



# VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

## FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

## ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

# HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE VYBRANÉ SOUKROMOPRÁVNÍ KORPORACE METODAMI FINANČNÍ ANALÝZY A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE ECONOMIC SITUATION OF THE SELECTED PRIVATE CORPORATION AND  
PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

## BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

## AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Kristýna Puková

## VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Helena Hanušová, CSc.

BRNO 2021

# Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav ekonomiky
Studentka:	<b>Kristýna Puková</b>
Studijní program:	Ekonomika podniku
Studijní obor:	bez specializace
Vedoucí práce:	<b>Ing. Helena Hanušová, CSc.</b>
Akademický rok:	2020/21

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

## **Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení**

### **Charakteristika problematiky úkolu:**

Úvod

Cíle práce, metody a postupy zpracování

Teoretická východiska práce

Analýza současného stavu

Vlastní návrhy řešení

Závěr

Seznam použitých zdrojů

### **Cíle, kterých má být dosaženo:**

Vyhodnotit výsledky finanční analýzy provedené z povinných účetních výkazů (především z Rozvahy a Výkazu zisku a ztráty) sledovaných za pět po sobě jdoucích účetních období.

Zjištěné výsledky s přihlédnutím ke specifickým vybrané soukromoprávní korporace i oboru jeho podnikání vyhodnotit a použít pro formulaci doporučení a návrhů, jejichž realizace by umožnila zlepšení zjištěného stavu.

### **Základní literární prameny:**

KALOUDA, František. Finanční a cost-benefit analýza podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2019. ISBN 978-80-7380-778-8.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.

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

VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada Publishing, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

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

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

---

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

---

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.  
děkan

## **Abstrakt**

Tato bakalářská práce se zaměřuje na zhodnocení finanční situace ve vybrané soukromoprávní korporaci pomocí metod finanční analýzy v letech 2015 – 2019. Teoretická část této práce popisuje jednotlivé ukazatele finanční analýzy. V praktické části je nejprve představena společnost a poté je provedena analýza stavu tohoto podniku. Poslední část práce je zaměřena na návrhy a doporučení pro zlepšení finanční situace.

## **Abstract**

This Bachelor's thesis focuses on the evaluation of the economic situation in the selected private corporation using methods of financial analysis in 2015 – 2019. Analytical part of this thesis is described individual indicators of financial analysis. In the practical part is first introduced the company and then is realized financial analysis. Final part of thesis is focused on suggestions for improving the financial situation.

## **Klíčová slova**

finanční analýza, hodnocení finanční situace, absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, bankrotní modely

## **Key words**

financial analysis, financial evaluation, absolute ratios, differential indicators, ratio indicators, bankruptcy models

### **Bibliografická citace**

PUKOVÁ, Kristýna. *Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-05-13]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/133868>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Helena Hanušová.

### **Čestné prohlášení**

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

V Brně dne 15. května 2021

.....

*podpis autora*

## **Poděkování**

Chtěla bych v první řadě poděkovat paní Ing. Heleně Hanušové, CSs., vedoucí mé bakalářské práce, za její čas, pomoc a odborné rady. Dále bych chtěla poděkovat společnosti CYRRUS, a.s., a to konkrétně paní vedoucí účetního oddělení, za pomoc a ochotu poskytnout veškeré potřebné informace při vypracovávání mé bakalářské práce.

# OBSAH

ÚVOD.....	11
1 CÍLE, METODY A POSTUP ZPRACOVÁNÍ.....	12
2 ČÁST TEORETICKÁ.....	14
2.1 Finanční analýza.....	14
2.2 Cíle a úkoly finanční analýzy.....	14
2.3 Uživatelé finanční analýzy.....	15
2.4 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	15
2.4.1 Rozvaha.....	16
2.4.2 Výkaz zisku a ztráty.....	17
2.4.3 Přehled o finančních tocích.....	17
2.4.4 Provázanost účetních výkazů.....	18
2.5 Metody finanční analýzy.....	19
2.6 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů.....	20
2.6.1 Horizontální analýza.....	20
2.6.2 Vertikální analýza.....	20
2.7 Analýza rozdílových ukazatelů.....	21
2.7.1 Čistý pracovní kapitál.....	21
2.7.2 Čisté pohotové prostředky.....	21
2.7.3 Čistý peněžní majetek.....	22
2.8 Analýza poměrových ukazatelů.....	22
2.8.1 Ukazatele rentability.....	22
2.8.2 Ukazatele aktivity.....	24
2.8.3 Ukazatele zadluženosti.....	26
2.8.4 Ukazatele likvidity.....	28
2.8.5 Ukazatele tržní hodnoty.....	29



2.9	Bankrotní modely .....	30
2.10	Bonitní modely .....	32
3	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU .....	34
3.1	Charakteristika společnosti .....	34
3.2	FINANČNÍ ANALÝZA .....	39
3.3	Analýza stavových (absolutních) ukazatelů .....	40
3.3.1	Horizontální analýza .....	40
3.3.2	Vertikální analýza .....	43
3.4	Analýza rozdílových ukazatelů .....	47
3.4.1	Čistý pracovní kapitál .....	47
3.4.2	Čisté pohotové prostředky .....	50
3.4.3	Čistý peněžní majetek .....	50
3.5	Analýza poměrových ukazatelů .....	50
3.5.1	Ukazatele rentability .....	51
3.5.2	Ukazatele aktivity .....	54
3.5.3	Ukazatele zadluženosti .....	57
3.5.4	Ukazatele likvidity .....	61
3.5.5	Ukazatele tržní hodnoty .....	63
3.6	Bankrotní metody .....	64
3.7	Bonitní modely .....	66
3.8	Celkové zhodnocení .....	67
4	NÁVRHY ŘEŠENÍ .....	69
	ZÁVĚR .....	73
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ .....	74
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK .....	76
	SEZNAM GRAFŮ .....	77

SEZNAM TABULEK .....	78
SEZNAM OBRÁZKŮ.....	79
SEZNAM ROVNIC.....	80
SEZNAM VÝPOČTŮ .....	82
SEZNAM PŘÍLOH.....	83

# ÚVOD

Pro úspěšnou firmu je důležité dlouhodobě a trvale maximalizovat svůj zisk. K tomu můžou danou firmu dovést různé aspekty, například je potřeba učit se novým dovednostem, rozvíjet své schopnosti, být prospěšný, ale i znalost úspěchů a neúspěchů v daném podnikání je důležité pro ovlivnění faktorů vedoucích k jeho prosperitě. K celkovému zhodnocení finanční situace slouží právě zkoumaná finanční analýza. Pomocí metod finanční analýzy se firmě dostane zjištění o vývoji finančních dat současnosti i minulých let, o celkovém finančním zdraví podniku a díky ní, nastane i možnost zvolit si strategii využívanou v následujících letech.

Mezi další důležitý aspekt, který ovlivňuje finanční situaci podniku se řadí konkurence. V dnešní době vznikají stále nové a nové technologie, je kladen větší důraz na ekologii, na trh vstupují kvanta nových podniků s novými a výhodnějšími výrobky. Toto jsou všechno důvody, proč je důležité být ostražitý vůči konkurenci, proč je důležité zlepšovat své výrobky a služby, aby nejlépe uspokojili potřeby zákazníků.

V rámci finanční analýzy existuje velká škála metod a ukazatelů, a proto je důležité si uvědomit, které ukazatele jsou pro danou korporaci důležité, a které naopak nejsou. Nejdůležitější je v tomto určení druh podniku, obor podnikání, ale také i velikost.

Z výše uvedených informací je patrné, že průběžné hodnocení finanční situace je pro úspěšný podnik užitečné a důležité. Proto jsem se rozhodla toto téma rozebrat v mé bakalářské práci. Finanční analýza je aplikována na společnost CYRRUS, a.s., která se pohybuje na finančních trzích.

# 1 CÍLE, METODY A POSTUP ZPRACOVÁNÍ

## Cíle práce

Hlavní cíl této práce představuje vyhodnocení výsledků finanční analýzy provedené z povinných účetních výkazů (především z Rozvahy a Výkazu zisku a ztráty) sledovaných za pět po sobě jdoucích účetních období společnosti CYRRUS, a.s. Zjištěné výsledky, s přihlédnutím ke specifickým vybrané soukromoprávní korporace i oboru jeho podnikání, vyhodnotím a použiji pro formulaci doporučení a návrhů, jejichž realizace by umožnila zlepšení zjištěného stavu. Dílčí cíle jsou:

- vymezení teoretických východisek finanční analýzy,
- charakteristika analyzované společnosti,
- provedení finanční analýzy dané společnosti,
- zhodnocení finanční situace společnosti,
- navržení opatření a nalezení řešení pro zlepšení finanční situace.

## Metody práce

V této práci jsou použity metody obecné a specifické. Mezi metody obecné se řadí převážně analýza, syntéza, dedukce, indukce, analogie nebo komparace.

**Analýza (rozkládání)** představuje rozložení zkoumaného předmětu na dílčí části, které jsou dále předmětem zkoumání. **Syntézou (skládání)** rozumíme naopak sjednocení dílčích částí v celek. (Synek, 2002, s. 20-21)

**Indukcí** rozumíme vyvozování obecného závěru pomocí zkoumání jednotlivých fakt. Naopak **dedukce** vychází z obecného závěru k méně obecným. (Synek, 2002, s. 22)

**Komparace** představuje srovnání. **Analogie (hledání obdoby)** představuje hledání společných rysů mezi jinak rozdílnými objekty. (Bakešová, 2009, s. 16)

Mezi metody specifické se řadí metody finanční analýzy, které jsou popsány v teoretické části.

## Postup zpracování

V první části práce jsem si prohloubila poznatky především z oblasti finanční analýzy, následně jsou vysvětleny teoretická východiska práce. V další části jsem seznámila

podrobněji se společností CYRRUS, a.s., jejími specifiky a také atributy oboru, ve kterém firma podniká. Na základě těchto poznatků jsem provedla výpočty metodami finanční analýzy. Zdrojem informací pro tyto výpočty byly použity povinné účetní výkazy sestavované firmou k její účetní závěrce od roku 2015 až do roku 2019. Dle výsledků těchto výpočtů jsem vypracovala návrhy, jejichž realizace umožní zlepšení stávajícího stavu.

## 2 ČÁST TEORETICKÁ

Tato část bakalářské práce je zaměřena na teorii finanční analýzy a podrobný popis všech potřebných ukazatelů.

### 2.1 Finanční analýza

Existuje celá řada způsobů, jak definovat pojem „finanční analýza“. Podle Růčkové zní definice finanční analýzy jako „*systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.*“ (Růčková, 2019, s. 9)

Kalouda představuje finanční analýzu „*jako složku finančního řízení podniku, která bývá charakterizována jako metodický nástroj, který dovolí posoudit tzv. finanční zdraví analyzovaného podniku.*“ (Kalouda, 2015, s. 51)

### 2.2 Cíle a úkoly finanční analýzy

Podle Kaloudy je za obecný cíl finanční analýzy obvykle považováno „*posouzení finančního zdraví podniku v podobě známého logického průniku rentability a likvidity.*“ (Kalouda, 2015, s. 51)

$$\text{finanční zdraví} = \text{rentabilita} + \text{likvidita}$$

#### Rovnice 1 Logický průnik rentability a likvidity

(Zdroj: Kalouda, 2015, s. 51)

Toto vymezení cíle finanční analýzy je samozřejmě systémově neudržitelné, proto je doplněn dalšími alternativními cíli jako například:

- *identifikace silných a slabých stránek podniku,*
- *rozbor finanční situace podniku,*
- *identifikace finanční tísně podniku.* (Kalouda, 2015, s. 51)

Obecný úkol finanční analýzy je především posouzení finančního zdraví firmy ve čtyřech krocích:

- *rámcové posouzení situace na základě vybraných ukazatelů,*

- *podrobný rozbor, jehož cílem je posouzení orientačních poznatků z kroku předchozího,*
- *hlubší analýza negativních jevů, ke kterým jsme dospěli v předchozích krocích,*
- *návrh na možná opatření a zhodnocení rizik.* (Růčková, 2019, s. 20)

### **2.3 Uživatelé finanční analýzy**

*„Informace, které se týkají finanční situace podniku, jsou předmětem zájmu mnoha subjektů přicházejících tak či onak do kontaktu s daným podnikem. Finanční analýza je důležitá pro akcionáře, věřitele a další externí uživatele, rovněž tak i pro podnikové manažery.“* (Grünwald, 2007, s. 27)

Podle Kovanicové mají všichni uživatelé jedno společné, *„potřebují vědět, aby mohli řídit“*. (Kovanicová, 1995, s. 219)

Uživatele finanční analýzy můžeme rozdělit do dvou skupin:

- interní – manažeři, investoři, zaměstnanci,
- externí – banky a jiní věřitelé, stát a jeho orgány, obchodní partneři (odběratelé a dodavatelé), konkurenti. (Vochozka, 2011, s. 12-13)

### **2.4 Zdroje informací pro finanční analýzu**

Všechny informace, které vstupují do finanční analýzy musí být nejen kvalitní, ale také komplexní. Kvalita informací je pro finanční analýzu velmi důležitá, protože podmiňuje její úspěšnost. Podle Růčkové je důvodem pro toto tvrzení fakt, *„že je nutno podchytit, pokud možno všechny data, která by mohla jakýmkoliv způsobem zkreslit výsledky hodnocení finančního zdraví firmy.“* (Růčková, 2019, s. 21)

Základní zdroj dat představují účetní výkazy podniku:

- rozvaha.
- výkaz zisků a ztráty,
- přehled o peněžních tocích (cash flow),
- přehled o změnách vlastního kapitálu,
- příloha účetní závěrky. (Knápková, 2017, s. 18)

Řadu cenných informací obsahuje také výroční zpráva.

## 2.4.1 Rozvaha

Zjednodušená definice rozvahy podle Grünwalda zní: „Rozvaha uvádí jednotlivé položky aktiv a pasiv, zachycuje stav majetku v podniku a zdrojů jeho krytí ke zvolenému časovému okamžiku, většinou k poslednímu dni účetního období, v peněžním vyjádření.“ (Grünwald, 2007, s. 35)

Rozvaha je tedy účetní výkaz, který zachycuje bilanční formou stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiva), a zdrojů jejich financování (pasiva). Rozvaha zachycuje stavové veličiny, kde aktiva představují pohledávky za upsaný základní kapitál, dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení. Pasiva se člení na vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení. (Knápková, 2017, s. 25, 33)

Rozvaha je sestavována k určitému časovému okamžiku, k rozvahovému dni, kterým je den, kdy účetní jednotky uzavírají účetní knihy. (16)

Podle Zákona o účetnictví se rozvaha člení na řádnou a mimořádnou. Dále ji pak můžeme klasifikovat dle hlediska času a rozsahu.

Z hlediska rozsahu:

- rozvaha v plném rozsahu,
- rozvaha ve zkráceném rozsahu.

Z hlediska času:

- zahajovací,
- počáteční,
- konečná. (16)

Rozvaha je členěna vertikálně, na straně aktiv je v prvním sloupci „brutto“ zachycena pořizovací cena majetku, druhý sloupec „korekce“ představuje oprávkky, ve třetím sloupci „netto“ je zůstatková cena běžného období a ve čtvrtém sloupci „netto“ je zachycena zůstatková cena minulého období. U pasiv jsou pouze dva sloupce, a to hodnoty běžného účetního období a hodnoty minulého účetního období.

Slabá stránka rozvahy představuje oceňování majetku v historických cenách, protože nebere v potaz změny tržních cen majetku a také ignoruje změny kupní síly peněžní



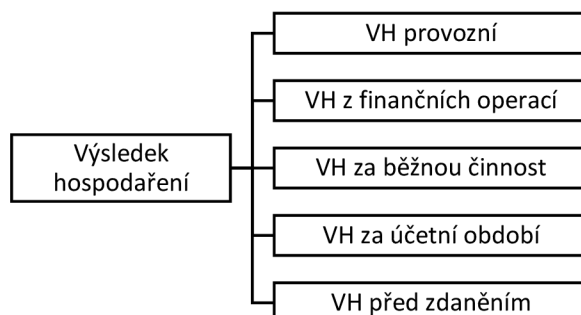
jednotky, a to se projeví především u dlouhodobých aktiv a u dlouhodobých pasiv. (Knápková, 2017, s. 139)

## 2.4.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisků a ztráty je dalším z účetních výkazů, představující přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Rozdíl mezi výnosy a náklady představuje zisk, což je typický tokový ukazatel. (Růčková, 2019, s. 32)

*„Výnosy můžeme definovat jako peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu. Náklady pak představují peněžní částky, které podnik v daném období účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít.“* (Knápková, 2017, s. 40)

Výkaz zisků a ztráty se může skládat z několika stupňů výsledků hospodaření, kde se jednotlivé výsledky hospodaření od sebe liší tím, jaké náklady a výnosy do jejich struktury vstupují. (Růčková, 2019, s. 33)



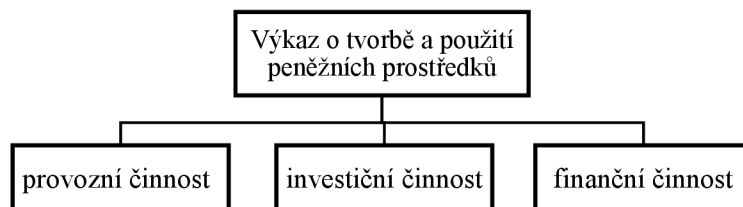
**Obrázek 1 Členění výsledku hospodaření**

(Zdroj: Růčková 2019, s. 33)

## 2.4.3 Přehled o finančních tocích

Jak už je zmíněno výše, rozvaha zachycuje stav aktiv a pasiv podniku k určitému okamžiku. Výkaz zisku a ztráty zaznamenává různé kategorie výnosů, nákladů a zisku v období jejich vzniku, bez ohledu na to, zda vznikají skutečně reálné peněžní příjmy či výdaje. To znamená, že nastává obsahový i časový nesoulad mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy, ziskem a stavem peněžních prostředků. Tento problém pomáhá

odstraňovat právě sledování stavu peněžních prostředků neboli cash flow. (Knápková, 2017, s. 52)



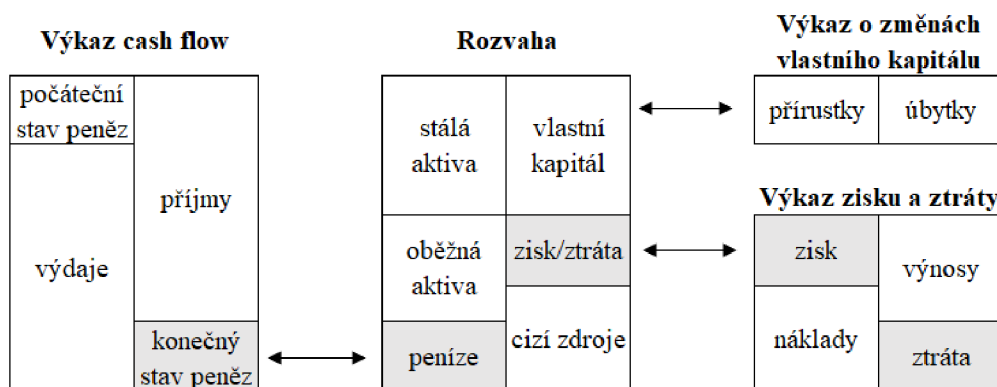
**Obrázek 2** Struktura výkazu o tvorbě a použití peněžních prostředků

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Růčková 2019, s. 36)

*„Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období se rovná součtu peněžních prostředků na začátku období a peněžních toků z výše uvedených činností. Výkaz je velmi důležitý pro posouzení likvidity, platební schopnosti podniku, neboť výkaz zisku a ztráty založený na aktuálním účetnictví neukazuje, jaké vznikají reálné peněžní příjmy a výdaje.“* (Grünwald, 2007, s. 46)

#### 2.4.4 Provázanost účetních výkazů

Všechny výše vyjmenovány účetní výkazy spolu úzce souvisí:



**Obrázek 3** Provázanost jednotlivých výkazů

(Zdroj: Růčková, 2019, s. 41)

## 2.5 Metody finanční analýzy

Finanční analýza využívá dvě skupiny metod, a to metody elementární a metody vyšší. Metody vyšší jsou závislé na hlubších znalostech matematické statistiky, ale také na hlubších teoretických i praktických znalostech. K aplikaci těchto metod je zapotřebí kvalitní softwarové vybavení a jedná se především o matematicko-statické metody a nestatické metody. (Růčková, 2019, s. 44) (Kubíčková, 2015, s. 65-67)

V rámci elementárních metod finanční analýzy se pracuje s ukazateli, kterými mohou být položky účetních výkazů a údaje z dalších zdrojů, anebo čísla, která jsou z nich odvozená. U finančních analýz sehrává nejdůležitější roli časové hledisko, proto je důležité rozlišování stavových a tokových veličin. Mimo jiné je z analytického hlediska důležité brát v potaz i časové řady, protože jen kvalitně hodnocená časová řada nám může ukázat objektivní výsledky. (Růčková, 2019, s.44) „*Čím kratší bude doba, za kterou firmu posuzujeme, a čím méně informací budeme mít, tím více nepřesností se může při interpretaci výsledků objevit.*“ (Růčková, 2019, s. 44)

Mezi základní elementární metody podle Růčkové patří:

- Analýza stavových (absolutních) ukazatelů:
  - Horizontální analýza,
  - Vertikální analýza.
- Analýza rozdílových ukazatelů:
  - Čistý pracovní kapitál,
  - Čisté pohotové prostředky,
  - Čistý peněžní majetek.
- Přímá analýza poměrových (intenzivních) ukazatelů:
  - Ukazatele rentability,
  - Ukazatele aktivity,
  - Ukazatele zadluženosti,
  - Ukazatele likvidity,
  - Ukazatele tržní hodnoty,
  - Ukazatele cash flow.
- Analýza soustav ukazatelů:
  - Du Pontův rozklad,

- Pyramidové rozklady. (Růčková, 2019, s. 47) (Sedláček, 2007, s.35)

V mé bakalářské práci se budu věnovat pouze elementárním metodám.

## 2.6 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

Jedná se o zpravidla první krok finanční analýzy a může posloužit i k orientaci v podmínkách analyzované firmy. V rámci této analýzy se posuzuje výše, struktura a vývoj absolutních ukazatelů, jež jsou přebráni z účetních výkazů. Metody, která data z účetních výkazů takto využívají, jsou metody horizontální a vertikální analýzy. (Kubičková, 2015, s. 69)

### 2.6.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza, nebo také trendová analýza, zkoumá vývoj finančních ukazatelů v závislosti na čase, obvykle s retrospektivou 3 až 10 let. (Kalouda, 2015, s. 56) (Sedláček, 2007, s. 13)

V rámci horizontální analýzy se vypočítává absolutní výše změn a její procentní vyjádření k výchozímu roku. (Knápková, 2017, s. 71)

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

#### Rovnice 2 Horizontální analýza - absolutní změna

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 71)

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

#### Rovnice 3 Horizontální analýza - relativní změna

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 71)

### 2.6.2 Vertikální analýza

Při vertikální analýze je posuzována vnitřní struktura aktiv a pasiv podniku a někdy je také označována jako analýza komponent. Struktura aktiv a pasiv informuje o tom, jaký majetek firma vlastní a z jakých zdrojů ho získala. Předmětem vertikální analýzy je přirovnávání jednotlivých položek účetních výkazů k celkové sumě aktiv a pasiv. Díky aplikaci této metody máme lepší přehled o účetních výkazech, při následném srovnáním s přechozím obdobím. (Růčková, 2019, s. 46)

$$\text{Procentní podíl} = \frac{\text{hodnota komponenty}}{\text{hodnota základny}} \times 100$$

#### **Rovnice 4 Vertikální analýza - procentní podíl**

(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 17)

## **2.7 Analýza rozdílových ukazatelů**

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. „*Má-li být podnik likvidní, musí mít potřebnou výši relativně volného kapitálu.*“

(Knápková, 2017, s. 85)

### **2.7.1 Čistý pracovní kapitál**

Čistý pracovní kapitál (ČPK) patří k nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům a jeho definicí je rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Má velký vliv na platební schopnost podniku a představuje tu část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem. (Knápková, 2017, s. 85)

Čistý pracovní kapitál může být pojat buďto z pohledu manažera, nebo z pohledu investora. (Sedláček, 2007, s. 35-36)

Následující rovnice představuje výpočet dle pohledu manažera,

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

#### **Rovnice 5 Čistý pracovní kapitál dle pohledu manažera**

(Zdroj: Kubičková, 2015, s. 98)

a tato rovnice představuje výpočet dle pohledu investora:

$$\text{ČPK} = \text{vlastní zdroje} + \text{dlouhodobý cizí kapitál} - \text{stálá aktiva}$$

#### **Rovnice 6 Čistý pracovní kapitál dle pohledu investora**

(Zdroj: Kubičková, 2015, s.99)

### **2.7.2 Čisté pohotové prostředky**

Čisté pohotové prostředky (ČPP) zachycují nejlikvidnější část aktiv. Využívají se pro hodnocení okamžité platební schopnosti podniku a jsou bezprostředně k dispozici pro úhradu závazků. Pro hodnocení je potřeba zohlednit jeho strukturu. ČPP představují peněžní prostředky, jak v hotovosti, tak na účtech. Jedná se také o krátkodobý finanční

majetek, a to především cenné papíry určené k prodeji se splatností do jednoho roku. (Kubíčková, 2015, s. 104)

ČPP pak vypočteme jako rozdíl mezi pohotovými finančními prostředky a okamžitě splatnými závazky, kde pohotové finanční prostředky představují peníze v hotovosti a na účtech, někdy se zahrnují i směnky, šeky, krátkodobé terminované vklady nebo krátkodobé cenné papíry. (Holečková, 2008, s. 47)

$$\text{ČPP} = \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

#### **Rovnice 7 Čisté pohotové prostředky**

(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 38)

### **2.7.3 Čistý peněžní majetek**

Čistý peněžní majetek (ČPM), nebo jej můžeme znát i pod pojmem čistý peněžně – pohledávkový finanční fond, odstraňuje z peněžních aktiv nejméně likvidní položku zásoby, a nebo i nelikvidní pohledávky, a tím zmenšuje zkresení. (Sedláček, 2007, s. 38)

$$\begin{aligned} \text{ČPM} = & (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky}) \\ & - \text{krátkodobé cizí zdroje} \end{aligned}$$

#### **Rovnice 8 Čistý peněžní majetek**

(Zdroj: Holečková, 2008, s. 47)

## **2.8 Analýza poměrových ukazatelů**

Analýza poměrových ukazatelů umožňuje získat rychlou představu o finanční situaci v podniku a je nejčastější metodou právě pro hodnocení finanční stability a výkonnosti firmy. Bývá označována za jádro finanční analýzy. Také Sedláček ve své knize uvedl, že se poměrové ukazatele řadí mezi nejoblíbenější a nejrozšířenější metodu.

Podstata poměrového ukazatele je, že dává do poměru různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty, popřípadě cash flow. (Kubíčková, 2015, s. 117) (Knápková, 2017, s. 87) (Sedláček, 2007, s. 55)

### **2.8.1 Ukazatele rentability**

Růčková ve své knize uvádí, že „*poměřují zisk s jinými veličinami tak, aby se zhodnotila úspěšnost při dosahování podnikových cílů. Rentabilita je měřítkem schopnosti podniku*

*vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu.*“ (Růčková, 2019, s. 47)

Zisk v čitateli není jednoznačně zadán, nejčastěji se setkáváme s následujícími druhy:

- EBIT (earnings before interest and taxes) – zisk před úroky a daněmi,
- EBT (earnings before taxes) – zisk před zdaněním,
- EAT (earnings after taxes) – zisk po zdanění. (Sedláček, 2007, s. 56)

### **ROA – ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu**

Ukazatel ROA nám ukazuje, s jakou účinností působí celkový vložený kapitál do podniku, ať už je financován z cizího nebo vlastního kapitálu. (Knápková, 2017, s. 105)

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celkový kapitál}} \times 100$$

#### **Rovnice 9 Ukazatel rentability vloženého kapitálu**

(Zdroj: Růčková, 2019, s. 62)

### **ROE – ukazatel rentability vlastního kapitálu**

Díky ukazateli ROE můžou vlastníci (akcionáři, společníci a další investoři) zjistit, zda kapitál, který investovali, přináší dostatečný výnos a zda odpovídá velikosti jejich investičního rizika. Hodnoty tohoto ukazatele by měly být vyšší, než činí úroky z dlouhodobých vkladů. (Sedláček, 2007, s. 57) (Knápková, 2017, s. 103)

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \times 100$$

#### **Rovnice 10 Ukazatel rentability vlastního kapitálu**

(Zdroj: Kubičková, 2015, s. 122)

### **ROS – ukazatel rentability tržeb**

Ukazatel ROS vyjadřuje ziskovou marži, která patří mezi důležité ukazatele pro hodnocení úspěšnosti podnikání. (Knápková, 2017, s. 100)

Růčková ve své knize uvádí, že: „*tyto ukazatele vyjadřují schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb.*“ (Růčková, 2019, s. 65)

$$ROS = \frac{EAT}{tržby} \times 100$$

#### **Rovnice 11 Ukazatel rentability tržeb**

(Zdroj: Růčková, 2019, s. 65)

#### **ROCE – ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů**

Ukazatel ROCE vyjadřuje míru zhodnocení veškerých aktiv společnosti, nehledě na to, zda je financován vlastním nebo cizím dlouhodobým kapitálem. Slouží k prostorovému srovnávání firem, zejména k hodnocení monopolních veřejně prospěšných společností. (Růčková, 2019, s. 63) (Sedláček, 2007, s. 58)

$$ROCE = \frac{EAT + úroky}{vlastní kapitál + dlouhodobé závazky} \times 100$$

#### **Rovnice 12 Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů**

(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 58)

### **2.8.2 Ukazatele aktivity**

Pomocí ukazatelů aktivity zjistíme, zda je velikost majetku v poměru k současným i budoucím hospodářským aktivitám podniku přiměřená, čímž je myšleno, zda podnik efektivně využívá vložené prostředky. (Knápková, 2017, s. 107)

#### **Obrat celkových aktiv**

Udává počet obrátek celkových aktiv v tržbách za daný časový interval. Doporučená hodnota je závislá na oboru, ve kterém společnost podniká, ale měla by být minimálně 1. Pokud je hodnota nižší než doporučené minimum, je nutno prověřit možnosti efektivního snížení celkových aktiv nebo v opačném případě zvýšení celkových aktiv. (Holečková, 2008, s. 82)

$$Obrat\ celkových\ aktiv = \frac{tržby}{celková\ aktiva}$$

#### **Rovnice 13 Obrat celkových aktiv**

(Zdroj: Holečková, 2008, s. 82)

#### **Obrat stálých aktiv**

Obrat stálých aktiv uvádí, zda má firma pořídit další produkční dlouhodobý majetek, měří tedy využití stálých aktiv. Doporučená hodnota by měla být vyšší jak u ukazatele využití



celkových aktiv. Hodnota nižší, než je oborový průměr je náznakem pro finanční manažery, aby přistoupili k omezení investic podniku. (Sedláček, 2007, s. 61)

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

**Rovnice 14 Obrat stálých aktiv**

(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 61)

**Obrat zásob**

Obrat zásob udává, kolikrát je během jednoho roku prodána každá položka zásob a následně znovu uskladněna. Doporučená hodnota je závislá na oboru výroby a souvisí s oborovým průměrem. Nízká hodnota může představovat nebezpečí pro platební schopnost podniku. Může to být důsledkem nahromaděných nepotřebných zásob nebo špatné nákupní politiky. (Holečková, 2008, s. 84) (Sedláček, 2007, s. 61)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

**Rovnice 15 Obrat zásob**

(Zdroj: Holečková, 2008, s. 83)

**Doba obratu pohledávek**

Doba obratu pohledávek představuje počet dnů od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po které musí podnik v průměru čekat, než obdrží inkaso plateb za své, již provedené tržby. Pro tento ukazatel je užitečné srovnávat jeho hodnoty s dobou splatností faktur a s odvětvovým průměrem. Pokud je hodnota delší než doba splatnosti, obchodní partneři neplatí své účty včas. (Sedláček, 2007, s. 63)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{obchodní pohledávky} \times 360}{\text{tržby}}$$

**Rovnice 16 Doba obratu pohledávek**

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 108)

### **Doba obratu závazků**

Doba obratu závazků udává počet dnů, po které firma odkládá platbu faktur svým dodavatelům, a zároveň tím využívá bezplatný obchodní úvěr. Nákup na obchodní úvěr představuje peněžní prostředky, které podnik po určitou dobu zadržuje a využívá pro vlastní potřebu. (Sedláček, 2007, s. 63) (Holečková, 2008, s. 86)

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky\ vůči\ dodavatelům \times 360}{tržby}$$

#### **Rovnice 17 Doba obratu závazků**

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 108)

### **Doba obratu zásob**

Doba obratu zásob je považována za ukazatele intenzity využití zásob a vyjadřuje počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku do doby, než proběhne jejich spotřeba či prodej. Obecně platí, čím vyšší je obrat a doba obratu zásob je kratší, tím lépe. (Holečková, 2008, s. 84)

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{průměrné\ zásoby}{denní\ tržby} = \frac{průměrné\ zásoby \times 360}{tržby}$$

#### **Rovnice 18 Doba obratu zásob**

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 108)

## **2.8.3 Ukazatele zadluženosti**

Ukazatel zadluženosti udává vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování aktiv ve své podnikové činnosti a měří rozsah, v jaké míře podnik využívá k financování dluhy. Růst zadluženosti může přispívat k celkové rentabilitě, a tím se může zvýšit tržní hodnota podniku. Zároveň se ale zvyšuje riziko finanční nestability. (Sedláček, 2007, s. 63)

Podle Knápkové slouží ukazatel zadluženosti jako indikátor výše rizika, do kterého podnik vstupuje při určitém poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. (Knápková, 2017, s. 87)

### **Celková zadluženost**

Celková zadluženost udává, jaká část aktiv je financována cizími zdroji. Doporučená hodnota je podle většiny autorů uváděna jako 30 až 60 %, ale je nutné respektovat druhy

odvětví a schopnost splácet úroky z dluhů plynoucích. (Kubíčková, 2015, s. 143)  
(Knápková, 2017, s. 88)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \times 100$$

**Rovnice 19 Celková zadluženost**

(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 64)

**Koeficient samofinancování**

Koeficient samofinancování dává přehled o tom, do jaké míry jsou aktiva financována vlastním kapitálem a je doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti podniku. Jejich součet by měl dát přibližně 1. (Růčková, 2019, s. 68)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \times 100$$

**Rovnice 20 Koeficient samofinancování**

(Zdroj: Růčková, 2017, s. 68)

**Míra zadluženosti**

Ukazatel míry zadluženosti představuje podíl cizího a vlastního kapitálu. Pro banku je tento ukazatel velmi významný v případě, kdy se rozhoduje, zda poskytnout úvěr svému klientovi. (Knápková, 2017, s. 89)

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

**Rovnice 21 Míra zadluženosti**

(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 64)

**Doba splácení dluhů**

Tento ukazatel informuje o počtu let, za které by byl podnik schopen při stávající výkonnosti z provozního cash flow splatit své dluhy. V optimální případě by měl být trend ukazatele v klesající fázi. (Knápková, 2017, s. 90)

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}}$$

**Rovnice 22 Doba splácení dluhů**

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 90)

## Úrokové krytí

Ukazatel podává informace o tom, kolikrát placené úroky převyšují zisk. Část zisku vyprodukovaná cizím kapitálem by měla být dostačující na pokrytí nákladů na vypůjčený kapitál. Jestliže se ukazatel rovná 1, je třeba celého zisku na zaplacení úroků a pro akcionáře nezbude nic. (Sedláček, 2007, s. 64)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

### Rovnice 23 Úrokové krytí

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 89)

## 2.8.4 Ukazatele likvidity

Ukazatel likvidity zkoumá schopnost podniku hradit krátkodobé závazky. Je nutno rozlišovat dva pojmy, a to likviditu a solventnost. Likvidita je v nejširším pojetí chápána jako schopnost firmy zajistit dostatečný objem majetku ve formě schopné uhradit závazky. Naopak solventnost je schopnost hradit své dluhy k určenému termínu a v požadované podobě. (Sedláček, 2007, s. 66)

### Běžná likvidita

„Ukazatel běžné likvidity bývá označován jako likvidita III. stupně a udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku.“ Výpočet běžné likvidity je citlivý na zásoby a jejich reálné oceňování vzhledem k prodejnosti, a proto by měly být neprodejné zásoby z výpočtu odečteny. Doporučená hodnota ukazatele nabývá rozmezí 1,5 až 2,5 a je měřítkem budoucí solventnosti podniku. Pokles hodnoty menší než 1 je z hlediska finančního zdraví nepřijatelné. (Knápková, 2017, s. 97)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

### Rovnice 24 Běžná likvidita

(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 66)

### Pohotová likvidita

Ukazatel pohotové likvidity je v literatuře označován jako likvidita II. stupně, odstraňuje nevýhody předchozího ukazatele, a to tím, že z oběžných aktiv vylučuje zásoby, jako nejméně likvidní část. V čitateli tak zůstanou peněžní prostředky v hotovosti a na účtech,

krátkodobé cenné papíry a krátkodobé pohledávky. Pro zachování likvidity podniku by měl ukazatel nabývat hodnot 1 až 1,5. Hodnoty menší než 1 považují banky za nepřijatelné. (Sedláček, 2007, s. 67)

$$\text{Pohotov\acute{a} likvidita} = \frac{\text{ob\acute{e}žn\acute{a} aktiva} - \text{z\acute{a}sob\acute{y}}}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky}}$$

#### **Rovnice 25 Pohotov\acute{a} likvidita**

(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 67)

#### **Okamžit\acute{a} likvidita**

Ukazatel okamžit\acute{e} likvidity, neboli likvidity I. stupn\acute{e}, m\acute{e}ří schopnost podniku hradit pr\acute{a}v\acute{e} splatn\acute{e} dluhy. V r\acute{a}mci okamžit\acute{e} likvidity jsou br\acute{a}ny v potaz jen ty nejlikvidn\acute{e}jš\acute{i} polo\u017eky z rozvahy, a to peníze na b\acute{e}žn\acute{y}ch \u00fas\text{c}tech, jin\acute{y}ch \u00fas\text{c}tech, v pokladn\acute{e}, ale tak\acute{e} voln\acute{e} obchodovateln\acute{e} cenn\acute{e} pap\acute{i}ry. Doporučen\acute{e} hodnoty u tohoto ukazatele jsou uvedeny v rozmez\acute{i} 0,6 - 1,1. Podle metodiky ministerstva pr\u00fcmyslu je ur\text{c}ena doln\acute{i} hodnota 0,2, ale ta je u\u017e označov\acute{a}na za kritickou. Vyšší hodnota se považuje za špatn\acute{e} hospodařen\acute{i} s kapit\acute{a}lem. (R\u00fckov\acute{a}, 2019, s. 58)

$$\text{Okamžit\acute{a} likvidita} = \frac{\text{pen\acute{e}\u017en\acute{n}\acute{i} pr\acute{o}středky} + \text{ekvivalenty}}{\text{okamžit\acute{e} splatn\acute{e} z\acute{a}vazky}}$$

#### **Rovnice 26 Okamžit\acute{a} likvidita**

(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 67)

### **2.8.5 Ukazatele tr\u017en\acute{i} hodnoty**

„Investoři, kteří vložili své prostředky do základního kapitálu podniku, potencia\text{ln}\acute{i} investoři a všichni, kteří obchoduj\acute{i} na kapit\acute{a}lov\acute{e}m trhu, se zaj\acute{i}maj\acute{i} o návratnost sv\acute{y}ch investic.“ (Sedláček, 2007, s. 68)

Návratnost investic m\u00faze b\u00fdt dosa\u017een\acute{a} prostřednictv\acute{i}m dividend nebo r\u00fasticem ceny akcie. Velk\acute{a} část investor\u00f9 do akci\acute{i} investuje pr\acute{a}v\acute{e} kv\u00fal\acute{i} o\u00c7ek\acute{a}vaj\acute{i}c\acute{i}mu r\u00fasticmu tr\u017en\acute{i} ceny akcie, a z toho plynouc\acute{i}mu kapit\acute{a}lov\acute{e}mu v\u00fdnosu. (Hole\u00c7kov\acute{a}, 2008, s. 178)

#### **Účetn\acute{i} hodnota akcie**

Účetn\acute{i} hodnota akcie vyjadřuje uplynulou v\u00fdkonnost podniku. Aby se firma jevila jako finan\u00e7n\acute{e} zdrav\acute{a}, m\acute{e}l by tento ukazatel v \u00c7ase vykazovat rostouc\acute{i} tendenci. (R\u00fckov\acute{a}, 2019, s. 71)

$$\text{Účetní hodnota akcie} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{počet emitovaných akcií}}$$

**Rovnice 27 Účetní hodnota akcie**

(Zdroj: Růčková, 2019, s. 71)

**Čistý zisk na akcii**

Ukazatel čistého zisku na akcii podává informace akcionářům o tom, jaká je velikost zisku na jednu kmenovou akcii. Pokud by podnik neměl žádné investiční příležitosti, zisk by mohl být vyplacen ve formě dividend. (Holečková, 2008, s. 180)

$$\text{Čistý zisk na akcii} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{počet kmenových akcií}}$$

**Rovnice 28 Čistý zisk na akcii**

(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 69)

**Dividenda na akcii**

Tento ukazatel informuje o dividendové politice firmy, související s investiční politikou firmy. (Holečková, 2008, s. 180)

$$\text{Dividenda na akcii} = \frac{\text{vyplacené roční dividendy}}{\text{počet emitovaných akcií}}$$

**Rovnice 29 Dividenda na akcii**

(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 69)

## 2.9 Bankrotní modely

Bankrotní modely odpovídají na otázku, zda podniku v dohledné době hrozí bankrot. V rámci této metody se vychází ze skutečných údajů a úkolem těchto metod je poskytnutí včasného varování před možným, blížícím se bankrotem. (Holečková, 2008, s. 191)

**Altmanův model**

Altmanův model nebo také Altmanovo Z-skóre, vychází z vícenásobné diskriminační analýzy zbankrotovaných a nebankrotovaných firem. Pro tento model byly určeny dva způsoby výpočtu, a to pro společnosti veřejně obchodovatelné na burze a pro všechny ostatní společnosti. (Holečková, 2008, s. 194)

Altmanův model byl vytvořen pro podmínky americké ekonomiky 60. let. Jelikož jsou ekonomické podmínky v České republice značně odlišné, je stále diskutováno, zda je přenositelný do kontextu ekonomických podmínek naší země. Je tomu tak i na základě provedených pokusů aplikace modelu v českých podnicích, jež nevedly k očekávaným výsledkům. (Kubičková, 2015, s. 221)

Jelikož firma CYRRUS, a.s. spadá do první skupiny, Altmanův model je možno vyjádřit touto rovnicí:

$$Z = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 1 \times X_5$$

**Rovnice 30 Altmanův model pro společnosti veřejně obchodovatelné na burze**

(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 110)

Pro jednotlivé výpočty neznámých X byly vytvořeny následující výpočty:

$$X_1 = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

**Rovnice 31 Vzorec pro výpočet neznámé X1 v Altmanově modelu**

(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 110)

$$X_2 = \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{celková aktiva}}$$

**Rovnice 32 Vzorec pro výpočet neznámé X2 v Altmanově modelu**

(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 110)

$$X_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{celková aktiva}}$$

**Rovnice 33 Vzorec pro výpočet neznámé X3 v Altmanově modelu**

(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 110)

$$X_4 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí zdroje}}$$

**Rovnice 34 Vzorec pro výpočet neznámé X4 v Altmanově modelu**

(Upraveno dle Sedláček, 2007, s. 110)

$$X_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

**Rovnice 35 Vzorec pro výpočet neznámé X5 v Altmanově modelu**

(Upraveno dle Sedláček, 2007, s. 110)

Výsledek Altmanova modelu můžeme interpretovat dle následující tabulky:

### Tabulka 1 Hodnocení finanční situace společnosti podle Altmanova modelu

(Vlastní zpracování dle Růčková, 2019, s. 81)

Hodnota indexu	Úroveň podniku
> 2,99	finanční situace je uspokojivá
1,81-2,98	šedá zóna
< 1,81	potíže ve finančním hospodaření firmy, možnost bankrotu

## 2.10 Bonitní modely

Bonitní metody vychází z části z teoretických poznatků, a z části z empirických poznatků finančních analytiků. Jejich úkolem je odpovědět na otázku, zda je podnik finančně zdravý, tedy jestli se řadí mezi dobré nebo špatné firmy. (Holečková, 2008, s. 191)

### Kralickův Quicktest

Quicktest se řadí k nejznámějším bonitním modelům a poskytuje poměrně rychlou možnost, jak ohodnotit analyzovanou firmu. Rovnice R1 a R2 hodnotí finanční stabilitu firmy a rovnice R3 a R4 hodnotí výnosovou situaci firmy. K následným vypočteným výsledkům přiřadíme bodovou hodnotu podle tabulky níže. (Sedláček, 2007, s. 105) (Růčková, 2019, s. 89)

$$R1 = \frac{\textit{vlastní kapitál}}{\textit{celková aktiva}}$$

#### Rovnice 36 Vzorec pro výpočet R1 Kralickova Quicktestu

(Zdroj: Růčková, 2019, s. 89)

$$R2 = \frac{(\textit{cizí zdroje} - \textit{peníze} - \textit{účty u bank})}{\textit{provozní cash flow}}$$

#### Rovnice 37 Vzorec pro výpočet R2 Kralickova Quicktestu

(Zdroj: Růčková, 2019, s. 89)

$$R3 = \frac{\textit{EBIT}}{\textit{celková aktiva}}$$

#### Rovnice 38 Vzorec pro výpočet R3 Kralickova Quicktestu

(Zdroj: Růčková, 2019, s. 89)



$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}}$$

**Rovnice 39 Vzorec pro výpočet R4 Kralickova Quicktestu**

(Zdroj: Růčková, 2019, s. 89)

**Tabulka 2 Bodování výsledků Kralickova Quicktestu**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Růčková, 2019, s. 89)

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	> 0,3
R2	< 3	3-5	5-12	12-30	> 30
R3	< 0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	> 0,15
R4	< 0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	> 0,1

Následné hodnocení je provedeno ve třech krocích.

$$\text{Hodnocení finanční stability} = \frac{R1 + R2}{2}$$

**Rovnice 40 Hodnocení finanční stability Kralickova Quicktestu**

(Zdroj: Růčková, 2019, s. 89)

$$\text{Hodnocení výnosové situace} = \frac{R3 + R4}{2}$$

**Rovnice 41 Hodnocení výnosové situace Kralickova Quicktestu**

(Zdroj: Růčková, 2019, s. 89)

*Celkové hodnocení*

$$= \frac{(\text{hodnocení finanční stability} + \text{hodnocení výnosové situace})}{2}$$

**Rovnice 42 Celkové hodnocení Kralickova Quicktestu**

(Zdroj: Růčková, 2019, s. 89)

Výsledek celkového hodnocení je tedy výsledkem Quicktestu a podle toho, jakých nabývá hodnot určíme situaci firmy:

**Tabulka 3 Hodnocení finanční situace společnosti podle Kralickova Quicktestu**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Růčková, 2019, s. 89-90)

Hodnota indexu	Úroveň podniku
> 3	podnik je bonitní
1-3	šedá zóna
< 1	potíže ve finančním hospodaření firmy

### 3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této části bakalářské práce je nejprve detailně představena společnost CYRRUS, a.s. Dále budou v rámci kapitoly Finanční analýza představeny všechny specifika dané společnosti a následně budou provedena analýza stavových ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů a analýza soustav ukazatelů.

#### 3.1 Charakteristika společnosti



**Obrázek 4** Logo společnosti CYRRUS, a.s.

(Zdroj: dle 10)

Společnost CYRRUS, a. s. je obchodníkem s cennými papíry, který se zabývá poskytováním hlavních a doplňkových investičních služeb. Stěžejní činností společnosti je obchodování s cennými papíry na Burze cenných papírů Praha, a. s., obchodování v Německu a USA. Další činností je také obchodování na úvěr. (12)

Cílem firmy je tedy poskytovat širokou škálu služeb spojených s investováním finančních prostředků do širokého spektra produktů kapitálového trhu. Společnost CYRRUS se pohybuje na finančních trzích, a to přesněji trh peněžní a kapitálový. (12)

**Tabulka 4 Základní informace o společnosti CYRRUS, a.s.**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle 10)

Název firmy	CYRRUS, a.s.
Místo podnikání	Veveří 3163, Brno-Žabovřesky 616 00
IČ	63907020
Spisová značka	B 3800 vedená u Krajského soudu v Brně
Právní forma	Akciová společnost
Předmět podnikání	Obchodování s cennými papíry a komoditami na burzách
Vznik společnosti	11. prosince 1995
Pobočky	Pobočka v Praze Na Florenci 2116/15, Praha 1, 110 00  Pobočka v Ostravě 28. října 111, Ostrava, 702 00
Velikost podniku dle EU	Střední účetní jednotka
Základní kapitál	20 020 000 Kč, splaceno

Mezi hlavní investiční služby patří:

- Přijímání a předávání pokynů týkajících se investičních nástrojů, ve vztahu k investičním cenným papírům, cenným papírům kolektivního investování, nástrojům peněžního trhu a derivátům;
- provádění pokynů týkajících se investičních nástrojů na účet zákazníka, ve vztahu k investičním cenným papírům, cenným papírům kolektivního investování a nástrojům peněžního trhu a derivátům;
- obchodování s investičními nástroji na vlastní účet, ve vztahu k investičním cenným papírům, cenným papírům kolektivního investování, nástrojům peněžního trhu a derivátům;

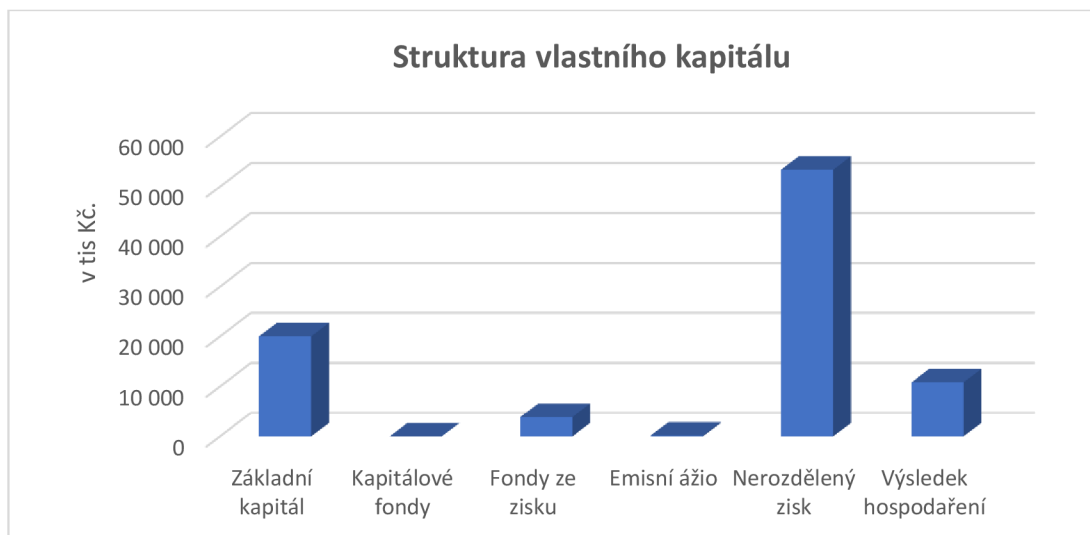
- obhospodařování majetku zákazníka na základě smlouvy se zákazníkem, je-li jeho součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání, ve vztahu k investičním cenným papírům, cenným papírům kolektivního investování, nástrojům peněžního trhu a derivátům;
- investiční poradenství týkající se investičních nástrojů, ve vztahu k investičním cenným papírům, cenným papírům kolektivního investování, nástrojů peněžního trhu a derivátům;
- upisování nebo umístování emisí investičních nástrojů se závazkem/bez závazku jejich upsání, ve vztahu k investičním cenným papírům, cenným papírům kolektivního investování, nástrojům peněžního trhu a derivátům.

Mezi doplňkové investiční služby patří:

- Úschova a správa investičních nástrojů, včetně souvisejících služeb, ve vztahu k investičním cenným papírům a cenným papírům kolektivního investování, nástrojům peněžního trhu a derivátům;
- poskytování úvěru nebo zápůjčky zákazníkovi za účelem umožnění obchodu s investičním nástrojem, na němž se poskytovatel úvěru nebo zápůjčky podílí, ve vztahu k investičním cenným papírům;
- poskytování investičních doporučení a analýz investičních příležitostí nebo podobných obecných doporučení týkajících se obchodování s investičními nástroji, ve vztahu k investičním cenným papírům kolektivního investování, nástrojů peněžního trhu a derivátům;
- poradenská činnost týkající se struktury kapitálu, průmyslové strategie a s tím souvisejících otázek, jakož i poskytování poradenství a služeb týkajících se přeměn společností nebo převodů obchodních závodů;
- provádění devizových operací souvisejících s poskytováním investičních služeb; - služby související s upisováním nebo umístováním emisí investičních nástrojů, ve vztahu k investičním cenným papírům, cenným papírům kolektivního investování, nástrojům peněžního trhu a derivátům. (12)

## Základní kapitál

Základní kapitál činí 20 020 000 Kč. Akcionářem s kvalifikovanou účastí na základním kapitálu je CYRRUS GROUP SE, se sídlem v Brně, Veveří 111, IČ: 29 41 67 36.



**Graf 1 Struktura vlastního kapitálu**

(Vlastní zpracování dle 10)

Z výše uvedeného grafu vyplývá, že největší položku vlastního kapitálu představuje výsledek hospodaření minulého období. Další výrazně velkou položkou je základní kapitál, který se po celou dobu zkoumaného období nemění, stejně jako kapitálové a rezervní fondy.

## Organizační struktura

Pro vnitřní strukturu společnosti byl vybrán dualistický systém. Statutárním orgánem je tedy představenstvo, kde je v čele předseda Ing. Jiří Loubal, MBA, dále místopředseda Ing. Marek Hatlapatka a člen Bc. Kamil Kricner. V čele dozorčí rady společnosti je předseda Ing. Michal Beran a členové Jakub Trubač a Michal Příkryl.

V čele Managementu společnosti je ředitel společnosti Ing. Marek Hatlapatka, finanční ředitel Ing. Tomáš Menčík, obchodní ředitel Jakub Trubač a ředitel rozvoje Mgr. Jiří Grummich.

Společnost je členěna na oddělení, v čele každého oddělení stojí vedoucí. V současné době se společnost člení na:

- oddělení obchodování (Front Office),
- oddělení analýz (Research),

- oddělení backoffice,
- oddělení účetní.

Vedle těchto oddělení jsou ve společnosti samostatní pracovníci, kteří jsou bezprostředně podřízeni řediteli společnosti. Jedná se zejména o risk manažera, personalistku a asistentky (cca 10 zaměstnanců). Činnosti interního auditu, compliance, právní poradenství, marketing a IT služby jsou outsourcovány. Průměrný přepočtený počet zaměstnanců činí 88.

### **Účetní závěrka**

Společnost CYRRUS, a.s. sestavuje speciální účetní závěrku, jejíž výkazy mají specifickou podobu. Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb. Zákon o účetnictví, Českými účetními standardy a příslušnými nařízeními a vyhláškami platnými v České republice. Závěrka byla zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen, s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou. Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná. Obsahem účetní závěrky podle Zákona o účetnictví je rozvaha, výkaz zisků a ztráty, podrozvaha, přehled o změnách ve vlastním kapitálu a příloha účetní závěrky.

### **Financování společnosti**

Hlavní zdroje financování společnosti CYRRUS tvoří poplatky za poskytované služby. CYRRUS investuje na vlastní účet jen ve velmi omezené míře. V rámci holdingu CYRRUS jsou poskytovány nejen služby investičního charakteru, ale i poradenské služby, služby měnových konverzí, služby depozitáře.

### **Odběratelé a dodavatelé**

Za hlavní dodavatele, nebo také distribuční partnery společnosti CYRRUS lze označit především zahraniční investiční banky, které pro CYRRUS emitují investiční certifikáty. Ty jsou jedním z hlavních prodejních artiklů společnosti. Proces vzájemné spolupráce funguje na principu distributorské smlouvy, která je pro obě strany výhodná. Společnost CYRRUS distribuuje dlužní úpisy investičních bank (certifikáty), které tak snadno získávají likviditu pro své investiční aktivity. Oplátkou pak CYRRUS přijímá investiční

pobídku v předem stanovené výši vzhledem k distribuovanému objemu právě za tyto produkty.

Mezi přímé dodavatele pak patří LEONTEQ SECURITIES AG, Societe Generale Ltd, Goldman Sachs International, BNP Paribas Issuance B.V. a Credit Suisse International. Za odběratele společnosti CYRRUS můžeme považovat v přeneseném slova smyslu především koncové klienty, kteří využívají investičního zprostředkování a doporučení společností. Jedná se tedy o všechny klienty společnosti, a to od retailového segmentu, až po VIP klientelu, čerpající služby obdobné privátnímu bankovníctví.

### **Konkurence**

Za vůbec největšího konkurenta společnosti CYRRUS můžeme v současnosti považovat klasické podílové fondy. Ty svým zaměřením a složením často představují alternativu k produktové řadě CYRRUS, kdy zároveň cílí i na totožnou klientelu a mezi českými drobnými investory jsou velmi populární. Dalšími konkurenty společnosti CYRRUS jsou střední a větší investiční zprostředkovatelé, kteří nabízejí svým klientům obdobné spektrum investičních služeb, například výše uvedené podílové fondy, či přímé obchodování s akciemi. Za nepřímou konkurenci pak můžeme označit také banky a jejich investiční program pro retailové klienty, ve kterých jsou často nabízeny např. investiční certifikáty. Jako konkurenci pro CYRRUS může být vnímána také řada menších finančně-poradních společností, které mohou distribuovat konkurenční investiční produkty. V poslední řadě by se za konkurenta daly označit také společnosti, které poskytují služby v oblasti emise korporátních dluhopisů.

## **3.2 FINANČNÍ ANALÝZA**

Tato podkapitola je určena pro výpočty všech ukazatelů finanční analýzy za roky 2015 až 2019, které byly detailněji popsány výše, v teoretické části této bakalářské práce.

### **Specifika firmy**

Jak už bylo zmíněno, společnost CYRRUS, a.s., jakožto obchodník s cennými papíry, má povinnost sestavovat účetní závěrku podle zákona č. 501/2002 sb. Na rozdíl od výrobních podniků, má v oficiálních výkazech uvedeny pohledávky a závazky jako celek a nebere v potaz časové hledisko. Proto v rámci finanční analýzy budou tyto položky rozvahy chápány jako celek, a to jako pohledávky celkové v oběžných aktivech, a závazky celkové

v cizích zdrojích. Jsou to prvky, které budou ve finanční analýze zkreslující, ale řadí se ke specifickým společnosti. Samozřejmě si společnost vede interní záznamy a rozlišuje pohledávky i závazky na krátkodobé a dlouhodobé, protože je důležité mít přehled.

Další položkou, která stojí za zmínění, jsou ostatní aktiva. Do této složky oběžných aktiv patří například pohledávky za emitovanými dluhopisy, poskytnuté zálohy nebo třeba pohledávky v obchodním styku. Pro lepší vyobrazení celkových pohledávek, jsem tyto ostatní aktiva podle interních souborů rozdělila na položky, které mohly být podle doby splatnosti přesunuty do zmíněných celkových pohledávek a zbylé položky, které mají nespécifikovanou dobu splatnosti jsem zde ponechala. Stejně jsem pracovala i s ostatními pasivy, ty jsem podle interních souborů přesunula všechny do celkových závazků.

Dalším prvkem této firmy, kterým se může lišit od ostatních společností je fakt, že společnost CYRRUS, a.s. neměla povinnost do roku 2019 sestavovat přehled o peněžních tocích.

Oborový průměr pro následné srovnání vypočtených hodnot ukazatelů jsem pro společnost nenalezla, proto budu využívat oborový průměr pro výrobu potravinářských výrobků a následné srovnání bude provedeno pouze u některých ukazatelů.

### **3.3 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů**

Tato část bakalářské práce se zaměřuje na horizontální a vertikální analýzu rozvahy společnosti CYRRUS, a.s.

#### **3.3.1 Horizontální analýza**

Horizontální analýza nám ukazuje změny jednotlivých dat účetních výkazů v čase a můžeme pomocí ní provést následné srovnání. Výsledky jsou uvedeny v absolutním a procentním vyjádření.



**Tabulka 5 Horizontální analýza aktiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Aktiva celkem	90 065	13,98	-12 805	-1,74	78 125	10,83	129 702	16,22
<b>Dlouhodobý majetek</b>	-192	-55,01	-29	-18,47	111	86,72	-1	-0,42
DNM	-69	-35,94	-25	-20,33	116	118,37	3	1,40
DHM	-123	-78,34	-4	-11,76	-5	-16,67	-4	-1,00
DFM	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	89 809	13,96	-15 068	-2,06	79 390	11,06	128 740	16,14
Zásoby	0	0	0	0	0	0	0	0
Celkové pohledávky	188 245	38,52	6 337	0,94	78 245	11,45	106 305	13,96
Krátkodobý finanční majetek	-39 565	-43,90	-26 460	-52,33	-4 722	-19,59	5 920	30,55
Ostatní aktiva	-58 871	-91,31	5 055	90,19	5 867	55,04	16 515	99,93
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	448	84,05	2 292	233,64	-1 376	-42,04	963	4,97

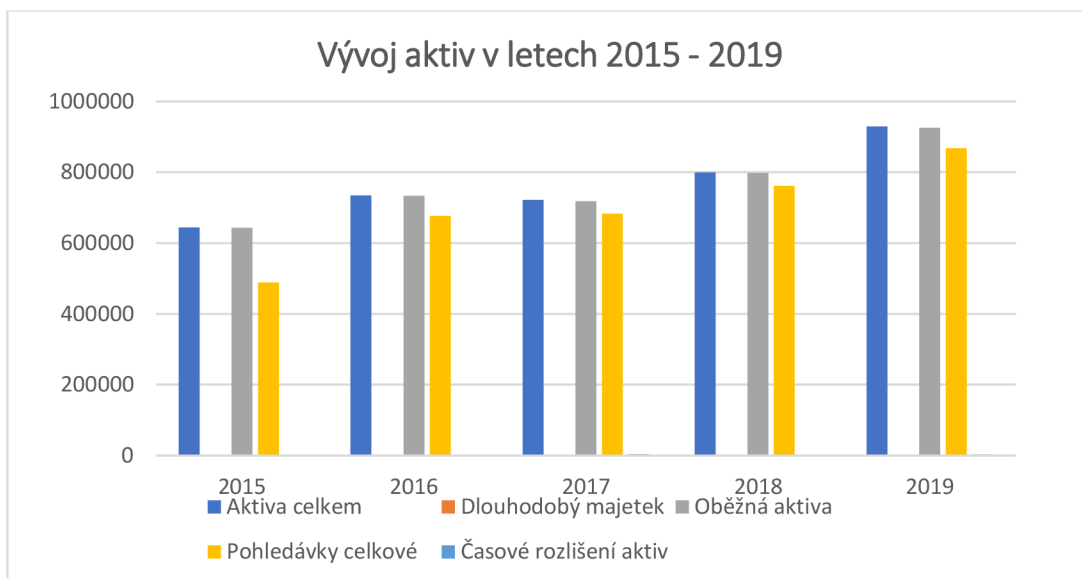
Z výše uvedené tabulky je patrné, že ve všech letech dochází ke zvýšení celkových aktiv, což značí, že se společnost rozrůstá. Výjimkou je rok 2017, kdy se celková aktiva snížila o 1,74 %, což zapříčinilo snížení dlouhodobého majetku a dluhových cenných papírů. Oběžná aktiva společnosti také ve všech zkoumaných letech rostla, až na výjimku v již zmiňovaném roce 2017. Celkové pohledávky společnosti nejvíce vzrostly v roce 2016, a to o 38,52 %.

**Tabulka 6 Horizontální analýza pasiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Pasiva celkem	90 065	13,98	-12 805	-1,74	78 125	10,83	129 702	16,22
<b>Vlastní kapitál</b>	17 085	22,20	1 162	1,24	-17 716	-18,61	10 840	13,99
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezervní fondy	0	0	0	0	0	0	0	0
VH minulých let	10 291	24,17	-12 914	-24,42	-13 019	-32,58	26 463	98,23
VH běžného období	6 794	66,02	14 076	82,39	-4 697	-15,07	-15 623	-59,03
<b>Cizí zdroje</b>	73 183	12,93	-14 709	-2,30	96 273	15,41	119 424	16,57
Rezervy	1 133	28,37	-1 347	-26,28	3 173	83,96	-1 806	-25,98
Celkové závazky	72 050	12,82	-13 362	-2,11	93 100	15,00	121 230	16,98
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	-203	-19,65	742	89,40	-432	-27,48	-562	-49,30

Z výše uvedené tabulky vyplývá, že základní kapitál, kapitálové fondy a rezervní fondy zůstávají po celé sledované období neměnné. Celková pasiva společnosti ve všech letech zaznamenala růst, výjimkou je opět rok 2017, což je zapříčiněno poklesem výsledku hospodaření minulých let a poklesem všech položek cizích zdrojů.



**Graf 2 Vývoj aktiv v letech 2015-2019**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Výše uvedený graf představuje vývoj aktiv ve sledovaném období. Celková aktiva mají v průběhu let rostoucí charakter. Dlouhodobý majetek a časové rozlišení aktiv z grafu nelze téměř vyčíst, neboť jejich hodnoty jsou zanedbatelné oproti dalším položkám. Z grafu je patrné, že oběžná aktiva tvoří převážně celkové pohledávky.

### 3.3.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza představuje procentní rozbor jednotlivých dílčích položek rozvahy k celkové sumě aktiv nebo pasiv.

V následujících tabulkách jsou zaznamenány hodnoty této analýzy za zkoumané období, a to od roku 2015 do roku 2019.

### Tabulka 7 Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	v letech				
	2015 [%]	2016 [%]	2017 [%]	2018 [%]	2019 [%]
Aktiva celkem	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000
<b>Dlouhodobý majetek</b>	0,054	0,021	0,018	0,030	0,026
DNM	0,030	0,017	0,014	0,027	0,023
DHM	0,024	0,005	0,004	0,003	0,002
DFM	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>Oběžná aktiva</b>	99,863	99,845	99,529	99,733	99,667
Zásoby	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Celkové pohledávky	75,862	92,195	94,710	95,242	93,388
Krátkodobý finanční majetek	13,991	6,886	3,341	2,424	2,723
Ostatní aktiva	10,009	0,763	1,478	2,067	3,556
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	0,083	0,134	0,454	0,237	0,308

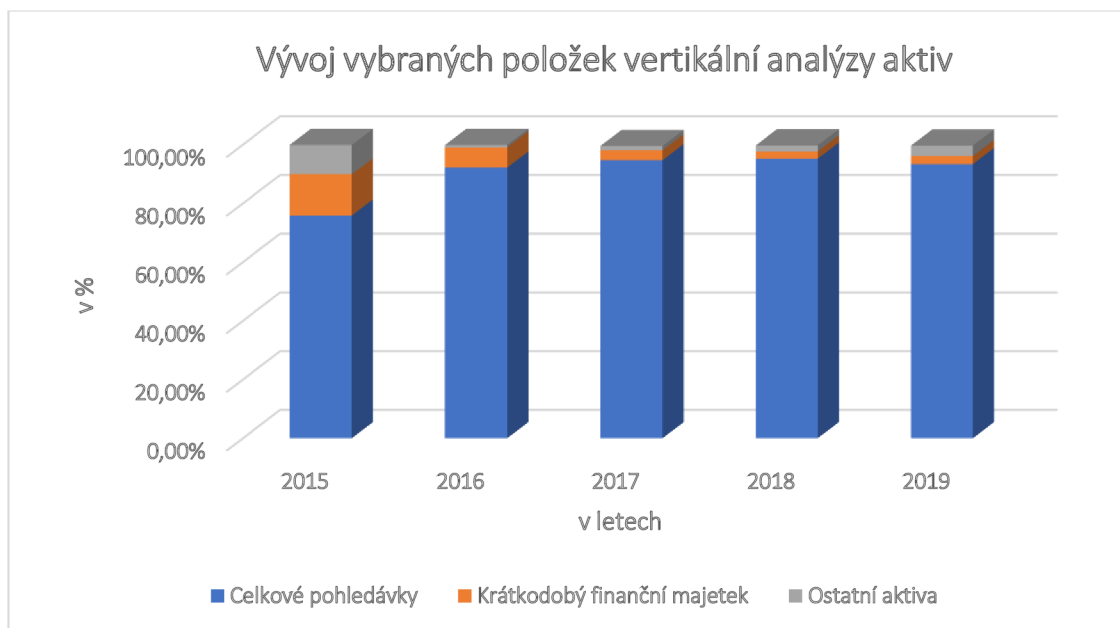
Na první pohled je zřejmé, že celková aktiva společnosti jsou tvořena ve všech letech převážně oběžnými aktivy, a to z 99 %. Vzhledem k předmětu podnikání je logické, že společnost CYRRUS nebude disponovat velkým množstvím dlouhodobého majetku.

Za zmínění stojí, že v roce 2015 je časové rozlišení dokonce vyšší než dlouhodobý majetek. Od tohoto roku oběžná aktiva nepatrně klesala, naopak hodnoty dlouhodobého majetku i časového rozlišení aktiv v průběhu zkoumaných let kolísaly.

Největší podíl na oběžných aktivech představují celkové pohledávky. Z interních souborů, které jsem měla k dispozici můžu říct, že jsou to převážně krátkodobé pohledávky, protože se sem řadí i bankovní účty klientů.

Ostatní aktiva patří také do oběžných aktiv a představují položky, které neměly specifikovanou dobu splatnosti, a proto nemohly být zařazeny do krátkodobých či dlouhodobých pohledávek.

Společnost nedisponuje žádným dlouhodobým finančním majetkem, ani zásobami.



**Graf 3 Vývoj vybraných položek vertikální analýzy aktiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Z grafu je patrné, že v roce 2015 byly celkové pohledávky nejnižší a krátkodobý finanční majetek nejvyšší. V následujících letech se celkové pohledávky zvýšily a mají největší podíl na aktivech společnosti. Krátkodobý finanční majetek měl v průběhu let klesající tendenci, a to proto, že společnost CYRRUS drží minimální peníze v hotovosti a na běžném účtu.

**Tabulka 8 Vertikální analýza pasív**

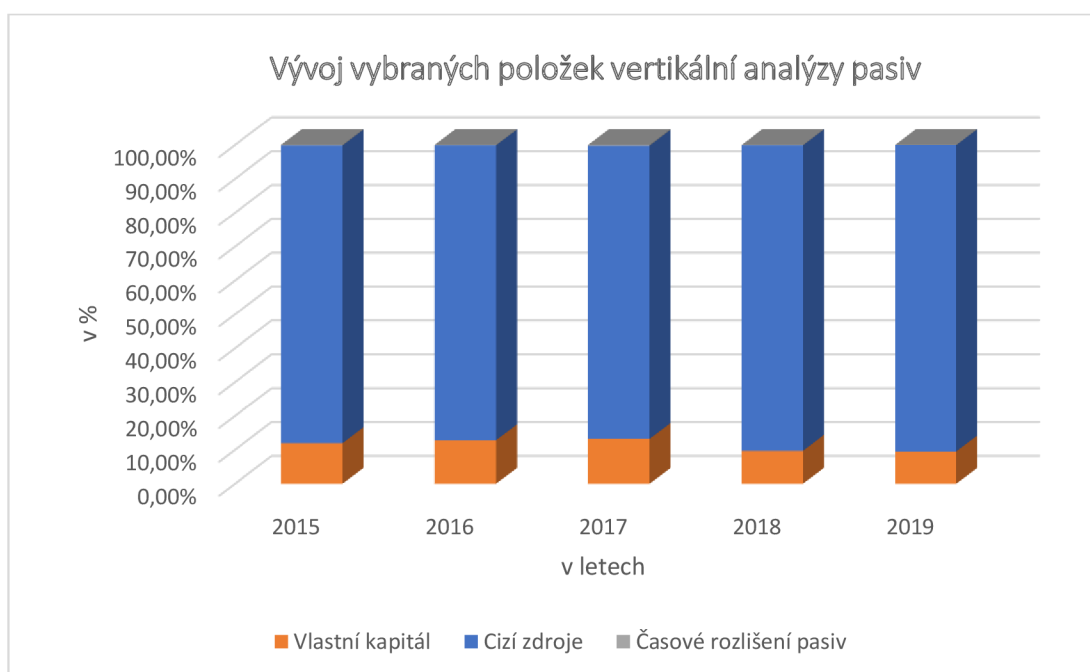
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	v letech				
	2015 [%]	2016 [%]	2017 [%]	2018 [%]	2019 [%]
Pasiva celkem	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000
<b>Vlastní kapitál</b>	11,947	12,809	13,197	9,692	9,506
Základní kapitál	3,108	2,727	2,775	2,504	2,154
Kapitálové fondy	0,027	0,023	0,024	0,022	0,019
Rezervní fondy	0,605	0,530	0,540	0,487	0,419
VH minulých let	6,611	7,201	5,539	3,369	5,747
VH běžného období	1,598	2,327	4,319	3,310	1,167
<b>Cizí zdroje</b>	87,892	87,078	86,585	90,166	90,432
Rezervy	0,620	0,698	0,524	0,870	0,554
Celkové závazky	87,272	86,380	86,061	89,296	89,878
<b>Časové rozlišení pasív</b>	0,160	0,113	0,218	0,143	0,062

Jak tomu bylo u aktiv, tak i u pasiv je na první pohled zřejmé, že většinový podíl na pasivech společnosti představují cizí zdroje. V roce 2015 to bylo téměř 88 % a do roku 2019 se hodnota vyšplhala až na 90 %. Největší podíl na cizích zdrojích představují celkové závazky, které představují závazky z obchodního styku, závazky vůči bankám a v neposlední řadě i závazky z dluhových cenných papírů.

Vlastní kapitál měl do roku 2017 stoupající tendenci, ale od roku 2018 klesl na 9 %, což je ještě méně než na počátku zkoumaného období.

Společnost CYRRUS, a.s. ve všech letech disponuje se ziskem, ten měl až do roku 2017 rostoucí tendenci.



**Graf 4 Vývoj vybraných položek vertikální analýzy**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Z výše uvedeného grafu vyplývá, že vývoj vlastního kapitálu, cizích zdrojů a časového rozlišení pasiv je téměř neměnný po všechny zkoumající období. V rámci pasiv převládají cizí zdroje a vlastní kapitál tvoří základní kapitál, kapitálové fondy a rezervní fondy, které mají během let stejnou hodnotu. Vlastní kapitál tedy ovlivňuje pouze výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného období.

### 3.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele podávají informace o finanční situaci podniku s orientací na jeho likviditu. Vychází se zde z účetních výkazů a interních souborů společnosti.

Jelikož si firma vede záznamy o pohledávkách i z časového hlediska, budou v případě ČPK výpočty dva. Výpočet, kde budou v rámci oběžných aktiv brány v potaz pouze krátkodobé pohledávky, a druhý způsob, kde budou v oběžných aktivech zahrnuty celkové pohledávky.

Jak už bylo zmíněno, společnost CYRRUS nemá žádné zásoby, materiál ani výrobky, protože jejím produktem je činnost, a ne konkrétní produkt nedokončené nebo hotové výroby. Veškerý materiál účtuje způsobem B, a vydává ho okamžitě do spotřeby. Tento prvek může opět zkreslit výsledek pracovního kapitálu.

Pro výpočty rozdílových ukazatelů se bude vycházet z účetních výkazů. Pro určení pohledávek z časového hlediska budou potřeba interní soubory společnosti.

#### 3.4.1 Čistý pracovní kapitál

Pro výpočet čistého pracovního kapitálu byl zvolen pohled manažera. Následující výpočet ČPK má obsažen v oběžných aktivech krátkodobé pohledávky, krátkodobý finanční majetek a ostatní aktiva.

$$\text{ČPK}_{2015} = \text{oběžná aktiva} - \text{celkové závazky} = 639848 - 562165 = 77683$$

#### Výpočet 1 Čistý pracovní kapitál dle manažerského přístupu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

V níže uvedené tabulce je výpočet čistého pracovního kapitálu za zkoumané období.

**Tabulka 9 Čistý pracovní kapitál – krátkodobé pohledávky**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

v tis. Kč	v letech				
	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Oběžná aktiva</b>	639 848	729 895	708 979	793 724	925 660
Krátkodobé pohledávky	485 246	673 729	674 218	757 818	867 319
Krátkodobý finanční majetek	90 126	50 561	24 101	19 379	25 299
Ostatní aktiva	64 476	5 605	10 660	16 527	33 042
<b>Celkové závazky</b>	562 165	634 215	620 853	713 953	835 183
<b>ČPK</b>	77 683	95 680	88 126	79 771	90 477

Jestliže budeme brát pohledávky pouze jako krátkodobé, zařazené v oběžných aktivech, je zřejmé, že v roce 2016 ČPK razantně vzrostl oproti roku 2015, a to téměř o 18 000 000 Kč. Tím se zlepšila i likvidita podniku a stalo se tak převážně díky nárůstu pohledávek. V roce 2017 jsou pohledávky téměř stejné, ale snížení ČPK má za následek úbytek ostatních aktiv i krátkodobého finančního majetku, který i v následujících letech klesá. Až v roce 2019 hodnota ČPK opět vzrostla, a to díky navýšení krátkodobých pohledávek, krátkodobého finančního majetku i ostatních aktiv na téměř na dvojnásobek. Hodnota celkových cizích zdrojů v průběhu let plynule roste, až na výjimku v roce 2017, kdy celkové cizí zdroje klesly o 13 000 000 Kč.

Druhý způsob výpočtu ČPK se bude lišit v tom, že budou v rámci oběžných aktiv promítnuty celkové pohledávky, krátkodobý finanční majetek a ostatní aktiva.

$$\check{C}PK_{2015} = \text{oběžná aktiva} - \text{celkové cizí zdroje} = 643268 - 562165 = 81103$$

**Výpočet 2 Čistý pracovní kapitál dle manažerského přístupu**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)



V níže uvedené tabulce je výpočet čistého pracovního kapitálu za zkoumané období.

**Tabulka 10 Čistý pracovní kapitál - celkové pohledávky**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

v tis. Kč	v letech				
	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Oběžná aktiva</b>	643 268	733 077	718 009	797 399	926 139
<b>Celkové pohledávky</b>	488 666	676 911	683 248	761 493	867 798
Krátkodobý finanční majetek	90 126	50 561	24 101	19 379	25 299
Ostatní aktiva	64 476	5 605	10 660	16 527	33 042
<b>Celkové závazky</b>	562 165	634 215	620 853	713 953	835 183
<b>ČPK</b>	81 103	98 862	97 156	83 446	90 956

V případě, že budeme brát pohledávky jako celek, nejsou rozdíly v hodnotách čistého pracovního kapitálu tak razantní, jako u předchozího způsobu výpočtu, ale průběh růstu a úbytku ČPK je stejný.



**Graf 5 Vývoj čistého pracovního kapitálu**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Výše uvedený graf představuje srovnání dvou výpočtů čistého kapitálu, a to výpočet ČPK s krátkodobými pohledávkami a následně výpočet s celkovými pohledávkami. Jelikož se v druhém způsobu výpočtu berou v potaz celkové pohledávky, vypočtené hodnoty jsou logicky vyšší.

### 3.4.2 Čisté pohotové prostředky

Při výpočtu čistých pohotových prostředků jsem díky interním souborům společnosti CYRRUS udělala výjimku jako při výpočtu ČPK a použila za okamžitě splatné závazky krátkodobé závazky. Za pohotové finanční prostředky jsem zvolila peníze v hotovosti a na účtech.

$$\begin{aligned}\check{C}PP_{2015} &= \text{pohotov\acute{e} finan\cni\acute{c}n\acute{i} p\text{r}ost\text{r}\acute{e}dky} - \text{okam\text{z}it\acute{e} splatn\acute{e} z\acute{a}vazky} \\ &= 164 - 432689 = -432525\end{aligned}$$

#### Výpočet 3 Čisté pohotové prostředky

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

V tabulce níže jsou vypočítány hodnoty čistých pohotových prostředků za zkoumané období.

#### Tabulka 11 Čisté pohotové prostředky

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

v tis. Kč	v letech				
	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Pohotov\acute{e} finan\cni\acute{c}n\acute{i} p\text{r}ost\text{r}\acute{e}dky</b>	164	163	267	170	117
<b>Okam\text{z}it\acute{e} splatn\acute{e} z\acute{a}vazky</b>	432 689	545 405	535 891	628 255	721 699
<b>\C{C}PP</b>	-432 525	-545 242	-535 624	-628 085	-721 582

Hodnoty \C{C}PP jsou ve všech letech v záporných číslech, což představuje situaci, kdy měla společnost problémy pokrýt své krátkodobé závazky ze svých krátkodobých oběžných aktiv. Tato situace je zapříčiněna velmi nízkým stavem peněžních prostředků, kterým společnost CYRRUS disponuje.

### 3.4.3 Čistý peněžní majetek

Firma nevlastní žádné zásoby ani nelikvidní pohledávky, tento ukazatel nemá smysl počítat, hodnoty by se nelišily od ukazatele čistého pracovního kapitálu.

## 3.5 Analýza poměrových ukazatelů

Tato podkapitola se zabývá ukazateli rentability, ukazateli aktivity, ukazateli zadluženosti, ukazateli likvidity a ukazateli tržní hodnoty. Vychází se zde z údajů

výročních zpráv a z účetních výkazů společnosti. Budou zde vypočteny hodnoty výše zmíněných ukazatelů a proběhne i následné porovnání s oborovými průměry.

### 3.5.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability porovnávají zisk získaný z podnikání s výší zdrojů podniku, které byly potřeba k jeho dosažení.

#### Ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu

Ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu představuje ziskovost kapitálu, v tomto případě bez ohledu na zdroje financování.

$$ROA_{2015} = \frac{EBIT}{\text{celkový kapitál}} \times 100 = \frac{23630}{644150} \times 100 = 3,67 \%$$

#### Výpočet 4 Ukazatel rentability vloženého kapitálu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

V následující tabulce jsou vypočítané hodnoty tohoto ukazatele za zkoumané období.

#### Tabulka 12 Rentabilita vloženého kapitálu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

v tis. Kč	v letech				
	2015	2016	2017	2018	2019
<b>EBIT</b>	23 630	25 643	54 800	44 914	48 283
<b>Celkový kapitál</b>	644 150	734 215	721 410	799 535	929 237
<b>ROA</b>	3,67 %	3,49 %	7,60 %	5,62 %	5,20 %
<b>Oborový průměr</b>	7,41 %	7,99 %	8,06 %	5,54 %	5,04 %

Hodnota ukazatele od roku 2015 do roku 2017 vzrostla o dvojnásobek původní hodnoty a zároveň v roce 2017 dosahovala nejvyšších hodnot za zkoumané období. Je to dáno tím, že v roce 2017 byl zisk nejvyšší za zkoumané období. V následujících letech hodnota nabyla klesajícího charakteru. Celkový kapitál společnosti CYRRUS meziročně vrostl, a v roce 2019 byl o téměř 300 000 000 Kč vyšší než na počátku zkoumaného období.

Ve srovnání s oborovým průměrem výrobní instituce se vypočtené hodnoty ukazatele rentability vloženého kapitálu v prvních dvou letech liší. V roce 2017 společnost zaznamenala zlepšení ve srovnání s oborovým průměrem a v letech 2018 a 2019 jsou hodnoty téměř identické.

## Ukazatel rentability vlastního kapitálu

Ukazatel rentability vlastního kapitálu představuje ziskovost vloženého kapitálu akcionáři či vlastníky.

$$ROE_{2015} = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál} \times 100 = \frac{10291}{76959} \times 100 = 13,37 \%$$

### Výpočet 5 Ukazatel rentability vlastního kapitálu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

V následující tabulce jsou vypočítané hodnoty tohoto ukazatele za zkoumané období.

### Tabulka 13 Rentabilita vlastního kapitálu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

v tis. Kč	v letech				
	2015	2016	2017	2018	2019
<b>EAT</b>	10 291	17 085	31 161	26 464	10 841
<b>Vlastní kapitál</b>	76 959	94 044	95 206	77 490	88 330
<b>ROE</b>	13,37 %	18,17 %	32,73 %	34,15 %	12,27 %
<b>Oborový průměr</b>	10,06 %	10,55 %	11,28 %	6,97 %	6,36%

Ukazatel rentability vlastního kapitálu v průběhu zkoumaných let nabývá rostoucího charakteru. Je to zapříčiněno tím, že i čistý zisk společnosti zažívá od roku 2015 do roku 2017 nárůst. Hodnota ukazatele v roce 2018 je nejvyšší hodnotou za zkoumané období, i přesto, že čistý zisk od tohoto okamžiku poklesl, zároveň totiž poklesl i vlastní kapitál.

Hodnota ukazatele rentability vlastního kapitálu je nejbližší s oborovým průměrem v roce 2015, poté jsou hodnoty oborového průměru výrazně nižší. V roce 2019 se hodnota začíná opět blížit k oborovému průměru, ale rozdíl je stále obrovský.

## Ukazatel rentability tržeb

Ukazatel rentability tržeb slouží k vyjádření ziskové marže. Je to podíl čistého zisku s celkovými výnosy společnosti CYRRUS, a.s.

$$ROS_{2015} = \frac{EAT}{tržby} \times 100 = \frac{10291}{142845} \times 100 = 7,20 \%$$

### Výpočet 6 Ukazatel rentability tržeb

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

#### Tabulka 14 Rentabilita tržeb

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

v tis. Kč	v letech				
	2015	2016	2017	2018	2019
<b>EAT</b>	10 291	17 085	31 161	26 464	10 841
<b>Tržby</b>	142 845	120 478	176 138	203 609	250 386
Výnosy z poplatků a provizí	101 782	93 933	112 114	114 966	115 345
Ostatní provozní výnosy	41 063	26 545	64 024	88 643	135 041
<b>ROS</b>	7,20 %	14,18 %	17,69 %	13,00 %	4,33 %

Hodnota tohoto ukazatele se v roce 2017 zdvojnásobila oproti počátečnímu roku. Je to zapříčiněno vyšším čistému zisku, který byl tento rok o 20 000 000 Kč vyšší než rok 2015. Rok 2019 dosahuje nejhorších hodnot za zkoumané období. Tržby zaznamenaly nárůst, ale čistý zisk společnosti je téměř stejný, jako na počátku zkoumaného období.

#### Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů

Ukazatel představuje míru zhodnocení celkových aktiv společnosti CYRRUS, a.s., neohledně na způsob financování. Vzorec pro výpočet ROCE má ve jmenovateli dlouhodobé závazky, ale tentokrát budou použity opět celkové závazky, neboť je společnost z časového hlediska nerozlišuje. Tento krok způsobí to, že výsledné hodnoty budou zkreslené.

$$ROCE = \frac{EAT + \text{úroky}}{\text{vlastní kapitál} + \text{celkové závazky}} \times 100 = \frac{10291 + 4779}{76959 + 562165} \times 100 = 2,36 \%$$

#### Výpočet 7 Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů

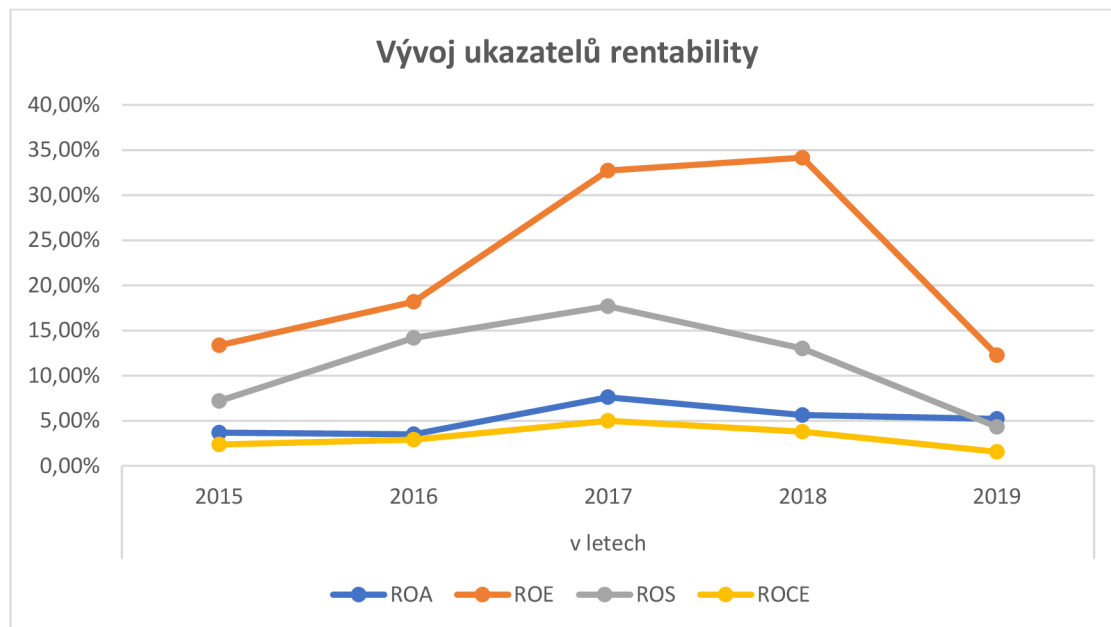
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

#### Tabulka 15 Rentability dlouhodobých zdrojů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

v tis. Kč	v letech				
	2015	2016	2017	2018	2019
<b>EAT</b>	10 291	17 085	31 161	26 464	10 841
<b>Úroky</b>	4 779	4 017	4 537	3 559	3 518
<b>Vlastní kapitál</b>	76 959	94 044	95 206	77 490	88 330
<b>Celkové závazky</b>	562 165	634 215	620 853	713 953	835 183
<b>ROCE</b>	2,36 %	2,90 %	4,99 %	3,79 %	1,55 %

Hodnoty ukazatele rentability dlouhodobých zdrojů vykazují rostoucí charakter v prvních třech zkoumaných letech, v roce 2017 se téměř zdvojnásobila, oproti roku 2015. V roce 2018 jsme zaznamenali pokles o 1 % a v roce 2019 hodnota klesla na nejnižší hodnotu za celé sledované období.



**Graf 6 Vývoj ukazatelů rentability**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Z výše uvedeného grafu můžeme vidět, že ukazatele rentability vloženého kapitálu a dlouhodobých zdrojů mají velmi podobný průběh. Ukazatel vlastního kapitálu zaznamenal v letech 2016 a 2017 velké zvýšení, ale jako u téměř většiny ukazatelů v roce 2018 nastal pokles.

### 3.5.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří schopnost podniku využívat vložené finanční prostředky a vázanost jednotlivých složek v jednotlivých položkách rozvahy. (Růčková, 2019, s. 70)

V rámci hodnocení ukazatelů aktivity bude opět vycházeno z účetních výkazů.

#### Obrat celkových aktiv

Ukazatel obratu celkových aktiv udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok do tržeb. (Holečková, 2018, s. 82)

$$\text{Obrat celkových aktiv}_{2015} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} = \frac{142845}{644150} = 0,22$$

#### **Výpočet 8 Obrat celkových aktiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

#### **Obrat stálých aktiv**

Ukazatel obratu stálých aktiv představuje, jak efektivně firma hospodaří se svými stálými aktivy.

$$\text{Obrat stálých aktiv}_{2015} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}} = \frac{142845}{349} = 409,30$$

#### **Výpočet 9 Obrat stálých aktiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

#### **Obrat zásob**

Společnost CYRRUS, a.s. nedisponuje žádnými zásobami, neboť to není pro její obor specifické, proto obrat zásob nelze vypočítat.

#### **Doba obratu pohledávek**

Tento ukazatel podává informace o tom, za kolik dnů odběratelé splatí pohledávky společnosti. Za obchodní pohledávky jsou dosazeny v čitateli tohoto výpočtu pohledávky z obchodního styku.

$$\begin{aligned} \text{Doba obratu pohledávek}_{2015} &= \frac{\text{obchodní pohledávky} \times 360}{\text{tržby}} = \frac{2819 \times 360}{1428456} \\ &= 7,10 \end{aligned}$$

#### **Výpočet 10 Doba obratu pohledávek**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

#### **Doba obratu závazků**

Ukazatel doby obratu závazků podává informace o tom, za kolik dnů jsou splaceny závazky společnosti. Obecně platí, že předchozí ukazatel doby obratu pohledávek by měl být kratší než ukazatel doby obratu závazků. Za závazky vůči dodavatelům jsou dosazeny závazky z obchodního styku.

$$\text{Doba obratu závazků}_{2015} = \frac{\text{závazky vůči dodavatelům} \times 360}{\text{tržby}} = \frac{1854 \times 360}{142845} = 4,67$$

#### Výpočet 11 Doba obratu závazků

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

#### Doba obratu zásob

Ani tento ukazatel nemůže být vypočítán, z důvodu absence zásob společnosti.

Následující tabulka obsahuje vypočtené hodnoty všech ukazatelů aktivity.

#### Tabulka 16 Ukazatele aktivity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

v tis. Kč	v letech				
	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Obrat celkových aktiv</b>	0,22	0,16	0,24	0,25	0,27
Oborový průměr – obrat celkových aktiv	1,56	1,42	1,34	1,27	1,30

#### Tabulka 17 Ukazatele aktivity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

v tis. Kč	v letech				
	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Obrat stálých aktiv</b>	409,30	767,38	1 376,08	851,92	1 052,04
<b>Doba obratu pohledávek</b>	7,10	14,42	9,82	17,62	20,36
<b>Doba obratu závazků</b>	4,67	5,73	7,29	14,58	12,71

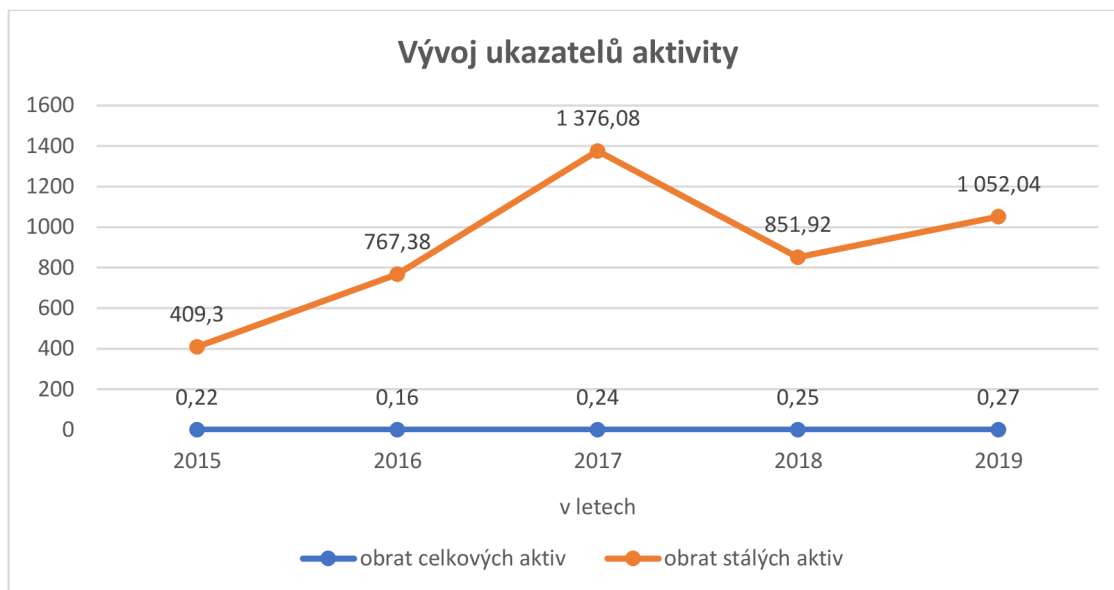
Pro ukazatele stálých aktiv platí, že by hodnoty měly být vyšší než u ukazatele obratu celkových aktiv, což společnost dodržela ve všech letech, protože stálá aktiva společnosti obsahují pouze hmotný a nehmotný majetek, a to v zanedbatelném množství. Firma nedisponuje s žádným dlouhodobým finančním majetkem, neboť všechny cenné papíry spadají do krátkodobého finančního majetku.

Ve srovnání s oborovým průměrem obratu celkových aktiv jsou hodnoty tohoto ukazatele společnosti v roce 2015 až sedmkrát nižší. Na konci sledovaného období se hodnoty zlepšily, a jsou čtyřikrát nižší, stále jsou ale hodně vzdálené oborovému průměru.

Obecné pravidlo o tom, že doba obratu závazků by měla být delší, než doba obratu pohledávek nebylo dodrženo ani v jednom roce. Hodnoty doby obratu pohledávek a závazků jsou ve většině zkoumaných let poměrně krátké, protože do výpočtu nejsou



zařazeny pohledávky a závazky vůči klientům a bankovním subjektům. Až v roce 2019 se doba obratu pohledávek téměř ztrojnásobila oproti vypočtené hodnotě v roce 2015.



**Graf 7 Vývoj ukazatelů aktivity**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Z grafu je patrné, že rozdíl mezi sledovanými ukazateli je enormní. Obrat celkových aktiv dosáhl maximální hodnoty 0,27, zatímco obrat stálých aktiv dosáhl maximální hodnoty 1376,08. Je to zapříčiněno malým množstvím dlouhodobého majetku, což se řadí mezi specifika firmy.

### 3.5.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti poměří vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování majetku. Tato podkapitola bude čerpat informace z účetních výkazů, a to z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přehledu o finančních tocích. Jak jsem zmínila na počátku této kapitoly, společnost CYRRUS neměla povinnost až do roku 2019 sestavovat přehled o peněžních tocích, proto ukazatel doby splácení dluhů bude vypočítán až od roku 2018. Společnost totiž musela doložit tento přehled i za minulé účetní období.

## Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti udává rozsah financování aktiv cizími zdroji.

$$\text{Celková zadluženost}_{2015} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} \times 100 = \frac{566158}{644150} \times 100 = 87,89 \%$$

### Výpočet 12 Celková zadluženost

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

## Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je navazujícím ukazatelem k celkové zadluženosti a udává, do jaké míry jsou celková aktiva financována z vlastních zdrojů.

$$\begin{aligned} \text{Koeficient samofinancování}_{2015} &= \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \times 100 = \frac{76959}{644150} \times 100 \\ &= 11,95 \% \end{aligned}$$

### Výpočet 13 Koeficient samofinancování

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

V následující tabulce jsou vypočtené hodnoty těchto dvou ukazatelů.

### Tabulka 18 Ukazatele zadluženosti

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

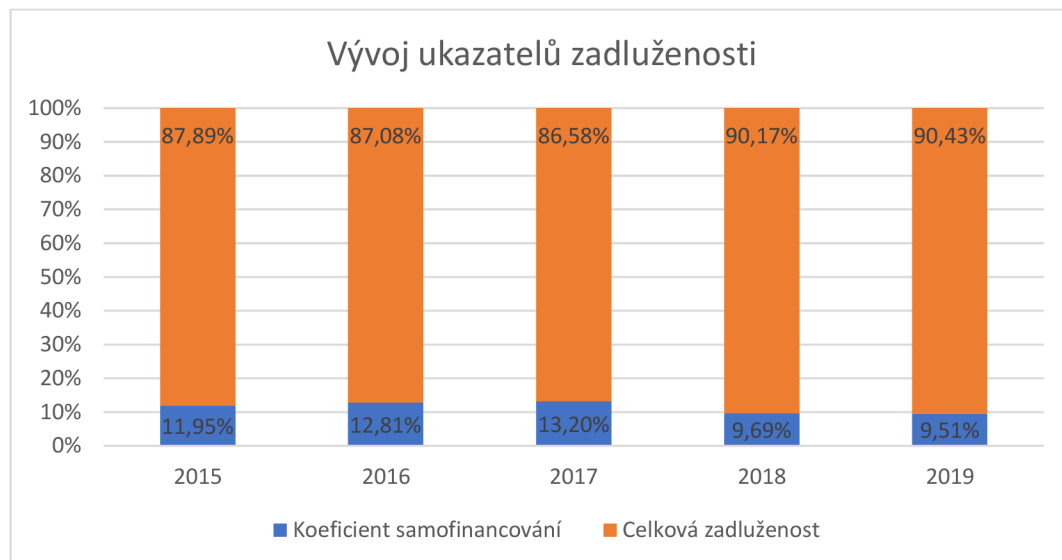
	v letech				
	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Celková zadluženost</b>	87,89 %	87,08 %	86,58 %	90,17 %	90,43 %
Oborový průměr	45,96 %	43,56 %	44,98 %	44,09 %	44,02 %
<b>Koeficient samofinancování</b>	11,95 %	12,81 %	13,20 %	9,69 %	9,51 %
Oborový průměr	53,69 %	56,36 %	54,74 %	55,39 %	55,47 %

Hodnoty celkové zadluženosti podniku jsou ve srovnání s doporučenými hodnotami, které by se měly pohybovat mezi 30 až 60 %, poměrně vysoké, čímž se zvyšuje i riziko věřitelů. V průběhu zkoumaných let hodnoty zaznamenaly meziroční nárůst, výjimkou roku 2017, kdy hodnoty nepatrně poklesly. Nejvíce byl majetek společnosti financován cizími zdroji v roce 2019. Pro společnost by bylo lepší, kdyby celková zadluženost klesala.

Tyto dvě hodnoty ukazatelů by měly dát dohromady součet přibližně 1, což ve všech zkoumaných letech nastalo.

Hodnoty celkové zadluženosti jsou ve srovnání s oborovým průměrem výrobní instituce až dvakrát vyšší ve všech sledovaných letech.

Hodnoty koeficientu samofinancování jsou ve srovnání s oborovým průměrem výrobní instituce jsou čtyřikrát nižší.



**Graf 8 Vývoj ukazatelů zadluženosti**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Z výše uvedeného grafu je patrné, že podnik dosáhl vrcholu zadluženosti v posledním roce zkoumaného období. Ani v roce 2015, kdy byla celková zadluženost nejmenší, se společnosti nepodařilo dosáhnout doporučených hodnot. Společnost financuje většinu svého majetku cizími zdroji, což představuje obrovské riziko.

### Míra zadluženosti

Ukazatel míry zadluženosti udává poměr cizího kapitálu ku vlastnímu.

$$Míra\ zadluženosti = \frac{cizí\ kapitál}{vlastní\ kapitál} = \frac{566158}{76959} = 7,36$$

### Výpočet 14 Míra zadluženosti

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

## Doba splácení dluhů

Ukazatel doby splácení dluhů udává počet let, které budou potřeba na splacení svých dluhů.

$$\text{Doba splácení dluhů}_{2018} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}} = \frac{720905 - 6952}{-25265} = -28,26$$

### Výpočet 15 Doba splácení dluhů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

## Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí slouží k tomu, aby společnost zjistila, zda je pro ni dluhové zatížení ještě únosné. (Růčková, 2019, s. 68)

$$\text{Úrokové krytí}_{2015} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} = \frac{23630}{4779} = 4,94$$

### Výpočet 16 Úrokové krytí

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Níže uvedená tabulka obsahuje vypočtené hodnoty těchto dvou ukazatelů.

### Tabulka 19 Ukazatele zadluženosti

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

v tis. Kč	v letech				
	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Míra zadluženosti</b>	7,36	6,80	6,56	9,30	9,51
<b>Doba splácení dluhů</b>	-	-	-	-28,26	4,20
<b>Úrokové krytí</b>	4,94	6,38	12,08	12,62	13,72

Ukazatel míry zadluženosti by měl mít klesající trend, což je dodrženo v prvních třech letech, v roce 2018 se hodnota ukazatele razantně zvýšila a v roce 2019 dosahoval nejvyšších hodnot za celé zkoumané období.

Ukazatel doby splácení dluhů se v tomto případě nedá příliš okomentovat, neboť máme pouze dvě vypočtené hodnoty. Ideální by bylo, kdyby měl ukazatel klesající trend.

Ukazatel úrokového krytí v průběhu let narůstá, což značí velký bezpečností polštář pro věřitele. V zahraničí se za doporučenou hodnotu označován trojnásobek a více, čehož společnost ve všech letech dosáhla. V roce 2019 se hodnota téměř ztrojnásobila oproti počátku zkoumaného období.

### 3.5.4 Ukazatele likvidity

Ve výpočtech ukazatelů likvidity je využit zkreslující prvek, kdy místo krátkodobých závazků jsou použity celkové závazky, proto nemůžeme k vypočteným hodnotám přistupovat s úplnou přesností. Vypočtené ukazatele likvidity nelze srovnávat s oborovým průměrem, neboť v případě společnosti CYRRUS, a.s. se běžná a pohotová likvidita rovná, což není obvyklé například u dané výrobní instituce.

#### **Běžná likvidita**

Ukazatel běžné likvidity v tomto případě charakterizuje podíl celkových dluhů na financování oběžného majetku.

$$Běžná\ likvidita_{2015} = \frac{oběžná\ aktiva}{celkové\ závazky} = \frac{643268}{562165} = 1,14$$

#### **Výpočet 17 Běžná likvidita**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

#### **Pohotová likvidita**

Pohotová likvidita odstraňuje z oběžných aktiv nelikvidní položku zásoby.

$$Pohotová\ likvidita = \frac{oběžná\ aktiva - zásoby}{krátkodobé\ závazky} = \frac{643268}{562165} = 1,14$$

#### **Výpočet 18 Pohotová likvidita**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

#### **Okamžitá likvidita**

Ukazatel okamžité neboli peněžní likvidity poměruje v tomto případě nejlikvidnější položky oběžných aktiv s celkovými závazky.

$$Okamžitá\ likvidita_{2015} = \frac{krátkodobý\ finanční\ majetek}{celkové\ závazky} = \frac{90126}{562165} = 0,16$$

#### **Výpočet 19 Okamžitá likvidita**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Níže uvedená tabulka obsahuje vypočtené hodnoty ukazatelů likvidity.

**Tabulka 20 Ukazatele likvidity**

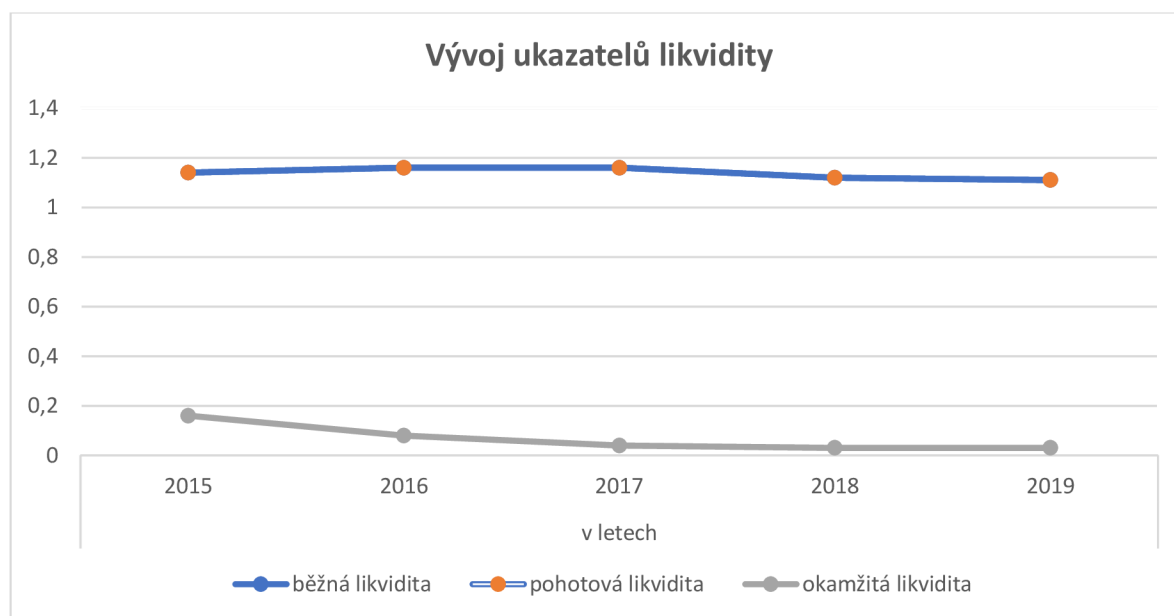
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

v tis. Kč	v letech				
	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Běžná likvidita</b>	1,14	1,16	1,16	1,12	1,11
<b>Pohotová likvidita</b>	1,14	1,16	1,16	1,12	1,11
<b>Okamžitá likvidita</b>	0,16	0,08	0,04	0,03	0,03

Běžná likvidita představuje schopnost firmy uhradit závazky. Jak už bylo uvedeno v teoretické části, optimální hodnoty pro běžnou likviditu jsou v rozmezí 1,5 až 2,5. Těchto hodnot společnost CYRRUS nedosáhla ani v jednom roce, což značí riziko platební neschopnosti. Nedá se říct, že by se finanční situace zlepšovala, protože v roce 2019 dosahuje společnost dokonce nejnižších hodnot.

Pohotová likvidita se v případě společnosti CYRRUS, a.s. rovná běžné likviditě, neboť již výše zmíněné specifikum společnosti představuje absenci zásob.

Pro okamžitou likviditu byly určeny optimální hodnoty v rozmezí 0,2 až 0,5. V tomto případě společnost také nedosahuje optimálních hodnot. Nejlepší situace byla v roce 2015, kdy se hodnota téměř dosáhla nejnižší optimální hodnoty.



**Graf 9 Vývoj ukazatelů likvidity**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Z výše uvedeného grafu vyplývá, že běžná likvidita se rovná pohotové likviditě. Okamžitá likvidita zaznamenala nepatrný pokles v průběhu zkoumaných let. Běžná likvidita, popřípadě pohotová likvidita, je za celé zkoumané období stabilní.

### 3.5.5 Ukazatele tržní hodnoty

Ukazatele tržní hodnoty představují hodnocení firmy pomocí burzovních ukazatelů. Tato podkapitola bude čerpat informace z výkazu zisku a ztráty a z přehledu o změnách vlastního kapitálu.

#### Účetní hodnota akcie

Tento ukazatel je pro investory velmi zajímavým, neboť představuje uplynulou výkonnost podniku.

$$\text{Účetní hodnota akcie}_{2015} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{počet emitovaných akcií}} = \frac{76959}{2002} = 38,44$$

#### Výpočet 20 Účetní hodnota akcie

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

#### Čistý zisk na akcii

Ukazatel čistého zisku na akcii podává informace o tom, jak velký je zisk připadající na jednu kmenovou akcii.

$$\text{Čistý zisk na akcii}_{2015} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{počet kmenových akcií}} = \frac{10291}{2002} = 5,14$$

#### Výpočet 21 Čistý zisk na akcii

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

#### Dividenda na akcii

Ukazatel dividendy na akcii podává informace o tom, jak velké roční dividendy připadají na emitovanou akcii.

$$\text{Dividenda na akcii}_{2015} = \frac{\text{vyplacené roční dividendy}}{\text{počet emitovaných akcií}} = \frac{5000}{2002} = 2,50$$

#### Výpočet 22 Dividenda na akcii

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Následující tabulka obsahuje vypočtené hodnoty ukazatelů tržní hodnoty.

**Tabulka 21 Ukazatele tržní hodnoty**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

v tis. Kč	v letech				
	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Účetní hodnota akcie</b>	38,44	46,98	47,56	38,71	44,12
<b>Čistý zisk na akcii</b>	5,14	8,53	15,56	13,22	5,42
<b>Dividenda na akcii</b>	2,50	-	14,99	22,07	-

Ukazatel účetní hodnoty akcie by měl být ve zkoumaném období rostoucí tendenci, aby se společnost jevila jako finančně zdravá. Od roku 2015 do roku 2017 je tahle podmínka splněna. V roce 2018 společnost zaznamenala pokles této hodnoty, a to z důvodu snížení vlastního kapitálu.

Hodnoty čistého zisku na akcii mají rostoucí charakter až do roku 2017, kde společnost vykazovala nejlepší výsledky. V roce 2018 je zaznamenám menší pokles a v roce 2019 nastává obrovský propad hodnot, kde jsou téměř stejné, jako na počátku zkoumaného období.

V letech 2016 a 2019 nebyly vyplaceny žádné dividendy, proto v těchto letech nejsou vypočtené hodnoty tohoto ukazatele. Některé firmy dividendy nevyplácejí z důvodu financování budoucího rozvoje.

### 3.6 Bankrotní metody

#### Altmanův model

Do výpočtů Altmanova modelu byl použit ČPK s krátkodobými pohledávkami.

$$X_{12015} = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{celková aktiva}} = \frac{77683}{644150} = 0,12$$

#### Výpočet 23 Neznámá X1 v Altmanově modelu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

$$X_{22015} = \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{celková aktiva}} = \frac{42582}{644150} = 0,07$$

#### Výpočet 24 Neznámá X2 v Altmanově modelu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)



$$X_{32015} = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}} = \frac{23630}{644150} = 0,04$$

#### Výpočet 25 Neznámá X3 v Altmanově modelu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

$$X_{42015} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí zdroje}} = \frac{76959}{566158} = 0,14$$

#### Výpočet 26 Neznámá X4 v Altmanově modelu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

$$X_{52015} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} = \frac{142845}{644150} = 0,22$$

#### Výpočet 27 Neznámá X5 v Altmanově modelu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

V následující tabulce jsou zaznamenány výpočty všech neznámých X, které jsou potřeba k výpočtu Altmanova modelu.

#### Tabulka 22 Hodnoty neznámých X Altmanova modelu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	v letech				
	2015	2016	2017	2018	2019
$X_1$	0,12	0,13	0,12	0,10	0,10
$X_2$	0,07	0,07	0,06	0,03	0,06
$X_3$	0,04	0,03	0,08	0,06	0,05
$X_4$	0,14	0,15	0,15	0,11	0,11
$X_5$	0,22	0,16	0,24	0,25	0,27

Vypočítané hodnoty jsou dosazeny do rovnice Altmanova modelu pro všechny sledované roky.

$$\begin{aligned} Z_{2015} &= 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 1 \times X_5 \\ &= 1,2 \times 0,12 + 1,4 \times 0,07 + 3,3 \times 0,04 + 0,6 \times 0,14 + 1 \times 0,22 \\ &= 0,66 \end{aligned}$$

#### Výpočet 28 Altmanův model

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

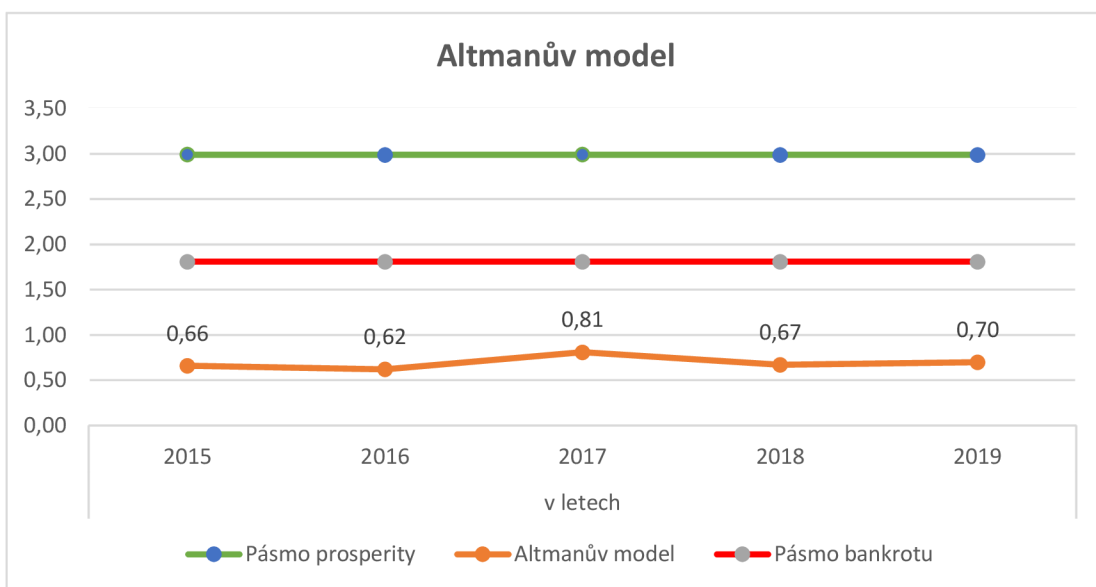
Následující tabulka znázorňuje celkové hodnoty Altmanova modelu.

**Tabulka 23 Celkové hodnocení Altmanova modelu**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	v letech				
	2015	2016	2017	2018	2019
Hodnoty Z	0,66	0,62	0,81	0,67	0,70

Podle Altmanova modelu má společnost ve všech letech potíže s finančním hospodařením, a tedy i možnost bankrotu. Jak jsem zmínila v teoretické části, Altmanův model byl zřízen pro americké ekonomické podmínky, proto nelze brát výsledné hodnoty zcela vážně.



**Graf 10 Altmanův model**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů)

### 3.7 Bonitní modely

#### Kralickův Quicktest

Hodnocení Quicktestu by nebylo možné provést ve všech letech, protože při výpočtu neznámé R2 a R4 je potřeba provozní cash flow. Jak je zmíněno na počátku finanční analýzy, společnost CYRRUS, a.s. neměla povinnost do roku 2019 sestavovat přehled o peněžních tocích.

### 3.8 Celkové zhodnocení

Z **analýzy absolutních ukazatelů** vyplývá, že ve všech letech, výjimkou je rok 2017, dochází ke zvýšení celkových aktiv společnosti, což značí, že se podnik rozrůstá. Celková aktiva jsou tvořena převážně oběžnými aktivy, neboť společnost vlastní minimální množství dlouhodobého majetku. Velký podíl na oběžných aktivech představují celkové pohledávky, krátkodobý finanční majetek a ostatní aktiva. Společnost nedisponuje žádnými zásobami, což se řadí mezi specifikum společnosti. Celková pasiva jsou tvořena převážně cizími zdroji, a to ve většině celkovými závazky. Základní kapitál, kapitálové fondy a rezervní fondy zůstávají po celé zkoumané období bez změny.

Z **analýzy poměrových ukazatelů** jsem nejprve představila analýzu *ukazatelů rentability*. Ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu je ve srovnání s oborovým průměrem v letech 2018 a 2019 téměř stejný. V ostatních letech jsou zjištěné hodnoty nižší než oborový průměr. Ukazatel rentability vlastního kapitálu je ve všech letech vyšší než oborový průměr, pouze v roce 2015 se zjištěná hodnota blíží k oborovému průměru. *Ukazatele aktivy* nedoprovázely příliš lichotivé výsledky. Porovnáním ukazatele obratu celkových aktiv s oborovým průměrem nezískáme relevantní hodnoty, neboť společnost nedisponuje zásobami a dlouhodobého majetku vlastní malé množství, což je opět specifikum společnosti. Nicméně, zjištěné hodnoty jsou ve všech letech o poznání nižší než oborové průměry. Z *analýzy zadluženosti* je zřejmé, že společnost je velmi zadlužená a velkou část aktiv financuje cizími zdroji. Oborový průměr celkové zadluženosti se pohybuje v rozmezí 43 % až 46 % a vypočtené hodnoty společnosti se pohybují v rozmezí 86 % až 91 %. Je zřejmé, že toto zjištění nezapadá ani do doporučených hodnot, které by se měly pohybovat mezi 30 % až 60 %. Za *ukazatele likvidity* jsem v mé práci představila okamžitou likvidu, pohotovou likviditu a běžnou likviditu. Doporučené hodnoty okamžité likvidity se pohybují v rozmezí 0,2 až 0,5, čemuž se společnost nedokáže přiblížit ani v jednom ze zkoumaných let. Nejbliže spodní hranici doporučených hodnot se nachází pouze v roce 2015. Běžná likvidita je taktéž pod dolní hranicí optimálních hodnot a jelikož společnost nedisponuje zásobami, rovná se zároveň i pohotové likviditě. Mezi *ukazatele tržní hodnoty* se řadí například ukazatel účetní hodnoty akcie, který by měl mít rostoucí

tendenci. V letech 2015 až 2017 tomu tak i bylo, což znamenalo, že se společnost jevila jako finančně zdravá.

Z **analýzy soustav ukazatelů** byl vybrán bankrotní model, a to Altmanovo Z-skóre. Dle provedených propočtů se firma jeví jako finančně nezdravá a její hodnoty se nachází v pásmu bankrotu.

## 4 NÁVRHY ŘEŠENÍ

Tato část práce bude věnována návrhům a doporučení, které by mohly vést ke zlepšení finanční situace společnosti CYRRUS, a.s, neboť na základě celkových výsledků provedené finanční analýzy je patrné, že firma není finančně zdravá a v mnoha oblastech jsou zaznamenány problémy. Je ale důležité vzít v potaz to, že firma je také v mnoha oblastech specifická, a proto se při mnoha výpočtech objevily zkreslené výsledky a následné hodnocení.

### Podpora prodeje služeb

Společnost již v minulém roce investovala do velkých reklamních kampaní jako je například televizní reklama, což bylo pro firmu velmi nákladné. Dále investovala do billboardů a nyní probíhá reklamní kampaň na sociálních sítích jako je Instagram, Facebook a Youtube. Tím se dala do povědomí i mladším lidem. Pro oslovení klientů ve věkové kategorii od 30 let by bylo dobré využít rozhlasovou reklamu v ranních a odpoledních hodinách, kdy lidé jezdí do práce a z práce.

V níže uvedené tabulce jsou předběžné nabídky u dvou druhů rozhlasových společností.

**Tabulka 24 Kalkulace rozhlasové reklamy**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Společnost	Balíček	Dny v týdnu	Minuty denně	Celkem minut za týden 1 stanice	Celkem minut za týden celý balíček	Celková cena
Český rozhlas	Balíček 13 regionálních stanic	Po - Ne	1,5	10,5	136,5	92 820 Kč
Radiohouse	Premium (20 stanic)	Po - Ne	1	7	140	74 700 Kč

Je jasné, že Radiohouse má větší dosah, neboť mezi jejich 20 stanic je zařazena Evropa 2, Rádio Blaník, Hitrádio City a spousta dalších. V kalkulační je také počítáno s časem od 6:00 - 9:00 za spot dlouhý 30 sekund a posléze spot stejně dlouhý od 15:00 - 18:00. Balíček od Českého rozhlasu umožňuje pouze 1,5 minuty dlouhý spot jednou denně. Pro podporu prodeje služeb společnosti CYRRUS bych doporučila balíček od Radiohouse. Náklady by tedy představovaly 74 700 Kč měsíčně. Výnosy nelze spočítat absolutně, protože není jasné, kolik potenciálních klientů dané reklamy osloví.

## Koupě kancelářských prostor

Společnost CYRRUS, a.s. má 3 pobočky, a to v Brně, v Praze a v Ostravě a není vlastníkem kancelářských prostor ani jedné z nich. V Praze a v Ostravě je malý počet zaměstnanců, tudíž zakoupení kancelářských prostorů se po finanční stránce nevyplatí. Za to v Brně má společnost v nájmu celé patro budovy Platinum, a zde už by to bylo finančně výhodné. Cena nájmu kancelářských prostor společnost CYRRUS, a.s. je vyměřena na 490 000 Kč za měsíc, což znamená, že za rok nájmu společnost zaplatí necelých 6 000 000 Kč.

V níže uvedené tabulce je předběžná kalkulace dvou případů pro nákup kancelářských prostor.

**Tabulka 25 Kalkulace koupě kancelářských prostor**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle 15)

Cena kancelářských prostor	Úvěr	Úroková sazba	Délka úvěru	Navýšení úvěru	Splátka
40 000 000 Kč	30 000 000 Kč	5,5% p.a.	12 let	11 047 488 Kč	285 052 Kč
30 000 000 Kč	20 000 000 Kč	5,5 % p.a.	12 let	7 364 896 Kč	190 034 Kč

První případ představuje situaci, kdy cena kancelářských prostor bude představovat 40 000 000 Kč, z toho společnost zaplatí 10 000 000 Kč ze svých úspor a na zbylých 30 000 000 Kč si zažádá o úvěr. Druhý případ představuje variantu takovou, že cena kancelářských prostor představuje 30 000 000 Kč, opět 10 000 000 Kč zaplatí ze svých úspor a na zbylých 20 000 000 si zažádá o úvěr.

**Tabulka 26 Kalkulace nájemného**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Kancelářské prostory	Měsíční platba	Doba placení	Celkem
Nájem (nyní)	490 000 Kč	12 let	70 560 000 Kč

Z výše uvedené tabulky je zřejmé, že pokud by měla společnost CYRRUS, a.s. i nadále kancelářské prostory v nájmu, za dalších 12 let by zaplatila 70 560 000 Kč. Cena je vypočtena bez přihlídnutí k navýšení ceny nájmu v průběhu následujících let.

### Tabulka 27 Kalkulace koupě kancelářských prostor – přepočtená

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Kancelářské prostory	Úvěr	Doba splácení	Celkem za úvěr	Celkové náklady
Nákup kancelářských prostor za 40 000 000 Kč	30 000 000 Kč	12 let	41 047 488 Kč	51 047 488 Kč
Nákup kancelářských prostor za 30 000 000 Kč	20 000 000 Kč	12 let	27 364 896 Kč	37 364 896 Kč

Z výše uvedené tabulky vyplývá, že i když se společnost rozhodne pro koupi kancelářských prostor za 40 000 000, tak s počáteční investicí 10 000 000 Kč zaplatí za 12 let 51 047 488 Kč. V porovnání s předcházející tabulkou je to o necelých 20 000 000 Kč méně, což se dá investovat jinak a lépe. Společnost má sice vysokou zadluženost, ale do budoucna by tento krok přispěl k velkému snížení nákladů a peníze by se daly využít na snížení zadluženosti.

#### Práce na směny

Pokud společnost nepřistoupí k nákupu kancelářských prostor, nemusí mít v nájmu stejný počet kanceláří jako doposud. Zaměstnanci, kteří nejsou potřeba na pracovišti každý den, mohou přestoupit na home office. Dále je možnost práce na dvě směny, tedy od 8:00 do 14:00 a od 14:00 do 20:00. Po epidemii COVID-19 má společnost dostatek notebooků na pokrytí 2/3 zaměstnanců, může je tedy využít pro zavedení práce na home office a zbylá část se může prodat nebo ponechat pro případ další pandemie.

V závěru se tedy společnosti sníží náklady snížením počtu pronajatých kanceláří a nemusí do tohoto kroku investovat žádné peníze, neboť veškerou potřebnou elektroniku již vlastní.

#### Aplikace

Doporučuji, aby společnost mezi své služby zařadila aplikaci pro klienty. Nyní je v rámci firmy přístup do VIP sekce, kde se klient přihlásí na oficiálních stránkách CYRRUSU. Po konzultaci se zaměstnanci jsem zjistila, že s VIP sekcí jsou občas problémy – klientům se nejde přihlásit, často volají na recepci a tím zbytečně plýtvají časem recepčních asistentek a následně i IT specialistům, kteří problémy musí řešit.

V aplikaci, která půjde stáhnout na mobilní telefon i do počítače, postačí přihlášení pouze jednou a heslo bude automaticky uloženo. Aplikace bude obsahovat informace o investicích klientů, o splatnosti cenných papírů a všechny důležité časové milníky. Pro klienty to bude jednodušší i pohodlnější.

Ve firmě jsou pro tyto případy zaměstnání vývojáři, takže nebude potřeba kontaktovat firmy s poptávkou.

### **Školení klientů**

Dále doporučuji mezi stálé služby zavést školení klientů, ať už potencionálních nebo nových. Myslím, že tahle služba by přivedla nemalé množství klientů a pro stálé zákazníky by to byla po informační stránce dobrá zkušenost. Dozvěděli by se jak nakládat se svými financemi do budoucna, jaké přístupy k obchodování na burze jsou (konzervativní, rizikový,..) a který by pro ně byl nejlepší a podobně.

Školení by mohli vést dva zaměstnanci společnosti, a to burzovní makléři. Buď by tento úkol vykonávali v rámci svých pracovních úkolů nebo například za bonusy. Místo konání by probíhalo v zasedací místnosti společnosti. Povědomí o této akci by se mezi potencionální klienty dostalo prostřednictvím kampaně na sociálních sítích, která nyní probíhá. Výnosy opět nelze spočítat absolutně, protože není jasné, kolik potencionálních klientů dané reklamy osloví.



## ZÁVĚR

Tato bakalářská práce se zabývala vyhodnocením finanční situace společnosti a následného podání doporučení a návrhů na její zlepšení. Pro moji bakalářskou práci jsem si vybrala společnost CYRRUS, a.s., která působí na finančních trzích. Analýza byla provedena v letech 2015 až 2019 a vycházela z účetních výkazů podniku, jimž jsou rozvaha, výkaz zisků a ztrát, od roku 2018 i výkaz cash flow a také z příloh účetních závěrek.

V první části práce jsem definovala její hlavní cíl a následně i dílčí cíle. Jsou zde také vypsány metody a postupy, které jsem v práci využila. V druhé části práci, teoretické části, jsem shrnula teoretické poznatky potřebné k provedení finanční analýzy, a to pomocí odborné literatury. Tato část práce obsahuje výčet a popis jednotlivých ukazatelů. Ve třetí části práce, praktické části, jsem nejprve charakterizovala podnik, seznámila se všemi specifiky podniku potřebných k správnému provedení finanční analýzy a následně jsem provedla výpočet všech vybraných ukazatelů. Výsledné hodnoty jsou přehledně zaznamenány do tabulek, hodnoty jsou porovnány s oborovým průměrem, a také jsou vytvořeny grafy s komentáři. V závěrečné čtvrté části práce jsem na základě vypočtených hodnot z praktické části předložila návrhy, které by mohly vést ke zlepšení finanční situace podniku.

Dle mého názoru byl cíl mé práce splněn.

## SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

1. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019, 152 stran : grafy. ISBN 978-80-271-2028-4.
2. KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o, 2017, 328 stran : ilustrace. ISBN 978-80-7380-646-0.
3. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6.
4. GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
5. KOVANICOVÁ, Dana a Pavel KOVANIC. *Poklady skryté v účetnictví*. 2. vyd. Praha: Polygon, 1995. s. 218-504. ISBN 80-85967-07-3.
6. 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.
7. KISLINGEROVÁ, Eva. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005. C.H. Beck pro praxi. ISBN isbn80-7179-321-3.
8. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN isbn978-80-271-0563-2.
9. HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. ISBN isbn978-80-7357-392-8.
10. Veřejný rejstřík a Sběrka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [online]. Copyright © 2012 [cit. 24.03.2021]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=65614132&subjektId=601370&spis=685528>
11. SYNEK, Miloslav, Helena SEDLÁČKOVÁ a Hana VÁVROVÁ. *Jak psát diplomové a jiné práce*. Vyd. 3. přeprac. Praha: Vysoká škola ekonomická, 2002. ISBN isbn80-245-0309-3.

12. BAKEŠOVÁ, Alena. Filosofický slovník. V Praze: Knižní klub, 2009. Universum (Knižní klub). ISBN isbn978-80-242-2582-1.
13. VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.
14. Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. Copyright © Copyright 2005 [cit. 10.05.2021]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>
15. Splátková a úvěrová kalkulačka, výpočet výše splátky a úroků půjčky - Finance.cz. Finance.cz - daně, banky, kalkulačky, spoření, kurzy měn [online]. Dostupné z: <https://www.finance.cz/uvery-a-pujcky/kalkulacky-a-aplikace/splatkovy-kalkulator/>
16. Zákony.centrum.cz [online]. Dostupné z: <http://zakony.centrum.cz/zakon-o-ucetnictvi/cast-1>

## **SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK**

ČPK – čistý pracovní kapitál

ČPP – čisté pohotové prostředky

ČPM – čistý peněžní majetek

ROA – ukazatel rentabilita celkového vloženého kapitálu

ROE – ukazatel rentabilita vlastního kapitálu

ROS – ukazatel rentabilita tržeb

ROCE – ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů

EBIT – výsledek hospodaření před zdaněním

EAT – čistý zisk

EBT – zisk před zdaněním

## SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 Struktura vlastního kapitálu.....	37
Graf 2 Vývoj aktiv v letech 2015-2019 .....	43
Graf 3 Vývoj vybraných položek vertikální analýzy aktiv.....	45
Graf 4 Vývoj vybraných položek vertikální analýzy .....	46
Graf 5 Vývoj čistého pracovního kapitálu .....	49
Graf 6 Vývoj ukazatelů rentability .....	54
Graf 7 Vývoj ukazatelů aktivity.....	57
Graf 8 Vývoj ukazatelů zadluženosti .....	59
Graf 9 Vývoj ukazatelů likvidity .....	62
Graf 10 Altmanův model .....	66

## SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 Hodnocení finanční situace společnosti podle Altmanova modelu.....	32
Tabulka 2 Bodování výsledků Kralickova Quicktestu .....	33
Tabulka 3 Hodnocení finanční situace společnosti podle Kralickova Quicktestu.....	33
Tabulka 4 Základní informace o společnosti CYRRUS, a.s.....	35
Tabulka 5 Horizontální analýza aktiv .....	41
Tabulka 6 Horizontální analýza pasiv .....	42
Tabulka 7 Vertikální analýza aktiv .....	44
Tabulka 8 Vertikální analýza pasiv .....	45
Tabulka 9 Čistý pracovní kapitál – krátkodobé pohledávky .....	48
Tabulka 10 Čistý pracovní kapitál - celkové pohledávky.....	49
Tabulka 11 Čisté pohotové prostředky .....	50
Tabulka 12 Rentabilita vloženého kapitálu .....	51
Tabulka 13 Rentabilita vlastního kapitálu .....	52
Tabulka 14 Rentabilita tržeb.....	53
Tabulka 15 Rentability dlouhodobých zdrojů .....	53
Tabulka 16 Ukazatele aktivity .....	56
Tabulka 17 Ukazatele aktivity .....	56
Tabulka 18 Ukazatele zadluženosti .....	58
Tabulka 19 Ukazatele zadluženosti .....	60
Tabulka 20 Ukazatele likvidity.....	62
Tabulka 21 Ukazatele tržní hodnoty.....	64
Tabulka 22 Hodnoty neznámých X Altmanova modelu .....	65
Tabulka 23 Celkové hodnocení Altmanova modelu.....	66
Tabulka 24 Kalkulace rozhlasové reklamy.....	69
Tabulka 25 Kalkulace koupě kancelářských prostor .....	70
Tabulka 26 Kalkulace nájemného.....	70
Tabulka 27 Kalkulace koupě kancelářských prostor – přepočtená.....	71

## **SEZNAM OBRÁZKŮ**

Obrázek 1 Členění výsledku hospodaření .....	17
Obrázek 2 Struktura výkazu o tvorbě a použití peněžních prostředků .....	18
Obrázek 3 Provázanost jednotlivých výkazů .....	18
Obrázek 4 Logo společnosti CYRRUS, a.s. ....	34

## SEZNAM ROVNIC

Rovnice 1 Logický průnik rentability a likvidity.....	14
Rovnice 2 Horizontální analýza - absolutní změna .....	20
Rovnice 3 Horizontální analýza - relativní změna.....	20
Rovnice 4 Vertikální analýza - procentní podíl .....	21
Rovnice 5 Čistý pracovní kapitál dle pohledu manažera.....	21
Rovnice 6 Čistý pracovní kapitál dle pohledu investora .....	21
Rovnice 7 Čisté pohotové prostředky .....	22
Rovnice 8 Čistý peněžní majetek.....	22
Rovnice 9 Ukazatel rentability vloženého kapitálu .....	23
Rovnice 10 Ukazatel rentability vlastního kapitálu .....	23
Rovnice 11 Ukazatel rentability tržeb .....	24
Rovnice 12 Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů .....	24
Rovnice 13 Obrat celkových aktiv.....	24
Rovnice 14 Obrat stálých aktiv.....	25
Rovnice 15 Obrat zásob .....	25
Rovnice 16 Doba obratu pohledávek .....	25
Rovnice 17 Doba obratu závazků .....	26
Rovnice 18 Doba obratu zásob .....	26
Rovnice 19 Celková zadluženost.....	27
Rovnice 20 Koeficient samofinancování .....	27
Rovnice 21 Míra zadluženosti .....	27
Rovnice 22 Doba splácení dluhů .....	27
Rovnice 23 Úrokové krytí.....	28
Rovnice 24 Běžná likvidita.....	28
Rovnice 25 Pohotová likvidita.....	29
Rovnice 26 Okamžitá likvidita .....	29
Rovnice 27 Účetní hodnota akcie .....	30
Rovnice 28 Čistý zisk na akcii.....	30
Rovnice 29 Dividenda na akcii.....	30
Rovnice 30 Altmanův model pro společnosti veřejně obchodovatelné na burze .....	31



Rovnice 31 Vzorec pro výpočet neznámé X1 v Altmanově modelu.....	31
Rovnice 32 Vzorec pro výpočet neznámé X2 v Altmanově modelu.....	31
Rovnice 33 Vzorec pro výpočet neznámé X3 v Altmanově modelu.....	31
Rovnice 34 Vzorec pro výpočet neznámé X4 v Altmanově modelu.....	31
Rovnice 35 Vzorec pro výpočet neznámé X5 v Altmanově modelu.....	31
Rovnice 36 Vzorec pro výpočet R1 Kralickova Quicktestu.....	32
Rovnice 37 Vzorec pro výpočet R2 Kralickova Quicktestu.....	32
Rovnice 38 Vzorec pro výpočet R3 Kralickova Quicktestu.....	32
Rovnice 39 Vzorec pro výpočet R4 Kralickova Quicktestu.....	33
Rovnice 40 Hodnocení finanční stability Kralickova Quicktestu .....	33
Rovnice 41 Hodnocení výnosové situace Kralickova Quicktestu .....	33
Rovnice 42 Celkové hodnocení Kralickova Quicktestu .....	33

## SEZNAM VÝPOČTŮ

Výpočet 1 Čistý pracovní kapitál dle manažerského přístupu.....	47
Výpočet 2 Čistý pracovní kapitál dle manažerského přístupu.....	48
Výpočet 3 Čisté pohotové prostředky.....	50
Výpočet 4 Ukazatel rentability vloženého kapitálu.....	51
Výpočet 5 Ukazatel rentability vlastního kapitálu.....	52
Výpočet 6 Ukazatel rentability tržeb.....	52
Výpočet 7 Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů.....	53
Výpočet 8 Obrat celkových aktiv.....	55
Výpočet 9 Obrat stálých aktiv.....	55
Výpočet 10 Doba obratu pohledávek.....	55
Výpočet 11 Doba obratu závazků.....	56
Výpočet 12 Celková zadluženost.....	58
Výpočet 13 Koeficient samofinancování.....	58
Výpočet 14 Míra zadluženosti.....	59
Výpočet 15 Doba splácení dluhů.....	60
Výpočet 16 Úrokové krytí.....	60
Výpočet 17 Běžná likvidita.....	61
Výpočet 18 Pohotová likvidita.....	61
Výpočet 19 Okamžitá likvidita.....	61
Výpočet 20 Účetní hodnota akcie.....	63
Výpočet 21 Čistý zisk na akcii.....	63
Výpočet 22 Dividenda na akcii.....	63
Výpočet 23 Neznámá X1 v Altmanově modelu.....	64
Výpočet 24 Neznámá X2 v Altmanově modelu.....	64
Výpočet 25 Neznámá X3 v Altmanově modelu.....	65
Výpočet 26 Neznámá X4 v Altmanově modelu.....	65
Výpočet 27 Neznámá X5 v Altmanově modelu.....	65
Výpočet 28 Altmanův model.....	65

## SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1 Rozvaha.....	I
Příloha 2 Rozvaha za rok 2015, 2016.....	II
Příloha 3 Rozvaha za rok 2017, 2018, 2019.....	IV
Příloha 4 Výkaz zisku a ztráty za rok 2015, 2016.....	VI
Příloha 5 Výkaz zisku a ztráty za rok 2017, 2018, 2019.....	VII
Příloha 6 Přehled o změnách kapitálu za rok 2015, 2016.....	VIII
Příloha 7 Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2016, 2017, 2018.....	IX

**Příloha 1 Rozvaha**

(Vlastní zpracování dle 10)

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Aktiva celkem	644 150	734 215	721 410	799 535	929 237
Dlouhodobý majetek	349	157	128	239	238
DNM	192	123	98	214	217
DHM	157	34	30	25	21
DFM	-	-	-	-	-
Oběžná aktiva	643 268	733 077	718 009	797 399	926 139
Zásoby	-	-	-	-	-
<b>Pohledávky celkové</b>	488 666	676 911	683 248	761 493	867 798
Krátkodobé pohledávky	485 246	673 729	674 218	757 818	867 319
Dlouhodobé pohledávky	3 420	3 182	9 030	3 675	479
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	90 126	50 561	24 101	19 379	25 299
Dluhové cenné papíry	37 279	43 164	13 809	10 376	10 574
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	52 683	7 234	10 025	8 783	14 558
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	50	50
Peněžní prostředky	164	163	267	170	117
<b>Ostatní aktiva</b>	64 476	5 605	10 660	16 527	33 042
Časové rozlišení aktiv	533	981	3 273	1 897	2 860

v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Pasiva celkem	644 150	734 215	721 410	799 535	929 237
Vlastní kapitál	76 959	94 044	95 206	77 490	88 330
Základní kapitál	20 020	20 020	20 020	20 020	20 020
Kapitálové fondy	172	172	172	172	172
Rezervní fondy	3 894	3 894	3 894	3 894	3 894
VH minulých let	42 582	52 873	39 959	26 940	53 403
VH běžného období	10 291	17 085	31 161	26 464	10 841
Cizí zdroje	566 158	639 341	624 632	720 905	840 329
Rezervy	3 993	5 126	3 779	6 952	5 146
<b>Závazky celkem</b>	562 165	634 215	620 853	713 953	835 183
Dlouhodobé závazky	129 476	88 810	84 962	85 698	113 484
Krátkodobé závazky	432 689	545 405	535 891	628 255	721 699
Časové rozlišení pasiv	1 033	830	1 572	1 140	578

## Příloha 2 Rozvaha za rok 2015, 2016

(Zdroj dle 10)

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů	<b>ROZVAHA</b> (v celých tisících Kč)	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky <b>CYRRUS, a.s.</b>
	ke dni <b>31.12.2016</b>	
	<b>IČ</b> <b>63907020</b>	Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky
		<b>Veveří 3163/111</b> <b>Brno - Žabovřesky</b> <b>616 00</b>

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období	Předminulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4	Netto 5
1.	Pokladni hotovost, vklady u centrálních bank	001	163	0	163	164	838
2.	Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané centrální bankou k refinancování	002	0	0	0	0	0
a)	vydané vládními institucemi	003	0	0	0	0	0
b)	ostatní	004	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky za bankami, za družstevními záložnami	005	509 366	0	509 366	193 236	185 575
a)	splatné na požádání	006	506 185	0	506 185	189 816	180 829
b)	ostatní pohledávky	007	3 181	0	3 181	3 420	4 746
4.	Pohledávky za nebankovními subjekty	008	7 748	0	7 748	15 170	51 823
a)	splatné na požádání	009	0	0	0	0	0
b)	ostatní pohledávky	010	7 748	0	7 748	15 170	51 823
5.	Dluhové cenné papíry	011	43 164	0	43 164	37 279	8 193
a)	vydané vládními institucemi	012	0	0	0	0	0
b)	vydané ostatními osobami	013	43 164	0	43 164	37 279	8 193
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	014	7 234	0	7 234	52 683	19 217
7.	Účasti s podstatným vlivem	015	0	0	0	0	0
	z toho v bankách	016	0	0	0	0	0
8.	Účasti s rozhodujícím vlivem	017	0	0	0	0	0
	z toho v bankách	018	0	0	0	0	0
9.	Dlouhodobý nehmotný majetek	019	1 615	-1 492	123	192	308
a)	z toho zřizovací výdaje	020	0	0	0	0	0
b)	z toho goodwill	021	0	0	0	0	0
10.	Dlouhodobý hmotný majetek	022	1 357	-1 323	34	157	335
	z toho pozemky a budovy pro provozní činnost	023	0	0	0	0	0
11.	Ostatní aktiva	024	168 313	-2 911	165 402	344 736	461 865
12.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	025	0	0	0	0	0
13.	Náklady a příjmy příštích období	026	981	0	981	533	1 513
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>027</b>	<b>739 941</b>	<b>-5 726</b>	<b>734 215</b>	<b>644 150</b>	<b>729 667</b>

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období	Minulé účetní období	Předminulé účetní období
a	b	c	6	7	8
1.	Závazky vůči bankám, družstevním záložnám	028	0	813	1 380
a)	splatné na požádání	029	0	0	0
b)	ostatní závazky	030	0	813	1 380
2.	Závazky vůči nebankovním subjektům	031	507 412	381 269	429 106
a)	splatné na požádání	032	507 230	380 849	420 066
b)	ostatní závazky	033	182	420	9 040
3.	Závazky z dluhových cenných papírů	034	88 810	129 476	128 955
a)	emitované dluhové cenné papíry	035	88 810	129 476	128 955
b)	ostatní závazky z dluhových cenných papírů	036	0	0	0
4.	Ostatní pasiva	037	37 993	50 607	90 201
5.	Výnosy a výdaje příštích období	038	830	1 033	1 400
6.	Rezervy	039	5 126	3 993	6 956
a)	na důchody a podobné závazky	040	0	0	0
b)	na daně	041	0	0	0
c)	ostatní	042	5 126	3 993	6 956
7.	Podřízené závazky	043	0	0	0
8.	Základní kapitál	044	20 020	20 020	20 020
	z toho splacený základní kapitál	045	20 020	20 020	20 020
	z toho vlastní akcie	046	0	0	0
9.	Emisní ážio	047	172	172	172
10.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	048	3 894	3 894	3 894
a)	povinné rezervní fondy a rizikové fondy	049	3 894	3 894	3 894
b)	ostatní rezervní fondy	050	0	0	0
c)	ostatní fondy ze zisku	051	0	0	0
11.	Rezervní fond na nové ocenění	052	0	0	0
12.	Kapitálové fondy	053	0	0	0
13.	Oceňovací rozdíly	054	0	0	0
a)	z majetku a závazků	055	0	0	0
b)	ze zajišťovacích derivátů	056	0	0	0
c)	z přepočtu účastí	057	0	0	0
14.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	058	52 873	42 582	44 912
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období	059	17 085	10 291	2 671
	<b>P A S I V A C E L K E M</b>	<b>060</b>	<b>734 215</b>	<b>644 150</b>	<b>729 667</b>

Sestaveno dne:

30.3.2017

Právní forma účetní jednotky:

akciová společnost

Předmět podnikání účetní jednotky:

Obchodování s cennými papíry a komoditami na burzách

Podpisový záznam:



### Příloha 3 Rozvaha za rok 2017, 2018, 2019

(Zdroj dle 10)

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů	<b>ROZVAHA</b> (v celých tisících Kč)	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky <b>CYRRUS, a.s.</b>
	ke dni <b>31.12.2019</b>	
	IČ <b>63907020</b>	Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky  <b>Veveří 3163/111</b> <b>Brno - Žabovřesky</b> <b>616 00</b>

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období	Předminulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4	Netto 5
1.	Pokladni hotovost, vklady u centrálních bank	001	117	0	117	170	267
2.	Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané centrální bankou k refinancování	002	0	0	0	0	0
	a) vydané vládními institucemi	003	0	0	0	0	0
	b) ostatní	004	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky za bankami, za družstevními záložnami	005	635 608	0	635 608	462 485	529 824
	a) splatné na požádání	006	614 375	0	614 375	453 965	520 794
	b) ostatní pohledávky	007	21 233	0	21 233	8 520	9 030
4.	Pohledávky za nebankovními subjekty	008	22 057	0	22 057	26 368	9 547
	a) splatné na požádání	009	0	0	0	0	0
	b) ostatní pohledávky	010	22 057	0	22 057	26 368	9 547
5.	Dluhové cenné papíry	011	10 574	0	10 574	10 376	13 809
	a) vydané vládními institucemi	012	0	0	0	0	0
	b) vydané ostatními osobami	013	10 574	0	10 574	10 376	13 809
6.	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	014	14 558	0	14 558	8 783	10 025
7.	Účasti s podstatným vlivem	015	0	0	0	0	0
	z toho v bankách	016	0	0	0	0	0
8.	Účasti s rozhodujícím vlivem	017	50	0	50	50	0
	z toho v bankách	018	0	0	0	0	0
9.	Dlouhodobý nehmotný majetek	019	1 863	-1 646	217	214	98
	a) z toho zřizovací výdaje	020	0	0	0	0	0
	b) z toho goodwill	021	0	0	0	0	0
10.	Dlouhodobý hmotný majetek	022	1 209	-1 188	21	25	30
	z toho pozemky a budovy pro provozní činnost	023	0	0	0	0	0
11.	Ostatní aktiva	024	243 175	0	243 175	289 167	154 537
12.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	025	0	0	0	0	0
13.	Náklady a příjmy příštích období	026	2 860	0	2 860	1 897	3 273
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>027</b>	<b>932 071</b>	<b>-2 834</b>	<b>929 237</b>	<b>799 535</b>	<b>721 410</b>

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období	Minulé účetní období	Předminulé účetní období
a	b	c	6	7	8
1.	Závazky vůči bankám, družstevním záložnám	028	0	0	0
a)	splatné na požádání	029	0	0	0
b)	ostatní závazky	030	0	0	0
2.	Závazky vůči nebankovním subjektům	031	708 594	588 285	504 021
a)	splatné na požádání	032	707 577	585 433	498 248
b)	ostatní závazky	033	1 017	2 852	5 773
3.	Závazky z dluhových cenných papírů	034	85 333	85 698	84 962
a)	emitované dluhové cenné papíry	035	85 333	85 698	84 962
b)	ostatní závazky z dluhových cenných papírů	036	0	0	0
4.	Ostatní pasiva	037	41 256	39 970	31 870
5.	Výnosy a výdaje příštích období	038	578	1 140	1 572
6.	Rezervy	039	5 146	6 952	3 779
a)	na důchody a podobné závazky	040	0	0	0
b)	na daně	041	0	0	0
c)	ostatní	042	5 146	6 952	3 779
7.	Podřízené závazky	043	0	0	0
8.	Základní kapitál	044	20 020	20 020	20 020
	z toho splacený základní kapitál	045	20 020	20 020	20 020
	z toho vlastní akcie	046	0	0	0
9.	Emisní ažio	047	172	172	172
10.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	048	3 894	3 894	3 894
a)	povinné rezervní fondy a rizikové fondy	049	3 894	3 894	3 894
b)	ostatní rezervní fondy	050	0	0	0
c)	ostatní fondy ze zisku	051	0	0	0
11.	Rezervní fond na nové ocenění	052	0	0	0
12.	Kapitálové fondy	053	0	0	0
13.	Oceňovací rozdíly	054	0	0	0
a)	z majetku a závazků	055	0	0	0
b)	ze zajišťovacích derivátů	056	0	0	0
c)	z přepočtu účasti	057	0	0	0
14.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	058	53 403	26 940	39 959
15.	Zisk nebo ztráta za účetní období	059	10 841	26 464	31 161
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>060</b>	<b>929 237</b>	<b>799 535</b>	<b>721 410</b>

Sestaveno dne:

04.06.2020

Právní forma účetní jednotky:

akciová společnost

Předmět podnikání účetní jednotky:

Obchodování s cennými papíry a komoditami na burzách

Podpisový záznam:



## Příloha 4 Výkaz zisku a ztráty za rok 2015, 2016

(Zdroj dle 10)

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů	<b>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY</b> <b>v plném rozsahu</b>	Jméno a příjmení, obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky <b>CYRRUS, a.s.</b>
	ke dni 31.12.2016 (v celých tisících Kč)	
	IČ <b>63907020</b>	Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště Veveří 3163/111 Brno - Žabovřesky 616 00

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období		
			běžném 1	minulém 2	předminulém 3
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	4 856	4 643	8 064
	z toho: úroky z dlouhových cenných papírů	02	2 384	188	105
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	03	4 017	4 779	4 575
	z toho: náklady na úroky z dlouhových cenných papírů	04	2 622	2 430	1 279
3.	Výnosy z akcií a podílů	05	1 736	1 362	1 045
a)	výnosy z účasti s podstatným vlivem	06	0	0	0
b)	výnosy z účasti s rozhodujícím vlivem	07	0	0	0
c)	ostatní výnosy z akcií a podílů	08	1 736	1 362	1 045
4.	Výnosy z poplatků a provizí	09	93 933	101 782	88 560
5.	Náklady na poplatky a provize	10	10 376	14 853	22 907
6.	Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	11	-6 493	-10 706	-5 439
7.	Ostatní provozní výnosy	12	26 545	41 063	23 472
8.	Ostatní provozní náklady	13	8 208	36 427	15 795
9.	Správní náklady	14	74 925	70 844	59 048
a)	náklady na zaměstnance	15	33 276	29 761	22 994
	z toho: aa) mzdy a platy	16	25 894	23 059	17 489
	z toho: ab) sociální a zdravotní pojištění	17	7 382	6 702	4 988
b)	ostatní správní náklady	18	41 649	41 083	36 054
10.	Rozpuštění rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	19	0	0	0
11.	Odписy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	20	192	234	754
12.	Rozpuštění opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dřívě odepsaných pohledávek	21	180	2 401	0
13.	Odписy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	22	180	2 221	3 060
14.	Rozpuštění opravných položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	23	0	0	0
15.	Ztráty z převodu účasti s rozhodujícím a podstatným vlivem, tvorba a použití opravných položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	24	0	0	-2 493
16.	Rozpuštění ostatních rezerv	25	0	2 963	0
17.	Tvorba a použití ostatních rezerv	26	1 134	0	1 573
18.	Podíl na ziscích nebo ztrátách účastí s rozhodujícím nebo podstatným vlivem	27	0	0	0
19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	28	21 725	14 150	5 498
20.	Mimořádné výnosy	29	0	0	0
21.	Mimořádné náklady	30	0	0	0
22.	Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním	31	0	0	0
23.	Daň z příjmu	32	4 640	3 859	2 828
24.	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	33	17 085	10 291	2 671

Sestaveno dne: 30.3.2017

Právní forma účetní jednotky: akciová společnost

Předmět podnikání účetní jednotky: Obchodování s cennými papíry a komoditami na burzách

Podpisový záznam:



## Příloha 5 Výkaz zisku a ztráty za rok 2017, 2018, 2019

(Zdroj dle 10)

<p>Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů</p>	<p><b>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY</b> v plném rozsahu</p> <p>ke dni 31.12.2019 (v celých tisících Kč)</p> <p>IČ 63907020</p>	<p>Jméno a příjmení, obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky <b>CYRRUS, a.s.</b></p> <p>Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště Veveří 3163/111 Brno - Žabovřesky 616 00</p>
--	---	--

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období		
			běžném 1	minulém 2	předminulém 3
1.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	01	5 949	3 824	2 590
	z toho: úroky z dluhových cenných papírů	02	0	0	373
2.	Náklady na úroky a podobné náklady	03	3 518	3 559	4 537
	z toho: náklady na úroky z dluhových cenných papírů	04	2 217	2 384	2 423
3.	Výnosy z akcií a podílů	05	799	987	770
	a) výnosy z účastí s podstatným vlivem	06	0	0	0
	b) výnosy z účastí s rozhodujícím vlivem	07	0	0	0
	c) ostatní výnosy z akcií a podílů	08	799	987	770
4.	Výnosy z poplatků a provizí	09	115 345	114 966	112 114
5.	Náklady na poplatky a provize	10	54 804	37 790	19 475
6.	Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	11	-35 726	-11 473	-14 811
7.	Ostatní provozní výnosy	12	135 041	88 643	64 024
8.	Ostatní provozní náklady	13	27 249	12 512	11 947
9.	Správní náklady	14	121 770	105 266	91 082
	a) náklady na zaměstnance	15	51 549	45 640	42 734
	z toho: aa) mzdy a platy	16	39 158	35 319	33 021
	z toho: ab) sociální a zdravotní pojištění	17	12 391	10 321	9 713
	b) ostatní správní náklady	18	70 221	59 626	48 348
10.	Rozpuštění rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	19	0	0	0
11.	Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	20	86	52	29
12.	Rozpuštění opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek	21	2 967	98	0
13.	Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	22	2 967	0	153
14.	Rozpuštění opravných položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	23	0	0	0
15.	Ztráty z převodu účastí s rozhodujícím a podstatným vlivem, tvorba a použití opravných položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem	24	0	0	0
16.	Rozpuštění ostatních rezerv	25	1 806	0	1 348
17.	Tvorba a použití ostatních rezerv	26	0	3 173	0
18.	Podíl na ziscích nebo ztrátách účastí s rozhodujícím nebo podstatným vlivem	27	0	0	0
19.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	28	15 787	34 693	38 812
20.	Mimořádné výnosy	29	0	0	0
21.	Mimořádné náklady	30	0	0	0
22.	Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním	31	0	0	0
23.	Daň z příjmu	32	4 946	8 229	7 651
24.	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	33	10 841	26 464	31 161

Sestaveno dne: 04.06.2020

Právní forma účetní jednotky: akciová společnost

Předmět podnikání účetní jednotky: Obchodování s cennými papíry a komoditami na burzách

Podpisový záznam:



## Příloha 6 Přehled o změnách kapitálu za rok 2015, 2016

(Zdroj dle 10)

Obchodní firma: **CYRRUS, a.s.**  
 Sídlo: Veveří 111, 616 00 Brno  
 Identifikační číslo: 63907020  
 Právní forma: akciová společnost  
 Předmět podnikání: obchodník s cennými papíry  
 Okamžik sestavení účetní závěrky: 31.12.2015  
 Ministerstvo financí České republiky, vyhláška č. 501/2002 Sb. ze dne 6. listopadu 2002

### PŘEHLED O ZMĚNÁCH VE VLASTNÍM KAPITÁLU

k 31.12.2016  
 (v celých tisících Kč)

označ. a	Položka b	řád. c	Základní kapitál 1	Vlastní akcie 2	Emisní záloha 3	Rezervní fondy 4	Kapitálové fondy 5	Oceňovací rozdíly 6	Zisk (ztráta) 7	Celkem 8
<b>1.</b>	<b>Zůstatek k 1.1.2014</b>	<b>027</b>	<b>20 020</b>	<b>0</b>	<b>172</b>	<b>3 894</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>44 912</b>	<b>68 999</b>
	Změny účetních metod	028								0
	Opravy zásadních chyb	029								0
	Kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	030								0
	Čistý zisk/ztráta za účetní období	031							2 671	2 671
	Dividendy	032								0
	Převody do fondů	033								0
	Použití fondů	034								0
	Emise akcií	035								0
	Snižování základního kapitálu	036								0
	Nákupy vlastních akcií	037								0
	Ostatní změny	038								0
	<b>Zůstatek k 31.12.2014</b>	<b>038</b>	<b>20 020</b>	<b>0</b>	<b>172</b>	<b>3 894</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>47 583</b>	<b>71 670</b>
<b>2.</b>	<b>Zůstatek k 1.1.2015</b>	<b>027</b>	<b>20 020</b>	<b>0</b>	<b>172</b>	<b>3 894</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>47 583</b>	<b>71 670</b>
	Změny účetních metod	028								0
	Opravy zásadních chyb	029								0
	Kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	030								0
	Čistý zisk/ztráta za účetní období	031							10 291	10 291
	Dividendy	032							-5 000	-5 000
	Převody do fondů	033								0
	Použití fondů	034								0
	Emise akcií	035								0
	Snižování základního kapitálu	036								0
	Nákupy vlastních akcií	037								0
	Ostatní změny	038								0
	<b>Zůstatek k 31.12.2015</b>	<b>038</b>	<b>20 020</b>	<b>0</b>	<b>172</b>	<b>3 894</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>52 674</b>	<b>76 961</b>
<b>3.</b>	<b>Zůstatek k 1.1.2016</b>	<b>027</b>	<b>20 020</b>	<b>0</b>	<b>172</b>	<b>3 894</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>52 674</b>	<b>76 961</b>
	Změny účetních metod	028								0
	Opravy zásadních chyb	029								0
	Kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	030								0
	Čistý zisk/ztráta za účetní období	031							17 085	17 085
	Dividendy	032								0
	Převody do fondů	033								0
	Použití fondů	034								0
	Emise akcií	035								0
	Snižování základního kapitálu	036								0
	Nákupy vlastních akcií	037								0
	Ostatní změny	038								0
	<b>Zůstatek k 31.12.2016</b>	<b>038</b>	<b>20 020</b>	<b>0</b>	<b>172</b>	<b>3 894</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>69 959</b>	<b>94 046</b>

## Příloha 7 Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za rok 2016, 2017, 2018

(Zdroj dle 10)

Sídlo: Veveří 111, 616 00 Brno  
 Identifikační číslo: 63907020  
 Právní forma: akciová společnost  
 Předmět podnikání: obchodník s cennými papíry  
 Okamžik sestavení účetní závěrky: 04.06.2020  
 Ministerstvo financí České republiky, vyhláška č. 501/2002 Sb. ze dne 6. listopadu 2002

### PŘEHLED O ZMĚNÁCH VE VLASTNÍM KAPITÁLU

k 31.12.2019  
 (v celých tisících Kč)

označ. a	Položka b	řád. c	Základní kapitál 1	Vlastní akcie 2	Emisní ážio 3	Rezervní fondy 4	Kapitálové fondy 5	Oceňovací rozdíly 6	Zisk (ztráta) 7	Celkem 8
1.	<b>Zůstatek k 1.1.2017</b>	001	20 020	0	172	3 894	0	0	69 959	94 046
	Změny účetních metod	002								0
	Opravy zásadních chyb	003								0
	Kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	004								0
	Čistý zisk/ztráta za účetní období	005							31 161	31 161
	Dividendy	006							-30 000	-30 000
	Převody do fondů	007								0
	Použití fondů	008								0
	Emise akcií	009								0
	Snížení základního kapitálu	010								0
	Nákupy vlastních akcií	011								0
	Ostatní změny	012								0
<b>Zůstatek k 31.12.2017</b>	013		20 020	0	172	3 894	0	0	71 120	95 207
2.	<b>Zůstatek k 1.1.2018</b>	014	20 020	0	172	3 894	0	0	71 120	95 207
	Změny účetních metod	015								0
	Opravy zásadních chyb	016								0
	Kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	017								0
	Čistý zisk/ztráta za účetní období	018							26 464	26 464
	Dividendy	019							-44 180	-44 180
	Převody do fondů	020								0
	Použití fondů	021								0
	Emise akcií	022								0
	Snížení základního kapitálu	023								0
	Nákupy vlastních akcií	024								0
	Ostatní změny	025								0
<b>Zůstatek k 31.12.2018</b>	026		20 020	0	172	3 894	0	0	53 403	77 490
3.	<b>Zůstatek k 1.1.2019</b>	027	20 020	0	172	3 894	0	0	53 403	77 490
	Změny účetních metod	028								0
	Opravy zásadních chyb	029								0
	Kurzové rozdíly a rozdíly z přecenění nezahnuté do HV	030								0
	Čistý zisk/ztráta za účetní období	031							10 841	10 841
	Dividendy	032							0	0
	Převody do fondů	033								0
	Použití fondů	034								0
	Emise akcií	035								0
	Snížení základního kapitálu	036								0
	Nákupy vlastních akcií	037								0
	Ostatní změny	038								0
<b>Zůstatek k 31.12.2019</b>	039		20 020	0	172	3 894	0	0	64 244	88 329