokové krytí	-9,34	-21,76	-2,27	4,10	7,42
Finanční páka	1,83	2,15	2,09	1,84	1,59
Úroková redukce zisku	1,11	1,05	1,44	0,76	0,87
Multiplikátor vlastního kapitálu	-	-	-	1,39081	1,37174

Zdroj: Vlastní zpracování (výroční zprávy společnosti z let 2014–2018)

Hodnoty **celkové zadluženosti** se pohybují od 52 % do 36 %, čímž se tato hodnota vejde do doporučeného rozmezí 30-60 %. Zadluženost roste v roce 2015, v roce 2016 je úroveň zadlužení stejná a v dalších letech dochází k jejím poklesu. Stejnou informaci získáme i z ukazatele finanční páky. V roce 2015 dochází k růstu hodnoty finanční páky, v dalších letech dochází k jejímu poklesu. Hodnoty se pohybuje v rozmezí od 1,59 do 2,15. Ukazatel samofinancování je doprovodný ukazatel. Po sečtení jeho hodnoty s hodnotou ukazatele zadluženosti dosahuje hodnoty 1. Srovnáním s odvětvím je možné považovat celkovou zadluženost za optimální. Zadluženost v odvětví je v průměru 40,70 %.

Ukazatel **úrokového krytí** společnosti dosahuje v letech 2014, 2015 a 2016 záporných hodnot. Znamená to, že podnik není schopný krýt úroky z cizího kapitálu. V letech 2017 a 2018 dochází k zlepšení situace, hodnoty jsou kladné a jsou vyšší než 3. Společnost je schopna hradit náklady na cizí kapitál.

**Multiplikátor vlastního kapitálu** byl počítán pouze v posledních dvou letech sledovaného období, protože pouze v těchto letech dosahuje společnost kladného výsledku hospodaření. V případě ztráty v letech 2014, 2015 a 2016 vyšší míra zadluženosti nemůže zvýšit rentabilitu vlastního kapitálu, zadlužení naopak situaci zhoršuje. Ukazatel je v obou letech větší než 1, což

znamená, že použití cizího kapitálu mohlo mít pozitivní vliv na růst rentability vlastního kapitálu. V roce 2017 k tomu skutečně došlo, ROE dosahuje hodnoty 6 % a ROA 3 %. V roce 2018 jsou ROE i ROA stejné, dosahují hodnoty 5 %.

### 3.6 Výsledky a doporučení

V průběhu sledovaného období dochází k poklesu celkové výše aktiv. Za celé období klesá hodnota aktiv o 31 %. Klesá jak hodnota dlouhodobého, tak i oběžného majetku. Tempo růstu investic v průběhu sledovaného období klesá. Znamená to, že výše kapitálu, který společnost do nového majetku investovala, v průběhu sledovaného období stále klesá. Mění se i poměr dlouhodobého a oběžného majetku, kdy dochází k poklesu zastoupení toho oběžného. Zastoupení dlouhodobého majetku společnosti na celkových aktivech se pohybuje od 70 % do 83 %. V odvětví dosahuje výše dlouhodobého majetku v průměru 41,37 %. Společnost by měla mít pouze tolik dlouhodobého majetku, který dostatečně využije. Z ukazatele obratu stálých aktiv, který až na rok 2017 roste, je zřejmé, že společnost svůj dlouhodobý majetek efektivně využívá.

Oběžný majetek by měl být co nejmenší, ale zároveň tak velký, aby umožňoval bezproblémový chod společnosti. Ve společnosti Janda s.r.o. dochází v průběhu sledovaného období k poklesu výše oběžného majetku. Podíl oběžného majetku na celkových aktivech se pohybuje od 29 % do 17 %. V odvětví zaujímá podíl oběžného majetku 58 % na celkových aktivech. V průběhu sledovaného období dochází nejdříve k růstu a pak k poklesu výše zásob. V posledním roce, kdy je jejich výše nejnížší, roste jejich obrat z 12 % na 17,5 % a klesá doba obratu zásob z 30 dní na 21 dní. Tuto situaci můžeme vyhodnotit jako pozitivní. V průběhu sledovaného období dochází k výraznému poklesu pohledávek. V odvětví dosahují v průměru pohledávky 24,98 %, ve společnosti Janda s.r.o. došlo v roce 2018 k jejich poklesu na 7,5 %. Pokles pohledávek by mohl být také spojen s poklesem tržeb. Po podrobném prozkoumání vývoje tržeb (v příloze 4) je možné konstatovat, že sice došlo k jejich mírnému poklesu, ale ne tak zásadnímu. Pokles pohledávek byl zejména způsoben zlepšením v procesu jejich řízení. Z analýzy aktivity vyplývá, že došlo ke snížení splatnosti pohledávek z 93 dnů na 25 a zvýšil se jejich obrat z 3,88 na 14,5. V průběhu sledovaného období také došlo k výraznému úbytku pohledávek po splatnosti. Celkově lze pokles pohledávek vyhodnotit za pozitivní, neboť pohledávky zbytečně váží peněžní prostředky. Co se týká výše finančních prostředků, zde je situace opačná. V průběhu sledovaného období dochází k velkému kolísání jejich výše a jejich celková výše je dost malá po celé sledované období. V odvětví se zastoupení peněžních prostředků pohybuje v průměru kolem 7,25 %, ve společnosti Janda s.r.o. od 0,11 % do 3,28 %. Tato situace může být pro podnik nebezpečná. Při analýze likvidity bylo zjištěno, že společnost dosahuje nízkých hodnot u všech ukazatelů likvidity. Hodnoty běžné likvidity, pohotové likvidity a okamžité likvidity jsou menší než doporučené hodnoty a jsou menší než průměrné hodnoty v odvětví. Alarmující jsou velmi nízké hodnoty okamžité likvidity, které dosahují hodnot od 0,004 do 0,14, což značí možný problém se splácením závazků společnosti. K tomu také u společnosti Janda s.r.o. došlo, kdy v letech 2014 až 2017 měla nesplacené závazky. V roce 2018 došlo k vylepšení situace, kdy společnost neměla žádné závazky po splatnosti a také se zlepšily hodnoty ukazatelů likvidity. Podobné výsledky nám poskytne také analýza čistého pracovního kapitálu. Ten je kromě roku 2014 ve všech letech záporný. Znamená to, že společnost nemá finanční polštář pro krytí krátkodobých závazků.

Výši kapitálu společnosti lze vyhodnotit jako odpovídající, společnost není ani podkapitalizovaná ani překapitalizovaná. To znamená, že nemá ani méně ani více kapitálu, než potřebuje. V průběhu sledovaného období dochází v prvních třech letech k poklesu vlastního kapitálu, v dalších letech dochází k jeho nárůstu. Tato skutečnost je způsobena nejprve



záporným a pak kladným výsledkem hospodaření. Podle pari pravidla by měl mít podnik pouze tolik vlastního kapitálu, kolik může uložit do dlouhodobého majetku. Toto pravidlo společnost splňuje. Výše základního kapitálu, kapitálových fondů a fondů ze zisku zůstává beze změny. Podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech se pohybuje od 47 % do 63 %. V odvětví dosahuje podíl vlastního kapitálu na pasivech 58,73 %. Podíl základního kapitálu společnosti se pohybuje od 51 % do 73 %. V odvětví je tento podíl výrazně menší, dosahuje 11,36 %. Tato skutečnost je způsobena záporným výsledkem hospodaření.

U cizího kapitálu dochází k jeho výraznému nárůstu v roce 2014, v roce 2015 dochází k dalšímu mírnému nárůstu. V dalších letech dochází k jeho poklesu. Srovnáme-li jeho výši na začátku sledovaného období a na jeho konci, dochází k poklesu o 44,2 %. Zastoupení cizího kapitálu na celkových pasivech se pohybuje od 36 do 52 %. V odvětví dosahuje podíl cizího kapitálu na pasivech 40,7 %. V průběhu sledovaného období dochází ke změně zastoupení krátkodobých a dlouhodobých závazků. Na začátku sledovaného období zaujímají obě položky stejný podíl na celkových pasivech. V průběhu dochází k poklesu dlouhodobých závazků oproti krátkodobým. Krátkodobé závazky zaujímají 23 % až 33 % pasiv. V odvětví dosahuje podíl krátkodobých závazků na pasivech 26,95 %. Dlouhodobé závazky zaujímají 22 % až 13 % pasiv. V odvětví dosahuje podíl dlouhodobých závazků na pasivech 11,84 %. Změna poměru dlouhodobého a krátkodobého kapitálu se také projevuje ve změně způsobu financování, kdy v letech 2015, 2016, 2017 a 2018 nebylo dodrženo zlaté bilanční pravidlo. V roce 2014 společnost využívala konzervativní způsob financování, který je dražší, ale méně rizikový. V dalších letech využívala agresivní způsob financování, který je levnější, ale rizikovější. Z analýzy čistého pracovního kapitálu vyplývá, že společnost měla finanční polštář pro krytí krátkodobých závazků pouze v roce 2014, kdy využívala konzervativní způsob financování. V ostatních letech je čistý pracovní kapitál záporný, což znamená, že společnost má nekrytý dluh a může mít problémy se splácením krátkodobých závazků. Z již dříve uvedených informací je známo, že společnost měla skutečně problémy se splácením svých krátkodobých závazků v letech 2014, 2015, 2016 a 2017 a to i přesto, že v roce 2014 měla čistý pracovní kapitál kladný. Naopak v roce 2018 společnost vykazuje nulovou hodnotu závazků po splatnosti i přesto, že má záporný čistý pracovní kapitál. Další ukazatel, který indikuje schopnost splácení a míru rizika zadlužení, je ukazatel úrokového krytí. V letech 2014, 2015 a 2016 dosahuje záporných hodnot. Znamená to, že podnik není schopný krýt úroky z cizího kapitálu. V letech 2017 a 2018 dochází k zlepšení situace, hodnoty jsou kladné a jsou vyšší než 3.

Zadluženost měla pozitivní vliv na rentabilitu podniku pouze v roce 2017, kdy je hodnota ROA 3 % a hodnota ROE 6 %. Ke stejnému efektu mohlo dojít i v roce 2018, neboť i v tomto roce byl multiplikátor vlastního jmění větší než 1, ale ve skutečnosti k tomu nedošlo. ROA i ROE dosahují stejné hodnoty 5 %.

Majetkovou strukturu podniku lze vyhodnotit jako optimální, kromě výše peněžních prostředků, která je po celou dobu ve sledovaném období velmi nízká. Doporučením pro firmu je zvýšit hodnotu peněžních prostředků. V roce 2018 by měla být minimální hodnota peněžních prostředků rovna 17 552 tisíc Kč. Tato výše odpovídá minimální doporučené hodnotě okamžité likvidity rovné 0,2. Výše peněžních prostředků by tak měla vzrůst o 4 856 tisíc Kč. Řešením je snížit výdaje společnosti, zvýšit příjmy společnosti nebo obojí naráz. Společnost by mohla hledat způsoby, jak snížit své náklady nebo by mohla zvýšit cenu svých produktů, pokud by při vyšší ceně zvládla zajistit dostatečný odbyt. V oblasti investic by společnost mohla do doby nápravy pozastavit rozvojové investice a odprodat nepotřebné zařízení. Společnost by měla ještě dále eliminovat pohledávky po splatnosti, čímž také zvýší hodnotu peněžních prostředků. Ideálním stavem by bylo dosažení nulového stavu pohledávek po splatnosti. Společnost by měla by své odběratele motivovat k včasnému placení například nabídkou skonta

při dřívějším splacení. U odběratelů, kteří opakovaně neplatí včas, by mohla požadovat platbu v hotovosti.

Co se týká kapitálové struktury, vzhledem k finanční situaci podniku by bylo vhodné změnit poměr krátkodobých a dlouhodobých závazků. Pokud by společnost měla dodržet zlaté bilanční pravidlo v roce 2018, bylo by potřeba změnit financování ve výši 26 287 tisíc Kč z krátkodobého na dlouhodobé. To znamená, že by došlo ke snížení krátkodobých závazků a zároveň zvýšení dlouhodobých závazků v této výši. Tím by společnost také získala kladný čistý pracovní kapitál ve výši 4 016 tisíc Kč a tím se zlepšila její likvidita.

## 4 Závěr

Každá společnost potřebuje určité prostředky k provozování své činnosti. Tyto prostředky neboli majetek musí být financovány kapitálem, buď vlastním nebo cizím. Každá společnost má tedy určitou majetkovou a kapitálovou strukturu, která se mění v čase a je závislá na různých faktorech. Cílem manažerů je, aby majetková i kapitálová struktura byla optimální. To znamená, aby vedla k co nejlepšímu zhodnocení majetku a kapitálu a omezení rizik na minimum.

Cílem této práce bylo provést zhodnocení majetkové a kapitálové struktury společnosti Janda s.r.o. a formulovat doporučení pro jejich optimalizaci. Jedná se o středně velkou společnost, která se zaměřuje na produkci plastových výrobků. Společnost v průběhu sledovaného období od roku 2014 do roku 2018 prošla náročným obdobím. Příčinou problémů byla fluktuace zaměstnanců na úrovni středního managementu, nesprávné řízení výroby a logistiky a nestandardní skladové pohyby a ztráty. Největší problémy měla společnost v letech 2014 a 2015. Od roku 2016 začala společnost pracovat na nápravě situace. Tato náprava představovala především změnu managementu a zavedení kontrolních mechanismů. V roce 2017 a 2018 postupně docházelo ke zlepšení situace, což se také projevilo kladným výsledkem hospodaření, který byl v předchozích letech sledovaného období záporný.

Majetková struktura společnosti se v průběhu sledovaného období mění. Dochází k poklesu celkové bilanční sumy o 31 % a také ke změně podílu stálých a oběžných aktiv. Stálá aktiva zaujímají 70 až 83 % celkových aktiv, což se značně liší od průměru v odvětví, kde výše stálých aktiv dosahuje 41,37 %. Z analýzy aktivity však vyplývá, že jsou všechna aktiva efektivně využívána. Pozitivním jevem je snižování výše pohledávek, snižování doby jejich splatnosti z 93 dnů na 25 dnů a pokles stavu pohledávek po splatnosti. Slabou stránkou majetkové struktury je výše finančních prostředků. Z porovnání s průměry v odvětví a také z ukazatelů likvidity vyplývá, že společnost má ve všech letech sledovaného období nedostatečnou výši peněžních prostředků. Toto se také projevilo v letech 2014 až 2017, kdy měla společnost problém se splácením svých závazků. V roce 2018 tento problém ustal, avšak výše peněžních prostředků pořád ještě není dostačující.

Kapitálová struktura společnosti je v optimální výši, společnost není překapitalizovaná ani podkapitalizovaná. Struktura se v průběhu sledovaného období mění zejména kvůli zápornému výsledku hospodaření a mění se urovňování zadlužení. V prvních třech letech dochází k poklesu vlastního kapitálu z důvodu záporného výsledku hospodaření, v dalších dvou letech dochází k jeho růstu z důvodu kladného výsledku hospodaření. Společnost má vysoké zastoupení základního kapitálu, které se značně liší od průměru v odvětví. U společnosti se pohybuje od 51 % do 73 %, průměr v odvětví je 11,36 %. Tato skutečnost je způsobena záporným výsledkem hospodaření. Zadlužení se pohybuje od 52 % do 36 %. V odvětví dosahuje zadluženost 44,2 %. V průběhu let dochází k poklesu zadluženosti, což je pozitivní z důvodu snižování rizika. Společnost má totiž v letech 2014-2016 záporné hodnoty úrokového krytí, v letech 2017 a 2018 dochází ke zlepšení situace, úrokové krytí je vyšší než minimální doporučená hodnota. V průběhu sledovaného období se také mění poměr krátkodobých a dlouhodobých závazků, kdy dochází k poklesu dlouhodobých závazků oproti krátkodobým. Toto se projevuje ve změně způsobu financování, kdy v letech 2015 až 2018 není dodrženo zlaté bilanční pravidlo, společnost využívá agresivní způsob financování. Z rozboru čistého pracovního kapitálu vyplývá, že společnost má finanční polštář pro krytí krátkodobých závazků pouze v roce 2014, kdy využívá konzervativní způsob financování. K pozitivnímu vlivu zadluženosti na zvýšení rentability vlastního kapitálu dochází pouze v roce 2017. ROA v tomto roce dosah 3 % a ROE 6 %.

Doporučením pro firmu je zvýšit hodnotu peněžních prostředků. V roce 2018 by měla být navýšena minimálně o 4 856 tisíc Kč. Řešením je snížit výdaje společnosti, zvýšit příjmy společnosti nebo obojí naráz. Společnost by mohla hledat způsoby, jak snížit své náklady nebo by mohla zvýšit cenu svých produktů, pokud by při vyšší ceně zvládla zajistit dostatečný odbyt. V oblasti investic by společnost mohla do doby nápravy pozastavit rozvojové investice a odprodat nepotřebné zařízení. Společnost by měla ještě dále eliminovat pohledávky po splatnosti, čímž také zvýší hodnotu peněžních prostředků. Ideálním stavem by bylo dosažení nulového stavu pohledávek po splatnosti. Společnost by měla by své odběratele motivovat k včasnému placení například nabídkou skonta při dřívějším splacení. U odběratelů, kteří opakovaně neplatí včas, by mohla požadovat platbu v hotovosti.

Co se týká kapitálové struktury, vzhledem k finanční situaci podniku by bylo vhodné změnit poměr krátkodobých a dlouhodobých závazků. K dodržení zlatého bilančního pravidla v roce 2018 by bylo snížit krátkodobé závazků a zároveň zvýšit dlouhodobé závazky o 26 287 tisíc Kč. Tím by společnost také získala kladný čistý pracovní kapitál ve výši 4 016 tisíc Kč a tím se zlepšila její likvidita.

## Literatura

### Monografie

ČIŽINSKÁ, R. *Základy finančního řízení podniku*. 1. vyd. Praha: GRADA, 2018. 240 s. ISBN 978-80-271-0194-8.

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., REMEŠ, D., ŠTEKER, K. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3. vyd. Praha: GRADA, 2017. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

MARTINOVIČOVÁ, D., KONEČNÝ, M., VAVŘINA, J. *Úvod do podnikové ekonomiky*. 1. vyd. Praha: GRADA, 2014. 208 s. ISBN 978-80-247-5316-4.

NÝVLTOVÁ, R., MARINIČ, P. *Finanční řízení podniku: Moderní metody a trendy*. 1. vyd. Praha: GRADA, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2.

REŽŇÁKOVÁ, M. *Řízení platební schopnosti podniku*. 1. vyd. Praha: GRADA, 2010. 192 s. ISBN 978-80-247-3441-5.

REŽŇÁKOVÁ, M. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. 1. vyd. Praha: GRADA, 2012. 143 s. ISBN 978-80-247-1835-4.

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 5. vyd. Praha: GRADA, 2015. 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2. vyd. Praha: GRADA, 2012. 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1.

SHARAN, V. *Fundamentals of financial management*. 3. vyd. Noida: Pearson, 2012. 531 s. ISBN 978-81-317-6142-7.

SLAVÍK, J. *Finanční průvodce nefinančního manažera*. 1. vyd. Praha: GRADA, 2013. 176 s. ISBN 978-80-247-4593-0.

ŠTEKER, K., OTRUSINOVÁ, M. *Jak číst účetní výkazy*. 2. vyd. Praha: GRADA, 2016. 288 s. ISBN 978-80-271-0048-4.

TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, P., JELÍNKOVÁ, E. *Podniková ekonomika – klíčové oblasti*. 1. vyd. Praha: GRADA, 2018. 1159 s. ISBN 978-80-271-0689-9.

VOCHOZKA, M., MULAČ, P. a kolektiv. *Podniková ekonomika*. 1. vyd. Praha: GRADA, 2012. 576 s. ISBN 978-80-247-4372-1.

### Odborné knihy a časopisy

KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 864 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

SYNEK, M. *Manažerská ekonomika*. 5. vyd. Praha: GRADA, 2011. 480 s. ISBN 978-80-247-3494-1.

SYNEK, M., KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Podniková ekonomika*. 6. vyd. Praha: C. H. Beck, 2015. 560 s. ISBN 978-80-7400-274-8.

### Internetové zdroje

MPO: *Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2018 [online]*. Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2019 [cit. 2020-02-19]. 198 s. Dostupné z WWW:

<[https://www.mpo.cz/assets/cz/prumysl/zpracovatelsky-prumysl/panorama-zpracovatelskeho-prumyslu/2019/10/panorama\\_cz\\_web.pdf](https://www.mpo.cz/assets/cz/prumysl/zpracovatelsky-prumysl/panorama-zpracovatelskeho-prumyslu/2019/10/panorama_cz_web.pdf)>.

MPO: *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2018 [online]*. Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2019 [cit. 2020-02-19]. Dostupné z WWW: <<https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2018--248883/>>.

MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY: *Veřejný rejstřík a Sběrka listin [online]*. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2020-02-03]. Dostupné z WWW: <[https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-\\$firma](https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-$firma)>.

CENTRUM DLUHOPISŮ: *Emisní kalendář státních dluhopisů na rok 2017 [online]*. Praha: Centrum dluhopisů s.r.o. [cit. 2020-02-22]. Dostupné z WWW: <<https://dluhopisy.cz/clanek-emisni-kalendar-statnich-dluhopisu-cr-na-rok-2017>>.

CENTRUM DLUHOPISŮ: *Emisní kalendář státních dluhopisů na rok 2018 [online]*. Praha: Centrum dluhopisů s.r.o. [cit. 2020-02-22]. Dostupné z WWW: <<https://dluhopisy.cz/clanek-emisni-kalendar-statnich-dluhopisu-cr-na-rok-2018>>.

## Seznam příloh

Příloha 1 Analýza majetkové struktury společnosti (v procentech).....	IV
Příloha 2 Analýza kapitálové struktury společnosti (v procentech).....	V
Příloha 3 Výpočty ukazatelů finanční analýzy.....	VI
Příloha 4 Rozvaha společnosti Janda s.r.o. z roku 2014 .....	VIII
Příloha 5 Výkaz zisku a ztráty společnosti Janda s.r.o. z roku 2014.....	X
Příloha 6 Rozvaha společnosti Janda s.r.o. z roku 2015 .....	XI
Příloha 7 Výkaz zisku a ztráty společnosti Janda s.r.o. z roku 2015.....	XV
Příloha 8 Rozvaha společnosti Janda s.r.o. z roku 2016 .....	XVII
Příloha 9 Výkaz zisku a ztráty společnosti Janda s.r.o. z roku 2016.....	XXI
Příloha 10 Rozvaha společnosti Janda s.r.o. z roku 2017 .....	XXIII
Příloha 11 Výkaz zisku a ztráty společnosti Janda s.r.o. z roku 2017.....	XXV
Příloha 12 Rozvaha společnosti Janda s.r.o. z roku 2018 .....	XXVII
Příloha 13 Výkaz zisku a ztráty společnosti Janda s.r.o. z roku 2018.....	XXIX

## Přílohy

### Příloha 1 Analýza majetkové struktury společnosti (v procentech)

Tabulka 16 Vertikální analýza majetkové struktury společnosti (v procentech)

	2014	2015	2016	2017	2018
Aktiva	100	100	100	100	100
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>70</b>	<b>72</b>	<b>76</b>	<b>79</b>	<b>83</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,46	0,45	0,97	1,30	1,37
Dlouhodobý hmotný majetek	67,80	71,13	74,53	78,00	81,28
Dlouhodobý finanční majetek	1,65	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>29</b>	<b>27</b>	<b>24</b>	<b>20</b>	<b>17</b>
Zásoby	6,61	9,78	8,42	7,50	6,18
Pohledávky	21,30	17,18	15,34	12,22	7,47
Peněžní prostředky	1,39	0,11	0,39	0,76	3,28
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>0,79</b>	<b>1,35</b>	<b>0,36</b>	<b>0,22</b>	<b>0,42</b>

Zdroj: Vlastní zpracování (výroční zprávy společnosti z let 2014–2018)

Tabulka 17 Horizontální analýza majetkové struktury společnosti (v procentech)

	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Aktiva</b>	<b>9,1</b>	<b>-10,7</b>	<b>-6,1</b>	<b>-9,2</b>	<b>-9,5</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>7,4</b>	<b>-8,6</b>	<b>-0,9</b>	<b>-4,6</b>	<b>-5,6</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	-11,3	-11,8	101,6	21,9	-4,8
Dlouhodobý hmotný majetek	6,6	-6,3	-1,6	-4,9	-5,7
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>13,4</b>	<b>-17,5</b>	<b>-16,3</b>	<b>-22,9</b>	<b>-25,1</b>
Zásoby	3,0	32,2	-19,2	-19,0	-25,4
Pohledávky	23,4	-28,0	-16,2	-27,6	-44,7
Peněžní prostředky	-90,1	-92,9	228,9	77,2	293,3
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>2,8</b>	<b>51,5</b>	<b>-75,0</b>	<b>-44,9</b>	<b>72,9</b>

Zdroj: Vlastní zpracování (výroční zprávy společnosti z let 2014–2018)



## Příloha 2 Analýza kapitálové struktury společnosti (v procentech)

Tabulka 18 Vertikální analýza kapitálové struktury společnosti (v procentech)

	2014	2015	2016	2017	2018
Pasiva	100	100	100	100	100
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>55</b>	<b>47</b>	<b>48</b>	<b>54</b>	<b>63</b>
Základní kapitál	51	57	61	67	74
<b>Cizí kapitál</b>	<b>45</b>	<b>52</b>	<b>52</b>	<b>46</b>	<b>36</b>
Krátkodobé závazky	23	31	33	31	23
Dlouhodobé závazky	22	21	19	14	13

Zdroj: Vlastní zpracování (výroční zprávy společnosti z let 2014–2018)

Tabulka 19 Horizontální analýza majetkové struktury společnosti (v procentech)

	2014	2015	2 016	2017	2018
<b>Pasiva</b>	<b>10,1</b>	<b>-10,7</b>	<b>-6,1</b>	<b>-9,2</b>	<b>-9,5</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>-12,0</b>	<b>-23,8</b>	<b>-3,2</b>	<b>3,0</b>	<b>5,1</b>
Základní kapitál	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Cizí kapitál</b>	<b>56,6</b>	<b>5,0</b>	<b>-7,0</b>	<b>-20,4</b>	<b>-28,3</b>
Krátkodobé závazky	43,1	23,0	-1,6	-13,8	-33,7
Dlouhodobé závazky	73,5	-14,2	-14,4	-32,2	-19,6

Zdroj: Vlastní zpracování (výroční zprávy společnosti z let 2014–2018)

### Příloha 3 Výpočty ukazatelů finanční analýzy

Tabulka 20 Výpočet ukazatelů rentability

	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
EBIT	-28 698	-69 706	-9 286	14 192	19 145
EAT	-31 663	-72 910	-7 468	14 684	12 414
Aktiva	560 795	500 674	470 230	427 154	386 743
Vlastní kapitál	305 837	232 926	225 458	232 206	243 957
Dlouhodobý kapitál	515 333	464 182	445 650	400 185	369 044
Tržby	463 191	493 524	485 953	386 349	418 688
ROA	-0,05	-0,14	-0,02	0,03	0,05
ROE	-0,10	-0,31	-0,03	0,06	0,0509
ROS	-0,07	-0,15	-0,02	0,04	0,03

Zdroj: Vlastní zpracování (výroční zprávy společnosti z let 2014–2018)

Tabulka 21 Výpočet ukazatelů likvidity

	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Oběžná aktiva	164 280	135 549	113 518	87 483	65 491
Zásoby	37 041	48 968	39 574	32 046	23 911
Oběžná aktiva – zásoby	127 239	86 581	73 944	55 437	41 580
Peněžní prostředky	7 794	554	1 822	3 228	12 696
Krátkodobé závazky	126 966	156 116	153 627	132 363	87 762
Běžná likvidita	1,29	0,87	0,74	0,66	0,75
Pohotová likvidita	1,00	0,55	0,48	0,42	0,47
Okamžitá likvidita	0,06	0,00	0,01	0,02	0,14

Zdroj: Vlastní zpracování (výroční zprávy společnosti z let 2014–2018)

Tabulka 22 Výpočet ukazatelů aktivity

	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby	463 191	493 524	485 953	386 349	418 688
Aktiva	560 795	500 674	470 230	427 154	386 743
dlouhodobý majetek	392 057	358 372	355 024	338 741	319 644
Oběžná aktiva	164 280	135 549	113 518	87 483	65 491
Zásoby	37 041	48 968	39 574	32 046	23 911
Pohledávky	119 445	86 027	72 122	52 209	28 884
Krátkodobé závazky	126 966	156 116	153 627	132 363	87 762
Obrat celkových aktiv	0,83	0,99	1,03	0,90	1,08
Obrat stálých aktiv	1,18	1,38	1,37	1,14	1,31
Obrat oběžných aktiv	2,82	3,64	4,28	4,42	6,39
Obrat zásob	12,50	10,08	12,28	12,06	17,51
Obrat pohledávek	3,88	5,74	6,74	7,40	14,50
Doba obratu zásob	29	36	29	30	21
Doba obratu pohledávek	93	63	53	49	25
Doba obratu závazků	99	114	114	123	75
Obchodní deficit	-6	-51	-60	-75	-51

Zdroj: Vlastní zpracování (výroční zprávy společnosti z let 2014–2018)

Tabulka 23 Výpočet ukazatelů zadluženosti

	2014	2015	2016	2017	2018
Aktiva	560 795	500 674	470 230	427 154	386 743
Vlastní kapitál	305 837	232 926	225 458	232 206	243 957
Cizí kapitál	250 242	262 776	244 253	194 487	139 542
EBT	-31 771	-72 910	-13 380	10 730	16 566
EBIT	-28 698	-69 706	-9 286	14 192	19 145
Nákladové úroky	3 073	3 204	4 094	3 462	2 579
Zadluženost	0,45	0,52	0,52	0,46	0,36
Úrokové krytí	-9,34	-21,76	-2,27	4,10	7,42
Finanční páka	1,83	2,15	2,09	1,84	1,59
Úroková redukce zisku	1,11	1,05	1,44	0,76	0,87
Multiplikátor vlastního kapitálu				1,39081	1,37174
Ukazatel samofinancování				0,54	0,63

Zdroj: Vlastní zpracování (výroční zprávy společnosti z let 2014–2018)

**Příloha 4 Rozvaha společnosti Janda s.r.o. z roku 2014**

Položka	Aktiva	Běžné účetní období			Minulé účetní období
		Brutto	Korekce	Netto	
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>955 587</b>	<b>-394 791</b>	<b>560 796</b>	<b>509 501</b>
B.	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>786 848</b>	<b>-394 791</b>	<b>392 057</b>	<b>362 850</b>
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	3 937	-1 372	2 565	2 856
B. I. 3.	Software	2 555	-1 268	1 287	1 501
B. I. 4.	Ocenitelná práva	1 382	-104	1 278	
B. I. 7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				1 355
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	773 666	-393 419	380 247	355 043
B. II. 1.	Pozemky	13 738		13 738	13 738
B. II. 2.	Stavby	304 041	-75 125	228 916	202 145
B. II. 3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	437 029	-315 780	121 249	121 073
B. II. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek				484
B. II. 9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	16 858	-2 514	16 344	17 600
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	9 245		9 245	5 051
B. III. 6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	9 245		9 245	5 051
C.	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>164 280</b>		<b>164 280</b>	<b>142 220</b>
C. I.	Zásoby	37 041		37 041	35 939
C. I. 1.	Material	16 681		16 681	23 662
C. I. 2.	Nedokončené výroby a polotovary	6 777		6 777	3 723
C. I. 3.	Výrobky	13 583		13 583	8 554
C. III.	Krátkodobé pohledávky	119 445		119 445	91 468
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	91 592		91 592	86 597
C. III. 2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	1 486		1 486	
C. III. 6.	Štát - daňové pohledávky	21 444		21 444	1 403
C. III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	4 864		4 864	3 390
C. III. 9.	Jiné pohledávky	59		59	78
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	7 794		7 794	14 813
C. IV. 1.	Peníze	330		330	245
C. IV. 2.	Účty v bankách	7 464		7 464	14 568
D. I.	<b>Časové rozlišení</b>	<b>4 459</b>		<b>4 459</b>	<b>4 331</b>
D. I. 1.	Náklady příštích období	1 955		1 955	2 584
D. I. 3.	Příjmy příštích období	2 504		2 504	1 747
	Kontrolní číslo	3 817 889	-1 579 164	2 238 725	2 033 673

Položka	Passiva	Běžné účetní období	Minulé účetní období
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>560 796</b>	<b>509 501</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>305 837</b>	<b>347 643</b>
A. I.	Základní kapitál	287 350	287 350
A. I. 1.	Základní kapitál	287 350	287 350
A. II.	Kapitálové fondy	7	7
A. II. 1.	Ážio	7	7
A. III.	Fondy ze zisku	20	20
A. III. 1.	Rezervní fond	20	20
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	50 123	59 625
A. IV. 1.	Nemzdělaný zisk minulých let	62 448	61 807
A. IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-2 162	-2 162
A. IV. 3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	-10 143	
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-31 663	641
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>250 242</b>	<b>159 826</b>
B. II.	Dlouhodobé závazky	72 516	38 359
B. II. 4.	Závazky ke společníkům	22 500	22 500
B. II. 9.	Jiné závazky	31 126	9 740
B. II. 10.	Odlážený daňový závazek	18 890	6 119
B. III.	Krátkodobé závazky	63 270	25 491
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	36 923	13 409
B. III. 4.	Závazky ke společníkům	1 402	1 211
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	3 731	3 934
B. III. 6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 033	2 130
B. III. 7.	Stát - daňové závazky a dotace	1 238	1 457
B. III. 8.	Krátkodobé přijaté zálohy	339	40
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní	916	515
B. III. 11.	Jiné závazky	16 686	2 696
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114 456	95 976
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	50 760	32 713
B. IV. 2.	Krátkodobé bankovní úvěry	63 696	63 263

Položka	Passiva	Běžné účetní období	Minulé účetní období
<b>C. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>4 717</b>	<b>2 032</b>
C. I. 1.	Výdaje předešlých období	4 717	2 032
	Kontrolní číslo	2 270 130	2 035 331

Zdroj: Výroční zpráva společnosti z roku 2014

**Příloha 5 Výkaz zisku a ztráty společnosti Janda s.r.o. z roku 2014**

Políčka	Výnosy a náklady	Běžné účetní období	Minulé účetní období
I.	Tržby za prodej zboží		34 563
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží		34 578
+	Obchodní marže [I. - A.]		-9
II.	Výkony	467 684	453 512
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	463 191	459 650
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	4 279	-6 142
II. 3.	Aktivace	414	4
B.	Výkonová spotřeba	372 389	356 672
B. 1.	Spotřeba materiálů a energie	320 318	307 419
B. 2.	Služby	52 071	49 253
+	Přidaná hodnota [I. + II. - A. - B.]	95 495	96 631
C.	Ostatní náklady	79 021	85 264
C. 1.	Mzdové náklady	57 480	62 182
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	19 024	20 641
C. 4.	Sociální náklady	2 517	2 441
D.	Daně a poplatky	908	1 269
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	35 252	31 562
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	9 580	36 792
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	8	25 133
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	9 572	11 659
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	4 325	8 694
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		3 212
F. 2.	Prodaný materiál	4 325	5 482
IV.	Ostatní provozní výnosy	9 891	4 309
H.	Ostatní provozní náklady	23 625	1 145
*	Provozní výsledek hospodaření [výnosy I. až V. - náklady A. až I.]	-28 363	9 998
X.	Výnosové úroky	1	2
N.	Nákladové úroky	3 073	2 591
XI.	Ostatní finanční výnosy	5 902	4 287
O.	Ostatní finanční náklady	6 239	11 055
*	Finanční výsledek hospodaření [výnosy VI. až XII. - náklady J. až P.]	-3 408	-9 357
Q.	Daně z příjmů za běžnou činnost	-108	
Q. 2.	- odložené	-108	
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-31 663	641

Políčka	Výnosy a náklady	Běžné účetní období	Minulé účetní období
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-31 663	641
	Výsledek hospodaření před zdaněním	-31 771	641
	Kontrolní číslo	1 919 897	2 106 621

Zdroj: Výroční zpráva společnosti z roku 2014

**Příloha 6 Rozvaha společnosti Janda s.r.o. z roku 2015**

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	922 796	- 422 112	500 674	560 796
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek	003	776 760	- 420 388	356 372	392 057
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	4 389	- 2 126	2 263	2 665
B.I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	3 007	- 1 792	1 215	1 287
4.	Oceňovací práva	008	1 382	- 334	1 048	1 278
5.	Goodwill (-/+)	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný...	012				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	760 810	- 404 701	356 109	380 247
B.II. 1.	Pozemky	014	13 738		13 738	13 738
2.	Stavby	015	304 445	- 82 274	222 171	228 917
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory...	016	423 034	- 318 283	104 751	121 249
4.	Přesetské náklady trvalých poměrů	017				
5.	Dokladá zvířata a jejich skupiny	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	735	- 372	363	
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (-/+)	022	18 958	- 3 772	15 086	18 343
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	13 561	- 13 561		9 245
B.III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	024				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným...	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4.	Zálohy a úvěry - ovládaná nebo ovládaná osoba, podnikání vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Posřizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	13 561	- 13 561		9 245
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční...	030				

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva	031	137 273	-1 724	135 549	164 280
C.I.	Zásoby	032	48 821	- 852	48 969	37 042
C.I.	1. Materiál	033	22 834		22 834	16 681
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034	11 206		11 206	6 777
	3. Výrobky	035	15 653	- 852	14 801	13 584
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
	5. Zboží	037				
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038	128		128	
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	039				
C.II.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	040				
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041				
	3. Pohledávky - podnikání vliv	042				
	4. Pohledávky ze společností	043				
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
	6. Dohadné účty aktivní	045				
	7. Jiné pohledávky	046				
	8. Odložené daňové pohledávky	047				
C.III.	Krátkodobé pohledávky	048	88 888	- 872	86 028	119 445
C.III.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	049	80 481	- 803	79 678	91 592
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050				1 488
	3. Pohledávky - podnikání vliv	051				
	4. Pohledávky ze společností	052				
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
	6. Stát-danové pohledávky	054	4 095		4 095	21 444
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	2 254	- 269	1 985	4 884
	8. Dohadné účty aktivní	056				
	9. Jiné pohledávky	057	88		88	69
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	554		554	7 794
C.IV.	1. Peníze	059	112		112	330
	2. Účty v bankách	060	442		442	7 464
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
	4. Pohřízovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D.I.	Časové rozlišení	063	6 753		6 753	4 458
D.I.	1. Náklady příštích období	064	1 729		1 729	1 954
	2. Kompenzační náklady příštích období	065				
	3. Příjmy příštích období	066	6 024		6 024	2 504



Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	5	6
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>067</b>	<b>500 674</b>	<b>560 786</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>068</b>	<b>232 926</b>	<b>306 837</b>
<b>A.I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>069</b>	<b>287 350</b>	<b>287 350</b>
<b>A.I. 1.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>070</b>	<b>287 350</b>	<b>287 350</b>
<b>2.</b>	<b>Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)</b>	<b>071</b>		
<b>3.</b>	<b>Změny základního kapitálu (+/-)</b>	<b>072</b>		
<b>A.II.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>073</b>	<b>7</b>	<b>7</b>
<b>A.II. 1.</b>	<b>Ážio</b>	<b>074</b>	<b>7</b>	<b>7</b>
<b>2.</b>	<b>Ostatní kapitálové fondy</b>	<b>075</b>		
<b>3.</b>	<b>Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)</b>	<b>076</b>		
<b>4.</b>	<b>Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací</b>	<b>077</b>		
<b>5.</b>	<b>Rozdíly z přeměn společností (+/-)</b>	<b>078</b>		
<b>6.</b>	<b>Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)</b>	<b>079</b>		
<b>A.III.</b>	<b>Fondy ze zisku</b>	<b>080</b>	<b>20</b>	<b>20</b>
<b>A.III. 1.</b>	<b>Rezervní fond</b>	<b>081</b>	<b>20</b>	<b>20</b>
<b>2.</b>	<b>Statutární a ostatní fondy</b>	<b>082</b>		
<b>A.IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>083</b>	<b>18 460</b>	<b>50 122</b>
<b>A.IV. 1.</b>	<b>Nerozdělený zisk minulých let</b>	<b>084</b>	<b>62 448</b>	<b>62 447</b>
<b>2.</b>	<b>Neuhrazená ztráta minulých let (-)</b>	<b>085</b>	<b>-33 845</b>	<b>-2 182</b>
<b>3.</b>	<b>Jiný výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>086</b>	<b>-10 143</b>	<b>-10 143</b>
<b>A.V.1</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	<b>087</b>	<b>-72 910</b>	<b>-31 663</b>
<b>A.V.2</b>	<b>Rozhodnutí o zúčtování na výplatu podílu na zisku (-)</b>	<b>088</b>		
<b>B.</b>	<b>Čistý zdroj</b>	<b>089</b>	<b>262 776</b>	<b>250 242</b>
<b>B.I.</b>	<b>Rezervy</b>	<b>090</b>	<b>650</b>	
<b>B.I. 1.</b>	<b>Rezervy podle zvláštních právních předpisů</b>	<b>091</b>		
<b>2.</b>	<b>Rezerva na důchody a podobné závazky</b>	<b>092</b>		
<b>3.</b>	<b>Rezerva na daň z příjmů</b>	<b>093</b>		
<b>4.</b>	<b>Ostatní rezervy</b>	<b>094</b>	<b>650</b>	
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>095</b>	<b>63 882</b>	<b>72 516</b>
<b>B.II. 1.</b>	<b>Závazky z obchodních vztahů</b>	<b>096</b>		
<b>2.</b>	<b>Závazky - ovládané nebo ovládaní osoba</b>	<b>097</b>		
<b>3.</b>	<b>Závazky - podstatný vliv</b>	<b>098</b>	<b>15 479</b>	<b>22 500</b>
<b>4.</b>	<b>Závazky ke společnostem</b>	<b>099</b>		
<b>5.</b>	<b>Dlouhodobé přijaté zálohy</b>	<b>100</b>		

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	d	e
6.	Vydané dluhopisy	101		
7.	Dlouhodobé srážky k úhradě	102		
8.	Dohadné účty pasivní	103		
9.	Jiné závazky	104	29 513	31 126
10.	Odsouhlasený daňový závazek	105	18 890	18 890
B.III.	Krátkodobé závazky	106	87 262	63 270
B.III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	107	70 723	36 919
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	108		
3.	Závazky - podstatný vliv	109		
4.	Závazky ke společníkům	110		1 402
5.	Závazky k zaměstnancům	111	4 204	3 731
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	112	2 321	2 033
7.	Stat - daňové závazky a dotace	113	831	1 242
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	114		340
9.	Vydané dluhopisy	115		
10.	Dohadné účty pasivní	116	366	918
68 11.	Jiné závazky	117	8 817	18 686
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	118	110 782	114 456
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	119	50 760	50 760
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	120	60 022	63 696
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	121		
C.I.	Časové rozlišení	122	4 872	4 717
C.I. 1.	Výdaje přeneslých obětí	123	4 872	4 717
2.	Výnosy přeneslých období	124		

Zdroj: Výroční zpráva společnosti z roku 2015

**Příloha 7 Výkaz zisku a ztráty společnosti Janda s.r.o. z roku 2015**


Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02		
+	Obchodní marže	03		
II.	Výkony	04	505 453	467 884
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	493 524	483 191
II. 2.	Změna stavu zásob vlastních činností	06	11 929	4 279
II. 3.	Aktivace	07		414
B.	Výkonová spotřeba	08	439 252	372 389
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	367 193	320 318
B. 2.	Služby	10	72 069	52 071
+	Přidaná hodnota	11	66 191	95 495
C.	Osobní náklady	12	80 578	79 022
C. 1.	Mzdové náklady	13	58 486	57 480
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	19 188	19 024
C. 4.	Sociální náklady	16	2 904	2 518
D.	Dané a poplatky	17	1 471	906
E.	Děpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	37 971	35 252
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	11 207	9 581
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	990	0
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	10 217	9 573
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	7 793	4 325
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23		
F. 2.	Prodávý materiál	24	7 793	4 325
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní složce a hodnota opravných položek příslušných období (vý)	25	2 947	
IV.	Osobní provozní výnosy	26	7 771	9 881
H.	Osobní provozní náklady	27	9 803	23 825
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření	30	-55 394	-28 363

Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
a	b	c		
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Procentné obřízky papírů a podílů	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33		
VII. 1.	Výnosy z prodeje cizích měnových prostředků a v cizích měnách pod pozemním vlastním	34		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
3.	Výnosy z osamělého dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	13 561	
X.	Výnosové úroky	42		1
N.	Nákladové úroky	43	3 204	3 073
XI.	ostatní finanční výnosy	44	4 353	5 302
O.	ostatní finanční náklady	45	5 041	6 238
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-17 453	-3 408
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49		- 108
1.	- celková	50		
2.	- odložená	51		- 108
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	-72 847	-31 563
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54	63	
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55		
S. 1.	- celková	56		
2.	- odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	63	
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společnosti (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	-72 910	-31 563
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	-72 910	-31 771

Zdroj: Výroční zpráva společnosti z roku 2015

**Příloha 8 Rozvaha společnosti Janda s.r.o. z roku 2016**

Označení	AKTIVA	řádek	Běžné účetní období			Minulá úč. období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	001	<b>906 103</b>	<b>-435 873</b>	<b>470 230</b>	<b>500 674</b>
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek	003	<b>789 876</b>	<b>-434 852</b>	<b>355 024</b>	<b>358 372</b>
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	<b>6 984</b>	<b>-2 422</b>	<b>4 562</b>	<b>2 263</b>
B.I.1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005				
B.I.2.	Ocenitelná práva	006	<b>4 980</b>	<b>-2 422</b>	<b>2 558</b>	<b>2 263</b>
B.I.2.1.	Software	007	<b>3 598</b>	<b>-1 992</b>	<b>1 606</b>	<b>1 215</b>
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	008	<b>1 382</b>	<b>-430</b>	<b>952</b>	<b>1 048</b>
B.I.3.	Goodwill	009				
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010				
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedok. dlouhodobý nehmotný majetek	011	<b>2 004</b>	<b>0</b>	<b>2 004</b>	<b>0</b>
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouh. nehmotný majetek	012				
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	<b>2 004</b>		<b>2 004</b>	
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	<b>769 331</b>	<b>-418 869</b>	<b>350 462</b>	<b>356 109</b>
B.II.1.	Pozemky a stavby	015	<b>316 292</b>	<b>-84 936</b>	<b>233 356</b>	<b>235 909</b>
B.II.1.1.	Pozemky	016	<b>13 738</b>		<b>13 738</b>	<b>13 738</b>
B.II.1.2.	Stavby	017	<b>304 554</b>	<b>-84 936</b>	<b>219 618</b>	<b>222 171</b>
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	<b>431 381</b>	<b>-328 533</b>	<b>102 848</b>	<b>104 751</b>
B.II.3.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	019	<b>18 858</b>	<b>-5 029</b>	<b>13 829</b>	<b>15 086</b>
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B.II.4.1.	Pěstelské celky trvalých porostů	021				
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022				
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023				
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný maj. a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	<b>800</b>	<b>-371</b>	<b>429</b>	<b>363</b>
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný maj.	025	<b>687</b>	<b>-371</b>	<b>316</b>	<b>363</b>
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	<b>113</b>		<b>113</b>	
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	027	<b>13 561</b>	<b>-13 561</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028				
B.III.2.	Zápůjčky a úvěry - ovl. nebo ovládající osoba	029				
B.III.3.	Podíly - podstatný vliv	030				
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	031				
B.III.5.	Ostatní dlouhodobě cenné papíry a podíly	032				
B.III.6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033				
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	<b>13 561</b>	<b>-13 561</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	<b>13 561</b>	<b>-13 561</b>	<b>0</b>	
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý fin. maj.	036				

 ADU.CZ

Tab. © Atlas s.r.o. spol. s r. o. Olomouc

Označení	AKTIVA	řádek	Běžné účetní období			Mínus úč. období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
C.	Oběžná aktiva	037	114 539	-1 021	113 518	135 549
C.I.	Zásoby	038	39 810	-236	39 574	48 968
C.I.1.	Materiál	039	19 048	-236	18 812	22 834
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	040	8 074		8 074	11 206
C.I.3.	Výrobky a zboží	041	12 560	0	12 560	14 800
C.I.3.1.	Výrobky	042	12 560		12 560	14 800
C.I.3.2.	Zboží	043				
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044				
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	128		128	128
C.II.	Pohledávky	046	72 907	-785	72 122	86 027
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	047	0	0	0	0
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	048				
C.II.1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049				
C.II.1.3.	Pohledávky - podstatný vliv	050				
C.II.1.4.	Odečtená daňová pohledávka	051				
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní	052	0	0	0	0
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společnosti	053				
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054				
C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní	055				
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky	056				
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	057	72 907	-785	72 122	86 027
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	67 550	-516	67 034	79 859
C.II.2.2.	Pohledávky- ovládaná nebo ovládající osoba	059				
C.II.2.3.	Pohledávky - podstatný vliv	060				
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	061	5 357	-269	5 088	6 168
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společnosti	062				
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063				
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	064	96		96	4 095
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	2 306	-269	2 037	1 985
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	066	2 750		2 750	
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	067	205		205	88
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	068	0	0	0	0
C.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069				
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070				
C.IV.	Peněžní prostředky	071	1 822		1 822	554
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	072	212		212	112
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	073	1 610		1 610	442
D.	Časové rozlišení aktiv	074	1 688		1 688	6 753
D.1.	Náklady příštích období	075	1 663		1 663	1 729
D.2.	Komplexní náklady příštích období	076				
D.3.	Příjmy příštích období	077	25		25	5 024

Označení	PASIVA	řádek	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>1</b>	<b>470 230</b>	<b>500 674</b>
A.	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>2</b>	<b>225 458</b>	<b>232 926</b>
A.1.	Základní kapitál	3	287 350	287 350
A.1.1.	Základní kapitál	4	287 350	287 350
A.1.2.	Vlastní podíly (-)	5		
A.1.3.	Změny základního kapitálu	6		
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	7	7	7
A.II.1.	Ážio	8	7	7
A.II.2.	Kapitálové fondy	9	0	0
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	10		
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	11		
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	12		
A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	13		
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	14		
A.III.	Fondy ze zisku	15	20	20
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	16	20	20
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	17		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	18	-54 451	18 459
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	19	62 448	62 448
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	20	-106 756	-33 846
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	21	-10 143	-10 143
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	22	-7 468	-72 910
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	23		
B.+D.	<b>Cizí zdroje</b>	<b>24</b>	<b>244 253</b>	<b>262 776</b>
B.	<b>Rezervy</b>	<b>25</b>	<b>0</b>	<b>850</b>
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	26		
B.2.	Rezerva na daň z příjmů	27		
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	28		
B.4.	Ostatní rezervy	29		850
C.	<b>Závazky</b>	<b>30</b>	<b>244 253</b>	<b>261 926</b>
C.1.	Dlouhodobé závazky	31	90 626	105 810
C.1.1.	Vydané dluhopisy	32	0	0
C.1.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	33		
C.1.1.2.	Ostatní dluhopisy	34		
C.1.2.	Závazky k úvěrovým institucím	35	38 248	41 928
C.1.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	36		
C.1.4.	Závazky z obchodních vztahů	37		
C.1.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	38		
C.1.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	39		

Označení	PASIVA	řádek	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
C.I.7.	Závazky - podstatný vliv	40		
C.I.8.	Odloužený daňový závazek	41	12 978	18 890
C.I.9.	Závazky - ostatní	42	39 400	44 992
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům	43	15 479	15 479
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní	44		
C.I.9.3.	Jiné závazky	45	23 921	29 513
C.II.	Krátkodobé závazky	46	153 627	156 116
C.II.1.	Vydané dluhopisy	47	0	0
C.II.1.1.	Vyměřitelné dluhopisy	48		
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy	49		
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	50	23 680	68 854
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	51	1	
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	52	111 766	70 723
C.II.5.	Krátkodobé směněk k úhradě	53		
C.II.6.	Závazky - ovládná nebo ovládající osoba	54		
C.II.7.	Závazky - podstatný vliv	55		
C.II.8.	Závazky ostatní	56	18 180	16 539
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	57		
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	58		
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	59	4 398	4 204
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	60	2 209	2 321
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	61	2 055	831
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	62	286	366
C.II.8.7.	Jiné závazky	63	9 232	8 817
D.	Časové rozlišení pasiv	64	519	4 972
D.1.	Výdaje příštích období	65	519	4 972
D.2.	Výnosy příštích období	66		

Zdroj: Výroční zpráva společnosti z roku 2016



Příloha 9 Výkaz zisku a ztráty společnosti Janda s.r.o. z roku 2016

Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			běžném	minulém
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	485 953	493 524
II.	Tržby za prodej zboží	02		
A.	Výkonová spotřeba	03	383 617	439 262
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04		
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	05	307 321	367 193
A.3.	Služby	06	76 296	72 069
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	5 315	-11 929
C.	Aktivace (-)	08	-2 215	
D.	Osobní náklady	09	95 587	80 578
D.1.	Mzdové náklady	10	69 604	58 486
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	25 983	22 092
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	22 812	19 188
D.2.2.	Ostatní náklady	13	3 171	2 904
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	16 203	40 918
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	16 906	37 971
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - invalé	16	16 906	37 971
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17		
E.2.	Úpravy hodnot zásob	18	-617	852
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-86	2 095
III.	Ostatní provozní výnosy	20	239 022	18 978
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	1 577	990
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	22	11 846	10 217
III.3.	Jiné provozní výnosy	23	225 599	7 771
F.	Ostatní provozní náklady	24	233 720	19 131
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25		
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	9 300	7 793
F.3.	Daně a poplatky	27	1 309	1 471
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-850	
F.5.	Jiné provozní náklady	29	223 961	9 867
-	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	-7 252	-55 458

Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			běžném	minulém
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	31	0	0
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32		
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů	33		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35	0	0
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36		
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	3	1
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40		
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	3	1
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42		13 561
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	4 094	3 204
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44		
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	4 094	3 204
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	8 051	4 353
K.	Ostatní finanční náklady	47	10 088	5 041
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-6 128	-17 452
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	-13 380	-72 910
L.	Daň z příjmů	50	-5 912	0
L.1.	Daň z příjmů splatná	51		
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	-5 912	
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	-7 468	-72 910
M.	Převod podílu na výsledek hospodaření společníkům (+/-)	54		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	-7 468	-72 910
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	733 029	516 856

Zdroj: Výroční zpráva společnosti z roku 2016

**Příloha 10 Rozvaha společnosti Janda s.r.o. z roku 2017**

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Min. úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	001	<b>864 987</b>	<b>-437 833</b>	<b>427 154</b>	<b>470 229</b>
B.	Dlouhodobý majetek	003	<b>773 690</b>	<b>-434 949</b>	<b>338 741</b>	<b>355 023</b>
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	<b>8 752</b>	<b>-3 191</b>	<b>5 561</b>	<b>4 562</b>
B.I.2.	Ocenitelná práva	006	<b>8 752</b>	<b>-3 191</b>	<b>5 561</b>	<b>2 558</b>
B.I.2.1.	Software	007	<b>7 370</b>	<b>-2 623</b>	<b>4 747</b>	<b>1 606</b>
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	008	<b>1 382</b>	<b>-568</b>	<b>814</b>	<b>952</b>
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a ne	011				<b>2 004</b>
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013				<b>2 004</b>
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	<b>751 377</b>	<b>-418 197</b>	<b>333 180</b>	<b>350 461</b>
B.II.1.	Pozemky a stavby	015	<b>318 142</b>	<b>-87 233</b>	<b>230 909</b>	<b>233 355</b>
B.II.1.1.	Pozemky	016	<b>13 738</b>		<b>13 738</b>	<b>13 738</b>
B.II.1.2.	Stavby	017	<b>304 404</b>	<b>-87 233</b>	<b>217 171</b>	<b>219 617</b>
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	<b>407 519</b>	<b>-324 678</b>	<b>82 841</b>	<b>102 848</b>
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	<b>18 858</b>	<b>-6 286</b>	<b>12 572</b>	<b>13 829</b>
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedo	024	<b>6 858</b>		<b>6 858</b>	<b>429</b>
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025				<b>316</b>
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	<b>6 858</b>		<b>6 858</b>	<b>113</b>
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	027	<b>13 561</b>	<b>-13 561</b>		
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	<b>13 561</b>	<b>-13 561</b>		
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	<b>13 561</b>	<b>-13 561</b>		
C.	Oběžná aktiva	037	<b>90 367</b>	<b>-2 884</b>	<b>87 483</b>	<b>113 518</b>
C.I.	Zásoby	038	<b>32 345</b>	<b>-299</b>	<b>32 046</b>	<b>39 574</b>
C.I.1.	Materiál	039	<b>13 407</b>		<b>13 407</b>	<b>18 812</b>
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	040	<b>6 550</b>		<b>6 550</b>	<b>8 074</b>
C.I.3.	Výrobky a zboží	041	<b>12 143</b>	<b>-299</b>	<b>11 844</b>	<b>12 560</b>
C.I.3.1.	Výrobky	042	<b>10 558</b>	<b>-299</b>	<b>10 259</b>	<b>12 560</b>
C.I.3.2.	Zboží	043	<b>1 585</b>		<b>1 585</b>	
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	<b>245</b>		<b>245</b>	<b>128</b>
C.II.	Pohledávky	046	<b>54 794</b>	<b>-2 585</b>	<b>52 209</b>	<b>72 122</b>
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	057	<b>54 794</b>	<b>-2 585</b>	<b>52 209</b>	<b>72 122</b>
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	<b>53 945</b>	<b>-2 585</b>	<b>51 360</b>	<b>67 034</b>
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	061	<b>849</b>		<b>849</b>	<b>5 088</b>
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	064	<b>280</b>		<b>280</b>	<b>96</b>
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	<b>383</b>		<b>383</b>	<b>2 037</b>
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	066				<b>2 750</b>
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	067	<b>186</b>		<b>186</b>	<b>205</b>

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Min. úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.IV.	Peněžní prostředky	071	<b>3 228</b>		<b>3 228</b>	<b>1 822</b>
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	072	<b>40</b>		<b>40</b>	<b>212</b>
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	073	<b>3 188</b>		<b>3 188</b>	<b>1 610</b>
D.	Časové rozlišení aktiv	074	<b>930</b>		<b>930</b>	<b>1 688</b>
D.1.	Náklady příštích období	075	<b>930</b>		<b>930</b>	<b>1 663</b>
D.3.	Příjmy příštích období	077				<b>25</b>

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM	078	427 154	470 229
A.	Vlastní kapitál	079	232 206	225 459
A.I.	Základní kapitál	080	287 350	287 350
A.I.1.	Základní kapitál	081	287 350	287 350
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	084	7	7
A.II.1.	Ážio	085	7	7
A.III.	Fondy ze zisku	092	20	20
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	093	20	20
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	095	-69 855	-54 450
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	096	62 448	62 448
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	097	-124 367	-106 755
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	098	-7 936	-10 143
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	099	14 684	-7 468
B.+C.	Cizí zdroje	101	194 487	244 251
B.	Rezervy	102	680	
B.4.	Ostatní rezervy	106	680	
C.	Závazky	107	193 807	244 251
C.I.	Dlouhodobé závazky	108	61 444	90 627
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	112	24 264	38 248
C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	15 479	15 479
C.I.8.	Odložený daňový závazek	118	9 024	12 977
C.I.9.	Závazky - ostatní	119	12 677	23 923
C.I.9.3.	Jiné závazky	122	12 677	23 923
C.II.	Krátkodobé závazky	123	132 363	153 624
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	127	27 987	23 680
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128	2 804	1
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	129	77 602	111 766
C.II.8.	Závazky ostatní	133	23 970	18 177
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	136	3 288	4 398
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	3 945	2 209
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	138	7 318	2 055
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	139	1 306	285
C.II.8.7.	Jiné závazky	140	8 113	9 230
D.	Časové rozlišení pasiv	141	461	519
D.1.	Výdaje příštích období	142	461	519

Zdroj: Výroční zpráva společnosti z roku 2017

**Příloha 11 Výkaz zisku a ztráty společnosti Janda s.r.o. z roku 2017**

Označení a	T E X T b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	356 443	473 158
II.	Tržby za prodej zboží	02	29 906	12 794
A.	Výkonová spotřeba	03	268 590	383 617
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	23 947	11 281
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	05	175 925	296 040
A.3.	Služby	06	68 718	76 296
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	550	5 315
C.	Aktivace (-)	08		-2 215
D.	Osobní náklady	09	76 970	95 587
D.1.	Mzdové náklady	10	56 060	69 604
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	20 910	25 983
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	18 267	22 812
D.2.2.	Ostatní náklady	13	2 643	3 171
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	22 363	16 203
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	20 870	16 908
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	20 870	16 908
E.2.	Úpravy hodnot zásob	18	63	-617
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	1 430	-88
III.	Ostatní provozní výnosy	20	326 076	239 022
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	5 288	1 577
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	22	1 579	11 846
III.3.	Jiné provozní výnosy	23	319 209	225 599
F.	Ostatní provozní náklady	24	327 078	233 720
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	3 611	
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	1 391	9 300
F.3.	Daně a poplatky	27	657	1 309
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	680	-850
F.5.	Jiné provozní náklady	29	320 739	223 961
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	16 874	-7 253
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39		3

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41		3
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	3 462	4 093
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	3 462	4 093
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	2 527	8 051
K.	Ostatní finanční náklady	47	5 209	10 088
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-6 144	-6 127
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	10 730	-13 380
L.	Daň z příjmů	50	-3 954	-5 912
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	-3 954	-5 912
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	14 684	-7 468
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	14 684	-7 468
*	Čistý obrát za účetní období	56	714 952	733 028

Zdroj: Výroční zpráva společnosti z roku 2017

## Příloha 12 Rozvaha společnosti Janda s.r.o. z roku 2018

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Min. úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	799 040	-412 297	386 743	427 154
B.	Dlouhodobý majetek	003	728 733	-409 089	319 644	338 741
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	9 142	-3 848	5 294	5 561
B.I.2.	Ocenitelná práva	006	9 139	-3 848	5 291	5 561
B.I.2.1.	Software	007	7 757	-3 142	4 615	4 747
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	008	1 382	-706	676	814
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a ne	011	3		3	
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	3		3	
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	719 591	-405 241	314 350	333 180
B.II.1.	Pozemky a stavby	015	316 676	-90 830	225 846	230 909
B.II.1.1.	Pozemky	016	13 738		13 738	13 738
B.II.1.2.	Stavby	017	302 938	-90 830	212 108	217 171
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	383 910	-306 868	77 042	82 841
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	18 858	-7 543	11 315	12 572
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedo	024	147		147	6 858
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	147		147	6 858
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	027				
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034				
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035				
C.	Oběžná aktiva	037	68 699	-3 208	65 491	87 483
C.I.	Zásoby	038	24 372	-461	23 911	32 046
C.I.1.	Materiál	039	10 682		10 682	13 407
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	040	4 963		4 963	6 550
C.I.3.	Výrobky a zboží	041	8 703	-461	8 242	11 844
C.I.3.1.	Výrobky	042	7 442	-461	6 981	10 259
C.I.3.2.	Zboží	043	1 261		1 261	1 585
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	24		24	245
C.II.	Pohledávky	046	31 631	-2 747	28 884	52 209
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	057	31 631	-2 747	28 884	52 209
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	30 400	-2 747	27 653	51 360
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	061	1 231		1 231	849
C.II.2.4.3	Stát - daňové pohledávky	064	282		282	280
C.II.2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	812		812	383
C.II.2.4.6	Jiné pohledávky	067	137		137	186
C.IV.	Peněžní prostředky	071	12 696		12 696	3 228
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	072	44		44	40

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Min. úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	073	12 652		12 652	3 188
D.	Časové rozlišení aktiv	074	1 608		1 608	930
D.1.	Naklady příštích období	075	1 600		1 600	930
D.3.	Příjmy příštích období	077	8		8	

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM	078	<b>386 743</b>	<b>427 154</b>
A.	Vlastní kapitál	079	<b>243 957</b>	<b>232 206</b>
A.I.	Základní kapitál	080	<b>287 350</b>	<b>287 350</b>
A.I.1.	Základní kapitál	081	<b>287 350</b>	<b>287 350</b>
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	084	<b>7</b>	<b>7</b>
A.II.1.	Ážio	085	<b>7</b>	<b>7</b>
A.III.	Fondy ze zisku	092	<b>20</b>	<b>20</b>
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	093	<b>20</b>	<b>20</b>
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	095	<b>-55 834</b>	<b>-69 855</b>
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	096		<b>62 448</b>
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	097	<b>-55 171</b>	<b>-124 367</b>
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	098	<b>-663</b>	<b>-7 936</b>
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	099	<b>12 414</b>	<b>14 684</b>
B.+C.	Cizí zdroje	101	<b>139 542</b>	<b>194 487</b>
B.	Rezervy	102	<b>2 380</b>	<b>680</b>
B.4.	Ostatní rezervy	106	<b>2 380</b>	<b>680</b>
C.	Závazky	107	<b>137 162</b>	<b>193 807</b>
C.I.	Dlouhodobé závazky	108	<b>49 400</b>	<b>61 444</b>
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	112	<b>15 432</b>	<b>24 264</b>
C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	<b>15 479</b>	<b>15 479</b>
C.I.8.	Odložený daňový závazek	118	<b>13 176</b>	<b>9 024</b>
C.I.9.	Závazky - ostatní	119	<b>5 313</b>	<b>12 677</b>
C.I.9.3.	Jiné závazky	122	<b>5 313</b>	<b>12 677</b>
C.II.	Krátkodobé závazky	123	<b>87 762</b>	<b>132 363</b>
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	127	<b>30 753</b>	<b>27 987</b>
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128	<b>2 608</b>	<b>2 804</b>
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	129	<b>38 755</b>	<b>77 602</b>
C.II.8.	Závazky ostatní	133	<b>15 646</b>	<b>23 970</b>
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	136	<b>3 612</b>	<b>3 288</b>
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	<b>1 869</b>	<b>3 945</b>
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	138	<b>2 144</b>	<b>7 318</b>
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	139	<b>602</b>	<b>1 306</b>
C.II.8.7.	Jiné závazky	140	<b>7 419</b>	<b>8 113</b>
D.	Časové rozlišení pasiv	141	<b>3 244</b>	<b>461</b>
D.1.	Výdaje příštích období	142	<b>3 244</b>	<b>461</b>

Zdroj: Výroční zpráva společnosti z roku 2018



**Příloha 13 Výkaz zisku a ztráty společnosti Janda s.r.o. z roku 2018**

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	<b>389 153</b>	<b>356 443</b>
II.	Tržby za prodej zboží	02	<b>29 535</b>	<b>29 906</b>
A.	Výkonová spotřeba	03	<b>288 339</b>	<b>268 590</b>
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	<b>23 470</b>	<b>23 947</b>
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	05	<b>186 497</b>	<b>175 925</b>
A.3.	Služby	06	<b>78 372</b>	<b>68 718</b>
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	<b>4 679</b>	<b>550</b>
C.	Aktivace (-)	08	<b>-219</b>	
D.	Osobní náklady	09	<b>80 030</b>	<b>76 970</b>
D.1.	Mzdové náklady	10	<b>57 452</b>	<b>56 060</b>
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	<b>22 578</b>	<b>20 910</b>
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	<b>19 129</b>	<b>18 267</b>
D.2.2.	Ostatní náklady	13	<b>3 449</b>	<b>2 643</b>
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	<b>21 164</b>	<b>22 363</b>
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	<b>20 840</b>	<b>20 870</b>
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	<b>20 840</b>	<b>20 870</b>
E.2.	Úpravy hodnot zásob	18	<b>162</b>	<b>63</b>
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	<b>162</b>	<b>1 430</b>
III.	Ostatní provozní výnosy	20	<b>316 158</b>	<b>326 076</b>
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	<b>166</b>	<b>5 288</b>
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	22	<b>4 731</b>	<b>1 579</b>
III.3.	Jiné provozní výnosy	23	<b>311 261</b>	<b>319 209</b>
F.	Ostatní provozní náklady	24	<b>319 282</b>	<b>327 078</b>
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	<b>255</b>	<b>3 611</b>
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	<b>1 823</b>	<b>1 391</b>
F.3.	Daně a poplatky	27	<b>514</b>	<b>657</b>
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	<b>1 700</b>	<b>680</b>
F.5.	Jiné provozní náklady	29	<b>314 990</b>	<b>320 739</b>
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	<b>21 571</b>	<b>16 874</b>
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	<b>-13 561</b>	

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	2 579	3 462
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	2 579	3 462
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	2 370	2 527
K.	Ostatní finanční náklady	47	18 357	5 209
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-5 005	-6 144
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	16 566	10 730
L.	Daň z příjmů	50	4 152	-3 954
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	4 152	-3 954
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	12 414	14 684
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	12 414	14 684
*	Čistý obrat za účetní období	56	737 216	714 952

Zdroj: Výroční zpráva společnosti z roku 2018