



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

FINANČNÍ VÝKONNOST FIRMY A NÁVRHY NA MOŽNÁ ZLEPŠENÍ

FINANCIAL PERFORMANCE OF THE COMPANY AND SUGGESTIONS FOR POSSIBLE IMPROVEMENTS

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

David Pulkert

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA

BRNO 2021

Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav ekonomiky
Student:	David Pulkert
Studijní program:	Ekonomika podniku
Studijní obor:	bez specializace
Vedoucí práce:	Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA
Akademický rok:	2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Finanční výkonnost firmy a návrhy na možná zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Globálním cílem práce je vyhodnocení finanční výkonnosti zvoleného podniku a porovnání těchto výsledků s vybraným konkurentem. Doplněním hlavního cíle je definování takových opatření, která dlouhodobě povedou ke zlepšení finanční výkonnosti subjektu. Mezi dílčí cíle práce patří výběr vhodných teoretických konceptů řešení, tvorba výpočtové základny, vlastní výpočtová část a formulace návrhů včetně ekonomické evaluace.

Základní literární prameny:

BERNSTEIN, L. A. a J. J. WILDE, 1997. Financial Statement Analysis: Theory, Application and Interpretation. 6. vyd. Boston: McGraw-Hill, ISBN 0-256-16704- 4.

HOLEČKOVÁ, J., 2008. Finanční analýza firmy. Praha: ASPI, a.s., ISBN 80-7357-392-8.

HRDÝ, M. a M. KRECHOVSKÁ, 2017. Podnikové finance v teorii a praxi. 2. vydání Praha: Wolters Kluwer ČR, a. s., ISBN 978-80-7552-449-2.

BAKER, H. K. a G. POWELL, 2005. Understanding Financial Management: A Practical Guide:
Blackwell Publishing Ltd, 2005. ISBN 978-0-631-23100-4.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zabývá zhodnocením finanční výkonnosti firmy. Firma bude zhodnocena na základě teoretických poznatků aplikovaných na reálná data. Firma bude také porovnána s přímým konkurentem a budou vytvořeny návrhy, které by měly vést ke zlepšení finanční výkonnosti podniku.

Klíčová slova

finanční výkonnost, finanční analýza, pasiva, aktiva, ukazatele likvidity, ukazatele rentability

Abstract

Subject of this bachelor thesis is to evaluate financial performance of selected company. It will be measured by usage of theoretical indicator applied on a real data provided by a company. Company will be compared to its competitor and results will be used for forming proposals, which should eliminate shortcomings and provide ideas for possible improvements of the selected company.

Key words

financial performance, financial analysis, liabilities, assets, the indicators of liquidity, the profitable indicators

Bibliografická citace práce

PULKERT, David. Finanční výkonnost firmy a návrhy na možná zlepšení [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-05-09]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/133031>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Jiří Luňáček.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem v práci neporušil žádná autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 9. 5. 2021

.....

Podpis autora

Poděkování

Rád bych poděkoval vedoucímu mé práce panu Ing. Jiřímu Luňáčkovi Ph.D., MBA za rady a spolupráci. Velké díky patří také mé rodině, která mě v průběhu celého studia podporovala.

Obsah:

Úvod.....	11
Cíl a metodika práce.....	13
Cíl práce	13
Použité metody	14
1. Teoretická východiska práce	15
1.1. Finanční výkonnost	15
1.1.1. Benchmarking.....	15
1.1.2. MVA.....	16
1.1.3. EVA.....	16
1.1.4. BSC.....	16
1.1.5. Finanční analýza	17
1.2. Finanční analýza x Finanční výkonnost.....	17
1.2.1. Charakteristika Finanční analýzy	17
1.2.2. Historie finanční analýzy	17
1.2.3. Cíl Finanční analýzy	18
1.2.4. Uživatelé finanční analýzy	19
1.2.5. Zdroje informací	22
1.2.6. Klady a zápory finanční analýzy	23
1.3. Metody finanční analýzy ke zjištění výkonnosti podniku.....	23
1.3.1. Analýza absolutních ukazatelů:	24
1.3.2. Analýza poměrových ukazatelů.....	24
1.3.3. Soustavy ukazatelů	29
2. Praktická část.....	33
2.1. Základní informace o společnosti:	33

2.1.1.	Činnost firmy	33
2.1.2.	Dodavatelé a zákazníci	34
2.2.	Finanční analýza společnosti.....	34
2.3.	Horizontální analýza	35
2.4.	Vertikální analýza	37
2.4.1.	Vertikální analýza aktiv	37
2.4.2.	Vertikální analýza pasiv	39
2.5.	Rozdílové ukazatele	41
2.5.1.	ČPK:	41
2.5.2.	ČPP:	42
2.6.	Poměrové ukazatele	43
2.6.1.	Ukazatele rentability	43
2.6.2.	Ukazatele likvidity	46
2.6.3.	Ukazatele aktiv	49
2.6.4.	Ukazatele zadluženosti	55
2.7.	Soustavy ukazatelů.....	58
2.7.1.	Index in05	58
2.7.2.	Altmanův model (Z-skóre)	60
2.8.	Souhrn	61
3.	Návrhy	62
3.1.	Návrh Alfa.....	62
3.2.	Návrh Beta	63
	Závěr.....	65
	Seznam použitých zdrojů	66
	Seznam grafů.....	67
	Seznam tabulek.....	68

Seznam obrázků	69
Seznam příloh.....	70

Úvod

V dnešní době je téměř nutností, aby každý podnik, který plánuje být konkurenceschopný a úspěšný, měřil svou výkonnost. Výkonnost podniku lze měřit různými způsoby, ke kterým patří např. benchmarking, moderní ukazatele typu tržní přidaná hodnota (MVA) a ekonomická přidaná hodnota (EVA), Balanced Scorecard (BSC) nebo klasická finanční analýza, kterou jsem se rozhodl použít pro vyhodnocení finanční výkonnosti podniku ve své práci. Finanční analýza je základním nástrojem finančního řízení. Data získaná finanční analýzou jsou jakýmsi odrazovým schůdkem pro rozhodování jak manažerů, kteří se na základě těchto dat rozhodují, jak podnik vést, tak i majitelů, kteří díky nim zjišťují, zda a jakou podnik tvoří hodnotu. Tato rozhodnutí se v posledním roce, díky pandemii koronaviru, stala velmi obtížnými. Zároveň jsou tato data důležitá pro externí subjekty, tzv. stakeholdery, např. banky, dodavatele, investory, kteří díky nim mají jakousi představu o platební schopnosti či neschopnosti podniku a zda je pro ně výhodné s danou firmou obchodovat nebo do nich investovat.

V aktuální situaci se ale tato rozhodnutí stávají stále složitějšími, protože vládní opatření, která omezují ať už otevírací dobu anebo přímo možnost mít provozovny otevřené, se mění ze dne na den a někdy ani sám politik neví, která opatření jsou stále platná a která už ne. Díky tomuto všemu se stalo téměř nadlidským výkonem vydedukovat a vymyslet plán, kterým se dá řídit déle než měsíc.

Právě díky této situaci se v mnohých podnicích, ať už velkých nebo malých, majitelé obávají o odbyt svého zboží, kalkulace s možným ziskem se stává nejistou, v některých případech může být pandemie doslova likvidační.

Rozhodl jsem se hodnotit výkonnost podniku podnikajícího v oblasti nákupu a prodeje zboží, konkrétně v oblasti nákupu a prodeje šicích strojů, příslušenství a souvisejících potřeb, tedy ve stejném oboru jako podnik, ve kterém jsem absolvoval svou praxi. Důvodem tohoto rozhodnutí bylo pro mě velmi překvapující zjištění, že se jedná o žádaný sortiment s širokou spotřebitelskou základnou. Je nutné uvést, že až extrémní zájem o tento sortiment byl v aktuální době z velké části způsoben pandemií koronaviru a následným nedostatkem ochranných roušek, kdy se spousta občanů naší země rozhodlo vyrábět ochranné roušky pro sebe a své okolí svépomocí.

Společnosti, jejichž data vyhodnocuji, označuji ve své práci anonymně, a to jako podnik A a podnik B vzhledem k požadavku firem na neuvedení jejich názvů v této práci.

Práce je rozdělena na část teoretickou a praktickou. V teoretické části jsem se zaměřil na teoretická východiska práce, tedy vysvětlení pojmu finanční výkonnost, teorii finanční analýzy a vysvětlení jednotlivých ukazatelů použitých v praktické části práce. V praktické části jsem provedl analýzu dat podniku A, a také podniku B, abych mohl dostát stanoveného cíle práce, tedy porovnání výsledků podniku s vybraným konkurentem. Následně jsem navrhl vlastní návrhy řešení v podniku A vyplývající z výsledků dosažených analýzou dat.

Cíl a metodika práce

Cíl práce

Globálním cílem práce je vyhodnocení finanční výkonnosti mnou zvoleného podniku a porovnání těchto výsledků s vybraným konkurentem. Doplněním hlavního cíle je definování takových opatření, která dlouhodobě povedou ke zlepšení finanční výkonnosti subjektu.

Mezi dílčí cíle práce patří:

- výběr vhodných teoretických konceptů řešení,
- tvorba výpočtové základny,
- vlastní výpočtová část
- formulace návrhů včetně ekonomické evaluace.

V teoretické části práce se zaměřím na teoretická východiska práce, tedy vysvětlení pojmu finanční výkonnost, teorii finanční analýzy, kterou jsem se rozhodl pro vyhodnocení finanční výkonnosti ve své práci použít a také na vysvětlení jednotlivých ukazatelů finanční analýzy použitých v praktické části práce.

V praktické části práce budu primárně vycházím ze zveřejňovaných finančních výkazů podniků A a B.

Po vyhodnocení finanční situace podniku A a porovnání výsledků s konkurentem, (podnikem B) navrhnu pro podnik A opatření, která dle mého názoru povedou ke zlepšení finanční výkonnosti podniku.

Použité metody

Bakalářská práce je rozdělena na část teoretickou a praktickou. V teoretické části jsem vysvětluji finanční výkonnost a způsoby jejího měření a podrobněji se věnuji finanční analýze a jednotlivým ukazatelům. Čerpal jsem z dostupné literatury a internetu.

V praktické části pro analýzu vnějšího a vnitřního prostředí použiji následující metody:

- Analýza absolutních ukazatelů
- Analýza rozdílových ukazatelů
- Analýza poměrových ukazatelů
- Analýza soustav ukazatelů

Získaná data použiji pro formulaci návrhu doporučení pro zlepšení finanční výkonnosti podniku.

1. Teoretická východiska práce

1.1. Finanční výkonnost

Výkonnost podniku je veličina měřitelná mnoha různými způsoby. Existuje mnoho ukazatelů, způsobů měření či analýzy dat. Mezi základní způsoby měření výkonnosti podniku se řadí:

- Benchmarking
- Přidaná hodnota MVA
- Ekonomická přidaná hodnota EVA
- Balanced scorecard BSC
- Finanční analýza

Většina z těchto způsobů obsahuje mnoho menších ukazatelů, které do metody patří. Jako nejrozsáhlejší se obecně uznává finanční analýza, čistě kvůli počtu ukazatelů, které se do běžné finanční analýzy řadí. Toto je taky důvod, proč jsem se rozhodl svou práci stavět na finanční analýze abych zjistil a byl schopen definovat výkonnost podniku A a porovnat ji s daty firmy B.

1.1.1. Benchmarking

„Benchmarking je metoda založená na systematickém měření a porovnávání vybraných ukazatelů. Její využití není omezeno pouze na strategické řízení, jak uvádějí některé prameny. Je možné ji použít na kterékoliv úrovni řízení a téměř pro libovolné ukazatele (indikátory). Základem je porovnávání vybraných ukazatelů vůči jiným referenčním hodnotám, které mohou být buď historické (číselná řada hodnot 5 let dozadu) nebo mohou být porovnávány vůči jinému referenčnímu subjektu (např. jinému srovnatelnému oddělení nebo srovnatelné organizaci). Srovnávání je vždy relativní, nelze říci, že vyšší nebo nižší hodnoty ukazatelů jsou špatné nebo dobré. Největší přínos benchmarkingu je v tom, že tyto rozdílné hodnoty provokují otázky, co je příčinou rozdílné hodnoty a tuto příčinu by měl management podrobit dalšímu zkoumání.“ (1)

1.1.2. MVA

„Ukazatel MVA (Market Value Added – tržní přidaná hodnota) je rozdíl mezi tržní hodnotou a investovaným kapitálem, tj. rozdíl mezi částkou, kterou by akcionáři a ostatní investoři získali prodejem svých akcií a dluhopisů, a hodnotou, kterou do firmy vložili. MVA může být jak kladná, tak záporná. Cílem manažerů je její maximalizace. Oproti dříve formulovanému cíli „maximalizace ceny akcií“ vyjadřuje změny hodnoty akcií, a je proto lepším nástrojem řízení podniku.“ (2,s. 62)

1.1.3. EVA

Je jeden z modernějších ukazatelů. Výsledky jsou rozdílem mezi čistým provozním ziskem a kapitálovými náklady. Ukazatel se užívá primárně k zjištění a případnému posouzení hodnoty majetku vlastníku, jinými slovy shareholder value.

„EVA je základem i hmotné zainteresovanosti, na ní je založen i prémiový systém. Tvoří ucelený manažerský (řídící) systém, jehož hlavním úkolem je analyzovat faktory, které přispívají k tvorbě hodnoty, a zajistit taková rozhodnutí, která přinesou zvyšování hodnoty pro akcionáře (shareholder value) a zvyšování prospěchu pro všechny, kteří jsou s existencí podniku spjati.“ (2,s. 64)

1.1.4. BSC

„Metoda Balanced Scorecard byla původně zaměřena na strategické řízení organizace, ale postupně se také rozvinula na úroveň operativního řízení a představuje tak ucelený systém plánování a řízení. Metoda pomáhá stanovit vyvážení strategických cílů a ty převést do specifických dílčích cílů, včetně ukazatelů a metrik a při jejich realizaci měřit výkonnost organizace.“ (3)

1.1.5. Finanční analýza

V souvislosti s faktem, že tato práce pracuje pro výpočet výkonnosti firmy A s finanční analýzou, je jí věnována většina teoretické práce, aby se metody užívané v analýze dostatečně představily a vysvětlily. V povědomí zůstává, že výkonnost je možno měřit a definovat mnoha způsoby, ale tato práce ji vypočítává pouze skrz finanční analýzu.

1.2. Finanční analýza x Finanční výkonnost

Finanční výkonnost, taktéž výkonnost podniku, je jedno z nejvíce diskutovaných témat v podnicích napříč všemi státy. Je to právě díky, v mnoha zemích, otevřenému trhu, a faktu, že mnoho trhů nemá bariéry, které by bránily vstupu na něj. Z tohoto důvodu a mnoha dalších je potřeba znát informace o výkonnosti firmy, a právě tyto informace jsou získány z finančních analýz, proto jsou tyto dva termíny tak úzce spjaty a uvádí se téměř význačně jen pospolu.

Účelem informací výkonnosti podniku je zjistit, jakou pozici má podnik vůči své minulosti, vůči konkurenci, a čím to je způsobeno. Je důležité neustále sledovat tyto ukazatele, nicméně sledovat je jen nestačí – je potřeba se aktivně snažit udržet, nebo i zlepšit pozici na trhu, výkonnost a hlavně konkurenceschopnost.

1.2.1. Charakteristika Finanční analýzy

V dnešní době je nutné, aby každý podnik rozvinul a maximalizoval jak své pole působnosti, tak své možnosti a investice svého kapitálu. Proto je nutné znát způsoby analýzy svých financí a zjistit, jak s těmito informacemi nakládat, co nám říkají a jakou mohou být použity v náš prospěch. Finanční analýza zároveň není jen o zkoumání minulosti a dat z ní, ale zároveň se také může snažit předpovědět chování v budoucnu.

„Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást soustavy podnikového řízení a měla by patřit k základním dovednostem každého finančního manažera.“ (4,s. 9)

1.2.2. Historie finanční analýzy

Finanční analýza musela existovat už v pradávných věcích, jen nikdo v té době nevěděl že se jedná právě o finanční analýzu. Díky tomuto by se dalo říct, že kolébkou

finanční analýzy jsou Spojené Státy Americké, kde byla poprvé použita a vzniklo zde zároveň nejvíce finančních teorií. Rovněž zde byly poprvé vytvořeny odvětvové přehledy, které umožnili porovnání jednotlivých zástupců ve stejném odvětví.

Finanční analýza, jak ji známe dnes není ani zdaleka jen touto historickou teorií, za dekády, kdy byla užívána se vyvíjela a každá doba ve které byla použita ji upravila pro své tehdy aktuální potřeby. V aktuální době byla upravena například tak, aby byla kompatibilní s počítači a softwarovým prostředím, což umožňuje daleko hlubší propočty, které by v době minule nebyli realizovatelné už jen díky množství kalkulací, které vyžadují. Díky svému původu má finanční analýza řadu pojmů, které si v jiných zemích přeložili jinak, například Německo užívá termínu bilanční analýza, často i uváděna jako bilanční kritika.

V zemích s rozvinutější ekonomikou se finanční analýza stala nepostradatelným nástrojem a její popularita se každým rokem zvětšovala až do bodu, kdy si naopak bez finanční analýzy neumí představit jiný způsob, jak získat pravdivá a reálně vypovídající data.

1.2.3. Cíl Finanční analýzy

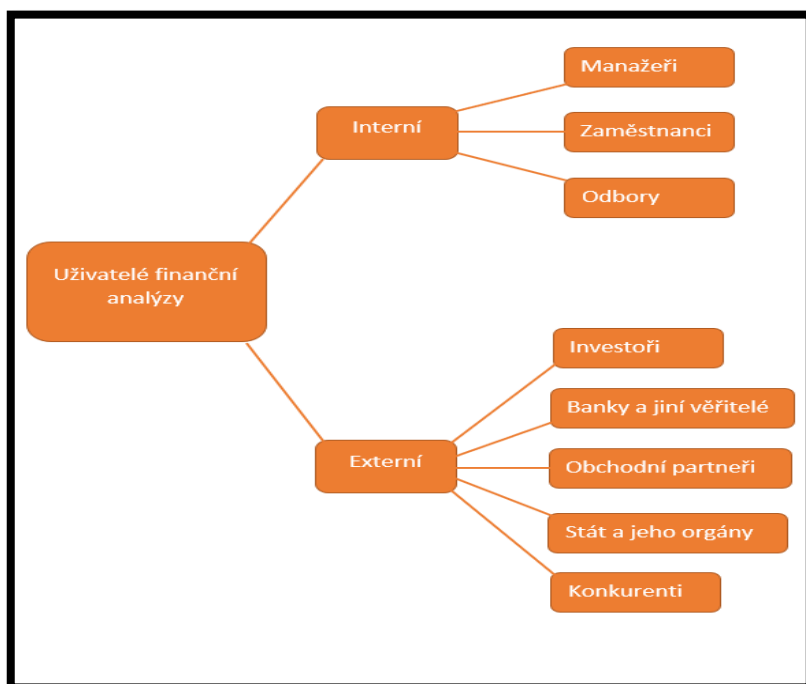
Cílem finanční analýzy je správně vyhodnotit data, poskytnout nám analýzu již dosažených stavů a teoretickou předpověď toho, jaká situace může podniku, z finančního hlediska, nastat. Musíme si vždy předem stanovit jaký výsledek chceme analýzou zjistit, a podle toho dodat relevantní data, či tato data modifikovat tak, aby měli co největší a nejpravdivější vypovídací hodnotu.

Finanční analýzu neprovádíme vždy za cílem zhodnocení podniku jako celku, nýbrž za cílem zhodnotit určité aspekty které zasahují a ovlivňují podnik:

- porovnání výsledků s výsledky dosažených předchozími lety
- zhodnocení dosavadně dosažených výsledků v aktuálním roce nebo námi zvoleném období s výsledky které podnik stanovil jako cíl
- analýza vztahů mezi jednotlivými hodnotami
- předpověď budoucího vývoje a případná prevence v případě, že je předpověď v rozporu s cíli podniku

1.2.4. Uživatelé finanční analýzy

„Výčet uživatelů finanční analýzy a jejich závěrů je nejen velmi rozsáhlý ale také rozmanitý. Všichni uživatelé mají jedno společné, potřebují vědět, aby mohli řídit.“ (4,s. 13)



Obrázek 1: Ukazatel finanční analýzy (zdroj: vlastní zpracování)

1.2.4.1. Manažeři

Využívají informace vyplývající z finanční analýzy k rozhodování, jak už dlouhodobému, tak i krátkodobému. Také díky výsledkům znají finanční situaci podniku,

kolik volných finančních prostředků má podnik k dispozici a dělají tak rozhodnutí o financování, která odpovídají finanční situaci podniku. Manažeři se taktéž nezajímají jen o finanční výkonnost podniku, ve kterém pracují, ale také o konkurenci a jejich výsledky, ovšem tyto data lze hůře získat, protože mnoho firem je nesdílí průběžně, a tak nelze dělat rozhodnutí čistě na výsledcích konkurence, protože tato data nejsou aktuální.

1.2.4.2. Zaměstnanci

„Zaměstnanci podniku mají přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku, neboť jim jde o zachování pracovních míst a mzdové podmínky.“
(5,s. 30)

1.2.4.3. Odbory

Skládají se ze zaměstnanců, kteří mají individuálně každý stejný zájem o to, aby byl podnik v dobré finanční situaci, proto existují odbory, které zastupují jednotlivé zaměstnance jako celek.

1.2.4.4. Investoři

„Primárními uživateli finančně účetních informací obsažených ve finančních výkazech podniku jsou akcionáři či vlastníci, kteří do podniku vložili kapitál. Akcionáři a ostatní investoři (společníci, majitelé firmy, příp. členové družstva) mají prioritní zájem o finančně účetní informace, ať se jedná o kapitálově silné institucionální investory či fyzické osoby s relativně omezenými kapitálovými možnostmi.“ (4,s. 14)

1.2.4.5. Banky a věřitelé

Tito uživatelé se řídí daty vyplývajícími z finanční analýzy a dle toho, zda jsou jejich cílové podmínky splněny se rozhodují, zda podniku poskytnou finanční kapitál a případně v jaké hodnotě, aby získali jistotu, že neinvestují do podniku, který jim nebude schopen přinášet cílené komise.

1.2.4.6. Obchodní partneři

Obchodní partneři čerpají z dat finanční analýzy informace o finanční schopnosti, dalo by se říct výkonnosti, a dle toho se rozhodují, zda se chtějí stát partnery nebo dodavateli daného podniku a v případě že shledají, že je to pro ně rizikové z důvodu možné platební neschopnosti, je zde velká pravděpodobnost že odmítnou spolupráci s daným podnikem.

1.2.4.7. Stát a jeho orgány

Stát je zaujat ve výstupech finanční analýzy z hlediska hlídání, zda podnik dodržuje všechny zákony a nařízení, zda firma neprovádí finančně nelegální praktiky a zda jsou peníze které případně dostává na dotacích správně utráceny. Stát tedy vystupuje jako jakýsi hlídací pes nad finančními výkazy podniku.

1.2.4.8. Konkurenti

„Zajímají se o finanční informace podobných podniků nebo celého odvětví za účelem srovnávání s jejich výsledky hospodaření, hlavně o rentabilitu, ziskovou marži, cenovou politiku investiční aktivitu, výši a hodnotu zásob, jejich obratovost apod. Podniku není stanovena povinnost poskytovat informace, ale konkurence při získávání akciového kapitálu na kapitálovém trhu i úvěrů způsobuje, že podnik odmítající vydat informace o své finanční situaci sám sebe vyřazuje ze hry.“ (4,s. 16)

1.2.5. Zdroje informací

„Úspěšnost finanční analýzy je závislá na kvalitních zdrojích informací. Finanční analýza potřebuje velké množství dat z různých informačních zdrojů a různé povahy.“
(4,s. 19)

1.2.5.1. Zdroje finančních informací

„Čerpají zejména z účetních výkazů finančního a vnitropodnikového účetnictví. informace finančních analytiků a manažerů podniku, výročí zprávy. Kromě těchto vnitřních zdrojů sem patří i vnější finanční informace jako roční zprávy eminentů veřejně obchodovatelných cenných papírů. prospekty cenných papírů, burzovní zpravodajství apod.“ (4,s. 19)

1.2.5.2. Kvalifikované nefinanční informace

„Jde především o oficiální ekonomickou a podnikovou statistiku, podnikové plány, cenové a nákladové kalkulace, další podnikové evidence (produkce, poptávka a odbyt, zaměstnanost), rozborů budoucího vývoje techniky a technologie.“ (4,s. 19)

1.2.5.3. Nekvalifikované informace

„Zprávy vedoucích pracovníků, auditorů, komentáře manažerů, odborný tisk, nezávislá hodnocení a prognózy.“(4,s. 19)

1.2.5.4. Rozvaha

„Údaje zjištěné z rozvahy uvádějí jednotlivé položky aktiv a pasiv, zachycují stav majetku v podniku a zdrojů jeho krytí ke zvolenému určitému časovému okamžiku, většinou k poslednímu dni účetního období, v peněžním vyjádření.“ (4,s. 22)

1.2.5.5. Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Zachycuje tedy pohyb výnosů a nákladů.

1.2.5.6. Přehled finančních toků (cash flow)

Výrazem cash flow se myslí peněžní toky, občas také označován jako výkaz o peněžních tocích. Cash flow je vždy součástí účetní uzávěrky. Netýká se poplatníků, kteří vedou daňovou evidenci a účetních jednotek, které zveřejňují jen zjednodušený rozsah uzávěrky.

1.2.5.7. Příloha k účetní uzávěrce

Informace přílohy se zakládají na všech informacích, které má účetní jednotka k dispozici k finanční stránce podniku. V příloze jsou uvedeny údaje pro posouzení finanční a majetkové situace podniku, taktéž jsou tam uvedené výsledky hospodaření z hlediska externích uživatelů.

1.2.6. Klady a zápory finanční analýzy

Výsledky vyplývající z řádně provedené finanční analýzy jsou nezkreslené, užitečné, a hlavně relativně jednoduché na získání. Ovšem tyto výsledky musí číst někdo kvalifikovaný, protože data mohou potřebovat trochu lidského zdravého rozumu na porozumění a správnou dedukci toho, co jednotlivá data a jejich hodnoty znamenají.

Klady finanční analýzy:

- jednoduchost zpracování
- je možné ji provést nesčetněkrát a její vypovídací hodnota se nezmění
- objektivnost

1.3. Metody finanční analýzy ke zjištění výkonnosti podniku

Finanční analýza se za roky svého používání v různých státech na světě změnila, nicméně její základní část zůstává téměř nezměněna a dělí se na dva různé přístupy.

Prvním je fundamentální analýza, jež se používá na zhodnocení firmy s ohledem na znalosti propojení finančních a mikroekonomických aktivit podniku. Vyžaduje ke zpracování pracovníka, který zná a rozumí podnikovému prostředí a má ekonomické vzdělání.

Druhým přístupem je technická analýza. Ta používá matematicko-statistické modely pro vyhodnocení situace firmy a jako výsledek poskytuje čistá data, které musíte umět přečíst.

Pojem finanční analýza je rozsáhlý a obsahuje nespočet metod, způsobů a nástrojů pro zpracování, proto se dále dělí na:

- analýzu absolutních ukazatelů
- analýzu fondů finančních prostředků
- analýzu poměrových ukazatelů

1.3.1. Analýza absolutních ukazatelů:

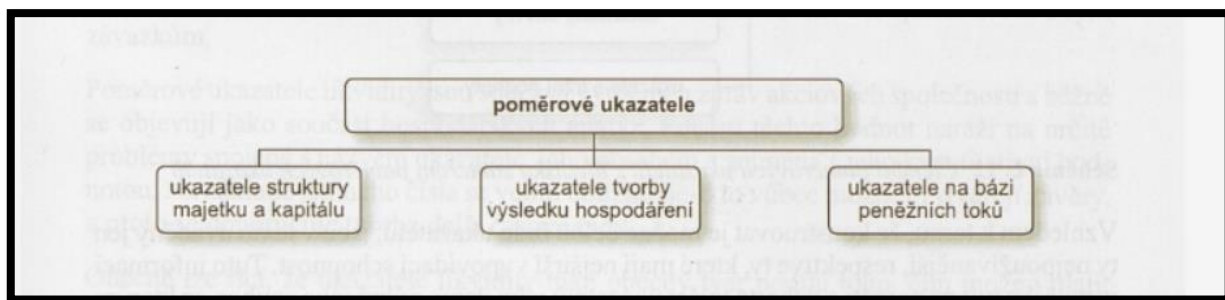
Analýza absolutních ukazatelů obsahuje vertikální a horizontální analýzu, které mají za úkol poskytnout report na finanční situaci firmy.

Horizontální analýza čerpá svá vstupní data z výkazů (jako rozvaha, VZZ). Její hlavní cíl je z přesných hodnot, bez poznání vnitřních vztahů ve firmě zjistit a vyhodnotit situaci, a poskytnout náhled či materiál pro rozhodování.

Vertikální analýza zkoumá všechno výše zmíněné, ale bere v potaz i vztahy ve firmě a jednotlivé komponenty firmy, které jsou v analýze aktiv a pasiv. Tento druh analýzy se používá k porovnání s předchozím obdobím.

1.3.2. Analýza poměrových ukazatelů

„Poměrové ukazatele jsou nejčastěji používaným rozborovým postupem k účetním výkazům z hlediska využitelnosti i z hlediska jiných úrovní analýz (např. odvětvová analýza). Nejpravděpodobnějším důvodem je fakt, že analýza poměrovými ukazateli vychází výhradně z údajů ze základních účetních výkazů. Využívá tedy veřejně dostupné informace a má k nim přístup také externí finanční analytik. Poměrový ukazatel se vypočítá jako poměr jedné nebo několika účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce nebo k jejich skupině. Lze rozlišovat různé skupiny poměrových ukazatelů.“
(6,s. 47)



Obrázek 2: Poměrové ukazatele (Zdroj: (6)(6,s. 47))

1.3.2.1. Ukazatel rentability

„Problematika zjišťování rentability, resp. výnosnosti, je již dlouhou dobu v řadě zemí velmi populární, a to z více důvodů. Především je organickou součástí mnoha rozhodovacích procesů, při nichž je třeba brát v úvahu, jakého ekonomického přínosu se dosáhlo, resp. dosáhne, vynaložením určité částky prostředků na určitý účel.“ (4,s. 57)

„Vzhledem k omezenosti finančních prostředků je takový propočet nutný v převážné většině dlouhodobých rozhodnutí, jejichž důsledky se, narozdíl od rozhodnutí krátkodobých, projeví v průběhu více let.“ (4,s. 57)

$$\text{Efektivnost} = \frac{\text{výstup}}{\text{vstup}} (x100 = \%)$$

a) Rentabilita celkového investovaného kapitálu ROCE

„ROCE vyjadřuje návratnost celkového dlouhodobého kapitálu, bez zájmu odkud byl tento kapitál poskytnut. Jde o ukazatel, který vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. Lze tedy říci, že komplexně vyjadřuje efektivnost hospodaření společnosti.“ (6,s. 53)

$$\text{ROCE} = \frac{\text{Zisk (EBIT)}}{\text{Dlouhodobý kapitál}} (x100 = \%)$$

b) Rentabilita celkového vložené kapitálu ROA

ROA vyjadřuje návratnost kapitálu, nehledě na to, zda byl financován firmou či externě. Vyjadřuje, kolik zisku bylo vytvořeno z jedné koruny celkových aktiv.

$$\text{ROA} = \frac{\text{Zisk (EBIT)}}{\text{Celková aktiva}} (x100 = \%)$$

c) Rentabilita vlastního kapitálu ROE

„Rentabilita tržeb (Return on equity - ROE) vyjadřuje efektivnost kapitálu vloženého vlastníky podniku či akcionáři. Vyjadřuje, kolik čistého zisku připadá na 1 Kč investovaného kapitálu.“ (7,s. 87)

$$ROE = \frac{\text{Zisk EAT (EBIT)}}{\text{Vlastní kapitál}} (x100 = \%)$$

d) Rentabilita tržeb ROS

Rentabilita tržeb (return on sales - ROS) vykazuje, jaké množství čistého zisku připadá na 1 Kč tržeb. Ukazatel by měl být minimálně 10 procent, cokoliv nižšího vykazuje neefektivní počínání podniku.

$$ROS = \frac{\text{Zisk (EBIT)}}{\text{Tržby}} (x100 = \%)$$

1.3.2.2. Ukazatele likvidity

„Velikost a struktura majetku souvisí s technickoekonomickými specifiky provozní činnosti, které jsou určující pro vybavenost dlouhodobými a oběžnými aktivy. Nemalá úloha připadá na schopnosti managementu dosahovat cílových výkonů s optimálním nasazením majetkových hodnot.“ (4,s. 81)

a) Okamžitá likvidita

Ukazatel okamžité likvidity je pro podnik důležitý z hlediska, aby bylo jasné, že je podnik schopen uhradit své krátkodobé dluhy či závazky z finančního majetku, aniž by musel podstupovat kroky prodeje svého majetku/materiálu/nedokončených výrobků. Doporučené hodnoty u tohoto ukazatele se pohybují mezi 0,2 – 0,5, cokoliv vyššího je bráno jako neefektivní hospodaření s kapitálem. Toto ovšem není pravidlo, a některé podniky/firmy svým způsobem hospodaření způsobují to, že mají tento ukazatel daleko vyšší, což ovšem neindikuje jakýsi problém či neefektivnost v hospodaření, proto je důležité, aby tyto ukazatele prováděl a poté vyhodnocoval někdo s ekonomickým vzděláním.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

b) Pohotová likvidita

U pohotových aktiv počítáme do finančního majetku i s krátkodobými pohledávkami, nicméně nebereme v potaz zásoby, protože v případě, kdy je třeba prodat zásoby aby bylo na zaplacení majetku je jasné, že firma špatně zachází se svými prostředky a prodejem zásob, navíc nejvíce pravděpodobně pod cenou, si podnik dlouhodobě vůbec nepomůže, ba naopak ho to zasáhne více, protože sice byl schopen splatit své krátkodobé závazky, nicméně ho to navíc stálo o peníze, které prodělal prodejem již vlastněných zásob. Doporučená hodnota je mezi 0,5 – 2,0, standardem se stalo 1 – 1,5, což indikuje že firma je schopná splácet své krátkodobé závazky bez toho, aniž by musela prodávat své zásoby.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

c) Běžná likvidita

Bankovní standart je 2-3, což značí že je podnik finančně zdravý.

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

1.3.2.3. Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti jsou důležitou informací pro investory, kteří se rozhodují, zda do firmy/podniku vloží určité množství kapitálu, jak moc je ta firma schopna pracovat s vlastním finančním rozpočtem, jaká část zdrojů je z externích uživatelů.

„Ukazatele zadluženosti sledují vztah mezi cizími zdroji a vlastními zdroji. Zadluženost, byť i vysoká, nemusí být ještě negativní charakteristikou firmy. V dobře fungující firmě může vysoká finanční páka pozitivně přispívat k rentabilitě vlastního kapitálu. Při analýze zadluženosti je důležité zjistit ve výroční zprávě objem majetku, který má firma pořízen na leasing – aktiva získaná prostřednictvím leasingu se neobjevují v rozvaze, ale pouze jako náklady ve výkazu zisků a ztráty.“ (8,s. 32)

a) Celková zadluženost

Označuje se jako poměr cizího kapitálu vůči celkovému. Nesmí se zapomínat na dluhy, které nejsou součástí rozvahy, ale platí se pravidelně, např. energie, nájemné apod. „Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadluženost podniku a tím vyšší je i riziko věřitelů. Tento ukazatel je nutné posuzovat v souvislosti s celkovou výnosností z celkového vloženého kapitálu a také v souvislosti se strukturou cizího kapitálu. Doporučuje se tento ukazatel udržovat pod úrovní 0,5, resp. 50 % při respektování doporučených oborových standardů.“ (9,s. 220)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\sum \text{dluhů}}{\sum \text{aktiv}}$$

b) Zadluženost vlastního kapitálu

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu ukazuje a definuje vztah mezi vlastními zdroji financování a cizími zdroji financování. Zadluženost nicméně není negativní charakteristika, protože její růst může znamenat, že bude podnik více rentabilní, ale také zvyšuje riziko, že podnik nebude schopen finančně pokrýt své závazky.

Udávají jisté průměry, které však nemají stoprocentní vypovídající hodnotu, jelikož co u jednoho odvětví může být bráno jako extrémní zadluženost, může být u druhého naprosto průměrná hodnota. Udává se, že:

- **Hodnoty < 1** znamenají, že podnik většinu financuje ze svého
- **Hodnoty > 1** znamenají, že podnik financuje větší část svých aktiv z cizích zdrojů
- **Hodnoty > 1,5** obecně znamenají velké zadlužení, ale jak je výše zmíněno, ne v každém odvětví je toto pravdivé

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{Cizí celkové zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

c) Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokového krytí vypovídá o tom, kolikrát je podnik schopen ze svého zisku před úroky a zdaněním zaplatit placené úroky. České Ministerstvo průmyslu a obchodu stanovilo vhodnou hodnotu na 8, nicméně cokoliv mezi 4 až 6 je investory bráno

jako zdravá hodnota, ale pokud tento ukazatel klesne na 3 a níže, stává se podnik rizikovým, jelikož většina jejího zisku jde na zaplacení úroků, což nenechává prostor novým investicím pro zlepšení svého chodu.

Hodnota 1 sice značí, že je podnik schopen pokrýt placené úroky, ale je to celým jeho ziskem, což není v praxi únosné a podnik by se ocitl v mínusu.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}}$$

d) Ukazatel finanční páky

Finanční páka ukazuje, kolikrát cizí kapitál převyšuje ten vlastní. Cizí kapitál je vždy levnější než ten vlastní, protože dokud podnik zvládne každou korunu kapitálu zhodnotit lépe, než je úroková míra dluhu, tak je to výnosné.

Finanční páka		Bez finanční páky	
Aktiva (10 mil. Kč)	Vlastní kapitál (5mil. Kč)	Aktiva (10 mil. Kč)	Vlastní kapitál (10 mil. Kč)
	Cizí kapitál (5mil. Kč)		

Obrázek 3: Finanční páka (Zdroj: vlastní zpracování)

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

1.3.3. Soustavy ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů může být vypočítána co nejpřesněji, ale bohužel pokud výsledky těchto ukazatelů nejsou provázány, tak je jejich vypovídací hodnota omezená. Mezi výsledky existují souvislosti, proto je třeba pracovat se soustavou ukazatelů.

Existují dvě skupiny ukazatelů, první skupina se skládá ze soustavy poskládaných ukazatelů, které jsou provázané matematickou souvislostí. K běžným příkladům patří pyramidové soustavy, jejichž podstatou jsou podrobné rozklady.

Druhá skupina obsahuje záměrně vybrané skupiny ukazatelů. Hlavní cíl této skupiny je diagnostikovat finanční stav firmy, zkusit vyslovit předpoklad vývoje na základě čísel z ukazatelů a předpovědět celkovou situaci.

1.3.3.1. Bankrotní modely

„Bankrotní modely mají informovat uživatele o tom, za je v dohledné době firma ohrožena bankrotem. Vychází se totiž z faktu, že každá firma, která je ohrožena bankrotem, již určitý čas před touto událostí, vykazuje symptomy, které jsou pro bankrot typické. K těm nejčastějším symptomům patří problémy s běžnou likviditou, výši čistého pracovního kapitálu, problémy s rentabilitou celkového vloženého kapitálu.“ (6,s. 72)

a) Altmanův model (Z-skóre)

„Typickým příkladem souhrnného indexu hodnocení je „Altmanův index finančního zdraví podniku“ nebo také „Altmanův model“. Vychází z propočtu globálních indexů, respektive indexů celkového hodnocení. Mimořádná oblíbenost tohoto modelu v podmínkách České republiky vychází pravděpodobně z jednoduchosti výpočtu. Tento výpočet je stanoven jako součet hodnot pěti poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha, z nichž největší váhu má rentabilita celkového kapitálu.“ (6,s. 73)

$$Z = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,420 * X_4 + 0,998 * X_5$$

- X_1 -> čistý provozní kapitál / aktiva celkem
- X_2 -> nerozdělený zisk / aktiva celkem
- X_3 -> EBIT / aktiva celkem
- X_4 -> vlastní kapitál v účetní hodnotě / dluhy celkem
- X_5 -> celkový obrát/aktiva celkem

„Vypočtený výsledek je možno interpretovat podle toho, do jakého spektra jej můžeme zařadit. Je-li hodnota vypočítaného indexu vyšší než 2,99, jedná se o firmu, jejíž finanční situace je uspokojivá. Jsou-li výsledky v rozmezí 1,81-2,98, hovoříme o šedé

zóně, což znamená, že firmu nelze označit za úspěšnou, ale stejně tak ji nemůžeme hodnotit jako firmu s problémy.“ (6,s. 73)

Tento model vznikl na Americké půdě, je tedy hodně ovlivněn závislostí na zákonech pro podnikání platných právě ve Spojených Státech – tato problematika nastává hlavně v případě, kdy je podnik povinen vytvářet rezervu, což značně ovlivňuje výsledek analýzy.

b) Index IN05

Jeden z nejnovějších indexů, pro jehož tvorbu byl jeden z hlavních důvodů to, aby existoval index, který je schopný posoudit situaci podniku na českém trhu přesně a adekvátně

$$\text{IN05} = 0,13 * X_1 + 0,04 * X_2 + 3,97 * X_3 + 0,21 * X_4 + 0,09 * X_5$$

- X_1 -> celková aktiva
- X_2 -> EBIT/nákladové úroky
- X_3 -> EBIT/celková aktiva
- X_4 -> výnosy/celková aktiva
- X_5 -> oběžná aktiva

Vysvětlení hodnot výsledku indexu IN05:

IN05 > 1,6 = uspokojivá a dostačující finanční situace

0,9 < IN05 < 1,6 = šedá zóna (podnik není přímo v ohrožení, což znamená že o něm není možné říci, že je v dostatečně dobrém stavu, ale ani že je ve stavu který by přímo ohrožoval jeho další chod)

IN05 ≤ 0,9 = podnik má finanční potíže které jsou na hraně bankrotu

1.3.3.2. Bonitní modely

„Bonitní modely jsou založeny na diagnostice finančního zdraví firmy, což znamená, že si kladou za cíl stanovit, zda se firma řadí mezi dobré či špatné firmy. Je proto zřejmé, že musí umožňovat srovnatelnost s jinými firmami. Jde o komparaci firem v rámci jednoho oboru podnikání.“ (6,s. 72)

a) Kralickův Quick test

„P. Kralicek vybral z jednotlivých skupin ukazatelů čtyři ukazatele a podle jejich výsledných hodnot přiděluje firmě body. Prvním z ukazatelů je kvóta vlastního kapitálu. Vypovídá o finanční síle firmy měřené podílem vlastního kapitálu na celkové bilanční sumě. Dalším ukazatelem je doba splácení dluhu z cash flow, který ukazuje za jakou dobu by byl podnik schopen splatit všechny své dluhy (jak krátkodobé, tak dlouhodobé), pokud by každý rok generoval stejné cash flow jako v právě analyzovaném období. I když v původním modelu autor pracoval z tzv. bilančním cash flow, tj. Cash flow upravené na okamžikovou (nikoli tokovou) veličinu, je nutné v našem případě počítat s cash flow poněkud jinak, protože bilanční cash flow by vyšlo vzhledem ke specifice financování tohoto sektoru firem záporné.“ (8,s. 74)

Tabulka 1: Hodnocení Kralickova quick testu
(Zdroj: (8,s. 75))

Ukazatel	Výborně	Velmi dobře	Dobře	Špatně	Ohrožení
	1	2	3	4	5
kvóta vlastního kapitálu	> 30%	> 20%	> 10%	> 0%	negativní
Doba splácení dluhů z CF	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
Cash flow v tržbách	> 10%	> 8%	> 5%	> 0%	negativní
ROA	> 15%	> 12%	> 8%	> 0%	negativní

2. Praktická část

Firma A i B si přály zůstat nejmenovány z důvodu, že si nepřejí, aby se jejich data veřejně porovnávala s konkurenty. Proto budou tyto firmy porovnány, ale nejmenovány.

Jedná se o dvě velké firmy na trhu prodeje šicích strojů a doplňků k nim. Firmy mají sice rozdílný kapitál, ale jejich cílený segment, politika a strategie jsou si tak podobné, že porovnání bude mít vypovídající hodnotu. Taktéž jejich nabízené zboží a doprovodné služby jsou si velmi podobné.

Postupně se u každého ukazatele uvedou hodnoty pro obě firmy, aby bylo jasné, jak si jednotlivé firmy vedou a bylo na první pohled jasné, jaký rozdíl mezi firmami je.

Shrnutí, návrhy a závěr bude ale provedeno jen pro hlavní firmu, tj. firma A, protože cílem práce bylo zjistit výkonnost pouze jedné firmy.

2.1. Základní informace o společnosti:

Firma A)

- Právní forma: S.R.O.
- Základní kapitál: 2 936 000 Kč

Firma B)

- Právní forma: S.R.O.
- Základní kapitál: 201 000 Kč

2.1.1. Činnost firmy

Obě firmy podnikají ve stejné činnosti a jejich firemní politika je velmi podobná. Jediným opravdu viditelným rozdílem je velikost firmy, její základní kapitál a politika.

Činnosti firem se dají shrnout ve dvou bodech:

- ➔ Prodeje šicích strojů
- ➔ Prodeje doplňků k šití a šicím strojům

2.1.2. Dodavatelé a zákazníci

Zákazníci jsou menší obchody na českém trhu, průmysloví výrobci a také jednotlivci kupující zboží do domácího prostředí. Jedná se buďto o exkluzivní dealery anebo o prodejce šicích strojů, kteří chtějí ve svém sortimentu zahrnout stroje a doplňky těchto dvou firem. Firma A a B jsou přímí konkurenti, a tak se předhánějí v poskytovaných doprovodných službách a v kvalitě svých strojů.

2.2. Finanční analýza společnosti



Graf 1: VH společnosti

Obě firmy vykazují rostoucí výsledek hospodaření za každé další období. Rozdíl ve velikosti není několikanásobný z důvodu placených závazků a učiněných kroků firmou A, která ale v průběhu příštích let bude vykazovat daleko vyšší výsledky, právě díky těmto investicím v průběhu sledovaných let.

2.3. Horizontální analýza

Data pro horizontální analýzu jsou čerpány z výkazu zisků a ztrát a z rozvahy, které obě firmy poskytly. Data obou firem jsou pro přehlednost uvedena postupně v letech vedle sebe.

Tabulka 2: Horizontální analýza firem A a B, v tis. Kč

Rok	2015		2016		2017		2018	
Firma	A	B	A	B	A	B	A	B
Aktiva celkem	25101	8318	25577	10008	26301	13106	33550	13374
Dlouhodobý majetek	580	427	824	645	1268	399	800	228
Dlouhodobý hmotný majetek	580	427	776	645	1239	399	789	228
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	48	0	29	0	11	0
Oběžná aktiva	24002	7899	24285	9343	24786	12697	32348	13114
Zásoby	13551	3103	13446	3079	14510	3903	20014	3197
Krátkodobé pohledávky	3586	2420	4011	2345	4426	1940	5838	3907
Pasiva celkem	25101	8318	25577	10008	26301	13106	33550	13374
Vlastní kapitál	10320	4205	12161	5725	14220	8549	16831	8373
Základní kapitál	2926	201	2926	201	2926	201	2926	201
Výsledek hospodaření minulých let	879	774	2282	1560	1939	2863	6495	3824
Cizí zdroje	14781	4046	13330	4212	12081	4518	16719	4801
Dlouhodobé závazky	8791	0	6624	231	4682	111	9565	0
Krátkodobé závazky	5990	4046	6706	3981	7399	4407	7154	4801
Bankovní úvěry a výpomoci	4000	0	4000	0	4000	0	4000	0

V následující tabulce můžeme vidět nárusty či poklesy obou firem v průběhu sledovaných období. Data vždy porovnáváme s předchozím rokem, proto jde první porovnání provést až na roky 2015 ku 2016

Tabulka 3: Změna v horizontální analýze firem A a B, v %

Rok	2015/2016		2016/2017		2017/2018	
Firma	A	B	A	B	A	B
Aktiva celkem	1,90	20,32	2,83	30,96	27,56	2,04
Dlouhodobý majetek	42,07	51,05	53,88	-38,14	-36,91	-42,86
Dlouhodobý hmotný majetek	33,79	51,05	59,66	-38,14	-36,32	-42,86
Dlouhodobý nehmotný majetek	100,00	0,00	-39,58	0,00	-62,07	0,00
Oběžná aktiva	1,18	18,28	2,06	35,90	30,51	3,28
Zásoby	-0,77	-0,77	7,91	26,76	0,38	-18,09
Krátkodobé pohledávky	11,85	-3,10	10,35	-17,27	0,32	101,39
Pasiva celkem	1,90	20,32	2,83	30,96	0,28	2,04
Vlastní kapitál	17,84	36,15	16,93	49,33	0,18	-2,06
Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Výsledek hospodaření min. let	159,61	101,55	-15,03	83,53	2,35	33,57
Cizí zdroje	-9,82	4,10	-9,37	7,26	0,38	6,26
Dlouhodobé závazky	-24,65	100,00	-29,32	-51,95	1,04	-100
Krátkodobé závazky	11,95	-1,61	10,33	10,70	-0,03	8,94
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

2.4. Vertikální analýza

Vertikální analýza bere v potaz hodnoty z rozvah a výkazů, nicméně taky bere v potaz vztahy ve firmě a položky, které v těchto listinách nejsou uvedeny. Používá se na porovnání s předchozími obdobími.

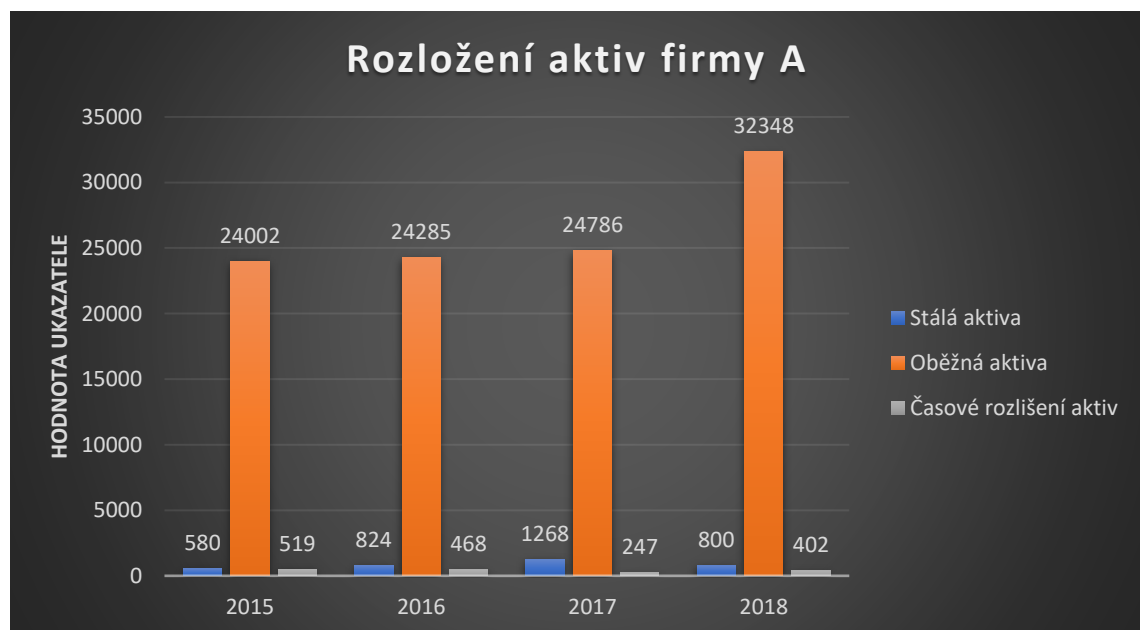
2.4.1. Vertikální analýza aktiv

Do aktiv se řadí všechno, co firma vlastní a může ji v následujícím období ekonomický prospěch.

a) Firma A

Tabulka 4: Rozložení aktiv firmy A, v tis. Kč

	2015	2016	2017	2018
Stálá aktiva	580,00	824,00	1268,00	800,00
Oběžná aktiva	24002,00	24285,00	24786,00	32348,00
Časové rozložení aktiv	519,00	468,00	247,00	402,00



Graf 2: Rozložení aktiv firmy A

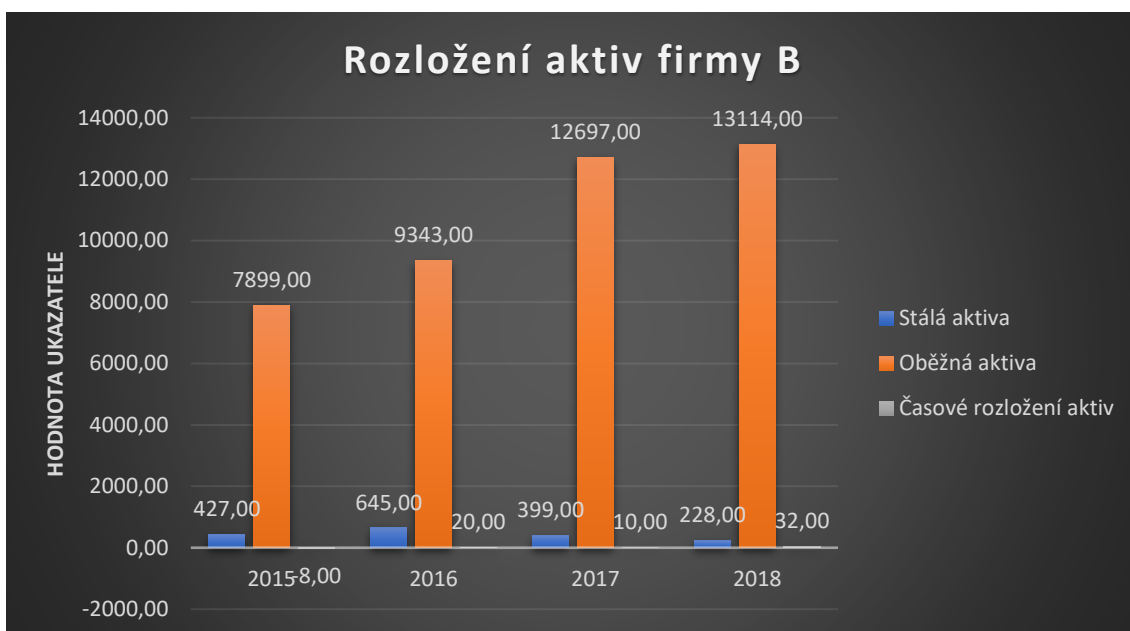
Jak můžete z tabulky a grafu vyčíst, tak obě firmy mají většinu aktiv v oběžných aktivech. Toto jen ukazuje, že se jedná o obě firmy, které fungují jako obchody, které své

zboží kupují a ihned prodávají. Fungují jako dealeri pro výrobce, proto jsou jejich stálá aktiva tak nízká, protože v nich jsou započteny jen prostory a potřeby k provozu a chodu prodejny a kanceláří.

b) Firma B

Tabulka 5: Rozložení aktiv firmy B, v tis. Kč

	2015	2016	2017	2018
Stálá aktiva	427,00	645,00	399,00	228,00
Oběžná aktiva	7899,00	9343,00	12697,00	13114,00
Časové rozložení aktiv	-8,00	20,00	10,00	32,00



Graf 3: Rozložení aktiv firmy B

Rozložení aktiv u firmy B je velice obdobné jako u firmy A. Na oběžných aktivech jde vidět, jaký rozdíl ve velikosti je mezi firmami. Nicméně když se vezme v potaz rozdíl právě ve velikosti, tak se výsledky ukazatele jeví jako téměř totožné.

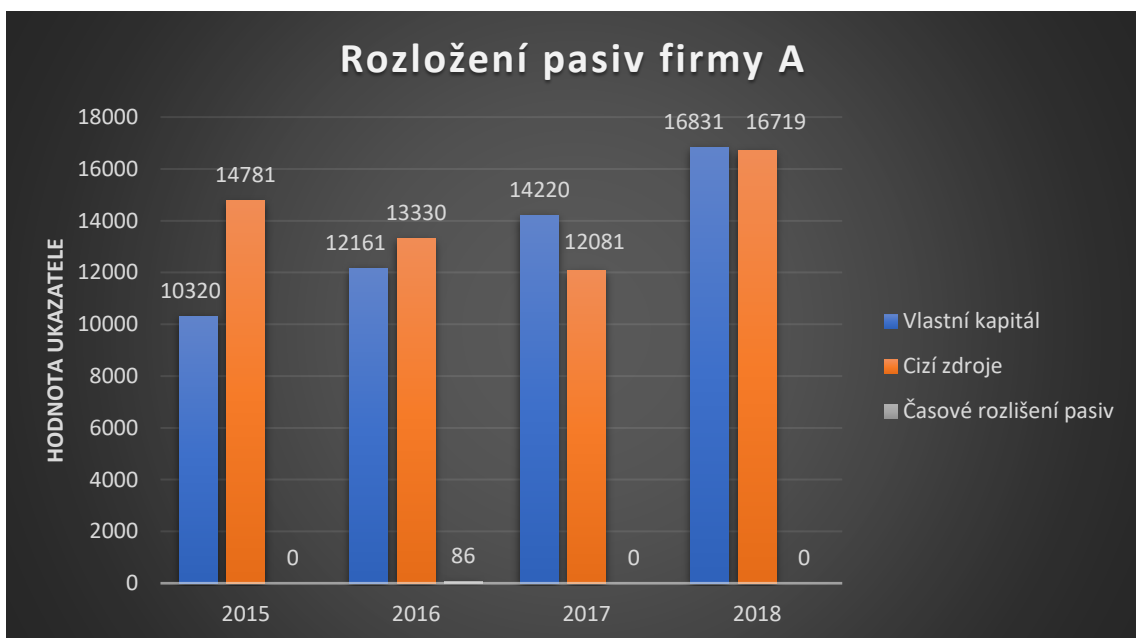
2.4.2. Vertikální analýza pasiv

Do pasiv patří všechny závazky účetní jednotky, v tomto případě firem A a B.

Firma A

Tabulka 6: Rozložení pasiv firmy A, v tis. Kč

	2015	2016	2017	2018
Vlastní kapitál	10320,00	12161,00	14220,00	16831,00
Cizí zdroje	14781,00	13330,00	12081,00	16719,00
Časové rozložení pasiv	0,00	86,00	0,00	0,00



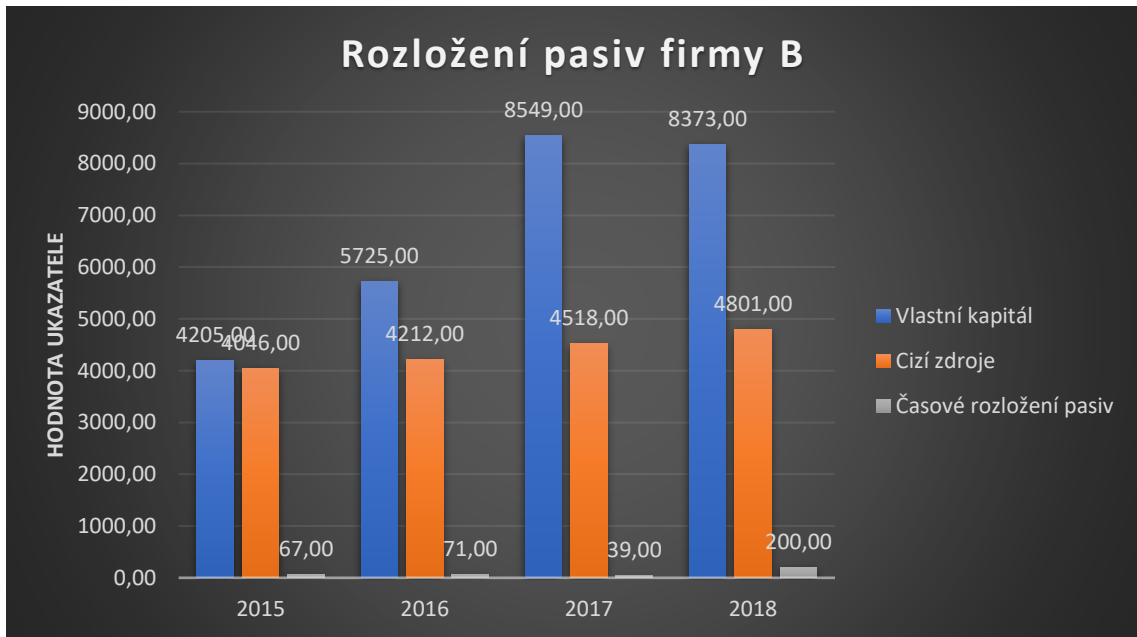
Graf 4: Rozložení pasiv firmy A

Firma A ukazuje rostoucí tendenci v rámci vlastních zdrojů. Která v posledních dvou sledovaných obdobích již převyšily cizí zdroje. To ukazuje na větší stabilitu firmy a menší zadluženost.

Firma B

Tabulka 7: Rozložení pasiv firmy B, v tis. Kč

	2015	2016	2017	2018
Vlastní kapitál	4205,00	5725,00	8549,00	8373,00
Cizí zdroje	4046,00	4212,00	4518,00	4801,00
Časové rozložení pasiv	67,00	71,00	39,00	200,00



Graf 5: Rozložení pasiv firmy B

Firma B v průběhu let cílila na množství vlastního kapitálu, aby nebyla v ohrožení z případných ekonomických výkyvů, které by na trhu mohly nastat, což jde taky vidět z předchozího grafu, kdy vlastní kapitál firmy převýšil cizí zdroje o vysokou hodnotu.

2.5. Rozdílové ukazatele

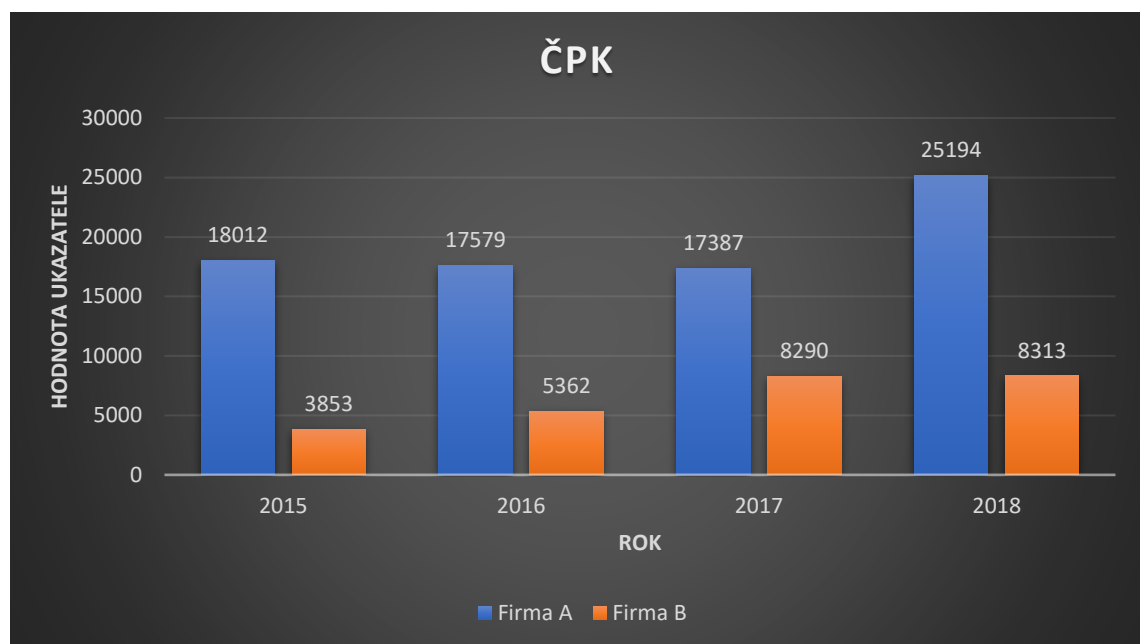
Rozdílové ukazatele lze řadit mezi absolutní ukazatele, protože v nich pracujeme s rozdílem dvou absolutních hodnot.

2.5.1. ČPK:

ČPK = oběžná aktiva – krátkodobá pasiva (dluhy)

Tabulka 8: ČPK pro firmy A a B, v tis. Kč

Firma	Rok			
	2015	2016	2017	2018
A	18012	17579	17387	25194
B	3853	5362	8290	8313



Graf 6: ČPK firem A a B

Hodnoty společnosti A ve sledovaném úseku dosáhly minima v roce 2015 a maxima v roce 2018, což naznačuje tomu, že firma neustále zvyšuje. Firma tedy vykazuje velice uspokojivé hodnoty, které ještě navíc téměř neklesají. Největší pokles byl na přelomu roku 2015 a 2016, nicméně tento pokles nebyl nikterak razantní, to stejné platí i

o přelomu roku 2016 a 2017, zato ale přelom roku 2017/2018 prokázal masivní nárůst o téměř polovinu dosavadní velikosti ukazatele.

Hodnoty společnosti B ukazují jen na nárůst tohoto ukazatele, a to v poměrně skokových hodnotách. Jedinou výjimkou je přelom roku 2017 a 2018, kde došlo k minimálnímu nárůstu.

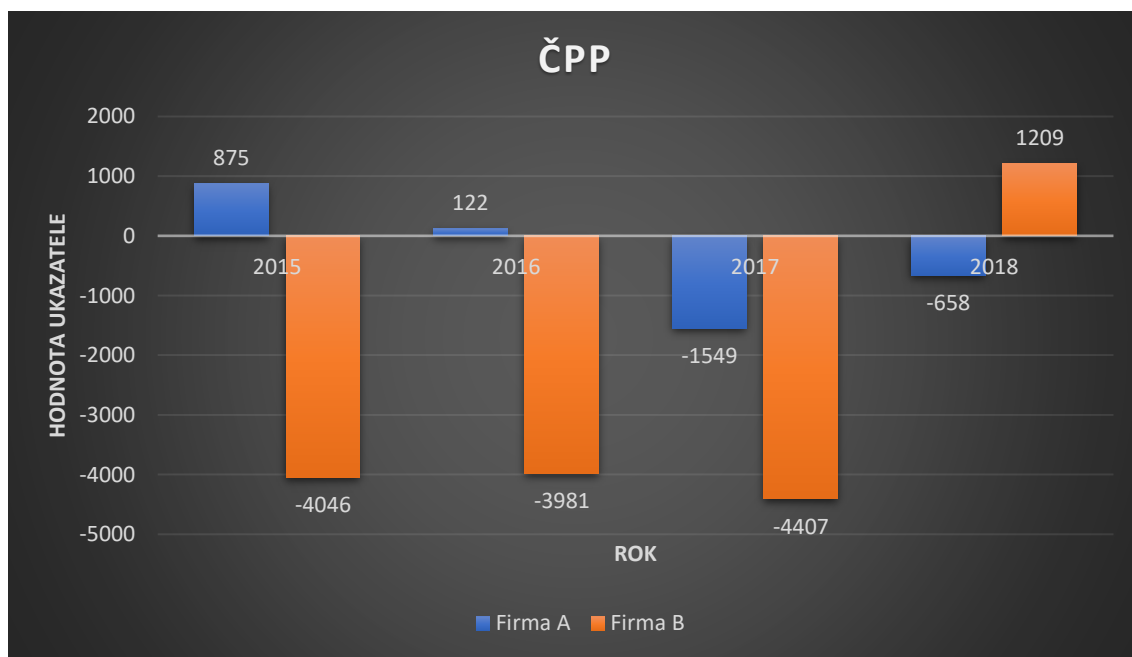
2.5.2. ČPP:

Čisté pohotové prostředky (peněžní finanční fond)

ČPP = pohotové peněžní prostředky – okamžitě splatné závazky

Tabulka 9: ČPP firem A a B, v tis. Kč

Firma	Rok			
	2015	2016	2017	2018
A	875	122	-1549	-658
B	-4046	-3981	-4407	1209



Graf 7: ČPP firem A a B

V tabulce číslo 9 lze vidět, že firma A vykazuje klesající hodnotu tohoto ukazatele, což může být způsobeno nedostatkem prostředků v pokladně nebo na bankovním účtu.

Firma B vykazuje rostoucí tendenci tohoto ukazatele, kdy se v průběhu 4 let dostala z nejnižšího bodu -4407 na nejvyšší hodnotu 1209. Velikost tohoto ukazatele znamená, že firma má k dispozici prostředky, které v případě potřeby může ihned použít na pokrytí svých potřeb.

2.6. Poměrové ukazatele

V poměrových ukazatelích se setkávají finanční a účetní informace. Jedná se o klíčové ukazatele pro zjištění a porovnání situace firmy.

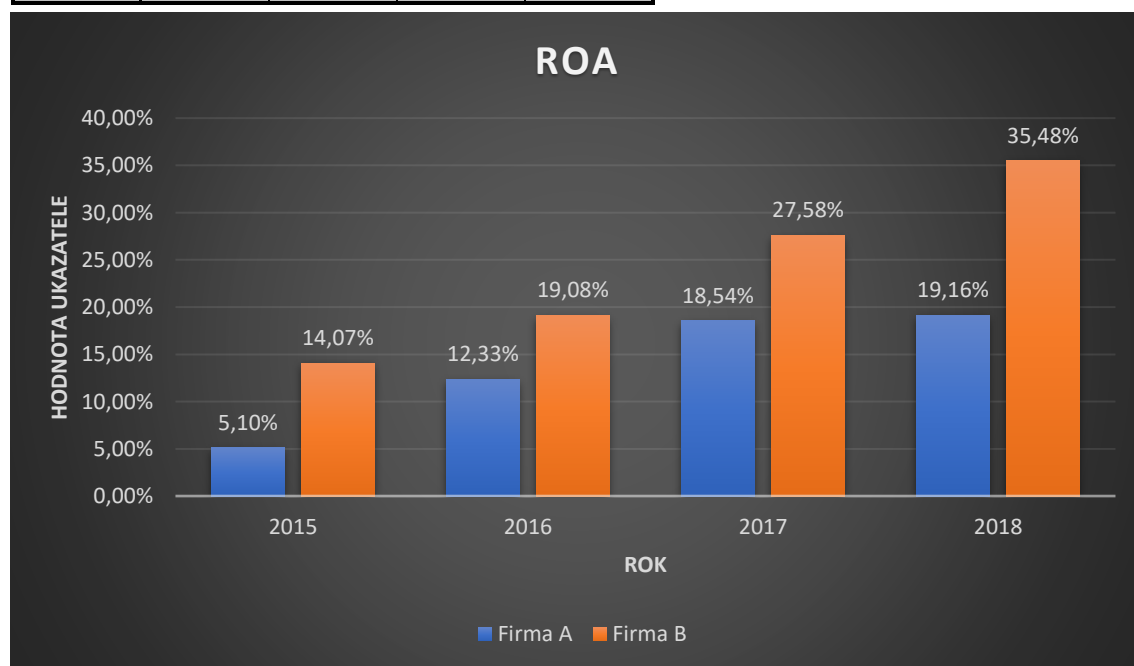
2.6.1. Ukazatele rentability

Ukazatele rentability hodnotí, jak firma nakládá se svým majetkem. Nehodnotí však finanční výkonnost podniku. I tak se ale jedná o relevantní ukazatele pro porovnání nakládání majetku firmy A s firmou B.

2.6.1.1. ROA (rentabilita aktiv)

Tabulka 10: ROA firem A a B

Firma	Rok			
	2015	2016	2017	2018
A	5,10 %	12,33 %	18,54 %	19,16 %
B	14,07 %	19,08 %	27,58 %	35,48 %



Graf 8: ROA firem A a B

$$ROA = \frac{\text{Zisk (EBIT)}}{\text{Celková aktiva}} (x100 = \%)$$

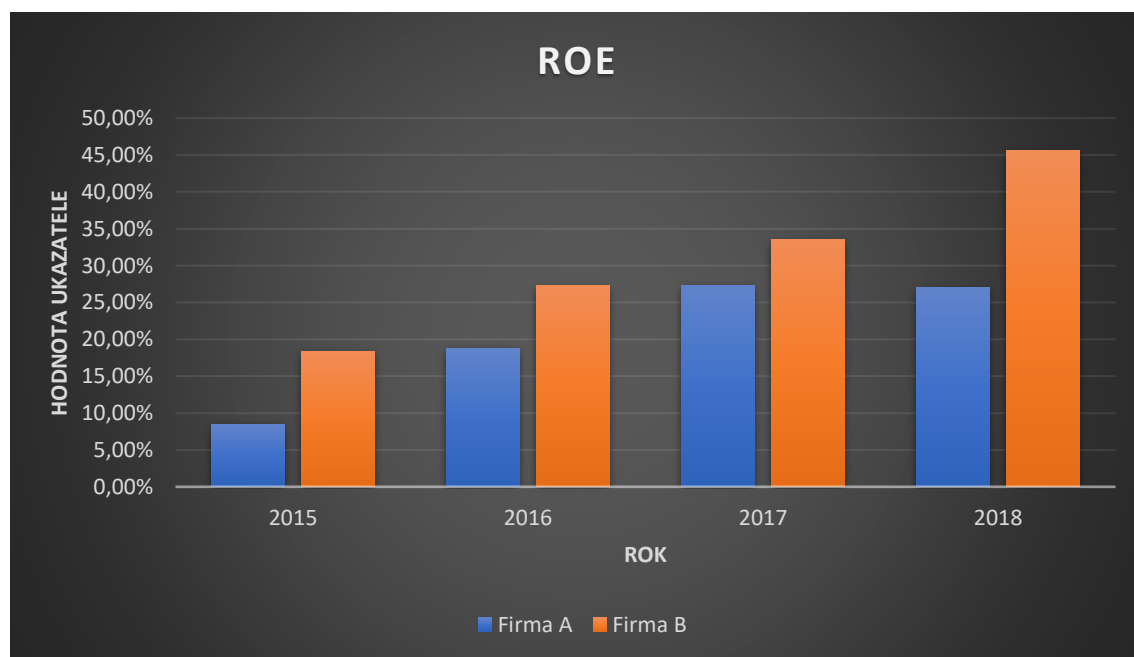
V tabulce 10 lze vidět, že firma A ve většině let generovala ze svých aktiv nadprůměrné hodnoty zisku, což jen zvětšuje atraktivitu firmy a její existující možnost rozšiřovat své pole působnosti.

Firma B vykazuje ve všech letech nadprůměrné zisky, což ukazuje na efektivní užití jejích aktiv ke generování maximálního zisku. Strategie firmy funguje nadprůměrně dobře.

2.6.1.2. ROE (Rentabilita vlastního kapitálu)

Tabulka 11: ROE firem A a B

Firma	Rok			
	2015	2016	2017	2018
A	8,52 %	18,76 %	27,32 %	27,03 %
B	18,41 %	27,25 %	33,49 %	45,67 %



Graf 9: ROE firem A a B

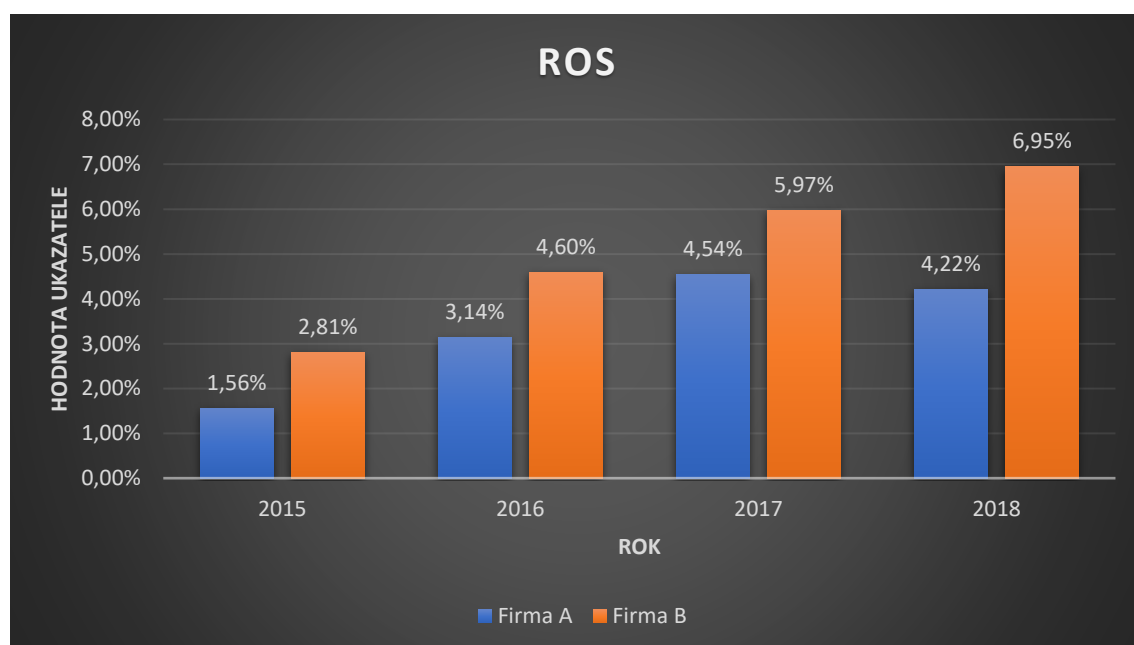
$$ROE = \frac{\text{Zisk EAT (EBIT)}}{\text{Vlastní kapitál}} (x100 = \%)$$

Ukazatel ROE indikuje, zda kapitál, který se vložil do podniku, generuje adekvátní výnos vzhledem k velikosti rizika. Jak lze vidět výše, obě firmy zhodnocují vložený kapitál, což je pro vlastníky informací, že jejich kapitál investovali moudře a nemusí se v rámci současného trendu bát o své investice.

2.6.1.3. ROS (Rentabilita tržeb)

Tabulka 12: ROS firem A a B

Firma	Rok			
	2015	2016	2017	2018
A	1,56 %	3,14 %	4,54 %	4,22 %
B	2,81 %	4,60 %	5,97 %	6,95 %



Graf 10: ROS firem A a B

$$ROS = \frac{\text{Zisk (EBIT)}}{\text{Tržby}} (x100 = \%)$$

Rentabilita tržeb vyjadřuje procentuální podíl zisku na 1 koruně tržeb. V obou firmách se ukazuje rostoucí trend. Firma A se blíží k průměru v České republice, který je 5 %, zatímco firma B ho již převýšila. Hodnoty firem se v průběhu let zlepšují a tím pádem stanovují pozitivní trend, který snad i v následujících letech udrží.

2.6.2. Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity ukazují, jak je podnik schopen platit své krátkodobé závazky. K jejich výpočtu se používají oběžná aktiva a krátkodobé závazky. Tento výpočet se mění na základě toho, jakou likviditu počítáme. Známe totiž tři hlavní druhy, kterými se podniky řídí.

2.6.2.1. Běžná

Tabulka 13: Běžná likvidita firem A a B

Firma	Rok			
	2015	2016	2017	2018
A	4,007	3,621	3,350	4,522
B	1,952	2,347	2,881	2,732



Graf 11: Běžná likvidita firem A a B

Prvním druhem likvidity je likvidita běžná. Ta bere v potaz kolikrát naše aktiva převyší hodnotu krátkodobých závazků. Ideální hodnoty se hýbou v rozmezí 1,9 až 2,5.

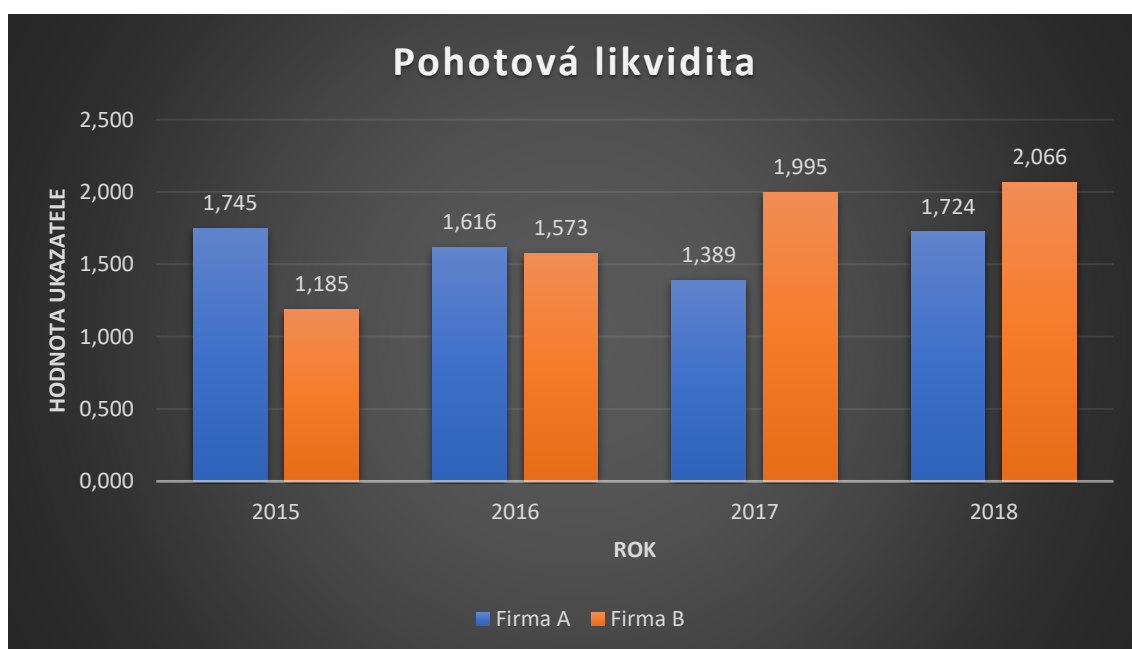
Jak lze vidět, tak firma A má velké množství aktiv v poměru k závazkům a tento trend je konstantní v průběhu sledovaných období.

Firma B se drží všechny 4 sledované období v ideálních hodnotách, a tak není firmě v téhle oblasti co vyčíst. Firma vykazovala první 3 období rostoucí trend, který se ale ve čtvrtém roce zastavil a hodnota ukazatele mírně klesla, což je ale pozitivní, protože se evidentně snaží zůstat v rozumných mezích ukazatele.

2.6.2.2. Pohotová

Tabulka 14: Pohotová likvidita firem A a B

Firma	Rok			
	2015	2016	2017	2018
A	1,745	1,616	1,389	1,724
B	1,185	1,573	1,995	2,066



Graf 12: Pohotová likvidita firem A a B

V případě pohotové likvidity se v potaz neberou zásoby, které jsou mnohdy dosti náročné na prodej, a tak se jejich likvidita nebere v potaz, pokud se nejedná o vážnou situaci. Hodnoty ukazatele by se měly pohybovat v rozmezí 1 až 1,5. Obě firmy prokazují vyšší hodnotu ukazatele, ale v relativně rozumné míře.

Firma A byla v prvním období nad průměrem, ale v dalších dvou letech se snažila dostat do ideálních hodnot, což se tedy v těchto dvou obdobích sice povedlo, ale

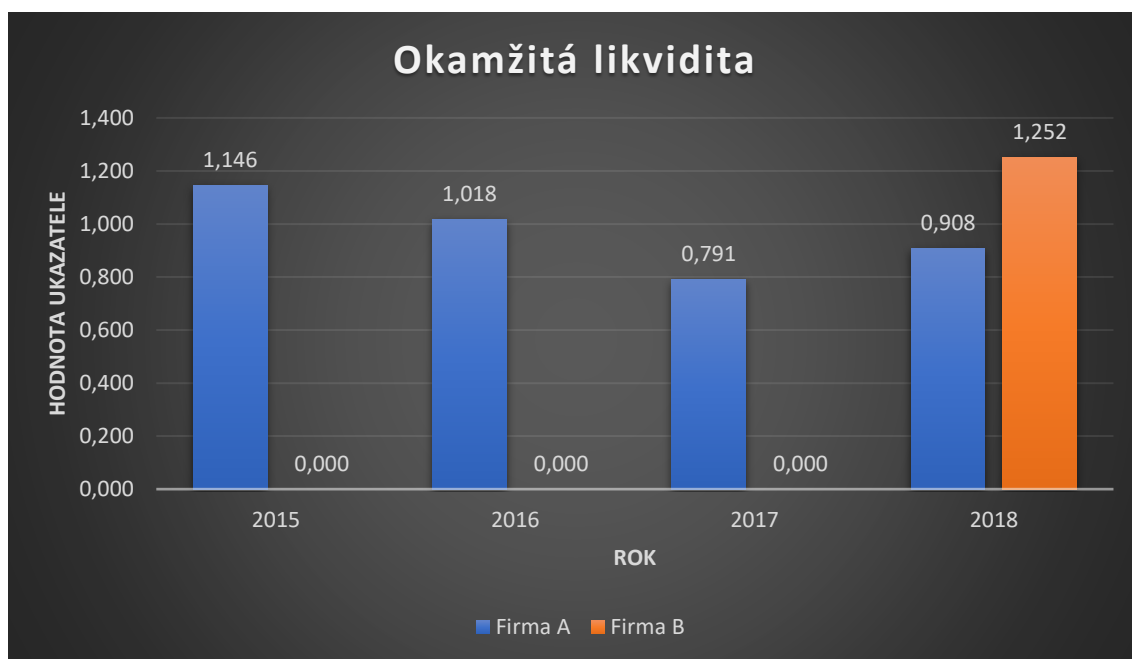
v posledním roce námi sledovaného období se ukazatel vrátil na hodnotu prvního sledovaného období.

Firma B se první dvě období držela v ideálních hodnotách, ovšem rok 2017 a 2018 tento ukazatel zvedl. Hodnoty jsou nad ideálním rozmezím, ale pořád v relativně zdravých mezích.

2.6.2.3. Okamžitá

Tabulka 15: Okamžitá likvidita firem A a B

Firma	Rok			
	2015	2016	2017	2018
A	1,146	1,018	0,791	0,908
B	0,000	0,000	0,000	1,252



Graf 13: Okamžitá likvidita firem A a B

Posledním (hlavním) druhem likvidity je likvidita okamžitá. Je to nejpřísnější z ukazatelů likvidity, protože se jedná o čisté peněžní prostředky, kterými se mohou zaplatit krátkodobé pohledávky. Ideální hodnotou se obecně berou hodnoty v rozmezí 0,2 až 0,5. Firma A je nad horní hranicí rozmezí a hodnotu má téměř dvojnásobnou – výjimkou je rok 2017, kde pro tuto firmu ukazatel sice klesnul, nicméně pořád se pohybuje nad horní hranicí ideálního rozmezí. Toto ukazuje na přespřílišné držení

peněžních prostředků, které by jinak mohly být vynaloženy jinde a mohli by být použity jako stavební kámen pro rozšíření výdělečné činnosti.

Firma B v prvních třech obdobích zveřejnila rozvahu pouze ve zkrácené formě, a informace nebylo možné získat. Avšak v roce 2018 zveřejnila tuto informaci do rozvahy a můžeme vidět, že jejich ukazatel dosahuje hodnoty 1,252. Můžeme pouze předpokládat, že předchozí roky dosahovaly podobných hodnot, jelikož firma v posledních 4 letech nějak drasticky neovlivnila svůj provoz, a ani segment trhu kterým se firma zabývá nebyl nikterak zvlášť pozměněn či ovlivněn.

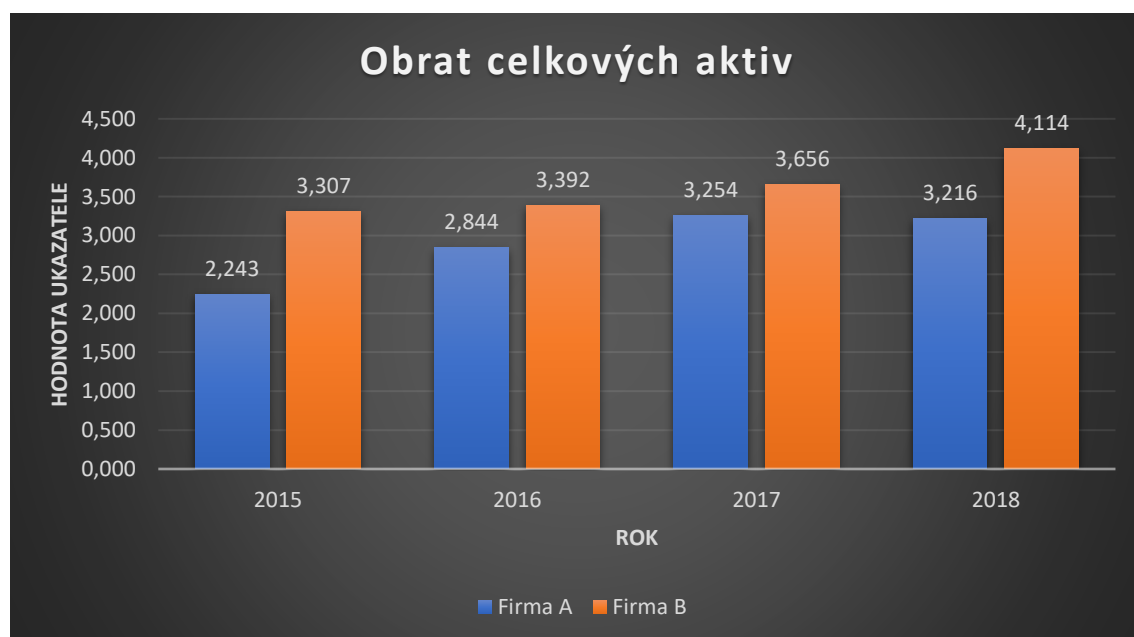
2.6.3. Ukazatele aktiv

Ukazateli aktiv sledujeme, jak jsou firmy schopny nakládat s majetkem, jak ho užívají, jestli ho správně užívají a v jakém tempu se toto děje.

2.6.3.1. Obrat celkových aktiv

Tabulka 16: Obrat celkových aktiv firem A a B

Firma	Rok			
	2015	2016	2017	2018
A	2,243	2,844	3,254	3,216
B	3,307	3,392	3,656	4,114



Graf 14: Obrat celkových aktiv firem A a B

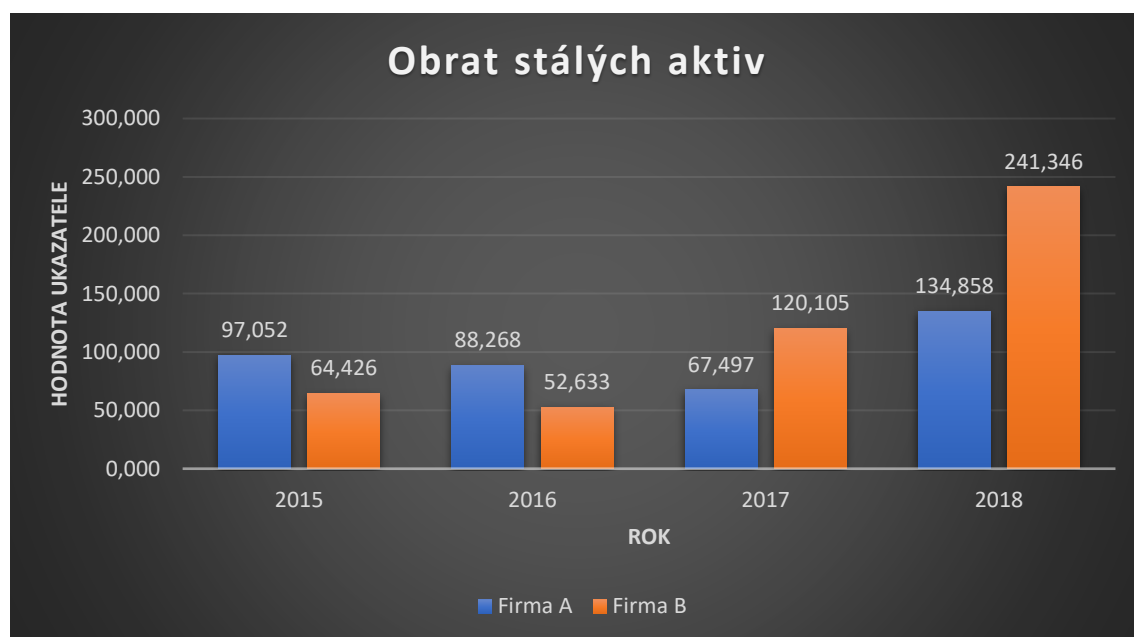
Obecně známým faktem je, že jako ideálním rozmezím pro tento ukazatel se v literatuře uvádí hodnoty mezi 1,6 až 3. Firma A se tedy první dvě období drží v mezích tohoto rozmezí a další dvě období se hodnota ukazatele hýbe mírně nad horní mezí průměrných hodnot. Nicméně tento ukazatel není z toho druhu ukazatelů, kdy by vyšší hodnota znamenala negativní efekt pro firmu.

Firma B ve všech čtyřech obdobích udržuje tento ukazatel taktéž nad horní hranicí jakéhosi uznávaného ideálního rozmezí, nicméně toto není negativum, a tak není firmě co vyčíst.

2.6.3.2. Obrat stálých aktiv

Tabulka 17: Obrat stálých aktiv firem A a B

Firma	Rok			
	2015	2016	2017	2018
A	97,052	88,268	67,497	134,858
B	64,426	52,633	120,105	241,346



Graf 15: Obrat stálých aktiv firem A a B

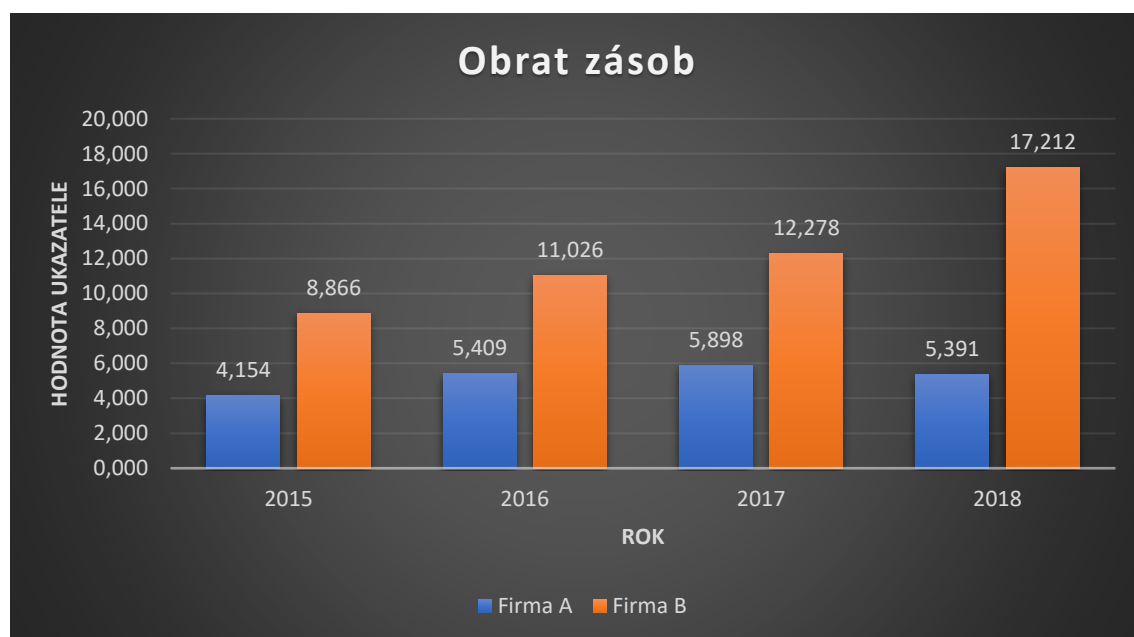
Obratem stálých aktiv se ukazuje efektivnost využívání svého stálého majetku. Tento ukazatel nemá obecný rozsah, ve kterém by se měla pohybovat a funguje spíše k posouzení dvou firem vůči sobě. Tento ukazatel jsem tedy zahrnut jen z důvodu

porovnání situace těchto dvou firem, nemá však sám o sobě až takovou vypovídací schopnost.

2.6.3.3. Obrat zásob

Tabulka 18: Obrat zásob firem A a B

Firma	Rok			
	2015	2016	2017	2018
A	4,154	5,409	5,898	5,391
B	8,866	11,026	12,278	17,212



Graf 16: Obrat zásob firem A a B

Obrat zásob nám udává, kolikrát se každá položka zásob v průběhu roku prodá a poté znovu naskladní. Obecně by se tedy dalo říct, že čím vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím lépe.

Firma A vykazuje největší obrat zásob v roce 2017, ale paradoxně to nebyl rok s největšími tržbami, tím byl až rok 2018. Nicméně jak z grafu a tabulky jasné, firma první tři období udržovala rostoucí trend, který sice ve čtvrtém roce poklesl, ale ne o takové množství, aby se firma musela jakkoliv obávat o svůj provoz.

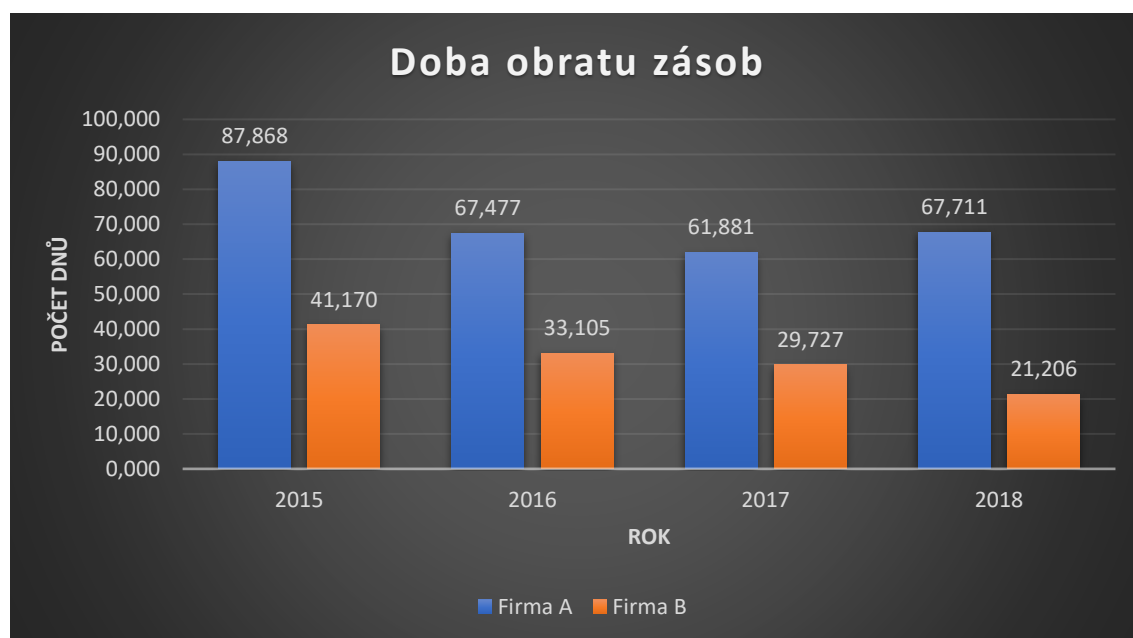
Firma B má oproti firmě A dvojnásobnou, a v posledním roce dokonce trojnásobnou, hodnotu tohoto ukazatele. Toto je způsobeno tím, že firma B je o hodně

menším objektem, proto jsou i jejich hodnoty zásob daleko menší, avšak tržby mají dostatečné. Hodnota tohoto ukazatele tedy značí, že firmě politika na toto téma je nakloněná menšímu množství zásob a většímu počtu dodávek. Nemusí se bát, že by zboží bylo nedostupné a zároveň nemusí zboží dovážet z velké dálky, proto si mohou dovolit takto operovat.

2.6.3.4. Doba obratu zásob

Tabulka 19: Doba obratu zásob firem A a B, ve dnech

Firma	Rok			
	2015	2016	2017	2018
A	87,868	67,477	61,881	67,711
B	41,170	33,105	29,727	21,206



Graf 17: Doba obratu zásob firem A a B

Doba obratu zásob ukazuje, jak dlouho průměrně jednotka zásoby leží na skladě, než je prodána a znovu naskladněna. Tento ukazatel nemá žádné obecné ideální hodnoty, ale každá firma si tento ukazatel porovná s oborovým průměrem, který je možno dohledat na Českém Statistickém Úradě.

Firma A má tyto hodnoty vysoké převážně z dvou důvodů. Za a) protože jejich obrat zásob se hýbe v rozmezí 4,1 až 5,39 a za b) protože se firma nebojí, že by tyto

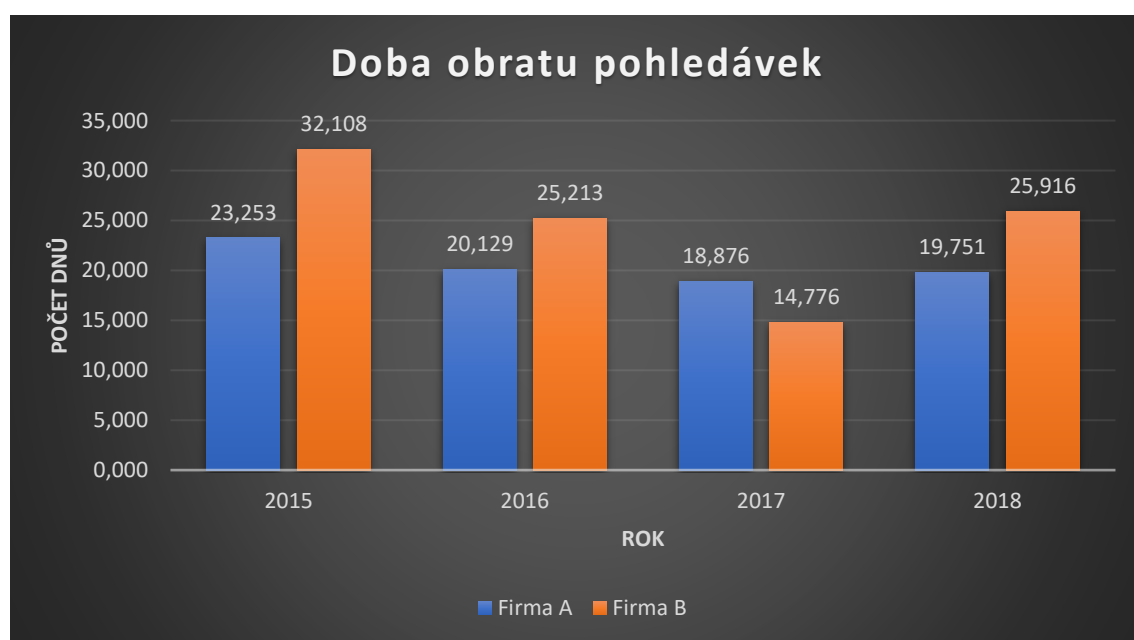
zásoby neprodala. Svůj segment působnosti má zmapovaný do té míry, že si je jistá prodejem těchto naskladněných zásob na relativně dlouhou dobu dopředu.

Firma B udržuje své zásoby na skladě o poznání kratší dobu, to je způsobeno tím, že firma své zásoby prodá a znovu naskladní mnohonásobně vícekrát, než firma A. Menší zásoby se tedy rovnají pravidelnějšímu zásobování, což se rovná kratší době, kdy zásoby jsou na skladě.

2.6.3.5. Doba obratu pohledávek

Tabulka 20: Doba obratu pohledávek firem A a B, ve dnech

Firma	Rok			
	2015	2016	2017	2018
A	23,253	20,129	18,876	19,751
B	32,108	25,213	14,776	25,916



Graf 18: Doba obratu pohledávek firem A a B

Doba obratu pohledávek značí, jak dlouho průměrně trvá než firma inkasuje své pohledávky. Tento ukazatel reflektuje politiku firmy, protože čistě záleží na tom, jak firma funguje, respektive zda je radši, když nejdříve může inkasovat pohledávku a až poté zaplatit své závazky, či zda si je firma tak jistá svými zákazníky, že nemají strach o své

finanční prostředky. Obecně čím kratší doba pohledávek, tím lépe, protože firma může dříve tyto finanční prostředky využít jinde.

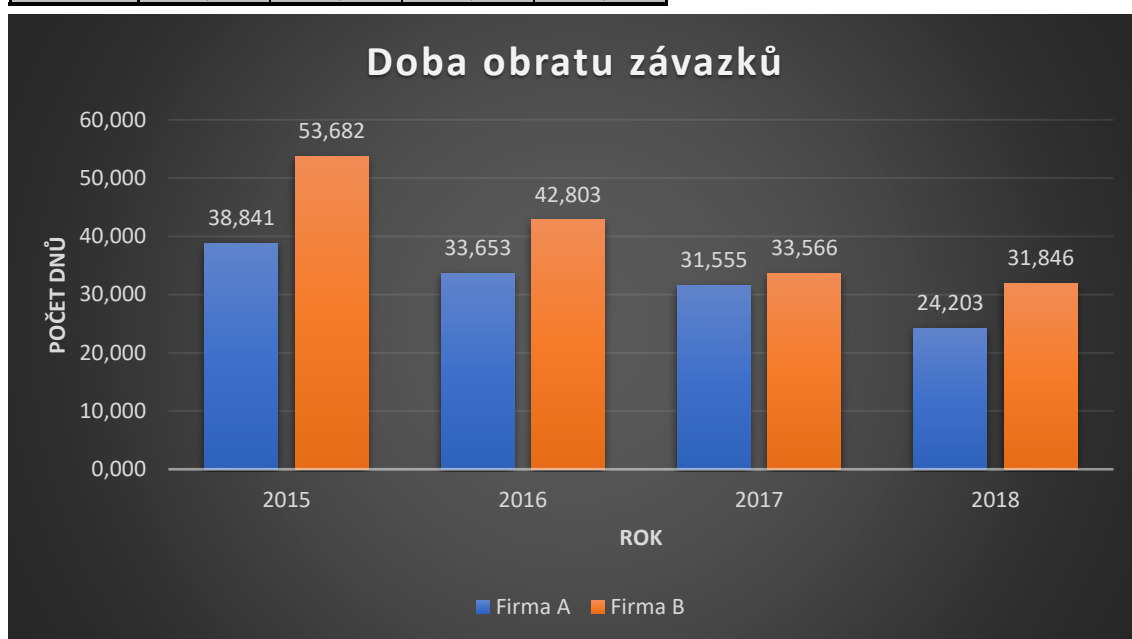
Firma A se hýbe průběhu čtyř sledovaných období v rozmezí od 19 dnů do 24 dnů. Vezmeme-li v potaz velikost firmy a její obraty, je tento ukazatel velice nízký a firma má tak relativně krátký bod, kdy má své prostředky vázány v nesplacených pohledávkách.

Firma B je menší firmou, nicméně i tak ve třech ze čtyř sledovaných období má tento ukazatel vyšší. Značí to fakt, že firma má důvěru ve své zákazníky a nebojí se o své finanční prostředky vázané v těchto pohledávkách a také fakt, že firma má dost prostředků a není v bodě, kdy by musela čekat na prostředky z pohledávek, aby si mohla dovolit tvořit další závazky.

2.6.3.6. Doba obratu závazků

Tabulka 21: Doba obratu závazků firem A a B, ve dnech

Firma	Rok			
	2015	2016	2017	2018
A	38,841	33,653	31,555	24,203
B	53,682	42,803	33,566	31,846



Graf 19: Doba obratu závazků firem A a B

Doba obratu závazků je ukazatel, který značí, jak dlouho firmě trvá zaplatit své závazky. Obecně je známo, že čím vyšší je tento ukazatel, tím lépe pro firmu, protože

dokud nezaplatí závazek, tak je v bodě kdy už něco obdržela a může s tím dále nakládat, aniž by za toto, například zboží, zaplatila. Toto tvrzení podporuje i to, že obě firmy mají delší dobu obratu závazků než dobu obratu pohledávek.

Firma A se pohybuje ve sledovaných obdobích v rozmezí od 25 dnů až po 39 dnů, nicméně trend je klesající.

Firma B má dobu obratu závazků v rozmezí od 32 dnů do 54 dnů. Taktéž se projevuje klesající trend v oblasti tohoto ukazatele, nicméně klesá z výrazně vyšších hodnot. Toto je způsobeno velikostí firmy a taky to reflektuje její platební morálku vůči svým dodavatelům, kteří tedy ale mají důvěru ve firmu a netíží je vyšší doba, než jim firma B zaplatí za jejich zboží.

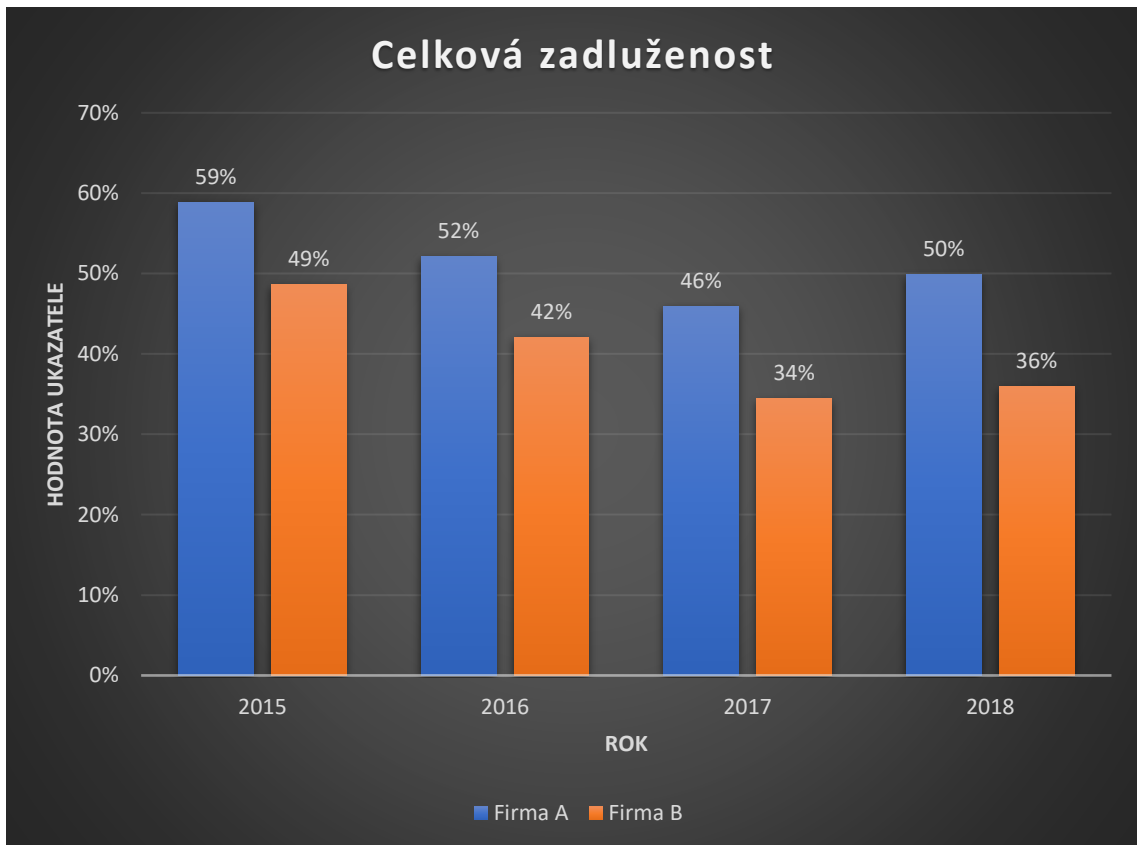
2.6.4. Ukazatele zadluženosti

Cílem podniku je tvořit hodnotu, která se částečně tvoří právě tím, kdy jsou náklady na kapitál co možná nejmenší. Toto nám pomáhají zjistit, indikovat a následně optimalizovat ukazatele zadluženosti.

2.6.4.1. Celková zadluženost

Tabulka 22: Celkový zadluženost firem A a B

	Rok			
Firma	2015	2016	2017	2018
A	59 %	52 %	46 %	50 %
B	49 %	42 %	34 %	36 %



Graf 20: Celková zadluženost firem A a B

Celková zadluženost ukazuje, jaký podíl je cizích zdrojů (cizího kapitálu) na celkovém kapitálu firmy. Je to indikace toho, jak moc je firma důvěryhodná. Ukazatel nemá žádné doporučené hodnoty, ale z pravidla platí, že čím vyšší zadluženost, tím vyšší riziko.

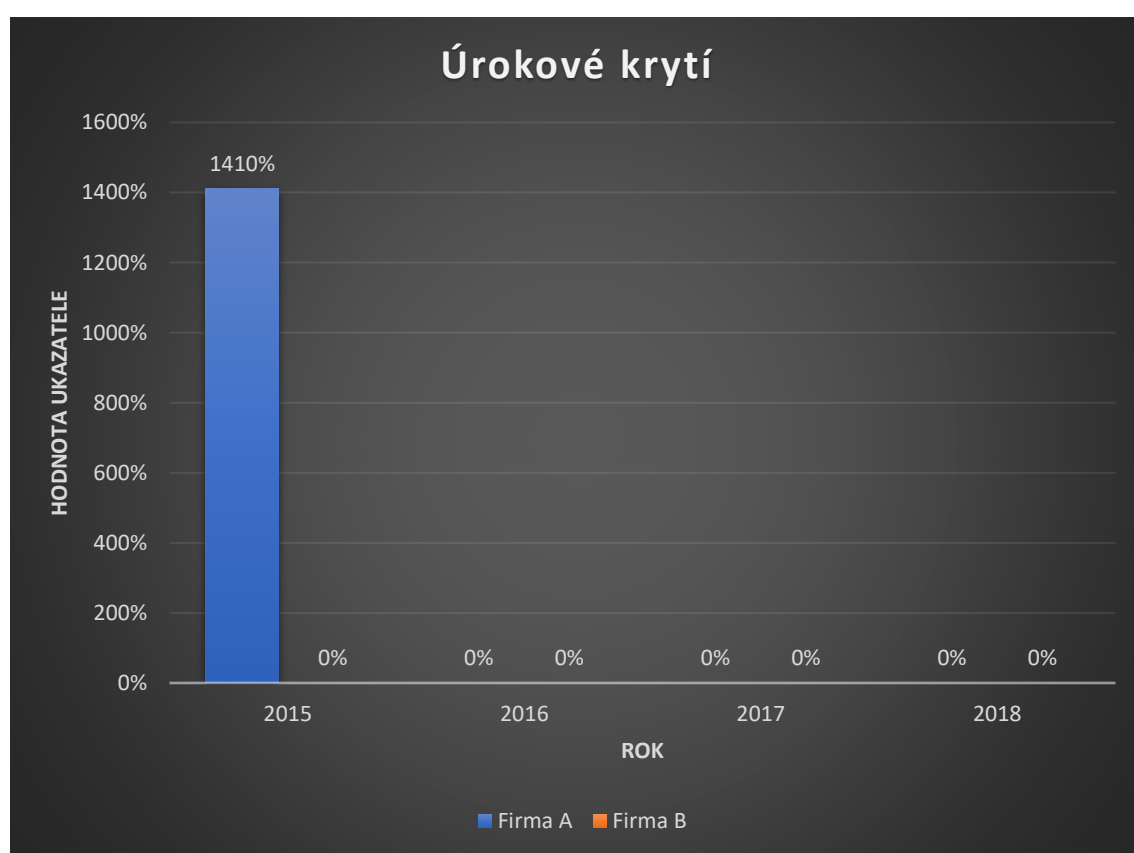
Firma A udržuje zadluženost v rozmezí 46 % až 59 %. To odpovídá faktu, že se jedná o poměrně velkou firmu, z finančního rizika.

Firma B byla prokazuje v prvních třech obdobích klesající trend, nicméně v roce 2018 opět zadluženost mírně stoupla, ale vzhledem k tomu, že se jedná o rok s největšími tržbami, se nemusí firma obávat se zadlužit a zvýšit tak svou celkovou zadluženost.

2.6.4.2. Úrokové krytí

Tabulka 23: Úrokové krytí firem A a B

	Rok			
Firma	2015	2016	2017	2018
A	1410 %	0 %	0 %	0 %
B	0 %	0 %	0 %	0 %



Graf 21: Úrokové krytí firem A a B

Ukazatel úrokového krytí ukazují, kolikrát zisky firmy zaplatí úroky vůči bankovním institucím.

Tento ukazatel vůči oběma firmám není vypovídající, protože firma A dostala nabídku zaplatit všechny úroky v roce 2015 a zbytek úvěru mohou splatit bez úroků, proto

je první ukazatel pro tuto firmu naprosto nepoužitelný, ale spíše je to demonstrace toho, jak lze pracovat s úroky vůči bankovním institucím

Firma B si nevzala žádný úvěr od bankovních institucí, a tak se její úrokové krytí nepočítá.

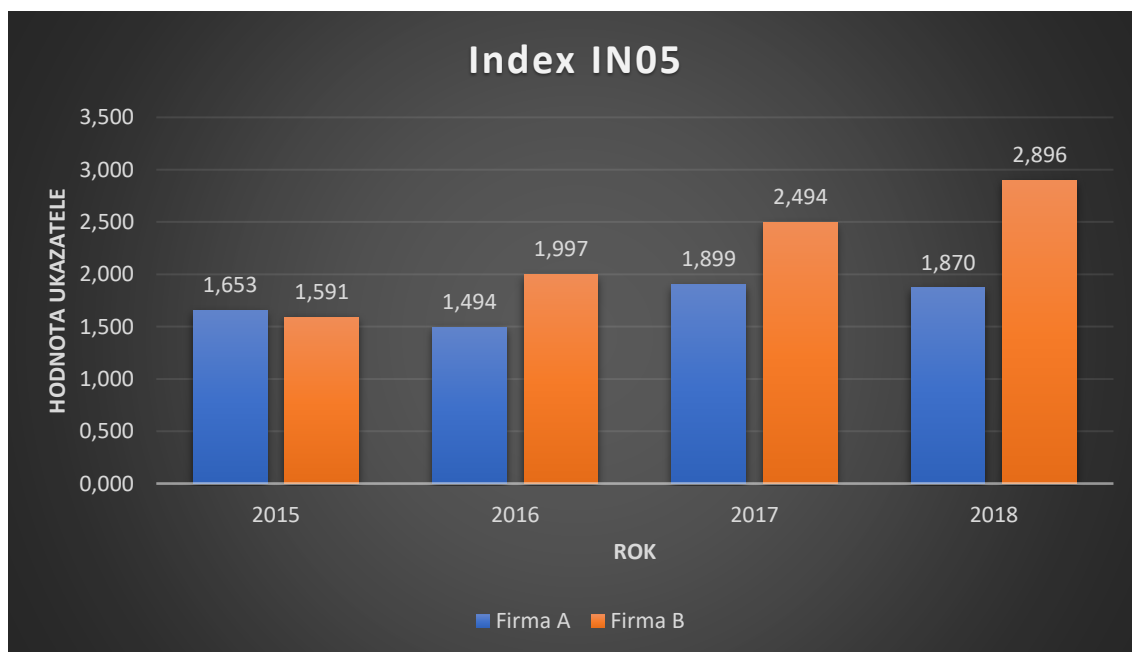
2.7. Soustavy ukazatelů

Ukazatele užívané v soustavách ukazatelů mají malé samostatné vypovídající hodnoty, proto se uvádějí jako soustavy, ne jako samostatné ukazatele – jejich hlavní vypovídající schopnost spočívá v posouzení výsledků jednotlivých ukazatelů jako celku.

2.7.1. Index in05

Tabulka 24: Hodnoty indexu IN05 firem A a B

Firma	Rok			
	2015	2016	2017	2018
A	1,653	1,494	1,899	1,870
B	1,591	1,997	2,494	2,896



Graf 22: Hodnoty indexu IN05 firem A a B

Ukazatel in 05 se řadí mezi nejnovější a nejpřesnější ukazatele, které můžeme aplikovat na český segment trhu. Jedná se o nástupce indexu in 01.

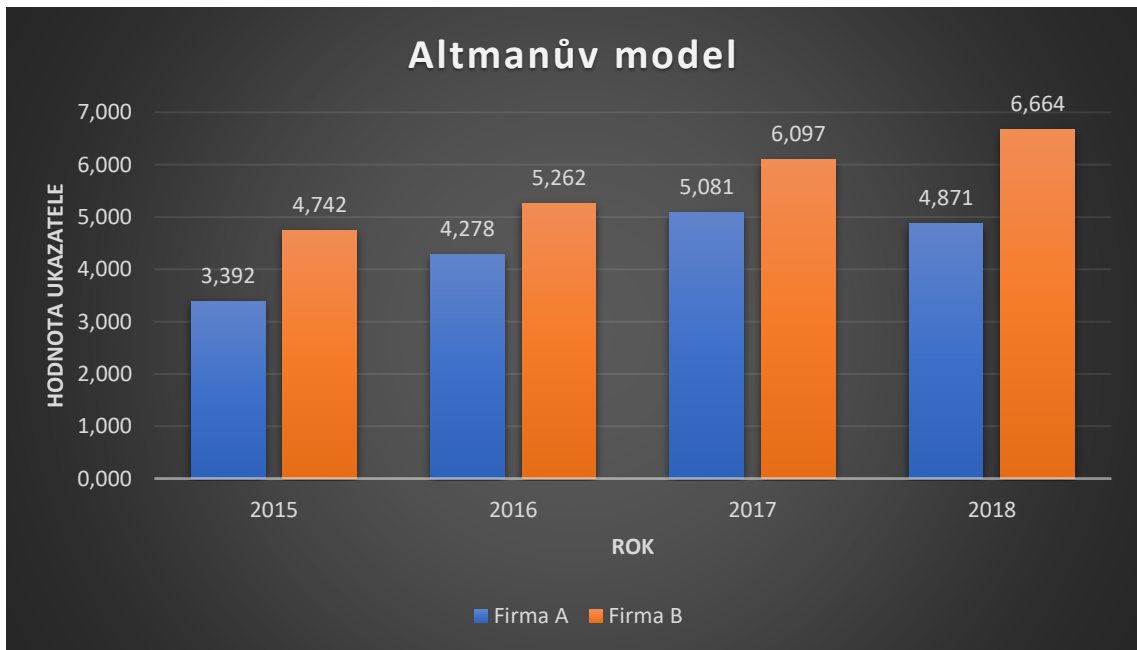
Firma A vykazuje ve třech ze čtyř sledovaných období hodnotu větší než 1,6, což indikuje že je firma v uspokojivé finanční situaci. Jedno období, které je index pod hodnotou 1,4 je rok 2016 a jedná se o hodnotu 1,494, což v našem případě, kdy toto nastalo jen v jednom období neznamena ohrožení firmy.

Firma B vykazuje obdobný trend, jako u firmy A, nicméně její jedno období, kdy byla pod hodnotou 1,6 je nižší o 0,009 tisícin, což je vzhledem k faktu, že se jedná o menší z porovnávaných firem, neznamena ohrožení. Ba naopak ve zbytku sledovaných obdobích vykazuje rostoucí trend v tomto ukazateli, což značí zdravou finanční situaci firmy.

2.7.2. Altmanův model (Z-skóre)

Tabulka 25: Hodnoty Altmanova ukazatele firem A a B

	Rok			
Firma	2015	2016	2017	2018
A	3,392	4,278	5,081	4,871
B	4,742	5,262	6,097	6,664



Graf 23: Hodnoty Altmanova ukazatele firem A a B

Obecně se uznává, že hodnoty nad 2,9 značí uspokojivou finanční situaci firmy. V našem porovnání firem A a B se obě firmy pohybují vysoko nad touto hodnotou, což potvrzuje fakt, že obě firmy generují hodnotu a jsou úspěšné ve svém oboru.

2.8. Souhrn

Firma A ve sledovaných čtyřech obdobích generovala nadprůměrné hodnoty, což zvyšuje její atraktivitu pro investory. Zároveň se její úroveň zadlužení dostala v posledním sledovaném období na hodnotu 50 %, což lze také pozorovat v grafu zobrazujícím rozložení pasiv pro firmu A. Podnik zároveň nemá problém s inkasováním svých pohledávek, což se projevuje v době obratu pohledávek, která je zároveň delší než doba obratu závazků. V praxi je vždy vhodnější mít dobu inkasa pohledávek kratší a dobu placení závazků delší, což se firmě daří splňovat.

Za nedostatek firmy se dá považovat doba obratu jejich zásob a množství držených peněžních prostředků.

Oba tyto problémy jsou řešeny v návrzích Alfa a Beta. Tyto návrhy byly ústně konzultovány se členem vedení firmy, který potvrdil, že s ohledem na stav trhu v posledních necelých dvou letech se návrh B jeví jako logický, nicméně pravdou zůstává, že tuto situaci nikdo nepředpokládal. Nyní již s takovou situací počítají a v podniku jsou připravovány změny, které budou neflexibilitu řešit.

Problém nebo spíše nevyužitý potenciál peněžních prostředků byl taktéž adresován na člena managementu společnosti, který potvrdil, že si je management tohoto nedostatku vědom a aktuálně jsou zpracovávány modely které by měly vést ke zlepšení v této oblasti, přičemž jeden z modelů se ubírá podobným směrem jako jsem popsal v návrhu Alfa této práce.

Ostatní ukazatele indikují fakt, že je firma finančně výkonná, tj. že s prostředky které má k dispozici nakládá smysluplně a účelně a toto počínání přináší společnosti požadovaný zisk. Taktéž obě použité soustavy ukazatelů indikují, že je firma finančně zdravá a nehrozí ji bezprostřední nebezpečí plynoucí ze situace na trhu.

3. Návrhy

3.1. Návrh Alfa

Firma si udržuje velké množství finančních prostředků, které se ukazuje v ukazateli okamžité likvidity, který posuzuje finanční prostředky ku krátkodobým závazkům. Firma A měla v průběhu let 2015 až 2018 tento ukazatel ve výši od 0,9 do 1,14. Firma sice vykazuje u tohoto ukazatele klesající tendenci, ta se ale ani zdaleka neblíží hodnotám, které se obecně berou jako průměrné, chcete-li zdravé, hodnoty pro podnik.

Vysoká okamžitá likvidita neznamená, že je podnik v ohrožení, ale ukazuje že podnik s objemem zisků nenakládá ideálně, protože přespříliš velké množství prostředků udržuje na účtech a v pokladnách pro možnost okamžitě zaplatit, což ale vzhledem k faktu, že délka splatnosti pohledávek je kratší než doba, kdy musí firma zaplatit své závazky poměrně zbytečné.

Z tohoto ukazatele se tak dá vyčíst, že je firma v jakési nejistotě a z bezpečnostního hlediska radši udržuje vyšší množství peněžních prostředků pro případ nenadálé situace.

Toto počínání je sice vcelku neškodné, ale investoři by spíše uvítali, kdyby tyto prostředky byly využity na zvýšení zisků, což by se dalo provést například navýšením budgetu pro marketingový tým, což by vedlo ke zvýšení povědomí o firmě a možnost přílivu nových zákazníků, než aby jen z jakéhosi bezpečnostního hlediska tyto prostředky ležely na účtu.

Aby byl návrh kompletní, jednalo by se tedy o snížení okamžité likvidity na hodnotu 0,5, což by znamenalo snížení prostředků držených na bankovním účtu a v pokladně. Prostředky přebývající nad hodnotou 0,5 by se použili na zaplacení dlouhodobé marketingové kampaně, která by byla prováděna buďto externí agenturou (tato položka by se dala označit jako dlouhodobý závazek v pasivech), anebo vlastním marketingovým týmem, který by tedy dost pravděpodobně nabyl na počtu lidí a také by byly pořízeny nové softwarové položky, které by se zařadily do dlouhodobého nehmotného majetku.

V roce 2017 firma vykazala nejmenší hodnotu tohoto ukazatele, protože se v daném roce pořizovalo nové vybavení a situace na trhu se zdála být velmi optimistická, nicméně hned v dalším období se navrátil trend onoho vysokého držení prostředků.

3.2. Návrh Beta

Tento návrh je čistě spekulativní, protože firma nebyla ochotna poskytnout data za uplynulý rok, se kterými bych mohl počítat. Proto se následující návrh pohybuje čistě v mezích diskuse a potencionálních opatření, a je tedy potřeba k němu takto přistupovat.

Problémem firmy je fakt, že hodnota obratu jejich zboží je v letech 2015 až 2018 v rozsahu od 4,1 do 5,4. Toto efektivně ukazuje na fakt, že firma si je jistá, že své zboží prodá a nebojí se nakoupit dopředu a snížit množství dodávek na minimum.

V běžné době, kdy se ve světě neděje nic, co by mohlo nějak razantně ovlivnit tento fakt, je to logické uvažování, protože efektivně sníží náklady na dopravu zboží, nicméně pravdou zůstává, že trh není nyní stabilní a může dojít k různým událostem, které by mohly ohrozit konkurenceschopnost firmy a její postavení na českém trhu.

Jako příklad je možné použít rok 2020 a část roku 2021, kdy tuto práci píšu. Svět prošel první globální pandemií v moderním věku a některé trhy zaznamenaly velkou ránu, zatímco jiným to přineslo enormní zisky.

Firma A se v tomto spektru nachází na straně enormních zisků, protože ve chvíli, kdy začala být pandemie brána v potaz jako opravdové riziko, mnoho Čechů si pořídilo šicí stroj pro výrobu hygienických roušek svépomocí právě od firmy A, přičemž se jejich odbyt několikanásobně zvýšil.

Tato situace se dostala tak daleko, že stroje zkrátka nebyly dostupné a firma přicházela o obrovské potencionální zisky jen tím, že neměla zajištěné pravidelné dodávky. K těmto datům mi bohužel nebyl poskytnut přístup, nicméně mi tato situace byla řečena a popsána vedoucím ve firmě, tedy se jedná o podložené úvahy.

Řešením tohoto problému by tedy bylo snížit množství zboží, které je na skladě, zato ale zásadně zvýšit zásobování, aby firma byla schopna reagovat na situace, kdy bude poptávka enormní, nebo naopak kdyby nastala situace, že by se zájem o zboží, které firma poskytuje, snížil na minimum.

Na firmu bych ve svém návrhu aplikoval způsob zásobování ABC, přičemž bych prodávané šicí stroje rozdělil do tří skupin. Skupina A by byla sestavena z nejfrekventovanější prodávaných strojů a k nim potřebných zásob, tedy položek, které mají největší podíl na ziscích firmy. Skupina B by byla složena z doplňků ke strojům, které firma potřebuje mít na skladě, aby mohla například nabízet výhodně balíčky pro

zákazníky a tvořit tak atraktivní nabídky. Skupina C by sestavovala z nejméně prodávaných a potřebných položek.

Číselně by se dalo uvažovat o průměrně pětinasobném zvýšení dodávek, přičemž by podobná úvaha platila zároveň i na snížení držení zásob. Firma by tak byla plně flexibilní a měla možnost se přizpůsobit trhu a situaci, která na něm probíhá.

Jako cílem by se dalo tedy uvést snížení doby obratu zásob na cca 30 dní, což by znamenalo zvýšení obratu zboží na hodnotu cca 12. Doba obratu zásob by tedy byla zároveň delší než doba, kdy firma inkasuje pohledávky za prodané zboží a zároveň by měla možnost reagovat díky modelu ABC na situaci na trhu a zaměřovat se například na větší dodávky nejvíce poptávaného zboží.

Tyto úvahy by sice neměly velký dopad na roky 2015 až 2018, ze kterých jsem analyzoval data, nicméně v roce 2020 a 2021 by tato opatření, když by byly zavedeny včas, měla obrovský dopad na zisky, které by firma mohla inkasovat.

Závěr

Cílem této práce bylo vyhodnocení finanční výkonnosti zvoleného podniku a porovnání těchto výsledků s vybraným konkurentem a následné definování návrhů na možná zlepšení. Tato práce byla zaměřena na ekonomickou analýzu a porovnání dvou firem a jejich vykazovaných výsledků a hodnot ukazatelů. Porovnání těchto dvou firem se provedlo použitím ukazatelů jak obecných, tak specifických pro český trh.

Podkladem pro vypracování této práce byly výkazy a rozvahy firem zveřejňované online na příslušných místech za roky 2015 až 2018. V průběhu těchto let se ve firmách obměňovalo vybavení a získané prostředky byly dále užívány k rozvoji podniku a zvětšení jeho kompetitivnosti a udržení jeho místa na českém trhu.

První část práce byla čistě teoretická, kde byla představena teorie týkající se zjišťování výkonnosti podniku, teorie týkající se finanční analýzy, jednotlivých finančních ukazatelů, soustav ukazatelů a metody, které se při analýze finanční situace firem používají. Taktéž zde byly uvedeny příklady méně užívaných ukazatelů, které poté nebyly použity v analytické části kvůli jejich nepraktičnosti nebo nepoužitelnosti vůči segmentu trhu, na kterém pozorované firmy operují.

V druhé části byly použity nejužitečnější ukazatele, byly do nich dosazeny hodnoty obsažené ve zveřejňovaných výkazech a došlo k jejich výpočtům. Hodnoty těchto ukazatelů jsou postaveny vedle sebe a porovnány. Je potřeba brát v potaz rozdíl ve velikosti dvou porovnávaných subjektů.

Třetí část je věnována návrhům, které by mohly v případě implementace vézt ke zlepšení situace firmy, k vyšším tržbám, ale hlavně k větší flexibilitě firmy reagovat na aktuální podněty, které se na trhu vyskytují nebo ho ovlivňují.

Poslední částí této práce je závěr a uvedení materiálů, ze kterých byla čerpána data.

Seznam použitých zdrojů

- (1) Benchmarking. ManagementMania.com [online]. Wilmington (DE) ©2011-2021 [cit. 12.05.2021]. Dostupné z:
<https://managementmania.com/cs/benchmarking>
- (2) SYNEK, Miloslav. Podniková ekonomika. 4., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2006. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 80-7179-892-4.
- (3) Balanced Scorecard (BSC). ManagementMania.com [online]. Wilmington (DE) ©2011-2021 [cit. 12.05.2021]. Dostupné z:
<https://managementmania.com/cs/balanced-scorecard>
- (4) HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza firmy. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.
- (5) GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
- (6) RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: Grada, 2007. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-1386-1.
- (7) SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- (8) KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 9788071797135.
- (9) HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. Podnikové finance v teorii a praxi. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2016. ISBN 978-80-7552-449-2.

Seznam grafů

Graf 1: VH společností.....	34
Graf 2: Rozložení aktiv firmy A.....	37
Graf 3: Rozložení aktiv firmy B.....	38
Graf 4: Rozložení pasiv firmy A.....	39
Graf 5: Rozložení pasiv firmy B.....	40
Graf 6: ČPK firem A a B.....	41
Graf 7: ČPP firem A a B.....	42
Graf 8: ROA firem A a B.....	43
Graf 9: ROE firem A a B.....	44
Graf 10: ROS firem A a B.....	45
Graf 11: Běžná likvidita firem A a B.....	46
Graf 12: Pohotová likvidita firem A a B.....	47
Graf 13: Okamžitá likvidita firem A a B.....	48
Graf 14: Obrat celkových aktiv firem A a B.....	49
Graf 15: Obrat stálých aktiv firem A a B.....	50
Graf 16: Obrat zásob firem A a B.....	51
Graf 17: Doba obratu zásob firem A a B.....	52
Graf 18: Doba obratu pohledávek firem A a B.....	53
Graf 19: Doba obratu závazků firem A a B.....	54
Graf 20: Celková zadluženost firem A a B.....	56
Graf 21: Úrokové krytí firem A a B.....	57
Graf 22: Hodnoty indexu IN05 firem A a B.....	58
Graf 23: Hodnoty Altmanova ukazatele firem A a B.....	60

Seznam tabulek

Tabulka 1: Hodnocení Kralickova quick testu	32
Tabulka 2: Horizontální analýza firem A a B, v tis. Kč	35
Tabulka 3: Změna v horizontální analýze firem A a B, v %.....	36
Tabulka 4: Rozložení aktiv firmy A, v tis. Kč	37
Tabulka 5: Rozložení aktiv firmy B, v tis. Kč.....	38
Tabulka 6: Rozložení pasiv firmy A, v tis. Kč.....	39
Tabulka 7: Rozložení pasiv firmy B, v tis. Kč	40
Tabulka 8: ČPK pro firmy A a B, v tis. Kč	41
Tabulka 9: ČPP firem A a B, v tis. Kč	42
Tabulka 10: ROA firem A a B	43
Tabulka 11: ROE firem A a B.....	44
Tabulka 12: ROS firem A a B	45
Tabulka 13: Běžná likvidita firem A a B	46
Tabulka 14: Pohotová likvidita firem A a B	47
Tabulka 15: Okamžitá likvidita firem A a B.....	48
Tabulka 16: Obrat celkových aktiv firem A a B	49
Tabulka 17: Obrat stálých aktiv firem A a B	50
Tabulka 18: Obrat zásob firem A a B.....	51
Tabulka 19: Doba obratu zásob firem A a B, ve dnech	52
Tabulka 20: Doba obratu pohledávek firem A a B, ve dnech	53
Tabulka 21: Doba obratu závazků firem A a B, ve dnech	54
Tabulka 22: Celkový zadluženost firem A a B	56
Tabulka 23: Úrokové krytí firem A a B	57
Tabulka 24: Hodnoty indexu IN05 firem A a B.....	58
Tabulka 25: Hodnoty Altmanova ukazatele firem A a B	60

Seznam obrázků

Obrázek 1: Ukazatel finanční analýzy.....	19
Obrázek 2: Poměrové ukazatele	25
Obrázek 3: Finanční páka.....	29

Seznam příloh

Příloha 1: Rozvaha podniku A - Aktiva	71
Příloha 2: Rozvaha podniku A - Pasiva.....	72
Příloha 3: Výkaz zisků a ztrát podniku A, část 1.	73
Příloha 4: Výkaz zisků a ztrát podniku A, část 2.	74
Příloha 5: Rozvaha podniku B - Aktiva	75
Příloha 6: Rozvaha podniku B - Pasiva.....	76
Příloha 7: Výkaz zisků a ztrát podniku B, část 1.....	77
Příloha 8: Výkaz zisků a ztrát podniku B, část 2.....	78

Rozvaha podniku A - Aktiva

Příloha 1: Rozvaha podniku A - Aktiva

Označení	Aktiva	Řád	2015	2016	2017	2018
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 78)	001	25101	25577	26301	33550
B.	Stálá aktiva (ř. 04 + 14 + 27)	003	580	824	1268	800
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 až 11)	004	0	48	29	11
	2 Ocenitelná práva (ř. 07 + 08)	006	0	48	29	11
	2.1 Software	007		48	29	11
	5 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 12 + 13)	011	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 až 20 +24)	014	580	776	1239	789
B. II. 1	Pozemky a stavby (ř. 16 + 17)	015	0	0	0	0
	2 Hmotné movité věci a jejich soubory	018	580	776	1239	789
	4 Ostatní dlouhodobý hmotný majetek (ř. 21 + 22 + 23)	020	0	0	0	0
	5 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek (ř. 25 + 26)	024	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027	0	0	0	0
	7 Ostatní dlouhodobý finanční majetek (ř. 35 + 36)	034	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 72 + 75)	037	24002	24285	24786	32348
C. I.	Zásoby (ř.39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	13551	13446	14510	20014
C. I. 1	Materiál	039	120			
	2 Nedokončená výroba a polotovary	040				35
	3 Výrobky a zboží (ř.42 + 43)	041	13431	13446	14510	19979
	3.2 Zboží	043	13431	13446	14510	19979
C. II.	Pohledávky (ř. 47 + 57 + 68)	046	3586	4011	4426	5838
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky (ř. 48 až 52)	047	0	0	0	0
	1.5 Pohledávky - ostatní (ř. 53 až 56)	052	0	0	0	0
C. II. 2	Krátkodobé pohledávky (ř. 58 až 61)	057	3586	4011	4426	5838
	2.1 Pohledávky z obchodních vztahů	058	3066	3453	3932	5156
	2.4 Pohledávky - ostatní (ř. 62 až 67)	061	520	558	494	682
	2.4.4 Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	183	265	414	422
	2.4.5 Dohadné účty aktivní	066	220	200		100
	2.4.6 Jiné pohledávky	067	117	93	80	160
C. II. 3	Časové rozlišení aktiv (ř. 69 až 71)	068	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 73 +74)	072	0	0	0	0
C. IV.	Peněžní prostředky (ř. 76 +77)	075	6865	6828	5850	6496
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	076	406	253	166	343
	2 Peněžní prostředky na účtech	077	6459	6575	5684	6153
D.	Časové rozlišení aktiv (ř. 79 až 81)	078	519	468	247	402
D. 1	Náklady příštích období	079	519	468	247	402

Rozvaha podniku A - Pasiva

Příloha 2: Rozvaha podniku A - Pasiva

Označení		Pasiva	Řád	2015	2016	2017	2018
PASIVA CELKEM (ř. 83 + 104 + 147)			082	25101	25577	26301	33550
A.		Vlastní kapitál (ř. 84 + 88 + 96 + 99 + 102 - 103)	083	10320	12161	14220	16831
A.	I.	Základní kapitál (ř. 85 až 87)	084	2926	2926	2926	2926
	1	Základní kapitál	085	2926	2926	2926	2926
A.	II.	Ážio a kapitálové fondy (ř. 89 + 90)	088	0	0	0	0
	2	Kapitálové fondy (ř. 91 až 95)	090	0	0	0	0
A.	III.	Fondy ze zisku (ř. 97 + 98)	096	293	292	292	293
A.	III.	1 Ostatní rezervní fondy	097	293	292	292	293
A.	IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (ř. 100 + 101)	099	6222	6661	9063	7117
A.	IV.	1 Nerozdělený zisk minulých let nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	100	6471	6910	9312	7367
	2	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	101	-249	-249	-249	-250
A.	V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	102	879	2282	1939	6495
B. + C.		Cizí zdroje (ř. 105 + 110)	104	14781	13330	12081	16719
B.		Rezervy (ř. 106 až 109)	105	0	0	0	0
C.		Závazky (ř. 111 + 126 + 144)	110	14781	13330	12081	16719
C.	I.	Dlouhodobé závazky (ř. 112 + 115 až 122)	111	8791	6624	4682	9565
C.	I.	1 Vydané dluhopisy (ř. 113 + 114)	112	0	0	0	0
	4	Závazky z obchodních vztahů	117	8791	6624	4682	9565
	9	Závazky - ostatní (ř. 123 až 125)	122	0	0	0	0
C.	II.	Krátkodobé závazky (ř. 127 + 130 až 136)	126	5990	6706	7399	7154
C.	II.	1 Vydané dluhopisy (ř. 128 + 129)	127	0	0	0	0
	2	Závazky k úvěrovým institucím	130	4000	4000	4000	4000
	3	Krátkodobé přijaté zálohy	131	209	219	341	41
	8	Závazky - ostatní (ř. 137 až 143)	136	1781	2487	3058	3113
	8.3	Závazky k zaměstnancům	139	324	386	445	569
	8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	140	186	226	263	336
	8.5	Stát - daňové závazky a dotace	141	1271	1875	2223	2208
	8.6	Dohadné účty pasivní	142			127	
C.	III.	Časové rozlišení pasiv (ř. 145 + 146)	144	0	0	0	0
D.		Časové rozlišení pasiv (ř. 148 + 149)	147	0	86	0	0
D.	1	Výdaje příštích období	148		86		

Výkaz zisků a ztrát podniku A – část 1

Příloha 3: Výkaz zisků a ztrát podniku A, část 1.

Označení	Text	číslo ř.	2015	2016	2017	2018
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	01	444	397	638	754
II.	Tržby za prodej zboží	02	55 846	72 336	84 948	107 132
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	47 955	61 074	69 779	88 995
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	42 995	54 180	61 508	79 465
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	830	1 206	1 415	1 661
3.	Služby	06	4 130	5 688	6 856	7 869
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	0	0	0	0
C.	Aktivace (-)	08	0	0	0	0
D.	Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	6 638	7 996	10 226	12 230
1.	Mzdové náklady	10	4 849	5 849	7 397	8 771
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady (ř. 12 + 13)	11	1 789	2 147	2 829	3 459
2. 1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	1 572	1 916	2 477	2 919
2. 2	Ostatní náklady	13	217	231	352	540
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	441	196	343	402
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř. 16 + 17)	15	441	196	343	402
1. 1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	441	196	343	402
1. 2	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	18	0	0	0	0
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	0	0	0	0
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	336	207	44	638
III. 1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	0	0	0	346
2	Tržby z prodaného materiálu	22	0	0	0	0
3	Jiné provozní výnosy	23	336	207	44	292
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	312	520	405	470
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0	0	0	265
2.	Prodaný materiál	26	0	0	0	0
3.	Daně a poplatky	27	0	24	26	24
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	0	0	0	0
5.	Jiné provozní náklady	29	312	496	379	181
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-) (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	1 280	3 154	4 877	6 427

Výkaz zisků a ztrát podniku A – část 2

Příloha 4: Výkaz zisků a ztrát podniku A, část 2.

Označení	TEXT	Číslo ř.	2015	2016	2017	2018
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 + 33)	31	0	0	0	0
IV. 1	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0	0	0
2	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 + 37)	35	0	0	0	0
V. 1	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36	0	0	0	0
2	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40 + 41)	39	0	0	0	0
VI. 1	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0	0	0
2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	0	0	0
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44 + 45)	43	78	0	0	0
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	78			
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	0	0	0	0
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	495	265	621	510
K.	Ostatní finanční náklady	47	597	589	648	1 311
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-) (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	-180	-324	-27	-801
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48)	49	1 100	2 830	4 850	5 626
L.	Daň z příjmů (ř. 51 + 52)	50	221	548	965	1 077
1.	Daň z příjmů splatná	51	221	548	965	1 077
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	0	0	0	0
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) (ř. 49 - 50)	53	879	2 282	3 885	4 549
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 53 - 54)	55	879	2 282	3 885	4 549
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII	56	57 121	73 205	86 251	109 034

Rozvaha podniku B - Aktiva

Příloha 5: Rozvaha podniku B - Aktiva

Označení	Aktiva	Řád	2015	2016	2017	2018
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 78)	001	8318	10008	13106	13374
B.	Stálá aktiva (ř. 04 + 14 + 27)	003	427	645	399	228
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 až 11)	004	0	0	0	0
	2 Ocenitelná práva (ř. 07 + 08)	006	0	0	0	0
	5 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 12 + 13)	011	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 až 20 +24)	014	427	645	399	228
B. II. 1	Pozemky a stavby (ř. 16 + 17)	015	427	645	399	228
	1.2 Stavby	017	427	645	399	228
	4 Ostatní dlouhodobý hmotný majetek (ř. 21 + 22 + 23)	020	0	0	0	0
	5 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek (ř. 25 + 26)	024	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027	0	0	0	0
	7 Ostatní dlouhodobý finanční majetek (ř. 35 + 36)	034	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 72 + 75)	037	7899	9343	12697	13114
C. I.	Zásoby (ř.39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	3103	3079	3903	3197
	3 Výrobky a zboží (ř.42 + 43)	041	3103	3079	3903	3197
	3.2 Zboží	043	3103	3079	3903	3197
C. II.	Pohledávky (ř. 47 + 57 + 68)	046	2420	2345	1940	3907
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky (ř. 48 až 52)	047	0	0	0	0
	1.5 Pohledávky - ostatní (ř. 53 až 56)	052	0	0	0	0
C. II. 2	Krátkodobé pohledávky (ř. 58 až 61)	057	2420	2345	1940	3907
	2.1 Pohledávky z obchodních vztahů	058	2420	2345	1940	3907
	2.4 Pohledávky - ostatní (ř. 62 až 67)	061	0	0	0	0
C. II. 3	Časové rozlišení aktiv (ř. 69 až 71)	068	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 73 +74)	072	2376	3919	6854	0
	2 Ostatní krátkodobý finanční majetek	074	2376	3919	6854	
C. IV.	Peněžní prostředky (ř. 76 +77)	075	0	0	0	6010
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	076				6010
D.	Časové rozlišení aktiv (ř. 79 až 81)	078	-8	20	10	32
D. 1	Náklady příštích období	079	-8	20	10	32

Rozvaha podniku B - Pasiva

Příloha 6: Rozvaha podniku B - Pasiva

Označení		Pasiva	Řád	2015	2016	2017	2018
		PASIVA CELKEM (ř. 83 + 104 + 147)	082	8318	10008	13106	13374
A.		Vlastní kapitál (ř. 84 + 88 + 96 + 99 + 102 - 103)	083	4205	5725	8549	8373
A.	I.	Základní kapitál (ř. 85 až 87)	084	201	201	201	201
	1	Základní kapitál	085	201	201	201	201
A.	II.	Ážio a kapitálové fondy (ř. 89 + 90)	088	0	0	0	0
	2	Kapitálové fondy (ř. 91 až 95)	090	0	0	0	0
A.	III.	Fondy ze zisku (ř. 97 + 98)	096	60	60	20	20
A.	III.	1 Ostatní rezervní fondy	097	60	60	20	20
A.	IV.	Výsledek hospodářství minulých let (+/-) (ř. 100 + 101)	099	3170	3904	5465	4328
A.	IV.	1 Nerozdělený zisk minulých let nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	100	3170	3904	5465	4328
A.	V.	Výsledek hospodářství běžného účetního období (+/-)	102	774	1560	2863	3824
B. + C.		Cizí zdroje (ř. 105 + 110)	104	4046	4212	4518	4801
B.		Rezervy (ř. 106 až 109)	105	0	0	0	0
C.		Závazky (ř. 111 + 126 + 144)	110	4046	4212	4518	4801
C.	I.	Dlouhodobé závazky (ř. 112 + 115 až 122)	111	0	231	111	0
C.	I.	1 Vydané dluhopisy (ř. 113 + 114)	112	0	0	0	0
	2	Závazky k úvěrovým institucím	115	0	231	111	0
	9	Závazky - ostatní (ř. 123 až 125)	122	0	0	0	0
C.	II.	Krátkodobé závazky (ř. 127 + 130 až 136)	126	4046	3981	4407	4801
C.	II.	1 Vydané dluhopisy (ř. 128 + 129)	127	0	0	0	0
	4	Závazky z obchodních vztahů	132	4046	3981	4407	4801
	8	Závazky - ostatní (ř. 137 až 143)	136	0	0	0	0
	8.6	Dohadné účty pasivní	142	0			
C.	III.	Časové rozlišení pasiv (ř. 145 + 146)	144	0	0	0	0
	2	Výnosy příštích období	146			0	
D.		Časové rozlišení pasiv (ř. 148 + 149)	147	67	71	39	200
D.	1	Výdaje příštích období	148	67	71	39	200
	2	Výnosy příštích období	149			0	

Výkaz zisků a ztrát podniku A – část 1

Příloha 7: Výkaz zisků a ztrát podniku B, část 1.

Označení	Text	číslo ř.	2015	2016	2017	2018
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	01	218	487	234	685
II.	Tržby za prodej zboží	02	27 292	33 461	47 688	54 342
A.	Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	23 203	28 245	38 744	44 276
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	21 144	26 079	35 997	41 010
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	2 059	2 166	545	636
3.	Služby	06		0	2 202	2 630
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07				
C.	Aktivace (-)	08				
D.	Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	3 241	3 911	5 764	6 395
1.	Mzdové náklady	10			4 202	4 729
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady (ř. 12 + 13)	11	0	0	1 562	1 666
2. 1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12			1 428	1 516
2. 2	Ostatní náklady	13			134	150
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	86	196	245	164
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř. 16 + 17)	15	86	196	245	164
1. 1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	86	196	245	164
1. 2	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17				
2.	Úpravy hodnot zásob	18				
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19				
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	264	359	523	640
III. 1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21		0	0	109
2	Tržby z prodaného materiálu	22		0	22	10
3	Jiné provozní výnosy	23	264	359	501	521
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	74	45	77	87
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25				8
2.	Prodaný materiál	26				
3.	Daně a poplatky	27	13	13	16	16
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28				
5.	Jiné provozní náklady	29	61	32	61	63
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-) (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	1 170	1 910	3 615	4 745

Výkaz zisků a ztrát podniku B – část 2

Příloha 8: Výkaz zisků a ztrát podniku B, část 2.

Označení	TEXT	Číslo ř.	2015	2016	2017	2018
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 + 33)	31	0	0	0	0
IV. 1	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0	0	0
2	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 + 37)	35	0	0	0	0
V. 1	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36	0	0	0	0
2	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40 + 41)	39	0	0	3	2
VI. 1	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0	0	0
2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	0	3	2
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44 + 45)	43	0	0	20	6
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44				
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	0	0	20	6
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	21	35	10	64
K.	Ostatní finanční náklady	47	255	39	38	45
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-) (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	-234	-4	-45	15
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48)	49	936	1 906	3 570	4 760
L.	Daň z příjmů (ř. 51 + 52)	50	162	346	707	936
1.	Daň z příjmů splatná	51	162	346	707	936
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52				
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) (ř. 49 - 50)	53	774	1 560	2 863	3 824
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 53 - 54)	55	774	1 560	2 863	3 824
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII	56	27 795	34 342	48 458	55 733