

**Česká zemědělská univerzita v Praze**

**Provozně ekonomická fakulta**

**Katedra ekonomiky**



**Bakalářská práce**

**Analýza ekonomické situace podniku**

**Šárka Saglenová**

© 2020 ČZU v Praze

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Šárka Saglenová

Hospodářská politika a správa  
Veřejná správa a regionální rozvoj

Název práce

**Analýza ekonomické situace podniku**

Název anglicky

**Analysis of the economic situation of the company**

---

### Cíle práce

Cílem práce je vypracovat finanční analýzu pro vybraný podnik za období 2015 – 2018, pomocí vybraných metod finanční analýzy zhodnotit finanční situaci podniku a doporučit návrhy a opatření pro zlepšení hospodaření firmy.

### Metodika

1. zpracování teoretických přístupů – vymezení pojmu finanční analýza, uživatelé finanční analýzy a zdroje finanční analýzy
2. charakteristika podnikatelského subjektu
3. analýza absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů a analýza poměrových ukazatelů – zpracování do přehledných tabulek a grafů, včetně odborných komentářů
4. vymezení závěrů, návrhů a doporučení

Teoretická část bude zpracována na základě analýzy dokumentů – pevných knih (s ISBN) bude využita zahraniční literatura.

Aplikační část bude vycházet z metod finanční analýzy, data budou zpracována v programu Excel do tabulek a grafů, včetně komentářů.

## **Doporučený rozsah práce**

40 – 50 stran

## **Klíčová slova**

finanční analýza, metody finanční analýzy, rentabilita, likvidita, aktivita, analýza poměrových ukazatelů,

---

## **Doporučené zdroje informací**

KISLINGEROVÁ, Eva a HNILICA, Jiří. Finanční analýza : krok za krokem. Praha: C.H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 3., rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1.

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

SYNEK, Miloslav. Podniková ekonomika. 3. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2002. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 80-7179-736-7.

VOCHOZKA, Marek a MULAČ, Petr. Podniková ekonomika. Praha: Grada, 2012. Finanční řízení. ISBN 978-80247-4372-1.

---

## **Předběžný termín obhajoby**

2019/20 LS – PEF

## **Vedoucí práce**

Ing. Helena Řezbová, Ph.D.

## **Garantující pracoviště**

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 14. 2. 2020

**prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.**

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 18. 2. 2020

**Ing. Martin Pelikán, Ph.D.**

Děkan

V Praze dne 23. 03. 2020

### **Čestné prohlášení**

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

V Praze dne 23. 3. 2020

---

## **Poděkování**

Ráda bych touto cestou poděkovala Ing. Heleně Řezbové, Ph.D. za její odborné rady, velmi vstřícný přístup a za připomínky při zpracování mé bakalářské práce. Dále bych ráda poděkovala vedení nejmenované evropské akciové společnosti XY a jejím odborným zaměstnancům za poskytnuté potřebné informace, materiály a ochotu.

# Analýza ekonomické situace podniku

## Abstrakt

Bakalářská práce má za cíl zhodnotit finanční zdraví vybrané společnosti XY v období 2015-2018 pomocí vybraných metod finanční analýzy. Bakalářská práce je rozdělena na dvě části, na část teoretickou a praktickou. V teoretické části práce jsou vysvětleny základní pojmy a charakterizovány ukazatele finanční analýzy, které se využijí při finanční analýze zkoumané společnosti v praktické části. Druhá část práce se věnuje charakteristice vybrané společnosti a analýze ekonomické situace podniku. Finanční analýza je provedena pomocí absolutních a poměrových ukazatelů. Do analýzy absolutních ukazatelů spadá horizontální a vertikální analýza účetních výkazů společnosti. Dále jsou vypočteny ukazatele, které spadají do analýzy poměrových ukazatelů. Mezi tyto ukazatele patří ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. V závěru práce jsou vymezeny návrhy a doporučení na základě zjištěných výsledků z finanční analýzy.

**Klíčová slova:** finanční analýza, metody finanční analýzy, rentabilita, likvidita, zadluženost, aktivita, horizontální a vertikální analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty

# **Analysis of the economic situation of the company**

## **Abstract**

The bachelor thesis aims to financial health of the selected company XY in the period 2015-2018 using the selected method of financial analysis. The bachelor thesis is designed for two parts, the theoretical part and the practical part. In the theoretical parts of the thesis are explained the basic concepts and characterized indicators of financial analysis, which are available in the financial analysis of the company in the practical parts. The second part focuses on the characteristics of the selected company and the analysis of the economic situation of the company. Financial analysis is carried out using absolute and ratio indicators. The analysis of absolute indicators includes horizontal and vertical analysis of the financial statements of the company. Others are calculated indicators that belong into the analysis of value indicators. These include profitability, activity, debt and liquidity. There are proposals and recommendations based on the results of financial analysis at the end of the thesis.

**Keywords:** financial analysis, methods of financial analysis, profitability, liquidity, debt, activity, horizontal and vertical analysis, balance sheet, profit and loss account

# Obsah

<b>1 Úvod.....</b>	<b>12</b>
<b>2 Cíl práce a metodika .....</b>	<b>13</b>
<b>3 Teoretická východiska .....</b>	<b>17</b>
3.1 Význam, cíle a uživatelé finanční analýzy .....	17
3.1.1 Interní uživatelé finanční analýzy.....	18
3.1.2 Externí uživatelé finanční analýzy .....	18
3.2 Zdroje finanční analýzy .....	19
3.2.1 Rozvaha .....	19
3.2.2 Výkaz zisku a ztráty .....	20
3.2.3 Cash flow.....	20
3.3 Metody finanční analýzy .....	21
3.3.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů .....	21
3.3.2 Analýza poměrových ukazatelů.....	23
<b>4 Vlastní práce .....</b>	<b>31</b>
4.1 Charakteristika společnosti.....	31
4.1.1 Vývoj společnosti .....	31
4.1.2 Cíle společnosti .....	32
4.2 Struktura tržeb společnosti .....	32
<b>5 Výsledky a diskuse .....</b>	<b>34</b>
5.1 Absolutní ukazatele .....	34
5.1.1 Horizontální analýza.....	34
5.1.2 Vertikální analýza.....	36
5.2 Poměrové ukazatele .....	37
5.2.1 Ukazatele rentability.....	37
5.2.2 Ukazatele aktivity .....	43
5.2.3 Ukazatele zadluženosti .....	48
5.2.4 Ukazatele likvidity.....	51
<b>6 Závěr a doporučení .....</b>	<b>56</b>
<b>7 Seznam použitých zdrojů .....</b>	<b>60</b>
<b>8 Přílohy .....</b>	<b>63</b>



## Seznam obrázků

Obrázek 1 - Metody finanční analýzy .....	21
---	----

## Seznam grafů

Graf 1 - Struktura tržeb 2018 (v %) .....	33
Graf 2 - Vývoj celkových aktiv a pasiv 2015-2018 (v tis. Kč).....	34
Graf 3 - Vývoj celkových nákladů a výnosů (v tis. Kč).....	35
Graf 4 - Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) 2015-2018 (v %) .....	38
Graf 5 - Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA) 2015-2018 (v %) .....	40
Graf 6 - Rentabilita tržeb (ROS) 2015-2018 (v %).....	41
Graf 7 - Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE) 2015-2018 (v %).....	43
Graf 8 - Obrat celkových aktiv 2015–2018.....	44
Graf 9 - Obrat dlouhodobého majetku, resp. stálých aktiv 2015-2016.....	45
Graf 10 - Obrat zásob 2016-2017.....	46
Graf 11 - Doba obratu zásob 2016-2017 (ve dnech).....	47
Graf 12 - Doba obratu pohledávek 2015-2018 (ve dnech) .....	48
Graf 13 - ukazatele zadluženosti 2015-2018 (v %).....	50
Graf 14 - Koefficient zadluženosti 2015–2018 (v %) .....	51
Graf 15 – Běžná likvidita 2015-2018.....	52
Graf 16 - Pohotová likvidita 2015–2018.....	54
Graf 17 - Okamžitá likvidita 2015–2018 .....	55

## Seznam tabulek

Tabulka 1 - Seznam použitých vzorců .....	15
Tabulka 2 - Doporučené hodnoty.....	16
Tabulka 3 - Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) 2015-2018 .....	37
Tabulka 4 - Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA) 2015-2018 .....	39
Tabulka 5 -Rentabilita tržeb (ROS) 2015-2018 .....	40
Tabulka 6 - Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE) 2015-2018.....	42
Tabulka 7 - Obrat celkových aktiv 2015–2018.....	43

Tabulka 8 - Obrat stálých aktiv 2015–2018.....	45
Tabulka 9 - Obrat zásob 2015–2018 .....	46
Tabulka 10 - Doba obratu zásob 2015-2018 .....	47
Tabulka 11 - Doba obratu pohledávek .....	48
Tabulka 12 - Celková zadluženost 2015-2018.....	49
Tabulka 13 - Kvóta vlastního kapitálu 2015-2018.....	49
Tabulka 14 - Koeficient zadluženosti 2015-2018 .....	50
Tabulka 15 - Běžná likvidita 2015-2018.....	51
Tabulka 16 - Pohotová likvidita 2015-2018.....	53
Tabulka 17 - Okamžitá likvidita 2015-2018 .....	54

## Seznam příloh

Příloha 1 - Rozvaha aktiv 2015-2018 (v tis. Kč) .....	63
Příloha 2 - Rozvaha pasiv 2015-2018 (v tis. Kč) .....	64
Příloha 3 - Výkaz zisku a ztráty 2015-2018 (v tis. Kč).....	65
Příloha 4 - Horizontální analýza aktiv 2015-2018 (v tis. Kč, %).....	66
Příloha 5 - Horizontální analýza pasiv 2015-2018 (v tis. Kč, %) .....	66
Příloha 6 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty 2015-2018 (v tis. Kč, %).....	67
Příloha 7 - Vertikální analýza aktiv 2015–2018 (v %) .....	68
Příloha 8 - Vertikální analýza pasiv 2015–2018 (v %) .....	69
Příloha 9 - Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty 2015–2018 (v %).....	70
Příloha 10 - Tržby za rok 2015 (data pro výpočet MPO) (v mil. Kč).....	70
Příloha 11 - Tržby dle činností (CZ – NACE) 2015 (data pro výpočet MPO) .....	71
Příloha 12 - Hodnoty jednotlivých ukazatelů pro dané činnosti dle MPO 2015.....	71
Příloha 13 - Tržby za rok 2016 (data pro výpočet MPO) (v mil. Kč).....	72
Příloha 14 - Tržby dle činností (CZ – NACE) 2016 (data pro výpočet MPO) .....	72
Příloha 15 - Hodnoty jednotlivých ukazatelů pro dané činnosti dle MPO 2016.....	73
Příloha 16 - Tržby za rok 2017 (data pro výpočet MPO) (v mil. Kč).....	73
Příloha 17 - Tržby dle činností (CZ – NACE) 2017 (data pro výpočet MPO) .....	74
Příloha 18 - Hodnoty jednotlivých ukazatelů pro dané činnosti dle MPO 2017.....	74
Příloha 19 - Tržby za rok 2018 (v mil. Kč) (data pro výpočet MPO).....	75

Příloha 20 - Tržby dle činností (CZ – NACE) 2018 (data pro výpočet MPO) .....	75
Příloha 21 - Hodnoty jednotlivých ukazatelů pro dané činnosti dle MPO 2018.....	76
Příloha 22 – Vypočtené hodnoty jednotlivých ukazatelů dle MPO 2015–2018.....	76
Příloha 23 - Podmínky faktoringových společností .....	76

## **Seznam použitých zkratk**

tj. – to je

# 1 Úvod

Finanční analýza je velmi významný nástroj pro hodnocení finanční situace podniku. Finanční analýza je souhrn mnoha ukazatelů, mezi nejvíce používané patří horizontální, vertikální analýza a poměrové ukazatele jako jsou rentabilita, likvidita, zadluženost a další. Díky finanční analýze je možné získat nejen informace o současném stavu a efektivnosti společnosti, ale i sledovat vývoj podniku. Pomocí finanční analýzy lze získat informace pro budoucí hospodaření podniku. Po vykonání analýzy se zjistí finanční zdraví společnosti. Což je důležité pro společnost, aby kvalitně vyhodnotila stávající situaci a aby našla své silné a slabé stránky a tím se stala více konkurenceschopnou. Pro výpočet finanční analýzy se používají data z účetních výkazů. Finanční analýza je důležitá pro management, vedení podniku, investory, banky a další věřitele, obchodní partnery i konkurenty. Také se může použít pro mezipodnikové srovnání anebo srovnání se standardy odvětví. Kvůli vyšší vypovídající schopnosti je finanční analýza prováděna za období posledních 4 let, tedy za období 2015 až 2018.

Vzhledem k tomu, že jsem v blízkém kontaktu s majiteli analyzované společnosti, měla jsem možnost odborných konzultací. A proto jsem se rozhodla zpracovat finanční analýzu nejmenované evropské akciové společnosti.

## 2 Cíl práce a metodika

Cílem této bakalářské práce je doporučení návrhů a opatření pro zlepšení hospodaření společnosti. Na vybranou společnost bude aplikována finanční analýza za období 2015-2018. Pomocí vybraných metod finanční analýzy lze zhodnotit finanční situaci podniku na základně dat z účetních výkazů.

Díličními cíli bakalářské práce jsou zpracování teoretických přístupů, charakteristika vybraného subjektu, analýza absolutních a poměrových ukazatelů.

Bakalářská práce bude rozdělena do dvou částí, a to na teoretickou a praktickou část. Teoretická část bude zpracována na základě analýzy dokumentů – pevných knih (s ISBN) a také bude využita zahraniční literatura. Použité zdroje a publikace budou uvedeny v seznamu použité literatury na konci této bakalářské práce. V této části budou vymezeny pojmy finanční analýza, uživatelé finanční analýzy, zdroje finanční analýzy a metody finanční analýzy – absolutní a poměrové ukazatele.

V praktické části bakalářské práce bude nejprve zpracována charakteristika vybraného podnikatelského subjektu, a to na základě informací získaných rozhovory s vedením společnosti. Toto vedení trvalo na zachování anonymity. Z toho důvodu nebude v práci zmiňován název společnosti ani jména oslovených členů vedení společnosti.

Dále zde bude provedena analýza absolutních ukazatelů, kam patří horizontální a vertikální analýza. Horizontální a vertikální analýza bude aplikována na konečnou rozvahu a výkaz zisku a ztráty vybrané společnosti. U analýzy poměrových ukazatelů budou pomocí výpočtů zjištěny hodnoty ukazatelů rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. Při zpracování této části se bude vycházet ze zpracovaných teoretických přístupů. Pro přehlednost budou data zpracována do formy tabulek a grafů, což bude realizováno pomocí počítačového programu Microsoft Excel. Tyto tabulky a grafy budou doplněny odbornými komentáři.

Pro výpočet ukazatelů rentability je potřeba zjistit EBIT a EAT. EBIT (Earnings before interest and taxes) znamená zisk před úroky a zdaněním. EAT (Earnings after taxes) je disponibilní zisk (čistý zisk, zisk po zdanění). Pro výpočet EBIT a EAT existuje více způsobů výpočtu. V teoretické části je znázorněn postup výpočtu dle Kraftové (2002). EBIT neboli zisk před zdaněním a úroky odpovídá výsledku hospodaření před zdaněním. EAT neboli čistý zisk odpovídá výsledku hospodaření za účetní období.

Vypočtené ukazatele budou porovnávány s doporučenými hodnotami. Konkrétně pro ukazatele rentability dlouhodobých zdrojů (ROCE) bude zvolena doporučená hodnota 12 % dle Fight (2004). Ukazatele rentability budou v grafu porovnávány také s inflací. Ta bude sloužit jako minimální hodnota, kterou by daný ukazatel rentability měl dosáhnout. To znamená, že by se společnost měla dosahovat rentability alespoň ve výši inflace. Doporučená hodnota 0,6 od Růčkové (2010) bude porovnávána s vypočtenou hodnotou okamžité likvidity. Ukazatel obrát celkových aktiv bude srovnáván s doporučenou hodnotou dle Hrdý, Krechovská (2016), kde byl stanoven interval 1,6-2,9. Doba obrátu pohledávek bude srovnávána se standardní dobou splatnosti faktur, což je 30 dní. Celková zadluženost bude porovnávána s doporučenou hodnotou 50 % od Hrdého a Krechovské (2016). Pro ukazatele kvóty vlastního kapitálu bude zvolena doporučená hodnota 30 % dle Sedláčka (2011). Pro běžnou likviditu bude brána jako doporučená hodnota 1,5 dle Sedláčka (2011). Pohotová likvidita bude porovnávána s doporučenou hodnotou od Knápkové (2013), která tuto hodnotu vyjádřila rozsahem 1-1,5. Doporučené hodnoty u poměrových ukazatelů budou znázorněny v grafech.

Z důvodu rozmanitosti výrobní činnosti společnosti bude vypočtena doporučená hodnota dle Ministerstva průmyslu a obchodu (MPO) pro porovnání ukazatelů. Tento výpočet bude konkrétně využit u ukazatele rentability celkových vložených aktiv (ROA), rentability vlastního kapitálu (ROE) a obrátu celkových aktiv. Pro realizaci výpočtu se bude vycházet ze struktury tržeb vybrané společnosti a z finanční analýzy podnikové sféry MPO v jednotlivých letech, přičemž následující postup bude použit zvlášť pro každý zkoumaný rok. Podkladová data pro výpočet hodnoty odvětví dle MPO jsou zahrnuta v přílohách č. 10–18.

Nejprve budou tržby společnosti zařazeny dle činností CZ-NACE a poté bude zjištěn podíl jednotlivých tržeb dle činností na hodnotě celkových tržeb, čímž vznikne řada podílů  $p_1, p_2 \dots p_n$ , kde  $n$  je počet vykonávaných činností v daném roce. Tyto podíly budou vypočteny dle vztahu:

$$p_1, p_2 \dots p_n = \frac{\text{tržby pro danou činnost}}{\text{celkové tržby}}$$

Následně budou z MPO zjištěny hodnoty jednotlivých ukazatelů pro dané činnosti  $u_1, u_2 \dots u_n$ , kde  $n$  je opět počet vykonávaných činností v daném roce. Hodnota, která bude sloužit pro porovnání jednotlivých ukazatelů se stanoví dle vztahu:

$$\text{Hodnota dle MPO} = p_1 * u_1 + p_2 * u_2 + \dots p_n * u_n$$

Na závěr práce budou vymezeny návrhy a doporučení na základě zjištěných výsledků z finanční analýzy.

**Tabulka 1 - Seznam použitých vzorců**

Ukazatele	Vzorec	Autor vzorce	Číslo řádků rozvahy, výkazu zisků a ztráty	Konkrétní položky rozvahy, výkazu zisků a ztráty
<b>Horizontální analýza</b>				
Absolutní změna	-	-	-	Položka <sub>t</sub> – Položka <sub>t-1</sub>
Relativní změna	-	-	-	Absolutní změna / Položka <sub>t-1</sub>
<b>Ukazatele rentability</b>				
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	čistý zisk / vlastní kapitál	Kubičková, Jindřichovská, 2015	V055 / R079	čistý zisk / vlastní kapitál
Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA)	EBIT / aktiva	Schollová, 2017	V049 / R001	zisku před úroky a zdaněním / aktiva
Rentabilita tržeb (ROS1)	EAT / tržby	Váchal, Vochozka a kolektiv, 2013	V055 / (V001+V002)	čistý zisk / tržby
Rentabilita provozních tržeb (ROS2)	provozní výsledek hospodaření / tržby	-	V030 / (V001+V002)	provozní výsledek hospodaření / tržby
Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)	EBIT / (vlastní kapitál + dlouhodobé dluhy)	Dluhošová, 2008	V049 / R079	zisku před úroky a zdaněním / vlastní kapitál
<b>Ukazatele aktivity</b>				
Obrat celkových aktiv	roční tržby / aktiva	Hrdý, Krechovská, 2016	(V001+V002) / R001	tržby / aktiva
Obrat stálých aktiv	výnosy / dlouhodobý hmotný majetek	Berman, Knight, Case, 2011	(V001+V002) / R014	tržby / dlouhodobý hmotný majetek
Obrat zásob	roční tržby / zásoby	Růčková, 2001	(V001+V002) / R038	tržby / zásoby
Doba obratu zásob	zásoby / (tržby/ 360)	Schollová, 2017	R038 / ((V001+V002) / 360)	zásoby / (tržby / 360)
Doba obratu pohledávek	pohledávky / (tržby/365)	Hrdý, Krechovská, 2016	(R057 / (V001+V002)) / 360	(krátkodobé pohledávky / tržby) / 360
<b>Ukazatele zadluženosti</b>				
Celková zadluženost	(cizí zdroje / celková aktiva) *100	Sedláček, 2011	(R101 / R001) *100	(cizí zdroje / celková aktiva) * 100
Kvóta vlastního kapitálu	(vlastní kapitál / celková aktiva) *100	Sedláček, 2011	(R079 / R001) *100	(vlastní kapitál / celková aktiva) * 100
Koeficient zadluženosti	(cizí kapitál / vlastní kapitál) *100	Sedláček, 2011	(R101 / R079) *100	(cizí kapitál / vlastní kapitál) *100
<b>Ukazatele likvidity</b>				
Běžná likvidita	oběžná aktiva / (krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry)	Grünwald, Holečková, 2007	(R037 - R047) / R123	(obežná aktiva - dlouhodobé pohledávky) / krátkodobé závazky
Pohotovostná likvidita	(obežná aktiva - zásoby) / krátkodobé závazky	Růčková, 2010	((R037 - R047) - R038) / R123	((obežná aktiva - dlouhodobé pohledávky) - zásoby) / krátkodobé závazky
Okamžitá likvidita	(krátkodobý finanční majetek + peněžní prostředky) / krátkodobé závazky	Čížinská, 2018	R071 / R123	peněžní prostředky / krátkodobé závazky

Zdroj: vlastní zpracování

**Tabulka 2 - Doporučené hodnoty**

Ukazatele	Doporučená hodnota ukazatele
Ukazatele rentability	
Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)	12 % (Fight, 2004)
Ukazatele aktivity	
Obrat celkových aktiv	1,6-2,9 (Hrdý, Krechovská, 2016)
Doba obratu pohledávek	30 dní (standardní doba splatnosti)
Ukazatele zadluženosti	
Celková zadluženost	50 % (Sedláček, 2011)
Kvóta vlastního kapitálu	30 % (Sedláček, 2011)
Ukazatele likvidity	
Běžná likvidita	1,5 (Sedláček, 2011)
Pohotová likvidita	1-1,5 (Knápková, 2013)
Okamžitá likvidita	0,9-1,1 (Růčková, 2010)

Zdroj: vlastní zpracování



## 3 Teoretická východiska

### 3.1 Význam, cíle a uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza podniku je metoda hodnocení finančního hospodaření podniku. Při této metodě získáváme data, která se agregují, třídí, porovnávají se mezi sebou, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj. Finanční analýza se zabývá rozeznáváním problémů, slabých a silných stránek hodnotových procesů podniku. Informace, které získáme při finanční analýze nám pomáhají dospět k mnoha závěrům o finanční situaci a hospodaření celého podniku, také představuje základ pro rozhodování managementu podniku (Sedláček, 2011).

*“Pojem finanční zdraví podniku vyjadřuje uspokojivou finanční situaci. Za finančně zdravý podnik lze považovat takový podnik, který je schopen trvale dosahovat takové míry zhodnocení vloženého kapitálu, která je požadována investory vzhledem k riziku daného druhu podnikání.“* (Hrdý, Krechovská, 2016, s. 209).

Finanční zdraví závisí v první řadě na výkonnosti (rentabilitě) s přihlédnutím k riziku. Opakem finančního zdraví je finanční tíseň, to je situace kdy podnik má velké problémy s likviditou a je nutno provést zásadní zásahy v oblasti financování společnosti (Hrdý, Krechovská, 2016).

Finanční analýza plní v rámci oceňování podniku dvě základní funkce. První z funkcí je poskytování informací o finančním zdraví podniku. Druhá funkce finanční analýzy je základ pro tvorbu finančního podniku (Vochozka, 2012).

Mezi cíle finanční analýzy podniku se zpravidla řadí: posouzení vlivu vnitřního a vnějšího prostředí podniku, analýza dosavadního vývoje a komparace výsledků analýzy v prostoru. Dále analýza vztahů mezi ukazateli, poskytnutí informací pro rozhodování do budoucnosti, analýza variant budoucího vývoje a výběr nejpriznivější varianty a na závěr interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku (Sedláček, 2011).

Finanční analýza klasifikuje hospodářské zdraví podniku. Finanční analýzu provádí spousta hodnotitelů, ale každý z nich má jiný důvod. Manažeři zjišťují, jestli je podnik schopen vzdorovat výzvám trhu. Vlastníci podniku posuzují, jestli se jejich investice vyplácí (Váchal, Vochozka a kolektiv, 2013).

Finanční analýza se dělí do dvou oblastí, podle toho, kdo ji provádí:

- a) externí finanční analýza, která vychází ze zveřejňovaných finančních, především účetních informací,
- b) interní finanční analýza vychází z podnikových kalkulací, statistik, plánu apod., má k dispozici data z informačního systému společnosti.

Uživateli účetních dat a finanční analýzy jsou zejména: manažeři, investoři, banky a jiní věřitelé, stát a jeho orgány, zaměstnanci, konkurenti a obchodní partneři (odběratelé a dodavatelé) (Grünwald, Holečková, 2007).

### 3.1.1 Interní uživatelé finanční analýzy

**Manažeři** využívají informace z finančního účetnictví, které je základem finanční analýzy, zejména pro dlouhodobé i operativní finanční řízení podniku. Díky těmto informacím je možno vytvořit zpětnou vazbu mezi řídicím rozhodnutím s jeho praktickým důsledkem. Odhalováním silných a slabých stránek finančního hospodaření podniku při finanční analýze, umožňuje manažerům rozhodnout se pro správný podnikatelský záměr, který je zpracováván ve finančním plánu.

**Zaměstnanci** společnosti mají přirozený zájem na prospěchu a finanční a hospodářské stabilitě svého podniku, protože zaměstnancům jde o zachování mzdových podmínek a pracovních míst. Zaměstnanci jsou velmi často motivováni podobně jako řídicí pracovníci, a to výsledky hospodaření (Grünwald, Holečková, 2007).

### 3.1.2 Externí uživatelé finanční analýzy

Mezi externí uživatele patří zejména: Investoři, banky a jiní věřitelé, obchodní partneři, konkurenti, stát a jeho orgán.

**Investoři** se pomocí výsledků finanční analýzy rozhodují o investicích do daného podniku.

**Banky** používají výsledky finanční analýzy pro rozhodnutí o poskytnutí úvěru a záruk za úvěry, pro posouzení, zda je podnik schopen splácet úvěr, pro měření rizik s úvěrem spojených a také stanovení podniku.

**Konkurenti** používají výsledky finanční analýzy zejména pro porovnání podmínek a výsledků s vlastními výsledky a podmínkami.

**Stát a jeho orgán** používají výsledky finanční analýzy pro státní statistiku a analytické činnosti na úrovni národního hospodářství, pro definování státní politiky apod.

**Obchodní partneři** – odběratelé se pomocí výsledků finanční analýzy rozhodují o volbě dodavatele, v rámci plánování své činnosti, aby posoudili stabilitu, schopnosti dostát smluvním závazkům (Kubíčková, Jidřichovská, 2015).

## 3.2 Zdroje finanční analýzy

Prosperita finanční analýzy závisí do určité míry na vybraných vstupních informacích. Proto by použité informace měly být kvalitní, ale i komplexní. Finanční analytik má více možností čerpání informací, ale stále nejčastěji se základní data čerpají z účetních výkazů (Růčková, 2008).

Zdrojem informací finanční analýzy v rámci oceňování podniku je v první řadě účetnictví podniku. Hodnota společnosti je veličinou dlouhodobou (trvalou), proto se veškeré výpočty odehrávají na roční bázi. Tudíž jako podklad postačí účetní závěrky (Vochozka a Mulač 2012).

### 3.2.1 Rozvaha

Rozvaha je základní účetní výkaz, který zachycuje na jedné straně stav majetku společnosti (aktiv) a na straně druhé zachycuje stav zdrojů krytí podniku (pasiv) k určitému okamžiku. Struktura aktiv je označována jako majetková struktura společnosti. Strukturu podnikového kapitálu tvoří zdroje krytí. Struktura podnikového kapitálu financuje majetek podniku, někdy je označována jako finanční struktura. Základ rozvahy je bilanční rovnice:  $AKTIVA = PASIVA$ .

Aktiva se třídí z hlediska jejich funkce a s ní je spojená doba vázanosti v reprodukčním cyklu podniku. Podle tohoto hlediska se aktiva dělí na stálá aktiva

(dlouhodobá, fixní) a na oběžná aktiva (krátkodobá). Aktiva stálá zahrnují majetkové složky, které slouží podniku dlouhodobě a postupně se opotřebovávají. Oběžná aktiva se naopak spotřebovávají najednou, případně jejich proces přeměny v peníze nepřesáhne jeden rok.

Pasiva se člení podle vlastnictví zdrojů. Proto se pasiva dělí na vlastní kapitál a cizí zdroje (Dluhošová, 2008).

### **3.2.2 Výkaz zisku a ztráty**

Výkaz zisku a ztráty sleduje výsledky hospodaření. Je také znám pod lidový názvem výsledovka. Výkaz zisku a ztráty konkretizuje, které výnosy a náklady za dílčí činnosti se podílely na tvorbě výsledku hospodaření běžného období. Výsledek hospodaření běžného období je zachycen jako jedna položka v rozvaze. Posuzuje schopnost podniku zhodnotit vložený kapitál. Výkaz zisku a ztráty je sestavován při použití tzv. akruálního principu. Akruální princip zastřešuje dva principy: časová a věcná shoda nákladů a výnosů pomocí účtů časového rozlišení, kde jsou náklady příštích období, příjmy příštích období, výnosy a výdaje příštích období. Náklady se projevují jako úbytek aktiv nebo zvýšení závazků.

Finanční analýza pracuje s výkazem zisku a ztráty ve tvaru, kde na počátku jsou tržby za prodej zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb jako rozhodující výnos, ale změna stavu zásob a aktivace je důvod k úpravě nákladů

(Grünwald, Holečková, 2007).

### **3.2.3 Cash flow**

Výkaz cash flow sleduje, kolik hotovosti do společnosti přišlo a kolik hotovosti ze společnosti odešlo. Zobrazuje činnost společnosti z hlediska příjmů a výdajů. Kdežto výkaz zisku a ztráty sleduje náklady a výnosy, které se pojí k určitému období, tak výkaz cash flow se zabývá peněžními toky, to znamená příjmy a výdaji, které nastaly v daném období. Výdaje se vždy nemusí shodovat s náklady a příjmy se zase nemusí shodovat s výnosy (Jindřichovská, 2013).

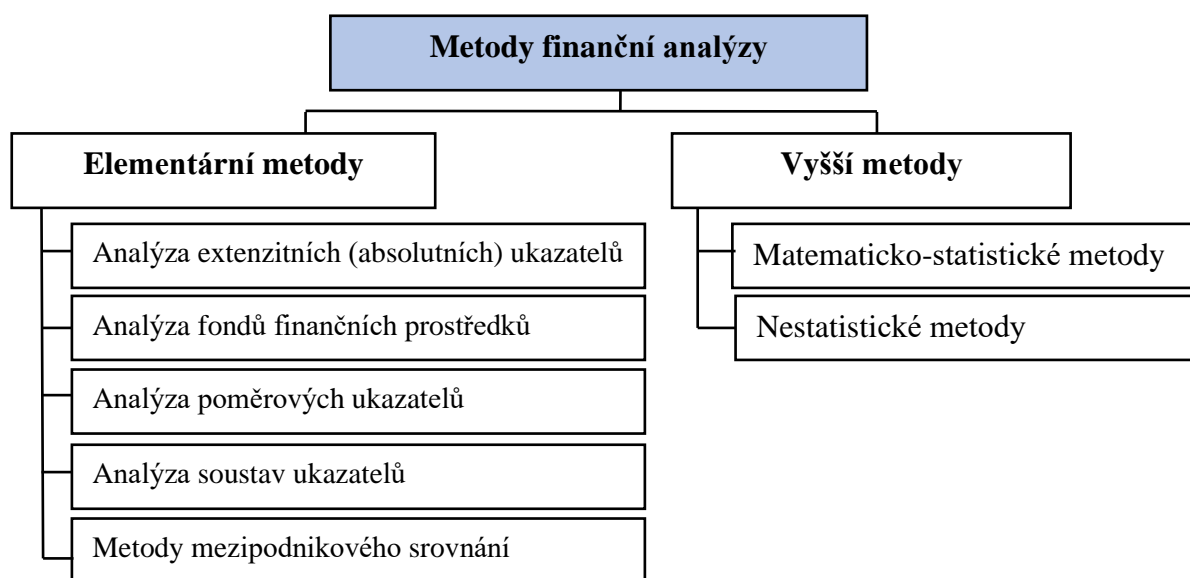
### 3.3 Metody finanční analýzy

Základní členění ukazatelů: Ukazatele absolutní, rozdílové a poměrové.

- a) Analýza stavových (absolutních) ukazatelů – jedná se o analýzu trendů (horizontální), procentní analýzu (vertikální),
- b) Analýza rozdílových a tokových ukazatelů – jedná se o analýzu fondů finančních prostředků, a analýzu cash-flow,
- c) Analýza poměrových ukazatelů, to jsou například ukazatele, rentability, aktivity a nákladovosti, zadluženost a finanční struktury, likvidity, kapitálového trhu,
- d) Analýza soustav ukazatelů jde o tzv. pyramidové rozklady, např. Du Pontův rozklad ukazatele rentability

(Černá a kolektiv, 1997).

Obrázek 1 - Metody finanční analýzy



Zdroj: Kubíčková, Jindřichovská, 2015

#### 3.3.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

##### Horizontální analýza

Horizontální neboli vodorovná analýza monitoruje vývoj položek účetních výkazů v čase, kvalifikuje stabilitu a vývoj z hlediska adekvátnosti ve všech položkách, sílu vývoje. Tato analýza hledá odpověď na otázku: Jak se mění příslušná položka v čase?

Analýza může být zpracována buď za několik účetních období, nebo meziročně, kdy srovnáváme dvě po sobě jdoucí období.

Horizontální analýza se může provádět dvěma základními způsoby, kdy sledujeme:

- a) podílová analýza: relativní růst hodnoty položky výkazu zisku a ztráty nebo rozvahy, to znamená že se poměruje hodnota v období  $n$  k hodnotě v minulém období ( $n-1$ )
- b) rozdílová analýza: absolutní růst hodnoty položky výkazu zisku a ztráty nebo rozvahy, to znamená, že se sleduje rozdíl položky v období  $n$  a  $n-1$

(Sholleová, 2017).

### **Vertikální analýza**

Vertikální analýza je procentní rozbor, který spočívá ve vyjádření dílčích položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně situované jako 100 %. Pro analýzu rozvahy je obvykle za základnu vybrána výše aktiv (pasiv) a pro analýzu výkazu zisku a ztráty velikost celkových nákladů nebo výnosů (Knápková, 2013).

Pomocí vertikální analýzy se posuzují dílčí komponenty kapitálu a majetku, tzv. struktura aktiv a pasiv podniku. Ze struktury aktiv a pasiv je zřejmé jaké je složení hospodářských prostředků, které jsou potřebné pro výrobní a obchodní aktivity podniku a z jakých zdrojů byly pořízeny. Ekonomická stabilita podniku závisí na schopnosti vytvářet a udržovat rovnovážný stav majetku a kapitálu.

Při procentním vyjádření dílčích komponentů postupuje vertikální analýza v jednotlivých letech od shora dolů (ve sloupcích) a nikoli napříč jednotlivými roky, proto vzniklo označení vertikální analýza. Jako základ pro procentní vyjádření se používá hodnota celkových aktiv z rozvahy a obvykle velikost tržeb z výkazu zisku a ztráty (=100 %). Výhodou vertikální analýzy je, že nezáleží na meziroční inflaci, což tedy umožňuje srovnatelnost výsledků analýzy z různých let. Využívá se ke srovnání v čase (časových vývojových trendů v podniku za více let) ale i v prostoru (srovnávání různých firem navzájem). Vertikální analýza napoví mnoho o ekonomice podniku a je velice působivá (Sedláček, 2011).

Aplikace vertikální analýzy je zajímavá na straně pasiv rozvahy. Jelikož pasiva představují, z jakých zdrojů jsou financována aktiva, z dílčích podílů nám vyjde struktura

financování podniku. Krátkodobé závazky vždy bývají podstatným zdrojem financování podniku a ve spoustě případů je jejich podíl na bilanční sumě značně vysoký

(Kislingerová, 2005).

### 3.3.2 Analýza poměrových ukazatelů

Finanční poměrové ukazatele vyjadřují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. Nejvíce vycházejí z účetních dat (výkazu zisku a ztráty, rozvahy). Data zjištěná z rozvahy jsou stavové ekonomické veličiny (zachycují veličiny k určitému datu, okamžitý stav). Naopak údaje z výkazu zisku a ztráty popisují výsledky činnosti za určité období (jsou intervalovými veličinami, tokovými ukazateli). Aby se stavové ukazatele přiblížily k intervalovým je doporučováno použít průměry (např. k stavu k 1.1. a k 31. 12. nebo jako průměry měsíčních hodnot).

Nejoblíbenější a nejrozšířenější metodou finanční analýzy jsou poměrové ukazatele, neboť umožňují získat nenákladný a rychlý obraz o základních finančních charakteristikách podniku. Jejich výpočtem však analýza nekončí, naopak spíše začíná. Pochopitelně jsou jen pomocníkem analýzy a interpretace jevů. Poměrové ukazatele jsou chápány jako určité síto, které zachytí oblasti vyžadující hlubší analýzu (Sedláček, 2011).

#### 3.3.2.1 Ukazatele rentability (výnosnosti, ziskovosti, profitability ratios)

Rentabilita (také výnosnost vloženého kapitálu) je měřítkem, zda je podnik schopen vytvářet nové zdroje, a zda je schopen dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu

(Růčková, 2010).

Vzorec pro výpočet EBIT (Earnings before interest and taxes) neboli zisku před úroky a zdaněním je následující:  $EBIT = V - (N - U - DZP)$ . Menšencem jsou účetní výnosy (V), menšitelem jsou účetní náklady snížené (N) o nákladové úroky (U) a daň z příjmů (DZP).

Pro výpočet disponibilního zisku (čistý zisk, zisk po zdanění) neboli EAT (Earnings after taxes) je používán vzorec  $EAT = V - N$ , kde menšenec tvoří účetní výnosy (V) a menšitel tvoří účetní náklady (N), v nichž jsou obsaženy daně z příjmů (Kraftová, 2002).

**ROE – ukazatel rentability vlastního kapitálu (return on equity).** Na základě hodnoty tohoto ukazatele mohou investoři zjišťovat, jestli je kapitál zhodnocován příčnou intenzitou odpovídající riziku investice. Pokud bude míra zhodnocení nižší než například výnosnost cenných papírů garantovaná státem, bude obtížné investory udržet nebo získávat

$$\text{ROE} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} = \% \quad (1)$$

(Staňková, 2007).

Aby se ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) zvýšil musí dojít ke:

- a) zvýšení vytvořeného zisku podniku,
- b) poklesu úrokové míry cizího kapitálu,
- c) snížení podílu vlastního kapitálu na celkovém objemu zdrojů,
- d) kombinaci předchozích postupů.

Růst ukazatele může znamenat zlepšení výsledku hospodaření

(Kubičková, Jindřichovská, 2015).

**ROA – ukazatel rentability celkových vložených aktiv (return on assets)** je klíčovým měřítkem rentability. Poměřuje zisk společnosti s celkovými vloženými prostředky, bez ohledu na to, jestli byl podnik financován z vlastního, či cizího kapitálu. Rentabilita aktiv je v mnoha tvarech, ale nejvýhodnější se jeví tvar s EBIT, kde EBIT je zisk před úroky a zdaněním

$$\text{ROA} = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} = \% \quad (2)$$

(Scholleová, 2017).

ROA udává, kolik čistého zisku společnost vytváří pro své akcionáře, na základě účetní hodnoty vlastního kapitálu společnosti. ROA bude výrazně ovlivněna volbou kapitálové struktury společnosti. Obecně platí, že zvyšující se páka zvýší ROA společnosti,



protože dlouhá návratnost úrokové sazby zaplacené za nový dluh není vyšší než celková návratnost kapitálu společnosti (ROIC)<sup>1</sup> (Gutmann, 2013).

### **ROS – ukazatel rentability tržeb (return on sales)**

Ukazatel oznamuje, jakou část zisku po zdanění obsahuje jedna koruna tržeb. Také hodnotíme, zda je podnik schopný vhodně využívat své zdroje. Zkratka EAT znamená čistý zisk, po zdanění a úroky.

$$ROS_1 = \frac{EAT}{tržby} = \% \quad (3)$$

Dále je možné počítat i zúžený ukazatel, a to rentabilitu provozních tržeb:

$$ROS_2 = \frac{\text{provozní výsledek hospodaření}}{tržby} = \% \quad (4)$$

(Váchal, Vochozka a kolektiv, 2013).

### **ROCE – ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů (return on capital employed)**

vyjadřuje efekt z dlouhodobých investic. Tento ukazatel kvalifikuje význam dlouhodobého investování na základně určení vlastního kapitálu s pojeného s dlouhodobými zdroji, to znamená, zvýšení potenciálu vlastníka využitím dlouhodobého cizího kapitálu. Investovaný kapitál se týká jen zpoplatněného kapitálu. Tento ukazatel se často používá k mezipodnikovému porovnání

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}} = \% \quad (5)$$

(Dluhošová, 2008).

Čížinská (2018) oproti výše uvedenému vzorci uvádí vzorec okamžitá: zisk / (pasiva – krátkodobé neúročené závazky).

---

<sup>1</sup> „Return on assets (ROA) reflects how much net income a company generates for its shareholders, based on the company's book value of equity. Keep in mind That ROA will be significantly affected by the company's choice of capital structure. Generally, increasing leverage will increase and the company's ROE as long return on the interest rate paid on the new debt is not higher than the company's total return on capital (ROIC)“. (Gutmann, 2013)

Ukazatel ROCE se bude v jednotlivých průmyslových odvětvích lišit, ale jako vodítko se ve Velké Británii uvádí, že by společnost měla dosáhnout průměrného ROCE kolem 12 %, přičemž ty, které dosáhnou blíže k 20 %, vykazují velmi silný výkon<sup>2</sup> (Fight, 2004).

### 3.3.2.2 Ukazatele aktivity (řízení aktiv, asset management)

Ukazatel aktivity měří, jak je společnost schopna využívat investované finanční prostředky a vázanost dílčích složek kapitálu v dílčích druzích pasiv a aktiv. Ukazatele aktivity vyjadřují počet obrátek dílčích složek zdrojů nebo aktiv nebo dobu obratu – reciproká hodnota počtu obrátek. Jejich analýza slouží v první řadě k tomu, jak je hospodařeno s aktivy a s jejich dílčími složkami, a také jaký vliv má toto hospodaření na likviditu a výnosnost (Růčková, 2010).

**Obrat celkových aktiv** určuje počet obrátek (tj. kolikrát se aktiva obrátí) za určitý časový interval (za rok). Jestli je intenzita používání aktiv podniku nižší než, počet obrátek celkových aktiv zjištěný jako oborový průměr, měly by být zvýšeny tržby, nebo by měla být prodána některá aktiva (Synek a kol., 2011).

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}} \quad (6)$$

Průměrné hodnoty ukazatele jsou v rozmezí od 1,6 do 2,9. Když je počet obrátek nižší než 1,5 – podnik má velmi vysoký stav majetku, a měl by ho odprodat nebo zvýšit tržby (Hrdý, Krechovská, 2016).

**Obrat stálých aktiv.** Ukazatel, který říká, kolik korun tržeb podnik dostane z každé koruny investované do dlouhodobého hmotného majetku. Sděluje, jak efektivně podnik generuje výnosy z dlouhodobého hmotného majetku (budovy, stroje, vozidla).

---

<sup>2</sup> „ROCE will vary from industry to industry but, as a guideline, a company in the UK should achieve an average ROCE of around 12 %, with those achieving closer to 20 % exhibiting a very strong performance.“ (Fight, 2004)

$$\text{doba dlouhodobého majetku} = \frac{\text{výnosy}}{\text{dlouhodobý hmotný majetek}} \quad (7)$$

Podnik, který má nižší dobu obratu dlouhodobého hmotného majetku za jinak nezměnitelných okolností, nepoužívá dost efektivně svá aktiva, tak jako podnik s ukazatelem vyšším (Berman, Knight, Case, 2011).

**Obrat zásob** je ukazatelem, který udává rychlost obratu zásob, je to poměr tržeb a průměrného stavu zásob. Doba obratu zásob je odvozeným ukazatelem

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}} \quad (8)$$

(Růčková, 2001; Sedláček, 2011).

**Doba obratu zásob**, tento ukazatel určuje, jak dlouho trvá jeden obrat, tj. doba nutná k tomu, aby peněžní fondy přešly přes zboží a výrobky znovu do peněžní formy. Pro určení ukazatele je klíčový jeho vývoj v časové řadě a porovnání s odvětvím

(Knápková, 2013).

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{(\text{tržby}/360)} \quad (9)$$

(Scholleová, 2017).

**Doba obratu pohledávek** je ukazatelem, který znázorňuje, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek. Určuje, za jak dlouho jsou pohledávky v průměru splaceny.

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\frac{\text{tržby}}{365}} \quad (10)$$

nebo

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{365}{\text{obrat pohledávek}} \quad (11)$$

Tento ukazatel má význam zvláště v podmínkách obchodního úvěru, proto se pro výpočet používají pohledávky z obchodního styku a tržby je potřeba snížit o možný prodej za hotové. Na základě tohoto ukazatele lze zjistit, zda se podniku daří dodržovat stanovenou obchodně úvěrovou politiku. Hodnota ukazatele by měla odpovídat průměrné době splatnosti faktur (Hrdý, Krechovská, 2016).

### 3.3.2.3 Ukazatele zadluženosti (finanční závislosti, struktury zdrojů, debt management)

Ukazatele zadluženosti monitorují vztah mezi vlastními a cizími zdroji. Zadluženost, která může být i vysoká, nemusí znamenat negativní charakteristiku podniku. Když podnik dobře funguje, může vysoká finanční páka kladně přispívat k rentabilitě vlastního kapitálu.

Velmi důležité při analýze je zjistit objem majetku ve výroční zprávě, který má podnik pořízen na leasing. Aktiva získaná pomocí leasingu se v rozvaze neobjevují, zobrazují se jako náklady ve výkazu zisku a ztráty (Kislingerová, 2005).

**Celková zadluženost** (neboli ukazatel věřitelského hlediska, angl. **debt ratio**) je ukazatelem pro kterého platí, že čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je zadluženost podniku a tím je vyšší riziko věřitelů. Ukazatel je nutno posuzovat v souvislosti s celkovou výnosností z celkového vloženého kapitálu. Také je posuzován v souvislosti se strukturou cizího kapitálu. Doporučená hodnota pro tento ukazatel je udržovat se pod úrovní 0,5, respektive 50 % (Hrdý, Krechovská, 2016). Za předlužený podnik se považuje podnik, jehož dluhy jsou větší než jeho hodnota majetku (Synek, kolektiv, 2011).

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} = \% \quad (12)$$

(Sedláček, 2011)

**Kvóta vlastního kapitálu (equity ratio)**, je doplněk k celkové zadluženosti. Sděluje finanční nezávislost podniku. Oba ukazatele (celková zadluženost, kvóta vlastního kapitálu) (jejich součet je roven 1) sdělují informace o finanční struktuře podniku. Když je hodnota ukazatele převrácena, vyjadřuje finanční páku, která vede k finančnímu zadlužení

podniku. Hodnoty, které jsou vyšší než 30 %, vykazují že podnik dosahuje dostatečných zisků. Naopak extrémní hodnoty nižší než 30 % vykazují, že podnik je překapitalizován.

$$\text{kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} = \% \quad (13)$$

**Koeficient zadluženosti (debt to equity ratio)**, neboli míra zadluženosti. Celková zadluženost a koeficient zadluženosti mají stejnou vypovídající schopnost. Oba ukazatele rostou s tím, jak rostou rozměry dluhů ve finanční struktuře podniku. Koeficient zadluženosti roste exponenciálně až k nekonečnu, zatímco celková zadluženost roste lineárně (až do 100 %). Převrácená hodnota tohoto ukazatele je označována jako míra finanční samostatnosti podniku

$$\text{koeficient zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} = \% \quad (14)$$

(Sedláček, 2011).

#### 3.3.2.4 Ukazatele likvidity (liquidity ratios)

Ukazatele likvidity měří, jak vyrovnat (uspokojit) své splatné závazky. Jsou odpovědí na otázku, jestli firma bude schopna vyrovnat dluhy, když nastane doba splatnosti (jelikož jde o budoucí čas, používáme projektované částky) (Synek, 2011).

**Běžná likvidita** je označována likviditou 3. stupně, představuje kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Podnik, který má nevhodnou strukturu oběžných aktiv (neodbytné pohledávky, nadměrné zásoby, nepatrný stav peněžních prostředků) se lehce může ocitnout v těžké finanční situaci. Ukazatel je měřítkem pro budoucí solventnost podniku, pro hodnotu vyšší než 1,5 je postačující (Sedláček, 2011).

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{obežná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}} \quad (15)$$

Čím je větší běžná likvidita, tím je větší část oběžného majetku kryta dlouhodobými zdroji, což vede ke snížení možnosti platební neschopnosti

(Grünwald, Holečková, 2007).

Když je ukazatel běžné likvidity nižší než 1, jedná se o agresivní strategii financování. Pokud bude ukazatel vyšší než 1, jde o strategii vyváženou či konzervativní

(Čížinská, 2018).

**Pohotová likvidita** je likviditou 2. stupně. Tato likvidita by měla nabývat hodnot v intervalu 1 – 1,5. Při likviditě menší než 1 musí společnost počítat s možným prodejem zásob

(Knápková, 2013).

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{obežná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (16)$$

(Růčková, 2010).

Dluhošová (2008) uvádí oproti Růčkové (2010) následující vzorec: (obežná aktiva – zásoby) / krátkodobé závazky.

**Okamžitá likvidita** je označována likviditou 1. stupně, nebo cash ratio. Okamžitá likvidita je nejužším vymezením likvidity. Obsahuje jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy. Pohotové platební prostředky jsou sumy peněz na běžném účtu, na ostatních účtech nebo také v pokladně, ale i volně obchodovatelné cenné papíry, šeky (neboli ekvivalenty hotovost). Pohotové platební prostředky je možno ztotožnit s finančním majetkem. Pro okamžitou likviditu je doporučovaná hodnota 0,9 - 1,1 (tento interval je převzat z americké literatury). Pro Českou republiku bývá tento interval rozšiřován v dolní hranici (některé prameny udávají hodnotu 0,6), podle metodiky ministerstva obchodu a průmyslu je hodnota nižší, a to 0,2, přičemž je tato hodnota označována i z psychologického hlediska za hodnotu kritickou

(Růčková, 2010).

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (17)$$

(Čížinská, 2018)

## 4 Vlastní práce

### 4.1 Charakteristika společnosti

Vybrané metody finanční analýzy jsou aplikovány na nejmenovanou společnost XY. Jedná se o evropskou akciovou společnost (SE), kde 100 % akcií vlastní jeden držitel. Tato společnost také vlastní z 85 % s. r. o. na Slovensku. Akciová společnost je rozdělena na dvě divize. První divizí jsou kongresové a marketingové služby. Druhá divize je automatizace.

První divizí je kongresová a marketingová agentura, která poskytuje: kongresové služby, cestovní agenturu, průzkumy trhu a marketingové služby. Mezi marketingové služby společnosti patří reklamní tiskoviny a dárky, expo služby, webové stránky, webové a mobilní aplikace.

Druhá divize společnosti se zabývá vývojem a výrobou jednoúčelových strojů v oblasti automatizace průmyslu. Také se specializuje na vývoj montážních a manipulačních strojů pro oblasti automobilového a potravinářského průmyslu.

Základní kapitál společnosti činí 3 088 200,- Kč

(zdroj: Osobní konzultace s vedením společnosti).

#### 4.1.1 Vývoj společnosti

Společnost byla zakoupena za účelem vyšší prestiže vůči potenciálním zákazníkům. V počátku se vedení snažilo o zakázky zejména v oblasti marketingu farmaceutických společností v oboru léčivých přípravků na recept a hned poté šlo o kongresovou činnost pro odborné lékařské společnosti. Touto činností se zabývá ve společnosti 3-5 osob.

Zejména z důvodu snižování marketingových rozpočtů farmaceutických firem v důsledku snižování úhrad léčivých přípravků zdravotními pojišťovnami se společnost snažila diverzifikovat svou činnost do více než jednoho oboru.

První myšlenkou, která se realizovala paralelně k marketingu a kongresové činnosti byl obchod s biomasou kategorie 1, tj. cíleně pěstovanou biomasou. To přineslo nové příležitosti a nový rozvoj. Bohužel kvůli více příčinám se nedala udržet profitabilita této činnosti, a tak došlo relativně v čas k útlumu. A to vše přesto, že se hned v první fázi podařilo vybudovat dostatečnou síť zákazníků i odběratelů štěpky.

Druhou činností, která měla pomoci společnosti s diverzifikací zdrojů byl obchod s ethanolovými jednotkami do vozidel s benzinovým motorem. Vybuďovala se síť servisů s proškoleným personálem po celé České republice. Cena benzínu, která se držela dlouhodobě na hranici 40 Kč za litr, pomáhala zvýšené poptávce po levnější palivu, což ethanol byl. Změna celosvětové situace kolem rozvoje břidlicových dolů zejména ve Spojených státech přinesla snížení cen ropy, a tedy i benzínu. Při stabilní ceně ethanolu došlo ke snížení poptávky po ethanolových jednotkách na minimum. Projekt společnost uspala a dále nerozvíjela.

Třetím projektem, který měl být tím pravým základem diverzifikace zdrojů byla automatizace lehkého a středně těžkého průmyslu. V první fázi prodej pneumatických dílů pro údržby ve farmaceutických provozech, pak zejména v potravinářství a automobilovém průmyslu. V druhé fázi se podařilo najít první zákazníky pro vývoj a výrobu jednoúčelových strojů. Podařilo se najít zákazníky jak v automobilu, tak v potravinářství, zejména pivovarnickém průmyslu. Tato činnost zaměstnává v současnosti 3 konstruktéry na plný úvazek a dodavatelsky jednoho elektrikáře a programátora. Činnost je stabilní součástí společnosti a tvoří 15 % obrátu (zdroj: Osobní konzultace s vedením společnosti).

#### **4.1.2 Cíle společnosti**

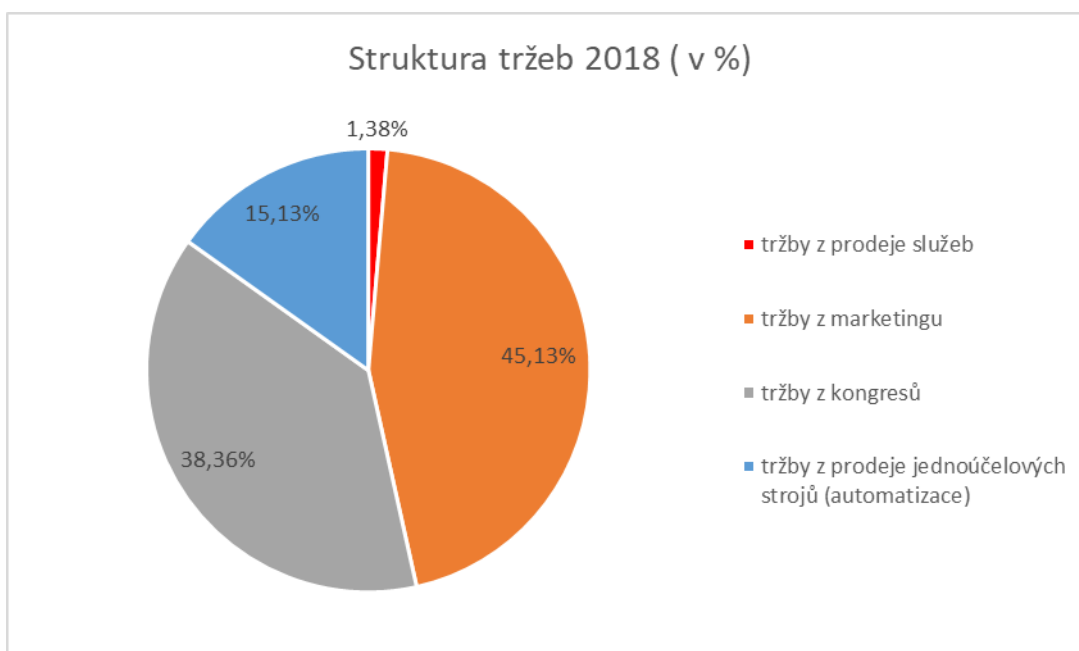
Vybraná společnost se zabývá širokým podnikatelským spektrem. Předním záměrem nejmenované společnosti XY je si udržet pevnou a stálou pozici na trhu. Jedním z dílčích cílů společnosti je dosáhnout obrátu 40 mil. Kč za rok. Společnost by chtěla organizovat deset konferencí ročně a digitalizovat pět národních konferencí ročně. Dalším záměrem je aktivně se starat o třicet společností z řad farmaceutických firem. Společnost má v úmyslu dosáhnout 30 % obrátu firmy v divizi Automatizace.

## **4.2 Struktura tržeb společnosti**

Struktura tržeb vybrané společnosti je zobrazena v grafu č. 1. Největší část tvoří tržby za marketing, což je 45,13 % z celkových tržeb. Další významnou položkou jsou tržby z kongresu, které tvoří 38,36 % z celkových tržeb. Jedna z dalších tržeb je automatizace víceúčelových strojů (15,13 %). Poslední složkou jsou tržby z prodeje služeb, které tvoří pouze 1,38 % z celkových tržeb.



**Graf 1 - Struktura tržeb 2018 (v %)**



Zdroj: vlastní zpracování na základě analytických výkazů za rok 2018

## 5 Výsledky a diskuse

### 5.1 Absolutní ukazatele

#### 5.1.1 Horizontální analýza

##### 5.1.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Z provedené horizontální analýzy (viz Příloha č. 4, 5) rozvahy vyplývá, že k nejvyššímu nárůstu celkových aktiv a pasiv došlo v roce 2018, kdy jejich velikost vzrostla o 197 % (o 8 220 tis. Kč). Naopak k výraznému poklesu došlo v roce 2017. Ten činil -58 % (-5 754 tis. Kč). Vývoj celkových aktiv a pasiv je znázorněn v grafu č.2.

Graf 2 - Vývoj celkových aktiv a pasiv 2015-2018 (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování na základě rozvahy 2015-2018

Nárůst celkových aktiv v roce 2018 byl způsoben především zvýšením hodnoty celkových pohledávek, které vzrostly o 346 % (o 7 806 tis. Kč). Nejvyšší změnu z jednotlivých položek aktiv zaznamenaly dlouhodobé pohledávky, které se zvýšily o 2 045 %. V roce 2017 došlo k poklesu téměř všech položek aktiv. Nejvyšší pokles vykazovaly položky: hmotné movité věci a jejich soubory, pohledávky – ostatní a příjmy příštích období. Hodnota těchto položek se snížila o 100 %, což znamená že v roce 2017

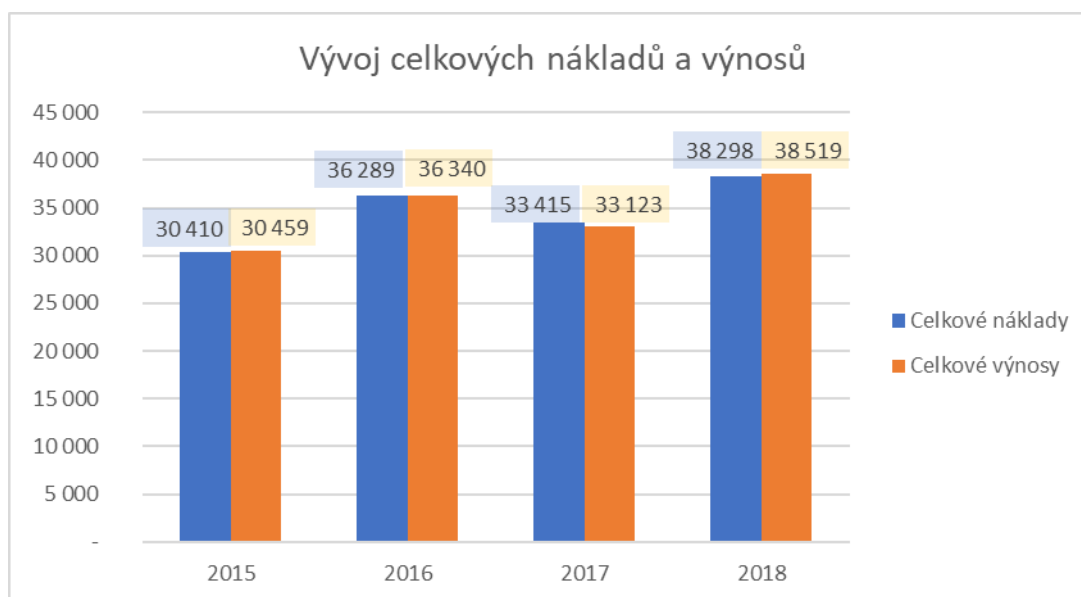
byla nulová. Výrazný pokles vykazovaly také zásoby. Konkrétně se jednalo o nedokončenou výrobu a polotovary, jejichž hodnota klesla o 89 % (o 1 287 tis. Kč).

Vývoj hodnot celkových pasiv je ovlivňován zejména velikostí cizího kapitálu, u kterého jsou změny nejvýraznější. Změnou velikosti cizího kapitálu byl způsoben také nárůst hodnot celkových pasiv v roce 2018. Z cizího kapitálu došlo k největšímu navýšení u závazků z obchodních vztahů, které vzrostly o 967 % (o 8 016 tis. Kč). Stejně jako u aktiv byl téměř u všech položek pasiv v roce 2017 zaznamenán pokles. Na pokles celkových pasiv v roce 2017 měly vliv především krátkodobé závazky, jejichž hodnota klesla o 82 % (o 5 423 tis. Kč).

### 5.1.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýzou výkazu zisku a ztráty (Příloha č. 6) bylo zjištěno, že vývoj celkových nákladů a výnosů má velmi podobný průběh (viz graf č. 3). Mimo rok 2017 docházelo ve všech zkoumaných letech k nárůstu celkových nákladů i výnosů. Pokles celkových nákladů v roce 2017 byl způsoben převážně snížením mzdových nákladů, které se oproti roku 2016 snížily o 6 545 tis. Kč (-52 %). Pokles celkových výnosů v roce 2017 byl zapříčiněn snížením tržeb za prodej výrobků a služeb. Ty oproti roku 2016 klesly o 3 217 tis. Kč (o 9 %).

Graf 3 - Vývoj celkových nákladů a výnosů (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti 2015-2018

Náklady a výnosy mají podobný trend. Vybraná společnost byla téměř v celém sledovaném období schopna pokrýt své náklady. Výjimkou byl rok 2017, kdy náklady převyšovaly výnosy, díky čemuž společnost vykazovala ztrátu. To bylo způsobeno tím, že v tomto roce byla otevřena nová provozovna s kanceláři a výrobní halou o celkové výměře 400 m<sup>2</sup>.

Největší meziroční změna u položek výnosů byla v roce 2018 u ostatních finančních výnosů, které v tomto roce vzrostly o 2 267 %, což však znamenalo pouze nárůst o 68 tis. Kč. U nákladů došlo k největší změně také v roce 2018, kdy se zvýšila daň z příjmů o 1 380 % (o 138 tis. Kč). To bylo způsobeno dosažením nejlepšího výsledku hospodaření před zdaněním za celé zkoumané období (369 tis. Kč).

## **5.1.2 Vertikální analýza**

### **5.1.2.1 Vertikální analýza rozvahy**

V Příloze č. 7, 8 je uvedena vertikální analýza aktiv. Z té vyplývá, že největší část celkových aktiv je tvořena oběžnými aktivy (cca 97-99 %). Nejvýraznější položkou oběžných aktiv jsou pohledávky, které v roce 2018 tvořily přes 81 % všech aktiv. Jinou poměrně významnou položkou jsou peněžní prostředky (16-42 %). Společnost má pouze zanedbatelný majetek (2015 – 102 tis. Kč; 2016 – 51 tis. Kč). Tato struktura majetku odpovídá nevýrobnímu podniku, jelikož výrobní činnost vybrané společnosti (automatizace lehkého a středně těžkého průmyslu) tvoří pouze 15 % z celkového obrátu společnosti.

V roce 2015, 2016 a 2018 byla pasiva tvořena z větší části cizími zdroji (56 %, 67 % a 75 %). Pouze v roce 2017 byla pasiva tvořena převážně vlastním kapitálem (68 %). Nejvýznamnější položkou vlastního kapitálu je základní kapitál. U cizích zdrojů se jedná o krátkodobé závazky, a to konkrétně závazky z obchodních vztahů.

### **5.1.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty**

Z Přílohy č. 9 je zřejmé, že dominantní složkou výnosů byly tržby za prodej výrobků a služeb. Ty tvořily ve zkoumaném období okolo 99 % z celkových výnosů. Ostatní položky výnosů byly téměř zanedbatelné.

U nákladů převládala výkonová spotřeba (tj. energie, materiál), která činila 66-84 %. Ta byla dále tvořena převážně náklady na služby. Další méně významnou položkou byly osobní náklady, a to zejména mzdové náklady, které představovaly 12–35 % z celkových nákladů.

Mimo nákladů a výnosů zachycuje horizontální analýza také strukturu výsledku hospodaření před zdaněním, který se zakládá z provozního výsledku hospodaření a finančního výsledku hospodaření. Zde je zřejmá dominance provozního výsledku hospodaření.

## 5.2 Poměrové ukazatele

### 5.2.1 Ukazatele rentability

#### 5.2.1.1 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu je pojem, který říká, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu.

Tabulka 3 - Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) 2015-2018 (v tis. Kč, %)

Položka/ Ukazatel	Vzorec	2015	2016	2017	2018
EAT/Čistý zisk (V-N)	X	49	51	-292	221
Vlastní kapitál	X	3 079	3 130	2 837	3 059
<b>ROE<sup>3</sup> v %</b>	$\frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$	<b>1,59 %</b>	<b>1,63 %</b>	<b>- 10,29 %</b>	<b>7,22 %</b>
<b>ROE – hodnota odvětví dle MPO (výpočet – autor)</b>	X	<b>10,63</b>	<b>-2,29</b>	<b>12,82</b>	<b>9,75</b>

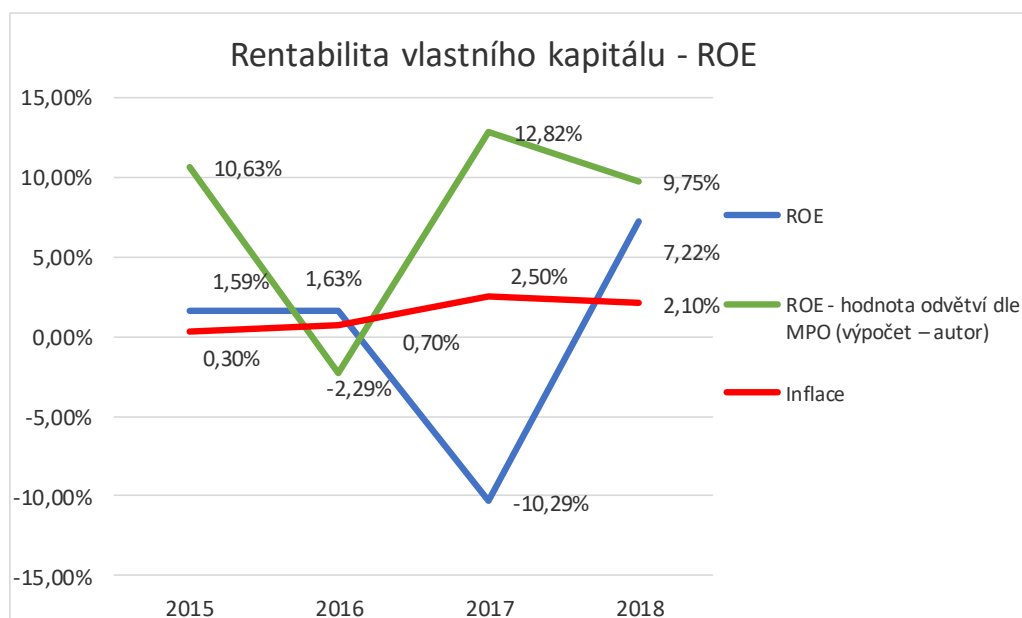
Zdroj: vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti 2015-2018 a dat MPO 2016-2019

Ukazatel ROE (Tabulka 3) nabýval nejvyšší hodnoty v roce 2018 (7,22 %). To bylo způsobeno velikostí čistého zisku, jelikož v tomto roce dosáhl nejvyšší hodnoty v celém sledovaném období (221 tis. Kč). Naopak nejnižší hodnotu vykazoval ukazatel ROE v roce 2017, kdy společnost vykazovala ztrátu ve výši 292 tis. Kč.

<sup>3</sup> ROE – ukazatel rentability vlastního kapitálu

Hodnoty tohoto ukazatele lze také porovnat s hodnotami jiných společností působících ve stejných odvětvích. Pro tento účel je nutné opět použít přepočtení dle hodnot zjištěných z MPO. Jak je vidět z grafu č. 4, ROE vypočtený dle MPO je v letech 2015, 2017 a 2018 o poznání vyšší. To znamená, že společnosti, které by působily ve stejných odvětvích ve sledovaném období, by dosahovaly mnohem vyšších hodnot ROE. Pouze v roce 2016 ukazatel zkoumané společnosti dosahuje vyšší hodnoty (1,63 %) než ukazatel vypočtený dle MPO, který je záporný (-2,29 %).

**Graf 4 - Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) 2015-2018 (v %)**



Zdroj: vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti 2015-2018, dat ČSÚ 2020 a dat MPO 2016-2019

### 5.2.1.2 Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA)

Tabulka 4 - Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA) 2015-2018 (v tis. Kč, %)

Položka/ Ukazatel	Vzorec	2015	2016	2017	2018
EBIT (V- (N-U- DZP))	X	61	71	- 282	369
aktiva	X	7 167	9 935	4 181	12 401
<b>ROA v %<sup>4</sup></b>	$\frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}}$	<b>0,85 %</b>	<b>0,71 %</b>	<b>- 6,74 %</b>	<b>2,98 %</b>
<b>ROA – hodnota odvětví dle MPO (výpočet – autor)</b>	X	<b>6,08</b>	<b>2,11</b>	<b>6,17</b>	<b>5,41</b>

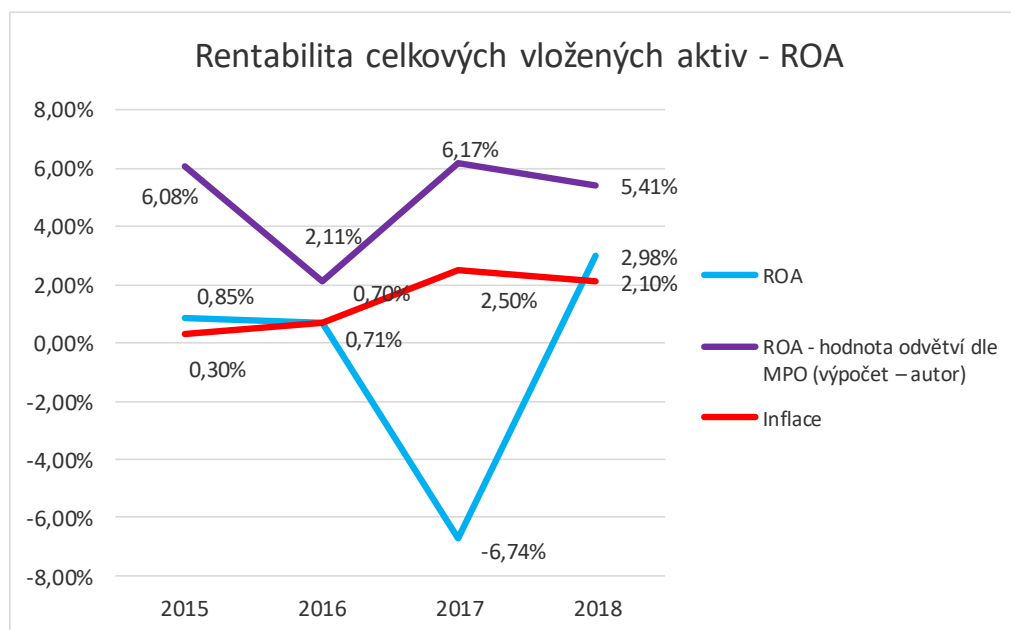
Zdroj: vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti 2015-2018 a dat MPO 2016-2019

Ukazatel rentability celkových vložených aktiv (Tabulka 4) má ve sledovaném období kolísavý charakter. V roce 2015 byla jeho hodnota 0,85 %. V roce 2016 došlo k poklesu na 0,71 %, což bylo způsobeno zvýšením hodnoty nedokončené výroby a polotovarů a pohledávek z obchodních vztahů. V roce 2017 vykazoval ukazatel nejnižší hodnotu - 6,74 %, jelikož došlo k výraznému poklesu nedokončené výroby a polotovarů, pohledávek z obchodních vztahů a peněžních prostředků. Záporná hodnota byla zapříčiněna tím, že v tomto roce společnost vykazovala ztrátu. Naopak nejvyšší hodnota byla v roce 2018 (2,98 %) z důvodu nárůstu výše celkových pohledávek.

Zjištěné hodnoty ukazatele ROA je vhodné porovnat se společnostmi, které působí ve stejném odvětví. Jelikož vybraná společnost působí ve více odvětvích, budou zjištěné hodnoty porovnány s hodnotami vypočtenými dle údajů MPO (viz Metodika práce). Hodnoty ukazatele rentability celkových vložených aktiv vypočtené z údajů MPO jsou několikrát vyšší než hodnoty ukazatele rentability celkových vložených aktiv vybrané společnosti. To znamená, že vybraná společnost hospodáří hůře se svými aktivy než společnosti působící ve stejných odvětvích. Vývoj ROA, porovnání ukazatele ROA s hodnotami MPO a inflací je znázorněn v grafu č. 5.

<sup>4</sup> ROA – ukazatel rentability celkových vložených aktiv

**Graf 5 - Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA) 2015-2018 (v %)**



Zdroj: vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti 2015-2018 dat ČSÚ 2020 a dat MPO 2016-2019

### 5.2.1.3 Rentabilita tržeb (ROS)

**Tabulka 5 -Rentabilita tržeb (ROS) 2015-2018 (v tis. Kč, %)**

Položka/ Ukazatel	Vzorec	2015	2016	2017	2018
EAT/Čistý zisk (V-N)	X	49	51	-292	221
Provozní výsledek hospodaření	X	86	84	-240	364
Tržby za prodej výrobků a služeb	X	30 055	36 203	32 841	38 400
Tržby za prodej zboží	X	0	190	0	0
<b>ROS<sub>1</sub> v %<sup>5</sup></b>	$\frac{\text{EAT}}{\text{tržby}}$	<b>0,16 %</b>	<b>0,14 %</b>	<b>-0,89 %</b>	<b>0,58 %</b>
<b>ROS<sub>2</sub> v %<sup>6</sup></b>	$\frac{\text{provozní výsledek hospodaření}}{\text{tržby}}$	<b>0,29 %</b>	<b>0,23 %</b>	<b>-0,73 %</b>	<b>0,95 %</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti 2015-2018

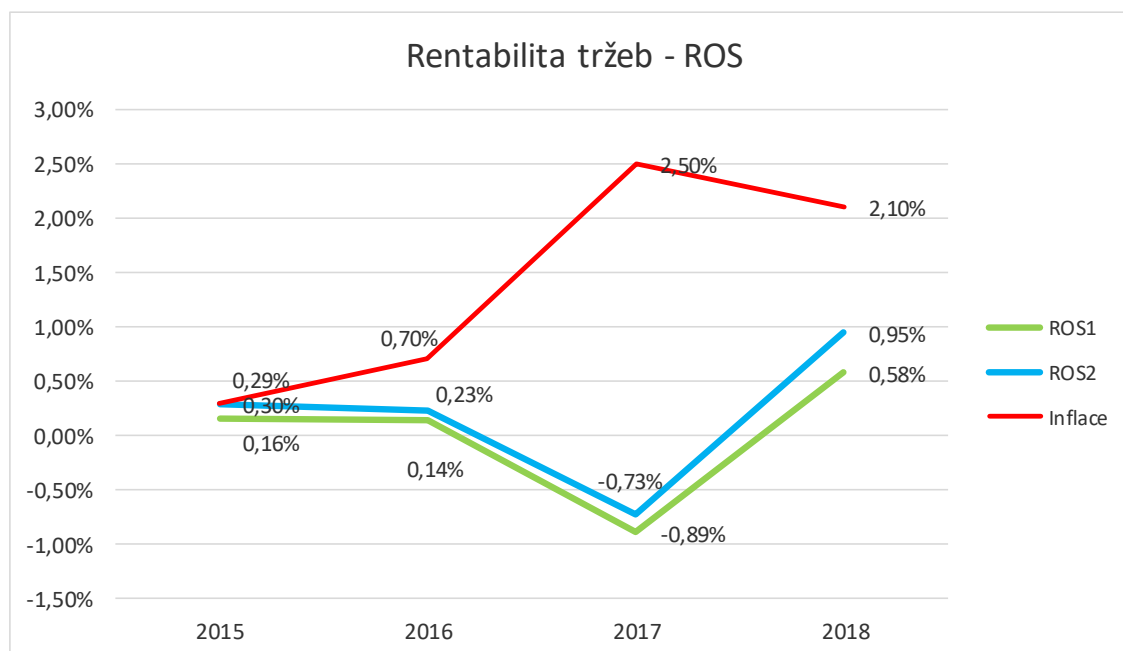
<sup>5</sup> ROS<sub>1</sub> – ukazatel rentability tržeb

<sup>6</sup> ROS<sub>2</sub> – ukazatel rentability provozních tržeb



Z grafu č. 6 je možné vidět vývoj a průběh rentability tržeb a rentability provozních tržeb, které mají podobný charakter. Rentabilitu tržeb je možno také porovnat s inflací (viz graf č. 6). Nejvyšší hodnoty byly vykazovány v roce 2018 (ROS<sub>1</sub> 0,58 %; ROS<sub>2</sub> 0,95 %). Tyto hodnoty byly způsobeny velkým nárůstem čistého zisku u rentability tržeb a provozního výsledku hospodaření u rentability provozních tržeb. Naopak nejnižší hodnoty byly zaznamenány v roce 2017 (ROS<sub>1</sub> -0,89 %; ROS<sub>2</sub> -0,73 %), kdy vybraná společnost vykazovala ztrátu (-292 tis. Kč). V roce 2018, 1 Kč tržeb obsahovala 0,0058 Kč zisku a na 1 Kč provozních tržeb připadalo 0,0095 Kč zisku.

**Graf 6 - Rentabilita tržeb (ROS) 2015-2018 (v %)**



Zdroj: vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti 2015-2018 a dat ČSÚ 2020

#### 5.2.1.4 Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)

Tabulka 6 - Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE) 2015-2018 (v tis. Kč, %)

Položka/ Ukazatel	Vzorec	2015	2016	2017	2018
EBIT (V- (N-U- DZP))	X	61	71	- 282	369
Dlouhodobé závazky	X	0	0	0	0
Vlastní kapitál	X	3 079	3 130	2 837	3 059
<b>ROCE v %<sup>7</sup></b>	$\frac{\text{EBIT}}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}}$	<b>1,98 %</b>	<b>2,27 %</b>	<b>- 9,94 %</b>	<b>12,06 %</b>

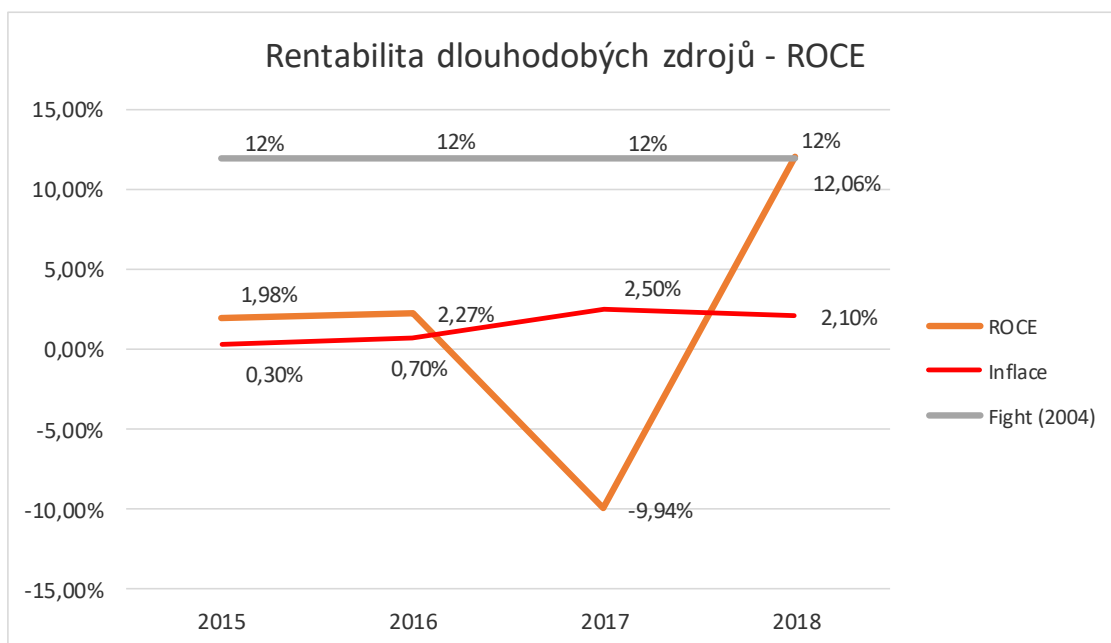
Zdroj: vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti 2015-2018

Z grafu č. 7 je patrný vývoj a průběh rentability dlouhodobých zdrojů (ROCE) v porovnání s inflací. Nejvyšších hodnot ukazatel dosahoval v roce 2018 tj. 12,06 %. Tato hodnota splňuje doporučenou hodnotu dle Fight (2004), který říká, že by ukazatel ROCE společnosti měl průměrně dosahovat kolem 12 %. Naopak výrazně nízký byl ukazatel v roce 2017, kdy dosahoval záporných hodnot (-9,94 %). Tato hodnota byla způsobena ztrátou společnosti. V ostatních sledovaných letech 2015 a 2016 hodnoty ukazatele rentability dlouhodobých zdrojů nespĺňovaly doporučenou hodnotu dle Fight (2004) tj. 12 % (2015 – 1,98 %; 2016 – 2,27 %). To je zapříčiněno nízkým ziskem před zdaněním a úroky (EBIT) (viz Tabulka 6).

---

<sup>7</sup> ROCE – ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů

**Graf 7 - Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE) 2015-2018 (v %)**



Zdroj: vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti 2015-2018 a dat ČSÚ 2016-2018

## 5.2.2 Ukazatele aktivity

### 5.2.2.1 Obrat celkových aktiv

**Tabulka 7 - Obrat celkových aktiv 2015–2018 (v tis. Kč)**

Položka / Ukazatel	Vzorec	2015	2016	2017	2018
Aktiva	X	7 167	9 935	4 181	12 401
Tržby za prodej výrobků a služeb	X	30 055	36 013	32 842	38 400
Tržby za prodej zboží	X	0	190	0	0
<b>Obrat celkových aktiv</b>	$\frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}}$	<b>4,19</b>	<b>3,64</b>	<b>7,85</b>	<b>3,09</b>
<b>Obrat celkových aktiv – hodnota odvětví dle MPO (výpočet – autor)</b>	X	<b>1,46</b>	<b>1,13</b>	<b>1,27</b>	<b>1,31</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti 2015-2018 a dat MPO 2016-2019

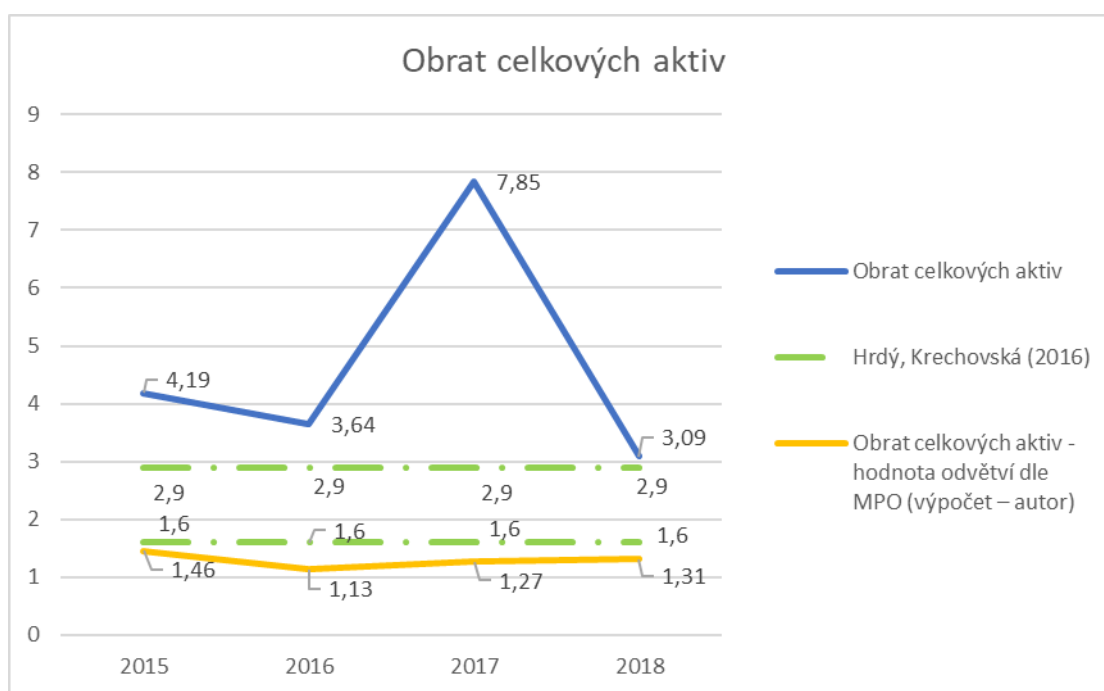
Za celé sledované období 2015-2018 dosahuje ukazatel společnosti vyšších hodnot, než je doporučený interval, tj. 1,6 - 2,9 dle Hrdý, Krechovská (2016). Znamená to, že společnost efektivně využívá svá aktiva. V roce 2018 byla hodnota ukazatele nejnižší tj. 3,09, což bylo způsobeno výrazným zvýšením aktiv, kdy se však tržby zvýšily pouze

nepatrně. Kdyby společnost vykazovala hodnoty menší než 1,5, měla by velmi vysoký stav majetku a měla by ho odprodat nebo zvýšit tržby.

Zjištěné hodnoty ukazatele obrátu celkových aktiv je opět možné porovnat se společnostmi, které působí ve stejném odvětví, na základě hodnot vypočtených dle údajů MPO. Ve všech zkoumaných letech byly hodnoty tohoto ukazatele vybrané společnosti vyšší než hodnoty vypočtené dle MPO, což svědčí o tom, že společnost využívá svá aktiva efektivněji než společnosti působící ve stejných odvětvích.

V případě vybrané společnosti nejsou tedy nutná žádná opatření. Vývoj ukazatele obrátu celkových aktiv, porovnání s doporučenou hodnotou dle Hrdý, Krechovská (2016) a porovnání s hodnotami vypočtených dle dat MPO jsou zobrazeny v grafu č. 8.

**Graf 8 - Obrat celkových aktiv 2015–2018**



Zdroj: vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti 2015-2018 a dat MPO 2016-2019

### 5.2.2.2 Obrat dlouhodobého majetku, resp. stálých aktiv

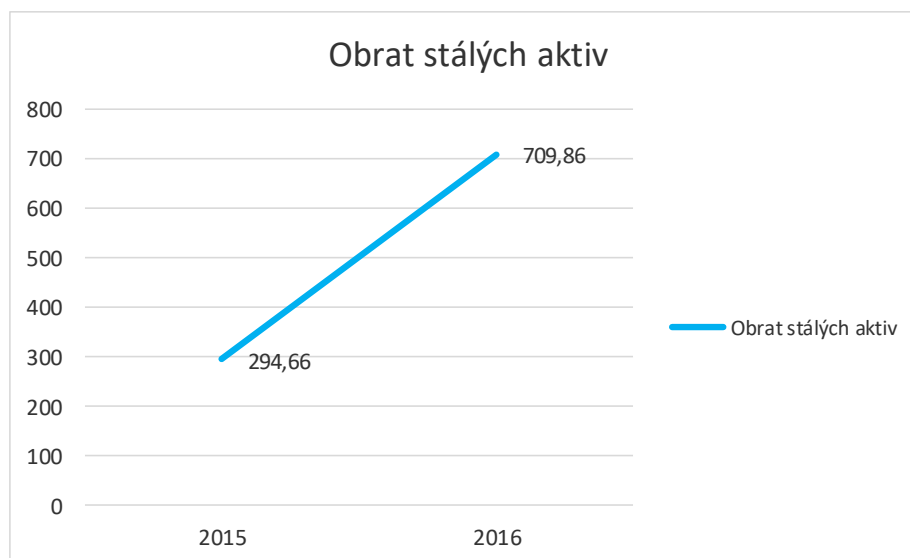
Tabulka 8 - Obrat stálých aktiv 2015–2018 (v tis. Kč)

Položka / Ukazatel	Vzorec	2015	2016	2017	2018
Tržby za prodej výrobků a služeb	X	30 055	36 013	32 842	38 400
Tržby za prodej zboží	X	0	190	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	X	102	51	0	0
<b>Obrat stálých aktiv</b>	$\frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý hmotný majetek}}$	<b>294,66</b>	<b>709,86</b>	-	-

Zdroj: vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti 2015-2018

Obrat stálých aktiv dosahoval v roce 2015 a 2016 vysokých hodnot (viz tabulka 8). Z toho vyplývá, že společnost dostatečně využívá své kapacity a nemá přebytek dlouhodobého majetku. V roce 2017 a 2018 nelze hodnotu tohoto ukazatele určit, jelikož v tomto období nevlastnila žádný dlouhodobý majetek.

Graf 9 - Obrat dlouhodobého majetku, resp. stálých aktiv 2015-2016



Zdroj: vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti 2015-2018

### 5.2.2.3 Obrat zásob

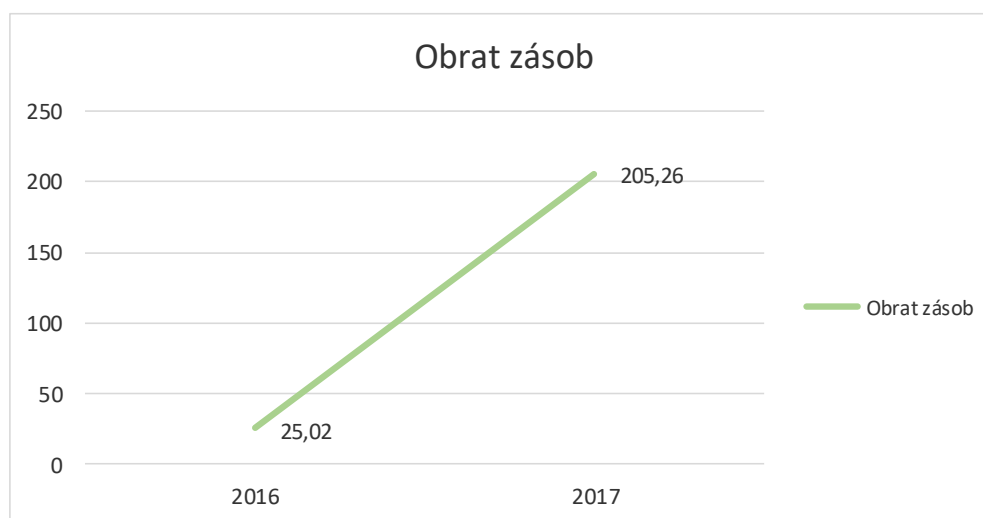
Tabulka 9 - Obrat zásob 2015–2018 (v tis. Kč)

Položka / Ukazatel	Vzorec	2015	2016	2017	2018
Tržby za prodej výrobků a služeb	X	30 055	36 013	32 842	38 400
Tržby za prodej zboží	X	0	190	0	0
Zásoby	X	0	1 447	160	0
<b>Obrat zásob</b>	$\frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}}$	-	<b>25,02</b>	<b>205,26</b>	-

Zdroj: vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti 2015-2018

Obrat zásob (Tabulka 8) byl vypočten pouze v roce 2016 a 2017, jelikož v ostatních letech neměla společnost žádné zásoby. V uvedeném období byly hodnoty tohoto ukazatele vysoké (2016 – 25,02; 2017 – 205,26), což znamená, že společnost neměla velké množství přebytečných zásob. Společnost vlastnila zásoby pouze v roce 2016 a 2017 z důvodu nákupu dílů na výrobu a vývoj jednoúčelových strojů, která trvala více jak jeden rok.

Graf 10 - Obrat zásob 2016-2017



Zdroj: vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti 2015-2018

#### 5.2.2.4 Doba obratu zásob

Tabulka 10 - Doba obratu zásob 2015-2018 (v tis. Kč)

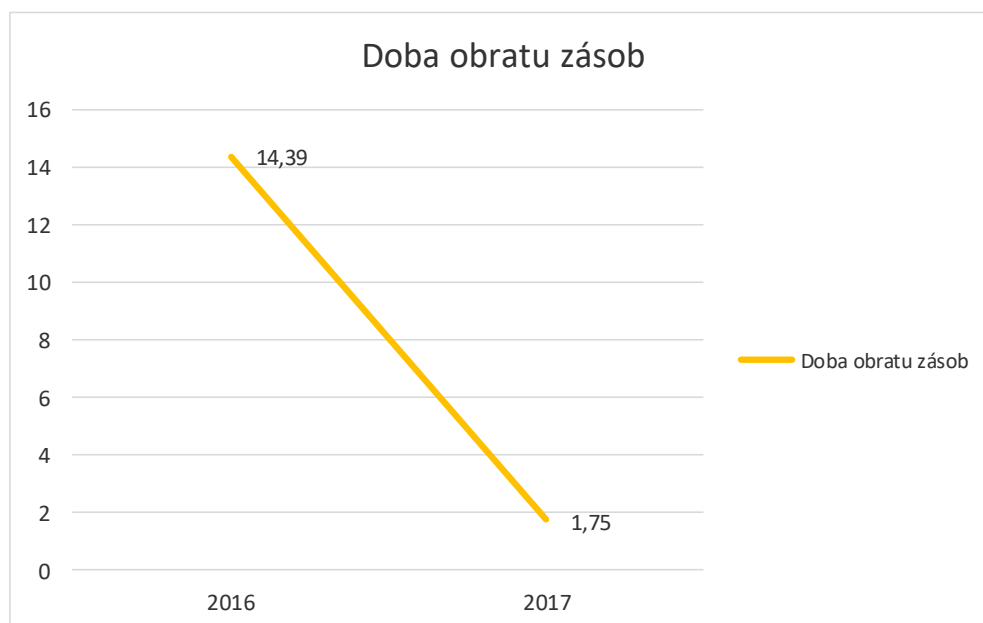
Položka / Ukazatel	Vzorec	2015	2016	2017	2018
Tržby za prodej výrobků a služeb	X	30 055	36 203	32 842	38 400
Tržby za prodej zboží	X	0	190	0	0
Zásoby	X	0	1 447	160	0
<b>Doba obratu zásob</b>	$\frac{\text{zásoby}}{(\text{tržby}/360)}$	-	<b>14,39</b>	<b>1,75</b>	-

Zdroj: vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti 2015-2018

Doba obratu zásob (tabulka 10) byla opět stanovena pouze pro rok 2016 a 2017. Ukazatel doby obratu zásob by měl být co nejnižší. Vysoké hodnoty mohou být totiž zapříčiněny například hromaděním zásob, s čímž jsou spojeny vyšší náklady a vyšší riziko neprodejnosti těchto zásob.

V roce 2016 i 2017 byla hodnota doby obratu zásob velmi nízká (2016 – 14,39 dní; 2017 – 1,75 dní). To bylo způsobeno nízkým stavem zásob. Stejně tak meziroční pokles doby obratu zásob byl způsoben výrazným poklesem stavu zásob.

Graf 11 - Doba obratu zásob 2016-2017 (ve dnech)



Zdroj: vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti 2015-2018

### 5.2.2.5 Doba obratu pohledávek

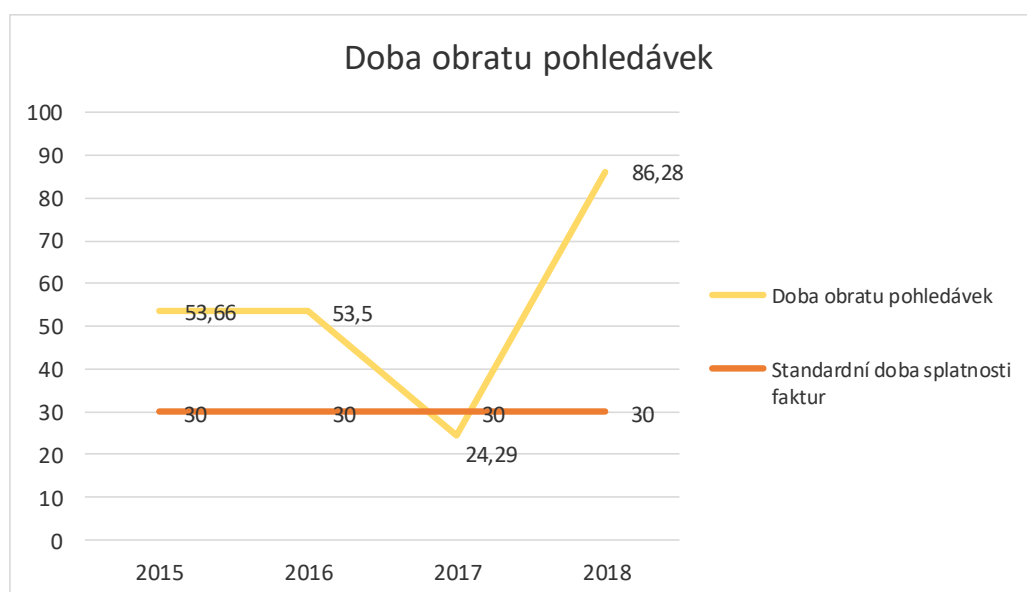
Tabulka 11 - Doba obratu pohledávek (v tis. Kč)

Položka / Ukazatel	Vzorec	2015	2016	2017	2018
Tržby za prodej výrobků a služeb	X	30 055	36 013	32 842	38 400
Tržby za prodej zboží	X	0	190	0	0
Krátkodobé pohledávky	X	4 480	5 380	2 216	9 203
<b>Doba obratu pohledávek</b>	$\frac{\text{krátkodobé pohledávky}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$	<b>53,66</b>	<b>53,50</b>	<b>24,29</b>	<b>86,28</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti 2015-2018

Doba obratu pohledávek má kolísavý charakter (viz graf č. 12). Tento ukazatel lze porovnat se standardní dobou splatnosti faktur společnosti, která je 30 dní. Pouze v roce 2017 byla hodnota doby obratu pohledávek (24,29 dní) nižší než standardní doba splatnosti faktur. Ve zbývajících letech byl tento ukazatel vyšší. Nejvyšší hodnota doby obratu pohledávek byla v roce 2018, kdy dosahovala téměř trojnásobku standardní doby splatnosti faktur (86,28 dní). V případě, že ukazatel doby obratu pohledávek převyšuje standardní dobu splatnosti faktur společnosti, znamená to, že obchodní partneři neplatí včas a společnost své pohledávky špatně vymáhá. Z toho důvodu by měla společnost uvažovat o zavedení určitých opatření.

Graf 12 - Doba obratu pohledávek 2015-2018 (ve dnech)



Zdroj: vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti 2015-2018



### 5.2.3 Ukazatele zadluženosti

#### 5.2.3.1 Celková zadluženost

Tabulka 12 - Celková zadluženost 2015-2018 (v tis. Kč, %)

Položka/Ukazatel	Vzorec	2015	2016	2017	2018
Cizí zdroje (cizí kapitál)	X	3 996	6 616	1 193	9 318
Celková aktiva	X	7 167	9 935	4 181	12 401
<b>Celková zadluženost</b>	$\frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} \times 100$	<b>55,76 %</b>	<b>66,59 %</b>	<b>28,53 %</b>	<b>75,14 %</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě rozvahy 2015-2018

Pro ukazatele celkové zadluženosti platí, že čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je zadluženost společnosti a tím se zvyšuje riziko věřitelů. Pro věřitele jsou příznivější nízké hodnoty celkové zadluženosti. Hrdý, Krechovská (2016) doporučují udržovat ukazatele celkové zadluženosti pod úroveň 0,5 respektive 50 %. To splňuje pouze rok 2017, kdy byla hodnota tohoto ukazatele ve výši 28,53 %. V tabulce č. 12 je vidět, že v ostatních letech 2015, 2016 a 2018 vykazuje ukazatel celkové zadluženosti vyšší hodnoty, než je doporučená hodnota. V roce 2015 se ukazatel pohybuje mírně nad doporučenou hodnotou tj. 55,76 %. Nejvyšší hodnota celkové zadluženosti byla v roce 2018, kdy dosahovala bezmála 80 %. To bylo způsobeno nárůstem krátkodobých závazků, a to konkrétně závazků z obchodních vztahů. Vývoj ukazatele je znázorněn v grafu č. 13.

#### 5.2.3.2 Kvóta vlastního kapitálu

Tabulka 13 - Kvóta vlastního kapitálu 2015-2018 (v tis. Kč, %)

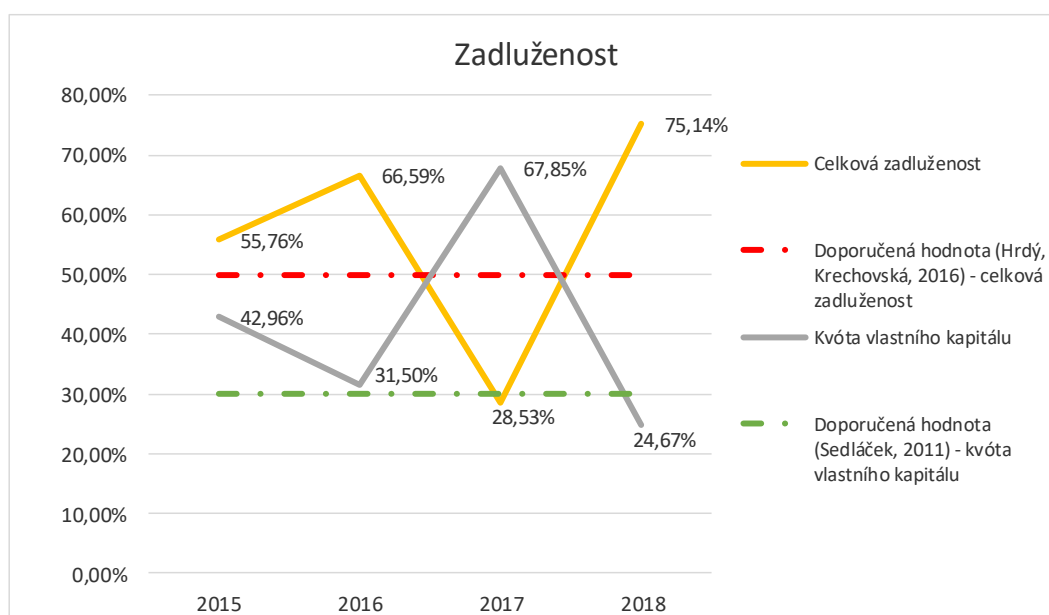
Položka/Ukazatel	Vzorec	2015	2016	2017	2018
Celková aktiva	X	7 167	9 935	4 181	12 401
Vlastní kapitál	X	3 079	3 130	2 837	3 059
<b>Kvóta vlastního kapitálu</b>	$\frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \times 100$	<b>42,96 %</b>	<b>31,50 %</b>	<b>67,85 %</b>	<b>24,67 %</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě rozvahy 2015-2018

Kvóta vlastního kapitálu je doplněk k celkové zadluženosti. Sděluje finanční nezávislost společnosti. Ukazatel udává, z kolika procent jsou celková aktiva financována

vlastními zdroji. V období 2015–2017 hodnoty ukazatele přesahují 30 %. Dle Sedláčka (2011) vykazují hodnoty vyšší než 30 %, že společnost dosahuje dostatečných zisků a snižuje se závislost na cizích zdrojích. Z grafu č. 13 je možno vidět, že pouze v roce 2018 se hodnota ukazatele pohybuje mírně pod doporučenou hodnotou tj. 24,67 %, což může vést k překapitalizování společnosti.

**Graf 13 - ukazatele zadluženosti 2015-2018 (v %)**



Zdroj: vlastní zpracování na základě rozvahy 2015-2018

### 5.2.3.3 Koeficient zadluženosti

**Tabulka 14 - Koeficient zadluženosti 2015-2018 (v tis. Kč, %)**

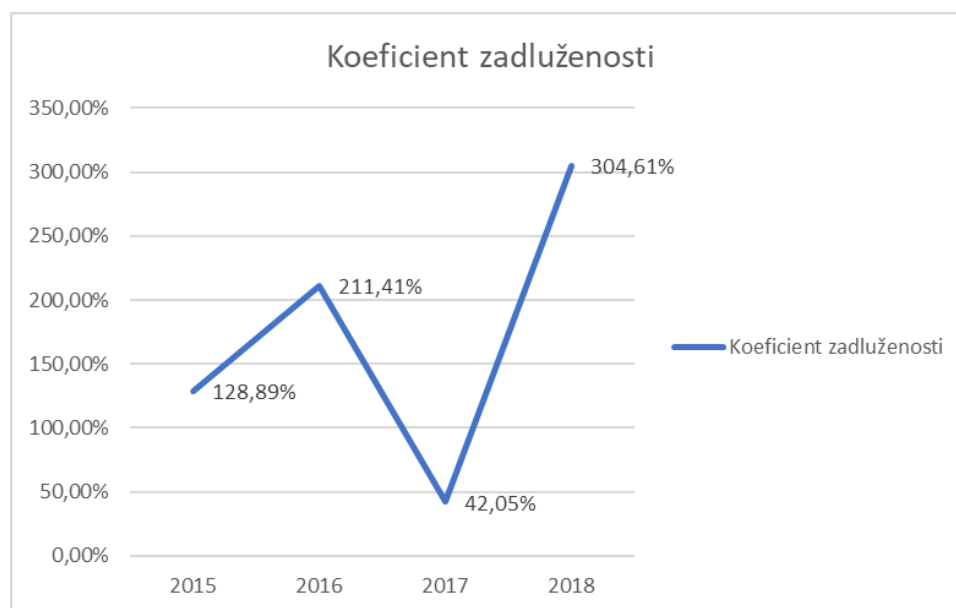
Položka/Ukazatel	Vzorec	2015	2016	2017	2018
Cizí zdroje / cizí kapitál	X	3 996	6 616	1 193	9 318
Vlastní kapitál	X	3 079	3 130	2 837	3 059
<b>Koeficient zadluženosti</b>	$\frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \times 100$	<b>129,78 %</b>	<b>211,39 %</b>	<b>42,05 %</b>	<b>304,61 %</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě rozvahy 2015-2018

Koeficient zadluženosti neboli míra zadluženosti roste exponenciálně až k nekonečnu. Hodnoty ukazatele rostou s tím, jak rostou rozměry dluhů ve finanční struktuře podniku. V roce 2017 je společnost v dobré finanční situaci, jelikož míra

zadluženosti vykazuje nejnižší hodnotu tj. 42,05 %. Naopak v roce 2018 dosahuje ukazatel nejvyšší hodnoty tj. 304,61 %. To znamená, že společnosti narostly rozměry dluhů (viz graf č. 14).

**Graf 14 - Koefficient zadluženosti 2015–2018 (v %)**



Zdroj: vlastní zpracování na základě rozvahy 2015-2018

## 5.2.4 Ukazatele likvidity

### 5.2.4.1 Běžná likvidita

**Tabulka 15 - Běžná likvidita 2015-2018 (v tis. Kč, %)**

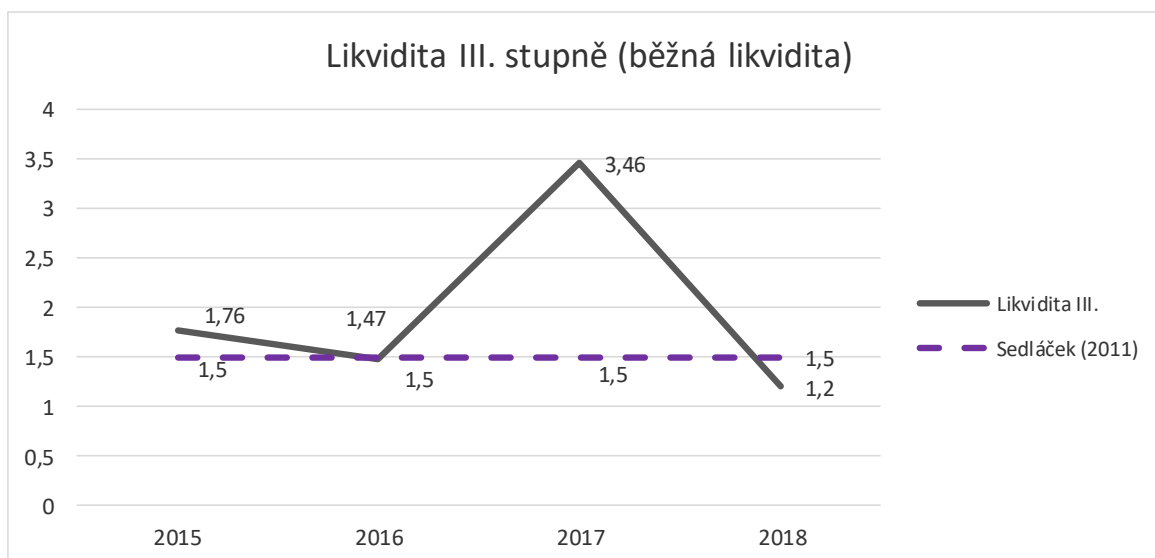
Položka/ Ukazatel	Vzorec	2015	2016	2017	2018
<b>Oběžná aktiva bez dlouhodobých pohledávek</b>	X	7 001	9 745	4 129	11 187
<b>Krátkodobé závazky</b>	X	3 996	6 616	1 193	9 318
<b>Krátkodobé bankovní úvěry</b>	X	0	0	0	0
<b>L3<sup>8</sup></b>	$\frac{\text{(obežná aktiva – dlouhodobé pohledávky)}}{\text{krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry}}$	<b>1,75</b>	<b>1,47</b>	<b>3,46</b>	<b>1,20</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě rozvahy 2015-2018

<sup>8</sup> L3 – Běžná likvidita

Jak je možné vidět z tabulky č. 15, likvidita III. stupně neboli běžná likvidita v roce 2015 a 2017 přesahovala doporučenou hodnotu 1,5, dle Sedláčka (2011). Oběžný majetek je krytý dlouhodobými zdroji, což vede ke snížení platební neschopnosti. Rok 2016 a 2018 doporučenou hodnotu nedosahuje. Likvidita v roce 2016 dosahovala hodnoty 1,47 a v roce 2018 pak 1,20. Oproti roku 2017 se krátkodobé závazky zvýšily téměř 8krát. Také se společnosti výrazně zvýšily pohledávky, což znamená, že má nevhodnou strukturu oběžných aktiv. A společnost se může lehce ocitnout v těžké finanční situaci. Pokud by byl ukazatel běžné likvidity nižší než 1, jednalo by se o agresivní strategii financování. Průběh ukazatele běžné likvidity je znázorněn v grafu č. 15.

**Graf 15 – Běžná likvidita 2015-2018**



Zdroj: vlastní zpracování na základě rozvahy 2015-2018

#### 5.2.4.2 Pohotová likvidita

Tabulka 16 - Pohotová likvidita 2015-2018 (v tis. Kč, %)

Položka/ Ukazatel	Vzorec	2015	2016	2017	2018
<b>Oběžná aktiva bez dlouhodobých pohledávek</b>	X	7 001	9 745	4 129	11 187
<b>Krátkodobé závazky</b>	X	3 996	6 616	1 193	9 318
<b>Zásoby</b>	X	0	1 447	160	0
<b>L2<sup>9</sup></b>	$\frac{(\text{obežná aktiva} - \text{dlouhodobé pohledávky}) - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé dluhy}}$	<b>1,75</b>	<b>1,25</b>	<b>3,33</b>	<b>1,20</b>

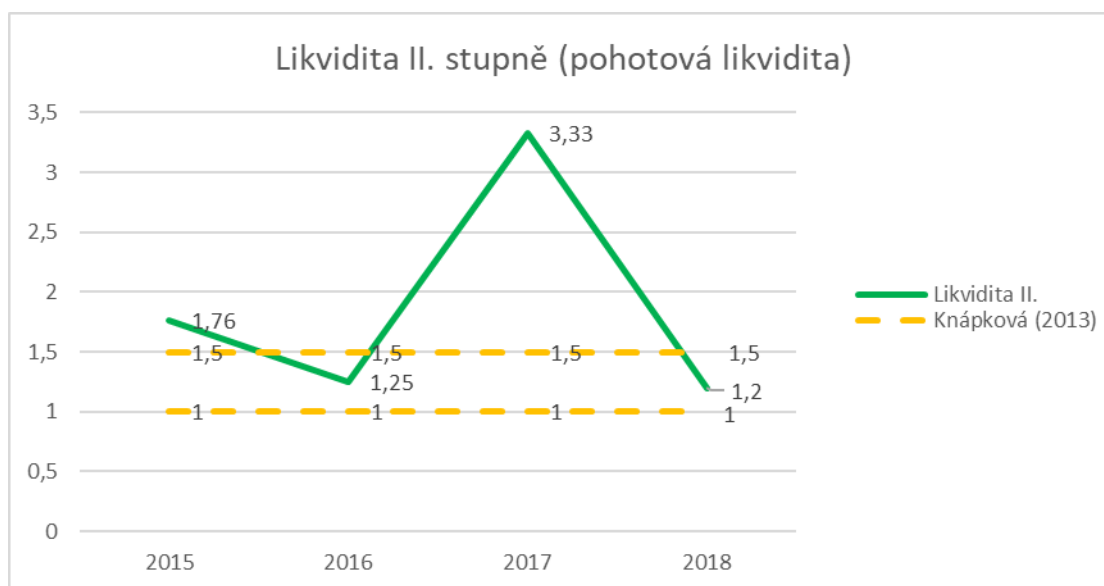
Zdroj: vlastní zpracování na základě rozvahy 2015-2018

V období 2016 a 2018 ukazatele likvidity II. stupně neboli ukazatele pohotové likvidity (Tabulka 16) nabývají hodnot v intervalu 1 – 1,5, dle Knápkové (2013). V letech 2015 a 2017 likvidita přesahuje doporučený interval. Společnost je schopna uhradit své závazky. V případě, kdy by byla likvidita menší než 1, musí společnost počítat s možným prodejem zásob. V roce 2017 se ukazatel výrazně zvýšil z důvodu velkého poklesu oběžných aktiv (bez dlouhodobých pohledávek) (4 129 tis. Kč), zároveň se i snížili krátkodobé závazky. Naopak v roce 2018 oběžná aktiva (bez dlouhodobých pohledávek) velmi narostla (11 187 tis. Kč). Průběh pohotové likvidity je zobrazen v grafu č. 16.

---

<sup>9</sup> L2 – Pohotová likvidita

**Graf 16 - Pohotová likvidita 2015–2018**



Zdroj: vlastní zpracování na základě rozvahy 2015-2018

#### 5.2.4.3 Okamžitá likvidita

**Tabulka 17 - Okamžitá likvidita 2015-2018 (v tis. Kč, %)**

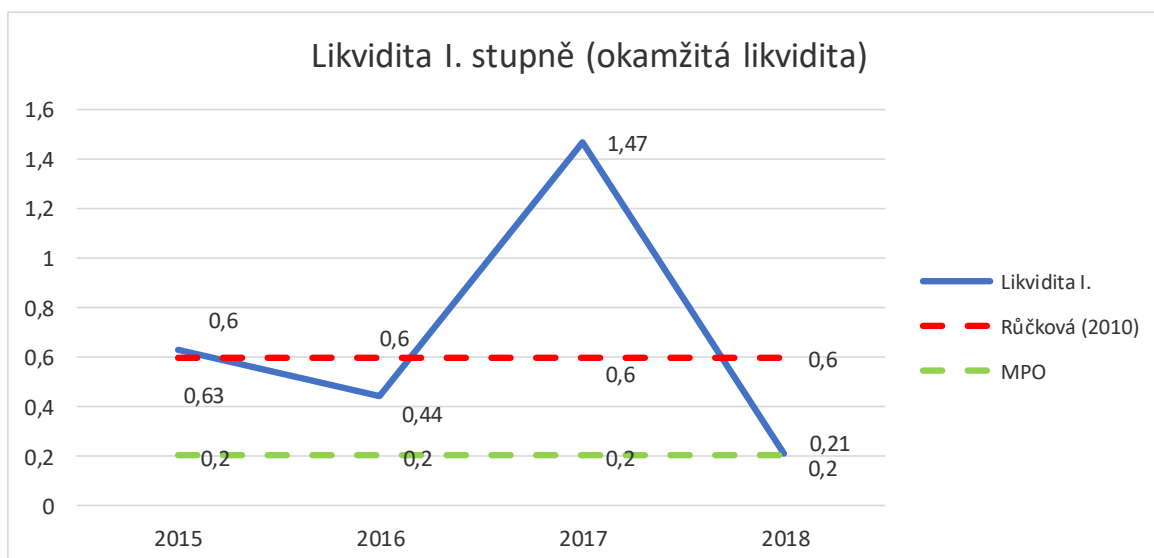
Položka/ Ukazatel	Vzorec	2015	2016	2017	2018
Krátkodobé závazky	X	3 996	6 616	1 193	9 318
Krátkodobý finanční majetek	X	0	0	0	0
Peněžní prostředky	X	2 521	2 918	1 753	1 983
<b>L1<sup>10</sup></b>	$\frac{\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$	<b>0,63</b>	<b>0,44</b>	<b>1,47</b>	<b>0,21</b>

Zdroj: vlastní zpracování na základě rozvahy 2015-2018

V letech 2015 a 2017 ukazatel okamžité likvidity (Tabulka 17) přesahuje dolní hranici doporučené hodnoty pro Českou republiku, to znamená, že společnost drží své peněžní prostředky v pokladně a na účtech a je schopna pokrýt své veškeré krátkodobé závazky. Naopak v letech 2015 a 2018 ukazatel nedosahuje doporučené hodnoty. Dokonce v roce 2018 je ukazatel likvidity I. stupně na hranici doporučené hodnoty 0,2, což je podle ministerstva obchodu a průmyslu označováno i z psychologického hlediska za kritickou hodnotu. Společnost není schopna uhradit své závazky z peněz, které má na účtu a v pokladně. Průběh ukazatele okamžité likvidity je znázorněn v grafu č. 17.

<sup>10</sup> L1 – Okamžitá likvidita

**Graf 17 - Okamžitá likvidita 2015–2018**



Zdroj: vlastní zpracování na základě rozvahy 2015-2018

## 6 Závěr a doporučení

Cílem této práce bylo vypracovat finanční analýzu pro vybraný podnik za období 2015–2018, pomocí vybraných metod finanční analýzy zhodnotit finanční situaci podniku a doporučit návrhy a opatření pro zlepšení hospodaření společnosti.

Vybraná evropská akciová společnost je rozdělena na dvě divize. První divize je zaměřena na kongresovou a marketingovou činnost. Druhá divize společnosti se zabývá vývojem a výrobou jednoúčelových strojů v oblasti automatizace průmyslu. Tato divize se také specializuje na vývoj montážních a manipulačních strojů pro potravinářský a automobilový průmysl. V roce 2015 se na celkových tržbách společnosti podílely ze 34,80 % tržby z marketingu, 30,24 % tržby ze zajištění cest, 17,33 % tržby z průzkumů, 17,13 % tržby z kongresů a 0,50 % tržby z automatizace. V posledním sledovaném roce (2018) se struktura tržeb skládala ze 45,13 % tržeb z marketingu, 38,36 % tržeb z kongresů, 15,13 % tržeb z automatizace a 1,38 % tržeb z prodeje služeb.

Aktiva společnosti se pohybovala v období 2015-2016 od 4 181 tis. Kč do 12 401 tis. Kč. Velký výkyv byl zaznamenán v roce 2017, kdy aktiva klesla z 9 935 tis. Kč na 4 181 tis. Kč, což bylo způsobeno z 98 % oběžným majetkem. Dlouhodobý majetek vlastní společnost pouze v zanedbatelném množství (do 2 %). Naopak v roce 2018 aktiva vzrostla na 12 401 tis. Kč.

Náklady se pohybovaly ve sledovaném období od 30 410 tis. Kč (rok 2015) do 38 298 tis. Kč (rok 2018). Výnosy se pohybovaly od 30 459 tis. Kč (rok 2015) do 38 519 tis. Kč (rok 2018). Náklady a výnosy vykazovaly převážně rostoucí tendenci. Pouze v roce 2017 byl zaznamenán jejich pokles. Téměř v každém roce výnosy převyšovaly náklady. Pouze v roce 2017 byly celkové výnosy nižší než celkové náklady. To znamená, že společnost vykazovala za celé sledované období převážně kladný výsledek hospodaření. Pouze v roce 2017 dosahoval výsledek hospodaření záporné hodnoty (-292 tis. Kč).

Z horizontální analýzy lze konstatovat, že nejvyšší nárůst celkových aktiv a pasiv nastal v roce 2018, kdy jejich hodnota vzrostla o 197 % oproti roku 2017 (o 8 220 tis. Kč). K výraznému poklesu celkových aktiv došlo v roce 2017, a to o 58 % (5 754 tis. Kč). Oběžná aktiva měla kolísavý charakter. Nejvyšší nárůst byl v roce 2018, kdy hodnota oběžných aktiv vzrostla o 189 % (o 7 876 tis. Kč). Výrazná změna oběžných aktiv byla u dlouhodobých pohledávek, a to o 2045 % (o 818 tis. Kč). Další výrazná změna byla také



v roce 2018 u časového rozlišení aktiv o 1 458 % (o 175 tis. Kč). Cizí zdroje společnosti mají kolísavý charakter. Jediné snížení hodnoty cizích zdrojů nastalo v roce 2017, a to o 82 % (o 8 125 tis. Kč). Nejvyšší nárůst hodnoty cizích zdrojů nastal v roce 2018, a to o 681 % (o 8 125 tis. Kč). Největší propad byl v roce 2017 u tržeb za prodej výrobků a služeb 9 % (o 3 172 tis. Kč). U výsledku hospodaření byl největší pokles také v roce 2017, což bylo o -673 % tj. - 343 tis. Kč.

Z vertikální analýzy rozvahy vyplývá, že nejvýraznější položkou celkových aktiv byla oběžná aktiva, která tvořila cca 97-99 % z celkových aktiv. Největší část oběžných aktiv tvořily pohledávky, které dosahovaly až 81,14 % (rok 2018). Další relativně významnou položkou byly peněžní prostředky. Hodnota peněžních prostředků dosahovala až 41,93 % (rok 2017). Společnost byla převážně financována cizími zdroji (56-75 %). Pouze v roce 2017 byla pasiva tvořena z větší části vlastním kapitálem (68 %). Nejvýraznější položkou vlastního kapitálu byl základní kapitál. Cizí zdroje byly převážně tvořeny krátkodobými závazky, a to konkrétně závazky z obchodních vztahů. Z vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty lze konstatovat, že na celkových výnosech se nejvíce podílely tržby z prodeje výrobků a služeb. Ty tvořily ve sledovaném období okolo 99 % z celkových výnosů. U celkových nákladů dominovala výkonová spotřeba, tj. spotřeba materiálu a energie a služby (jedná se především o služby), která tvoří 66,69 – 84,01 % z celkových nákladů.

Co se týče výsledků poměrových ukazatelů rentability celkových vložených aktiv, dlouhodobých zdrojů, vlastního kapitálu i tržeb lze říct, že ukazatele byly mimo rok 2017, kladné. Zároveň nejvyšších hodnot dosahovaly v roce 2018. Hodnoty ukazatelů rentability celkových vložených aktiv (ROA) a vlastního kapitálu (ROE) společnosti, které byly porovnávány s hodnotou odvětví vypočtenou na základě dat ministerstva průmyslu a obchodu, byly vždy několikrát nižší než hodnota MPO. To znamená, že má vybraná společnost nízkou efektivnost hospodaření (výnosnost) oproti společnostem, které působí ve stejném odvětví. Rentabilita tržeb byla vypracována dvěma způsoby. Nejslabší hodnoty byly zaznamenány u rentability tržeb, z čehož lze vyvodit, že podnik při svých tržbách nedosahuje dostatečného zisku, a je nutné se snažit snižovat náklady a zvyšovat efektivitu podniku.

Ukazatel obratu celkových aktiv společnosti byl opět porovnáván s hodnotou odvětví vypočtenou na základě údajů z MPO. Hodnoty ukazatele společnosti jsou vyšší

než hodnoty vypočtené dle MPO, což svědčí o tom, že vybraná společnost využívá efektivněji svá aktiva než společnosti, které působí ve stejných odvětvích.

Hodnoty ukazatelů celkové zadluženosti by měly být co nejnižší, respektive nižší než 50 %. To splňuje pouze rok 2017, kdy byla celková zadluženost ve výši 28,53 %. V ostatních letech se hodnota ukazatele pohybovala nad doporučenou hodnotou 50 %. Nejvyšší hodnoty dosahovala celková zadluženost v roce 2018 (75,14 %). To bylo zapříčiněno nárůstem závazků z obchodních vztahů. Kvóta vlastního kapitálu byla v téměř celém sledovaném období vyšší než doporučená hodnota (30 %). Jestliže jsou hodnoty vyšší než 30 %, společnost dosahuje uspokojivých zisků, a tím se snižuje závislost na cizích zdrojích. Pouze v roce 2018 dosahovala hodnota ukazatele nižší hodnoty, než je doporučeno (24,67 %). Financování z větší části vlastním kapitálem může být pro potenciální věřitele i společnost pozitivní z hlediska nižšího finančního rizika, avšak může být drahé a snižovat efektivnost.

Hodnoty ukazatele běžné likvidity byly v rozmezí od 1,20 do 3,46, přičemž doporučená hodnota je 1,5. Hodnoty přesahující doporučenou hodnotu vedou ke snížení platební neschopnosti., jelikož je oběžný majetek zajištěn dlouhodobými zdroji. V roce 2016 a 2018 tento ukazatel nedosahoval doporučené hodnoty (2016–1,47; 2018–1,20). Pohotová likvidita společnosti nabývala hodnot od 1,20 do 3,33. Doporučený interval pro pohotovou likviditu je 1-1,5. Jestliže hodnoty přesahují doporučený interval, je společnost schopna uhradit své závazky. Okamžitou likviditu lze porovnat s doporučenou hodnotou od Růčkové (2010) (tj. 0,6) a doporučenou hodnotou MPO pro Českou republiku (0,2). Hodnoty pro tento ukazatel byly v intervalu od 0,21 do 1,47. Pohybovaly se tedy nad doporučenými hodnoty MPO.

Na základě výsledků provedené finanční analýzy je možno společnosti navrhnout následující doporučení. Společnost by se měla zaměřit na zlepšení výsledků v oblasti rentability. Hodnoty ukazatelů ROA a ROE se téměř za celé sledované období pohybovaly pod odvětvovou hodnotou dle MPO. Ukazatele rentability nabývaly nízkých hodnot a často nedosahovaly ani výše inflace. Za pomoci zvýšení zisku by rentabilita společnosti mohla dosahovat lepších výsledků. Zvýšení zisku lze dosáhnout například snížením nákladů. Konkrétně by se společnost měla zaměřit na náklady v oblasti služeb, které tvoří 65-78 % z celkových nákladů.

Vzhledem ke skutečnosti, že má společnost velmi vysoké krátkodobé pohledávky (tvoří až 99 % z celkových aktiv), měla by uvažovat například o realizaci opatření i v této oblasti. Řešení může být spolupráce s některou z faktoringových společností, které se specializují právě na odkup krátkodobých pohledávek před dobou splatnosti.

Tyto faktoringové společnosti odkupují pohledávky, které nejsou zajištěny. Faktoringové společnosti dají společností k dispozici hotovost za pohledávky. Hotovost je snížena o cenu za tuto činnost (poplatek) Faktoring se může stát alternativním zdrojem financování. V České republice existuje několik faktoringových společností, a to například: Factoring České spořitelny, ČSOB faktoring a nebankovní společnost SMart Credit s.r.o.. Podmínky faktorových společností jsou znázorněny v Příloze 23. Dalším možným opatřením zaměřeným na pohledávky je zajištění lepšího systému řízení pohledávek.

Možným řešením vysokých hodnot pohledávek může být platba pohledávek formou záloh. Jde většinou o zaplacení části nebo i celé výše pohledávky. Hodnota zálohy není stanovena žádným předpisem či zákonem, a tak závisí pouze na dohodě účastníků konkrétního závazkového vztahu. Pomocí záloh by si společnost mohla zajistit odběratele proti odstoupení od kontraktu, a tím zajistit splacení pohledávek.

Do budoucnosti by společnost měla uvažovat o bonitaci svých klientů a zkoumání platební morálky při větších zakázkách. Tímto opatřením by společnost mohla předejít současným překážkám s vymáháním pohledávek. Bonitu svých klientů společnost může zjistit sama pomocí veřejných výkazů či pomocí specializovaných agentur, které ověřují rizikovost osob. Cena lustrace jednoho odběratele by společností vyšla na 30 Kč (zdroj: Skordia Ispis).

## 7 Seznam použitých zdrojů

### Použitá literatura:

- BERMAN, Karen, KNIGHT Joe, CASE, John, 2011. *Finanční inteligence pro manažery: klíč ke skutečné hodnotě čísel*. Brno: Computer Press. 241 s. ISBN 978-80-251-3724-6.
- ČERNÁ, A. a kol., 1997. *Finanční analýza*. 1. vydání. Praha: Bankovní Institut a.s.. 294 s.
- ČIŽINSKÁ, Romana, 2018. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. 240 s. ISBN 978-80-271-0194-8.
- DLUHOŠOVÁ, Dana, 2008. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2., upr. vyd. Praha: Ekopress. 197 s. ISBN 978-80-86929-44-6.
- FIGT, Andrew, 2004. *Credit Risk Management*. Elsevier. 264 s. ISBN 9780750659031.
- GRÜNWARD, Rolf, HOLEČKOVÁ, Jaroslava, 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- GUTMANN, Andrew, 2013. *How to be an investment banker: recruiting, interviewing, and landing the job*. Hoboken, New Jersey: John Wiley & Sons. 407 s. ISBN 9781118494486.
- HRDÝ, Milan, KRECHOVSKÁ, Michaela, 2016. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer. 272 s. ISBN 978-80-7552-449-2.
- JINDŘICHOVSKÁ, Irena, 2013. *Finanční management*. V Praze: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. 295 s. ISBN 978-80-7400-052-2.
- KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří, 2005. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C. H. Beck. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

- KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ, Drahomíra, ŠTEKER, Karel, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada. Prosperita firmy. 232 s. ISBN 978-80-247-4456-8
- KRAFTOVÁ, Ivana, 2002. *Finanční analýza municipální firmy*. V Praze: C.H. Beck. C. H. Beck pro praxi. 217 s. ISBN 80-7179-778-2.
- KUBÍČKOVÁ, Dana, JINDŘICHOVSKÁ, Irena, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C. H. Beck. Beckova edice ekonomie. 368 s. ISBN 978-80-7400-538-1.
- RŮČKOVÁ, Petra, 2010. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3., rozš. vyd. Praha: Grada. Finanční řízení. 138 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Expert (Grada). 272 s. ISBN 978-80-271-0413-0.
- STAŇKOVÁ, Anna, 2007. *Podnikáme úspěšně s malou firmou*. V Praze: C. H. Beck. C.H. Beck pro praxi. 214 s. ISBN 978-80-7179-926-9.
- SYNEK, Miloslav, 2011. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada). 480 s. ISBN 978-80-247-3494-1.
- VÁCHAL, Jan, VOCHOZKA, Marek, 2013. *Podnikové řízení*. Praha: Grada. Finanční řízení. 688 s. ISBN 978-80-247-4642-5.

VOCHOZKA, Marek, MULAČ, Petr, 2012. *Podniková ekonomika*. 1. Praha: Grada. 576 s.  
ISBN 978-80247-4372-1.

**Použité internetové zdroje:**

ČSÚ, Český statistický úřad, 2020. *Průměrná roční míra inflace v letech 1998 – 2019*  
[online]. [cit. 2020-01-27]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/prumerna-rocni-mira-inflace-v-letech-1998-2018>

MPO, Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2016. *Finanční analýza podnikové sféry za 1. – 4. čtvrtletí 2015* [online]. [cit. 2020-01-27]. Dostupné z: [https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-1--\\_4--ctvrtleti-2015--221221/](https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-1--_4--ctvrtleti-2015--221221/)

MPO, Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2017. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2016* [online]. [cit. 2020-01-27]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2016--228985/>

MPO, Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2018. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2017* [online]. [cit. 2020-01-27]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2017--237570/>

MPO, Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2019. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2018* [online]. [cit. 2020-01-27]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2018--248883/>

## 8 Přílohy

### Příloha 1 - Rozvaha aktiv 2015-2018 (v tis. Kč)

označení	(v celých tisících Kč)	Číslo řádku	2015	2016	2017	2018
	<b>AKTIVA CELKEM (ř. 03 + 37 + 74)</b>	<b>001</b>	<b>7 167</b>	<b>9 935</b>	<b>4 181</b>	<b>12 401</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14)</b>	<b>003</b>	<b>102</b>	<b>51</b>	<b>-</b>	<b>169</b>
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	-	-	-	169
B.I.2.	Ocenitelná práva	006	-	-	-	169
B.I.2.1.	Software	007	-	-	-	169
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	102	51	-	-
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	102	51	-	-
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 71)</b>	<b>037</b>	<b>7 055</b>	<b>9 870</b>	<b>4 169</b>	<b>12 045</b>
C.I.	Zásoby	038	-	1 447	160	-
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	040	-	1 447	160	-
C.II.	Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	4 534	5 505	2 256	10 062
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	047	54	125	40	858
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní	052	-	-	-	858
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společnosti	053	-	-	-	858
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	057	4 480	5 380	2 216	9 203
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	2 092	4 663	2 203	8 787
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	061	2 388	693	-	486
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	064	-	-	-	397
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	-	24	13	89
C.IV.	Pěnežní prostředky	071	2 521	2 918	1 753	1 983
C.IV.1.	Pěnežní prostředky v pokladně	072	1 550	1 146	542	13
C.IV.2.	Pěnežní prostředky na účtech	073	971	1 772	1 211	1 971
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení aktiv (ř. 75 + 77)</b>	<b>074</b>	<b>10</b>	<b>14</b>	<b>12</b>	<b>187</b>
D.1.	Náklady příštích období	075	10	-	12	67
D.3.	Příjmy příštích období	077	-	14	-	120

Zdroj: vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti 2015-2018

**Příloha 2 - Rozvaha pasiv 2015-2018 (v tis. Kč)**

označení	(v celých tisících Kč)	Číslo řádku	2015	2016	2017	2018
	<b>PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 +141)</b>	078	7 167	9 935	4 181	12 401
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál (ř. 80+95+99)</b>	079	3 079	3 130	2 837	3 059
A.I	Základní kapitál	080	3 088	3 088	3 088	3 088
A.I.1.	Základní kapitál	081	3 088	3 088	3 088	3 088
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 a 97)	095	- 58	- 9	41	- 251
A.IV.1.	Nerozdělený zisk z minulých let	096	-	-	41	-
A. IV.2.	Neuhrazená ztráta z minulých let (-)	097	- 58	- 9	-	- 251
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	099	49	51	- 292	221
<b>B. + C.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	101	3 996	6 616	1 193	9 318
<b>C.</b>	<b>Závazky</b>	107	3 996	6 616	1 193	9 318
C.II.	Krátkodobé závazky (ř. 128 až 133)	123	3 996	6 616	1 193	9 318
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128	-	1 667	-	-
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	129	3 501	2 451	829	8 845
C.II.8.	Závazky ostatní (ř. 134 až 140)	133	495	2 498	364	473
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	134	-	-	-	-
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	136	214	1 326	244	219
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	74	85	50	73
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	138	121	924	42	180
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	139	-	-	10	-
C.II.8.7.	Jiné závazky	140	86	163	18	-
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení pasiv</b>	141	92	189	151	24
D.1.	Výdaje příštích období	142	92	189	151	24

Zdroj: vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti 2015-2018



**Příloha 3 - Výkaz zisku a ztráty 2015-2018 (v tis. Kč)**

Označení	(v celých tisících Kč)	Číslo řádku	2015	2016	2017	2018
I.	Tržby za prodej výrobků a služeb	001	30 055	36 013	32 841	38 400
II.	Tržby za prodej zboží	002	-	190	-	-
A.	Výkonová spotřeba	003	24 479	24 202	24 861	32 173
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	005	578	570	1 337	2 580
A.3.	Služby	006	23 901	23 632	23 524	29 593
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	007	-	- 1 447	1 287	160
D.	Osobní náklady	009	5 658	13 348	6 848	5 545
D.1.	Mzdové náklady	010	4 941	12 607	6 062	4 921
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	011	717	741	786	625
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	012	700	725	762	623
D.2.2.	Ostatní náklady	013	17	16	24	2
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	014	51	51	51	-
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	015	51	51	51	-
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	016	51	51	51	-
III.	Ostatní provozní výnosy	020	397	135	279	48
III.3.	Jiné provozní výnosy	023	397	135	279	48
F.	Ostatní provozní náklady	024	179	100	313	206
F.3.	Daně a poplatky	027	10	12	17	6
F.5.	Jiné provozní náklady	029	169	88	296	200
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	030	86	84	- 240	364
VII.	Ostatní finální výnosy	046	7	2	3	71
K.	Ostatní finální náklady	047	31	15	45	65
*	Finální výsledek hospodaření (+/-)	048	- 25	- 13	- 42	6
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	049	61	71	- 282	369
L.	Daň z příjmů	050	12	20	10	148
L.1.	Daň z příjmů splatná	051	12	20	10	148
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	053	49	51	- 292	221
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	055	49	51	- 292	221
*	Čistý obrat za účetní období	056	30 459	36 150	33 123	38 519
	Náklady		30 410	36 289	33 415	38 298
	Výnosy		30 459	36 340	33 123	38 519

Zdroj: vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti 2015-2018

**Příloha 4 - Horizontální analýza aktiv 2015-2018 (v tis. Kč, %)**

označení	(v celých tisících Kč, %)	Číslo řádku	2015/2016		2016/2017		2017/2018	
			absolutní	relativní	absolutní	relativní	absolutní	relativní
	<b>AKTIVA CELKEM (ř. 03 + 37 + 74)</b>	001	2 768	39%	-5754	-58%	8 220	197%
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14)	003	- 51	-50%	-51	-100%	169	-
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	-	-	-	-	169	-
B.I.2.	Ocenitelná práva	006	-	-	-	-	169	-
B.I.2.1.	Software	007	-	-	-	-	169	-
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	- 51	-50%	-51	-100%	-	-
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	- 51	-50%	-51	-100%	-	-
C.	<b>Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 71)</b>	037	2 815	40%	-5701	-58%	7 876	189%
C.I.	Zásoby	038	1 447	-	-1287	-89%	- 160	-100%
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	040	1 447	-	-1287	-89%	- 160	-100%
C.II.	Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	971	21%	-3249	-59%	7 806	346%
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	047	71	131%	-85	-68%	818	2045%
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní	052	-	-	-	-	858	-
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společnosti	053	-	-	-	-	858	-
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	057	900	20%	-3164	-59%	6 987	315%
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	2 571	123%	-2460	-53%	6 584	299%
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	061	- 1 695	-71%	-693	-100%	486	-
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	064	-	-	-	-	397	-
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	24	-	-11	-46%	76	585%
C.IV.	Pěnežní prostředky	071	397	16%	-1165	-40%	230	13%
C.IV.1.	Pěnežní prostředky v pokladně	072	- 404	-26%	-604	-53%	- 529	-98%
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	073	801	82%	-561	-32%	760	63%
D.	<b>Časové rozlišení aktiv (ř. 75 + 77)</b>	074	4	40%	-2	-14%	175	1458%
D.1.	Náklady příštích období	075	- 10	-100%	12	-	55	458%
D.3.	Příjmy příštích období	077	14	-	-14	-100%	120	-

Zdroj: vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti 2015-2018

**Příloha 5 - Horizontální analýza pasiv 2015-2018 (v tis. Kč, %)**

označení	(v celých tisících Kč, %)	Číslo řádku	2015/2016		2016/2017		2017/2018	
			absolutní	relativní	absolutní	relativní	absolutní	relativní
	<b>PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 +141)</b>	078	2 768	39%	- 5 754	-58%	8 220	197%
A.	Vlastní kapitál (ř. 80+95+99)	079	51	2%	- 293	-9%	222	8%
A.I	Základní kapitál	080	-	0%	-	0%	-	0%
A.I.1.	Základní kapitál	081	-	0%	-	0%	-	0%
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 a 97)	095	49	-84%	50	-556%	- 292	-712%
A.IV.1.	Nerozdělený zisk z minulých let	096	-	-	41	-	- 41	-100%
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta z minulých let (-)	097	49	-	-	-	- 251	-
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	099	2	4%	- 343	-673%	513	-176%
B. + C.	<b>Cizí zdroje</b>	101	2 620	66%	- 5 423	-82%	8 125	681%
C.	<b>Závazky</b>	107	2 620	66%	- 5 423	-82%	8 125	681%
C.II.	Krátkodobé závazky (ř. 128 až 133)	123	2 620	66%	- 5 423	-82%	8 125	681%
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128	1 667	-	- 1 667	-100%	-	-
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	129	- 1 050	-30%	- 1 622	-66%	8 016	967%
C.II.8.	Závazky ostatní (ř. 134 až 140)	133	2 003	405%	- 2 134	-85%	109	30%
C.II.8.1.	Závazky ke společnostem	134	-	-	-	-	-	-
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	136	1 112	520%	- 1 082	-82%	- 25	-10%
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	11	15%	- 35	-41%	23	46%
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	138	803	664%	- 882	-95%	138	329%
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	139	-	-	10	-	- 10	-100%
C.II.8.7.	Jiné závazky	140	77	90%	- 145	-89%	- 18	-100%
D.	<b>Časové rozlišení pasiv</b>	141	97	105%	- 38	-20%	- 127	-84%
D.1.	Výdaje příštích období	142	97	105%	- 38	-20%	- 127	-84%

Zdroj: vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti 2015-2018

**Příloha 6 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty 2015-2018 (v tis. Kč, %)**

Označení	(v celých tisících Kč, %)	Číslo řádku	2015/2016		2016/2017		2017/2018	
			absolutní	relativní	absolutní	relativní	absolutní	relativní
I.	Tržby za prodej výrobků a služeb	001	5 958	20%	- 3 172	-9%	5 559	17%
II.	Tržby za prodej zboží	002	190	-	- 190	-100%	-	-
A.	Výkonová spotřeba	003	- 277	-1%	659	3%	7 312	29%
A.2.	Spotřeba materiálů a energie	005	- 8	-1%	767	135%	1 243	93%
A.3.	Služby	006	- 269	-1%	- 108	0%	6 069	26%
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	007	- 1 447	-	2 734	-189%	- 1 127	-88%
D.	Osobní náklady	009	7 690	136%	- 6 500	-49%	- 1 303	-19%
D.1.	Mzdové náklady	010	7 666	155%	- 6 545	-52%	- 1 141	-19%
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	011	24	3%	45	6%	- 161	-20%
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	012	25	4%	37	5%	- 139	-18%
D.2.2.	Ostatní náklady	013	- 1	-6%	8	50%	- 22	-92%
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	014	-	0%	-	0%	- 51	-100%
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	015	-	0%	-	0%	- 51	-100%
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	016	-	0%	-	0%	- 51	-100%
III.	Ostatní provozní výnosy	020	- 262	-66%	144	107%	- 231	-83%
III.3.	Jiné provozní výnosy	023	- 262	-66%	144	107%	- 231	-83%
F.	Ostatní provozní náklady	024	- 79	-44%	213	213%	- 107	-34%
F.3.	Daně a poplatky	027	2	20%	5	42%	- 11	-65%
F.5.	Jiné provozní náklady	029	- 81	-48%	208	236%	- 96	-32%
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	030	- 2	-2%	- 324	-386%	604	-252%
VII.	Ostatní finanční výnosy	046	- 5	-71%	1	50%	68	2267%
K.	Ostatní finanční náklady	047	- 16	-52%	30	200%	20	44%
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	048	12	-48%	- 29	223%	48	-114%
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	049	10	16%	- 353	-497%	651	-231%
L.	Daň z příjmů	050	8	67%	- 10	-50%	138	1380%
L.1.	Daň z příjmů splatná	051	8	67%	- 10	-50%	138	1380%
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	053	2	4%	- 343	-673%	513	-176%
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	055	2	4%	- 343	-673%	513	-176%
*	Čistý obrat za účetní období	056	5 691	19%	- 3 027	-8%	5 396	16%
	Náklady		5 879	19%	- 2 874	-8%	4 883	15%
	Výnosy		5 881	19%	- 3 217	-9%	5 396	16%

Zdroj: vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti 2015-2018

**Příloha 7 - Vertikální analýza aktiv 2015–2018 (v %)**

označení	(v %)	Číslo řádku	2015	2016	2017	2018
	<b>AKTIVA CELKEM (ř. 03 + 37 + 74)</b>	001	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14)	003	1,42%	0,51%	0,00%	1,36%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	0,00%	0,00%	0,00%	1,36%
B.I.2.	Ocenitelná práva	006	0,00%	0,00%	0,00%	1,36%
B.I.2.1.	Software	007	0,00%	0,00%	0,00%	1,36%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	1,42%	0,51%	0,00%	0,00%
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	1,42%	0,51%	0,00%	0,00%
C.	<b>Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 71)</b>	037	98,44%	99,35%	99,71%	97,13%
C.I.	Zásoby	038	0,00%	14,56%	3,83%	0,00%
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	040	0,00%	14,56%	3,83%	0,00%
C.II.	Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	63,26%	55,41%	53,96%	81,14%
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	047	0,75%	1,26%	0,96%	6,92%
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní	052	0,00%	0,00%	0,00%	6,92%
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společníky	053	0,00%	0,00%	0,00%	6,92%
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	057	62,51%	54,15%	53,00%	74,21%
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	29,19%	46,94%	52,69%	70,86%
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	061	33,32%	6,98%	0,00%	3,92%
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	064	0,00%	0,00%	0,00%	3,20%
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	0,00%	0,24%	0,31%	0,72%
C.IV.	Pěnežní prostředky	071	35,18%	29,37%	41,93%	15,99%
C.IV.1.	Pěnežní prostředky v pokladně	072	21,63%	11,53%	12,96%	0,10%
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	073	13,55%	17,84%	28,96%	15,89%
D.	<b>Časové rozlišení aktiv (ř. 75 + 77)</b>	074	0,14%	0,14%	0,29%	1,51%
D.1.	Náklady příštích období	075	0,14%	0,00%	0,29%	0,54%
D.3.	Příjmy příštích období	077	0,00%	0,14%	0,00%	0,97%

Zdroj: vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti 2015-2018

**Příloha 8 - Vertikální analýza pasiv 2015–2018 (v %)**

označení	(v %)	Číslo řádku	2015	2016	2017	2018
	PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 +141)	078	100%	100%	100%	100%
A.	Vlastní kapitál (ř. 80+95+99)	079	43%	32%	68%	25%
A.I	Základní kapitál	080	43%	31%	74%	25%
A.I.1.	Základní kapitál	081	43%	31%	74%	25%
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 a 97)	095	-1%	0%	1%	-2%
A.IV.1.	Nerozdělený zisk z minulých let	096	0%	0%	1%	0%
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta z minulých let (-)	097	-1%	0%	0%	-2%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	099	1%	1%	-7%	2%
B. + C.	Cizí zdroje	101	56%	67%	29%	75%
C.	Závazky	107	56%	67%	29%	75%
C.II.	Krátkodobé závazky (ř. 128 až 133)	123	56%	67%	29%	75%
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128	0%	17%	0%	0%
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	129	49%	25%	20%	71%
C.II.8.	Závazky ostatní (ř. 134 až 140)	133	7%	25%	9%	4%
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	134	0%	0%	0%	0%
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	136	3%	13%	6%	2%
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	1%	1%	1%	1%
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	138	2%	9%	1%	1%
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	139	0%	0%	0%	0%
C.II.8.7.	Jiné závazky	140	1%	2%	0%	0%
D.	Časové rozlišení pasiv	141	1%	2%	4%	0%
D.1.	Výdaje příštích období	142	1%	2%	4%	0%

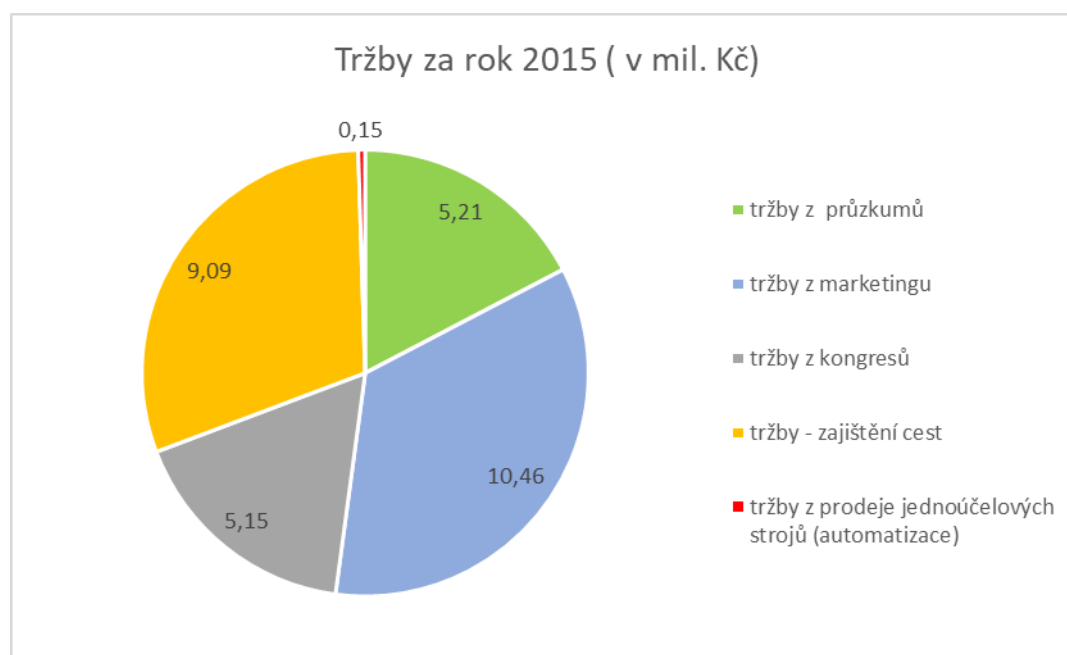
Zdroj: vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti 2015-2018

**Příloha 9 - Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty 2015–2018 (v %)**

Označení	(v %)	Číslo řádku	2015	2016	2017	2018
I.	Tržby za prodej výrobků a služeb	001	98,67%	99,10%	99,15%	99,69%
II.	Tržby za prodej zboží	002	0,00%	0,52%	0,00%	0,00%
A.	Výkonnová spotřeba	003	80,50%	66,69%	74,40%	84,01%
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	005	1,90%	1,57%	4,00%	6,74%
A.3.	Služby	006	78,60%	65,12%	70,40%	77,27%
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	007	0,00%	-3,99%	3,85%	0,42%
D.	Osobní náklady	009	18,61%	36,78%	20,49%	14,48%
D.1.	Mzdové náklady	010	16,25%	34,74%	18,14%	12,85%
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	011	2,36%	2,04%	2,35%	1,63%
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	012	2,30%	2,00%	2,28%	1,63%
D.2.2.	Ostatní náklady	013	0,06%	0,04%	0,07%	0,01%
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	014	0,17%	0,14%	0,15%	0,00%
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	015	0,17%	0,14%	0,15%	0,00%
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	016	0,17%	0,14%	0,15%	0,00%
III.	Ostatní provozní výnosy	020	1,30%	0,37%	0,84%	0,12%
III.3.	Jiné provozní výnosy	023	1,30%	0,37%	0,84%	0,12%
F.	Ostatní provozní náklady	024	0,59%	0,28%	0,94%	0,54%
F.3.	Daně a poplatky	027	0,03%	0,03%	0,05%	0,02%
F.5.	Jiné provozní náklady	029	0,56%	0,24%	0,89%	0,52%
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	030	141%	118%	85%	99%
VII.	Ostatní finační výnosy	046	0,02%	0,01%	0,01%	0,18%
K.	Ostatní finační náklady	047	0,10%	0,04%	0,13%	0,17%
*	Finační výsledek hospodaření (+/-)	048	-40,98%	-18,31%	14,89%	1,63%
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	049	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
L.	Daň z příjmů	050	0,04%	0,06%	0,03%	0,39%
L.1.	Daň z příjmů splatná	051	0,04%	0,06%	0,03%	0,39%
	Náklady		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	Výnosy		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

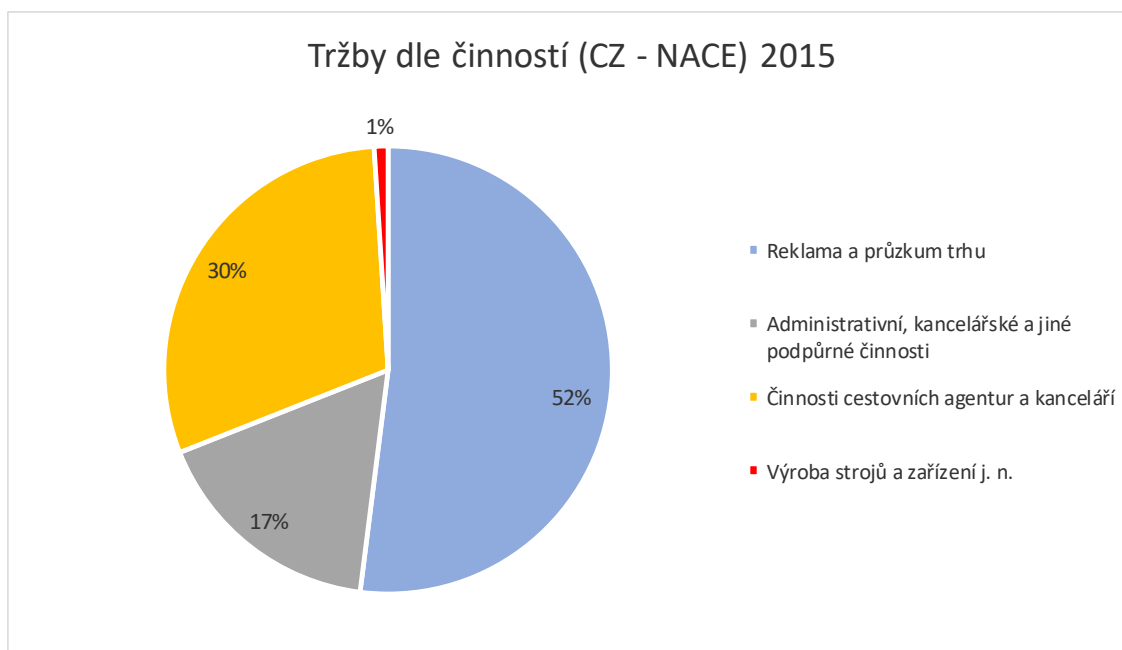
Zdroj: vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti 2015-2018

**Příloha 10 - Tržby za rok 2015 (data pro výpočet MPO) (v mil. Kč)**



Zdroj: vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti 2015-2018

**Příloha 11 - Tržby dle činností (CZ – NACE) 2015 (data pro výpočet MPO)**



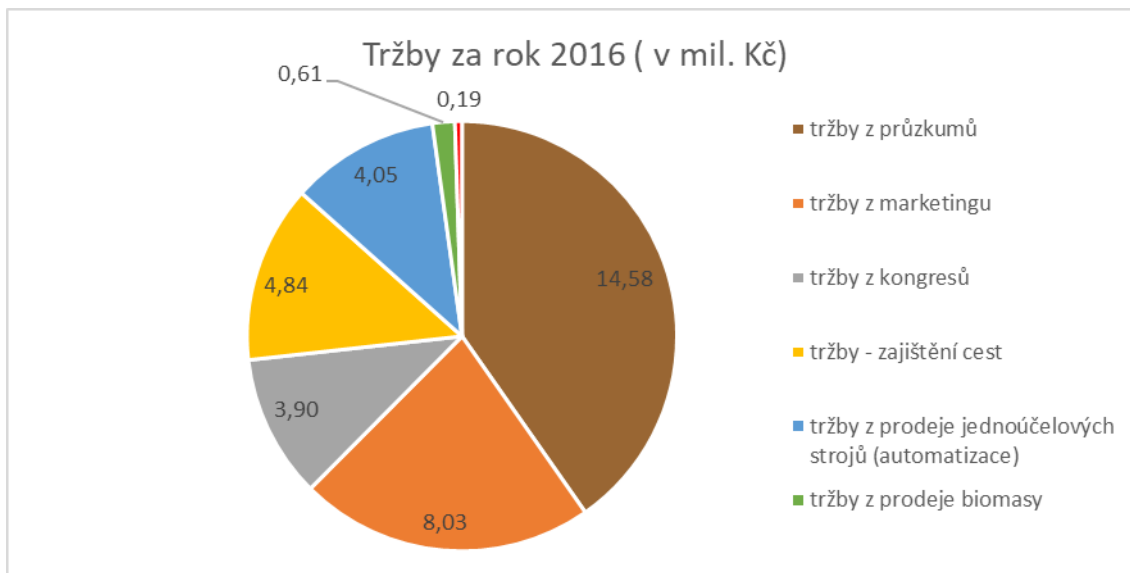
Zdroj: vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti 2015-2018 a dat CZ- NACE

**Příloha 12 - Hodnoty jednotlivých ukazatelů pro dané činnosti dle MPO 2015**

2015	Reklama a průzkum trhu	Výroba strojů a zařízení j. n.	Administrativní, kancelářské a jiné podpůrné činnosti	Činnosti cestovních agentur a kancelářů
<b>ROA</b>	2,89	7,10	20,49	3,42
<b>ROE</b>	5,72	8,14	39,71	2,73
<b>Obrat celkových aktiv</b>	0,87	0,95	1,58	2,42

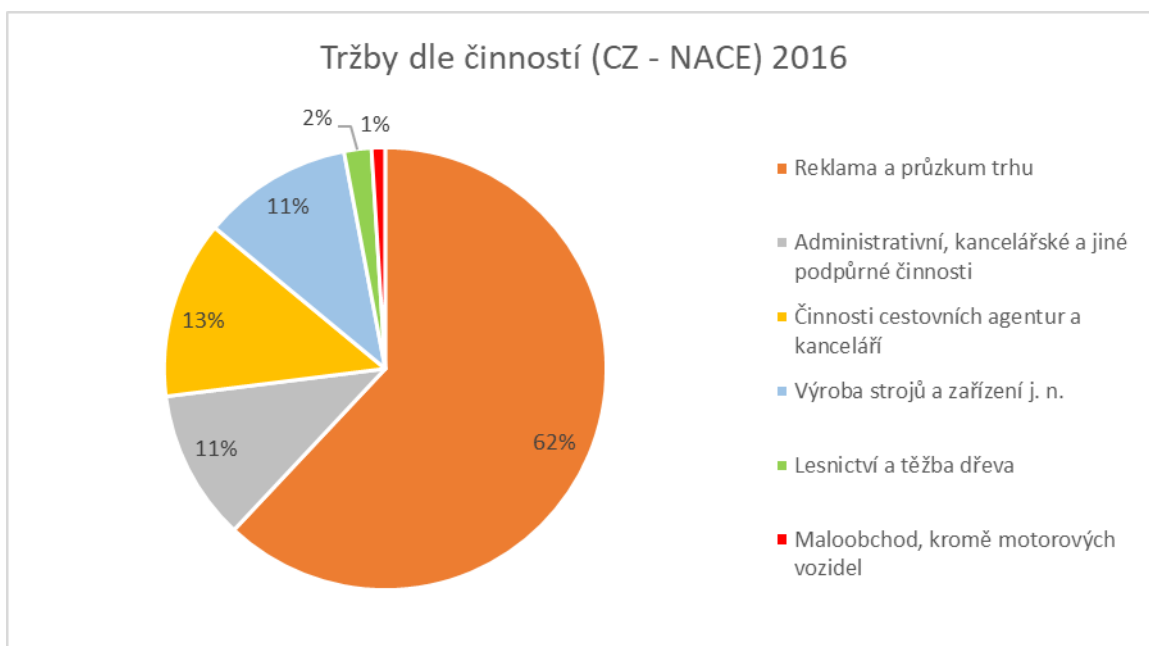
Zdroj: vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti 2015-2018 a dat MPO 2016

**Příloha 13 - Tržby za rok 2016 (data pro výpočet MPO) (v mil. Kč)**



Zdroj: vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti 2015-2018

**Příloha 14 - Tržby dle činností (CZ – NACE) 2016 (data pro výpočet MPO)**



Zdroj: vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti 2015-2018 a dat CZ-NACE

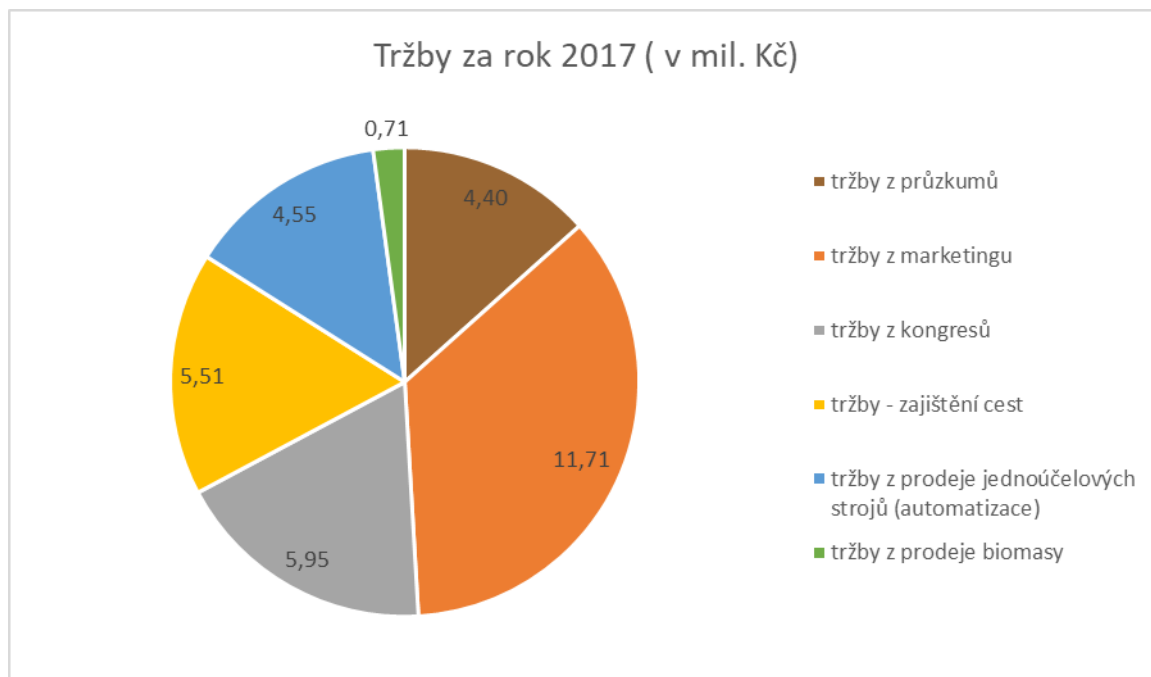


**Příloha 15 - Hodnoty jednotlivých ukazatelů pro dané činnosti dle MPO 2016**

2016	Reklama a průzkum trhu	Výroba strojů a zařízení j. n.	Administrativní, kancelářské a jiné podpůrné činnosti	Činnosti cestovních agentur a kanceláří	Maloobchod, kromě motorových vozidel	Lesnictví a těžba dřeva
<b>ROA</b>	1,33	6,71	-6,32	7,79	6,98	8,00
<b>ROE</b>	-4,47	6,97	-20,8	13,49	11,22	6,95
<b>Obrat celkových aktiv</b>	0,92	0,93	1,36	2,19	2,17	0,25

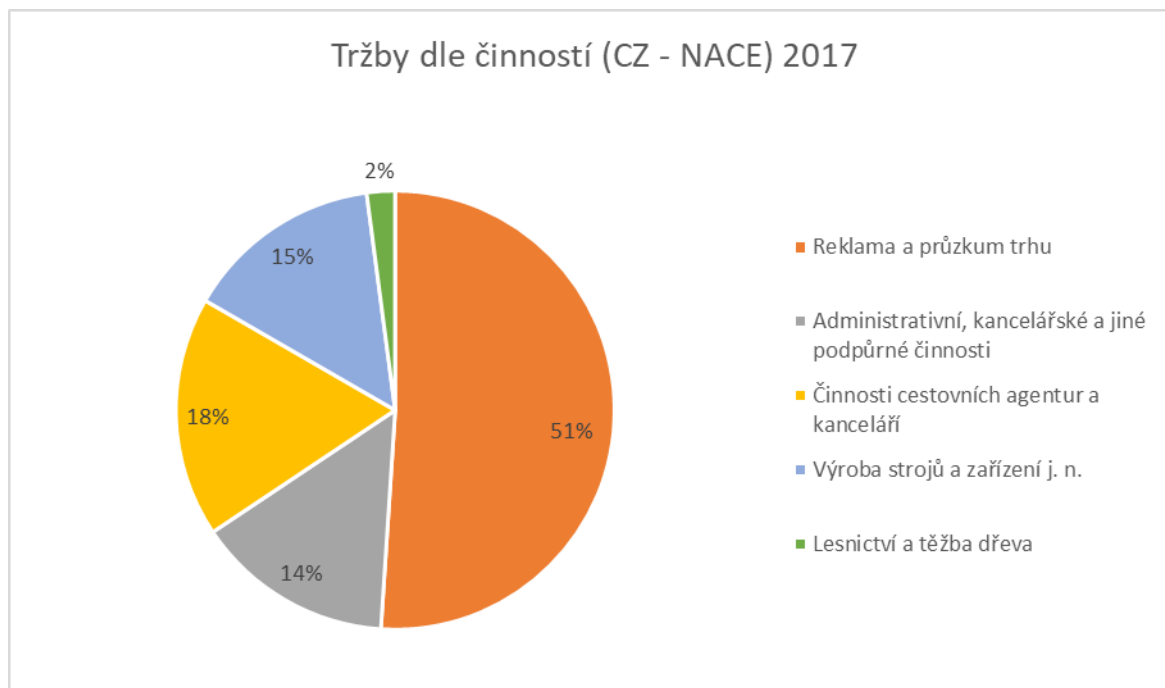
Zdroj: vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti 2015-2018 a dat MPO 2017

**Příloha 16 - Tržby za rok 2017 (data pro výpočet MPO) (v mil. Kč)**



Zdroj: vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti 2015-2018

**Příloha 17 - Tržby dle činností (CZ – NACE) 2017 (data pro výpočet MPO)**



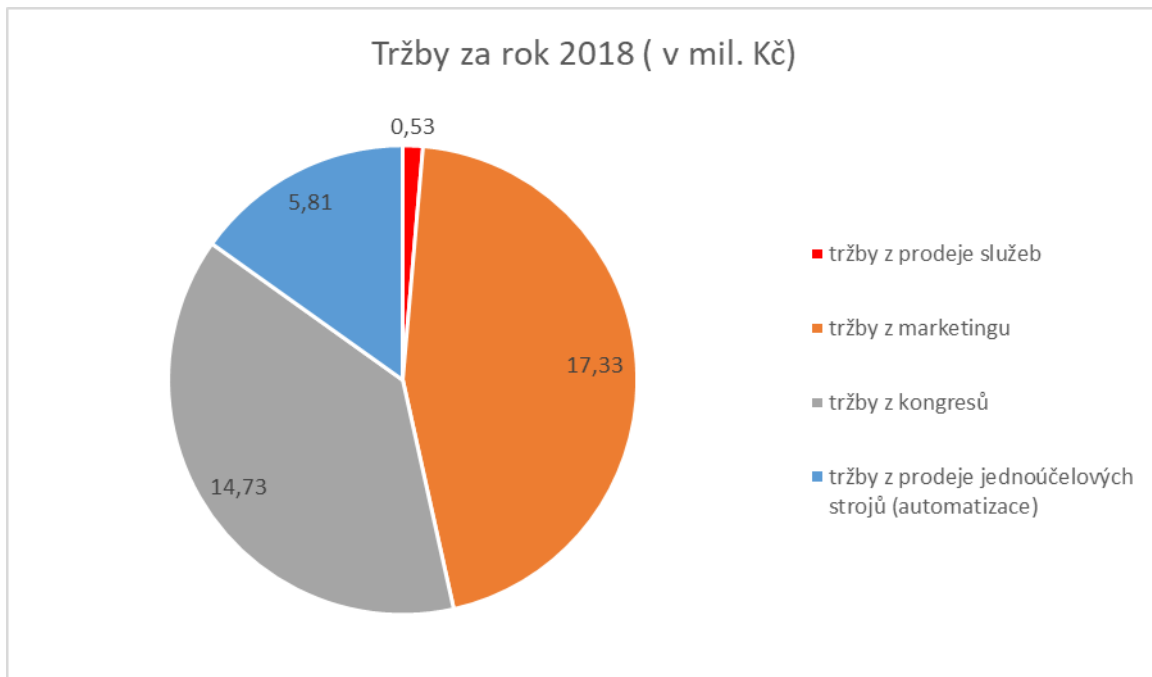
Zdroj: vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti 2015-2018 a dat CZ-NACE

**Příloha 18 - Hodnoty jednotlivých ukazatelů pro dané činnosti dle MPO 2017**

2017	Reklama a průzkum trhu	Výroba strojů a zařízení j. n.	Administrativní, kancelářské a jiné podpůrné činnosti	Činnosti cestovních agentur a kancelářů	Lesnictví a těžba dřeva
<b>ROA</b>	5,24	6,28	4,18	10,07	7,93
<b>ROE</b>	11,27	7,01	7,17	27,1	6,88
<b>Obrat celkových aktiv</b>	0,95	1,06	1,51	2,28	0,24

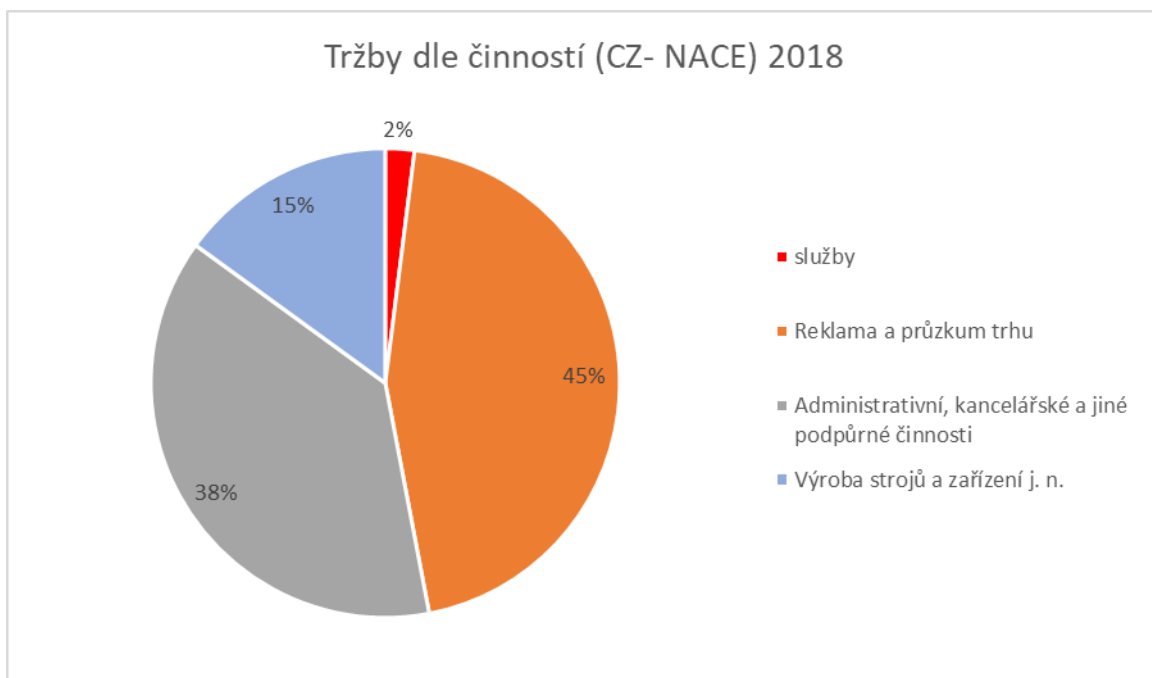
Zdroj: vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti 2015-2018 a dat MPO 2018

**Příloha 19 - Tržby za rok 2018 (v mil. Kč) (data pro výpočet MPO)**



Zdroj: vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti 2015-2018

**Příloha 20 - Tržby dle činností (CZ – NACE) 2018 (data pro výpočet MPO)**



Zdroj: vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti 2015-2018 a dat CZ - NACE

**Příloha 21 - Hodnoty jednotlivých ukazatelů pro dané činnosti dle MPO 2018**

2018	Reklama a průzkum trhu	Výroba strojů a zařízení j. n.	Administrativní, kancelářské a jiné podpůrné činnosti	Služby
ROA	5,64	4,62	5,51	4,46
ROE	10,82	4,95	10,61	5,24
Obrat celkových aktiv	1,19	1,16	1,54	0,73

Zdroj: vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti 2015-2018 a dat MPO 2019

**Příloha 22 – Vypočtené hodnoty jednotlivých ukazatelů dle MPO 2015–2018**

Ukazatel / rok	2015	2016	2017	2018
ROE	10,63	-2,29	12,82	9,75
ROA	6,08	2,11	6,17	5,41
Obrat celkových aktiv	1,46	1,13	1,27	1,31

Zdroj: vlastní zpracování na základě výroční zprávy společnosti 2015-2018 a dat MPO 2016-2019

**Příloha 23 - Podmínky faktoringových společností**

Podmínka / společnost	Factoring České spořitelny	ČSOB faktoring	SMart Credit s.r.o..
Poplatek	0,3 - 1,5 %	0,3-1,4 %	0,3-1,5 %
Úrok	úrok dle 1M PRIBOR	úrok dle 1M PRIBOR	úrok dle 1M PRIBOR
Minimální objem faktorové pohledávky	20 mil ročně→ 1,7 mil Kč měsíčně	20 mil ročně→ 1,7 mil Kč měsíčně	0,5 mil. Kč měsíčně
Profinancování	do 90 %	do 90 %	90 %
Splatnost pohledávek	30-90 dnů	Do 90 dnů	-