



## **Bakalářská práce**

# **Hodnocení finanční výkonnosti podniku služeb**

*Studijní program:*

B0413A050006 Podniková ekonomika

*Studijní obor:*

Management služeb

*Autor práce:*

**Jakub Zeman**

*Vedoucí práce:*

Ing. Šárka Hyblerová, Ph.D.  
Katedra financí a účetnictví

Liberec 2023





## **Zadání bakalářské práce**

# **Hodnocení finanční výkonnosti podniku služeb**

<i>Jméno a příjmení:</i>	<b>Jakub Zeman</b>
<i>Osobní číslo:</i>	E20000394
<i>Studijní program:</i>	B0413A050006 Podniková ekonomika
<i>Specializace:</i>	Management služeb
<i>Zadávací katedra:</i>	Katedra financí a účetnictví
<i>Akademický rok:</i>	2022/2023

### **Zásady pro vypracování:**

1. Využití finanční analýzy jako nástroje hodnocení finanční výkonnosti podniku.
2. Charakteristika vybraného podniku služeb.
3. Aplikace elementárních metod finanční analýzy na vybraný podnik služeb.
4. Zhodnocení výsledků finanční analýzy, návrhy na zlepšení finanční výkonnosti vybraného podniku.

*Rozsah grafických prací:*

*Rozsah pracovní zprávy:*

*Forma zpracování práce:*

*Jazyk práce:*

min. 30 normostran

tištěná/elektronická

Čeština

### **Seznam odborné literatury:**

- FRASER, Lyn M. and Aileen ORMISTON, 2015. *Understanding financial statements*. Boston: Mass Pearson. ISBN 978-0-13-387403-7.
- HASPROVÁ, Olga, Zdeněk BRABEC a Martina ČERNÍKOVÁ, 2016. *Výkonnost podniku v závislosti na účetních, finančních a daňových faktorech*. Liberec: Technická univerzita v Liberci. ISBN 978-80-7494-309-6.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0563-2.
- RŮČKOVÁ, Petra, 2021. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-3124-2.
- PROQUEST, 2022. *Databáze článků ProQuest* [online]. Ann Arbor, MI, USA: ProQuest [cit. 2022-09-30]. Dostupné z: <http://knihovna.tul.cz/>.

Konzultant: Ing. Helena Hynčicová, vedoucí ekonomického úseku

*Vedoucí práce:*

Ing. Šárka Hyblerová, Ph.D.

Katedra financí a účetnictví

*Datum zadání práce:*

1. listopadu 2022

*Předpokládaný termín odevzdání:* 31. srpna 2024

L.S.

doc. Ing. Aleš Kocourek, Ph.D.  
děkan

Ing. Martina Černíková, Ph.D.  
vedoucí katedry

V Liberci dne 1. listopadu 2022

## Prohlášení

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci jsem vypracoval samostatně jako původní dílo s použitím uvedené literatury a na základě konzultací s vedoucím mé bakalářské práce a konzultantem.

Jsem si vědom toho, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb., o právu autorském, zejména § 60 – školní dílo.

Beru na vědomí, že Technická univerzita v Liberci nezasahuje do mých autorských práv užitím mé bakalářské práce pro vnitřní potřebu Technické univerzity v Liberci.

Užiji-li bakalářskou práci nebo poskytnu-li licenci k jejímu využití, jsem si vědom povinnosti informovat o této skutečnosti Technickou univerzitu v Liberci; v tomto případě má Technická univerzita v Liberci právo ode mne požadovat úhradu nákladů, které vynaložila na vytvoření díla, až do jejich skutečné výše.

Současně čestně prohlašuji, že text elektronické podoby práce vložený do IS/STAG se shoduje s textem tištěné podoby práce.

Beru na vědomí, že má bakalářská práce bude zveřejněna Technickou univerzitou v Liberci v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších předpisů.

Jsem si vědom následků, které podle zákona o vysokých školách mohou vyplývat z porušení tohoto prohlášení.



## **Anotace**

Cílem bakalářské práce s názvem „Hodnocení finanční výkonnosti podniku služeb“ je zhodnocení finanční výkonnosti podniku „Stavební bytové družstvo občanů Průkopník“ pomocí elementárních metod finanční analýzy a komparace s konkurenčním podnikem v rámci stejné oblasti podnikání a okresu. Zároveň je také cílem navržení možného zlepšení finanční výkonnosti družstva. Pro splnění tohoto cíle jsou využity účetní výkazy družstva a vybrané ukazatele finanční analýzy. Teoretická část se zabývá představením a definicí těchto ukazatelů, které jsou poté v praktické části využity k vyhotovení komparace a výsledného zhodnocení. Ukazatele jsou vyhotoveny ve sledovaném období od roku 2018 do 2021, ze kterého byly také použity účetní výkazy družstva SBDO Průkopník a komparovaného podniku. Jako komparovaný podnik bylo vybráno SBD Děčín, jehož cílem je stejně jako u SBDO Průkopník zajištění bytových potřeb svých členů. Z toho důvodu mezi těmito dvěma podniky vzniká konkurenční boj z důvodu vlastnictví bytových domů ve stejných oblastech.

## **Klíčová slova**

finanční analýza, finanční výkonnost, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, metody finanční analýzy, absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, komparace výkonnosti

## **Abstract**

The aim of the bachelor thesis entitled " Evaluation of the Financial Performance of the Service Company" is to evaluate the financial performance of the service company "Stavební bytové družstvo občanů Průkopník" using elementary methods of financial analysis and comparison with competing companies within the same business area and district. At the same time, the aim is also to propose theoretical improvements in the financial performance of the cooperative. The financial statements of the cooperative and selected financial analysis ratios are used to meet this objective. The theoretical part deals with the introduction and definition of these indicators, which are then used in the practical part to make a comparison and the resulting evaluation. The indicators are made in the reporting period from 2018 to 2021, from which the financial statements of SBDO Průkopník and the comparator were also used. SBD Děčín was selected as a comparator, whose aim, as with SBDO Průkopník, is to ensure the housing needs of its members. As a result, there is competition between the two companies due to the ownership of apartment buildings in the same areas.

## **Keywords**

financial analysis, financial performance, balance sheet, profit and loss account, financial analysis methods, absolute ratios, difference ratios, ratio ratios, performance comparison



## **Poděkování**

Chtěl bych poděkovat Ing. Šárce Hyblerové, Ph.D. za vedení mé bakalářské práce, otevřenou komunikaci a za odborný a objektivní přístup k dotazům při psaní mé bakalářské práce. Zároveň bych chtěl také poděkovat Ing. Heleně Hynčicové za pohotovou a příjemnou komunikaci při tvorbě ukazatelů a zhodnocení podniku.



## Obsah

Úvod.....	15
1 Finanční analýza.....	17
1.1 Podnik a pojetí finanční analýzy.....	17
1.2 Funkce finanční analýzy.....	18
1.3 Uživatelé finanční analýzy.....	18
1.4 Zdroje dat pro finanční analýzu.....	19
1.4.1 Rozvaha.....	20
1.4.2 Výkaz zisku a ztráty.....	22
1.4.3 Přehled o peněžních tocích.....	23
2 Metody finanční analýzy.....	25
2.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	25
2.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	26
2.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	28
2.3.1 Ukazatele rentability.....	28
2.3.2 Ukazatele likvidity.....	30
2.3.3 Ukazatele zadluženosti.....	32
2.3.4 Ukazatele aktivity.....	35
3 Aplikace vybraných metod finanční analýzy.....	38
3.1 Charakteristika vybraného podniku.....	38
3.2 Analýza absolutních ukazatelů.....	39
3.2.1 Horizontální analýza rozvahy.....	39
3.2.2 Horizontální analýza výkazů zisku a ztráty.....	42
3.2.3 Vertikální analýza rozvahy.....	43
3.2.4 Vertikální analýza výkazů zisku a ztráty.....	46
3.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	47
3.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	49

3.4.1	Ukazatele rentability .....	49
3.4.2	Ukazatele likvidity .....	50
3.4.3	Ukazatele zadluženosti.....	51
3.4.4	Ukazatele aktivity .....	52
4	Zhodnocení finanční výkonnosti vybraného podniku služeb.....	54
4.1	Vybraný podnik pro komparaci ukazatelů .....	54
4.1.1	Ukazatele likvidity .....	55
4.1.2	Ukazatele zadluženosti.....	56
4.1.3	Rozdílové ukazatele .....	57
4.2	Vyhodnocení a návrhy zlepšení finanční výkonnosti vybraného podniku ...	59
	Závěr .....	62

## Seznam tabulek

Tabulka 1: Vztahy mezi zisky.....	29
Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv.....	40
Tabulka 3: Horizontální analýza pasiv.....	41
Tabulka 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	42
Tabulka 5: Struktura celkových aktiv (v tis. Kč).....	43
Tabulka 6: Struktura oběžných aktiv.....	44
Tabulka 7: Struktura celkových pasiv .....	44
Tabulka 8: Struktura vlastního kapitálu.....	45
Tabulka 9: Struktura cizích zdrojů .....	45
Tabulka 10: Vertikální analýza nákladů .....	46
Tabulka 11: Vertikální analýza výnosů.....	46
Tabulka 12: Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč).....	47
Tabulka 13: Čisté pohotové prostředky (v tis. Kč).....	48
Tabulka 14: Čistý peněžně pohledávkový fond (v tis. Kč) .....	49
Tabulka 15: Hodnoty pro výpočet ukazatelů rentability (v tis. Kč) .....	50
Tabulka 16: Ukazatele rentability.....	50
Tabulka 17: Ukazatele likvidity .....	51
Tabulka 18: Ukazatele zadluženosti .....	51
Tabulka 19: Ukazatele aktivity .....	52
Tabulka 20: Komparace ukazatelů likvidity .....	56
Tabulka 21: Komparace ukazatelů zadluženosti.....	57
Tabulka 22: Komparace rozdílových ukazatelů (v tis. Kč).....	58

## Seznam obrázků

Obrázek 1: Struktura rozvahy.....	20
Obrázek 2: Čistý pracovní kapitál.....	27
Obrázek 3: Logo SBDO Průkopník.....	38
Obrázek 4: Čistý pracovní kapitál podniku SBDO Průkopník .....	48
Obrázek 5: Komparace čistého pracovního kapitálu.....	58

## Seznam zkratk

ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čisté pohotové prostředky
ČPPF	Čistý peněžně pohledávkový fond
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
EAT	Zisk po zdanění
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
EBT	Zisk před zdaněním
EBITDA	Zisk před úroky, odpisy a zdaněním
ROA	Rentabilita aktiv
ROCE	Rentabilita dlouhodobého kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
SBD	Stavební bytové družstvo
SBDO	Stavební bytové družstvo občanů
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál

# Úvod

Sledování finanční výkonnosti je v dnešní době pro podnik zásadním krokem pro udržování finančního zdraví a prosperity, obzvláště v situacích, kdy se sektor služeb potýká s neočekávanými situacemi, nebo nárůstem konkurence v odvětví. Bakalářská práce byla zpracována v období, kdy již pominula největší hrozba pandemie COVID-19, ale díky tomu, že jsou již dostupné veškeré ukazatele a data za toto období, tak je velkým přínosem možnost vyhodnotit finanční situaci podniku během tohoto krizového období.

Jako sledovaný podnik bylo vybráno družstvo, které poskytuje služby v oblasti zajišťování bytových potřeb. V rámci předpokladů by toto mělo být jedno z odvětví, které pandemie příliš neohrozila, jelikož restrikce a opatření nebyly přímo cílené na bytové potřeby obyvatel ČR. V následujících kapitolách se tedy bude bakalářská práce věnovat zhodnocení ukazatelů družstva, konkrétně družstva "Stavební bytové družstvo občanů Průkopník".

Cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční výkonnosti podniku služeb a navržení možnosti zlepšení chodu družstva na základě dostupných dat a ukazatelů. Nástroje pro toto zhodnocení jsou postupně charakterizovány v průběhu celé bakalářské práce, kde jsou zároveň i interpretovány a porovnány s konkurenčním podnikem v oblasti poskytování bytových služeb.

Práce je pomyslně rozdělena na teoretickou a praktickou část, které na sebe navazují a teoretická část volně přechází v část praktickou. V 1. kapitole se bakalářská práce věnuje nejdříve definici, uživatelům a funkcím finanční analýzy. Také je zde obsažena podkapitola věnující se účetním výkazům podniku, ze kterých jsou následně data pro zhodnocení finanční výkonnosti čerpána.

Po tomto vysvětlení následuje 2. kapitola, která se věnuje konkrétním metodám využívaným pro zhodnocení finanční výkonnosti podniku. Jedná se o ukazatele absolutní, rozdílové a poměrové. Kapitola je přehledně rozdělena do dílčích částí, aby bylo vždy jasné, kterým konkrétním ukazatelům se věnuje a zároveň, aby byla jejich funkce při praktickém využití zřejmá.

Praktické využití metod finanční analýzy je využito v kapitole 3. Na začátku této kapitoly je část věnující se představení družstva "Stavební bytové družstvo občanů Průkopník", aby se čtenář mohl seznámit s podnikem, na který jsou metody

aplikovány. Pro následnou aplikaci metod jsou využity účetní výkazy družstva a ukazatele, které jsou definovány v kapitole 2 a po aplikaci metody je vždy uvedeno pojednání o významu a hodnotě metody konkrétně pro vybraný podnik.

V poslední kapitole jsou tyto metody a ukazatele využity pro komparaci s konkurenčním podnikem služeb a díky tomu je poté možné komplexněji zhodnotit výsledné ukazatele pro sledované družstvo. V závěru této kapitoly je kompletní zhodnocení finanční výkonnosti podniku a je zde navrženo zlepšení pro lepší chod družstva.



# 1 Finanční analýza

Finanční analýza je nástroj ke zhodnocení finanční situace podniku, ať už jeho zdrojů, tak činností, které bezprostředně souvisí s finanční pozicí a situací podniku. Je to nástroj, který vyhodnocuje efektivitu, ziskovost, finanční rozhodování, splácení závazků a další možné ukazatele které vypovídají o stabilitě a síle podniku na trhu. Díky finanční analýze mají manažeři možnosti ovlivňovat svá rozhodnutí, jak nakládat s finančními zdroji, a hlavně jak je co nejefektivněji využít. Tento nástroj se ovšem nepoužívá pouze na zjišťování aktuální situace podniku na trhu, ale hlavně pro zajištění silné a stabilní pozice v budoucnu, protože každý správný manažer uvažuje o tom, kam chce, aby se jeho podnik v následujícím období ubíral a má představu o tom, co od něj očekává.

*„Je třeba vědět více, aby se mohly stanovit základní cíle podniku do budoucna. K tomu je zapotřebí identifikovat, jací jsou zákazníci, dodavatelé, konkurenti, kvalita poskytovaných služeb podniku, atd. Posouzení finančního zdraví podniku je součástí efektivního rozhodnutí.“* Telecký (2017, s. 204)

Finanční analýza je velmi komplexní nástroj, a proto je potřeba v průběhu chodu podniku využívat takové ukazatele, které pro podnik znamenají největší prioritu a vypoví o dané situaci co nejvíce. Jednotlivými nástroji finanční analýzy se budu zabývat v následující kapitole a zároveň u nich bude uvedeno v jakých situacích je jejich použití vhodné. (Knápková et al. 2017)

## 1.1 Podnik a pojetí finanční analýzy

V podniku se odehrávají ekonomické aktivity na různých úrovních – národní, firemní a individuální. Díky globalizaci se tyto aktivity rozšiřují i na celosvětovou úroveň. Podnik je základní stavební jednotkou, která utváří a ovlivňuje prostředí, ve kterém se tyto aktivity odehrávají, a také přispívá k jeho vytváření. (Kubičková 2015)

Kubičková (2015, s.2) uvádí: *„Úspěšná firma musí vytvářet a prodávat výrobky či nabízet služby akceptované zákazníkem, za současného zvládnutí celkové efektivnosti firemních procesů pomocí nejefektivnějších metod řízení, s jediným cílem – prostřednictvím zvyšování firemní výkonnosti dlouhodobě a cílevědomě zvyšovat celkovou výslednou hodnotu firmy.“*

## 1.2 Funkce finanční analýzy

Pro možnosti využití všech pojmů, které s finanční analýzou souvisí, je nutné si nejprve definovat její funkce a v následující podkapitole také její uživatele. Finanční analýza má podle Kubíčkové několik funkcí, které plní v průběhu své existence. (Kubíčková 2015)

### Deskripční funkce

Deskripční funkce je funkcí finanční analýzy, která z prováděných výpočtů a jejich výsledků doplňuje a rozšiřuje informace pro rozhodování podniku, které již proběhly v minulých letech, jako zlepšení efektivity produktivity práce nebo míra zhodnocení ziskovosti výrobků. (Kubíčková 2015)

### Valuační funkce

Tato funkce vypovídá o tom, že analýza také pracuje s vypočtenými výsledky a hodnotami, ovšem tyto hodnoty srovnává s ostatními podniky, které na trhu působí. Také tyto hodnoty může srovnávat s národním hospodářstvím nebo s obecnými průměrnými hodnotami v daném oboru. Díky tomu je podnik schopen efektivněji pracovat se svou finanční situací. (Kubíčková 2015)

### Explanační funkce

Explanační funkce finanční analýzy se dá vysvětlit jako funkce odhalování vztahů mezi různými ukazateli podniku. Jde tedy o jakési vysvětlování závislostí mezi problematickými ukazateli, aby se podnik mohl rychleji dobrat efektivnímu řešení. Tato funkce dost často pomáhá řešit neefektivitu podniku nebo růst nákladů. (Kubíčková 2015)

### Predikční funkce

Poslední funkcí finanční analýzy je funkce predikční. Predikční funkce pomocí výsledků a vypočtených hodnot odhaluje a předpovídá, jaký by měl být další vývoj podniku. Tako funkce dokáže odhalovat pomocí ukazatelů například budoucí možné finanční potíže, například úbytek likvidity v následujících letech. (Kubíčková 2015)

## 1.3 Uživatelé finanční analýzy

Uživatelé finanční analýzy nejsou, jak se může na první pohled zdát pouze lidé pracující v managementu nebo ve vedení podniku, subjektů využívajících finanční

analýzu je velká řada, každý jí ovšem využívá jiným způsobem. Různé subjekty využívají odlišné druhy ukazatelů a také potřebují znát jiné druhy výsledků. Finanční analýza je ovšem tak obsáhlé téma, že s velkým množstvím ukazatelů je přístupná opravdu velké skupině uživatelů, mezi nimi jsou:

- Management podniku,
- vlastníci podniku,
- banky,
- obchodní věřitelé,
- věřitelé (držitelé úvěrových cenných papírů),
- investoři (účastníci kapitálového trhu),
- odběratelé konkurenční firmy,
- zaměstnanci,
- státní orgány,
- veřejnost a regionální orgány.

(Kubíčková 2015)

## 1.4 Zdroje dat pro finanční analýzu

Zdroje dat jsou pro finanční analýzu velmi podstatnou a nedílnou součástí, bez dat by finanční analýza nebyla schopna ukazatele vůbec sestavovat. Velkou roli ovšem hraje nejen existence těchto dat, ale právě jejich komplexnost a kvalita, jelikož právě díky kvalitě těchto dat můžou ukazatele finanční analýzy promítnout nejlepší a nejobjektivnější výsledky. I když je informací v dnešní době velké množství, neznamená to, že všechny informace jsou kvalitní, proto mají finanční analytici v dnešní době na práci nejen data zpracovat, ale také vybrat ta data, která jsou nejvhodnější. Nakonec ale se ale ve své podstatě nejčastěji čerpá z **účetních výkazů podniku**. (Růčková 2021)

Mezi **účetní výkazy podniku**, které tvoří základní zdroj dat finanční analýzy patří:

1. Rozvaha
2. Výkaz zisku a ztráty
3. Přehled o peněžních tocích (cashflow)
4. Přehled o změnách vlastního kapitálu
5. Příloha k účetní závěrce

Kromě těchto pěti základních výkazů obsahuje také velké množství užitečných informací výroční zpráva, ve které zpravidla bývají již zmíněné účetní výkazy podniku zařazeny. Také je možné čerpat z různých zpráv od externistů, či internistů, například od auditorů, vedoucích pracovníků nebo od samotného vedení podniku.

### 1.4.1 Rozvaha

Knápková (2017, s.24) rozvahu definuje takto: „Základním účetním výkazem každého podniku je jeho rozvaha, která nás informuje o tom, jaký majetek podnik vlastní a z jakých zdrojů je této majetek financován. Rozvaha se vždy sestavuje k určitému datu a musí platit, že aktiva se rovnají pasivům.“

ROZVAHA			
AKTIVA		PASIVA	
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný ZK</b>	<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	A.I.	Základní kapitál
B.I.	DNM	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	DHM	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	DFM	A.IV.	VH minulých let
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	A.V.	VH běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	<b>B. + C.</b>	<b>Cizí zdroje</b>
C.II.1	Dlouhodobé pohledávky	<b>B.</b>	<b>Rezervy</b>
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	<b>C.</b>	<b>Závazky</b>
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	Dlouhodobé závazky
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	Krátkodobé závazky
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení pasiv</b>

Obrázek 1: Struktura rozvahy

Zdroj: Vyhláška č. 500/2002 Sb.

Rozvaha má svůj vzhled a jednotlivé položky zakotveny ve vyhlášce č. 500/2002 Sb. Její struktura se dělí na **aktiva** a **pasiva**, která jsou dále dělena do skupin označených pomocí písmen a římských číslic (viz. Obrázek 1). Aktiva jsou také označována jako majetková struktura podniku a pasiva jako finanční struktura podniku. (Knápková et al. 2017)

Mezi **aktiva** pak řadíme:

#### A. Pohledávky za upsaný základní kapitál

- Jedná se o zachycení stavu akcií a podílů podniku, které ještě nebyly splaceny. Jsou to pohledávky za takzvanými upisovateli (společníky, členy družstva a akcionáře)

## **B. Dlouhodobý majetek**

- Dlouhodobý majetek je takový majetek, který podniku slouží déle než jeden rok, je opotřebováván a je součástí podstaty majetkové struktury podniku. Je rozdělen na dlouhodobý hmotný majetek (DHM), dlouhodobý nehmotný majetek (DNM) a dlouhodobý finanční majetek (DFM).

## **C. Oběžná aktiva**

- Oběžná aktiva jsou pro podnik jeho krátkodobý majetek, který jak již z názvu „oběžná aktiva“ vyplývá, se neustále pohybuje a v různých formách v celém podniku. Jedná se tedy o zásoby, pohledávky, krátkodobé finanční prostředky anebo také o peněžní prostředky podniku.

## **D. Časové rozlišení aktiv**

- Tato část rozvahy zachycuje zůstatky na účtech časového rozlišení nákladů příštích období. Jedná se například o předem zaplacené nájem.

Stejnou formou jsou poté rozdělena i **pasiva**. Patří mezi ně:

## **A. Vlastní kapitál**

- Vlastní kapitál obsahuje vlastní zdroje financování, kterými podnik disponuje, pro tvorbu svého kapitálu. Spadá sem také výsledek hospodaření z minulého a běžného účetního období.

## **B. Rezervy**

- Rezervy se dají označit jako obnos, se kterým podnik počítá, že ho v budoucnu bude potřebovat. Jsou to tedy budoucí závazky, například rezervy na opravu hmotného majetku či garanční opravy.

## **C. Závazky**

- Závazky jsou dluhy vůči jednotlivým subjektům související s podnikáním. Závazky jsou dvojího typu, krátkodobé a dlouhodobé. Rozdíl mezi nimi tvoří časové období jejich trvání a tímto hraničním předělem je 1 rok. Nejedná se pouze o úvěry či dluhy zaměstnancům, ale závazky jsou například také emitované dluhopisy či směnky k úhradě.

#### D. Časové rozlišení pasiv

- Do této poslední položky spadají obdobně jako u časového rozlišení aktiv zůstatky výdajů a výnosů příštích období. Jsou to například předem přijaté nájmy.

### 1.4.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty používáme pro zjištění finančního výsledku podniku a pro porovnání tohoto výsledku s přechozím obdobím. Tento účetní výkaz, se musí pravidelně sestavovat alespoň jednou ročně, je však možné jej sestavovat i v kratších časových úsecích. Jeho princip je velmi jednoduchý, avšak je to velice efektivní nástroj finanční analýzy, jelikož nám nevypovídá pouze o faktu, kolik financí se vynaložilo v období sestavení výkazu, ale vypovídá hlavně o tom, jak jednotlivé položky tohoto výkazu zasáhly do hospodaření podniku. Přehled **nákladů** a **výnosů** tvoří výkaz zisku a ztráty, kdy po jejich kolidaci vzniká zisk nebo ztráta podniku. (Růčková 2021)

#### Náklady

Náklady se dají definovat jako vynaložení prostředků podniku na ekonomický prospěch za období, za které je výkaz zisku a ztráty sestavován. Neznamená to ovšem, že muselo dojít k finančnímu toku. Mohou to být například závazky, které se podnik zavázal v následujícím období zaplatit, ale ještě k transferu peněžních prostředků nedošlo. I tak je ale musí zanést ve výkazu zisku a ztrát, konkrétně tedy do již zmíněných nákladů. (Knápková et al. 2017)

#### Výnosy

Opačně k nákladům, jsou výnosy prostředky, které podnik v období, za které je výkaz zisku a ztrát sestavován, získal ze své činnosti. Nemusí se ovšem opět jednat o finanční tok, je to z toho důvodu, že do výnosů se mohou počítat také pohledávky, za které jsme finanční obnos ještě neobdrželi, ale jelikož pohledávky vznikly v daném období, tak jsou do výkazu zisku a ztrát zaneseny. (Knápková et al. 2017)

Výsledkem v bilanci mezi náklady a výnosy je poté **výsledek hospodaření (VH)**, který je obsahem rozvahy v části pasiv, jako položka „A. V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)“. Jeho výpočet se stanovuje podle vzorce: **výnosy - náklady = výsledek hospodaření (+/-)**. Pokud je rozdíl mezi výnosy

a náklady kladný, označujeme tento výsledek jako zisk, pokud záporný tak ho označujeme jako ztrátu.

### **1.4.3 Přehled o peněžních tocích**

Jelikož výkaz zisku a ztráty zachycuje pouze skutečnosti ohledně nákladů a výnosů a rozvaha zachycuje stav majetku, je pro podnik žádoucí, aby měl přehled i o reálných peněžních příjmech a výdajích. Z tohoto důvodu existuje třetí velice důležitý účetní výkaz, přehled o peněžních tocích, také často nazývaný anglickým názvem „cashflow“. Cílem cashflow je zachytit pohyb reálně vynaložených peněžních prostředků v daném účetním období. (Knápková et al. 2017)

Výkaz přehledu od peněžních tocích se pro lepší přehlednost a orientaci dělí na 3 základní skupiny.

#### **Cashflow z provozní činnosti**

Růčková (2021) popisuje tuto část cashflow jako tu nejdůležitější, jelikož se zde dá zjistit, jak moc výsledek hospodaření za běžnou činnost odpovídá penězům, které podnik skutečně vydělal a jak moc je ovlivněna jeho produkce peněz změnami pracovního kapitálu. Dají se zde také vyčíst změny závazků ať už k odběratelům, tak i k dodavatelům nebo například změny zásob.

#### **Cashflow z investiční činnosti**

Cashflow z této činnosti ukazuje výdaje, které jsou spojené s nakupováním investičního majetku. Také obsahuje informace o objemu příjmů, které podnik v rámci investičního majetku realizoval.

#### **Cashflow z finanční činnosti**

Cashflow z finanční činnosti vypovídá o tom, jak efektivní je pohyb dlouhodobého kapitálu podniku. Pojednává se zde o vnějším financování, splácení úvěrů nebo vyplácení dividend. (Růčková 2021)

Díky rozdělení cashflow na provozní, investiční a finanční činnosti, je možné sestavovat výkaz cashflow. Obecně jsou využívány dva způsoby výpočtu cashflow, metodou přímou a nepřímou.

## Přímá metoda

Pro sestavení cashflow přímou metodou se používají skutečné platby (čisté peněžní toky). V přímé metodě se k počátečnímu stavu peněžních prostředků přičtou příjmy za období, odečtou se výdaje za období a získáme tak konečný stav peněžních prostředků. Pro lepší představu je sestavení přímou metodou znázorněno na schématu níže. (Knápková et al. 2017)

Počáteční stav peněžních prostředků

+ Příjmy za určité období

- Výdaje za určité období

---

= Konečný stav peněžních prostředků

## Nepřímá metoda

Sestavení cashflow nepřímou metodou se na první pohled může zdát jako složitější, a tak méně schůdná varianta, ale pro potřeby analytika je mnohem vhodnější, zejména díky množství kategorií, do kterých lze ukazatele rozdělit. Je ovšem nutné uvědomit si určité skutečnosti, jelikož u sestavování cashflow nepřímou metodou převádíme výsledek hospodaření na tok peněz, tj. místo rozdílu mezi výnosy a náklady je využit **rozdílu mezi příjmy a výdaji**. Tato metoda je poté v praxi mnohem častěji používána. (Knápková et al. 2017)



## 2 Metody finanční analýzy

Metody finanční analýzy jsou základem pro udržení silného rozvoje a zdraví podniku. Metody musí být ovšem dobře zvolené a musí obsahovat kvalitní informace. Aby byly výsledky efektivní, tak Růčková ve své knize uvádí tři základní pravidla, kterými by se měl podnik řídit.

### Účelnost

Účelnost znamená, že metoda, kterou podnik zvolí musí odpovídat cíli kterého chce podnik dosáhnout. Musí tedy předem vědět k jakému účelu má být analýza použita a jaká data od analytika požaduje. Každý podnik pro optimální chod vyžaduje využití jiných ukazatelů.

### Nákladnost

Pokud se podnik rozhodne finanční analýzu využít, musí si uvědomit, že analýza není něco, co se dá zpracovat v krátkém časovém sledu. Jedná se tedy jak o nákladnost finanční, tak o nákladnost časovou. Finanční nákladnost u analýzy hraje sice velkou roli, ale pokud je analýza dostatečně kvalitní, dokáže podnik poté vyřešit svůj problém ať už potenciální, či aktuální lépe a ušetří tím jak svůj čas, tak také svoje finance.

### Spolehlivost

Spolehlivost znamená, že by měla být analytikům poskytována spolehlivá a kvalitní data. Když jsou data kvalitní a spolehlivá, tak analýza bude těmito vlastnostmi disponovat také. (Růčková 2021)

Všechna tato pravidla se dají shrnout do jednoho obecného tvrzení, které Růčková (2021, s.45) uvedla takto: „Čím lepší metody, tím spolehlivější závěry, tím nižší riziko chybného rozhodnutí a tím vyšší naděje na úspěch.“

### 2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele se využívají zejména k analýze vývojových trendů (srovnání vývoje v časových řadách – horizontální analýza) a k procentnímu rozboru komponent (jednotlivé položky výkazů se vyjádří jako procentní podíly těchto komponent – vertikální analýza). Knápková et al. (2017, s.71)

## Vertikální analýza

Úkolem vertikální analýzy je vyjádřit veškeré námi sledované položky v účetním výkazu jako procentuální poměr položky nadřazené. V praxi to funguje tak, že v případě práce s rozvahou, tak jako nadřazená položka jsou položena aktiva, kterým je přiřazena hodnota 100 % a položky podřazené jsou poté procentuální část aktiv. (Kubíčková 2015)

## Horizontální analýza

Tento absolutní ukazatel porovnává položky účetního výkazu v jednotlivých časech nebo časových odstupech. Vertikální a horizontální analýza se poté kombinuje do formy jednoduché přehledné tabulky, kde jsou využité oba dva postupy. Analytik poté může porovnávat procentuální změny ve výkaze v časových odstupech. (Kubíčková 2015)

## 2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Ve finanční analýze se analýza rozdílových ukazatelů používá k tomu, aby byl podnik schopen řídit svou finanční situaci s přihlédnutím na svou likviditu. Rozdílové ukazatele vždy využívají ve svém výpočtu část aktiv, od které odečítají určitou část pasiv, o toho vzniká také jejich název. Vytvářejí rozdíl těchto dvou částí, ze kterých je možné čerpat data pro následnou analýzu. (Knápková et al. 2017)

Mezi rozdílovými ukazateli podnik velice často používá nejvýznamnější z nich, a tím je **čistý pracovní kapitál (ČPK)**. K jeho stanovení používáme tento vzorec:

$$\text{Čistý pracovní kapitál (ČPK)} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky (Kč)} \quad (1)$$

Pokud chce být podnik dostatečně likvidní, tak by měl mít potřebnou výši volného kapitálu, což znamená že se podnik snaží mít více krátkodobých likvidních aktiv než krátkodobých cizích zdrojů. Na obrázku 2, umístěném níže můžeme vyzorovat, že pro zjištění čistého pracovního kapitálu podniku, je potřeba rozdělit majetek dlouhodobý a oběžný, stejně tak jako do schématu zanést množství vlastního a cizího kapitálu. Cizí kapitál je dále rozdělen na krátkodobý a dlouhodobý. Čistý pracovní

kapitál je poté hodnota, která je tvořena částí oběžného majetku, který je schopen být financován dlouhodobým kapitálem. (Knápková et al. 2017)



Obrázek 2: Čistý pracovní kapitál

Zdroj: Knápková et al. (2017, s. 86)

Dalším rozdílovým ukazatelem, který podnik používá je ukazatel s názvem **čisté pohotové prostředky (ČPP)**, jeho vzorec má tuto podobu:

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky (Kč)} \quad (2)$$

Ukazatel čistých pohotových peněžních prostředků v podniku bezprostředně souvisí s okamžitou likviditou. Jedná se o ukazatel, který k výpočtu využívá pohotové peněžní prostředky a okamžitě splatné závazky, vytváří jejich rozdíl. Mezi pohotové peněžní prostředky se řadí pouze zůstatky na běžných účtech a hotovost, pokud je v k výpočtu použijeme, tak dostaneme hodnotu, která reprezentuje nejvyšší stupeň likvidity. Je ovšem také možnost, do výpočtu zahrnout i krátkodobé termínované vklady a krátkodobé cenné papíry, což se v praxi využívá více. Je možné takto učinit proto, jelikož jsou tyto dva druhy prostředků snadno a rychle přeměnitelné na peníze. (Knápková et al. 2017)

Mezi poslední vybraný významný rozdílový ukazatel patří **čistý peněžně pohledávkový fond (PPF)**, se vzorcem:

$$\text{Čistý peněžně pohledávkový fond (PPF)} = \text{ČPK} - \text{zásoby} \quad (3)$$

Čistý peněžně pohledávkový fond je určitou modifikací čistého pracovního kapitálu, v tomto výpočtu se vychází ze stejných hodnot jako u čistého pracovního kapitálu, musí se ovšem od něj ale navíc odečíst položka zásob, jelikož je ze všech nejméně likvidní. Vzorec ovšem není v praxi příliš používaný, mnohem více se uvádí právě ukazatel čistého pracovního kapitálu. (Kubíčková 2015)

## 2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Třetím a také nejpoužívanějším typem analýzy, je analýza za pomoci poměrových ukazatelů. Důvodem, proč je tento typ analýzy nepoužívanější, má velmi snadné opodstatnění, poměrové ukazatele totiž vycházejí z hodnot, které jsou uvedeny v základních účetních výkazech. Každý analytik, ať už profesionál či amatér, má tedy možnost tyto ukazatele využít, bohužel se k tomu ale váže jedna zásadní nevýhoda. Data k těmto ukazatelům jsou sice volně dostupná a může je použít každý, ale poměrových ukazatelů je obrovské množství, a tak je potřeba velmi pečlivě vybírat a vážit, který z daných ukazatelů je pro nás vhodný a který naopak je sice založený na skutečných hodnotách, ale pro podnik nemá žádnou užitečnou výpovědní hodnotu. Poměrové ukazatele jsou rozděleny z hlediska zaměření na konkrétní problematiku. Tato podkapitola se tedy bude věnovat jejich detailnímu vysvětlení. (Růčková 2021)

### 2.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability zhodnocují vložené prostředky podniku na základě zisku. V každém vzorci je proto v čitateli vždy uvedena hodnota zisku. Jejich výsledky jsou poté prezentovány buď v procentech, nebo pomocí desetinného zápisu. Interpretace výsledků je poté ve formě: „Jedna koruna vložených prostředků nám vygenerovala x korun zisku.“ (Knápková et al. 2017)

U ukazatelů rentability je vhodné ještě definovat 3 kategorie zisku, bez kterých se v nich a všeobecně v řízení podniku nedá obejít.

**EBITDA** – zisk před úroky, odpisy a zdaněním (Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation, and Amortization)

**EBIT** – zisk před úroky a zdaněním (Earnings Before Interests and Taxes)

**EBT** – zisk před zdaněním (Earnings Before Taxes)

**EAT** – zisk po zdanění (Earnings After Taxes)

Mezi těmito termíny poté platí následující vztahy:

*Tabulka 1: Vztahy mezi zisky*

<b>Hospodářský výsledek za účetní období (EAT)</b>
+ daň z příjmů
<b>zisk před zdaněním (EBT)</b>
+ nákladové úroky
<b>Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)</b>
+ odpisy
<b>Zisk před úroky, odpisy a zdaněním (EBITDA)</b>

Zdroj: Vlastní zpracování, 2023

### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Tento ukazatel vypovídá o procentuálním poměru mezi čistým ziskem a vlastním kapitálem. Pokud by byl výsledek ponechán jako desetinné číslo tak interpretace bude, že 1 koruna vlastního kapitálu vygenerovala x haléřů čistého zisku. Obě dvě tyto implementace, jak v procentech, tak desetinným zápisem se v praxi používají, záleží na subjektu, kterému analýzu zpracováváme. (Kubíčková 2015)

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (4)$$

### **Rentabilita vloženého kapitálu (ROA)**

Ukazatel rentability vloženého kapitálu ukazuje poměr zisku a celkových aktiv podniku. Je to ukazatel, který je potřebný pro pohled managementu podniku, je tomu tak proto, že tento ukazatel ukazuje výkonnost kapitálu v celém podniku. Stejně jako ukazatel ROE se jeho hodnota nejčastěji uvádí v desetinném čísle, jelikož vyjadřuje, kolik haléřů zisku vygenerovala jedna koruna sumy celkových aktiv. (Kubíčková 2015)

$$\text{Rentabilita vloženého kapitálu (ROA)} = \frac{\text{zisk (EBIT)}}{\text{celková aktiva}} \quad (5)$$

## Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)

Rentabilita dlouhodobého kapitálu se používá k poměru zisku před zdaněním a úroky a dlouhodobého kapitálu. Jedná se o ukazatel, který napovídá o výkonnosti kapitálu, který byl vložen do podniku dlouhodobě, tj. položka v rozvaze „Dlouhodobé cizí zdroje“. Mezi tyto položky patří například dlouhodobé bankovní úvěry či dlouhodobé půjčky. Ukazatel ROCE vypovídá, kolik haléřů zisku před zdaněním a úroky vygenerovala jedna koruna dlouhodobého kapitálu. Tento ukazatel je častěji používán než ukazatel ROA, jelikož lépe ukazuje schopnost podniku zhodnocovat vložené zdroje, což ocení hlavně investoři a banky. (Kubíčková 2015)

$$\text{Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)} = \frac{\text{zisk (EBIT)}}{\text{dlouhodobý kapitál}} \quad (6)$$

## Rentabilita tržeb (ROS)

Jako poslední z ukazatelů rentability je zde popsán ukazatel rentability tržeb (ROS). Tento ukazatel je velmi vhodným nástrojem pro zjištění efektivnosti tržeb. Jelikož všechny tržby nejsou rovnou ziskem, tak tento vzorec reflektuje, jak vysoké jsou náklady v poměru se ziskem. Tento ukazatel se samozřejmě tedy podnik snaží udržovat co nejvyšší, jelikož vypovídá o tom, kolik haléřů zisku plyne z jedné koruny celkových tržeb. Pokud je toto číslo nízké, měl by podnik uvažovat o optimalizaci nákladů. Jako položku zisku zde můžeme použít jak EBIT, EBT tak i EAT, záleží na situaci. (Kubíčková 2015)

$$\text{Rentabilita tržeb (ROS)} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (7)$$

### 2.3.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity jsou nástroje zjištění rychlosti splácení krátkodobých závazků podniku. Pro pochopení ukazatelů likvidity, je potřeba definovat, co to pojem likvidita znamená. Růčková (2021, s. 59) ve své knize definuje likviditu takto: „*Likvidita určité složky představuje vyjádření vlastnosti dané složky rychle a bez velké ztráty hodnoty se přeměnit na peněžní hotovost.*“. V jednodušším překladu se tedy v podstatě jedná

o schopnost podniku přetvořit majetek na peněžní hotovost, beze ztráty, nebo s minimální ztrátou její hodnoty. Pro podnik je tato vlastnost velice důležitá, jelikož mu pomáhá v pokrytí příležitostí na trhu, ze kterých by mohl plynout zisk. Likvidita je úzce spojena s pojmem solventnost, jelikož aby byl podnik solventní, musí mít podnik vysokou likviditu. Likvidita je tedy i jakýmsi rizikovým opatřením pro pokrytí nákladů na případné nenadálé události, které se v podnikání mohou vyskytnout. Stupně likvidity jsou celkem tři: okamžitá, pohotová a běžná likvidita. (Růčková 2021)

### **Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)**

Okamžitá likvidita (tj. cash ratio), je nejužším ukazatelem likvidity, který firma používá. Je to ukazatel nejužší proto, že vytváří poměr mezi pohotovými platebními prostředky a dluhy s okamžitou splatností. Výsledky tohoto poměru jsou v desetinných hodnotách. Výsledkem je získán přehled o tom, kolik haléřů pohotových platebních prostředků existuje v podniku na pokrytí jedné koruny dluhů s okamžitou splatností. Doporučená hodnota podle Knápkové je mezi 0,2 – 0,5, jelikož příliš vysoká okamžitá likvidita vypovídá o tom, že podnik své finanční prostředky využívá neefektivně. (Růčková 2021)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}} \quad (8)$$

### **Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)**

Tento stupeň likvidity, někdy označován jako „acid test“ je poměrem dost podobný jako likvidita III. stupně. Jedná se o poměr oběžných aktiv bez položky zásob a krátkodobých dluhů. Položka zásob se do poměru neuvádí proto, že tento poměr má vypovídat o hodnotě, kdy je podnik schopen hradit své krátkodobé dluhy bez toho, aniž musel prodávat své zásoby. Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat kolem hodnoty 1,5. V nejhorším případě by tato hodnota měla být rovna 1. To v praxi znamená, že podnik má přesně takovou výši prostředků jako výši hodnoty svých dluhů. Pokud by hodnota klesla pod 1, podnik by musel přistupovat k prodeji zásob na úkor krátkodobých dluhů, což pro věřitele není žádoucí. Na druhou stranu, pokud je hodnota vysoká, přichází opačný problém a to ten, že akcionáři a vedení podniku bude nespokojeno s tím, že oběžná aktiva nejsou využívána k dalším

příležitostí růstu firmy, je tedy dobré najít optimální hodnotu, při které budou uspokojeny obě strany a podnik bude dále prosperovat. (Růčková 2021)

$$\text{Pohotov\u00e1 likvidita} = \frac{\text{ob\u011b\u017en\u00e1 aktiva-z\u00e1soby}}{\text{kr\u00e1tkodob\u00e9 dluhy}} \quad (9)$$

### **B\u011b\u017en\u00e1 likvidita (likvidita III. stupn\u011b)**

Jak j\u00ed\u017e bylo zm\u00edn\u011bno, v\u00fdpo\u010det pro ur\u010den\u00ed hodnoty b\u011b\u017en\u00e9 likvidity, je dost podobn\u00fd jako u pohotov\u00e9 likvidity, s rozd\u00edlem \u017ee do v\u00fdpo\u010ctu vstupuje kompletn\u00ed suma ob\u011b\u017en\u00fdch aktiv, v\u010detn\u011b z\u00e1sob. Po zakomponov\u00e1n\u00ed z\u00e1sob do v\u00fdpo\u010ctu, se \u010dasto hodnoty pohybuj\u00ed kolem 1,5 - 2,5. Tento ukazatel je nejuniverz\u00e1ln\u011bj\u00ed ze v\u0161ech, jeliko\u017e vypov\u00edd\u00e1 o faktu, jak by byl podnik schopen pokr\u00fdt v\u0161echny sv\u00e9 kr\u00e1tkodob\u00e9 dluhy, kdyby v\u0161echna sv\u00e1 ob\u011b\u017en\u00e1 aktiva p\u0159em\u011bnil na finance. D\u00fal\u011b\u00edt\u00e9 je si uv\u011bdomit, \u017ee v\u00fdsledek tohoto ukazatele je velmi omezen\u00fd, jeliko\u017e po\u010d\u00edt\u00e1 s t\u00edm, \u017ee struktura v\u0161ech ob\u011b\u017en\u00fdch aktiv a \u017ee splatnost v\u0161ech kr\u00e1tkodob\u00fdch dluh\u00f9 je stejn\u00e1. Ukazatel je tedy sice univerz\u00e1ln\u00ed, ale tak\u00e9 dosti obecn\u00fd, proto se k n\u011bm\u00fa velmi \u010dasto pou\u017e\u00edvaj\u00ed i zbyl\u00e9 dva. (R\u00fa\u010dkov\u00e1 2021)

$$\text{B\u011b\u017en\u00e1 likvidita} = \frac{\text{ob\u011b\u017en\u00e1 aktiva}}{\text{kr\u00e1tkodob\u00e9 dluhy}} \quad (10)$$

### **2.3.3 Ukazatele zadlu\u017eenosti**

Ukazatele zadlu\u017eenosti jsou dal\u0161\u00edm podnikem a analytiky vyu\u017e\u00edvan\u00fdm n\u00e1strojem. Tyto ukazatele jsou pro firmu varovn\u00fdm indik\u00e1torem o jejich stavu rizika z hlediska hospoda\u0159en\u00ed s vlastn\u00edm a ciz\u00edm kapit\u00e1lem, tyto ukazatele vytv\u00e1\u0159ej\u00ed jejich pom\u011br. Ka\u017d\u00fd d\u00f3br\u011b funguj\u00edc\u00ed podnik toti\u017e pro podnik nejefektivn\u011bj\u00ed kombinaci vlastn\u00edho a ciz\u00edho kapit\u00e1lu, jeliko\u017e ciz\u00ed kapit\u00e1l je pro podnik mnohem v\u00fdhodn\u011bj\u00ed, jeliko\u017e \u00faroky z ciz\u00edho kapit\u00e1lu, sni\u017eu\u00ed da\u0148ov\u00e9 zat\u00ed\u017een\u00ed podniku. Tomuto efektu se \u0159\u00edk\u00e1 da\u0148ov\u00fd \u0161t\u00edt. Podnik je pak schopen rychleji realizovat projekty a zak\u00e1zky. (Kn\u00e1pkov\u00e1 et al. 2017)

Z toho ale tak\u00e9 plyne riziko, jeliko\u017e podnik mus\u00ed b\u00fdt schopen sv\u00f9j nabyt\u00ed ciz\u00ed kapit\u00e1l pokr\u00fdvat a platit z\u00e1vazky kter\u00e9 d\u00edky n\u011bm\u00fa vznikly. „*The amount and proportion of debt in company's capital structure is extremely important to the financial analyst because*



*of the trade-off between risk and return. Use of debt involves risk because debt carries a fixed commitment in charges associated with debt will ultimately result in bankruptcy.” Lyn M. Fraser a Aileen Ormiston (2015, str. 210)*

*V překladu: “Výše a podíl dluhu v kapitálové struktuře společnosti je pro finančního analytika nesmírně důležitá kvůli kompromisu mezi rizikem a výnosem. Použití dluhu je spojeno s rizikem, protože dluh s sebou nese pevný závazek v podobě poplatků spojených s dluhem, které nakonec vyústí v bankrot.”*

### **Celková zadluženost**

Nezákladnějším ukazatelem zadluženosti pro podnik je ukazatel celkové zadluženosti. Tento ukazatel vytváří poměr mezi cizími zdroji a celkovými aktivy, je ovšem velmi obecný, a tak se vždy používá v kombinaci s dalšími specifitějšími ukazateli. Doporučená hodnota tohoto ukazatele by se měla držet mezi 30-60 %, vždy ovšem závisí na situaci, ve které se podnik nachází a také záleží na tom, jakou strategii podnik nasadí. (Knápková et al. 2017)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}} \quad (11)$$

### **Koeficient samofinancování**

Koeficient samofinancování, také označován jako „Equity ratio“, vyjadřuje podílový vztah mezi v čitateli vlastním kapitálem a ve jmenovateli celkovými aktivy. Jedná se o doplňkový ukazatel k ukazateli celkové zadluženosti, jelikož porovnává druhou část rozvahy pasiv, která nebyla v ukazateli celkové zadluženosti použita, s aktivy. Oba dohromady jsou jedny z nejčastěji používaných ukazatelů finanční stability. (Kubíčková 2015)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (12)$$

## Míra zadluženosti

Dalším ukazatelem analytika v oblasti zadluženosti je ukazatel míry zadluženosti. Jedná se o poměr v čitateli cizích zdrojů, stejně jako u ukazatele celkové zadluženosti, do jmenovatele ovšem vstupuje vlastní kapitál. Jedná se tedy o ukazatel, který varuje podnik o tom, jak moc jsou ohroženi věřitelé, kteří mu kapitál svěřili. V tomto ukazateli jsou kombinovány jak cizí zdroje krátkodobé, tak i ty dlouhodobé. Často se k tomuto ukazateli připojuje poměr dlouhodobých cizích zdrojů na celkových cizích zdrojích, jelikož ty krátkodobé jsou více rizikové a vyžadují tedy rychlejší jednání a opatrnější přístup k nim. (Knápková et al. 2017)

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (13)$$

$$\text{Podíl dlouhodobých zdrojů} = \frac{\text{dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{cizí zdroje}} \quad (14)$$

## Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí je jeden z nejpodstatnějších ukazatelů zadluženosti. Je tomu tak proto, že vyjadřuje poměr mezi hrubým ziskem (EBIT) a nákladovými úroky. Ukazuje tedy, jestli je vygenerovaný hrubý zisk dostatečný na pokrytí úroků z dluhů, pokud dostatečný je, tak ukazatel musí mít hodnotu 1 a vyšší. Co se týká všeobecných doporučení, tak doporučená hodnota tohoto ukazatele by ovšem měla být alespoň 5, tj. podnik by měl mít 5x více hrubého zisku, než kolik je potřeba na pokrytí nákladových úroků podniku. V tomto ukazateli je možné zaměnit ukazatel EBIT za cashflow z provozní činnosti. (Knápková et al. 2017)

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (15)$$

## Ukazatel finanční páky

Posledním uvedeným ukazatelem zadluženosti, je ukazatel finanční páky. Jedná se o poměr celkových aktiv a vlastního kapitálu. Jedná se o převrácenou hodnotu koeficientu samofinancování. Je tomu tak proto, že tento ukazatel udává

kolikrát celková aktiva převyšují vlastní kapitál podniku. Obecně platí, že čím nižší tato hodnota je, tím vyšší je míra zadluženosti podniku. Optimální výše tohoto ukazatele by se měla pohybovat kolem 4. (Kubíčková 2015)

$$\text{Ukazatel finanční páky} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (16)$$

### 2.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity se zabývají řízením aktiv podniku. Jedná se o poměr hospodářských aktivit, ať už současných, tak budoucích a jednotlivých položek aktiv nebo celkových aktiv. Vypovídají o schopnosti podniku využívat své vložené prostředky. Udávají se buď v hodnotách počtu obrátek, nebo jak dlouho trvá podniku jeden takovýto obrat. (Knápková et al. 2017)

#### Obrat aktiv

Základní měrnou hodnotou používanou při měření aktivity podniku je obrat aktiv. Obrat aktiv je poměr tržeb a celkových aktiv podniku. Čím vyšší je výsledná hodnota, tím lépe. Všeobecně se ale uvádí, že hodnota by měla být rovna alespoň 1, není to ovšem pravidlo, záleží na odvětví, ve kterém se podnik vyskytuje. Pokud je hodnota nízká, vypovídá to o špatné majetkové vybavenosti podniku v kombinaci s málo efektivním využíváním tohoto majetku. Důležité je také to, že do vzorce se hodnota aktiv dosazuje ze sloupce rozvahy netto. (Knápková et al. 2017)

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (17)$$

#### Obrat dlouhodobého majetku

Ukazatel obratu dlouhodobého majetku je téměř totožný s předchozím ukazatelem obratu aktiv, pouze ve jmenovateli nahradíme aktiva za rozvahovou položku dlouhodobého majetku. Je důležité počítat s tím, že výši tohoto ukazatele ovlivňuje odepisovaný majetek, čím více majetku je odepisováno, tím je tato položka vyšší.

Při porovnávání během různých období musí tedy být brány v potaz odpisy. (Knápková et al. 2017)

$$\text{obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (18)$$

### **Doba obratu zásob**

První ukazatel, který se netýká přímo obratu, je ukazatel doby obratu zásob. Tento ukazatel totiž neudává přímo obrat, ale dobu, za jakou jeden obrat proběhne. Tuto dobu obratu můžeme specifikovat jako, cituji z Knápkové (2017, s.): „*doba nutná k tomu, aby peněžní fondy přešly přes výrobky a zboží znovu do peněžní formy. Pro posouzení ukazatele je rozhodující jeho vývoj v časové řadě a porovnání s odvětvím.*“. Někdy je místo tržeb ovšem vhodnější použít i jiný ukazatel, například ukazatel nákladů. (Knápková et al. 2017)

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (19)$$

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{náklady}} \times 360 \quad (20)$$

### **Doba obratu pohledávek**

Doba obratu pohledávek je doba, po kterou v podniku existuje kapitál ve formě pohledávek. Jeho vyjádření je podíl průměrného stavu pohledávek a tržeb. Bez tohoto ukazatele by podnik nebyl schopen definovat časové období, od prodeje na obchodní úvěr do zaplacení pohledávky od odběratelů. Hodnotu tohoto ukazatele je poté možné porovnat s dobou splatnosti faktur podniku, abychom zjistili, zda není potřeba provést nějaké změny v této části podnikání, jelikož čím déle podnik čeká na zaplacení pohledávky, tím větší je potřeba realizovat úvěry. (Knápková et al. 2017)

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (21)$$

### **Doba obratu závazků**

Tento ukazatel velmi dobře doplňuje ukazatel doby obratu pohledávek. Jedná se o stejný princip výpočtu, jen s tím rozdílem, že není zjišťován stav pohledávek, ale stav krátkodobých závazků. Podnik se vždy snaží tuto hodnotu držet alespoň stejnou jako hodnotu doby obratu pohledávek, to totiž v praxi znamená, že odběratelé dobou hrazení svých pohledávek pokrývají dobu hrazení závazků podniku. Ideální stav nastává, pokud je hodnota tohoto ukazatele vyšší než hodnota doby obratu zásob a doby obratu pohledávek dohromady. Znamená to pak to, že dodavatelské úvěry kompletně financují zásoby i pohledávky. V tomto případě ovšem musí podnik počítat s poklesem své likvidity. (Knápková et al. 2017)

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (22)$$

### 3 Aplikace vybraných metod finanční analýzy

Tato kapitola se zabývá aplikací vybraných metod finanční analýzy. Jedná se o metody, které byly zmíněny v kapitole 2. Jedná se o praktickou aplikaci těchto metod a zároveň o zhodnocení výsledků, které jednotlivé metody a ukazatele poskytují. Veškerá data, která byla k výpočtům použita, jsou obsažena v účetních výkazech podniku, konkrétně za roky 2018–2021.

#### 3.1 Charakteristika vybraného podniku

Pro aplikaci metod finanční analýzy byl vybrán podnik operující v oblasti Šluknovského výběžku, s názvem Stavební Bytové Družstvo Občanů Průkopník (dále jen SBDO Průkopník). SBDO Průkopník je největším správcem nemovitostí v této oblasti, jelikož má v držení kolem 3200 družstevních bytů. Stáří družstva je přes 60 let, a proto je nakládání s financemi velice silně ovlivněno zkušenostmi, díky kterým je družstvo dnes v tak silné pozici.



Obrázek 3: Logo SBDO Průkopník

Zdroj: SBDO Průkopník, 2023

#### Údaje z obchodního rejstříku:

- Datum vzniku a zápisu: 31. května 1962
- Obchodní firma: Stavební bytové družstvo občanů Průkopník
- Sídlo: Štefánikova 454, 407 47 Varnsdorf
- Identifikační číslo: 00041530
- Právní forma: Družstvo
- Předseda představenstva: HYNEK RAICHART, dat. nar. 18. března 1968
- Základní členský vklad: 300,- Kč
- Zapisovaný základní kapitál: 50 000,- Kč (Veřejný rejstřík a sbírka listin 2023)

## **Předmět podnikání:**

Družstvo vlastní domy, byty, rodinné domky a nebytové prostory jako garáže nebo ateliéry, které jsou spravovány a provozovány pro osoby mimo družstvo. Hlavní činností družstva je organizování výstavby a provozu bytových a nebytových objektů a poskytování služeb týkajících se užívání bytů a nebytových prostor. Družstvo staví a zabezpečuje výstavbu těchto objektů a pronajímá je osobám mimo družstvo. Dále družstvo provádí údržbu, opravy, rekonstrukce a modernizace objektů pro své členy i pro jiné osoby. Družstvo také provozuje kabelové vysílání televizního signálu pro Rumburk a Varnsdorf. (Veřejný rejstřík a sbírka listin 2023)

## **3.2 Analýza absolutních ukazatelů**

Tato kapitola pojednává o absolutních ukazatelích podniku SBDO Průkopník v letech 2018–2021, k výpočtu jsou využita rozvahová data, která jsou volně dostupná ve zprávách o hospodaření. V kapitole je do tabulek vyhotovena horizontální a vertikální analýza podniku, tabulky jsou rozděleny do dílčích částí, pro přehlednější orientaci. Podnik uvádí rozvahu pouze ve zkráceném rozsahu, proto jsou pro tuto část analýzy využita data z ní.

### **3.2.1 Horizontální analýza rozvahy**

Pro vytvoření horizontální analýzy rozvahy byla použita data z let 2018-2021. V analýze jsou uvedena data získána pomocí výpočtu absolutní a relativní změny rozvahových položek. Všechna získaná data jsou zanesena do Tabulky 2 a 3, uvedené níže pod textem.

Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv

Položka	Absolutní změna (v tis. Kč)			Relativní změna		
	2018- 2019	2019- 2020	2020- 2021	2018- 2019	2019- 2020	2020- 2021
<b>Dlouhodobý majetek</b>	-108	2461	-2529	-0,02 %	0,37 %	-0,38 %
<b>DI. nehmotný majetek</b>	0	0	0	X	X	X
<b>DI. hmotný majetek</b>	-108	2461	-2529	-0,02 %	0,37 %	-0,38 %
<b>DI. finanční majetek</b>	0	0	0	X	X	X
<b>Oběžná aktiva</b>	-14620	-6436	9679	-4,73 %	-2,19 %	3,36 %
<b>Zásoby</b>	-21	-15	-102	-7,81 %	-6,05 %	-43,78 %
<b>Kr. pohledávky</b>	73961	-21674	-15564	83,94 %	-13,37 %	-11,09 %
<b>DI. pohledávky</b>	-23699	-19141	-13339	-24,61 %	-26,37 %	-24,96 %
<b>Kr. finanční majetek</b>	7720	15253	25345	6,21 %	11,55 %	17,21 %
<b>Časové rozlišení</b>	-1	-1	0	X	X	X
<b>Aktiva celkem</b>	-14729	-3976	7150	-1,51 %	-0,41 %	0,75 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů, 2023

Z horizontální analýzy aktiv je možné vyčíst, že stálá aktiva podniku se v rámci let téměř nemění, dochází zde k nárůstu a poklesu v řádech desetin procent. Tato situace souvisí s tím, že SBDO Průkopník již nezvyšuje stav svého dlouhodobého hmotného majetku, tj. nenakupuje další družstevní objekty. Jelikož SBDO Průkopník nedrží žádný další dlouhodobý majetek, tak stav dlouhodobého hmotného majetku se rovná stavu stálých aktiv.

Hodnota oběžných aktiv, do roku 2020 klesala a v roce 2021 došlo k nárůstu o více než 3 %. Toto navýšení je způsobeno nárůstem krátkodobého finančního majetku, což v celkovém důsledku zvyšuje likviditu podniku, konkrétní navýšení likvidity je uvedeno v kapitole týkající se ukazatelů likvidity. Podniku v rámci sledovaných let také klesají pohledávky, ať už krátkodobé, tak dlouhodobé. Pokles je možné sledovat v položce zásob, v roce 2021 došlo k poklesu o téměř 44 %.



Tabulka 3: Horizontální analýza pasiv

Položka	Absolutní změna (v tis. Kč)			Relativní změna		
	2018- 2019	2019- 2020	2020- 2021	2018- 2019	2019- 2020	2020- 2021
<b>Vlastní kapitál</b>	-7318	6185	388	-1,11 %	0,95 %	0,06 %
<b>Základní kapitál</b>	915	4536	-535	0,31 %	1,54 %	-0,18 %
<b>Kapitálové fondy</b>	-1090	1565	586	-0,32 %	0,47 %	0,17 %
<b>Fondy ze zisku</b>	531	2839	85	2,61 %	13,60 %	0,36 %
<b>VH minulých let</b>	0	0	0	X	X	X
<b>VH běžného úč. období</b>	2326	-2755	252	442,21 %	-96,60 %	259,79 %
<b>Cizí zdroje</b>	-17411	-10175	6778	-5,38 %	-3,33 %	2,29 %
<b>Rezervy</b>	0	0	0	X	X	X
<b>Dlouhodobé závazky</b>	9723	11691	24512	11,38 %	12,29 %	22,95 %
<b>Krátkodobé závazky</b>	-3542	597	3326	-3,25 %	0,57 %	3,13 %
<b>Bankovní úvěry</b>	-23592	-22463	-21060	-18,30 %	-21,32 %	-25,41 %
<b>Časové rozlišení</b>	0	14	-16	X	X	X
<b>Pasiva celkem</b>	-14729	-3976	7150	-1,51 %	-0,41 %	0,75 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů, 2023

V Tabulce 3, věnované horizontální analýze pasiv je viditelné, že vlastní kapitál podniku se téměř nemění, jedná se o změny v hodnotách jednotek procent. Největší hodnoty změn jsou patrné u položek „Fondy ze zisku“ a „Výsledek hospodaření běžného účetního období“. Důvod nárůstu položky „Fondy ze zisku“ v roce 2020 je vytvoření rizikového a nedělitelného fondu, který byl vytvořen ze zisku hospodaření. SBDO Průkopník netvoří vysoké hodnoty výsledku hospodaření, každá změna znamená vysokou relativní změnu oproti přechozí hodnotě, proto je tento pokles tolik viditelný.

V části cizích zdrojů, hodnoty této rozvahové položky do roku 2020 klesaly, v roce 2021 ovšem došlo k nárůstu o 2 %, který ale dorovnal snížení této položky v předchozích 2 letech. V průběhu let, docházelo k nárůstu dlouhodobých závazků podniku, důvod nárůstu je přibývající množství oprav provedených v jednotlivých samosprávách, jako modernizace elektroinstalací nebo výměna střešních krytin. V rámci sledovaného období klesala potřeba podniku využívat bankovní úvěry, jelikož

tento ukazatel se v letech 2018–2021 snižoval, nejdříve v roce 2019 o 18,3 % až do hodnoty 25,4 %, které bylo dosaženo v roce 2021.

### 3.2.2 Horizontální analýza výkazů zisku a ztráty

Horizontální analýza výkazů zisku a ztráty byla vyhotovena za roky 2018–2021. Pro horizontální analýzu byly použity položky z výkazů zisku a ztráty ve zkráceném rozsahu. Tyto výkazy jsou volně dostupné ve veřejném rejstříku a ve zprávách o hospodaření SBDO za konkrétní sledovaná období. Veškerá data jsou uvedena v tabulce 4.

Tabulka 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Položka	Absolutní změna (v tis. Kč)			Relativní změna		
	2018- 2019	2019- 2020	2020- 2021	2018- 2019	2019- 2020	2020- 2021
Výkony a prodej zboží	761	-4632	-8867	1,68 %	-10,03 %	-21,34 %
Výkonová spotřeba a náklady na prodej zboží	1988	-3784	-8279	6,25 %	-11,20 %	-27,59 %
<b>Přidaná hodnota</b>	-1227	-848	-588	-9,01 %	-6,84 %	-5,09 %
Osobní náklady	58	15	26	0,56 %	0,14 %	0,25 %
Odpisy DNM, DHM	-100	-35	0	-38,61 %	-22,01 %	0,00 %
Změna stavu rezerv, opravných položek	20	-8	-10	-74,07 %	114,29 %	66,67 %
Jiné provozní výnosy	2506	-2937	438	83,87 %	-53,46 %	17,13 %
Jiné provozní náklady	485	-401	16	37,60 %	-22,59 %	1,16 %
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	806	-3356	-182	17,33 %	-61,49 %	-8,66 %
Jiné finanční výnosy	727	-186	-626	156,34 %	-15,60 %	-62,23 %
Jiné finanční náklady	-793	-787	-1060	-17,27 %	-20,72 %	-35,20 %
<b>Finanční výsledek hospodaření vč. daně z příjmu z běžné čin.</b>	1520	601	434	-36,84 %	-23,06 %	-21,65 %
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (VH)</b>	2326	-2755	252	442,21 %	-96,60 %	259,79 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů, 2023

Z horizontální analýzy lze vypožorovat, že hodnoty položek jsou nestálé a v průběhu sledovaného období dochází k velkým změnám oproti předchozím letům. Některé z položek ovšem vykazují stabilní rostoucí či klesající tendenci, jako například hodnota položky „Výkony a prodej zboží“. Zde od počátku sledovaného období

dochází k poklesu, který v roce 2021 je až 21,34 %. Důvodem tohoto poklesu, je limitace servisních oprav, které SBDO Průkopník do roku 2022 zajišťoval. Družstvo postupně snižovalo jejich četnost a nahrazovalo svou realizaci oprav pomocí jiných podnikatelských subjektů, jako jsou elektrikářské či instalatérské firmy. Z toho důvodu také se také mění položka „Výkonová spotřeba a náklady na prodej zboží“, jelikož na tyto servisní opravy již SBDO Průkopník nemusí vynakládat žádné náklady.

### 3.2.3 Vertikální analýza rozvahy

Tato kapitola se věnuje vertikální analýze aktiv a pasiv, která je vyhotovena v několika tabulkách, která je každá zaměřena na jinou část těchto rozvahových položek. Data použitá pro vertikální analýzu jsou dostupná ve zprávách o hospodaření za roky 2018–2021.

#### Struktura celkových aktiv

Tabulka 5: Struktura celkových aktiv (v tis. Kč)

Položka	2019	2020	2021
<b>Dlouhodobý majetek</b>	69,31 %	69,86 %	69,07 %
<b>Oběžná aktiva</b>	30,69 %	30,14 %	30,93 %
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	0 %	0 %	0 %
<b>Aktiva celkem</b>	100,00 %	100,00 %	100,00 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů, 2023

Struktura aktiv v podniku SBDO Průkopník je v průběhu let téměř neměnná, jelikož bytové prostory, které má SBDO Průkopník v držení, mají stáří minimálně je 30-40 let a nové stavby které se v oblasti podnikání SBDO vyskytují, jsou výhradně v osobním vlastnictví. Celková aktiva jsou z většinové části tvořena dlouhodobým majetkem, konkrétně je jeho hodnota necelých 70 %, jelikož družstvo má ve vlastnictví přes 3000 bytů včetně kotelen a dalších správních budov pro samosprávu potřebných. Oběžná aktiva poté tvoří zbylých 30 % celkových aktiv.

#### Struktura stálých aktiv

Stálá aktiva podniku SBDO Průkopník se skládají pouze z jedné rozvahové položky, a tou je dlouhodobý hmotný majetek. Z toho důvodu zde není uvedena tabulka představující procentuální podíl na stálých aktivech, jelikož tento podíl činí 100 %. Důvod absence dlouhodobého nehmotného a finančního majetku je ten, že družstvo

má v držení budovy, stavby a pozemky ve stamilionových hodnotách. Pro družstvo jsou tedy hlavním a jediným zdrojem zisku, bez potřeby vlastnictví jiných stálých aktiv.

### Struktura oběžných aktiv

Tabulka 6: Struktura oběžných aktiv

Položka	2019	2020	2021
<b>Zásoby</b>	0,08 %	0,08 %	0,04 %
<b>DI. pohledávky</b>	24,66 %	18,56 %	13,47 %
<b>Kr. pohledávky</b>	30,40 %	30,20 %	28,47 %
<b>Kr. finanční majetek</b>	44,86 %	51,16 %	58,01 %
<b>Oběžná aktiva celkem</b>	100,00 %	100,00 %	100,00 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů, 2023

Ve struktuře oběžných aktiv má nejvyšší hodnotu krátkodobý finanční majetek, který se v průběhu let postupně zvyšuje, ze 44,86 % až na v roce 2021 dosažených 58,01 %. Podnik se díky tomuto navýšení stává mnohem více likvidní, což je pro družstvo žádoucí, jelikož musí z těchto financí musí hradit opravy a havárie, které se mohou v jakékoliv samosprávné jednotce vyskytnout. Tyto prostředky družstvo získává pomocí hrazení pravidelných měsíčních plateb členů družstva do fondu oprav. Tyto platby jsou upravovány v případě plánovaných rekonstrukcí, z důvodu nákladů na údržbu a opravy. Další část aktiv tvoří krátkodobé pohledávky, které se v roce 2021 mírně snížily, jedná se o zálohy na energie a služby. Poslední částí oběžných aktiv jsou dlouhodobé pohledávky. V roce 2019 tvořily 24,66 % oběžných aktiv a v roce 2021 tato hodnota klesla téměř na polovinu, na 13,47 %. V podniku SBDO Průkopník se totiž výrazně snížil počet dlužníků, kteří nebyli schopni platit předpisy nájmu a služeb. Do této položky také spadají finanční výpomoci samosprávám.

### Struktura celkových pasiv

Tabulka 7: Struktura celkových pasiv

Položka	2019	2020	2021
<b>Vlastní kapitál</b>	68,09 %	69,02 %	68,55 %
<b>Cizí zdroje</b>	31,90 %	30,97 %	31,44 %
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	0,0024 %	0,0039 %	0,0022 %
<b>Pasiva celkem</b>	100,00 %	100,00 %	100,00 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů, 2023

Celková pasiva podniku mají velmi podobné rozdělení jako aktiva. Struktura je tu v letech 2019-2021 téměř neměnná, rozdíly jsou v řádech jednotek

procent. Vlastní kapitál nabývá hodnot 68-69 % celkových pasiv podniku a cizí zdroje s časovým rozlišením tvoří zbylých 31 %. Vlastní kapitál je zde vysoký, jelikož ho tvoří souhrn členských vkladů a hodnota členských podílů na družstevní bytovou výstavbu. Cizí zdroje poté tvoří závazky a úvěry.

### Struktura vlastního kapitálu

Tabulka 8: Struktura vlastního kapitálu

Položka	2019	2020	2021
<b>Základní kapitál</b>	45,12 %	45,39 %	45,28 %
<b>Kapitálové fondy</b>	51,24 %	51,00 %	51,06 %
<b>Fondy ze zisku</b>	3,20 %	3,60 %	3,61 %
<b>VH minulých let</b>	0 %	0 %	0 %
<b>VH běžného úč. období</b>	0,44 %	0,01 %	0,05 %
<b>Vlastní kapitál celkem</b>	100,00 %	100,00 %	100,00 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů, 2023

Většinu vlastního kapitálu podniku SBDO Průkopník tvoří základní kapitál společně s kapitálovými fondy. Jejich hodnota se v průběhu sledovaného období téměř nemění, důvodem je, že základní kapitál obsahuje členské vklady členů družstva a kapitálové fondy obsahují hodnotu členských podílů jednotlivých členů. Jelikož družstvo nebuduje žádné nové bytové výstavby, zůstávají tyto položky téměř neměnné. Fondy ze zisku jsou tvořeny z čistého zisku podniku, konkrétně se jedná o nedělitelný a rizikový fond, v roce 2020 byla jeho hodnota zvýšena o 0,4 %, z důvodu vysokého zisku SBDO Průkopník.

### Struktura cizích zdrojů

Tabulka 9: Struktura cizích zdrojů

Položka	2019	2020	2021
<b>Rezervy</b>	0 %	0 %	0 %
<b>Dlouhodobé závazky</b>	31,09 %	36,11 %	43,40 %
<b>Krátkodobé závazky</b>	34,48 %	35,87 %	36,16 %
<b>Bankovní úvěry</b>	34,43 %	28,02 %	20,44 %
<b>Cizí zdroje celkem</b>	100,00 %	100,00 %	100,00 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů, 2023

Cizí zdroje tvoří v podniku pouze závazky a bankovní úvěry, družstvo nevytváří žádné rezervy. Dlouhodobé závazky se ve sledovaném období zvýšily o zhruba 12 %, důvodem je poskytování finančních prostředků samosprávám na renovace. V roce 2020 a 2021 se konkrétně jednalo o výměnu oken v jedné ze samospráv.

Krátkodobé závazky se velmi mírně zvyšují, což je způsobeno nárůstem cen energií a služeb, které tuto rozvahovou položku vytváří. Potřeba bankovních úvěrů se za období 2019-2021 v podniku snížila o 14 p. b. na hodnotu 20,44 %.

### 3.2.4 Vertikální analýza výkazů zisku a ztráty

Vertikální analýza pro výkazy zisku a ztráty družstva SBDO Průkopník byla rozdělena na dvě tabulky, na tabulku 10, zahrnující náklady a tabulku 12, která obsahuje výnosy družstva. Veškerá data použitá pro tuto analýzu jsou obsažena v účetních výkazech podniku SBDO Průkopník za roky 2019–2021. Tabulky jsou zaznamenány níže pod textem.

Tabulka 10: Vertikální analýza nákladů

Položka	2019	2020	2021
Výkonová spotřeba a náklady na prodej zboží	67,55 %	66,65 %	60,84 %
Osobní náklady	21,00 %	23,37 %	29,53 %
Odpisy DNM, DHM	0,32 %	0,28 %	0,35 %
Změna stavu rezerv, opravných položek	-0,01 %	-0,03 %	-0,07 %
Jiné provozní náklady	3,55 %	3,05 %	3,89 %
Jiné finanční náklady	7,59 %	6,69 %	5,46 %
<b>Náklady celkem</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů, 2023

Nákladová vertikální analýza vypovídá o velmi silném podílu výkonové spotřeby a nákladů na prodej zboží, které tvoří přes 60 p. b. celkových nákladů. Jak již bylo zmíněno v horizontální analýze výkazů zisku a ztrát, nižší využívání servisního týmu družstva SBDO Průkopník vede k dlouhodobému poklesu této hodnoty, mezi lety 2020 a 2021 hodnota klesla o téměř 6 p. b. Druhou významnou položkou jsou osobní náklady, které tvoří téměř čtvrtinu nákladů družstva. Tuto položku tvoří mzdy a odměny zaměstnancům a předsedům samospráv družstva SBDO Průkopník.

Tabulka 11: Vertikální analýza výnosů

Položka	2019	2020	2021
Výkony a prodej zboží	87,35 %	92,10 %	90,64 %
Jiné provozní výnosy	10,39 %	5,67 %	8,31 %
Jiné finanční výnosy	2,25 %	2,23 %	1,05 %
<b>Výnosy celkem</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů, 2023

Vertikální analýza zabývající se výnosy družstva SBDO Průkopník, obsahuje pouze 3 položky, z čehož jedna tvoří naprostou většinu výnosů. Konkrétně se jedná o položku „Výkony a prodej zboží“, jejíž hodnota se pohybuje kolem 90 p. b. Tato položka je velmi silná, jelikož představuje jediný zdroj zisku družstva SBDO Průkopník, jde převážně o poplatky družstvu za vedení, které jsou obsaženy v měsíčních předpisech nájemného.

### 3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Tato kapitola se zabývá výpočtem rozdílových ukazatelů podniku, konkrétně čistého pracovního kapitálu, čistých pohotových peněžních prostředků a čistého peněžně pohledávkového fondu. K výpočtu byla využita data z rozvahy podniku SBDO Průkopník za roky 2019-2021, která byla dosazena do vzorců (1), (2) a (3).

#### Čistý pracovní kapitál

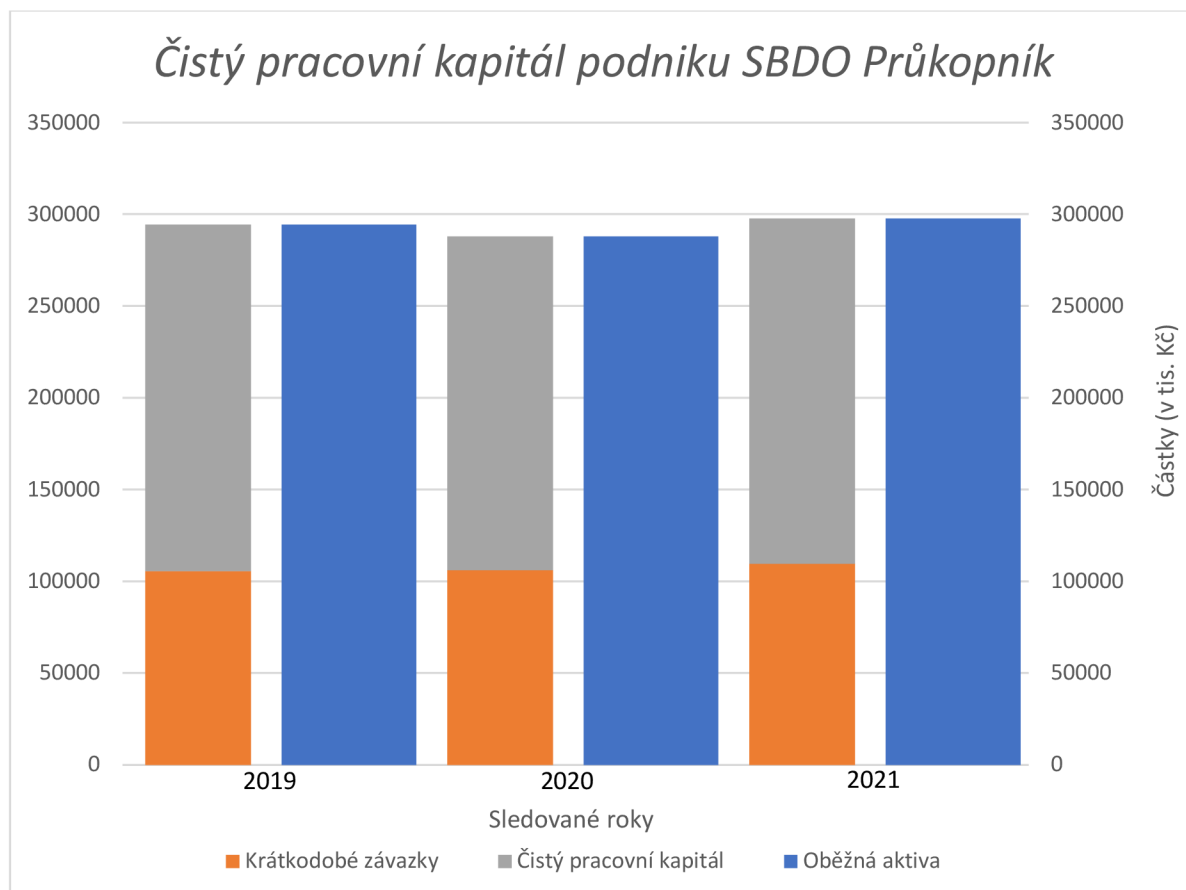
Pro výpočet čistého pracovního kapitálu byly použity rozvahové položky „oběžná aktiva“ a „krátkodobé závazky“ za roky 2019-2021. Dosazené hodnoty do vzorce (1) společně s výsledky jsou uvedeny v tabulce 9, níže pod textem.

Tabulka 12: Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)

Položka	2019	2020	2021
Oběžná aktiva	294360	287924	297603
Krátkodobé závazky	105500	106097	109423
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	<b>188860</b>	<b>181827</b>	<b>188180</b>

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů, 2023

Díky stabilním hodnotám položek, které se používají k výpočtu čistého pracovního kapitálu, se jeho hodnota v letech 2019-2021 blíží k hodnotě 190 mil. Kč, pouze v roce 2020 je hodnota přes 180 mil. Kč. Podniku SBDO Průkopník po financování svých krátkodobých závazků zůstane 190 mil. Kč provozních prostředků. Pro družstvo tato hodnota ukazuje, že po uhrazení závazků je schopno disponovat dostatečně vysokým kapitálem na další plynulý provoz. Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech je znázorněn na obrázku 3, níže pod textem.



Obrázek 4: Čistý pracovní kapitál podniku SBDO Průkopník

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů, 2023

### Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky jsou vypočítány pomocí vzorce (2), za dosazení položek pohotových peněžních prostředků a krátkodobých závazků za roky 2019-2021. Výsledné hodnoty ukazatele se nachází v tabulce 10.

Tabulka 13: Čisté pohotové prostředky (v tis. Kč)

Ukazatel	2019	2020	2021
Pohotové peněžní prostředky	132044	147297	172642
Krátkodobé závazky	105500	106097	109423
<b>Čisté pohotové prostředky</b>	<b>26544</b>	<b>41200</b>	<b>63219</b>

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů, 2023

Čisté pohotové prostředky podniku jsou ve sledovaném období kladné, a navíc stabilně narůstají. V roce 2020 byl nárůst téměř 15 mil. Kč, v roce 2021 došlo k ještě vyššímu nárůstu o 22 mil. Kč. Pro finanční zdraví podniku je tato hodnota příznivá, jelikož není příliš vysoká, ale zároveň se pohybuje v kladných číslech.



## Čistý peněžně pohledávkový fond

Pro výpočet čistého peněžně pohledávkového fondu byla využita hodnota čistého pracovního kapitálu, která byla vypočtena v tabulce 9, a rozvahová položka zásob za roky 2019-2021. Hodnoty byly dosazeny do vzorce (3).

Tabulka 14: Čistý peněžně pohledávkový fond (v tis. Kč)

Ukazatel	2019	2020	2021
Čistý pracovní kapitál	188860	181827	188180
Zásoby	248	233	131
<b>Čistý peněžně pohledávkový fond</b>	<b>188612</b>	<b>181594</b>	<b>188049</b>

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů, 2023

Hodnota čistého peněžně pohledávkového fondu pro podnik SBDO Průkopník není příliš podstatná, jelikož hodnoty jsou téměř totožné s hodnotami čistého pracovního kapitálu. Důvod je nízká hodnota zásob, které pro družstvo nejsou podstatnou položkou podnikání.

## 3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Tato kapitola je zaměřena na poměrové ukazatele, které jsou považovány za jedny z nejpoužívanějších pro posouzení finančního zdraví podniku. Mezi tyto ukazatele patří ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. Data použitá pro výpočet jejich hodnot byla čerpána z účetních výkazů podniku za roky 2019-2021.

### 3.4.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability se používají pro zjištění efektivity podniku tvořit zisk. Pro družstvo nemají ukazatele rentability tak významnou váhu, jako například pro výrobní podniky, jelikož cílem družstva není vytvářet zisk, ale zabezpečovat potřeby svým členům. SBDO Průkopník ale samozřejmě nějaký zisk vytváří, takže je vhodné tyto ukazatele použít alespoň k porovnání rentability v průběhu let fungování. Veškerá data pro tyto ukazatele byla čerpána z účetních výkazů podniku za roky 2019-2021 a výsledné hodnoty ukazatelů jsou zaneseny v tabulce 13. Pro výpočet těchto výkazů, je ovšem nutné uvést ještě další hodnoty, které se v účetních výkazech ve zkráceném rozsahu nenachází. Tato data pro zpracování ukazatelů rentability byla poskytnuta z účetních výkazů v plném rozsahu. Poskytnutá data k výpočtům se nachází v tabulce 12. Na vypočtené výsledky byly použity vzorce (4), (5), (6) a (7).

Tabulka 15: Hodnoty pro výpočet ukazatelů rentability (v tis. Kč)

Položka	2019	2020	2021
Zisk po zdanění (EAT)	2852	97	349
Zisk před zdaněním (EBT)	3012	241	409
Nákladové úroky	3554	2776	1796
Zisk před zdaněním a úroky (EBIT)	6566	3017	2205

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů, 2023

Tabulka 16: Ukazatele rentability

Ukazatel	2019	2020	2021
Rentabilita vlastního kapitálu	0,44 %	0,02 %	0,05 %
Rentabilita vloženého kapitálu	0,68 %	0,32 %	0,23 %
Rentabilita dlouhodobého kapitálu	0,88 %	0,39 %	0,28 %
Rentabilita tržeb	14,22 %	7,26 %	6,75 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů, 2023

Z vypočtených výsledků vyplývá, že veškeré ukazatele rentability se od roku 2019 do roku 2021 snižují, až na rentabilitu vlastního kapitálu, ta v roce 2021 zaznamenala lehký nárůst, ovšem oproti hodnotě z roku 2019 je stále mnohonásobně nižší. Rentabilita vlastního a vloženého kapitálu nedosahuje ani hodnotě 1 %, protože vlastní a vložený kapitál podniku se pohybuje v řádech stamilionů a zisk v hodnotách milionů či statisíců, stejně nízkou hodnotu má i rentabilita dlouhodobého kapitálu. U rentability tržeb se podnik v roce 2019 nacházel na poměru 14,22 % zisku na tržbách, s klesajícím ziskem ovšem tento ukazatel klesl až na hodnotu 6,75 %, které podnik dosahoval v roce 2021. Jak již bylo výše zmíněno, pro podnik nejsou ukazatele závislé na zisku příliš podstatné, jelikož cílem družstva není realizovat zisk, je ovšem jasně viditelné, jak s klesajícím ziskem klesá hodnota jednotlivých ukazatelů rentability v průběhu sledovaného období.

### 3.4.2 Ukazatele likvidity

Likvidita podniku je schopnost přeměnit svůj oběžný majetek na peníze, v případě nutnosti hradit své závazky. V tabulce 14 se nachází vypočítané hodnoty likvidity I., II. a III. stupně. Pro výpočet ukazatelů likvidity byla použita data z účetních výkazů družstva SBDO Průkopník za roky 2019-2021 a vzorce číslo (8), (9) a (10).

Tabulka 17: Ukazatele likvidity

Ukazatel	2019	2020	2021
Likvidita I. stupně	6,64	6,78	12,97
Likvidita II. stupně	13,54	14,46	22,34
Likvidita III. stupně	13,56	14,47	22,35

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů, 2023

Po srovnání hodnot s přibývajícími lety pozorujeme, že likvidita družstva SBDO Průkopník roste. Mezi lety 2019 a 2020 je nárůst pouze nízký, ovšem v roce 2021 došlo k nárůstu téměř dvojnásobnému. Hodnoty likvidity jsou mnohem vyšší, než jsou doporučené ukazatele pro podniky. Například pro likviditu I. stupně, kde se hodnota v roce 2021 vyšplhala na 12,97, by se měla hodnota pohybovat mezi 0,2-0,5. Znamená to, že podnik má 12,97x více peněžních prostředků než závazků s okamžitou splatností. Od toho se odvíjí i vysoké hodnoty zbylých dvou ukazatelů likvidity. U družstva je takto vysoká likvidita zapříčiněna držením velkého množství peněžních prostředků, které konkrétně v roce 2021 tvořily 58 % oběžných aktiv, z důvodu držení financí na hrazení oprav a renovací z fondu oprav jednotlivých samospráv. Pro družstvo SBDO Průkopník takto vysoké hodnoty tedy nejsou nežádoucí.

### 3.4.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti jsou nástrojem pro zjišťování vztahu mezi vlastním kapitálem podniku a cizími zdroji které využívá. Hodnoty pro zjišťování výše ukazatelů zadluženosti byly čerpány z účetních výkazů SBDO Průkopník, za roky 2019-2021. Vzorce použité pro výpočet finálních hodnot byly vzorce číslo (11), (12), (13), (14), (15) a (16). Výsledné hodnoty jsou zanesené v tabulce 15.

Tabulka 18: Ukazatele zadluženosti

Ukazatel	2019	2020	2021
Celková zadluženost	31,9 %	31,0 %	31,4 %
Koeficient samofinancování	68,1 %	69,0 %	68,6 %
Míra zadluženosti	46,9 %	44,9 %	45,9 %
Úrokové krytí	1,85	1,09	1,23
Podíl dlouhodobých zdrojů	59,4 %	57,4 %	58,4 %
Ukazatel finanční páky	1,47	1,45	1,46

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů, 2023

Prvním ukazatelem je ukazatel celkové zadluženosti, který se drží ve stabilní výši 31-32 %. Podnik tedy operuje tak, že v průběhu sledovaného období udržuje stabilní

poměr mezi cizími zdroji a svými celkovými aktivy. To stejné platí o koeficientu samofinancování a míře zadluženosti, tyto ukazatele se také mění v průběhu let 2019-2021 maximálně o 2 p. b., od své hodnoty v minulém roce. Ukazatel úrokového krytí, se ovšem oproti roku 2019, kde hodnota byla 1,85 snížil na hodnoty nejdříve 1,09 a poté v roce 2021 lehce vyšplhal na hodnotu 1,23. Hodnota se tedy stále pohybuje nad hranicí 1, což znamená že družstvo má dostatek EBITu na pokrytí nákladových úroků. Doporučená hodnota by se sice měla pohybovat kolem 5, ale s přihlédnutím k faktu, že družstvo není vytvořeno za účelem zisku, hodnota blízká 1 není tak velký problém, jako například u podniku, pro který je realizovat zisk žádoucí. Co se týče podílu dlouhodobých zdrojů, tak podnik drží tuto hodnotu také stabilní, konkrétně kolem hodnoty 58 %. To znamená, že 58 % cizích zdrojů podniku jsou cizí zdroje dlouhodobé. Ve výpočtu se v průběhu sledovaného období mění pouze poměr dlouhodobých závazků a dlouhodobých bankovních úvěrů, ale výsledná hodnota podílu je vždy stejná. To značí, že podnik se v tomto ohledu snaží být stabilní a strukturu udržovat. Ukazatel finanční páky podniku je také téměř neměnný, hodnota vychází 1,45-1,47. Doporučená hodnota by měla být zhruba 4, takto nízká hodnota vypovídá o velké zadluženosti podniku, stejně jako je to patrné z ostatních ukazatelů.

### 3.4.4 Ukazatele aktivity

V poslední kapitole týkající se poměrových ukazatelů, jsou interpretovány hodnoty ukazatelů aktivity, ty v podniku slouží k informovanosti o řízení aktiv. Tyto hodnoty se nachází v tabulce 16, níže uvedené pod textem. Data pro ukazatele jsou čerpána z účetních výkazů podniku za roky 2019-2021 a vzorce využití pro výpočet mají číslo (17), (18), (19), (21) a (22).

Tabulka 19: Ukazatele aktivity

Ukazatel	2019	2020	2021
<b>Obrat aktiv</b>	0,0482	0,0435	0,0340
<b>Obrat dl. Majetku</b>	0,0695	0,0623	0,0492
<b>Doba obratu zásob</b>	1,93	2,02	1,44
<b>Doba obratu pohledávek</b>	1263,1	1216,4	1374,9
<b>Doba obratu závazků</b>	822,4	919,3	1205,3

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů, 2023

Hodnoty veškerých ukazatelů aktivity družstva SBDO Průkopník jsou odlišné od doporučených hodnot uvedených v kapitole 2.3.4. Je to z toho důvodu, že všechny ukazatele aktivity pracují s položkou tržeb, která v družstvu není

za účelem zisku, ale za účelem pokrytí nákladů a zajištění bytových potřeb členů družstva. Hodnota obratu aktiv s hodnotou obratu dlouhodobého majetku, je velmi nízká oproti doporučené hodnotě. Opačný problém je s dobou obratu pohledávek a dobou obratu závazků, která je zase oproti doporučené hodnotě extrémně vysoká. Z výsledných hodnot se tedy dá prohlásit, že ukazatele aktivity pro družstvo SBDO Průkopník nemají požadovanou výpovědní hodnotu a jsou pro ně tedy ostatní poměrové ukazatele mnohem podstatnější.

## 4 Zhodnocení finanční výkonnosti vybraného podniku služeb

Tato kapitola pojednává o zhodnocení finanční výkonnosti podniku SBDO Průkopník a o porovnání vybraných ukazatelů s konkurenčním podnikem v oblasti poskytování bytových prostor. Jako ukazatele pro porovnání byly vybrány veškeré ukazatele likvidity, použité v kapitole 3, některé ukazatele zadluženosti a dva rozdílové ukazatele. Zhodnocení finanční výkonnosti proběhne na základě porovnání těchto ukazatelů, jelikož některé hodnoty, které ukazatele poskytují se nemohou řídit všeobecnými doporučeními pro podniky služeb.

*„Pojmem finanční výkonnost podniku je v nejobecnější podobě používán v souvislosti s vytvořením a zajištěním podmínek pro úspěšný rozvoj podniku a jeho přežití v budoucnosti. Na podnik jsou v této době kladeny mimořádně vysoké nátoky a finanční výkonnost podniku se stává stále důležitější.“* Hasprová et al. (2016, s. 79)

### 4.1 Vybraný podnik pro komparaci ukazatelů

Jako podnik pro komparaci ukazatelů byl vybrán konkurenční podnik v okrese Děčín. Jedná se o Stavební Bytové Družstvo Děčín (dále jen SBD Děčín), které podniká ve stejné geografické oblasti, jako družstvo SBDO Průkopník. Zároveň přímo ve Šluknovském Výběžku vlastní SBD Děčín také několik bytových jednotek.

#### Údaje z obchodního rejstříku:

- Datum vzniku a zápisu: 1. června 1966
- Obchodní firma: STAVEBNÍ BYTOVÉ DRUŽSTVO DĚČÍN
- Sídlo: Děčín III, Zelená 382/40
- Identifikační číslo: 00041726
- Právní forma: Družstvo
- Předseda představenstva: Ing. IVO JERÁBEK, dat. nar. 7. března 1958
- Základní členský vklad fyzické osoby: 100,- Kč
- Základní členský vklad právnické osoby: 5000,- Kč
- Zapisovaný základní kapitál: 80 000,- Kč (Veřejný rejstřík a sbírka listin 2023)

## **Předmět podnikání:**

Družstvo se zabývá výstavbou a provozem bytových a nebytových objektů, poskytuje služby spojené s bydlením a zajišťuje údržbu a opravy objektů. Družstvo také staví byty pro své členy a jiné osoby. Kromě toho může družstvo vykonávat další činnosti schválené představenstvem. (Veřejný rejstřík a sbírka listin 2023)

SBD Děčín má stejně jako SBDO Průkopník dlouholetou historii existence, oba podniky podnikají v oblasti bytových služeb již od 60. let 20. století. Je to další z důvodů, proč byl tento podnik pro komparaci vybrán, protože díky dlouhé existenci oba podniky čerpají znalosti ze zkušeností a již stabilních, fungujících a zavedených procesů. Je ovšem nutné si uvědomit, že SBD Děčín pracuje se zhruba polovičním kapitálem než SBDO Průkopník, takže řízení jejich zdrojů může být ovlivněno právě tímto faktorem. Na závěr je dobré zmínit, že SBD Děčín vlastní bytové jednotky převážně v Děčíně, kdežto SBDO Průkopník vlastní jednotky na území celého Šluknovského Výběžku. Rychlost a efektivita komunikace od vedení družstva směrem k správcům samosprávních jednotek je u SBD Děčín mnohem efektivnější, díky možnosti vyšší míry osobní komunikace. SBDO Průkopník řeší dodnes spoustu věcí korespondenčně, zejména pomocí dopisů adresovaným správcům jednotlivých samospráv.

### **4.1.1 Ukazatele likvidity**

Ukazatele likvidity podniku družstva SBDO Průkopník již byly popsány v kapitole číslo 3.4.2, zároveň odtud byly čerpány i vzorce pro výpočet ukazatelů družstva SBD Děčín. Data pro výpočet hodnot byla čerpána z účetních výkazů SBD Děčín, které jsou volně dostupné ve výročních zprávách za roky 2019-2021, ve Veřejném rejstříku a sbírce listin. Hodnoty ukazatelů jsou zaznamenány v tabulce 17.

Tabulka 20: Komparace ukazatelů likvidity

<b>SBDO Průkopník</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>Likvidita I. stupně</b>	6,64	6,78	12,97
<b>Likvidita II. stupně</b>	13,54	14,46	22,34
<b>Likvidita III. Stupně</b>	13,56	14,47	22,35
<b>SBD Děčín</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>Likvidita I. stupně</b>	0,80	0,90	1,23
<b>Likvidita II. stupně</b>	1,56	1,68	2,06
<b>Likvidita III. Stupně</b>	1,56	1,68	2,06

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů, 2023

Z hodnot ukazatelů likvidity vyplývá, že oproti družstvu SBDO Průkopník drží SBD Děčín mnohonásobně nižší likviditu. Hodnoty likvidity II. a III. stupně má SBD Děčín v doporučených hodnotách. Důvodem je, že toto družstvo má v držení mnohem méně krátkodobého finančního majetku oproti svým závazkům. Stejně jako u SBDO Průkopník ovšem hodnota likvidity v průběhu sledovaného období narůstá. Je tedy očividné, že SBDO Průkopník by mohlo lépe nakládat se svým finančním majetkem, jelikož se SBD Děčín likviditu dokáže udržet v nízkých hodnotách a zároveň dlouhodobě prosperovat ve své oblasti podnikání. Tento krok by mohl vést ke zlepšení chodu podniku, jelikož například zainvestování krátkodobého finančního majetku by mohlo vést ke zlepšení kvality života členů družstva a ke zhodnocení majetku družstva.

#### **4.1.2 Ukazatele zadluženosti**

Jako další ukazatele pro komparaci a zhodnocení finanční výkonnosti družstva SBDO Průkopník byly vybrány ukazatele zadluženosti. Ukazatele zadluženosti jsou pro družstva velmi důležitá, jelikož ukazují jejich schopnost nakládat s cizím kapitálem. Data pro výpočet byla opět získána z účetních výkazů družstev za roky 2019-2021 a jsou výsledky jsou zaznamenány v tabulce 18. Použité vzorce pro výpočet jsou stejné jako v kapitole 3.4.3.



Tabulka 21: Komparace ukazatelů zadluženosti

<b>SBDO Průkopník</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>Celková zadluženost</b>	31,9 %	31,0 %	31,4 %
<b>Míra zadluženosti</b>	46,9 %	44,9 %	45,9 %
<b>Podíl dlouhodobých zdrojů</b>	59,4 %	57,4 %	58,4 %
<b>Ukazatel finanční páky</b>	1,47	1,45	1,46
<b>SBD Děčín</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>Celková zadluženost</b>	33,4 %	32,0 %	33,8 %
<b>Míra zadluženosti</b>	50,4 %	47,3 %	51,2 %
<b>Podíl dlouhodobých zdrojů</b>	49,5 %	50,0 %	54,0 %
<b>Ukazatel finanční páky</b>	1,51	1,48	1,51

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů, 2023

Komparace ukazatelů zadluženosti ukazuje, že veškeré ukazatele jsou téměř totožné u obou sledovaných podniků, rozdíly v hodnotách jsou v řádech jednotek procent. Tento fakt ukazuje stabilitu nakládání s cizími zdroji, což koresponduje s faktem, že obě družstva mají již za 60 let značné zkušenosti s vedením podniku. Pro SBDO Průkopník tento fakt znamená, že jejich nakládání s cizími zdroji je stabilní a zajišťuje dobrý chod podniku. Jelikož cílem družstva je zabezpečovat bytové potřeby členů družstva, tak členové si mohou být jistí, že jejich bytové potřeby jsou zabezpečovány kvalitně a jestliže družstvo nerealizuje ztrátu při držení hodnot těchto ukazatelů, tak si mohou být jisti, že jejich očekávání a potřeby budou dále zabezpečeny.

### 4.1.3 Rozdílové ukazatele

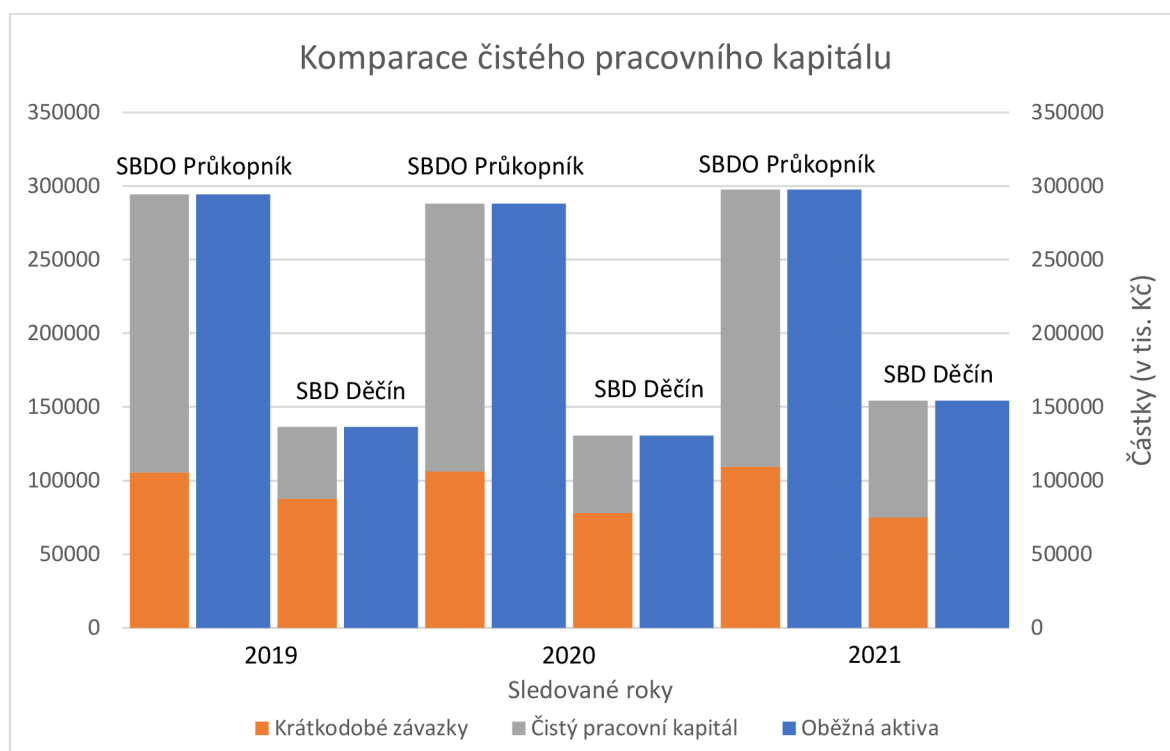
Poslední vybrané ukazatele pro porovnání družstev jsou rozdílové ukazatele, konkrétně ukazatel čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků. Z důvodu, že obě vybraná družstva nevyužívají rezervy, tak nebyl použit ukazatel čistého peněžně pohledávkového fondu, který byl použit v kapitole 3.3. Vzorce pro výpočet byly ovšem použity stejné, jako v zmíněné kapitole. Data pro výpočty byla čerpána z účetních výkazů vybraných podniků za roky 2019-2021. Oba rozdílové ukazatele jsou vypočteny v tabulce 19, níže pod textem.

Tabulka 22: Komparace rozdílových ukazatelů (v tis. Kč)

<b>SBDO Průkopník</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	105500	106097	109423
<b>Čisté pohotové prostředky</b>	26544	41200	63219
<b>SBD Děčín</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	48863	52711	79367
<b>Čisté pohotové prostředky</b>	-17783	-7552	17171

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů, 2023

Co se týče rozdílových ukazatelů obou podniků, tak první, co je po komparaci viditelné, je že čisté pohotové prostředky družstva SBD Děčín jsou ve sledovaném období v záporných hodnotách. V roce 2019 byla tato hodnota -17,8 mil. Kč. V roce 2020 se ale ukazatel začal přibližovat k nule a v roce 2021 se čisté pohotové prostředky překlenuly do kladných hodnot. Pro SBDO Průkopník je toto ukázkou, že mnohem lépe nakládají se svými peněžními prostředky v závislosti na okamžité splatných závazcích. Po jejich zaplacení totiž stále disponují dostatkem peněžních prostředků na další chod družstva, což se nedá říci o SBD Děčín v letech 2019 a 2020.



Obrázek 5: Komparace čistého pracovního kapitálu

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů, 2023

Ukazatel čistého pracovního kapitálu má u SBD Děčín oproti SBDO Průkopník rostoucí tendenci, SBD Děčín tedy mnohem efektivněji zvyšuje svůj „finanční polštář“.

SBDO Průkopník ale disponuje větším množstvím čistého pracovního kapitálu, a zároveň je z obrázku 5 jasné, že jeho podíl na oběžných aktivech je mnohem vyšší. Hodnoty rozdílových ukazatelů SBDO Průkopník jsou tedy vyšší a stabilnější než u konkurenčního podniku. Dá se tedy prohlásit, že finanční výkonnost podniku SBDO Průkopník je v tomto ohledu vysoká a stabilní.

## 4.2 Vyhodnocení a návrhy zlepšení finanční výkonnosti vybraného podniku

Pro celkové vyhodnocení finanční výkonnosti podniku byly použity ukazatele finanční analýzy, které byly následně použité ke komparaci s konkurenčním podnikem ve stejné oblasti podnikání. Díky porovnání těchto dvou podniků je možné mnohem efektivněji zhodnotit finanční zdraví podniku a zároveň navrhnout možnosti pro zlepšení, které vycházejí právě z tohoto porovnání.

Nejprve byly účetní výkazy použity pro vyhotovení **horizontální analýzy**. Data pro horizontální analýzu byla čerpána za roky 2018-2021, kde ve většině sledovaného období byla politická a ekonomická situace silně ovlivněna vlivem pandemie COVID-19. Při pohledu na ukazatele je z výsledných hodnot zřetelné, že oblasti podnikání SBDO Průkopník se tato pandemie téměř nedotkla, stejně jako komparovaného podniku SBD Děčín. Pro SBDO Průkopník tedy COVID-19 nepředstavoval oproti ostatním podnikům v sektoru služeb jakýkoliv zásah do podnikání.

Dále byla rozvahová data porovnána pomocí **vertikální analýzy**, která má v průběhu sledovaného období stabilní výsledky, v některých hodnotách i zlepšující se. Dochází zde k pozitivním změnám v oblasti peněžních prostředků, dlouhodobých pohledávek a bankovních úvěrů. Peněžní prostředky pro chod družstva narůstají, dlouhodobé závazky se zvyšují pouze z důvodu poskytování financí jednotlivých samosprávám a dlouhodobé pohledávky za členy družstva se snižují. Podstatné pro družstvo také je, že položka bankovních úvěrů se rapidně snížila, díky postupnému doplácení úvěru na zateplení jedné ze samospráv.

Další ukazatele, které byly použity, byly **rozdílové ukazatele**. Zde se prokázalo, že čistý pracovní kapitál SBDO Průkopník má kladnou rostoucí tendenci, což je další z důkazů finančního zdraví podniku. Hodnoty čistého peněžně pohledávkového fondu

a čistých peněžních prostředků jsou poté téměř shodné, což bylo vysvětleno v kapitole jim se věnující. Hodnoty jsou ovšem dostatečně vysoké a kladné, takže výsledky rozdílových ukazatelů družstva SBDO Průkopník jsou velice příznivé.

Následovala kapitola týkající se **poměrových ukazatelů**, zde bylo zjištěno, že pro specifický podnik jako jsou právě družstva, některé z ukazatelů neposkytují dostatečnou výpovědní hodnotu a některé se zase naprosto odchyľují od doporučených hodnot pro podniky služeb.

Dobrym příkladem jsou **ukazatele rentability**. Jelikož cílem družstva není tvořit zisk, tak ukazatele, které vypovídají o schopnosti podniku efektivně tvořit zisk nejsou klíčovým, naopak **ukazatele likvidity** mají pro podnik mnohem vyšší výpovědní hodnotu než pro ostatní podniky služeb. Vysoká likvidita v družstvu vypovídá o jeho dobrém hospodaření a o schopnosti zlepšovat a zkvalitňovat bytové potřeby jeho členů. Pokud družstvo netvoří velké množství peněžních prostředků, tak v případě oprav či rekonstrukcí nedisponuje volným kapitálem na realizaci těchto kroků a roste zde nutnost bankovních úvěrů, které nejsou pro družstvo příliš žádoucí. Neznamená to ovšem, že bankovní úvěry jsou pro družstvo špatným krokem, ale hospodaření pomocí fondu oprav jednotlivých samospráv vede k nižší úrokové zátěži.

**Ukazatele aktivity** byly také jednou z podkapitol, ovšem po zjištění výsledných hodnot bylo patrné, že pro podnik požadovanou výpovědní hodnotu nemají. Jedná se o výsledky v řádech desetin či setin procent. Z tohoto důvodu nebyly použity ani v komparaci s konkurenčním podnikem.

Velmi podstatné pro SBDO Průkopník byly **ukazatele zadluženosti**. Výsledky ukazatelů zadluženosti ukázaly velice podstatný faktor, který by mohl vést k velkému zlepšení. Hodnoty ukazatelů zadluženosti jsou totiž v průběhu sledovaného období stabilní a také nízké. V kombinaci s narůstající hodnotou fondu oprav, který v účetní rozvaze družstva představují peněžní prostředky, je zde velký potenciál pro investici, která by přímo souvisela s předmětem podnikání SBDO Průkopník, jelikož by se jednalo o zabezpečení a zkvalitnění bytových potřeb jeho členů. Touto investicí je myšlena fotovoltaika.

Fotovoltaické panely umístěné na střechách jednotlivých bytových domů, by vedly jak k technickému zhodnocení, tak k budoucí úspoře energií všech členů samospráv. V očích budoucích potenciálních členů družstva by toto mohl být důvod k bydlení v jedné z bytových jednotek družstva a také důvod pro setrvání stávajících členů.

Po konzultaci tohoto zlepšení s Ing. Hynčicovou bylo zjištěno, že toto zlepšení je reálné, a že se o něm po splacení úvěru na zateplení uvažuje.

**Ukazatele aktivity** byly poslední poměrové ukazatele, které byly pro analýzu použity, ovšem po zjištění výsledných hodnot bylo patrné, že pro podnik velkou výpovědní hodnotu nemají. Jedná se o výsledky v řádech desetin či setin procent. Z tohoto důvodu nebyly použity ani v komparaci s konkurenčním podnikem.

Po náhledu na veškeré výsledky ukazatelů a komparaci s konkurenčním podnikem je prokazatelné, že SBDO Průkopník je zdravým, prosperujícím a silným podnikem v oblasti poskytování bytových služeb. I přesto, že družstvo nenakupuje ani nebuduje žádné další bytové jednotky, tak dále prosperuje a hodnoty ukazatelů se v průběhu let zlepšují. Pandemie COVID-19, se družstva SBDO Průkopník nedotkla, jelikož nebyly v tomto ohledu zaznamenány žádné poklesy ukazatelů. Velmi podstatnou informací pro tuto bakalářskou práci je, že byla nalezena možnost zlepšení v podobě fotovoltaiky, které by mohlo být realizováno. Toto zlepšení je pro podnik z hlediska hodnot ukazatelů reálné a zároveň je družstvem plánované.

## Závěr

Cílem bakalářské práce bylo zhodnocení finanční výkonnosti vybraného podniku služeb a navržení možností pro zlepšení jeho podnikání. Jakožto vybraný podnik bylo zvoleno družstvo SBDO Průkopník, které působí v děčínském okrese a vlastní více než 3000 bytů a je zároveň největším poskytovatelem bytových prostor ve Šluknovském výběžku. Jako zdroj dat pro finanční analýzu byly použity účetní výkazy za léta 2018–2021.

Pro zhodnocení finanční výkonnosti podniku bylo nejprve nutné zavést definici finanční analýzy, uvést její uživatele a metody, což bylo provedeno v rámci 1. kapitoly. Tato kapitola zároveň pojednávala o tom, jaké zdroje finanční analýza využívá. Konkrétně to je rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Volnou návazností se bakalářská práce ve 2. kapitole věnuje metodám finanční analýzy. Pro potřeby zhodnocení finanční výkonnosti družstva SBDO Průkopník, byly použity tři druhy analýzy, analýza absolutních ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů a nejobsáhlejší část definovala analýzu pomocí poměrových ukazatelů. Mezi těmito ukazateli byly ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity.

Po zvolení všech vhodných ukazatelů pro SBDO Průkopník, byly ve 3. kapitole veškeré tyto metody finanční analýzy použity pro zjištění finanční výkonnosti družstva. Na začátku této kapitoly bylo družstvo SBDO Průkopník představeno, byl zmíněn jeho předmět podnikání a důvod, proč bylo pro finanční analýzu vybráno.

Následně byla za pomoci účetních výkazů podniku vyhotovena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty, která prokázala, že družstvo má velice stabilní absolutní ukazatele. Tato stabilita je zapříčiněna hlavně dlouhodobou existencí družstva, jelikož družstvo využívá zavedené a dlouhodobě funkční postupy, díky kterým během svých 60 let existence prosperuje a roste. To se potvrdilo i při použití rozdílových ukazatelů, kde velikost čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků ukázala sílu a efektivitu využívání kapitálu družstva SBDO Průkopník.

Při analýze pomocí poměrových ukazatelů se ukázalo, že některé z nich pro družstvo neposkytují příliš velkou výpovědní hodnotu, konkrétně se jednalo o ukazatele rentability a aktivity, ovšem ukazatele likvidity vypověděly o výborné kapitálové vybavenosti družstva a výsledky ukazatelů zadluženosti vyšly pro družstvo velmi dobře. Díky tomuto zjištění bylo po konzultaci s vedením družstva,

konkrétně s ekonomickým úsekem v čele s Ing. Helenou Hynčicovou, prokonzultováno možné zlepšení ve formě investice do fotovoltaických panelů. Díky klesající hodnotě bankovních úvěrů a stabilní míře zadluženosti v kombinaci s rostoucím krátkodobým finančním majetkem by byla tato investice velmi vhodným prostředkem pro zhodnocení majetku družstva, a také by přineslo zkvalitnění bytového zázemí pro obyvatele bytových domů. Ze strany družstva SBDO Průkopník bylo potvrzeno, že tato forma možného zlepšení je v dlouhodobém horizontu reálná a plánovaná.

V úplném závěru bakalářské práce bylo provedeno finální zhodnocení finanční výkonnosti družstva SBDO Průkopník pomocí komparace s jeho aktuálním konkurentem, družstvem SBD Děčín. SBD Děčín bylo pro komparaci velmi vhodné, jelikož také disponuje 60 lety historie v oblasti zajišťování bytových potřeb a zároveň se vyskytuje ve stejné geografické oblasti, jako družstvo SBDO Průkopník. Po provedení komparace se ukázalo, že absolutní ukazatele družstva SBD Děčín vykazují také stabilní hodnoty, jehož důvodem jsou také zkušenosti a dlouhodobá působnost v tomto oboru podnikání, ovšem ukazatele rozdílové již byly oproti družstvu SBDO Průkopník mnohem horší. SBD Děčín nedisponuje takovou výší čistého pracovního kapitálu jako SBDO Průkopník a jejich ukazatel čistých pohotových prostředků je ve sledovaném období v záporných nebo nízkých hodnotách. Stejná situace nastala při porovnání vybraných poměrových ukazatelů, kde je míra zadluženosti sice srovnatelná mezi oběma družstvy, ovšem například ukazatele likvidity jsou u SBD Děčín mnohem nižší než u družstva SBDO Průkopník. Při posuzování finančního zdraví družstva hraje výše ukazatelů likvidity velkou roli, jelikož vypovídá o množství kapitálu, který je možné použít pro rekonstrukce nebo zkvalitnění úrovně života členů družstva.

Po provedení komparace bylo tedy prokázáno, že finanční zdraví družstva SBDO Průkopník je velice dobré a všichni obyvatelé bytových domů mají jistotu kvalitního a stabilního zabezpečení svých bytových potřeb ze strany družstva SBDO Průkopník. Možné zlepšení je realizovatelné a je aktuálně družstvem do budoucna plánované a žádoucí.

## Seznam použité literatury

FRASER, Lyn M. and Aileen ORMISTON, 2015. Understanding financial statements. Boston: Mass Pearson. ISBN 978-0-13-387403-7.

HASPROVÁ, Olga, Zdeněk BRABEC a Martina ČERNÍKOVÁ, 2016. Výkonnost podniku v závislosti na účetních, finančních a daňových faktorech. Liberec: Technická univerzita v Liberci. ISBN 978-80-7494-309-6.

Justice.cz, 2023a. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin – SBD Děčín* [online] [cit. 2023-04-24]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=652541&typ=PLATNY>

Justice.cz, 2023b. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin – SBDO Průkopník* [online] [cit. 2023-04-24]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=652457&typ=PLATNY>

KALOUDA, František. 2017. Finanční analýza a řízení podniku. 3. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-646-0.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0563-2.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

RŮČKOVÁ, Petra, 2021. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-3124-2.

SBD DĚČÍN, 2020. Výroční zpráva 2019 [online] [cit. 2023-04-24]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=62612746&subjektId=652541&spis=572840>

SBD DĚČÍN, 2021. Výroční zpráva 2020 [online] [cit. 2023-04-24]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=66400562&subjektId=652541&spis=572840>



SBD DĚČÍN, 2022. Výroční zpráva 2021 [online] [cit. 2023-04-24]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=73486573&subjektId=652541&spis=572840>

SBD DĚČÍN, 2023. Výpis z obchodního rejstříku [online] [cit. 2023-04-24]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=652541&typ=PLATNY>

SBDO PRŮKOPNÍK, 2020. Účetní závěrka 2019 [online] [cit. 2023-04-24]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=63602693&subjektId=652457&spis=572833>

SBDO PRŮKOPNÍK, 2021. Účetní závěrka 2020 [online] [cit. 2023-04-24]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=68770613&subjektId=652457&spis=572833>

SBDO PRŮKOPNÍK, 2022. Účetní závěrka 2021 [online] [cit. 2023-04-24]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=72354522&subjektId=652457&spis=572833>

TAUŠL, Procházková a Eva JELÍNKOVÁ. 2018. Podniková ekonomika – klíčové oblasti. Grada. ISBN 978-80-271-0944-9.

TELECKÝ, Martin, 2017. ANALÝZA RENTABILITY (ROE) VYBRANÝCH DOPRAVNÍCH PODNIKŮ. Mladá Věda, vol. 5, no. 4, s. 202-210. ISSN 1339-3189. Dostupné také komerčně z databáze Proquest.

VOCHOZKA, Marek, Vojtěch STEHEL, Jaromír VRBKA, Zuzana ROWLAND, Petr ŠULEŘ, Veronika MACHOVÁ, Tomáš KRULICKÝ a Jakub HORÁK, 2020. Metody komplexního hodnocení podniku. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-1701-7.

Vyhláška č. 500/2002 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví. In: *Sbírka zákonů*, č. 107/1991. ISSN 1211-1244.

Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví. In: *Sbírka zákonů*, č. 107/1991. ISSN 1211-1244.

## Seznam příloh

Příloha 1 – Rozvaha družstva SBDO Průkopník za roky 2018-2021 ve zkráceném rozsahu (v tis. Kč).....	67
Příloha 2 – Výkaz zisku a ztrát SBDO Průkopník za roky 2018-2021 ve zkráceném rozsahu (v tis. Kč).....	68
Příloha 3 – Rozvaha družstva SBD Děčín za roky 2018-2021 ve zkráceném rozsahu (v tis. Kč).....	69

**Příloha 1 – Rozvaha družstva SBDO Průkopník za roky  
2018-2021 ve zkráceném rozsahu (v tis. Kč)**

Položka	2018	2019	2020	2021
<b>AKTIVA</b>				
<b>Stálá aktiva</b>	664862	664754	667215	664686
DI. nehmotný majetek	0	0	0	0
DI. hmotný majetek	664862	664754	667215	664686
DI. finanční majetek	0	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	308980	294360	287924	297603
Zásoby	269	248	233	131
DI. pohledávky	96280	72581	53440	40101
Kr. pohledávky	88107	162068	140394	124830
Kr. finanční majetek	124324	132044	147297	172642
Časové rozlišení aktiv	2	1	0	0
<b>Aktiva celkem</b>	973844	959115	955139	962289
<b>PASIVA</b>				
<b>Vlastní kapitál</b>	660418	653100	659285	659673
Základní kapitál	293788	294703	299239	298704
Kapitálové fondy	335754	334664	336229	336815
Fondy ze zisku	20350	20881	23720	23805
VH minulých let	0	0	0	0
VH běžného úč. období	526	2852	97	349
<b>Cizí zdroje</b>	323403	305992	295817	302595
Rezervy	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	85409	95132	106823	131335
Krátkodobé závazky	109042	105500	106097	109423
Bankovní úvěry	128952	105360	82897	61837
Časové rozlišení pasiv	23	23	37	21
<b>Pasiva celkem</b>	973844	959115	955139	962289

## Příloha 2 – Výkaz zisku a ztrát SBDO Průkopník za roky 2018-2021 ve zkráceném rozsahu (v tis. Kč)

Položka	2018	2019	2020	2021
Výkony a prodej zboží	45421	46182	41550	32683
Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	0	0	0	0
Aktivace	0	0	0	0
Výk. spotřeba a náklady na prodej zboží	31799	33787	30003	21727
<b>Přidaná hodnota</b>	13622	12395	11547	10959
Osobní náklady	10446	10504	10519	10545
Odpisy DNM, DHM	259	159	124	124
Změna stavu rezerv, opravných položek	-27	-7	-15	-25
Jiné provozní výnosy	2988	5494	2557	2995
Jiné provozní náklady	1290	1775	1374	1390
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	4652	5458	2102	1920
Změna stavu rezerv, opravných položek	0	0	0	0
Jiné finanční výnosy	465	1192	1006	380
Jiné finanční náklady	4591	3798	3011	1951
<b>Finanční výsledek hospodaření vč. daně z příjmu z běžné čin.</b>	-4126	-2606	-2005	-1571
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	526	2852	79	349
Mimořádné výnosy	0	0	0	0
Mimořádné náklady	0	0	0	0
<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	0	0	0	0
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (VH)</b>	526	2852	97	349

**Příloha 3 – Rozvaha družstva SBD Děčín za roky 2018-2021 ve zkráceném rozsahu (v tis. Kč)**

Položka	2018	2019	2020	2021
<b>AKTIVA</b>				
<b>Stálá aktiva</b>	427997	382759	355447	327468
<b>DI. nehmotný majetek</b>	0	0	0	0
<b>DI. hmotný majetek</b>	394322	365091	342431	326709
<b>DI. finanční majetek</b>	33655	17668	13016	759
<b>Oběžná aktiva</b>	124315	136487	130625	154257
<b>Zásoby</b>	0	0	0	0
<b>DI. pohledávky</b>	13540	8979	6712	11100
<b>Kr. pohledávky</b>	60110	57667	53551	51096
<b>Kr. finanční majetek</b>	50665	69841	70362	92061
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	69	84	11	14
<b>Aktiva celkem</b>	552361	519330	486083	481739
<b>PASIVA</b>				
<b>Vlastní kapitál</b>	363290	343876	329044	318142
<b>Základní kapitál</b>	80	80	80	80
<b>Kapitálové fondy</b>	345344	325650	310842	299525
<b>Fondy ze zisku</b>	16898	17154	17430	17794
<b>VH minulých let</b>	0	0	0	0
<b>VH běžného úč. období</b>	968	992	692	743
<b>Cizí zdroje</b>	186086	173354	155597	162772
<b>Rezervy</b>	0	0	0	0
<b>Dlouhodobé závazky</b>	97641	85730	77683	87882
<b>Krátkodobé závazky</b>	88445	87624	77914	74890
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	2985	2100	1442	825
<b>Pasiva celkem</b>	552361	519330	486083	481739