

MORAVSKÁ VYSOKÁ ŠKOLA OLMOUC

ÚSTAV PODNIKOVÉ EKONOMIKY

Patrik Hovorka

**Význam účetnictví, daňové a finanční analýzy pro
podnikatelský subjekt**

The Importance of Accounting, Tax and Financial Analysis for
Entrepreneurial Entity

Bakalářská práce

Vedoucí práce: Ing. Michal Krajňák, Ph.D.

Olomouc 2017

Prohlašuji, že jsem tuto bakalářskou práci vypracoval samostatně a použil jsem pouze uvedené informační zdroje. Dále prohlašuji, že se vytištěná a odevzdaná verze této práce shoduje s prací vloženou do IS/STAG.

Olomouc 15. 3. 2017

Rád bych touto cestou poděkoval vedoucímu mé bakalářské práce Ing. Michalovi Krajňákovi, Ph.D. za jeho cenné rady a připomínky, které mi výrazně pomohly při psaní této práce.

Datum 15. 3. 2017

.....

podpis

Obsah

ÚVOD	8
I. Teoretická část.....	10
1 Účetní výkazy jako zdroj pro finanční analýzu	10
1.1 Rozvaha.....	11
1.2 Výkaz zisku a ztráty	12
1.3 Výkaz o peněžních tocích	13
1.4 Výkaz o změnách vlastního kapitálu.....	14
1.5 Účetní uzávěrka a závěrka	14
1.5.1 Účetní uzávěrka	15
1.5.2 Účetní závěrka	15
2 Finanční analýza.....	16
2.1 Metody finanční analýzy.....	17
2.2 Analýza extenzivních (absolutních) ukazatelů.....	17
2.2.1 Horizontální analýza.....	18
2.2.2 Vertikální analýza	18
2.3 Analýza fondů finančních prostředků	19
2.3.1 Čistý pracovní kapitál	19
2.4 Čisté pohotové prostředky.....	20
2.4.1 Čisté peněžně pohledávkové finanční fondy.....	21
2.5 Analýza poměrových ukazatelů	21
2.5.1 Analýza ukazatelů rentability	22
2.5.2 Analýza ukazatelů likvidity.....	23
2.5.3 Analýza ukazatelů zadluženosti.....	25
2.5.4 Analýza ukazatelů aktivity.....	26
2.5.5 Analýza ukazatelů tržní hodnoty.....	27

3	Metodika.....	29
II.	Praktická část	30
4	Představení obchodní firmy T. S. Bohemia a. s.	30
5	Finanční a daňová analýza T. S. Bohemia a. s.	33
5.1	Analýza Rentability.....	33
5.1.1	Rentabilita vlastního kapitálu	33
5.1.2	Rentabilita aktiv	34
5.1.3	Rentabilita tržeb	35
5.2	Analýza Likvidity.....	35
5.2.1	Běžná likvidita	36
5.2.2	Pohotová likvidita	36
5.2.3	Okamžitá likvidita.....	37
5.3	Analýza zadluženosti	38
5.3.1	Míra zadluženosti.....	38
5.3.1	Celková zadluženost	38
5.4	Analýza aktivity	39
5.4.1	Obrat aktiv	39
5.4.2	Obrat zásob	40
5.4.3	Obrat pohledávek	41
5.5	Daňová analýza	41
6	Identifikace možných problémů a návrhy na zlepšení	45
	Závěr	47
	Literatura a prameny	50
	Seznam obrázků	52
	Seznam tabulek	53
	Seznam příloh	54

ÚVOD

Cílem této bakalářské práce bude provést finanční analýzu obchodní společnosti T. S. Bohemia a. s. a to pomocí poměrových ukazatelů. Podklady k této analýze budou čerpány z účetních závěrek této společnosti za posledních 5 let. Dílčím cílem bude na základě získaných výpočtů a výsledků navrhnout a doporučit změny v oblasti financování tohoto podniku. Tato obchodní společnost se zabývá prodejem různých druhů elektroniky. Její předností je především široký sortiment a vysoce vyškolení zaměstnanci, kteří dokáží vždy kvalitně poradit.

Záliba v elektronice (především v drobné), byla hlavním důvodem k vypracování této bakalářské práce. Elektronika obecně svým neustálým vývojem kráčí kupředu a pořád přináší nové inovace. Všechny nové pokroky jsou velice zajímavé a rád bych se v budoucnu tomuto oboru věnoval.

Obchodní společnost T. S. Bohemia a. s. jsem si vybral, jelikož ji poměrně dobře znám, protože jsem zde přibližně půl roku brigádně pracoval. Rád bych se tedy touto cestou pokusil společnosti pomoci a doporučit změny, které by mohly ještě zlepšit její fungování.

Téma bakalářské práce „Význam účetnictví, daňové a finanční analýzy pro podnikatelský subjekt“ jsem si vybral, abych zjistil, jaké vykazuje tato obchodní společnost výsledky a blíže poznal její fungování a filozofii. Při psaní této práce mi pomohly jednak knižní publikace zabývající se problematikou finanční analýzy a také webové stránky T. S. Bohemia a. s. Dále jsem čerpal z účetních závěrek této společnosti a v neposlední řadě mi pomohli i někteří zaměstnanci.

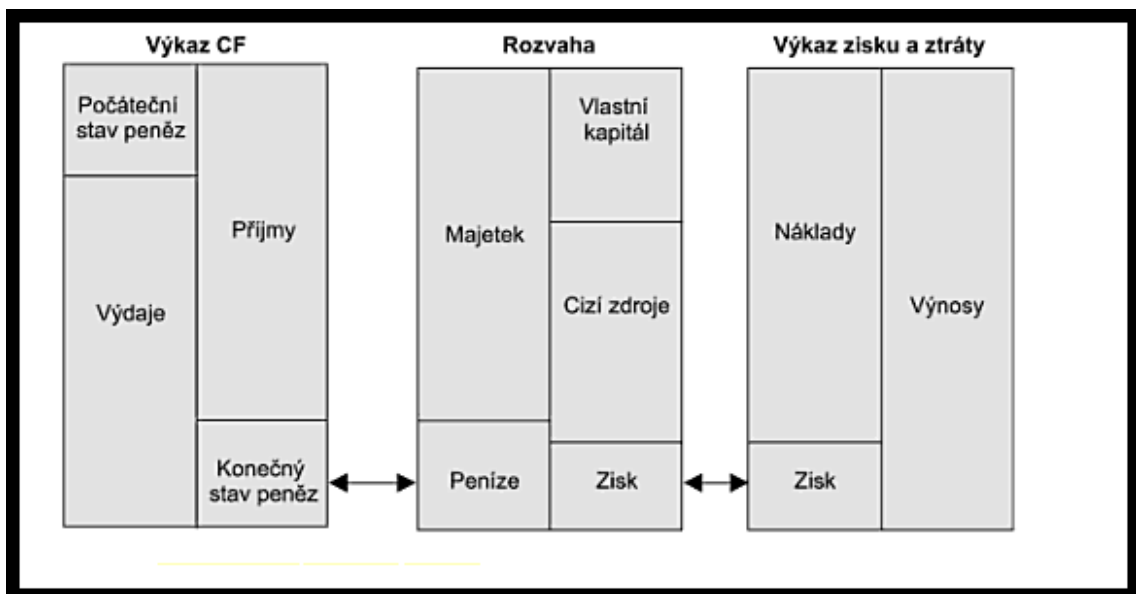
Tato bakalářská práce je rozdělena do osmi jednotlivých kapitol. V teoretické části se nejprve věnuji účetním výkazům, které jsou nezbytné pro sestavování analýzy. Postupně se zde zabývám jednotlivými složkami těchto výkazů – rozvahou, výkazem zisku a ztráty, výkazem o peněžních tocích a výkazem o změnách vlastního kapitálu. Druhá kapitola je věnována již samotné finanční analýze. Nejprve jsou zde rozebrány jednotlivé metody analýzy a následně blíže vysvětlena analýza poměrových ukazatelů, která je v práci blíže zpracována. V další kapitole je rozebrána metodika, která je v práci

použita. Praktická část nejprve charakterizuje obchodní společnost T. S. Bohemia a. s. Dále navazuje na pátou kapitolu kde je podrobně počítána finanční analýza pomocí poměrových ukazatelů. V šesté kapitole je dále sestavena daňová povinnost této společnosti. V závěru jsou z dosažených výsledků vybrány možné návrhy a doporučení na zlepšení. Poslední kapitola poté shrnuje důležité body této práce.

I. Teoretická část

1 Účetní výkazy jako zdroj pro finanční analýzu

Dříve, než začne podnikatelský subjekt uvažovat o finanční nebo kterékoli jiné analýze, je zapotřebí mít určité informace, ze kterých bude čerpat. Tyto informace neboli vstupní data má každá účetní jednotka zpracovaná v podobě účetních výkazů, které má k dispozici. Pro práci s těmito výkazy je velice důležitá znalost jednotlivých položek, které se zde nachází. Dále je pak nezbytná znalost jednotlivých vazeb a vztahů mezi těmito výkazy. Souvztažnost jednotlivých položek ve výkazech je znázorněna na Obr. 1.1. Pro sestavení správné finanční analýzy jsou tyto poznatky nezbytné. Je zde také nezbytné pracovat s daty těchto výkazů a vyhnout se tak zastaralým, případně zkresleným informacím, které by mohly nežádoucím způsobem ovlivnit výsledek analýzy. Primárně byly tyto výkazy vytvořeny pro účetní a daňové účely a nemusí tedy vždy zobrazovat současnou ekonomickou realitu, kterou podnik vykazuje.¹



Obr. 1.1: Vzájemná provázanost účetních výkazů²

¹ Srov. KNÁPKOVÁ a spol., *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*, s. 21.

² *Vzájemné vztahy účetních výkazů* [online]. [cit. 2016-11-22]. Dostupné z: <https://www.google.cz/search?q=vztahy+%C3%BA%C4%8Detn%C3%ADch+v%C3%BDkaz%C5%AF&client=firefox-b->

V následující kapitole budou charakterizovány jednotlivé účetní výkazy, které jsou nezbytné pro manažerské rozhodování při správném řízení podniku. Prvním neopomenutelným výkazem je bezesporu **rozvaha**. Ta poskytuje přehled účetní jednotce o majetkovém složení podniku. Na straně aktiv je znázorněn majetek, jeho struktura a výše. Strana pasiv poté udává zdroje financování, jakými byl tento majetek pořízen. Jak je vidět na Obr. 1. 1, na straně pasiv se také dále nachází výsledek hospodaření za aktuální účetní období. Ten je do rozvahy převeden z **výkazu zisku a ztráty**. Tento výkaz sumíruje na jedné straně náklady, které společnost vynaložila při svém podnikání a na straně druhé naopak výnosy plynoucí s podnikatelské činností. Důležitý je zde ještě fakt, že rozdíl mezi výnosy a náklady nezohledňuje skutečný pohyb peněz tedy faktický okamžik, kdy se peněžní transakce odehrála. Právě tato skutečnost je zachycena až ve **výkazu o peněžních tocích** neboli cash flow. Tento výkaz je pro společnost velice důležitý z důvodu platební schopnosti. Je nutné, aby společnost disponovala dostatečně vysokými peněžními prostředky pro zajištění plynulého chodu firmy. V neposlední řadě je zde také neopomenutelný **výkaz o změnách vlastního kapitálu**, který udává účetní jednotce informace o změně, velikosti a struktuře vlastního kapitálu, kterým společnost disponuje.

1.1 Rozvaha

Rozvaha patří mezi základní účetní výkaz každé obchodní společnosti, jelikož poskytuje informace o majetku, který vlastní a z jakých zdrojů byl tento majetek pořízen neboli financován. Platí zde několik principů, z nichž k jednomu z nejzákladnějších patří, že se vždy musí rovnat aktiva pasivům. Podmínkou pro sestavení finanční analýzy je dobrá znalost jednotlivých složek rozvahy, které jsou znázorněné na Obr. 1 2.³

Z pohledu vlastníků společnosti a investorů, zde platí několik pravidel, které je potřeba znát a dobře se v této problematice orientovat. Cizí kapitál je levnější než ten

ab&biw=1366&bih=667&source=lnms&tbn=isch&sa=X&ved=0ahUKEwipyqGaxbjRAhWWMVAKHb
hTAU8Q_AUIBygC#imgrc=s9Rrir-y9UuTpM%3A

³ Srov. KNÁPKOVÁ a spol., *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*, s. 23.

vlastí. Tento fakt způsobuje tzv. daňový štít, který je více přiblížen v kapitole 1.5.1 Analýza ukazatelů rentability. Dále s vyššími cizími zdroji roste zadluženost, která způsobuje růst úrokové míry z důvodu většího rizika pro potenciální investory, kteří zvažují možnost financování podniku. Vysoká výše oběžných aktiv zvyšuje likviditu, avšak snižuje aktivitu.⁴ Takovýchto vztahů, jejichž jednotlivé položky se nacházejí v rozvaze, je bezesporu spousta. Pro finanční analýzu je nutné, aby si každý zvolil ty položky, které jsou pro něj stěžejní, a na ty se zaměřil.

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Rezervní fondy, ...
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
		A.V.	VH běžného úč. období
C.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
C.I.	Zásoby	B.I.	Rezervy
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.III.	Krátkodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.	Časové rozlišení	C.	Časové rozlišení

Obr. č. 1. 2: Jednotlivé položky rozvahy⁵

1.2 Výkaz zisku a ztráty

Další, bezpochyby velice důležitou součástí při sestavování finanční analýzy, je výkaz zisku a ztráty. Ten definuje na jedné straně výnosy, od kterých se odečítají náklady obchodní společnosti. Rozdílem je poté výsledek hospodaření, což může být zisk nebo ztráta.

„Výnos je peněžní vyjádření výsledků hospodaření podniku. Náklad je peněžním vyjádřením spotřeby podniku.“⁶ Ani v jednom případě nezáleží na skutečnosti, zda bylo za produkt přijato inkaso resp. zapláceno. Znovu je tu důležité účetní období, které je použito do analýzy.

⁴ Srov. SYNEK, Miloslav, *Manažerská ekonomika*, s. 60.

⁵ Srov. KNÁPKOVÁ a spol., *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*, s. 23.

⁶ SCHOLLEOVÁ, Hana, *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*, s. 21.

Pro potřeby manažerského rozhodování členíme náklady na **druhov**é a **ú**čelové. Druhov

é členění zkoumá náklady pouze podle jednotlivých účtů, na kterých je spotřeba zaevidována. Jinými slovy sleduje, jaké druhy nákladů byly vynaloženy. Jedná se například o mzdové náklady, spotřebu materiálu, odpisy apod. Během účetního období se tyto náklady vyskytují ve výsledovce dle časového zařazení, bez ohledu na to, proč byly vynaloženy. Naproti tomu účelové členění nákladů zkoumá příčinu vzniku takovýchto nákladů. Na jaký účel je daný náklad nebo skupina nákladů vynaložena či vytvořena. Na rozdíl od nákladů druhových, se ty účelové nepromítají v době vzniku do výsledovky, nýbrž až v okamžiku jejich promítnutí do výnosu, ke kterému přispěly. Tyto náklady jsou velice důležité při finančním řízení podniku, jelikož mohou odkryt neúsporné zacházení s prostředky, které má společnost k dispozici.⁷

1.3 Výkaz o peněžních tocích

Důležitou složkou pro sestavení finanční analýzy je výkaz peněžních toků neboli cash flow. Tento ukazatel zobrazuje, jakými finančními prostředky podnik disponuje. Je nutné, aby podnik držel dostatek likvidních prostředků pro uspokojení krátkodobých závazků a nedošlo tak k nekrytým dluhům. Solventnost neboli platby schopnost je velice důležitá, jelikož pohotově informuje o finanční hospodárnosti podniku. Na druhou stranu není efektivní držet příliš mnoho volných prostředků.

Na přehled o finančních tocích navazuje celá řada poměrových ukazatelů, které figurují ve finanční analýze. Tyto toky se dají také porovnávat napříč jednotlivým měsícům či rokům. Mimo porovnávání mezi jednotlivými obdobími, lze srovnávat i peněžní toky s jinými společnostmi, které působí ve stejném odvětví.⁸

Při sestavování cash flow si může účetní jednotka vybrat ze dvou metod, které použije. Jedná se o metodu přímou a nepřímou. **Přímá metoda** vytváří přehled

⁷ Srov. KNÁPKOVÁ a spol., *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*, s. 37-38.

⁸ Srov. RYNEŠ, Petr, *Cash flow v účetní závěrce: [komentář, příklady]*, s. 125.

peněžních toků na základě plateb či transakcí, které skutečně proběhly a jsou zaznamenány. Zachycuje tedy jednotlivé příjmy a výdaje, které byly zaznamenány za určité období. Výhodou je přehledné zobrazení hlavních příjmů a výdajů. Nevýhodou je, že z takového výkazu nelze vyčíst zdroje a účel, na který byly finance vynaloženy. Proto je tato metoda pro finanční řízení podniku nedostatečná. Naproti tomu se **nepřímá metoda** nezabývá jednotlivými transakcemi, ale upravuje hospodářský výsledek o nepeněžní operace. Výpočet tedy začíná při odečtení nákladů od výnosů. Poté je nutné výnosy, které nebyly zároveň příjmem, od zisku příp. ztráty odečíst. Naopak náklady, který nebyly ve sledovaném období výdajem je nutné odečíst. Podobně je tomu i s příjmy a výdaji. Pokud nebyl příjem zároveň i výnosem, je nutné jej připočítat a výdaje, které nebyly náklady naopak odečíst.⁹

1.4 Výkaz o změnách vlastního kapitálu

Výkaz o změnách vlastního kapitálu udává informace o snížení či zvýšení jednotlivých složek vlastního kapitálu za určité účetní období. V souhrnných změnách se promítají především změny prováděné vlastníky společnosti a změny vyvolané ostatními operacemi. Mezi první zmíněné patří například vklady, které majitelé nově do společnosti vloží, upsaný dlouhodobý majetek, výběr dividend apod. Pod změny z ostatních operací se řadí především přecenění aktiv nebo závazků, přerozdělení zisku mezi fondy, změny způsobené kurzovými rozdíly atd. Ve výkazu je vždy u každé složky uveden počáteční stav a poté konečný.¹⁰

1.5 Účetní uzávěrka a závěrka

Před samotným sestavováním účetních výkazů neboli prováděním účetní závěrky, je nutné nejprve uzavřít veškeré účty, na které účetní jednotka evidovala v průběhu účetního období jednotlivé transakce.

⁹ Srov. KNÁPKOVÁ a spol., *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*, s. 49-51.

¹⁰ Srov. MÁČE, Miroslav, *Účetnictví pro územní samosprávné celky, příspěvkové organizace a organizační složky státu: aplikace v příkladech*, s. 315.

1.5.1 Účetní uzávěrka

Uzavírání účetních knih se provádí na konci účetního období, kdy se zjišťují obraty na stranách MD a D. Zjišťují se konečné zůstatky jednotlivých syntetických účtů a to jak na straně aktiv, tak i pasiv. Dále se uzavírají účty výnosů a nákladů, kde se zjišťuje výsledek hospodaření. Všechny zůstatky jednotlivých účtů se převedou na konečný účet rozvažný. Na účetní uzávěrku navazuje účetní závěrka.¹¹

1.5.2 Účetní závěrka

Hlavním cílem účetní závěrky je poskytnout informace o majetku společnosti, vlastním kapitálu, výnosech a nákladech. Účetní závěrku lze charakterizovat jako soubor účetních výkazů obsahující: rozvahu, výkaz zisku a ztrát, peněžní toky, změnu vlastního kapitálu a přílohy. Jednotlivé souvislosti a vztahy účetních výkazů jsou zachyceny v předešlé části práce na Obr. 1. 1.¹²

¹¹ Srov. ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ, *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*, s. 234.

¹² Srov. ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ, *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*, s. 235.

2 Finanční analýza

Finanční analýzu můžeme chápat jako soubor určitých činností, jejichž cílem je zjistit a komplexně vyhodnotit finanční situaci podniku. Finanční analýza by měla rozpoznat tzv. „zdraví“ podniku, odhalit případné slabé stránky, které by se mohly do budoucna stát pro podnik hrozbou a identifikovat silné stránky, které může podnik v budoucnu využít jako příležitost.

Finanční analýza hodnotí podnik jako celek a to ve všech faktorech, které ovlivňují finanční situaci podniku a to konkrétně:

- Krátkodobá finanční situace podniku – platební schopnost v horizontu do 1 roku
- Dlouhodobá finanční situace podniku – schopnost hradit dlouhodobé závazky nad 1 rok
- Efektivní fungování podniku – dlouhodobé dosahování výnosnosti

Informace týkající se finančního stavu podniku jsou důležité jednak pro manažery a nejvyšší orgány podniku, ale také pro další subjekty trhu. Uživatele finanční analýzy dělíme na externí a interní:

- Externí uživatelé: Banky a věřitelé, zákazníci a dodavatelé, investoři, manažeři konkurence, stát a jeho orgány
- Interní uživatelé: Manažeři, zaměstnanci, odboráři

Základními vstupy do finanční analýzy jsou interní zdroje informací, které jsou dále doplněné o externí zdroje. Mezi základní zdroje finanční analýzy patří:

- Finanční výkazy tvoří účetní závěrka, rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha k účetní závěrce
- Data z manažerského účetnictví

- Podnikové statistiky, předpovědi vývoje, výroční zprávy atd.¹³

2.1 Metody finanční analýzy

Finanční situace se testuje kvantitativními metodami, které zpracovávají údaje uvedené v účetních výkazech. Z účetních výkazů je potřeba vytáhnout indikátory finanční situace podniku a jejího vývoje, a z pouček finančního řízení odvodit kritéria pro jejich hodnocení. Finanční situaci ovšem nelze zjistit pouze pouhým výpočtem. Celkový obraz o finanční situaci se domýšlí úsudkem analytiků na základě zkušeností, dle indicií a naznačených relevantními testovanými kvantitativními vztahy.

Před samotným výkladem metod finanční analýzy je nutné předeslat, že systém finanční analýzy není kodifikovaný a není žádným způsobem legislativně upraven právními předpisy, nebo všeobecně uznávanými jednotnými standardy jako například finanční účetnictví a daňová problematika, což komplikuje provádění finanční analýzy. Přestože v rámci legislativy neexistuje žádná metodika finanční analýzy, vyvinuly se určité obecně přijímané analytické postupy a v podnikové praxi se setkáváme s nejrůznějšími přístupy a technikami analýz, které si kladou za cíl podat stejně jako účetnictví věrný obraz o majetkové, finanční a důchodové situaci jak externím, tak i interním uživatelům.

2.2 Analýza extenzivních (absolutních) ukazatelů

Analýza extenzivních ukazatelů spočívá v používání údajů přímo zjištěných v účetních výkazech, které jsou považovány za tzv. absolutní ukazatele. Absolutní ukazatele vyjadřují určitý jev bez vztahu k jinému jevu. Jsou velmi citlivá na velikost podniku, což znemožňuje, nebo komplikuje jejich využití při porovnání výsledků různých podniků, můžeme je však dobře srovnávat v rámci jednoho podniku.

V rámci absolutních ukazatelů lze vymezit členění ukazatelů na stavové a tokové. Stavové ukazatele uvádí údaje o stavu k určitému časovému okamžiku. Takovými ukazateli jsou např. stav majetku a finančních zdrojů v rozvaze. Nejsou tedy citlivé na délku období, na jehož konci je daný okamžik. Tokové ukazatele naopak

¹³ Srov. *Finanční analýza* [online]. [cit. 2016-11-29]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/financni-analyza>.

respektují závislost hodnot ukazatele na délce období, ke kterému se vztahují, vypovídají o vývoji ekonomické skutečnosti za určité období (interval), o změně extenzivních ukazatelů, k níž došlo za určitou dobu.

2.2.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza zkoumá změny absolutních ukazatelů v čase, vyjadřuje nám změnu v určité položce v procentech, nebo indexem. Porovnání jednotlivých položek ve výkazu v čase se provádí po řádcích, horizontálně, proto tedy hovoříme o horizontální analýze absolutních ukazatelů. Horizontální analýza si klade jako hlavní cíl změřit pohyby jednotlivých veličin a to absolutně a relativně a změřit jejich intenzitu.

Již v tomto stádiu analýzy se dají postřehnout momenty, kdy vývoj dvou korespondujících položek se dostává do kolize se známými finančními pravidly např., že index vývoje dluhů není v náležitém souladu s indexem výsledku hospodaření.

Finanční účetní výkazy obsahují jak údaje týkající se běžného roku, tak údaje z předcházejících let, nebo alespoň z minulého roku. Je proto nutné mít k dispozici údaje za minimálně dvě po sobě jdoucí období.

Tedy u horizontální analýzy hledáme odpověď na dvě základní otázky:

- O kolik jednotek se změnila příslušná položka v čase? (absolutní změna)
- O kolik procent se změnila příslušná položka v čase? (procentní změna)

2.2.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza spočívá v tom, že se na jednotlivé položky účetních výkazů pohlíží v relaci k nějaké určité veličině, zjišťuje procentní podíl jednotlivých položek výkazů na zvoleném základu. Během analýzy rozvahy bývají položky výkazu vyjádřeny jako procento z celkových aktiv, resp. Z celkových pasiv, tedy z bilanční sumy. Ve výkazu zisku a ztráty se jako základ pro procentní vyjádření určité položky bere obvykle velikost celkových výnosů nebo tržeb.

Tato technika umožňuje zkoumat relativní strukturu aktiv a pasiv a roli jednotlivých činitelů na tvorbě zisku. Pracuje s účetními výkazy v jednotlivých letech odshora dolů, nikoli napříč jednotlivými lety, proto se označuje jako vertikální analýza.

Máme-li navíc vedle sebe údaje za dvě po sobě jdoucí období, nebo i více, můžeme identifikovat trendy, nebo nejzávažnější časové změny komponentů. Relativní rozměr veličin v procentech činí vertikální analýzu velmi vhodným nástrojem pro meziroční a mezipodnikové srovnání.

2.3 Analýza fondů finančních prostředků

Kromě horizontální analýzy a vertikální analýzy za absolutní ukazatele lze považovat i tzv. fondy finančních prostředků, které získáme jako rozdíl dvou absolutních ukazatelů. Někdy se označují jako rozdílové ukazatele, nebo finanční fondy.

Pojem „fond“ se ve finanční analýze používá v jiném smyslu, než například jej vymezujeme v účetnictví, tj. jako zdroj krytí aktiv (např. kapitálové fondy, rezervní fondy atd.) ve finanční analýze se fond chápe jako:

1. Agregace určitých stavových položek vyjadřujících aktiva, nebo pasiva
2. Rozdíl mezi určitými položkami aktiv na jedné straně a na druhé straně jako položku pasiv. Takový rozdíl se obvykle označuje jako čistý fond. Fondy finančních prostředků zde nejsou účetním termínem, ale pojmem finančního řízení.

Mezi nejčastěji používané finanční fondy ve finanční analýze patří:

- Čistý pracovní kapitál
- Čisté pohotové prostředky
- Čisté peněžně pohledávkové finanční fondy

2.3.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál, který znázorňuje vztah (2.1), někdy také označovaný jako provozní nebo provozovací je nejčastěji užívaným rozdílovým ukazatelem pro vypočtený jako rozdíl mezi oběžnými aktivy (bez dlouhodobých pohledávek) a krátkodobé závazky, neboli dluhy, neboť k samotným krátkodobým závazkům musíme přidat i běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci.

Obsah kategorie pracovní kapitál nám představuje oběžná aktiva očištěná o ty závazky podniku, které bude nutno v nejbližší době do jednoho roku splatit, nebo jej lze charakterizovat jako část oběžných aktiv, které je financována dlouhodobými zdroji jako jsou dlouhodobé závazky, bankovní úvěry a vlastní kapitál podniku.

$$\mathbf{\check{C}PK = OA - KZ} \quad (2.1)$$

kde $\check{C}PK$ je čistý pracovní kapitál, OA znázorňují oběžná aktiva, do kterých patří zásoby a krátkodobé pohledávky, KZ jsou krátkodobé závazky.

Vztah mezi oběžnými aktivy a krátkodobými pasivy má významný vliv na platební schopnost podniku. Má-li být podnik likvidní, musí mít potřebnou výši relativně volného kapitálu. Termín „čistý“ znamená, že kapitál je z finančního hlediska očištěn od břemene brzké úhrady krátkodobého cizího kapitálu, tedy je oddělen od té části oběžných aktiv, již nelze použít jinak než právě k úhradě splatných krátkodobých závazků.

2.4 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky jsou vypočítány jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky, což znázorňuje vztah (2.2), přičemž pohotovými peněžními prostředky rozumíme peníze v hotovosti a na běžných účtech, občas také zahrnují i jejich ekvivalenty jako směnky, šeky, krátkodobé termínované vklady, krátkodobé cenné papíry, jelikož v podmínkách fungujícího kapitálového trhu jsou rychle přeměnitelné na peníze. Výhodou tohoto typu ukazatele je jeho nízká souvislost s podnikovými oceňovacími technikami. Může být však nevědomky, nebo záměrně ovlivněn časovým posunem plateb ve vztahu k okamžiku zjišťování likvidity podniku zadržením, nebo naopak dřívějším uskutečněním plateb. Publikované účetní závěrky neposkytují pro externí analytiku vstupní údaje pro výpočet tohoto ukazatele.

$$\mathbf{\check{C}PK = PPP - OSZ} \quad (2.2)$$

kde *PPP* jsou pohotové peněžní prostředky a *OSZ* znázorňuje okamžitě splatné závazky.

2.4.1 Čisté peněžně pohledávkové finanční fondy

Čistý peněžní pohledávkový finanční fond představuje určitý kompromis, neboli střední cestu, mezi oběma výše uvedenými ukazateli. Je konstruovaný tak, že vedle pohotových prostředků a jejich ekvivalentů zahrnuje do oběžných aktiv ještě krátkodobé pohledávky (bez nevymahatelných). Proto se tedy nazývá peněžně pohledávkový fond.

$$\mathbf{\check{C}PK = OA - Z - NP - KP} \quad (2.3)$$

kde *Z* jsou zásoby, *NL* představuje nelikvidní pohledávky a *KP* – krátkodobá pasiva.

2.5 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele patří mezi základní metodické nástroje. Jádrem metodiky jsou finanční analýzy. Jsou formou číselného vztahu, do kterého jsou uváděny finančně – účetní informace. Poměrové finanční ukazatele se běžně vypočítávají vydělením jedné položky jinou položkou uvedenou ve výkazech, mezi nimiž existují co do obsahu určité souvislosti. Existuje opravdu mnoho smysluplných závislostí, které lze vyjádřit poměrem dvou položek účetních výkazů. Konstrukce a výběr ukazatelů je podřízen hlavně tomu, co chceme změřit. Zaměření musí být relevantní zkoumanému problému, nebo prováděnému rozhodnutí.

Jako hlavní důraz z hlediska finančního manažera i ostatních uživatelů je kladen na vypovídající schopnost poměrových ukazatelů, vzájemných vazeb a závislostí, způsob jejich interpretace a jaký je význam přisuzován pro posouzení ekonomické situace podniku. Je tedy třeba rozumně vybírat poměrové ukazatele testující nejzávažnější souvislosti. Mohou analyticky upozornit na problém, který vyžaduje další pátrání po jevech, jež se za problémem skrývají.¹⁴

¹⁴ Srov. *Techniky a metody finanční analýzy* [online]. [cit. 2016-11-29]. Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/techniky-a-metody-financni-analyzy-3384.html>.

2.5.1 Analýza ukazatelů rentability

Analýza ukazatele rentability patří mezi poměrové ukazatele, které bývají také označovány jako ukazatele návratnosti či výnosnosti. Tato skupina ukazatelů poměřuje zisk se zdroji. Smyslem ukazatele rentability je vyhodnotit úspěšnost dosahování cílů organizace při zohlednění vložených prostředků.

Jedním z klíčovým ukazatelů výnosnosti je rentabilita vlastního kapitálu, která určuje míru využití vlastního kapitálu na celkovém zisku. Tuto informaci využívají především současní majitelé společnosti, ale i potenciální investoři, jelikož je pomocí tohoto ukazatele vytvořen jakýsi přehled o míře využití vkladů.¹⁵ Celý tento vztah je zachycen v rovnici (2.4),

$$ROE = \frac{\text{zisk}}{VK}, \quad (2.4)$$

kde *zisk* vyjadřuje čistý zisk po zdanění a *VK* zobrazuje vlastní kapitál.

Dalším velice důležitým ukazatelem rentability je rentabilita aktiv, kde je uveden do poměru znovu zisk, ale tentokrát s aktivy obchodní společnosti. V tomto případě nezáleží na zdrojích jejich financování. Jinými slovy tento ukazatel, zobrazený v rovnici (2.5), vyjadřuje schopnost společnosti využít svá aktiva (majetek) k podnikání a také tedy samotnému zisku.¹⁶

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}}, \quad (2.5)$$

kde *EBIT* je zisk před úroky a zdanění.

Rentabilita návratnosti investice je dalším základním ukazatelem, který se využívá v podnikové ekonomice. Tento ukazatel vyjadřuje, kolik vydělala jedna

¹⁵ Srov. KISLINGEROVÁ, Eva, *Manažerské finance*, s. 98-99.

¹⁶ Srov. KISLINGEROVÁ, Eva, *Manažerské finance*, s. 98-99.

utracená jednotka finančních prostředků. Díky tomu dokáže podnik zhodnotit výnosnost investice a také ji porovnat s ostatními. Poté pak může vybrat tu nejlepší a rozhodnout se, která investice bude nejvýnosnější. Výpočet návratnosti investice je zachycen v rovnici (2.6),¹⁷

$$ROI = \frac{Zisk}{IK}, \quad (2.6)$$

kde *zisk* je zisk z investice a *IK* představuje investovaný kapitál.

Další veličinou, která se využívá pro hodnocení výkonu společnosti, je rentabilita tržeb. Ta reprezentuje, kolik korun zisku připadá na korunu tržeb. Zisk může být hrubý – tedy před zdaněním nebo jako ve vztahu (2.7) po zdanění,

$$ROS = EAT / (TPVV + TPZ) \quad (2.7)$$

kde *TPVV* jsou tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a *TPZ* znázorňuje tržby z prodeje zboží.

2.5.2 Analýza ukazatelů likvidity

Analýza ukazatelů likvidity nám poukazuje na poměr mezi splatnými závazky podniku (pasiva) a výši likvidních aktiv se nazývá likvidita podniku. Stanovuje míru schopnosti podniku hradit své závazky.

Běžná likvidita poměruje velikost oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Pomocí pohotové likvidity vyjadřujeme vztah oběžných aktiv ponížených o zásoby a velikost krátkodobých závazků. Okamžitá udává vztah mezi finančním majetkem a krátkodobými závazky. Doporučené hodnoty těchto ukazatelů se pohybují v rozmezí 1,5-2,5; 0,8-1,4 a 0,2- 0,7.¹⁸

¹⁷ Srov. *ROI – Return On Investment* [online]. [cit. 2017-01-05]. Dostupné z: <http://www.firemnislovník.cz/r/roi-return-investment/>.

¹⁸ Srov. RŮČKOVÁ, Petra, *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 48-49.

Likviditu podniku vyjadřují poměrové ukazatele likvidity vycházející z rozvahy a výkazu zisku a ztrát:

Běžná likvidita je vyjádřena rovnicí (2.8) jako podíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Vyjadřuje tedy, kolikrát je společnost schopna uspokojit pohledávky věřitelů, za předpokladu, že promění všechna svá oběžná aktiva v peníze. Hodnota běžné likvidity by neměla být nižší než 1, jelikož by to znamenalo, že firma není schopna uhradit krátkodobé dluhy z oběžných aktiv a potřebuje k tomu tedy dlouhodobé zdroje financování.¹⁹

$$BL = \frac{OA}{KZ} \quad (2.8)$$

kde BL představuje běžnou likviditu, OA jsou oběžná aktiva a KZ znázorňuje krátkodobé závazky.

Další veličinou, která znázorňuje likviditu, je **likvidita pohotová**. Ta očišťuje oběžná aktiva o méně likvidní složku zásob. Zásoby není vždy možné rychle přeměnit na hotovost a navíc jsou důležité ke správnému chodu společnosti. Tato hodnota se může u různých obchodních společností i výrazně lišit. Je to z toho důvodu, že ne všechny společnosti potřebují mít veliké zásoby či vůbec nějaké. Jako příklad by zde mohl sloužit rozdíl mezi supermarketem a cestovní kanceláří. Již na první pohled je jasné, že v supermarketu budou tvořit zásoby velkou část oběžných aktiv, kdežto v cestovní kanceláři budou prakticky nulové. Rovnice (2.9) zachycuje právě výpočet této veličiny.

$$PL = \frac{OA-Z}{KZ} \quad (2.9)$$

kde PL je pohotová likvidita a Z jsou zásoby.

¹⁹ Srov. *Běžná likvidita (Current Ratio)* [online]. [cit. 2017-01-06]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/financni-analyza/ukazatele-likvidity>.

Poslední veličinou, která figuruje v rámci likvidity je **okamžitá likvidita** vyobrazená v rovnici (2.10). Ta vyjadřuje okamžitou schopnost podniku zaplatit krátkodobé závazky. Okamžitě znamená, že finanční prostředky jsou v té nejlikvidnější podobě tedy v penězích. Radíme mezi ně hotovost i peníze na bankovních účtech či krátkodobé cenné papíry.

$$OL = \frac{FM}{KZ} \quad (2.10)$$

kde *OL* je okamžitá likvidita a *FM* představuje finanční majetek.

Nedostatkem těchto tří ukazatelů likvidity je skutečnost, že jsou odvozovány z údajů rozvahy sestavené vždy k určitému datu a mají proto statistický údaj. Proto se častěji využívá ukazatel odvozený z tokové veličiny cash – flow udávaný jako poměr cash – flow z provozní činnosti k průměrnému stavu krátkodobých závazků. Pro finančně zdravý podnik se uvádí jako optimální poměr 40 % a větší.

Likvidita podniku je předpokladem finanční stability neboli rovnováhy. Je-li podnik trvale nelikvidní, nachází se v platební neschopnosti (insolvenci). Naopak, příliš vysoká likvidita snižuje výnosnost podniku, protože volné peněžní prostředky nepřinášejí výnosy.

Výnosy zvyšují především nové stroje, technologie, nové materiály. Management podniku musí proto co nejvíce usilovat o optimální likviditu a současně o co nejvyšší rentabilitu.²⁰

2.5.3 Analýza ukazatelů zadluženosti

Analýza ukazatelů zadluženosti patří mezi poměrové ukazatele, bývají někdy označovány jako ukazatele dlouhodobé finanční stability. Tato skupina ukazatelů měří, jak podnik využívá k financování cizí zdroje a jak je schopný hradit své závazky. Jsou ovlivňovány čtyřmi základními faktory – rizikem, daněmi, typem aktiv a stupněm finanční volnosti podniku.

V praxi nejpoužívanější vztahy jsou znázorněny ve vzorcích (2.11) a (2.12):

²⁰ Srov. *Ukazatele likvidity* [online]. [cit. 2017-01-07]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/ukazatele-likvidity>.

Celková zadluženost vyjadřuje poměr mezi cizími zdroji financování a celkovými aktivy společnosti. Z tohoto ukazatele vyplývá, jak moc se podílí cizí zdroje neboli kapitál na financování podniku. Příliš velká zadluženost může negativně ovlivnit jeho hospodářský růst i celkovou pozici na trhu. V krajním případě může ohrozit i samotnou existenci společnosti.²¹

$$CEZ = \frac{CZ}{CA}; \quad (2.11)$$

kde *CEZ* je celková zadluženost a *CZ* představuje cizí zdroje. *CA* jsou pak celková aktiva společnosti.

Druhým ukazatelem je míra zadluženosti vlastního kapitálu. Jsou zde porovnávány cizí zdroje krytí se zdroji vlastními.

$$MZVK = \frac{CZ}{VZ}. \quad (2.12)$$

kde *MZVK* znázorňuje míru zadluženosti vlastního kapitálu a *VZ* jsou vlastní zdroje.

2.5.4 Analýza ukazatelů aktivity

Pro řízení aktiv jsou využívány ukazatele aktivity, které udávají vztahy mezi jednotlivými položkami účetních výkazů. Tito ukazatelé poté poskytují důležité informace podniku, jak efektivně využívá svůj majetek. Jinými slovy tyto ukazatelé informují společnost o využívání své kapacity, kterou disponuje. Aktivita vyjadřuje komplexní stav všech aktiv, které jsou využívány podnikem k zajištění tržeb. To řadí aktivitu mezi jeden z nejdůležitějších ukazatelů, které slouží podniku k měření jeho výkonnosti.²²

Zrychlování obratu majetku je pozitivní trend, jelikož znamená pro podniky vyšší tržby. Přehnané zrychlování obratu však může ohrozit plynulost výroby i prodeje.

²¹ Srov. REJNUŠ, Oldřich, *Finanční trhy*, s. 273-274.

²² Srov. KISLINGEROVÁ, Eva, *Manažerské finance*, s. 107.

Bezesporu nejkompexnějším ukazatelem aktivity je obrat celkových aktiv znázorněný v rovnici (2.13). Dává do poměru tržby s celkovými aktivy a tím propojuje rozvahu s výsledovkou. Tento ukazatel lze také označit jako produktivnost vloženého kapitálu neboť měří využití všech aktiv, které figurují v podniku. Nezáleží zde na zdroji jejich financování.

$$OA = \frac{T}{CA}; \quad (2.13)$$

kde OA představuje obrat aktiv, T jsou tržby a CA znázorňuje celková aktiva.

Dalším významným ukazatelem aktivity je obrat zásob. Jak již napovídá rovnice (2.14), jedná se opět o poměr mezi tržbami a nově zásobami. Jedná se o část oběžného majetku, jehož výše se v různých společnostech výrazně odlišuje, jak již bylo řečeno výše. Znovu je zde vhodné použít příklad se supermarketem a cestovní kanceláří. Stejně jako výše jejich zásob se bude výrazně lišit i obrat jejich zásob.

$$OZ = \frac{T}{Z}; \quad (2.14)$$

kde OZ je obrat zásob a Z znázorňuje zásoby.

Poslední jde uvedenou veličinou aktivity je obrat pohledávek. Vzorec (2.15) je v podstatě založen na stejném principu jakožto vzorec předchozí, jen na místě zásob nyní figurují pohledávky. Rovnice označuje kolikrát se velikost pohledávek "vleze" co celkových tržeb obchodní společnosti. Tato veličina záleží jak na velikosti tržeb, tak i na dobách splatnosti jejich pohledávek.

$$OP = \frac{T}{P}; \quad (2.15)$$

kde OP je obrat pohledávek a P jsou pohledávky.

2.5.5 Analýza ukazatelů tržní hodnoty

Analýza ukazatele tržní hodnoty neboli ukazatele kapitálového trhu vyjadřuje, jak trh hodnotí minulou činnost podniku a budoucí výhled. Důležité jsou hlavně především pro současné a budoucí investory a ukazuje jim, jakou návratnost mohou

očekávat od vložených prostředků, které vložily do podniku. Do ukazatelů se promítají různé stránky hospodaření podniku (rentability, likvidity, finanční stability, aktivita). Počítají se pouze pro podniky s veřejně obchodovatelnými cennými papíry.²³

²³ Srov. *Ukazatele tržní hodnoty - kapitálového trhu (Market Value Ratios)* [online]. [cit. 2017-01-08]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/ukazatele-trzni-hodnoty>.

3 Metodika

V této kapitole je popsána metodika, která byla využita při psaní této bakalářské práce. Jsou zde použity především dva nástroje. Jedná se o deskripci, která je využita hlavně v úvodu práce a analýzu, pomocí které jsou vypočteny poměroví ukazatelé.

Deskripce je využita v teoretické části této práce, kde napomáhá k objasnění nejprve jednotlivých složek účetní závěrky a v další části k vysvětlení finanční analýzy a popsání jednotlivých vzorců. V začátku praktické části je dále charakterizována zkoumaná obchodní společnost.

Analýza je využita v druhé části této bakalářské práce, kde podrobně napomáhá k výpočtu jednotlivých poměrových ukazatelů. Tyto výsledky jsou stěžejní pro další postup v této práci.

II. Praktická část

4 Představení obchodní firmy T. S. Bohemia a. s.

V Následující kapitole bude představena společnost T. S. Bohemia a. s., na které bude poté provedena finanční analýza.

Všechny údaje, které jsou uvedeny v představení této obchodní společnosti, jsou čerpány z webových stránek T. S. Bohemia a. s. a jsou zařazeny ve zdrojích na konci této práce.

Obchodní firma:

T. S. BOHEMIA a.s.

Sídlo:

Sladovní 103/3, 779 00
Olomouc - Pavlovičky, Česká republika

Právní forma:

akciová společnost

Vznik společnosti:

25. 11. 1994

IČ:

62304381

DIČ:

CZ62304381

Číslo zápisu v OR:

Krajský soud Ostrava/B/2941/21.11.1994

Předmět podnikání:

- poskytování nebo zprostředkování spotřebitelského úvěru
- hostinská činnost
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení

Počet zaměstnanců:

100-199

Počet prodejen v ČR:

28

Kapitál:

Základní kapitál 5 000 000 Kč, splaceno 100 %.

Kmenové akcie na jméno 100 000, počet akcií: 50.

Převod akcií na jinou osobu je podmíněn písemným souhlasem představenstva společnosti.

Statutární orgán

Ing. Bronislav Pešák - předseda představenstva

den vzniku členství: 1. 5. 2015

den vzniku funkce: 1. 5. 2015

Ing. Lubomír Pešák - místopředseda představenstva

den vzniku členství: 1. 5. 2015

den vzniku funkce: 1. 5. 2015

František Pešák - člen představenstva

den vzniku členství: 1. 5. 2015

Za společnost jedná samostatně předseda představenstva.

Dozorčí rada:

Ing. Pavel Přidal - člen dozorčí rady

den vzniku členství: 16. 2. 2012

Jakub Arely - člen dozorčí rady

den vzniku členství: 10. 12. 2012

RNDr. Jarmila Smetanová - předseda dozorčí rady

den vzniku členství: 16. 11. 2006

den vzniku funkce: 16. 2. 2012

Akcionáři:

GRADIENT GROUP s.r.o., IČO: 25379747

Olomouc - Pavlovičky, Sladovní 103/3, PSČ 779 00

TS Bohemia patří mezi nejvýznamnější prodejce notebooků, elektroniky a domácích spotřebičů na tuzemském trhu. V České republice vlastní kromě sítě prodejen také e-shop, který společně s Alzou.cz a Mall.cz patří k největším v republice. Počet stálých zákazníků se pohybuje okolo čísla 380 000. Figuruje mezi nejdůležitějšími partnery společností jako Intel, Microsoft, Hewlett-Packard, Acer, Canon, Samsung, Lenovo a dalších. Zakládá si na osobním kontaktu se zákazníkem a vysokém stupni odbornosti u svých partnerů.

Vize:

Stát se nejúspěšnější, nejlepší a nejvyhledávanější českou společností na poli výpočetní techniky a počítačových technologií.

5 Finanční a daňová analýza T. S. Bohemia a. s.

V následující části bude provedena finanční analýza obchodní firmy T. S. Bohemia a. s. a to pomocí poměrové analýzy. Tato analýza se bude vztahovat k období od roku 2011 do 2015, kdy bude na tento subjekt pohlíženo z hlediska rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Všechny výpočty budou dále obohaceny příslušným komentářem a následně i vyhodnocením, každého ukazatele zvlášť za celé sledované období. Dále bude připojen i komentář s návrhy a doporučením změn, které by pomohly obchodní společnosti lépe hospodařit se svými finančními prostředky.

Veškeré informace, které jsou použity v této finanční analýze, jsou čerpány z uveřejněných účetních závěrek, které se vyskytují na webových stránkách justice.cz a jsou dále uvedeny v internetových zdrojích, které jsou součástí této práce.

5.1 Analýza Rentability

Postupně zde bude znázorněna analýza rentability vlastního kapitálu, aktiv a tržeb. Zkoumané období je od roku 2011 včetně do 2015.

5.1.1 Rentabilita vlastního kapitálu

Vzestupně od roku 2011 do 2015, vzorce jsou použity z teoretické části této práce.

$$ROE = \frac{5\,091\,000}{87\,773\,000} = 0,0580 = 5,58 \%$$

$$ROE = \frac{5\,146\,000}{92\,889\,000} = 0,0553 = 5,53 \%$$

$$ROE = \frac{40\,038\,000}{51\,639\,000} = 0,7753 = 77,53 \%$$

$$ROE = \frac{42\,554\,000}{59\,193\,000} = 0,7189 = 71,89 \%$$

$$ROE = \frac{51\,411\,000}{73\,604\,000} = 0,6984 = 69,84 \%$$

Rentabilita vlastního kapitálu udává, kolik čistého zisku připadá na vložený kapitál do firmy. Jak je vidět výše, první dva roky byla výnosnost vlastního kapitálu poměrně nízká. Zlomový byl v tomto případě rok 2013, kde došlo k rapidnímu zvýšení o 72 %. Bylo to především vlivem vyššího čistého zisku a také výrazného snížení vlastního kapitálu. Tento fakt musel potěšit především investory, kteří vlastní akcie této firmy. Na druhé straně tohoto faktoru stojí ovšem zadluženost, která se tímto rokem výrazně zvedla, jelikož se mění způsob financování. Tato firma sahá v posledních dvou letech k financování z cizích zdrojů, což se pozitivně projevuje na rentabilitě vlastního kapitálu.

Když se ovšem podíváme na tento trend zvýšeného zisku za poslední tři roky z hlediska daňového, jedná se pro firmu jako celek o dvojí zdanění. Tato skutečnost je způsobena zdaněním nejprve daní z příjmu právnických osob a následně při vyplácení dividend srážkovou daní.

5.1.2 Rentabilita aktiv

Vzestupně od roku 2011 do 2015, vzorce jsou použity z teoretické části této práce.

$$ROA = \frac{6\,581\,000}{393\,956\,000} = 0,0167 = 1,67 \%$$

$$ROA = \frac{6\,629\,000}{435\,888\,000} = 0,0152 = 1,52 \%$$

$$ROA = \frac{50\,748\,000}{472\,083\,000} = 0,1074 = 10,74 \%$$

$$ROA = \frac{53\,121\,000}{461\,684\,000} = 0,1150 = 11,50 \%$$

$$ROA = \frac{63\,235\,000}{437\,861\,000} = 0,1444 = 14,44 \%$$

Ukazatel výnosnosti aktiv dává do poměru hrubý zisk s celkovými aktivy. Jinými slovy vyjadřuje, jaká část zisku byla vygenerována z investovaného kapitálu resp. z celkových aktiv obchodní společnosti. Čím je tato hodnota vyšší, tím více se podílí majetek na tvorbě zisku. Znovu zde můžeme vidět velký nárůst rentability aktiv v roce 2013. Tento nárůst není až tak zapříčiněn lehkým nárůstem aktiv, nýbrž opět obrovským zvýšením nyní hrubého zisku.

5.1.3 Rentabilita tržeb

Vzestupně od roku 2011 do 2015, vzorce jsou použity z teoretické části této práce.

$$ROS = \frac{5\,091\,000}{15\,366\,000 + 1\,249\,180\,000} = 0,00402 = 0,40\%$$

$$ROS = \frac{5\,146\,000}{16\,620\,000 + 1\,283\,940\,000} = 0,00395 = 0,39\%$$

$$ROS = \frac{40\,038\,000}{17\,628\,000 + 1\,610\,718\,000} = 0,02458 = 2,45\%$$

$$ROS = \frac{42\,554\,000}{17\,581\,000 + 1\,939\,939\,000} = 0,02173 = 2,17\%$$

$$ROS = \frac{51\,411\,000}{17\,120\,000 + 1\,921\,441\,000} = 0,02652 = 2,65\%$$

Správná výše tohoto ukazatele je velice těžko určitelná. Je to především z důvodu různorodosti firem na trhu. V tomto případě, kdy se tato obchodní firma zabývá především obchodem, je její nízká hodnota ukazatele rentability tržeb způsobená hlavně vysokým obratem zásob. Díky tomuto faktu dochází k vysokému objemu tržeb, které mají poté hlavní vliv na výslednou výši tohoto ukazatele.

5.2 Analýza Likvidity

Jak již název vypovídá, bude v této části práce znázorněna analýza likvidity běžné, pohotové a okamžité. Zkoumané období je opět v rozmezí roků 2011 a 2015.

5.2.1 Běžná likvidita

Vzestupně od roku 2011 do 2015, vzorce jsou použity z teoretické části této práce.

$$BL = \frac{224\,400\,000}{208\,096\,000} = 1,07$$

$$BL = \frac{314\,056\,000}{235\,253\,000} = 1,33$$

$$BL = \frac{431\,841\,000}{382\,710\,000} = 1,12$$

$$BL = \frac{425\,057\,000}{350\,204\,000} = 1,21$$

$$BL = \frac{406\,128\,000}{325\,422\,000} = 1,24$$

Běžná likvidita se v T. S. Bohemia pohybuje na dolní doporučené hranici. Všech pět let ve sledovaném období má v podstatě stejnou a stabilní hodnotu, která se pohybuje lehce nad 1, což znamená, že v případě potřeby může firma jednou uspokojit své věřitele a vyhne se tak problémům spojených s insolvenčí. V odvětví obchodu je tato výše optimální likvidity považována za optimální, jelikož nedochází k nějakým závratným změnám ve splatnosti faktur za zboží, které se neustále otáčí. Je tedy zbytečné zvyšovat likviditu a vázat tak zbytečně mnoho likvidních prostředků, které mohou být využity efektivněji.

5.2.2 Pohotová likvidita

Vzestupně od roku 2011 do 2015, vzorce jsou použity z teoretické části této práce.

$$PL = \frac{101\,761\,000}{208\,096\,000} = 0,48$$

$$PL = \frac{194\,332\,000}{235\,253\,000} = 0,82$$

$$PL = \frac{204\,212\,000}{382\,710\,000} = 0,53$$

$$PL = \frac{236\,915\,000}{350\,204\,000} = 0,67$$

$$PL = \frac{195\,081\,000}{325\,422\,000} = 0,59$$

U likvidity pohotové se se tato hodnota pohybuje opět na spodní doporučené hodnotě resp. mírně pod ní a to v celém sledovaném období. Tento fakt je způsoben skutečností, že jsou oběžná aktiva ponížena o zásoby, které tvoří v tomto případě největší část celé položky oběžných aktiv. Jelikož je její hlavní činností nákup a prodej elektroniky, musí mít tato firma obrovské zásoby tohoto druhu zboží. Dále zde stojí za povšimnutí poměrně vysoká část krátkodobých závazků, které budou tvořit s největší pravděpodobností nesplacené faktury za zboží.

5.2.3 Okamžitá likvidita

Vzestupně od roku 2011 do 2015, vzorce jsou použity z teoretické části této práce.

$$OL = \frac{75\,579\,000}{208\,096\,000} = 0,36$$

$$OL = \frac{160\,149\,000}{235\,253\,000} = 0,68$$

$$OL = \frac{165\,215\,000}{382\,710\,000} = 0,43$$

$$OL = \frac{203\,258\,000}{350\,204\,000} = 0,58$$

$$OL = \frac{157\,403\,000}{325\,422\,000} = 0,48$$

Oproti pohotové likviditě, se likvidita okamžitá u této firmy pohybuje spíše u horní doporučené hranice. Znamená to, že je zadržována celkem vysoká hodnota

nejlikvidnějších prostředků, což jsou především peníze a krátkodobé cenné papíry. Firmě to opět zajišťuje jakousi jistotu, kdyby nastaly nějaké neplánované výdaje, které by bylo třeba neodkladně pokrýt.

5.3 Analýza zadluženosti

V následující kapitole bude vypočtena míra zadluženosti této firmy a také zadluženost celková.

5.3.1 Míra zadluženosti, vzorce jsou použity z teoretické části této práce.

Vzestupně od roku 2011 do 2015

$$MZVK = \frac{265\,132\,000}{87\,743\,000} = 3,02$$

$$MZVK = \frac{341\,163\,000}{92\,889\,000} = 3,67$$

$$MZVK = \frac{417\,894\,000}{51\,639\,000} = 8,09$$

$$MZVK = \frac{399\,678\,000}{59\,193\,000} = 6,75$$

$$MZVK = \frac{361\,300\,000}{73\,504\,000} = 4,91$$

5.3.1 Celková zadluženost

Vzestupně od roku 2011 do 2015, vzorce jsou použity z teoretické části této práce.

$$CEZ = \frac{265\,132\,000}{353\,956\,000} = 0,7490 = 74,90\%$$

$$CEZ = \frac{341\,163\,000}{435\,888\,000} = 0,7826 = 78,26\%$$

$$CEZ = \frac{417\,894\,000}{472\,083\,000} = 0,8852 = 88,52\%$$

$$CEZ = \frac{399\,678\,000}{461\,684\,000} = 0,8656 = 86,56\%$$

$$CEZ = \frac{361\,300\,000}{437\,861\,000} = 0,8251 = 82,51\%$$

Míra zadluženosti a celková zadluženost jsou dva ukazatele, které spolu hodně úzce souvisí. Vypovídají o tom, do jaké míry využívá firma cizí zdroje v poměru k těm vlastním resp. k celkovému majetku.

Na první pohled se může zdát, že je tato firma ve velkých problémech, jelikož se její míra zadluženosti pohybuje za sledované období v průměru okolo hodnoty 5, což znamená, že jsou cizí zdroje 5 krát větší než ty vlastní. Lepší hodnoty nevykazuje ani zadluženost celková, která se také pohybuje ve vysokých číslech.

Tato nelichotivá skutečnost je zapříčiněná oborem podnikání této firmy. Jelikož se jedná o velkoobchod s elektronikou, musí být tomu i odpovídající stav zásob. Většinou takovéto firmy nakupují na faktury s delší dobou splatnosti, což se odráží právě ve zmíněné vysoké zadluženosti.

5.4 Analýza aktivity

Poslední, z poměrových ukazatelů vypočtených v této práci, je ukazatel aktivity. Bude zde postupně uveden obrat aktiv, zásob a pohledávek.

5.4.1 Obrat aktiv

Vzestupně od roku 2011 do 2015, vzorce jsou použity z teoretické části této práce.

$$OA = \frac{1\,266\,219\,000}{353\,956\,000} = 3,5773$$

$$OA = \frac{1\,301\,673\,000}{435\,888\,000} = 2,9862$$

$$OA = \frac{1\,629\,608\,000}{472\,083\,000} = 3,4519$$

$$OA = \frac{1\,958\,540\,000}{461\,684\,000} = 4,2421$$

$$OA = \frac{1\,939\,592\,000}{437\,861\,000} = 4,4296$$

Obrat aktiv ukazuje, jak efektivně se zhodnocují celková aktiva společnosti v její produkci. Nezáleží v tomto případě na zdroji financování. Je zde jasně vidět, že od roku 2012 obrat aktiv stoupá. Obchodní společnost tedy čím dál tím víc zapojuje svá aktiva do tvorby zisku, což je rozhodně pozitivní aspekt.

5.4.2 Obrat zásob

Vzestupně od roku 2011 do 2015, vzorce jsou použity z teoretické části této práce.

$$OZ = \frac{1\,266\,219\,000}{122\,639\,000} = 10,3247$$

$$OZ = \frac{1\,301\,673\,000}{119\,724\,000} = 10,8722$$

$$OZ = \frac{1\,629\,608\,000}{227\,629\,000} = 7,1590$$

$$OZ = \frac{1\,958\,540\,000}{188\,142\,000} = 10,4099$$

$$OZ = \frac{1\,939\,592\,000}{211\,047\,000} = 9,1903$$

Obrat zásob je v T. S. Bohemia a. s. jedním z nejdůležitějších ukazatelů, neboť je jejich hlavní činností prodej elektroniky. Je zde tedy vidět, kolikrát se zásoby za rok protočí v tržbách. Drží se stále, až na rok 2013, okolo hodnoty 10. Tato skutečnost není vůbec špatná, protože má tato společnost uložené obrovské množství finančních prostředků právě v již zmíněných zásobách.

5.4.3 Obrat pohledávek

Vzestupně od roku 2011 do 2015, vzorce jsou použity z teoretické části této práce.

$$OP = \frac{1\,266\,219\,000}{26\,182\,000} = 48,3621$$

$$OP = \frac{1\,301\,673\,000}{63\,204\,000} = 20,5947$$

$$OP = \frac{1\,629\,608\,000}{38\,997\,000} = 41,7880$$

$$OP = \frac{1\,958\,540\,000}{33\,657\,000} = 58,1911$$

$$OP = \frac{1\,939\,592\,000}{37\,678\,000} = 51,4781$$

Posledním ukazatelem aktivity je obrat pohledávek. Ten udává rychlost inkasa svých pohledávek. Čím je rychlost větší, tím rychleji dostane společnost své finanční prostředky za produkty. Díky tomu může poté využít tyto prostředky k jiným aktivitám, které mohou pomoci dále tvořit zisk.

5.5 Daňová analýza

S finanční analýzou velice úzce souvisí i analýza daňová. Každý podnikatelský subjekt musí dbát na to, aby se svými i cizími prostředky zacházel co nejefektivněji. Nejde jen o to, dosáhnout co nejvyšších tržeb, ale také hlídat náklady a toky svých prostředků, protože na výši zisku mají podíl všechny okolnosti, které se točí kolem obchodní společnosti.

Jak již je zmíněno výše, náklady na cizí kapitál jsou do jisté míry nižší, než náklady na kapitál vlastní. Tento fakt je způsoben tzv. daňovým štítem, který vyplývá z povahy úroků z cizího kapitálu, které jsou daňově uznatelné. Díky tomu tedy snižují zisk, ze kterého se počítá daň. Dále z tohoto vztahu vyplývá skutečnost tzv. finanční páky. Ta ukazuje opět na propojení mezi finanční a daňovou analýzou, jelikož pokud

působí daňový štít a obchodní společnost využívá cizí zdroje, zvyšuje se zároveň i rentabilita. Je to z důvodu, že není potřeba tolik vlastních zdrojů, ze kterých se tvoří tržby, tím pádem společností vychází lepší hodnota rentability. Tato skutečnost platí do fáze, dokud jsou úroky z cizího kapitálu nižší, než výnosnost aktiv.

Nákladové úroky:

2015 – 1 603 000 Kč

2014 – 1 521 000 Kč

2013 – 957 000 Kč

2012 – 4 398 000 Kč

2011 – 3 830 000 Kč

Výše uvedené nákladové úroky jsou pro potřebu výpočtu úrokové míry a následné porovnání s výnosností aktiv. Jsou zde tedy vidět nákladové úroky, které obchodní společnost vynakládá za cizí zdroje.

Výpočet úrokové míry za rok 2011:

Cizí zdroje 265 132 000 Kč

Úroky 3 830 000 Kč

$$\frac{(3\,830\,000 * 100)}{265\,132\,000} = \mathbf{1,44}$$

$ROA_{2011} = \mathbf{1,67}$

Z výpočtu je jasné vidět, že je úroková míra menší, než ROA, což je v pořádku a daňový štít funguje správně a cizí kapitál je stále levnější než vlastní. Obdobně jsou vypočítány i zbývající roky a výsledky jsou znázorněny v tabulce 5.1.

Rok	Průměrná úroková míra v %	ROA v %
2011	1,44	1,67
2012	1,28	1,52
2013	0,22	10,74
2014	0,38	11,50
2015	0,44	14,44

Tab. č. 5.1: Průměrná úroková míra

Ve všech pěti zkoumaných letech je průměrná úroková míra nižší než rentabilita aktiv, což dělá z cizího kapitálu výhodnější zdroj financování. Na druhou stranu, jsou výpočty uvedené v tabulce 5.1 hodně ovlivněny krátkodobými závazky, které jsou součástí cizích zdrojů financování. Tyto krátkodobé závazky jsou z velké části faktury za zboží od dodavatelů, které ještě nebyly zaplacené a tak značně navyšují cizí zdroje. Proto vychází průměrná úroková míra až v pohádkově neuvěřitelných procentech. Za tyto krátkodobé závazky obchodní společnost neplatí samozřejmě nic navíc, tedy žádný úrok, který je ovšem průměrně rozpočítán i na tuto část cizích zdrojů.

V tabulce 5.2 je tedy ještě jednou průměrná úroková míra ale s tím rozdílem, že je počítáno s cizími zdroji očištěnými od krátkodobých závazků. Je to pouze pro lepší představu o výši právě úrokové míry, protože jak již bylo zmíněno výše, počítání s krátkodobými závazky jakožto celkem v cizích zdrojích je v tomto případě do jisté míry zkreslené.

Rok	Průměrná úroková míra v %	ROA v %
2011	6,71	1,67
2012	4,15	1,52
2013	2,71	10,74
2014	3,07	11,50
2015	4,46	14,44

Tab. č. 5.2: Průměrná úroková míra bez KZ

6 Identifikace možných problémů a návrhy na zlepšení

Tato obchodní společnost působí na českém trhu již více než 22 let. Za tuto dobu si zde vybudovala stabilní pozici, avšak ne po celou dobu byla její situace různá.

Do roku 2013 měla tato společnost velkou vázanost vlastního kapitálu, která způsobovala nízkou hodnotu ukazatele ROE. To se ovšem změnilo v roce 2013, kdy tato hodnota rentability meziročně vzrostla o 72%. To se ovšem negativně projevilo na celkové zadluženosti, která rapidně vzrostla na hrozivých 88%, což znamená, že drtivá většina celkových aktiv této společnosti je financována z cizích zdrojů. To je jeden z hlavních problémů, který vyplývá z finanční analýzy a se kterým se T. S. Bohemia, v současné době potýká. Příčinou je především obor podnikání, kterým je obchod. Z tohoto hlediska stojí určitě za úvahu změna zdrojů krytí aktiv této obchodní společnosti. **Upuštění od krytí většiny svých celkových aktiv převážně z cizích zdrojů** a přeřinancování části majetku, která by byla pokryta zdroji vlastními.

Touto cestou by došlo i ke **snížení krátkodobých závazků**, což by mělo pozitivní dopad na likviditu této společnosti. Zvýšila by se tímto běžná, pohotová i okamžitá likvidita, z nichž první dvě jmenované se pohybují na spodní hranici doporučených hodnot resp. lehce pod ní. Společnost by tedy měla více finančních prostředků na krytí náhlých výdajů.

Další otázkou změny financování jsou bezesporu zásoby. Cizí zdroje jsou z většiny tvořeny krátkodobými závazky, které složí téměř ze tří čtvrtin na pokrytí zásob. To je obrovské číslo, z kterého vyplývá, že většina prodaných výrobků nepatří v době prodeje obchodní společnosti a zaplatí za ně až později. Do jisté míry se tento fakt zdá jako sen každé společnosti, ale je zde jedna hrozba. Pokud se vlivem určitých okolností náhle sníží tržby, může mít subjekt problém se splácením svých krátkodobých závazků za zásoby, které leží na skladě a momentálně nejdou na odbyt. Pokud se k této skutečnosti připočítá i současná nízká likvidita, tak může dojít i k insolvenční. Na základě výše zmíněného by bylo tedy dobré považovat i nad **zvýšení financování zásob z vlastních zdrojů**.

Dalším návrhem, který již nevyplývá přímo z provedené finanční analýzy, je možnost **expandovat na zahraniční trhy**. V České republice má již stabilní zázemí, na kterém lze stavět. Za úvahu by určitě stálo vybudování nových poboček u našich nejbližších sousedů například na Slovensku. To by mohl být odrazový stát při dalším rozšiřování svých služeb. Oba státy si jsou blízké už z hlediska své historie a není zde nijak nepřekonatelná jazyková bariéra. Postupně by se zde mohlo vybudovat několik poboček, a pokud by slavily úspěch, nemusel by to být poslední stát, kde by se nabízeli služby této obchodní firmy.

Obrat zásob, je sice velký, ale v tržbách je i marže, která výrazně ovlivní k lepšímu obrat zásob. Méně prodávané výrobky by se mohly prodávat na objednávku – zákazník si u nás objedná a my to objednáme u našeho dodavatele, takže nám v tom neleží peníze – menší zásoby – vyšší obrat zásob za rok. Doba obratu pohledávek se pohybuje kolem sedmi dní, což znamená, že společnost zinkasuje za své produkty finanční prostředky v průměru po sedmi dnech. To je pozitivní fakt, který je z velké části ovlivněn oborem podnikání. Většinu klientely tvoří drobní podnikatelé či domácnosti, kteří platí hotovostně nebo bezhotovostně přímo na místě.

Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo provést finanční analýzu obchodní společnosti T. S. Bohemia a. s. a to pomocí poměrových ukazatelů. Podklady k této analýze byly čerpány z účetních závěrek této společnosti za posledních 5 let. Dílčím cílem bylo na základě získaných výpočtů a výsledků navrhnout a doporučit změny v oblasti financování tohoto podniku.

Byla tedy provedena finanční a daňová analýza obchodní společnosti T. S. Bohemia a. s. pomocí poměrových ukazatelů za posledních 5 let. Jednotlivé výsledky byly postupně rozebrány a okomentovány. Nakonec z nich byla navržena doporučení na zlepšení financování této obchodní společnosti, což bylo dílčím cílem této bakalářské práce. Navržené možnosti ke změně se tedy týkaly především způsobu financování, jelikož vyplynula z finanční analýzy vysoká zadluženost této společnosti. Bylo tedy doporučeno upustit od převážného financování aktiv společnosti pomocí cizích zdrojů. V celkovém pohledu si tato obchodní společnost vede dobře, takže byla doporučena i příležitost expandovat na zahraniční trhy.

V úvodu této práce byly popsány teoretické aspekty účetních výkazů a následně i finanční analýzy. Dále byla v praktické části nejprve krátce charakterizována obchodní společnost T. S. Bohemia a. s. Poté byla provedena finanční analýza pomocí poměrových ukazatelů a také analýza daňová. Poté byly doporučeny změny na zlepšení financování, které by mohly obchodní společnosti pomoci a třeba je i v budoucnu aplikovat.

Anotace

Příjmení a jméno autora:	Hovorka Patrik
Instituce:	Moravská vysoká škola Olomouc
Název práce v českém jazyce:	Význam účetní, daňové a finanční analýzy pro podnikatelský subjekt
Název práce v anglickém jazyce:	The Importance of Accounting, Tax and Financial Analysis for Entrepreneurial Entity
Vedoucí práce:	Ing. Michal Krajňák, Ph.D.
Počet stran:	55
Počet příloh:	2
Rok obhajoby:	2017
Klíčová slova v českém jazyce:	Finanční analýza, daňová analýza, T. S. Bohemia a. s., poměroví ukazatelé, doporučení a návrhy na zlepšení financování obchodní společnosti
Klíčová slova v anglickém jazyce:	Financial analysis, tax analysis, T. S. Bohemia a. s., ratio indicators, recommendations and suggestions for improvement the financing of commercial company

Cílem této bakalářské práce je provést finanční analýzu obchodní společnosti T. S. Bohemia a. s. a to pomocí poměrových ukazatelů. Podklady k této analýze jsou čerpány z účetních závěrek této společnosti za posledních 5 let. Dílčím cílem je na základě získaných výpočtů a výsledků navrhnout a doporučit změny v oblasti financování tohoto podniku. Teoretická část nejprve charakterizuje jednotlivé účetní výkazy. V další kapitole je rozebrána finanční analýza a vysvětlení jednotliví poměroví ukazatelé. V praktické části je popsána obchodní společnost T. S. Bohemia a. s. a poté je provedena finanční analýza za posledních 5 let. Dále je zde znázorněna daňová analýza a následně jsou navržena doporučení na zlepšení financování této společnosti.

The aim of this bachelor's thesis is the financial analysis of a company T. S. Bohemia. a. s. using ratios. Documents for this analysis are used from the financial statements of the company for the last 5 years. Based on the results of the calculation the partial goal is to suggest and recommend changes in financing the company. The theoretical part describes the individual financial statements. In the next section is characterized the financial analysis and explanation of individual ratio indicators. The practical part describes the company T. S. Bohemia. a. s. Then is done the financial analysis for the last 5 years. After that is shown tax analysis and then recommendations to improve the financing of the company.

Literatura a prameny

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

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

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

RYNEŠ, Petr. *Cash flow v účetní závěrce: [komentář, příklady]*. 3. vyd. Olomouc: ANAG, 2009. 188 s. ISBN 978-80-7263-490-3.

MÁČE, Miroslav. *Účetnictví pro územní samosprávné celky, příspěvkové organizace a organizační složky státu: aplikace v příkladech*. Praha: Grada Publishing, 2012. 636 s. ISBN 978-80-247-3637-2.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 2. vydání. Praha: Grada Publishing, 2016. 288 s. ISBN 978-80-271-0048-4.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. 160 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.

REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2014. 760 s. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6.

Internetové zdroje

Běžná likvidita (Current Ratio) [online]. [cit. 2017-01-06]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/financni-analyza/ukazatele-likvidity>.

Finanční analýza [online]. [cit. 2016-11-29]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/financni-analyza>.

Logo T. S. Bohemia a. s. [online]. [cit. 2017-02-02]. Dostupné z: https://www.google.cz/search?q=logo+t.s.+bohemia+a.s.&client=firefox-b-ab&source=lnms&tbn=isch&sa=X&ved=0ahUKEwiP7ufBsYbTAhUJMJoKHS6HCGwQ_AUICCGB&biw=1366&bih=667#imgsrc=CA97QZ7asVRdwM:

Představení společnosti [online]. [cit. 2017-02-02]. Dostupné z: <https://www.tsbohemia.cz/o-nas/o-spolecnosti.htm>.

ROI – Return On Investment [online]. [cit. 2017-01-05]. Dostupné z: <http://www.firemnislovník.cz/r/roi-return-investment/>.

Techniky a metody finanční analýzy [online]. [cit. 2016-11-29]. Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/techniky-a-metody-financni-analyzy-3384.html>.

Ukazatele likvidity [online]. [cit. 2017-01-07]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/ukazatele-likvidity>.

Ukazatele tržní hodnoty - kapitálového trhu (Market Value Ratios) [online]. [cit. 2017-01-08]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/ukazatele-trzni-hodnoty>.

Vzájemné vztahy účetních výkazů [online]. [cit. 2016-11-22]. Dostupné z: https://www.google.cz/search?q=vztahy+%C3%BA%C4%8Detn%C3%ADch+v%C3%BDkaz%C5%AF&client=firefox-b-ab&biw=1366&bih=667&source=lnms&tbn=isch&sa=X&ved=0ahUKEwipyqGaxbjRAhWWMVAKHbhTAU8Q_AUIBygC#imgsrc=s9Rrir-y9UuTpM%3A.

Seznam obrázků

Obr. 1.1: Vzájemná provázanost účetních výkazů	10
Obr. č. 1. 2: Jednotlivé položky rozvahy	12

Seznam tabulek

Tab. č. 5.1: Průměrná úroková míra43

Tab. č. 5.2: Průměrná úroková míra bez KZ.....44

Seznam příloh

Příloha 1 – Logo obchodní společnosti T. S. Bohemia a. s.....55

Příloha 2 – CD.....55

Přílohy

Příloha 1 – Logo obchodní společnosti T. S. Bohemia a. s.²⁴



²⁴ *Logo T. S. Bohemia a. s.* [online]. [cit. 2017-02-02]. Dostupné z: https://www.google.cz/search?q=logo+t.+s.+bohemia+a.+s.&client=firefox-b-ab&source=lnms&tbn=isch&sa=X&ved=0ahUKEwiP7ufBsYbTAhUJMJoKHS6HCGwQ_AUICCGB&biw=1366&bih=667#imgrc=CA97QZ7asVRdwM: