

MENDELOVA UNIVERZITA V BRNĚ

FAKULTA REGIONÁLNÍHO ROZVOJE A
MEZINÁRODNÍCH STUDIÍ



**Faktory ovlivňující vývoj finanční situace
vybraného podniku**

Bakalářská práce

Vedoucí bakalářské práce:

prof. Ing. Iva Živělová, CSc.

Vypracoval:

Tomáš Zlomek

Brno 2017

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma „Faktory ovlivňující vývoj finanční situace vybraného podniku“ vypracoval samostatně a veškeré použité prameny a informace uvádím v seznamu použité literatury. Souhlasím, aby moje práce byla zveřejněna v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a v souladu s platnou Směrnicí o zveřejňování vysokoškolských závěrečných prací.

Jsem si vědom, že se na moji práci vztahuje zákon č. 121/2000 Sb., autorský zákon, a že Mendelova univerzita v Brně má právo na uzavření licenční smlouvy a užití této práce jako školního díla podle § 60 odst. 1 autorského zákona.

Dále se zavazuji, že před sepsáním licenční smlouvy o využití díla jinou osobou (subjektem) si vyžádám písemné stanovisko univerzity, že předmětná licenční smlouva není v rozporu s oprávněnými zájmy univerzity, a zavazuji se uhradit případný příspěvek na úhradu nákladů spojených se vznikem díla, a to až do jejich skutečné výše.

V Brně dne:

.....

podpis

Poděkování

S poděkováním za odbornou pomoc, cenné rady, připomínky a věnovaný čas své vedoucí prof. Ing. Ivě Živělové, CSc.

Dále patří poděkování zástupcům společnosti RENOVA stavební a obchodní společnosti s r. o., především za jejich spolupráci a vstřícnost při poskytnutí informací pro zpracování bakalářské práce.

ABSTRAKT

Bakalářská práce se zabývá zpracováním finanční analýzy firmy RENOVA stavební a obchodní společnosti s r.o. Teoretická část je zaměřena na základní pojmy v oblasti finanční analýzy, metodiku a důležitost vstupních dat pro firmu. V praktické části bakalářské práce jsou použity metody pro stanovení finanční situace dané firmy na trhu – finanční analýza horizontální, vertikální a poměrové ukazatele, bankrotní a bonitní modely. Cílem této práce je analyzovat finanční situaci vybrané společnosti.

Klíčové slova:

finanční analýza, zdroje, metody, ekonomické ukazatele, SWOT analýza

ABSTRACT

This bachelor thesis deals with the financial analysis of company RENOVA stavební a obchodní společnost s r.o. Theoretical part describes basic terms in financial analysis area, importance of input data and used methods. Practical part implements calculations pointing financial situation assessment of the company. In bachelor thesis are used these methods: horizontal and vertical financial analysis, ratio indexes, bankruptcy models, bonita models. The goal of this thesis is analysed financial situation in this company.

Key words:

financial analysis, source, method, economic indicator, SWOT analysis

OBSAH

1	ÚVOD.....	7
2	CÍL A METODIKA PRÁCE.....	8
2.1	Cíl práce	8
2.2	Metodika práce.....	8
3	LITERÁRNÍ REŠERŠE	9
3.1	Finanční analýza.....	9
3.1.1	Úloha a cíle finanční analýzy.....	9
3.1.2	Interní a externí finanční analýza.....	10
3.2	Uživatelé finanční analýzy a jejich informační potřeby	10
3.2.1	Externí uživatelé	10
3.2.2	Interní uživatelé	11
3.3	Zdroje finanční analýzy.....	11
3.3.1	Rozvaha	12
3.3.2	Výkazy zisku a ztráty.....	14
3.3.3	Cash flow	15
3.4	Metody finanční analýzy.....	16
3.4.1	Analýza stavových (absolutních) ukazatelů	17
3.4.2	Analýza rozdílových ukazatelů.....	18
3.4.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	19
3.5	Bankrotní modely.....	26
3.5.1	Altmanův model (Z-score Model)	26
3.5.2	Index důvěryhodnosti podniku	27
3.6	Bonitní modely.....	28
3.6.1	Kralickův Quick test	28
3.7	SPIDER analýza.....	29
3.8	SWOT analýza	30
4	VLASTNÍ PRÁCE	32
4.1	Charakteristika společnosti	32
4.2	Horizontální analýza rozvahy	33
4.3	Vertikální analýza	35
4.4	Analýza čistého pracovního kapitálu	37

4.5	Analýza poměrových ukazatelů	38
4.5.1	Ukazatel likvidity	38
4.5.2	Ukazatel aktivity	39
4.5.3	Ukazatel rentability	41
4.5.4	Ukazatele zadluženosti	42
4.6	Bonitní modely	45
4.6.1	Kralickův Quick test	45
4.7	Bankrotní modely	45
4.7.1	Altmanův index důvěryhodnosti	46
4.7.2	Index IN95	47
4.8	Bilanční pravidla	48
4.8.1	Zlaté pravidlo financování	48
4.8.2	Zlaté pravidlo vyrovnaní rizika	48
4.8.3	Zlaté pari pravidlo	49
4.9	SWOT analýza společnosti	49
5	ZÁVĚR	51
6	SEZNAM LITERATURY	53
6.1	Knižní zdroje	53
6.2	Internetové zdroje	54
7	SEZNAM TABULEK	56
8	SEZNAM GRAFŮ	56
9	SEZNAM OBRÁZKŮ	57
10	PŘÍLOHY	58

1 ÚVOD

Úspěch každého podniku závisí na schopnosti vedení podniku, jak daný podnik dokáže reagovat na složité a měnící se podmínky na trhu a na znalostech svého vlastního finančního zdraví. Současná doba má nespočet podniků, které čelí velkému konkurenčnímu boji na českém, ale i zahraničním trhu. Z tohoto důvodu je třeba hodnotit finanční situaci firmy prostřednictvím svého managementu. Právě v této oblasti nalézá své uplatnění finanční analýza, která má široké možnosti využití při finančním řízení podniku.

Finanční analýza umožňuje vidět ekonomický vývoj podniku v souvislostech. Poskytuje poměrně detailní obraz o tom, jak jsou jednotlivé společnosti úspěšné, či jakým hrozbám musí čelit. Její výsledky slouží především pro tvorbu koncepce rozvoje, volbu strategie a její realizace, pro plánování peněžních prostředků v časových horizontech atd. Na jejím základě lze stanovit, v jaké situaci se konkrétní podnik nachází a jaký byl jeho dosavadní vývoj.

Bakalářská práce je zaměřena na zpracování finanční analýzy společnosti RENOVA stavební a obchodní s r. o. a měla by sloužit jako výchozí hodnocení finanční situace a vyhodnocení jejího celkového hospodaření na konkurenčním trhu.

2 CÍL A METODIKA PRÁCE

2.1 Cíl práce

V konkurenčním prostředí se v dnešní době každá firma snaží analyzovat svou činnost a popřípadě přijmout opatření, která mají pomoci ke zlepšení situace podniku. Cílem mé bakalářské práce je analýza vývoje finanční situace společnosti RENOVA stavební a obchodní společnost s r. o. a faktorů, které vývoj ovlivňují. Při výpočtech je vycházeno z účetních dokumentů vybrané společnosti v letech 2012-2015.

2.2 Metodika práce

Bakalářská práce je rozdělena na dvě části – teoretickou a praktickou část. Teoretická část práce neboli literární rešerše se zabývá problematikou finanční analýzy a čerpá z poznatků použité literatury. Tato část definuje pojem finanční analýzy, rozebírá zdroje financování – účetní výkazy. V další části jsou objasněny ukazatele finanční analýzy, bankrotní a bonitní modely a SWOT analýza.

V praktické části je popsána charakteristika společnosti RENOVA stavební a obchodní společnost s r. o. – historie a podnikatelská činnost společnosti v současné době. Pomocí SWOT a SLEPT analýzy je vyhodnocena vnitřní a vnější stabilita podniku. Vlastní část práce je zaměřena na samostatné zpracování finanční situace dle ukazatelů finanční analýzy. Jsou zde vypočteny ukazatele likvidity, zadluženosti, aktivity a rentability. Ekonomická situace podniku je vyhodnocena i pomocí bonitních a bankrotních modelů. Pro přehlednější zobrazení jsou výsledky doplněny do tabulek a grafů spolu s vysvětlujícím komentářem.

Základním podkladem pro zpracování údajů a pro výpočet ukazatelů byly použity účetní výkazy vybrané společnosti a to rozvaha a výkaz zisku a ztráty za období 2012–2015, které byly sestaveny ke dni 31.12. daného roku.

3 LITERÁRNÍ REŠERŠE

3.1 Finanční analýza

Finanční analýza je nedílnou součástí podnikového řízení, pomocí které může daný podnik zjistit, v jaké situaci se konkrétní podnik nachází, a komplexně vyhodnotit finanční situaci podniku na trhu. Je úzce spojena s finančním účetnictvím a finančním řízením podniku. Posuzuje navzájem mezi sebou získané údaje a umožňuje tak dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a efektivnosti podniku. Jinými slovy řečeno finanční analýza poskytuje poměrně detailní obraz o tom, jak jsou jednotlivé společnosti úspěšné, popřípadě jakým problémům musí čelit. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015; Sedláček, 2011; Moyer et al., 1987)

I přesto, že si lze pod pojmem finanční analýza představit rozbor jakékoli ekonomické činnosti, ve které hrají rozhodující roli především peníze a čas, vymezilo se postupem času chápání finanční analýzy ve smyslu rozboru finanční situace podniku.

3.1.1 Úloha a cíle finanční analýzy

Finanční analýza ohodnocuje minulost, současnost a předpokládanou budoucnost finančního hospodaření podniku. Hlavní úlohou a cílem finanční analýzy je zhodnotit zdraví a stav podniku z hlediska mnoha ukazatelů. Zjistit jeho slabiny, které by mu mohly způsobit v budoucnosti problémy a odhalit též silné stránky, kterých by měl podnik využívat. Podnik by měl mít optimální kapitálovou strukturu, která by měla co nejlépe generovat zisky a peněžní toky. (Knápková, Pavelková, 2010; Sedláček 2011)

Sedláček, 2011 v literatuře uvádí cíle finanční analýzy zaměřené zpravidla na:

- posouzení vnitřního i vnějšího prostředí podniku,
- analýzu dosavadního vývoje podniku,
- komparaci výsledků analýzy v prostoru,
- analýzu vztahů mezi ukazateli,
- poskytnutí informací pro rozhodování do budoucnosti,
- analýzu variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty,
- interpretaci výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku.

3.1.2 Interní a externí finanční analýza

Jakékoliv finanční rozhodnutí by mělo být podloženo finanční analýzou, jejíž výsledky jsou základem pro řízení majetkové a finanční struktury podniku, ale i pro investiční a cenovou politiku. Finanční analýzu podniku lze rozdělit do dvou oblastí- **externí a interní** finanční analýza. (Grünwald, Holečková, 2004; Sedláček, 2011)

- **Externí finanční analýza** – vychází z veřejně dostupných pramenů, především z účetních výkazů (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz o cash flow), výročních zpráv a výroků auditorů. Je prováděna vnějšími subjekty – bankami, investory, obchodními partnery, odbory, konkurenčními podniky, ale i státem.
- **Interní finanční analýza** – čerpá z veškerých údajů z informačního systému podniku, tj. kromě informací z finančního účetnictví i z údajů účetnictví manažerského nebo vnitropodnikového (nákladového), z podnikových kalkulací, evidencí, plánu, statistiky, apod. (Sedláček, 2011)

3.2 Uživatelé finanční analýzy a jejich informační potřeby

Informace o finančním zdraví podniku jsou předmětem zájmu mnoha subjektů, které přicházejí do kontaktu s danou firmou. Finanční analýzu využívají externí, tak i interní uživatelé.

3.2.1 Externí uživatelé

Obchodní manažeři – zastupují jak odběratele, tak i dodavatele. Odběratelé se přiklánějí k dlouhodobé stabilitě podniku, aby v případě bankrotu nedošlo k potížím se zajištěním vlastní výroby. Dodavatelé projevují svůj zájem jak z hlediska krátkodobého, tak i z hlediska dlouhodobého. Krátkodobým zájmem dodavatelů je především to, zda podnik bude schopen hradit splatné závazky, Jedná se hlavně o likviditu, solventnost a zadluženost podniku. Z hlediska dlouhodobého zájmu dodavatelů se jedná o dlouhodobou stabilitu dodavatelských vztahů. (Mrkvička, Kolár, 2006; Synek, 2002; Sůvová, 1997)

Banky a jiné finanční společnosti – zajišťují podniku dodatečné finance na investice, poskytují pracovní kapitál při finančních potížích a starají se o platební styk a další služby. Sledují především solventnost a likviditu s cílem zajištění tvorby peněžních prostředků a úhrady přijatých závazků včetně dohodnutých úroků. Na základě výsledků finanční analýzy se banky rozhodnou zda poskytnou úvěr či přistoupí ke změně

úvěrových podmínek v případě zhoršení finanční situace podniku. (Mrkvička, Kolár, 2006; Synek, 2002; Sůvová, 1997)

Investoři – potřebují výsledky finanční analýzy pro rozhodování o vkladu svého kapitálu do daného podniku. Svou pozornost zaměřují především na stabilitu podniku a jeho další vývoj, ale i na míru rizika vloženého kapitálu.

Stát a jeho orgány – využívají údaje pro formulování hospodářské politiky státu, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, statistické účely, ale i pro plnění daňových a jiných odvodových povinností. (Mrkvička, Kolár, 2006, Synek, 2002; Sůvová, 1997)

3.2.2 Interní uživatelé

Manažeři – potřebují informace finanční analýzy pro operativní a dlouhodobá rozhodování. Na rozdíl od jiných externích uživatelů mají manažeři přístup i k interním informacím. Z tohoto důvodu znají pravdivý obraz finanční situace podniku, pomocí kterého jim umožní správné rozhodnutí při získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové a kapitálové struktury, při alokaci volných peněžních prostředků, či při rozhodování disponibilního zisku. (Sedláček, 2011, Synek, 2002)

Majitelé – pomocí finanční analýzy si ověřují, zda prostředky, které do firmy investovali, jsou řádně využívány a zhodnoceny. Velký důraz kladou především na vývoj ukazatelů tržní hodnoty firmy, ukazatelů výnosnosti a vztah peněžních toků k dlouhodobým závazkům podniku. Tyto ukazatele napomáhají hodnotit práci manažerů firmy, kteří disponují s jejich majetkem.

Zaměstnanci – mají zájem na finanční stabilitě a prosperitě svého podniku, aby jim byla zabezpečena jistota pracovního místa a řada dalších výhod plynoucích z pracovněprávního vztahu. (Mrkvička, Kolár, 2006; Sedláček, 2011)

3.3 Zdroje finanční analýzy

Účetnictví podniku je základním zdrojem získávání a předávání ekonomických informací. Získané informace umožňují svým uživatelům vyhodnotit a vytvořit si správnou představu a učinit vhodná rozhodnutí. Existuje mnoho zdrojů dat, které podnikatelé vykazují ve své firmě. Jedná se například o účetní **výkazy finančního účetnictví** – externí uživatelé a **výkazy vnitropodnikového účetnictví** – interní uživatelé. (Grünwald, Holečková 2004; Ryněš, 2001)

Finanční účetnictví je určeno pro potřeby externích uživatelů. Poskytuje nezbytnou ochranu podnikatele před zveřejňováním informací, které se týkají vnitřní struktury podniku a předmětu činnosti. Posláním finančního účetnictví je i ujistit veřejnost, že účetní knihy jsou vedeny poctivě a že v jednotlivých letech nedocházelo k manipulaci s účty. Z tohoto důvodu se na účty zapisují pouze údaje, které vycházejí výhradně z částek nacházejících se v účetních dokladech. (Synek, 2001; Živělová, 2013a)

Interní uživatelé si kromě finančního účetnictví mohou vybudovat vnitropodnikové účetnictví jako informační systém podniku dle svých potřeb a přání. Vnitropodnikové účetnictví má dvě složky – **provozní (nákladové) účetnictví**, jehož cílem je poskytovat finančnímu účetnictví podklady pro oceňování vlastních výkonů, a **manažerské účetnictví**, které slouží manažerům a poskytuje jim potřebné informace pro rozhodování a řízení podniku.

Do vnitropodnikového účetnictví mohou vstupovat i mimoúčetní informace potřebné pro řízení podniku, například informace z bankovní sféry, z kapitálových trhů, průzkumů spotřebního trhu a jiné.

Řadu užitečných informací lze čerpat z výkazů finančního účetnictví – **účetní uzávěrky**. Mezi základní výkazy finančního účetnictví patří **rozvaha, výkaz zisku a ztráty a někdy cash – flow** (výkaz o finančních tocích). (Holeček, Kleisner, 2003; Ryněš, 2001)

3.3.1 Rozvaha

Rozvaha neboli bilance je účetní výkaz, který ukazuje finanční situaci podniku z hlediska jeho druhů a z hlediska jeho zdrojů k určitému datu, kterému říkáme rozvahový den. Nejčastěji se vyobrazuje ve tvaru bilance T, jejíž levá strana (majetková strana) určuje „aktiva“ podniku, a pravá (kapitálová) strana „pasiva“ podniku. Druhou formou rozvahy je vertikální forma. Zde jsou jednotlivé položky uspořádány do sloupce, nejdříve aktiva a za nimi pasiva. (Knápková, Pavelková 2010; Synek, 2004)

Aktiva se skládají z:

- Popisu položky – např. stálá aktiva, finanční majetek,
- Sloupce brutto – hrubá hodnota majetku,
- Sloupce korekce – vyjadřuje opotřebení majetku tj. odpisy,

- Sloupce netto – čistá hodnota majetku (rozdíl sloupců brutto a korekce).

Pasiva se skládají ze:

- sloupce pro stav běžného účetního období,
- sloupce pro stav minulého účetního období. (Ryneš, 2001)

Sestavení rozvahy by mělo být takové, aby přehledně bylo zobrazeno, co podnik vlastní, z jakých zdrojů svůj majetek pořídil a jaká je jeho zadluženost a likvidita. Díky srovnání dvou rozvah za dvě po sobě jdoucí období umožňuje zjistit, jak se finanční situace v podniku vyvíjí. Z daných výsledků je poté podnik schopen učinit potřebná dlouhodobá i krátkodobá opatření k efektivnímu rozvoji podniku. (Ryneš, 2001; Synek, 2002)

Při založení podniku se sestavuje počáteční rozvaha a další rozvahy se potom sestavují na návaznosti výsledků jednotlivých účtů pravidelně na konci účetního období (rok, pololetí, měsíc) tj. řádná rozvaha. Rozvaha sestavená ke konci účetního období, většinou ke dni 31.12. se nazývá konečnou rozvahou. (Synek, 2011)

Tab. 1 Základní schéma rozvahy (zdroj: Synek, 2011)

AKTIVA		PASIVA	
= hodnota všech položek, do kterých podnik investoval	Stála aktiva (fixní aktiva)	= všechny zdroje, ze kterých byla aktiva pořízena	Vlastní kapitál
	- nehmotná aktiva (dlouhodobý nehmotný majetek)		- základní kapitál
	- hmotná aktiva (dlouhodobý hmotný majetek)		- fondy
	- finanční aktiva (dlouhodobý finanční majetek)		- nerozdělený zisk minulých let
			- hospodářský výsledek běžného roku
	Oběžná aktiva		Cizí zdroje
	- zásoby		- dlouhodobé závazky a úvěry
	- dlužníci (pohledávky)		- krátkodobé závazky a úvěry
	- investice (krátkodobý finanční majetek)		
	- peníze		

3.3.2 Výkazy zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je účetní statistický výkaz, který slouží ke zjištění výsledku hospodaření za určité období. Informace ve výkazu zisku a ztráty mají tokový charakter.

Výkaz zisku a ztráty se sestavuje na konci účetního období a stanovuje se:

- *provozní hospodářský výsledek* – rozdíl mezi provozními výnosy a provozními náklady,
- *hospodářský výsledek z finančních operací* – rozdíl mezi finančními výnosy a finančními náklady,
- *mimořádný hospodářský výsledek* – rozdíl mezi mimořádnými výnosy a mimořádnými náklady. (Holeček, Kleisner, 2003)

Součtem všech dílčích hospodářských výsledků dostaneme hospodářský výsledek za určité období. Rozdíl mezi výnosy a náklady vytváří **zisk** (celkové výnosy jsou větší než celkové náklady), popřípadě **ztrátu** (celkové náklady převyšují celkové výnosy) za běžné finanční období. (Holeček, Kleisner, 2003; Synek, 2011)

Náklady podniku představují, kolik peněz podnik vydal během určitého období na získání výnosů. K nákladům podniku patří:

- běžné provozní náklady – např. spotřeba materiálu, osobní náklady, a jiné,
- odpisy dlouhodobého majetku,
- ostatní provozní náklady,
- finanční náklady – např. úroky a jiné finanční náklady,
- mimořádné náklady – např. dary.

Výnosy podniku jsou peněžní částky získané podnikem během určitého období z prodeje svých výrobků a služeb. Výnosy podniku tvoří:

- provozní výnosy – získané v provozně – hospodářské činnosti podniku (tržby za prodej),
- finanční výnosy – získané z finančních investic, cenných papírů, vkladů a účasti,
- mimořádné výnosy – získané mimořádně např. prodej odepsaných strojů. (Synek, 2011)

3.3.3 Cash flow

Hlavním trvalým a bezpečným zdrojem financování podniku je růst zisku. Účetní zisk zdaleka tak nezobrazuje celou pravdu o finanční situaci v podniku. Podnik musí mít dostatečné množství peněžních prostředků na chod podniku. Jedná se například o vyplácení mezd zaměstnancům, úhradu surovin a energie, splácení půjček, zaplacení daní, atd. To všechno jsou tzv. peněžní výdaje podniku. Pro uskutečnění těchto výdajů je třeba, aby podnik měl tzv. peněžní příjmy. K těmto příjmům patří tržby při prodeji za hotové, inkaso pohledávek, úvěry od banky a hotovostní vklady od majitele. Peněžní příjmy a výdaje celkově tvoří trvalý peněžní tok, tzv. cash flow, a proto je považováno za nejdůležitější element finančního řízení a finanční analýzy podniku. (Synek, 2011; Ryneš, 2001)

Cash flow se sestavuje dvěma způsoby a to metodou **přímou** nebo **nepřímou**.

- **Přímá metoda** – vychází z přehledu peněžních toků sestavených na základě skutečných plateb. Cash flow zjišťuje částky jako celkové sumy všech příjmů a celkové sumy všech výdajů za dané období.
- **Nepřímá metoda** - upravuje provozní zisk o ty výnosy a náklady, které se netýkají pohybu prostředků v průběhu období, například se jedná o odpisy. (Grünwald, Holečková 2004, Ryneš, 2001)

Obě metody rozlišují peněžní toky ze tří základních činností, a to peněžní toky z **provozní, investiční a finanční** činnosti podniku.

- **Provozní činnost podniku** – patří sem vše, co se týká hlavní výdělečné činnosti, např. změny zásob, pohledávek, krátkodobých závazků, a jiné.
- **Investiční činnost podniku** – soustřeďují se zde změny investičního majetku a jeho zdrojů. Vychází z dlouhodobého majetku.
- **Finanční činnost podniku** – zaměřuje se pasivní (finanční) část rozvahy. Vychází z fondů plynoucích z použití úvěrů a jiných dluhů, placení dividend. (Grünwald, Holečková, 2004; Ryneš, 2001)

Cash flow je pro podnik stejně důležitý jako zisk. Používá se především při rozpočtování příjmů a výdajů podniku, finančních analýzách, hodnocení investičních projektů a další.

3.4 Metody finanční analýzy

Ve finanční analýze se používají dvě základní metody – **elementární (základní) a vyšší metody**. Obě dvě metody vychází z **absolutních ukazatelů**, a to ze **stavových**, které se pro potřeby finanční analýzy dynamizují, např. výpočtem průměrné hodnoty, a z **intervalových** ukazatelů. (Vochozka, 2011)

I přesto, že se v této práci budeme zabývat výhradně elementárními metodami, představme si obě z uvedených metod:

- **Elementární (základní) metody:**
 - *analýza stavových (absolutních) ukazatelů:*
 - analýza trendu (horizontální analýza),
 - procentní rozbor (vertikální analýza).
 - *analýza rozdílových ukazatelů (analýza fondů finančních prostředků):*
 - čistý pracovní kapitál,
 - čisté pohotové prostředky,
 - čistý peněžně – pohledávkový fond.
 - *analýza tokových ukazatelů:*
 - analýza cash flow,
 - analýza nákladů,
 - analýza tržeb.
 - *poměrových ukazatelů (přímá analýza intenzivních ukazatelů):*
 - rentability,
 - aktivity,
 - zadluženosti a finanční struktury,
 - likvidity,
 - analýza ukazatelů na bázi cash flow.
 - *analýza soustav ukazatelů:*
 - pyramidové rozklady,

- predikční modely. (Vochozka, 2011)
- **Vyšší metody:**
 - *Matematicko – statistické metody* – jedná se například o bodové odhady ukazatelů, intervalové odhady ukazatelů, regresní analýzu, korelační analýzu, apod.
 - *Nestatistické metody* – zde se řadí například neuronové sítě, expertní systémy, apod. (Vochozka, 2011)

3.4.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

K základním metodám patří analýza trendů, tzv. horizontální analýza a procentní rozbor, tzv. vertikální analýza účetní uzávěrky (rozvahy, výkazu zisku a ztráty a cash flow), bilanční pravidla a analýza čistého pracovního kapitálu. (Sedláček, 2011; Růčková, 2010)

3.4.1.1 Analýza trendů (horizontální analýza)

Horizontální analýza porovnává změny položek jednotlivých položek v časové posloupnosti. Při hodnocení je třeba brát zřetel i na změny tržního prostředí jako je např. změny cen materiálu a ostatních vstupů, změny daňové, změny konkurenčního prostředí, změny na trhu kapitálu, a jiné. Při horizontální analýze je důležité zahrnout do hodnocení i budoucí záměry firmy. Je nutné však postupovat velmi opatrně, protože záleží na tom, zda se podnik bude v budoucnu chovat stejně jako v minulosti. Abychom dosáhli dostatečné vypovídací schopnosti této metody, je zapotřebí mít k dispozici uspokojivě dlouhou řadu časových údajů (minimálně dvě po sobě jdoucí období), zajistit srovnatelnost údajů v časové řadě u konkrétního podniku a vyloučit z údajů všechny náhodné vlivy. (Sedláček, 2011; Živělová, 2013b)

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

$$\text{procentní změna} = \text{absolutní změna} * 100 / \text{ukazatel}_{t-1}$$

3.4.1.2 Procentní rozbor (vertikální analýza)

Vertikální analýza se vypočítá jako procentuální podíl jednotlivých položek účetních výkazů k jediné zvolené základně položené jako 100 %. Pro rozbor rozvahy zkoumá výši aktiv celkem nebo pasiv celkem, u rozboru výkazu zisku a ztráty jde o velikost

celkového obratu, tedy tržby či výnosy celkem. Struktura aktiv a pasiv ovlivňuje významným způsobem ekonomickou stabilitu podniku, především její solventnost a likviditu. (Sedláček, 2011; Růčková, 2010)

3.4.1.3 Zlatá bilanční pravidla

Při vertikální analýze by neměl management podniku opomenout i sledování tzv. zlatých finančních pravidel. Bilanční pravidla financování jsou zásadními ukazateli, které prozradí odpověď na úspěšnost podnikatelského úspěchu.

- **Zlaté pravidlo financování** - jedná se o pravidlo, které uvádí, že dlouhodobý majetek podniku by měl být financován dlouhodobými zdroji a oběžný majetek krátkodobými zdroji.
- **Zlaté poměrové pravidlo** – tempo růstu investic by nemělo převýšit růst tržeb jak v dlouhém, tak i v krátkém období.
- **Zlaté pravidlo vyrovnaní rizika** – velikost cizího kapitálu nesmí převyšovat velikost vlastního kapitálu, maximálně by měly být na stejné úrovni.
- **Zlaté pari pravidlo** – vymezuje vztah dlouhodobých aktiv a vlastního kapitálu. Vlastní zdroje by neměly být vyšší než dlouhodobý majetek, jelikož vlastní kapitál je dražší než cizí kapitál. (Synek, 2011; Šiman, Petera, 2010)

3.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Tyto ukazatele jsou často označovány jako fondy peněžních prostředků (finanční fondy). Slouží k analýze a řízení finanční situace podniku, zejména jeho likvidity. Fond je chápán jakou souhrn určitých stavových ukazatelů vyjadřujících aktiva a pasiva. (Sedláček, 2011)

3.4.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (ČPK) je pro podnik jedním z nejdůležitějších tzv. rozdílových ukazatelů. Je považován za dlouhodobý zdroj, který podnik využívá k financování běžného chodu podniku. Slouží k zajištění likvidity a někdy tento ukazatel je třeba propojit i s jinými ukazateli, neboť by neměl správnou vypovídací schopnost. Například v odvětví výroby či rozvodu elektřiny, kde jsou oběžná aktiva především zásoby, je vypovídací schopnost minimální. (Živělová, 2013b)

Čistý pracovní kapitál se vypočítá z následující rovnice:

$$\check{C}PK = OA - Kr. CZ = (VK + Dl. CZ) - Dl. A$$

ČPK – čistý pracovní kapitál

VK – vlastní kapitál

OA – oběžná aktiva

Dl. CZ – dlouhodobé cizí zdroje

Kr. CZ – krátkodobé cizí zdroje

Dl. A – dlouhodobá aktiva

3.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Jedná se o nejpoužívanější metodu finanční analýzy, jejímž základním metodickým nástrojem jsou tzv. finanční poměrové ukazatele. Poměrový vztah charakterizuje vztah mezi dvěma položkami účetních výkazů. Ukazatele se vypočítají jako podíl dvou absolutních ukazatelů a musí mezi nimi existovat vzájemná souvislost. Výběr poměrového ukazatele závisí především na tom, co chceme měřit, a musí odpovídat zkoumanému problému. Nelze vyvozovat závěry na základě jednoho ukazatele, který je příliš vysoký či nízký. Musí se tedy podrobněji zkoumat, co bylo příčinou snížení či zvýšení jednotlivých vypočtených hodnot. Z tohoto důvodu je ztvárnění celé finanční analýzy velmi obtížné a je důležité ji provádět v širších souvislostech a znalostech hodnocení podniku. (Kislingerová, 2005; Sedláček, 2011)

Ukazatele finanční analýzy se zpravidla třídí do jednotlivých skupin obvykle dle oblasti finanční analýzy a některé se liší pouze drobnými modifikacemi. Mohou být uspořádány do paralelní nebo pyramidové soustavy.

V *pyramidové soustavě* jsou rozkládány konkrétní syntetické ukazatele zaměřené na vysvětlení změny v chování vrcholového ukazatele a zjištění síly působení jednotlivých činitelů pyramidy na vrcholový ukazatel. V *paralelní soustavě* jsou vytvářeny určité skupiny ukazatelů, které měří jednotlivé aspekty finančního zdraví podniku. Těmito ukazateli se nadále budeme podrobněji zabývat v bakalářské práci a jedná se o tyto ukazatele:

- ukazatele rentability (výnosnosti) – měří celkovou účinnost řízení podniku,
- ukazatele likvidity – měří schopnost podniku uspokojit běžné závazky,
- ukazatele zadluženosti – měří rozsah, v jakém je podnik financován cizím kapitálem,
- ukazatele aktivity – měří schopnost podniku využívat svá aktiva,
- ukazatele tržní hodnoty podniku – měří cenu akcií a majetek podniku a jsou obrazem tržního ocenění podniku,

ukazatele produktivity práce – hodnotí a analyzují výkonnost podniku. (Kislingerová, 2005; Sedláček, 2011)

3.4.3.1 Ukazatele rentability (výnosnosti)

Rentabilita neboli výnosnost je schopnost podniku vytvářet nové zdroje, tedy dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu. Je formou vyjádření míry zisku. Investovaný kapitál, který se vloží do podniku, se dělí dle svých zdrojů na **vlastní a cizí** kapitál. Pro výpočet ukazatelů výnosnosti podniku jsou možné dva základní přístupy. (Kislingerová, 2005)

Jedná se o:

- *přístup z hlediska vlastníků podniku* – porovnáváme pouze vlastní kapitál se ziskem,
- *přístup z hlediska managementu podniku* – porovnáváme se ziskem celý investovaný kapitál.

Živělová (2013b) vyzdvihuje tři základní ukazatele rentability:

- rentabilita vlastního kapitálu,
- rentabilita celkového vloženého kapitálu,
- rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu.

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníky (akcionáři, společníci a další investoři) podniku, proto je pro ně tento ukazatel klíčovým kritériem hodnocení úspěšnosti jejich investic. (Sedláček, 2011)

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \text{zisk po zdanění} / \text{vlastní kapitál} * 100$$

Rentabilita celkového vloženého kapitálu patří k nejzákladnějším veličinám při měření úspěšnosti podniku. Udává tzv. hrubou rentabilitu a informuje, jaká by byla rentabilita podniku, kdyby neexistovala daň ze zisku. (Sedláček, 2011)

$$\text{Rentabilita aktiv} = \text{zisk před úroky a zdaněním} / \text{aktiva celkem} * 100$$

Rentabilita celkového investičního kapitálu je používána pro mezipodnikové srovnání a poskytuje informaci o výnosnosti dlouhodobých zdrojů podniku. (Sedláček, 2011)

$$\text{Rentabilita cel. invest. kapitálu} = \frac{\text{zisk} + \text{nákladové úroky} * (1 - \text{sazba daně z příjmů})}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}}$$

Rentabilita tržeb udává stupeň ziskovosti a měří tedy podíl čistého zisku připadající na jednu korunu tržeb. Bývá také označována jako zisková marže. Ukazatel znázorňuje, do jaké míry dokázal podnik uvést výrobky, služby a zboží na trh. Jestliže dosáhne jeho hodnota nízké úrovně, svědčí to o chybném řízení podniku. Pokud je však úroveň zase příliš vysoká, signalizuje budoucí problémy s přibývajícím konkurencí na trhu. Tento ukazatel nemusí reálně ukazovat finanční situaci podniku, protože tržby nemusí odpovídat příjmům z prodeje výrobků, služeb a zboží. (Sedláček, 2011)

$$\text{Rentabilita tržeb} = \text{zisk} / \text{tržby} * 100$$

3.4.3.2 Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje momentální schopnost podniku dostat svých splatných závazků, kdy k jejich úhradě přeměňují aktiva na peněžní prostředky. Je jedním z předpokladů dlouhodobé existence podniku. Likvidita měří krátkodobou nebo okamžitou solventnost.¹ Zásadou likvidity je struktura majetku a přiměřený a pravidelný přítok peněžních prostředků. Likvidnost je jednou z důležitých charakteristik konkrétního druhu majetku. (Kislingerová, 2005; Sedláček, 2011)

Grünwald a Holečková (2005) uvádí ve své literatuře, že likvidnost „*označuje míru obtížnosti transformovat majetek do hotovostní formy, tak jak rychle je možné realizovat jejich přeměnu v hotové peníze*“.

Ukazatele krátkodobé likvidity lze považovat za jedny z rozhodujících indikátorů platební schopnosti podniku. Tito ukazatelé využívají položky oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů (krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry a finanční výpomoc). Krátkodobá likvidita se člení do tří úrovní – **běžná, pohotová a finanční likvidita**. (Grünwald, Holečková, 2005)

Běžná likvidita vyjadřuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Vychází z předpokladu, že pro krytí krátkodobých pasiv jsou v podniku stanoveny položky oběžných aktiv, nikoli např. dlouhodobý hmotný majetek. Tento

¹ Solventnost = obecná schopnost podniku získat finanční prostředky na úhradu svých závazků.

ukazatel má zásadní význam pro krátkodobé věřitele podniku z hlediska ochrany jejich investic. Čím je vyšší hodnota ukazatele, tím je vyšší naděje na zachování platební schopnosti podniku. Za standard se považuje interval v rozmezí 1,5 – 2,5. (Kislingerová, 2007; Sedláček, 2011)

$$\text{Běžná likvidita} = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

Z **pohotové likvidity** je odstraněn vliv nejméně likvidní části majetku tj. zásob a jsou brána v potaz jen tzv. pohotová oběžná aktiva. Krátkodobé cizí zdroje jsou hrazeny peněžními prostředky a pohledávkami. Ve finanční analýze je považován tento ukazatel za tvrdší kritérium platební schopnosti než ukazatel běžné likvidity. Z hlediska věřitelů podniku je vyšší hodnota ukazatele považována za příznivou. Obecně se však doporučuje, aby hodnota ukazatele neklesla pod hodnotu 1,0 a pohybovala se v rozmezí intervalu 1 – 1,5. (Kislingerová, 2007; Sedláček, 2011)

$$\text{Pohotová likvidita} = \text{finanční majetek} + \text{krátkodobé pohledávky} / \text{krátkodobá pasiva}$$

Peněžní likvidita v literatuře neuvádí doporučenou hodnotu ukazatele, ale obecně platí, že čím vyšší hodnota ukazatele, tím lépe. Někdy je tento ukazatel označován jako „okamžitá likvidita“, ale označení není přesné. Je to z toho důvodu, že poměřuje nejlikvidnější část oběžných aktiv se závazky splatnými v době do jednoho roku. Aby se jednalo o okamžitou likviditu, musely by být uváděny ve jmenovateli okamžitě splatné závazky. Však tyto hodnoty je možné zjistit pouze z podkladů účtárny či z platebního kalendáře podniku. Ukazatel by měl dosahovat hodnoty větší než 0,2. (Kislingerová, 2007; Sedláček, 2011)

$$\text{Peněžní likvidita} = \text{finanční majetek} / \text{krátkodobá pasiva}$$

Výše uvedené ukazatele likvidity mají ovšem i slabou stránku, kterou je jejich statický charakter. Ukazatelé se sestavují k určitému datu a vycházejí především z údajů rozvahy. Aby podnik překonal tento nedostatek, používají ukazatel odvozený z tokové veličiny a konstruovaný jako **poměr cash – flow z provozní činnosti a průměrného stavu krátkodobých závazků**. (Grünwald, Holečková, 2005)

3.4.3.3 Ukazatele finanční stability

Ukazatelé finanční stability neboli zadluženosti informují o struktuře zdrojů používaných k financování. Mají schopnost přilákat investory, aby dosáhli co nejlepšího využití cizího kapitálu. Při analýze finanční struktury se používají poměrové ukazatele odvozené z rozvahy podniku. Vychází ze vzájemných vztahů mezi položkami závazků, vlastního kapitálu a celkového kapitálu. Ukazatelé zadluženosti vypovídají o struktuře financování podniku z hlediska času a z hlediska zdrojů financování. Cílem této analýzy je zjistit, zda je struktura použitých zdrojů optimální z hlediska výnosnosti i rizika. (Kislíngrová, 2007; Synek, 2011)

V praxi je velmi obtížné určit optimální úroveň finanční stability a optimální strukturu.

Celková zadluženost neboli ukazatel věřitelského rizika je základním ukazatelem pro hodnocení zadluženosti. Vyjadřuje rozsah, ve kterém jsou aktiva financována dluhy, a stanovuje míru rizikovosti vkladu kapitálu do daného podniku v závislosti na jeho zadlužení. (Synek, 2011)

$$\text{Celková zadluženost} = \text{cizí zdroje} / \text{celková aktiva} * 100$$

Celkovou zadluženost je nutné posuzovat vzhledem k dosaženému zisku, stabilitě podniku a perspektivě odvětví. Vysoká úroveň ukazatele znamená pro podnik vysokou zadluženost a tím je větší riziko do něj investovat. Avšak nelze stanovit přesná kritéria pro jeho výši. (Synek, 2011)

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k předchozímu. Vypočte se jako poměr vlastního kapitálu a celkových aktiv a vyjadřuje, jaká část celkových aktiv je financována kapitálem vloženým akcionáři. Pro hodnocení celkové finanční situace podniku jsou výše uvedené ukazatele pro podnik nejdůležitějšími. (Synek, 2011)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \text{vlastní kapitál} / \text{celková aktiva} * 100$$

Ukazatel finanční páky je převrácenou hodnotou koeficientu samofinancování. Čím vyšší je podíl cizích zdrojů na celkovém financování, tím je daný koeficient větší. Ovlivňuje rentabilitu vlastního kapitálu. (Synek, 2011)

$$\text{Ukazatel finanční páky} = \text{aktiva celkem} / \text{vlastní kapitál} * 100$$

Ukazatel úrokového krytí zobrazuje velikost věřitelského rizika, tedy informuje o tom, kolikrát zisk převyšuje placené úroky.

$$\text{Úrokové krytí} = \text{zisk před úroky a zdaněním} / \text{nákladové úroky}$$

Tento ukazatel vyjadřuje odolnost podniku proti zhroucení financí podniku v důsledku ztráty kapitálu. Je předmětem zájmu při posuzování zejména finanční situace. (Synek, 2011)

Zadluženost jako sama o sobě není negativním jevem. U úspěšných podniků znamená použití cizího kapitálu nárůst toku finančních prostředků a podporuje růst a vývoj podniku. Cizí kapitál, aby přinášel zisk a umožnil splácet úroky i samostatný dluh, by měl být efektivně investován. (Kislingerová, 2007)

3.4.3.4 Ukazatele aktivity

Prostřednictvím ukazatelů aktiv zjišťujeme, zda je velikost jednotlivých druhů aktiv vzhledem k současným či budoucím aktivitám podniku přiměřená. Měří celkovou rychlost a dobu obratu složek a tím hodnotí vázanost kapitálu v určitých formách. (Kislingerová, 2005)

Obrat zásob a doba obratu zásob udává počet obrátek zásob za sledované období (obvykle 1 rok) tj. kolikrát se přemění zásoby ve sledovaném období v ostatní formy oběžného majetku až po prodej výrobků a opětovný nákup zásob. Je možné tento ukazatel i počítat za jednotlivé druhy zásob např. materiál, hotové výrobky, nedokončená výroby či zboží. (Sedláček, 2011)

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

Dalším důležitým typem ukazatele aktivity je ukazatel **intenzity využití aktiv** tj. doba obratu jednotlivých skupin zásob. Vyjadřuje, kolik dnů jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Obecně platí, že čím nižší doby obratu zásob a většího počtu obrátek zásob docílíme, tím je to žádoucí pro podnik. (Sedláček, 2011)

$$\text{Doba obratu zásob} = 365 / \text{obrat zásob}$$

Obrat pohledávek a doba obratu pohledávek vyjadřuje, jak rychle jsou pohledávky transformovány v peněžní prostředky. Obrat pohledávek se většinou vypočte jako podíl tržeb a průměrného stavu pohledávek. Platí, že čím je rychlejší obrat pohledávek, tím je

vyšší hodnota ukazatele. Díky tomu může podnik rychleji inkasovat své pohledávky a může získané peněžní prostředky použít k dalším investicím. (Sedláček, 2011)

$$\text{Obrat pohledávek} = \text{tržby} / \text{pohledávky}$$

Doba obratu pohledávek zobrazuje, kolik dní se majetek podniku vyskytuje ve formě pohledávek, resp. za jak dlouho jsou v podniku v průměru inkasovány pohledávky. Doba obratu pohledávek je vyjadřována jako poměr stavu pohledávek a denních tržeb. Zjednodušeně lze vypočítat tak, že vydělíme počet dnů v roce obratem pohledávek. (Sedláček, 2011)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = 365 / \text{obrat pohledávek}$$

Doba obratu závazků určuje dobu, která v průměru uplyne mezi nákupem zásob a externích výkonů a jejich úhradou. Je zapotřebí, aby podnik kontroloval i svou platební schopnost. (Sedláček, 2011)

$$\text{Obrat závazků} = \text{nákupy na obchodní úvěr} / \text{závazky z obchodního styku}$$

$$\text{Doba obratu závazků} = 365 / \text{obrat závazků}$$

Obrat dlouhodobého hmotného majetku je ukazatelem efektivnosti a intenzity využívání, zařízení, strojů a budov. Stanovuje, jaká částka tržeb byla vyprodukována z 1 Kč dlouhodobého hmotného majetku v zůstatkové ceně. Pokud hodnota ukazatele klesá, zvyšují se relativně jeho fixní náklady a zvyšuje se tak i citlivost podniku na případný pokles tržeb. (Sedláček, 2011)

$$\text{Obrat dlouhodobého hmotného majetku} = \text{tržby} / \text{dlouhodobý hmotný majetek}$$

3.4.3.5 Ukazatele na bázi cash flow

V poslední době se nejvíce prosazuje názor, že ukazatele sestavované na bázi peněžních toků mají pro finanční analýzu a finanční řízení podniku vyšší vypovídací schopnost než ukazatele sestavené z výkazu zisku a ztráty.

Ukazatel bývá někdy nazýván jako stupeň oddlužení a vyjadřuje schopnost podniku hradit ve zkoumaném období veškeré dluhy z vyprodukovaných peněžních prostředků i včetně těch, které v tomto období nejsou splatné. (Mrkvička, Kolár, 2006)

$$\text{Cash flow solventnosti} = \text{cash flow} / (\text{cizí zdroje} - \text{finanční majetek})$$

Dále se sleduje převrácená hodnota oddlužení, která vyjadřuje, za jak dlouho je podnik schopen uhradit své dluhy s cash flow.

$$\text{Převrácená hodnota solventnosti} = (\text{cizí zdroje} - \text{finanční majetek}) / \text{cash flow}$$

K dalším ukazatelům patří ukazatel rentability z cash flow (je alternativou ukazatele ziskového rozpětí), cash flow rentability celkového kapitálu (vyjadřuje kolik peněžních prostředků je podnik schopen vyprodukovat z peněžní jednotky celkového vloženého kapitálu) a úrokové krytí z cash flow (má vypovídací schopnost jako ukazatele úrokového krytí založeného na zisku před úroky a zdaněním). (Mrkvička, Kolár, 2006)

$$\text{Ukazatel rentability z cash flow} = \text{cash flow} / \text{celkové výnosy} * 100$$

$$\text{Cash flow rentabilita celkového kapitálu} = \text{cash flow} / \text{celková aktiva} * 100$$

$$\text{Úrokové krytí z cash flow} = \text{cash flow} + \text{nákladové úroky} / \text{nákladové úroky}$$

3.5 Bankrotní modely

Finanční zdraví firmy může být oslabeno, např. vlivem provozních potíží. Díky tomuto faktu se podnik dostává do finanční tísně, která může vyvrcholit až ve finanční krizi, či dokonce až v úpadku podniku. Pro zjištění finanční tísně byly vyvinuty tzv. **systemy včasného varování** neboli bankrotní modely.

3.5.1 Altmanův model (Z-score)

Tento model je jedním z nejčastěji používaných vícerozměrných modelů a souhrnně hodnotí finanční zdraví podniku prostřednictvím jednoho čísla, tzv. indexem Z. Index Z, znázorňuje pravděpodobnost možnosti úpadku podniku. Celkově Altmanův model zahrnuje všechny podstatné položky finanční analýzy – likviditu, rentabilitu, zadluženost, ale i strukturu kapitálu. (Sedláček, 2011)

Konkrétní parametry Altmanova modelu:

X_1 – čistý pracovní kapitál / aktiva celkem

X_2 – nerozdělený zisk / aktiva celkem

X_3 – zisk před úroky a daněmi / aktiva celkem

X_4 – tržní cena všech emisí / cizí kapitál

X_5 – tržby / aktiva celkem

Jednotlivé parametry mají svou váhu, která odráží význam jednotlivých parametrů pro finanční zdraví podniku.

Základní tvar rovnice Altmanova modelu:

$$Z = 0,717x_1 + 0,847x_2 + 3,107x_3 + 0,420x_4 + 0,998x_5$$

Pokud je index Z větší než 2,70 je podnik finančně stabilní a ani později se u něj neprojeví žádné finanční potíže. Platí, že čím větší je index Z , tím je podnik finančně zdravější. Naopak podnik s indexem Z nižším než 1,20 se dříve nebo později přiblíží k bankrotu. V případě, že se index Z nachází v intervalu [1,2 – 2,7] je podnik v tzv. šedé zóně.

Pro podnik je tento model k předpovědi zániku podniku spolehlivý maximálně dva roky před úpadkem podniku. (Kislingerová, 2005; Sedláček, 2011)

3.5.2 Index důvěryhodnosti podniku

K dalšímu systému včasného varování patří index důvěryhodnosti IN 95. Vznikl pro potřeby průmyslových podniků. Autoři indexu důvěryhodnosti Inka a Ivana Neumaierovi se snažili najít postup, který by umožnil odhad posouzení finančního rizika českých podniků. Výhodou indexu je využití vstupů z českých účetních výkazů a zahrnuje zvláštnosti současné ekonomické situace v České republice. (Sedláček 2011)

Základní tvar rovnice:

$$IN95 = v_1x_1 + v_2x_2 + v_3x_3 + v_4x_4 + v_5x_5 + v_6x_6$$

Konkrétní parametry indexu důvěryhodnosti:

X_1 – aktiva / cizí zdroje

X_2 – zisk před úroky a daněmi / nákladové úroky

X_3 – zisk před úroky a daněmi / aktiva

X_4 – výnosy celkem / aktiva

X_5 – oběžná aktiva / krátkodobé závazky

X_6 – závazky po lhůtě splatnosti / výnosy

Symbole $V_1 - V_6$ v rovnici vyjadřují váhy (koeficienty) stejně jako u Altmanova modelu. Tyto symboly se liší pro jednotlivá odvětví ekonomiky. Výjimku však tvoří koeficienty V_2 a V_5 , které jsou pro všechna odvětví stejná.

Hodnoty ukazatelů se do tvaru rovnice musí dosazovat v desetinných číslech. Pokud je hodnota indexu IN menší než 1, označuje podnik za finančně nezdravý. V případě, že hodnota indexu IN je větší než 2, má podnik dobré finanční zdraví. Hodnota mezi intervaly [1 - 2] představuje podnik s potenciálními finančními problémy. (Živělová, 2013b)

3.6 Bonitní modely

Bonitní modely jsou specifické modely používané ve finančních analýzách, na jejichž základě lze vyjádřit finanční situaci a výkonnost podniku pouze jedním číslem. Nejznámějším a nejpoužívanějším je model Kralickův Quicktest. (Kralicek, 1993; Růčková, 2010)

3.6.1 Kralickův Quick test

Tento test byl sestaven profesorem Kralickem v roce 1991. V překladu Quit test jde o rychlý test neboli jednorozměrný známkový test. Při výpočtu se vychází z dat výročních zpráv, kdy se určí poměroví ukazatelé a dle jejich výše se jim přidělí známka. Tato známka udává hodnocení firmy v různých sektorech – kapitálová síla, zadlužení, výnos a finanční výkonnost. Z těchto známek se poté udělá jedna celková, která podává hodnocení o firmě jako celku. (Mrkvička, Kolár, 2006)

Tabulka 1 Kralickův Quick test – přehled ukazatelů

Obor analýzy		Proměnné	Vzorce	Vypovídá o ...	
Celková situace	Finanční stabilita	Financování	Kvóta vlastního kapitálu	$\frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$	Kapitálové cíle
		Likvidita	Doba splácení dluhu v letech	$\frac{\text{dluhy celkem} - \text{peněž. prostředky}}{\text{provozní cash flow}}$	Zadlužení
	Výnosová situace	Rentabilita	Rentabilita celkového kapitálu	$\frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{aktiva celkem}}$	Výnosu
		Výnos	Cash-flow v % podnik. Výkonu	$\frac{\text{provozní cash flow}}{\text{provozní výnosy}}$	Finanční výkonnosti

Zdroj: Mrkvička, Kolár, 2006

Tabulka 2 Kralickův rychlý test – ohodnocení ukazatelů

Ukazatel	Výborně (1)	Velmi dobře (2)	Dobře (3)	Špatně (4)	Ohrožení (5)
R1	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
R2	< 3	< 5	< 12	> 12	>
R3	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
R4	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

Zdroj: Kislingerová, 2005

3.7 SPIDER analýza

Spider analýza je paralelní ukazatelovou soustavou, která je převedena do grafické podoby tzv. pavučinového grafu či grafu pavouka. Výhodou grafu je rychlé a přehledné vyhodnocení postavení určitého podniku vzhledem k odvětvovému průmyslu či ke konkurenci. Graf znázorňuje čtyři kvadranty. První kvadrant zahrnuje ukazatele rentability, druhý ukazatele likvidity, třetí složení finančních zdrojů a čtvrtý ukazatele

aktivity. Výsledným útvarem je soustředná kružnice se čtyřmi oddíly a celkem šestnácti paprsky, které vybíhají ze středu grafu. Hodnoty jednotlivých ukazatelů jsou přepočteny na %. (Synek a kol., 2009)



Obrázek 1 Kvadranty Spider analýzy (zdroj: Synek a kol., 2009)

Informaci o analyzovaném podniku nám na první pohled udává pavučinový graf. V případě, že je podnik **nadprůměrný**, špičky kružnice přesahují průměrných hodnot – 100 %. Jsou – li od kružnice – 100 % blíže středu, jedná se o podnik **podprůměrný**. (Synek, 2011)

3.8 SWOT analýza

SWOT analýza je jednoduchým nástrojem pro stanovení firemní strategické situace vzhledem k vnitřním i vnějším firemním podmínkám. Tato analýza sděluje, jaké silné (Strength) a slabé (Weakness) stránky má firma, ale i jaké příležitosti (Opportunities) a hrozby (Threats) čekají firmu v budoucnu. Každá firma by měla mít za cíl omezovat své slabé stránky, podporovat své silné stránky, využívat příležitostí a snažit se předvídat možné hrozby. (Kozel, 2006)

Marketingové prostředí lze rozdělit na dvě hlavní části:

- mikroprostředí (vnitřní prostředí),
- makroprostředí (vnější prostředí).

Do *mikroprostředí* se řadí samotný podnik se zaměstnanci, zákazníci, dodavatelé, marketingoví zprostředkovatelé, veřejnost, ale i konkurenti. Aby firma mohla vyhodnotit své přednosti a nedostatky, využívá v mikroprostředí analýzu silných a slabých stránek. (Foret, 2012)

Makroprostředí na rozdíl od mikroprostředí je sestaveno ze šesti faktorů, které firmu ovlivňují zvenčí. K těmto faktorům patří – demografické prostředí, ekonomické prostředí, přírodní prostředí, technologické prostředí, politické prostředí a prostředí kulturní. Pro firmu je analýza těchto šesti faktorů také důležitou, protože by měla firmě odkryt atraktivní příležitosti na trhu, ale také nebezpečí a nástrahy, které by mohly firmu ohrožit. (Foret, 2006; Kotler, 1998)



Obrázek 2 SWOT analýza (zdroj: <http://excel-navod.fotopulos.net/swot-analyza.html>)

4 VLASTNÍ PRÁCE

V následující části bude provedena analýza současného stavu vybrané firmy a zhodnocení finanční situace společnosti dle ukazatelů finanční analýzy. Jsou zde vypočteny ukazatele likvidity, zadluženosti, aktivity a rentability. Ekonomická situace je vyhodnocena i pomocí bonitních a bankrotních modelů. Pro přehlednější zobrazení jsou výsledky doplněny do tabulek a grafů spolu s vysvětlujícím komentářem. K provedení analýzy vnitřní prostředí bude použita SWOT analýza.

4.1 Charakteristika společnosti

Název společnosti: RENOVA obchodní a stavební s r.o.

Právní forma: společnost s ručením omezeným

Vznik společnosti: 14. 12. 1992

Sídlo společnosti: Polní 4057/27, 695 01 Hodonín

Základní kapitál: 105 000 Kč

Zaměstnanci: 25 – 49 zaměstnanců

Předmětem podnikání:

- provádění výstavby, rekonstrukce a modernizace bytových, občanských a průmyslových staveb,
- realizace a rekonstrukce historických objektů,
- zámečnické práce a výroba ocelových konstrukcí,
- projektová činnost ve výstavbě,
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 – 3 živnostenského zákona

RENOVA stavební a obchodní společnost s r.o. sídlí v Jihomoravském kraji a spadá do firem s dlouholetou tradicí. Firma působí na trhu od roku 1992 a má vlastní zázemí, které zahrnuje zámečnické dílny a stavební dvůr. Svou podnikatelskou činnost provozuje úspěšně již 25 let a to především díky kvalitním a poptávaným službám, které jsou z hlediska poptávky velice vyhledávané. Hlavní činností je poskytování co možná nejkvalitnějších služeb podnikové klientele a s tím je i spojen budoucí růst podniku.

Hlavním cílem společnosti je dlouhodobá prosperita v podobě maximalizace zisku podniku. Primárně svou činnost soustřeďuje na působnost českého trhu, avšak jejich služby jsou poptávány i na zahraničních trzích, zvláště jsou zaměřeny na německý trh. Strategický dlouhodobý cíl vybrané firmy je především posílení a rozšíření povědomí podniku spojené s proniknutím na zahraniční konkurenční trh. (Portál firmy RENOVA)

V současné době má firma pouze 1 vlastníka a 12 stálých zaměstnanců. Majitel se především stará o rozvoj firmy, utužování vztahů se současnými odběrateli a dodavateli a vytváření dobrého jména společnosti. Pro poskytování služeb společnost využívá kvalitních a dlouhodobých znalostí zaměstnanců v daném oboru, kde průměrná délka praxe je více než 18 let. Většina zaměstnanců ve společnosti pracuje na základě živnostenského oprávnění, proto z tohoto důvodu je počet zaměstnanců v rozmezí 25 – 49 zaměstnanců. Počet zaměstnanců je také ovlivněn velikostí zadané zakázky od odběratelů.

4.2 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza, která je prováděna po řádcích, srovnává položky finančních výkazů společnosti RENOVA s r. o. v letech 2012-2015. Nejprve jsou vypočteny absolutní rozdíly a poté i procentuální změny ve sledovaném období.

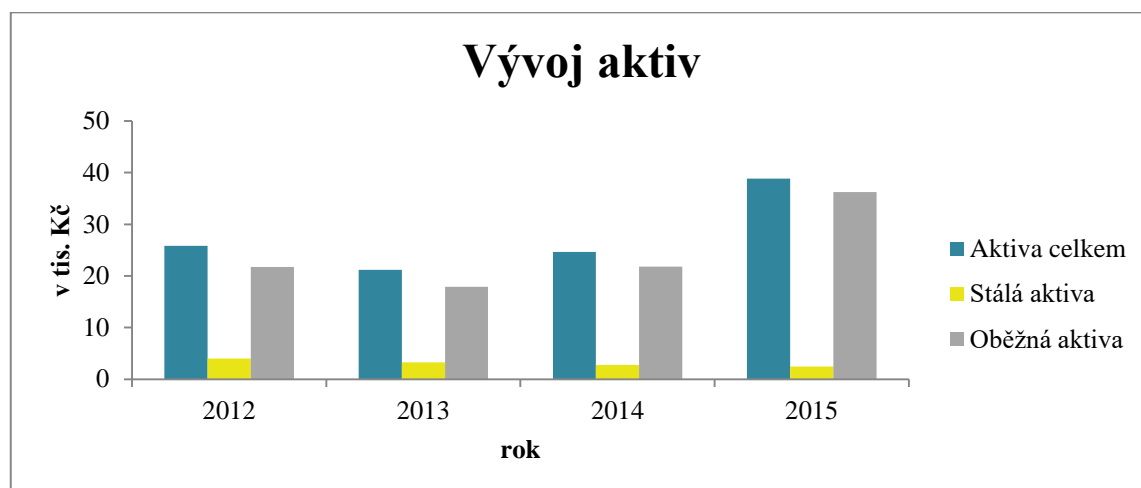
Tabulka 3 Horizontální analýza rozvahy aktiv v období 2012-2015

Položky	2013/2012		2014/2013		2015/2014	
	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%
AKTIVA CELKEM	-4 652	-18	3 453	16	14 195	58
I. STÁLÁ AKTIVA	-755	-19	-520	-16	-275	-10
Dl. hmotný majetek	-755	-19	-520	-16	-275	-10
Dl. nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0
II. OBĚŽNÁ AKTIVA	-3 875	-18	3 912	22	14 436	66
Zásoby	-1 660	-48	381	21	6 226	284
Dlouhodobé pohledávky	-282	-13	-319	-17	970	61
Krátkodobé pohledávky	-4 445	-44	791	14	7 130	111
Krátkodobý finanční majetek	2 512	42	3 059	36	110	1
III. ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	-22	-39	61	179	34	36

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetního výkazu firmy RENOVA s r. o.

Z tabulky lze pozorovat, že celková aktiva u společnosti RENOVA s r. o. v první polovině sledovaného období let 2012-2013 výrazně poklesla. Naopak v druhé polovině sledovaného období let 2014-2015 měla suma aktiv rostoucí tendenci. Z hlediska

dlouhodobého majetku lze zaznamenat nejvyšší pokles v období let 2012-2013, kde dlouhodobý hmotný majetek klesl o 19 %. Firma začala snižovat stavy opotřebovaných stavebních strojů a jiného hmotného majetku. Největší podíl na změně celkových aktiv mají oběžná aktiva. Ve sledovaných letech 2013-2012 oběžný majetek klesl o 18 %. Hlavní příčinou byly zásoby, které se snížily o 44 % a krátkodobé pohledávky o 48 %, což bych z mého pohledu hodnotil pozitivně. Naopak vysoké tempo růstu bylo v letech 2015-2014, kde zásoby firmy vzrostly o 284 % a krátkodobé pohledávky o 111 %.



Graf 1 Vývoj aktiv v období 2012-2015

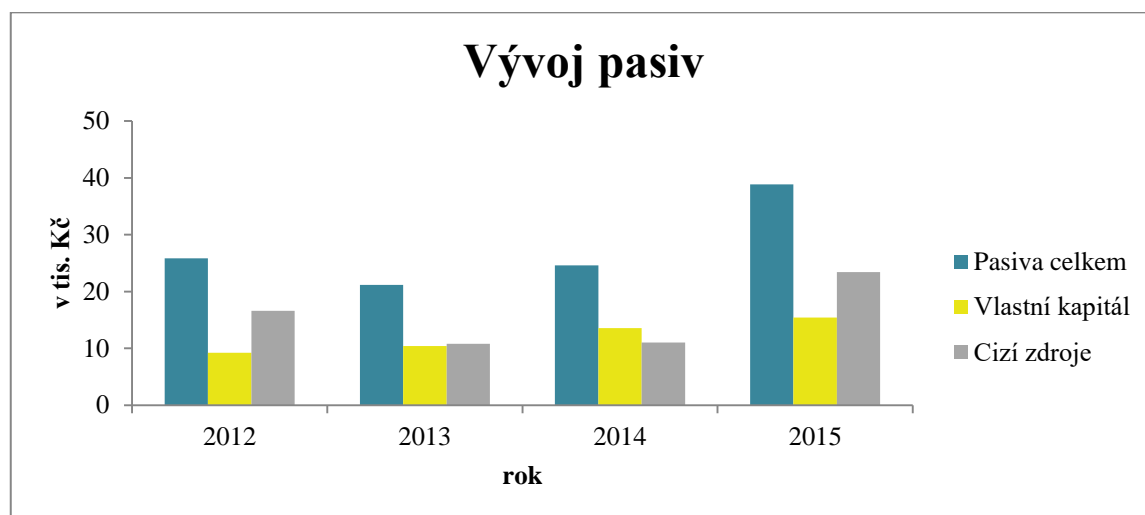
Tabulka 4 Horizontální analýza rozvahy pasiv v období 2012-2015

Položky	2013/2012		2014/2013		2015/2014	
	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%
PASIVA CELKEM	-4 652	-18	3 453	16	14 195	58
I. VLASTNÍ KAPITÁL	1 175	13	3 186	31	1 846	14
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0
Rezervní fondy	0	0	0	0	0	0
VH minulých let	-7 617	-46	2 045	22	2 316	21
VH běžného úč. období	8 792	-115	1 142	97	-471	-20
II. CIZÍ ZDROJE	-5 827	-35	267	2	12 349	112
Rezervy	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé Závazky	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	-3 103	-22	348	3	12 349	112
Bankovní úvěry a výpomoci	-2 724	-97	-81	-100	0	0
III. ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	0	0	0	0	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetního výkazu firmy RENOVA s r. o.

Celková pasiva musí mít stejný vývoj dle bilanční rovnice jako aktiva. Společnost je trvale zisková, pokud vlastní kapitál každým rokem roste. Z tabulky lze pozorovat, že ve sledovaném období jsou vysoké rozdíly mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji. V letech 2013-2012 firma zaznamenala největší pokles, kdy pasiva dosahují mezeroční

úbytek. U vlastního kapitálu se v letech 2013-2012 výsledek hospodaření běžného období snížil o 115 % a výsledek hospodaření minulých let o 46 %. Cizí zdroje mají v již zmíněném období 2013-2012 zápornou hodnotu. Je to z toho důvodu, protože firma v roce 2013 splatila své krátkodobé bankovní úvěry a tím je snížila o 97 % k předešlému roku. Naopak v období let 2015-2014 celková pasiva vzrostla o 58 %, kde se cizí zdroje zvýšily o 112 %, což je v absolutní hodnotě skoro o dvojnásobek. Jako hlavní příčinu firma eviduje přijaté krátkodobé zálohy ze závazků.



Graf 2 Vývoj pasiv v období 2012-2015

4.3 Vertikální analýza

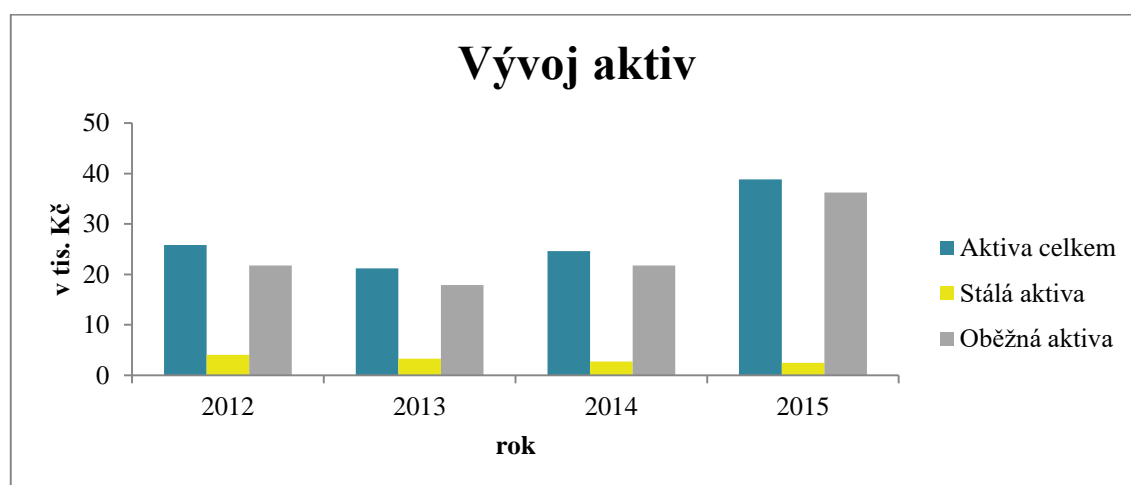
Při vertikální analýze neboli strukturální analýze zjišťujeme podíl jednotlivých položek výkazu na zvoleném základu vyjádřený procentně. Základní položkou v rozvaze jsou celková aktiva a celková pasiva.

Tabulka 5 Vertikální analýza aktiv v období 2012-2015

Položky	2012		2013		2014		2015	
	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%
AKTIVA CELKEM	25836	100	21184	100	24637	100	38832	100
I. STÁLÁ AKTIVA	4 032	16	3 277	15	2 757	11	2 482	6
Dl. hmotný majetek	4 032	16	3 277	15	2 757	11	2 482	6
Dl. nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0	0	0
II. OBĚŽNÁ AKTIVA	21 748	84	17 873	84	21 785	88	36 221	93
Zásoby	3 470	13	1 810	9	2 191	9	8 417	22
Dlouhodobé pohledávky	2 179	8	1 897	9	1 578	6	2 548	7
Krátkodobé pohledávky	10 091	39	5 646	27	6 437	26	13 567	35
Krátkodobý finanční majetek	6 008	23	8 520	40	11 579	47	11 689	30
III. ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	56	0	34	0,2	95	0,4	129	0,3

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetního výkazu firmy RENOVA s r. o.

V tabulce vidíme, že firma disponuje především oběžnými aktivy a to v průměru 87 % z celkových aktiv. Tento fakt je dán charakterem činnosti podniku. Dlouhodobý majetek má mírně klesající tendenci, která je dána odepisování dlouhodobého hmotného majetku. U oběžných aktiv jsou největším procentem zastoupeny krátkodobé pohledávky, což vyplývá z morálky splácení pohledávek od odběratelů. Další vyšší procento má krátkodobý finanční majetek, zde se řadí peníze na účtech v bankách. Časové rozlišení neboli náklady příštího období, mají nepatrný až nulový podíl na celkových aktivech.



Graf 3 Vývoj struktury aktiv v období 2012-2015

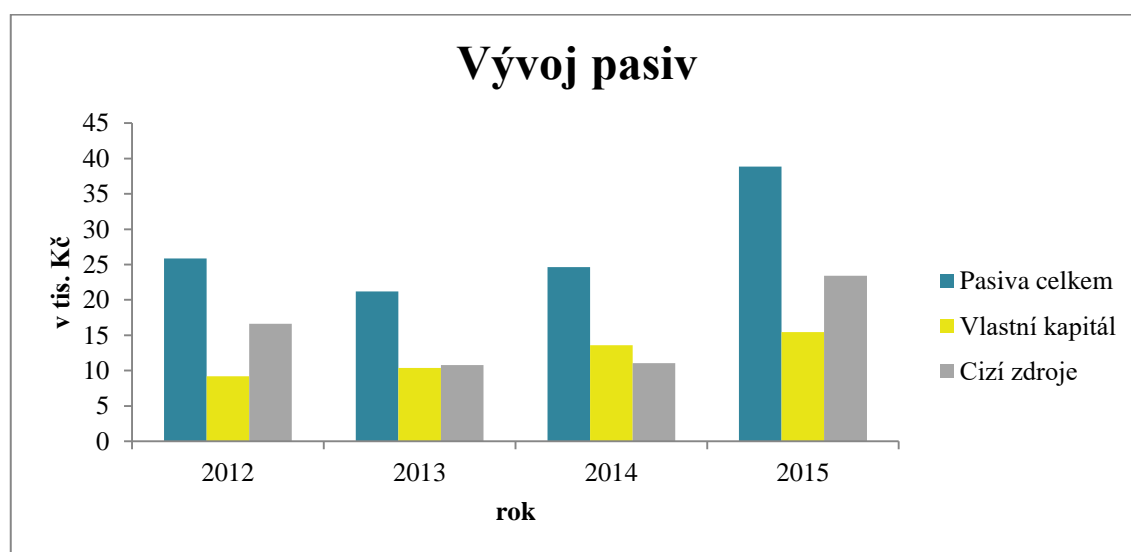
Následující tabulka nám ukazuje jednotlivé podíly na celkových pasivech. Výsledek se nejčastěji vyjadřuje procentuálně.

Tabulka 6 Vertikální analýza rozvahy pasiv v období 2012-2015

Položky	2012		2013		2014		2015	
	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%
PASIVA CELKEM	25 836	100	21 184	100	24 637	100	38 832	100
I. VLASTNÍ KAPITÁL	9 218	36	10 393	49	13 579	55	15 425	40
Základní kapitál	105	0,29	105	0,29	105	0,29	105	0,29
Rezervní fondy	10	0,03	10	0,03	10	0,03	10	0,03
VH minulých let	16 720	65	9 103	43	11 148	45	13 464	35
VH běžného úč. Období	-7 617	-29	1 175	6	2 317	9	1 846	5
II. CIZÍ ZDROJE	16 618	64	10 791	51	11 058	45	23 407	60
Rezervy	0	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	13 813	53	10 710	51	11 058	45	23 407	60
Bankovní úvěry a výpomoci	2 805	11	81	0,38	0	0	0	0
III. ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	0	0	0	0	0	0	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetního výkazu firmy RENOVA s r. o.

Z následující tabulky je trend, kdy ve sledovaném období let 2012-2015 procento cizích zdrojů na financování podniku, převyšuje vlastní kapitál. Výjimkou je rok 2014, kde má vlastní kapitál vyšší procento před cizími zdroji. Vlastní kapitál nejvyšším procentem tvoří výsledek hospodaření minulých let, což je v průměru asi 47 % a od roku 2012, kdy dosahuje 65 %, má klesající tendenci. Výsledek hospodaření běžného období má v roce 2012 zápornou hodnotu. U cizích zdrojů mají nejvyšší podíl krátkodobé závazky s průměrem 52 % a také v roce 2012 s 11 % bankovní úvěry, které v dalších letech vykazují nulové hodnoty. Časové rozlišení má na struktuře pasiv nulový podíl.



Graf 4 Vývoj struktury pasiv v období 2012-2015

4.4 Analýza čistého pracovního kapitálu

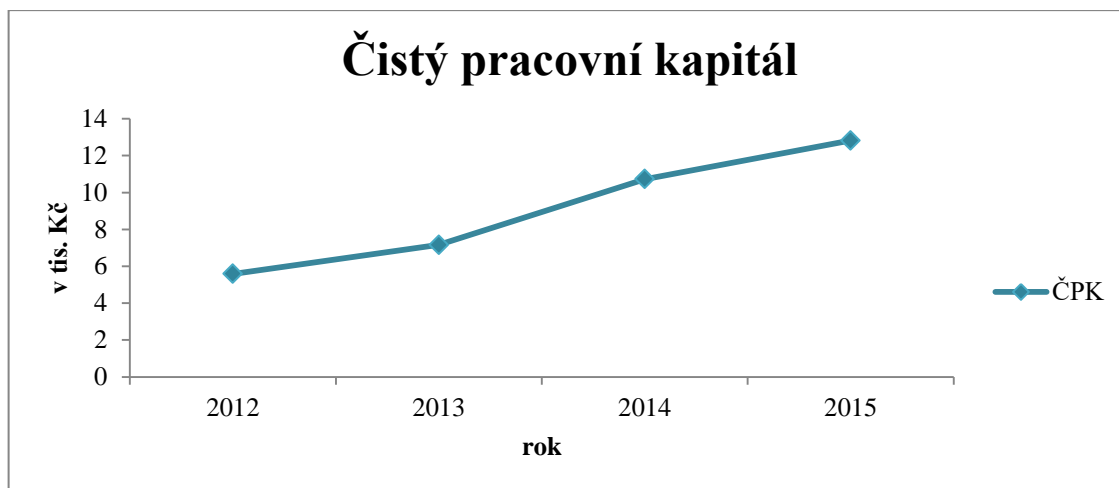
Pomocí ukazatele čistého pracovního kapitálu vypočítáme, kolik prostředků firmě zůstane k dispozici po uhrazení všech krátkodobých závazků.

Tabulka 7 Vývoj čistého pracovního kapitálu v období 2012-2015

Ukazatele v tis. Kč	2012	2013	2014	2015
Čistý pracovní kapitál	5 592	7 163	10 727	12 814

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetního výkazu firmy RENOVA s r. o.

Z tabulky lze vidět, že čistý pracovní kapitál má od začátku sledovaného období stále rostoucí tendenci. Firma v této situaci je stále schopna hradit své krátkodobé závazky. Plyne z toho, že pohledávky odběratelů nemají dlouhou splatnost a krátkodobé závazky se firmě nenavýšují.



Graf 5 Vývoj čistého pracovního kapitálu v období 2012-2015

4.5 Analýza poměrových ukazatelů

4.5.1 Ukazatele likvidity

Likvidita je chápána jako schopnost firmy platit své závazky. Další schopností je solventnost, která úzce souvisí s likviditou, a obě jsou podmíněny likvidností aktiv.

Tabulka 8 Vývoj likvidity v období 2012-2015

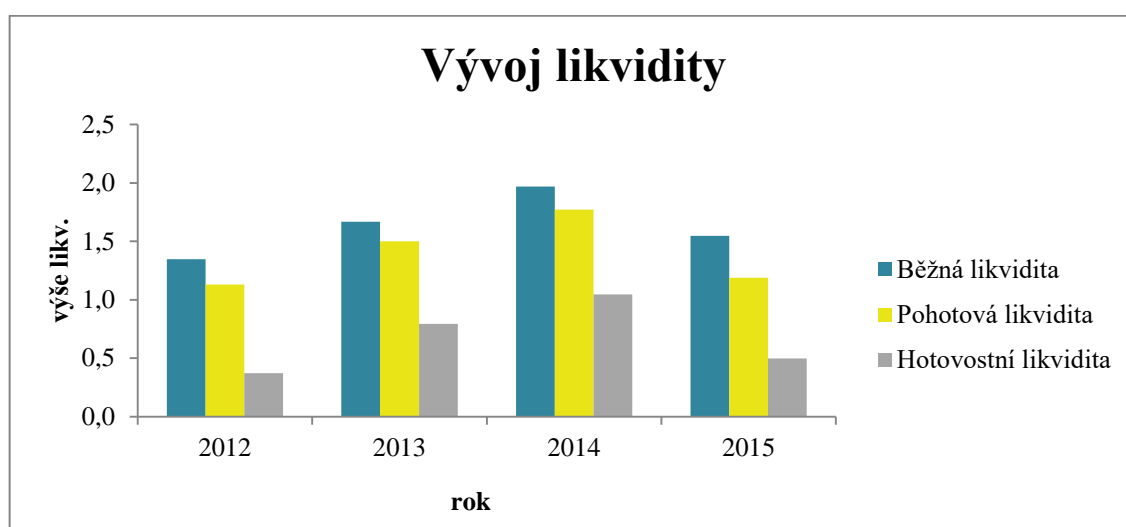
Ukazatele likvidity	2012	2013	2014	2015
Běžná likvidita	1,35	1,67	1,97	1,55
Pohotová likvidita	1,13	1,50	1,77	1,19
Hotovostní likvidita	0,37	0,80	1,05	0,50

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetního výkazu firmy RENOVA s r. o.

Ukazatel běžné likvidity vyjadřuje kolikrát je schopna firma uspokojit své věřitele, pokud všechna svá aktiva promění na hotovost. Optimální hodnota pro podnik je 2. V roce 2012 firma měla krátkodobé bankovní úvěry a morálka splatnosti odběratelů nebyla zcela korektní, proto je hodnota nižší než v následujících letech. V dalších sledovaných letech se firma dostává k optimální hodnotě.

Ukazatel pohotové likvidity měří pouze pohotová oběžná aktiva a krátkodobé závazky, tudíž nezahrnuje zásoby. Za optimální hodnotu se považuje 1-1,5. V roce 2014 firma svou hodnotou přesáhla optima. Tento trend je způsoben malou mírou zásob a nižšími krátkodobými pasivy. Podle vývoje ukazatele lze vidět, že podnik v dalších porovnávaných letech dosahuje optimálních hodnot a obecně se doporučuje firmám, aby jejich hodnoty neklesly pod 1,0.

Ukazatel hotovostní likvidity vyjadřuje podíl mezi krátkodobým finančním majetkem a krátkodobými závazky. Jedná se o jeden z nejpřísnějších ukazatelů likvidity, který má svou optimální hodnotu v intervalu 0,2-0,5. Ve sledovaném období jsou hodnoty nad optimem, což znamená, že firma je schopna včas platit své krátkodobé závazky. V roce 2012 je nejnižší naměřená hodnota, která dosahuje spodní hranice intervalu. Firma se dostává do problému splácet své závazky včas. Tento trend byl způsoben klesající tendencí krátkodobých peněžních prostředků podniku, hlavně účtů v bankách a růstu krátkodobých pasiv, kde firma měla bankovní úvěry. Postupem se však její situace zlepšila.



Graf 6 Vývoj likvidity v období 2012-2015

4.5.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity nám udávají intenzitu, v jaké míře jsou aktiva v podniku využívána, a umožňuje využívat majetek produktivně. Mezi základní a nejvíce používané patří ukazatele, které jsou uvedeny v tabulce 9.

Tabulka 9 Vývoj aktivity v období 2012-2015

Ukazatele aktivity	2012	2013	2014	2015
Obrat celkových aktiv	2,93	3,57	2,98	1,70
Obrat dlouhodobého majetku	18,80	23,10	26,59	26,56
Obrat zásob	21,84	41,82	33,46	7,83
Doba obratu zásob (dny)	16,71	8,73	10,91	46,61
Obrat pohledávek	7,51	13,41	11,39	4,86
Doba obratu pohledávek (dny)	48,59	27,23	32,05	75,12
Obrat závazků	5,49	7,07	6,63	2,82
Doba obratu závazků (dny)	66,51	51,65	55,06	129,61

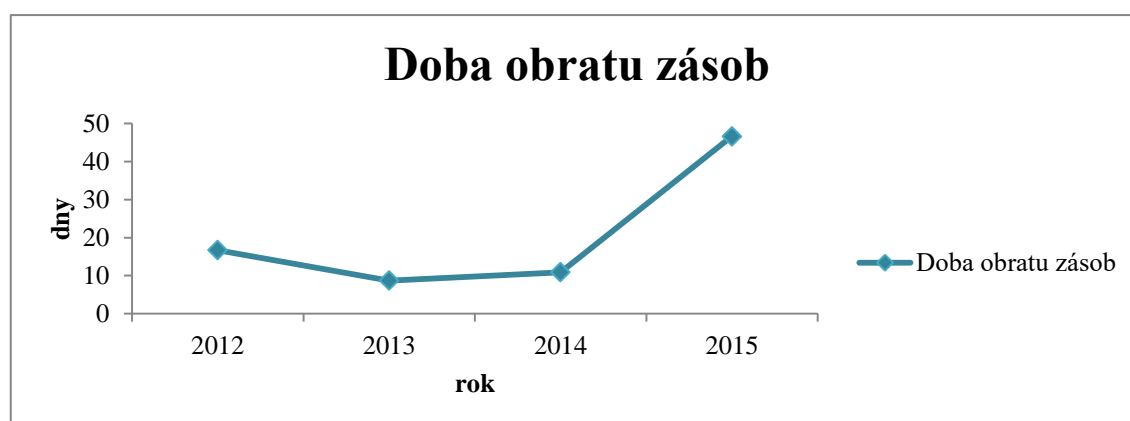
Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetního výkazu firmy RENOVA s r. o.

Obrat celkových aktiv vyjadřuje, jaké množství jednotek tržeb připadne na jednotku celkových aktiv podniku. Ukazuje, jak se v podniku zhodnotí stálá i oběžná aktiva ve výrobní činnosti. Obecné pravidlo je, čím větší hodnota ukazatele, tím je to pro podnik výhodnější. Z tabulky vidíme, že ve sledovaném období 2012-2015 jsou vysoké hodnoty, což znamená pro firmu příznivé hodnoty. V roce 2015 došlo ke snížení na hodnotu 1,70. Tato naměřená hodnota byla způsobena zvyšováním stavů zásob podniku a růstem pohledávek, což vyvolalo zvýšení celkových aktiv.

Obrat dlouhodobého majetku znázorňuje efektivnost a intenzitu využití veškerého majetku společnosti. Ukazatel nám říká, jaká částka tržeb byla vyprodukována z jednotky dlouhodobého majetku. Z výpočtu lze vidět, že firma ve sledovaném období 2012-2015 má rostoucí tendenci hodnot.

Obrat zásob nám udává, kolikrát za rok firma přemění své zásoby na tržby. Vysoká hodnota ukazatele znamená, že podnik nemá zbytečné zásoby, které potřebují nadbytečné financování. Největší růst obratu zásob byl v roce 2013, kdy firma otočila své zásoby 40 krát. Naopak v roce 2015 své zásoby otočila pouze 8krát.

Doba obratu zásob znázorňuje počet dnů, kde jsou oběžná aktiva vázána v podobě zásob. Obecně platí pravidlo, čím nižší doba obratu zásob, tím je to pro podnik výhodnější. V tabulce vidíme, dobu obratu zásob má firma krátkou, kromě roku 2015, kdy se doba obratu zvýšila na 46 dnů. V tomto roce měly zásoby rostoucí trend, kdy se tyto zásoby zvýšily až o čtyřnásobek proti předešlému roku. Firma by měla své zásoby více korigovat, aby nedocházelo k neefektivnosti a tím snížení výkonu podniku.

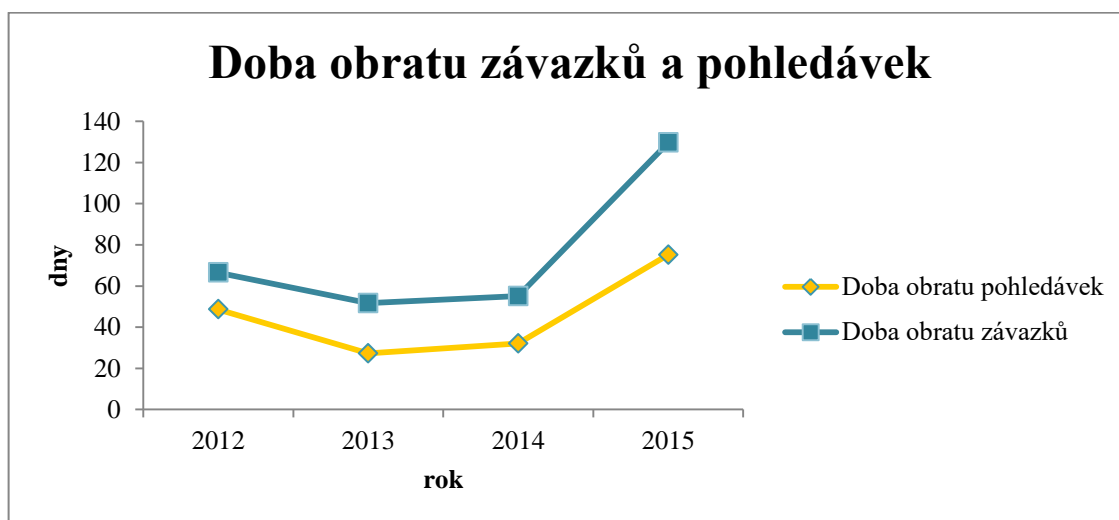


Graf 7 Doba obratu zásob v období 2012-2015

Obrat pohledávek nám udává, jak rychle se přemění pohledávky za hotovost. Všeobecně platí, čím rychlejší je obrat pohledávek, tím rychleji podnik inkasuje své pohledávky a získané peníze může dále použít. Nejvyšší obrat podnik zaznamenal v roce 2013, kdy přeměnil své pohledávky až 13krát za peněžní prostředky. V roce 2015 tomu bylo naopak. Podnik měl bohužel nízkou splatnost pohledávek, tudíž to mělo vliv na peníze, a své pohledávky podnik přeměnil jen 4krát.

Doba obratu pohledávek, jinak průměrná doba splatnosti pohledávek nám vyjadřuje dobu, po kterou podnik musí čekat na zaplacení svých pohledávek od odběratelů. Firmě se doba obrátů pohybuje v průměru okolo 40 dnů, což není pro firmu až tak akceptovatelné. V roce 2015 odběratelům trvalo 75 dnů na platbu svých závazků vůči společnosti.

Doba obratu závazků je schopnost firmy platit své závazky. Doba obratu závazků by se měla přibližovat době obratu pohledávek. Při srovnání těchto dvou ukazatelů je zřejmé, že podnik své závazky platí později, než je splatnost svých pohledávek. Trend ve sledovaném období 2012-2015 lze hodnotit pozitivně nebo obrat závazků je delší než doba obratu pohledávek, jak lze vidět v následujícím grafu.



Graf 8 Vývoj doby obratu pohledávek a závazků v období 2012-2015

4.5.3 Ukazatele rentability

Rentabilita vyjadřuje podíl zisku k částce vloženého kapitálu. Vyjadřuje schopnost podniku dosáhnout zisku z investovaného kapitálu.

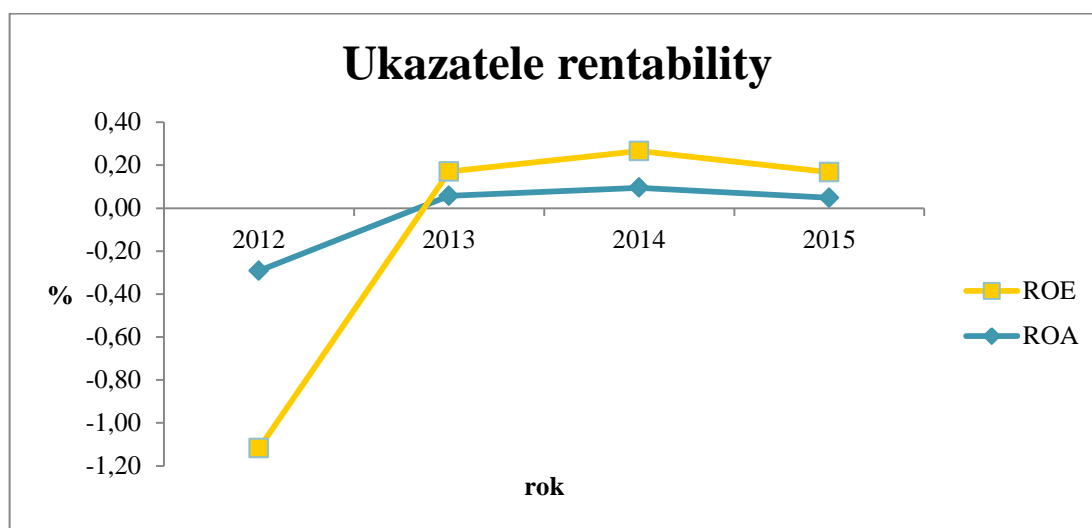
Tabulka 10 Vývoj rentability v období 2012-2015 (v %)

Ukazatele rentability	2012	2013	2014	2015
Rentabilita aktiv (ROA)	-29,1	5,8	9,6	5,4
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	-82,6	11,3	17,1	12,0

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetního výkazu firmy RENOVA s r. o.

Ukazatel rentability aktiv (ROA) nám ukazuje, jak podnik efektivně využívá svůj majetek. Rentabilita aktiv v roce 2012 měla zápornou hodnotu. Hlavním důvodem byl záporný hospodářský výsledek, který měl -7617 tis. Kč. V dalších letech sledovaného období se procentní vyjádření ROA pohybuje v rozmezí 5-10 %. Přitom nejvíce zhodnocené prostředky měl podnik v roce 2014.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) je označována jako výnosnost vloženého kapitálu vlastníky firmy. Ukazatel rozhoduje o tom, zda riziková investice je výnosnější než druhé investiční příležitosti. Což znamená, že v roce 2014 měl podnik největší výnos, za každou investovanou korunu vlastníka vydělal 17,1 haléřů. Rok 2012 je kritický, podnik neprodukoval zisk, ale byl ve ztrátě.



Graf 9 Vývoj rentability v období 2012-2015

4.5.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti zkoumají, zda podnik financuje své aktiva cizími zdroji a v jakém rozsahu. Pravidlo naznačuje, že čím vyšší hodnota, tím je společnost více zadlužená.

Tabulka 11 Vývoj zadluženosti v období 2012-2015 (v %)

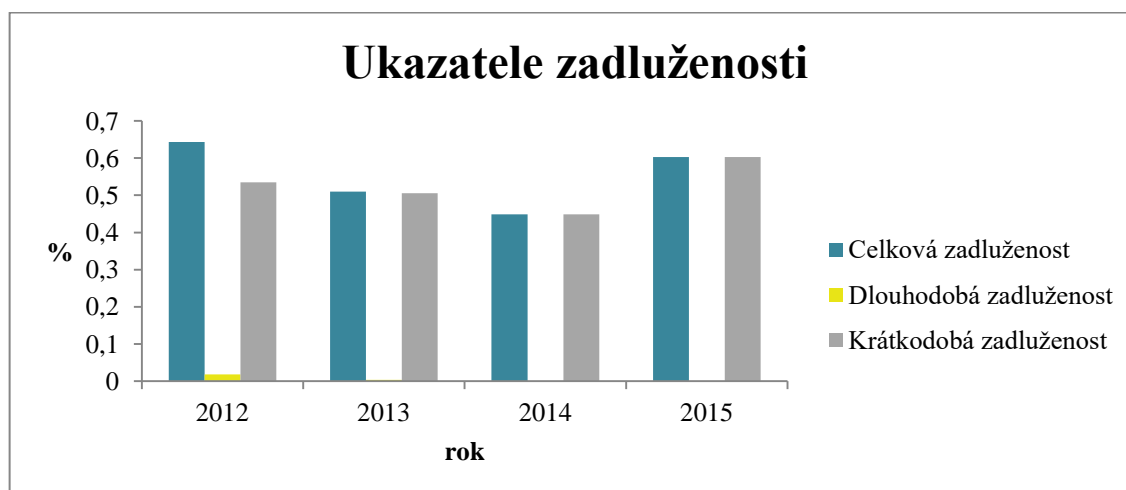
Ukazatele zadluženosti	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost	64	51	45	60
Dlouhodobá zadluženost	1,8	0,4	0,0	0,0
Krátkodobá zadluženost	53	51	45	60

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetního výkazu firmy RENOVA s r. o.

Dlouhodobá zadluženost ukazuje, v jaké míře je podnik financován dlouhodobými cizími zdroji. Z tabulky vyplývá skutečnost, že společnost RENOVA s r. o. nevyužívá dlouhodobé závazky a bankovní úvěry.

Krátkodobá zadluženost tvoří v průměru 52 %. Z tabulky je patrné, že podnik dává přednost krátkodobým cizím zdrojům před dlouhodobými. Jelikož je krátkodobý kapitál levnější (nižší úroky), je pro podnik výhodnější častější využívání. Naopak je důležité zohlednit větší riziko platební schopnosti, protože závazky musí být splaceny v mnohem kratší časové době.

V celém sledovaném období je patrný kolísavý trend *celkové zadluženosti*, který se pohybuje v průměru 55 %. V letech 2012 a 2015 byl podnik financován větší mírou cizími zdroji, z důvodu růstu oběžných aktiv (zejména zásob), které byly financovány krátkodobými závazky a bankovními úvěry. Nejnižší hodnota byla naměřena v roce 2014, a to 45 % celkové zadluženosti. Všeobecně je pro bankovní instituce v roli dlouhodobých věřitelů pozitivní, když podniku hodnota ukazatele nepřesáhne 50 %, což je zároveň i optimum. Jelikož jasně z analýzy vyplývá, že společnost v průměru sledovaného období přesahuje 50 %, je zřejmé, že společnost dostane spíše úvěry s vyšší úrokovou sazbou.



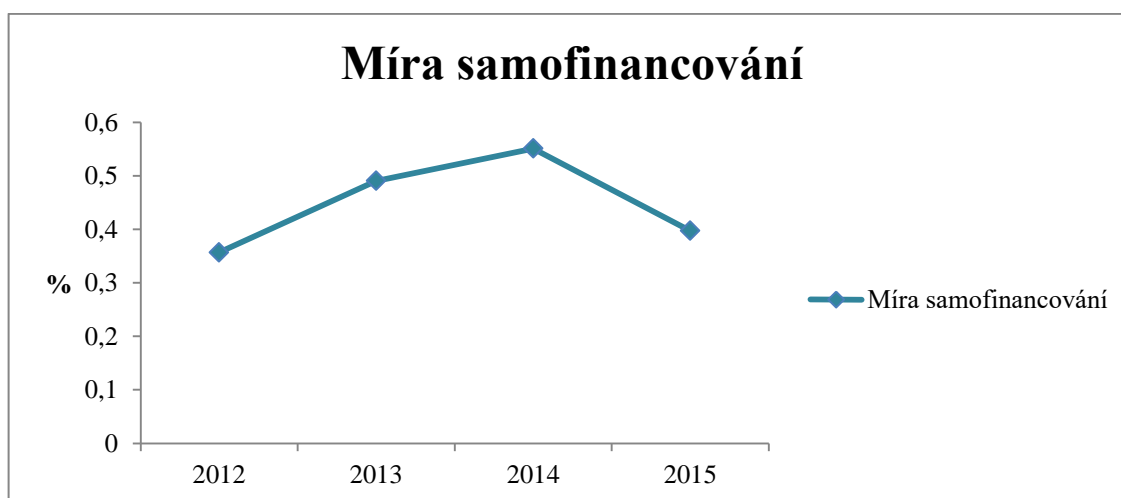
Graf 10 Vývoj zadluženosti v období 2012-2015

Tabulka 12 Vývoj zadluženosti v období 2012-2015

Ukazatele zadluženosti	2012	2013	2014	2015
Míra samofinancování (v %)	36	49	55	40
Úrokové krytí	-83,6	25,0	65,4	89,1
Ukazatel podkapitalizování	2,40	3,20	4,93	6,21

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetního výkazu firmy RENOVA s r. o.

Míra samofinancování se považuje za jeden z nejdůležitějších ukazatelů celkové finanční situace podniku. Vyjadřuje podíl vlastního kapitálu na celkových aktivech. Ve sledovaném období let 2012-2014 je rostoucí trend financování podniku z vlastních zdrojů. V roce 2015 byl propad o 10 % z důvodu nárůstu oběžného majetku, kde hlavní roli hrály zásoby s krátkodobými pohledávkami, které se zvýšily o více než dvojnásobek k předešlému roku. Zdravé rozložení kapitálové struktury je 50 % vlastního kapitálu, 30 % dlouhodobého cizího kapitálu a 20 % krátkodobého cizího kapitálu. Z analýzy je patrné, že finanční prostředky společnosti RENOVA s r. o. jsou neefektivně rozloženy. Podnik dává přednost krátkodobým cizím zdrojům před vlastními a dlouhodobé nejsou využity vůbec. Poměr finanční struktury společnosti tedy je 45% (VK) : 55% (DCK) : 0% (KCK).



Graf 11 Míra samofinancování v období 2012-2015

Úrokové krytí znázorňuje, kolikrát zisk podniku převyšil hrazené úroky. Počátkem sledovaného období v roce 2012 podnik nebyl v zisku, ale vykazoval ztrátu. Z tohoto důvodu firma nebyla schopna k pokrytí úroků z půjček. V dalších letech 2013-2015 firma vykazovala zisk a hodnoty ukazatele úrokového krytí nabyly rostoucí trend. V roce 2015 dokonce převyšil zisk 15 krát hrazené úroky.

Ukazatel podkapitalizování nám udává, zda je podnik zadlužen. Hodnota ukazatele by měla být větší než 1. V případě společnosti RENOVA s r. o. se jedná v celém sledovaném období o překapitalizování. Znamená to, že podnik je schopen svým vlastním kapitálem krýt svůj dlouhodobý majetek.

4.6 Bonitní modely

Bonitní (také ratingové) modely jsou využívány především ve finančních institucích, které na jejich základě posuzují potenciální zájemce o poskytování úvěrů. Je jich celá řada, pro analýzu jsem vybral Kralickův Quick test, který je jeden z nejpoužívanějších.

4.6.1 Kralickův Quick test

Vychází z výpočtu čtyř ukazatelů, které jsou blíže uvedeny v teoretické části na str. 25. Obecně platí, že velmi dobrý podnik má hodnocení 3 a více a špatný podnik má hodnocení 1 a méně.

Tabulka 13 Vývoj jednotlivých ukazatelů v období 2012-2015

Ukazatele	2012	2013	2014	2015
R1 - vlastní kapitál / aktiva celkem	0,4	0,5	0,6	0,4
R2 - dluhy – peněž. prostředky / provoz cash flow	-0,97	0,34	-1,09	3,81
R3 - zisk před úroky a zdaněním / aktiva celkem	-0,29	0,06	0,09	0,05
R4 – provozní cash flow / provozní výnosy	-0,10	0,016	0,032	0,032

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetního výkazu firmy RENOVA s r. o.

Tabulka 14 Vývoj Kralickova Quicktestu v období 2012-2015

Ukazatele	2012	2013	2014	2015
Finanční stabilita	4	4	4	4
Výnosová situace	0	1	2	1
Celková situace	2	2,5	2,75	2,25

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetního výkazu firmy RENOVA s r. o.

Z analýzy celkové situace je zřejmé, že u společnosti RENOVA s r. o. v celém sledovaném období není hodnota 3 a více, ale nemá taky hodnotu menší než jedna. Hodnoty celkové situace nemají prudké výkyvy a nijak se ve všech poměrových letech neliší. Tato situace podniku lze hodnotit pozitivně. Naopak finanční stabilita firmy není zcela dobrá.

4.7 Bankrotní modely

Bankrotní modely včas varují a indikují pomocí ukazatelů případné ohrožení finanční situace podniku. Pro analýzu společnosti RENOVA s r. o. jsem ve své bakalářské práci

vybral jedny z nejpoužívanějších modelů - Altmanův index důvěryhodnosti a Index IN95.

4.7.1 Altmanův index důvěryhodnosti

Altmanovo z-skóre dokáže předpovědět, jak na tom bude podnik v budoucnu z pohledu finanční situace. Zda se jedná o podnik silný podnik nebo naopak o podnik ve finanční tísní.

Tabulka 15 Altmanův index důvěryhodnosti v období 2012-2015

Altmanův index	2012	2013	2014	2015
X_1 - ČPK / CA	0,219	0,340	0,439	0,333
X_2 - nerozdělený zisk / CA	-0,295	0,055	0,094	0,048
X_3 - EBIT / CA	-0,291	0,058	0,096	0,054
X_4 - VK / cizí zdroje	0,555	0,963	1,228	0,659
X_5 - výnosy / CA	2,882	3,583	3,093	1,913
Z-skóre	2,11	4,45	4,29	2,63

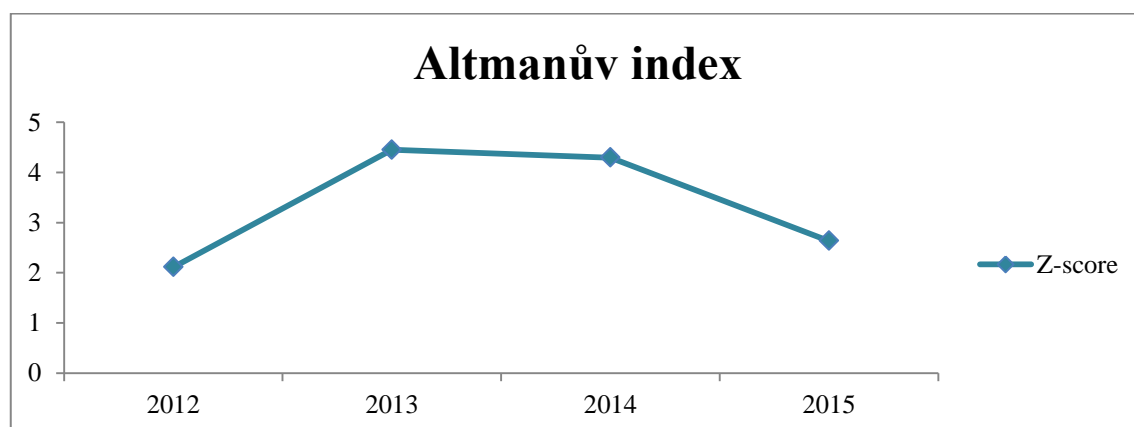
Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetního výkazu firmy RENOVA s r. o.

$Z > 2,6$ finančně silná firma

$1,1 < Z < 2,6$ „šedá zóna“ slabší firma

$Z < 1,1$ firma s vážnými finančními problémy

Z naměřených hodnot Altmanova z-skóre lze usoudit, že hodnota v roce 2012 se nachází v šedé zóně, kde podnik není zcela zdravý a má finanční problémy. Tento trend byl způsoben malými výnosy podniku. V poměrovém období 2013-2014 byl podnik ve velmi dobré finanční situaci. V roce 2015 se hodnota propadla kvůli zvýšení oběžných aktiv a tím i cizích zdrojů. Celkově lze hodnotit situaci podniku pozitivně.



Graf 12 Vývoj z-score v období 2012-2015

4.7.2 Index IN95

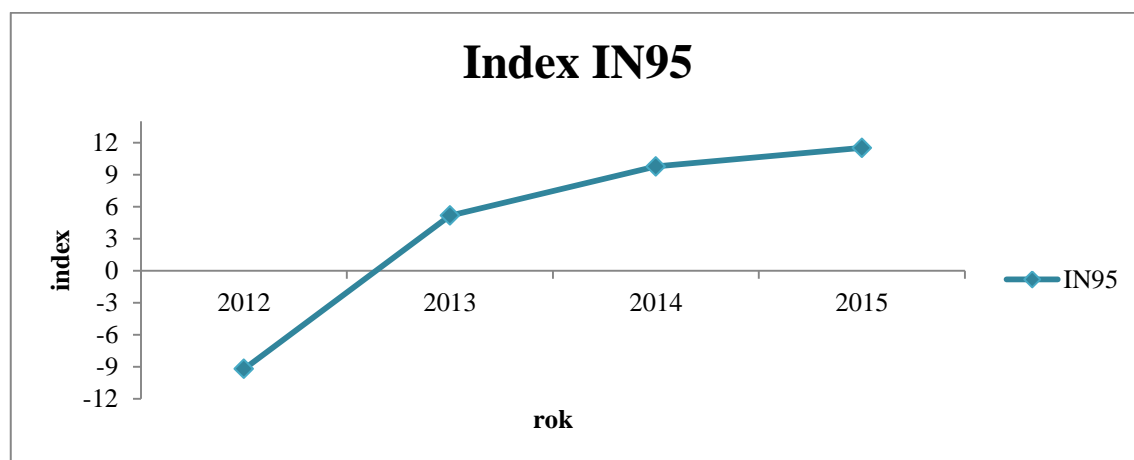
Index důvěryhodnosti IN95 je věřitelský model, sloužící pro odhad finanční tísně podniku. Ukazatel dbá na nároky věřitelů a zohledňuje obor podnikání. Jeho hodnoty jsou vypočteny pomocí váhy, kterou každé odvětví dostane přiřazenou. Pouze váhy V2 a V5 jsou pro každé odvětví stejné a činí $V2=0,11$ a $V5=0,10$. Jelikož společnost RENOVA s r. o. je stavební společnost, její váhy jsou následující: $V1=0,34$, $V3=5,74$, $V4=0,35$, $V6=16,5$.

Tabulka 16 Index IN95 v období 2012-2015

Index IN95	2012	2013	2014	2015
A - CA / cizí zdroje	1,555	1,963	2,228	1,659
B - EBIT / NU	-83,633	24,980	65,361	89,125
C - EBIT / CA	-0,291	0,058	0,096	0,055
D - celkové výnosy / CA	2,882	3,583	3,093	1,914
E - OA / krátkodobé závazky a úvěry	1,346	1,669	1,970	1,547
F - závazky po splatnosti / výnosy	0	0	0	0
IN95	-9,1999	5,168	9,775	11,508

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetního výkazu firmy RENOVA s r. o.

Zdravý podnik se vyznačuje hodnotou 2 a více a index s hodnotou menší než 1 je podnik ve finanční tísně. Z tabulky lze konstatovat rostoucí trend ve sledovaném období, kde od roku 2013 je hodnota indexu větší než 2 a stále roste. V roce 2012 má společnost RENOVA s r. o. zápornou hodnotu indexu. Tento fakt ovlivňuje ukazatel B, kde podnik v tomto roce měl záporný výsledek hospodaření (ztrátu). Firmě se nedařilo předání zakázek včas, proto musela najmout více pracovních sil a tím se zvýšily osobní náklady firmy ve formě mezd a nákladů na sociální zabezpečení pracovníků.



Graf 13 Vývoj indexu IN95 v období 2012-2015

4.8 Bilanční pravidla

Při sestavení finanční analýzy by se neměla opomenout důležitá oblast hodnocení, což jsou bilanční pravidla financování podniku.

4.8.1 Zlaté pravidlo financování

Zlaté bilanční pravidlo nám udává, že pro dosažení stability podniku by měl být dlouhodobý majetek financován výhradně z vlastních, nebo cizích dlouhodobých zdrojů.

Tabulka 17 Naplnění pravidla financování v období 2012-2015 (v tis. Kč)

Zlaté pravidlo financování	2012	2013	2014	2015
Dlouhodobý majetek	4 032	3 277	2 757	2 482
Dlouhodobé zdroje	9 680	10 474	13 579	15 425
Převaha dlouhodobých zdrojů	5 648	7 197	10 822	12 943

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetního výkazu firmy RENOVA s r. o.

Z tabulky můžeme potvrdit, že společnost splňuje zlaté bilanční pravidlo. Ve sledovaném období dlouhodobé zdroje převyšují dlouhodobý majetek. Můžeme vidět, že od roku 2012 dlouhodobé zdroje stále rostou, kde v roce 2015 dokonce dlouhodobý majetek převyšuje až o trojnásobek. Pro podnik není tato situace příliš výhodná, protože dlouhodobé zdroje jsou drahé a firma jich má zbytečně mnoho.

4.8.2 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Zlaté pravidlo vyrovnání rizik nám říká, že v případě, kdy vlastní kapitál převyšuje nebo se rovná cizím zdrojům, dochází k vyrovnání rizik společnosti.

Tabulka 18 Naplnění pravidla vyrovnání rizika v období 2012-2015 (v tis. Kč)

Pravidlo vyrovnání rizika	2012	2013	2014	2015
Vlastní kapitál	9 218	10 393	13 579	15 425
Cizí zdroje	16 618	10 791	11 058	23 407
Převaha vlastního kapitálu	-7 400	-398	2 521	-7 982

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetního výkazu firmy RENOVA s r. o.

Výpočty z tabulky nám potvrzují, že společnost RENOVA stavební a obchodní společnost s r. o. kromě roku 2012 nesplňuje pravidlo vyrovnání rizik. Je patrné, že podnik využívá k financování spíše cizí zdroje než vlastní kapitál. Je to hlavně z toho důvodu, že cizí kapitál je levnější. Podnik však je schopen své dluhy splácet.

4.8.3 Zlaté pari pravidlo

Podle zlatého pari pravidla by nemělo platit, že objem dlouhodobého majetku je menší než vlastní kapitál. V některých případech jsou stálá aktiva financována i cizími zdroji, protože jsou levnější než vlastní. V praxi se ale využívá pravidlo, že dlouhodobý majetek je financován hlavně vlastním kapitálem.

Tabulka 19 Naplnění pravidla pari v období 2012-2015

Zlaté pari pravidlo	2012	2013	2014	2015
Dlouhodobý majetek	4 032	3 277	2 757	2 482
Vlastní kapitál	9 218	10 393	13 579	15 425
Převaha vlastního kapitálu	5 186	7 116	10 822	12 943

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetního výkazu firmy RENOVA s r. o.

Podle údajů z tabulky můžeme konstatovat, že podnik dodržuje zlaté pari pravidlo. V celém sledovaném období má vlastní kapitál rostoucí trend a převyšuje dlouhodobý majetek. Můžeme také říci, že podnik je překapitalizovaný. Vlastní kapitál je zbytečně vysoký k financování dlouhodobého majetku.

4.9 SWOT analýza společnosti

Pro analýzu mikroprostředí společnosti lze využít několik analýz. Nejznámější je analýza SWOT, která je zvolena i v této práci. Určuje silné a slabé stránky společnosti, popřípadě hrozby a příležitosti, které daná firma může využít či se nepříjemným situacím vyhnout.

Silné stránky společnosti (Strengths)

- ustálená pozice na českém trhu,
- kvalita provádění prací,
- spokojenost zákazníků,
- kvalifikovaní zaměstnanci,
- dobré vztahy s obchodními partnery.

Slabé stránky společnosti (Weaknesses)

- vysoké nároky na zaměstnance,
- závislost na dodavatelích stavebního materiálu,
- neznalost společnosti na zahraničním trhu.

Příležitosti společnosti (Opportunities)

- rozšíření podvědomí na zahraničním trhu,
- podpora z fondů EU.

Hrozby společnosti (Threats)

- nedodržení termínu dodávky materiálu dodavatelem,
- vstupy nové konkurence na trh,
- ekonomická krize,
- změny legislativních podmínek.

5 ZÁVĚR

Cílem mé bakalářské práce bylo analyzovat finanční situaci společnosti RENOVA stavební a obchodní společnosti s r. o. Hodnocení bylo založeno na základě podrobných výpočtů horizontální a vertikální analýzy rozvahy, analýzy poměrových ukazatelů (likvidity, aktivity, rentability a zadluženosti), vybraných bonitních modelů (Kralickův Quicktest), bankrotních modelů (Altmanův index důvěryhodnosti, index IN95) a analýzy zlatého bilančního pravidla financování.

Jako první byla provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy. Tady lze konstatovat, že největší změna nastala u oběžných aktiv, které v roce 2015 rapidně vzrostly. Oběžná aktiva tvoří v průměru 88 % z celkových aktiv podniku, což je v pořádku z hlediska charakteru činnosti podniku. V roce 2015 byla změna způsobena hlavně z důvodu nárůstu zásob, kdy se navýšily o více než trojnásobek k předešlému roku. Firma měla nadbytečné zásoby, na kterých byly vázány finanční prostředky ve formě krátkodobých poskytnutých záloh dodavatelům, které se také navýšily. Dlouhodobý majetek podniku tvoří malé procento celkových aktiv, což je v průměru asi 12 %. Vývoj pasiv by se měl shodovat s vývojem aktiv. Proto i pasiva v roce 2015 rostla. Největší podíl měly krátkodobé přijaté zálohy. Kritickým rokem při sledování byl rok 2012, kdy společnost RENOVA stavební a obchodní společnost s r. o. vykazovala ztrátu, která byla způsobena nedodržením termínu zakázky. Podnik musel najmout více zaměstnanců, tím se mu zvýšily mzdové náklady a náklady na zdravotní a sociální zabezpečení.

Dalším důležitým ukazatel je likvidita podniku, která ukazuje schopnost platit své závazky. Z vypočtených hodnot běžné likvidity můžeme potvrdit, že podnik dosahuje téměř optimálních hodnot a využívá levné prostředky financování. Podle ukazatele pohotové likvidity společnost dosahuje optimálních hodnot, kromě roku 2014, kdy se dostala hodnota na spodní hranici optima. To platí i pro hotovostní likviditu, kde hodnoty ukazatele jsou optimální. Výjimkou je rok 2012, kdy podnik nestíhal své závazky splácet včas, z důvodu klesajících peněžních prostředků.

Hodnoty ukazatele aktivity jsou až na malé výjimky pro podnik adekvátní. Z hlediska obratu celkových aktiv si firma vede velmi dobře, což znamená, že svůj majetek využívá efektivně. U zásob je to obdobné, firma si nevytváří zbytečné zásoby, které

potřebují nadbytečné financování. Trend v celém sledovaném období lze hodnotit pozitivně, protože doba obratu závazků je delší než doba obratu pohledávek.

Z hlediska ukazatele rentability je patrné, že podnik nemá vysoké naměřené hodnoty a je kromě roku 2012 ziskový. Nejvíce však své vložené prostředky zhodnotil v roce 2014, kdy hodnota dosáhla 9,6 % a naopak v roce 2012 se dostala na hodnotu -29,1 % z důvodu ztráty. Vlastní kapitál byl nejvíce zhodnocen v roce 2014, kdy na každou investovanou korunu podnik vydělal 17,1 haléřů.

Z pohledu zadluženosti firma vykazuje mírně vyšší hodnoty, což je v průměru 55 %. Je patrné, že společnost své finance má neefektivně rozložené. Dává přednost krátkodobým cizím zdrojům před vlastními a dlouhodobé cizí zdroje nevyužívá vůbec. Podnik nemá problémy, aby pokryl své úroky. Dalším faktem je i to, že společnost je schopna svým vlastním kapitálem krýt svůj dlouhodobý majetek, ale má ho zbytečně mnoho.

Bankrotní a bonitní modely neodhalily žádné větší výkyvy, ale naopak můžeme říct, že společnost je silná a do budoucna stabilní, které nehrozí bankrot.

Na základě zlatých bilančních pravidel financování, můžeme potvrdit, že společnost tyto pravidla dodržuje. Výjimkou je však zlaté pravidlo vyrovnání rizik, kde bylo zjištěno, že společnost k financování využívá více cizí zdroje než vlastní kapitál. Jeho finanční stabilita proto není úplně v pořádku, ale i přesto je schopný své závazky splácet.

Pro podnik bych doporučil, aby včas podchytil své zakázky a zaměřil se na včasné dodávky materiálu. Nemuselo by tak zbytečně docházet k navyšování mzdových nákladů a nákladů na zdravotní a sociální pojištění kvůli nedodržení termínu zakázek. Dalším faktem je, že podnik vykazuje překapitalizování, což je dáno vysokým vlastním kapitálem ve vztahu k dlouhodobému majetku podniku. Vlastní kapitál je tvořen především nerozděleným ziskem minulých let. Doporučuji tento zisk efektivně investovat.

Na závěr bych chtěl konstatovat, že společnost RENOVA stavební a obchodní společnost s r. o. je stabilní a rozvíjející se podnik. Neustále se zlepšuje, je ziskový a prosperující.

6 SEZNAM LITERATURY

6.1 Knižní zdroje

FORET, M. *Marketing pro začátečníky*. 1. vyd. Brno: Edika, 2012, 184 s. ISBN 978-80-266-0006-0.

GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 2. vyd. Praha: VŠE, 2004. ISBN 80-7079-587-5.

HOLEČEK, J., KLEISNER, V. *Rukověť finančního a vnitropodnikového Účetnictví*. 1.vyd. Praha: Fortuna, 2003. 191 s. ISBN 80-7168-092-3.

Interní údaje firmy

KISLINGEROVÁ, E. *Finanční analýza: krok za krokem*. vyd. 1. Praha: C.H.Beck, xiii, 2005, 137s. ISBN 80-717-9321-3.

KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 2. přeprac. a rozš. vyd. Praha: C.H.Beck, xl, 2007, 745 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7179-903-0.

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza*. 1.vyd. Praha: Grada Publishing, 2010, 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.

KOTLER, P. *Marketing management: analýza, plánování, využití, kontrola*. 1. vyd. Praha: Grada, 1998, 710 s. ISBN 80-716-9600-5.

KOZEL, R. *Moderní marketingový výzkum: nové trendy, kvantitativní a kvalitativní metody a techniky, průběh a organizace, aplikace v praxi, přínosy a možnosti*. 1. vyd. Praha: Grada, 2006, 277 s. ISBN 80-247-0966-X.

KRALICEK, P. *Základy finančního hospodaření*. Přeložil Josef Spal. Praha: Linde Praha, 1993. 110 s. ISBN 80-85647-11-7.

KUBÍČKOVÁ, D., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2015. 368s. ISBN 978-80-7400-538-1.

MOYER, R, MCGUIGAN J. R. a KRETLOW W. J. 1987. *Contemporary financial managment*. 3rd ed. St. Paul, MN: West Pub. Co., 1 v. (various pagings). ISBN 03-142-5863-9.

MRKVIČKA, J., KOLÁR, P. *Finanční analýza*. 2 vyd. Praha: Aspi, a.s., 2006, 228 s. ISBN 80-7357-21-2.

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

RYNEŠ, P. *Podvojný účetnictví a účetní závěrka*. 1 vyd. Olomouc: Anag, spol. s r. o., 2001. ISBN 80-7263-098-9.

SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz, vyd. Brno: Computer Press, v, 2011, 152s. ISBN 978-80251-3386-6.

SŮVOVÁ, H. a kol. *Finanční analýza*. Praha: Bankovní institut, 1997.

SYNEK, M. *Manažerská ekonomika*. 5. aktualiz a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011, 471 s. ISBN 978-80-247-3494-1.

SYNEK, M. *Podniková ekonomika*. 3 vyd. Praha: C. H. Beck, 2002, 479 s. ISBN 80-7179-736-7.

SYNEK, M., KOPKÁNĚ, H., KUBÁLKOVÁ, M. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, xviii, 2009, 301 s. ISBN 978-80-7400-154-3.

ŠIMAN, J., PETERA, P. *Financování podnikatelských subjektů: teorie pro praxi*. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 192 s C.H. Beck prop praxi, 2010. ISBN 978-80-7400-117-8.

VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2011. 14 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

ŽIVĚLOVÁ, I. *Podniková ekonomika*. 1. vyd. Brno: Mendelova univerzita v Brně, 2013a, 109 s. ISBN 978-80-7375-781-6.

ŽIVĚLOVÁ, I. *Podnikové finance*. 1. vyd Brno: Mendelova univerzita v Brně, 2013b, 166 s. ISBN 978-80-7375-743-4.

6.2 Internetové zdroje

SWOT analýza v Excelu [online]. 2011. [cit. 2017-01-11]. Dostupné z: <http://excelnavod.fotopulos.net/swot-analyza.html>

Veřejný rejstřík a Sbíрка listin [online]. 2012-2015. [cit. 2017-02-20]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=66339>

RENOVA stavební a obchodní společnost s r.o. [online]. 2011. [cit. 2017-05-07]. Dostupné z: <http://www.renovahodonin.cz/>

Podnikatel. cz [online]. 2007-2017. [cit. 2017-05-07]. Dostupné z:
<http://www.podnikatel.cz/rejstrik/renova-stavebni-a-obchodni-spolecnost-s-r-o-46992707/>

7 SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 Kralickův Qiuck test – přehled ukazatelů.....	29
Tabulka 2 Kralickův rychlý test – ohodnocení ukazatelů.....	29
Tabulka 3 Horizontální analýza rozvahy aktiv v období 2012-2015.....	33
Tabulka 4 Horizontální analýza rozvahy pasiv v období 2012-2015	34
Tabulka 5 Vertikální analýza aktiv v období 2012-2015	35
Tabulka 6 Vertikální analýza rozvahy pasiv v období 2012-2015	36
Tabulka 7 Vývoj čistého pracovního kapitálu v období 2012-2015.....	37
Tabulka 8 Vývoj likvidity v období 2012-2015	38
Tabulka 9 Vývoj aktivity v období 2012-2015.....	39
Tabulka 10 Vývoj rentability v období 2012-2015	42
Tabulka 11 Vývoj zadluženosti v období 2012-2015.....	43
Tabulka 12 Vývoj zadluženosti v období 2012-2015.....	44
Tabulka 13 Vývoj jednotlivých ukazatelů v období 2012-2015.....	45
Tabulka 14 Vývoj Kralickova quicktestu v období 2012-2015.....	45
Tabulka 15 Altmanův vzorec důvěryhodnosti v období 2012-2015	46
Tabulka 16 Index IN95 v období 2012-2015.....	47
Tabulka 17 Zlaté pravidlo financování v období 2012-2015	48
Tabulka 18 Pravidlo vyrovnání rizika v období 2012-2015	48
Tabulka 19 Zlaté pari pravidlo v období 2012- 2015	49

8 SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 Vývoj aktiv v období 2012-2015.....	34
Graf 2 Vývoj pasiv v období 2012-2015	35
Graf 3 Vývoj struktury aktiv v období 2012-2015	36
Graf 4 Vývoj struktury pasiv v období 2012-2015.....	37
Graf 5 Vývoj čistého pracovního kapitálu v období 2012-2015	38
Graf 6 Vývoj likvidity v období 2012-2015	39
Graf 7 Doba obratu zásob v období 2012-2015.....	40
Graf 8 Vývoj doby obratu pohledávek a závazků v období 2012-2015	41
Graf 9 Vývoj rentability v období 2012-2015	42
Graf 10 Vývoj zadluženosti v období 2012-2015.....	43
Graf 11 Míra samofinancování v období 2012-2015.....	44

Graf 12 Vývoj z-skóre v období 2012-2015	46
Graf 13 Vývoj indexu IN95 v období 2012-2015.....	47

9 SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 Kvadranty Spider analýzy	30
Obrázek 2 SWOT analýza	31

10 PŘÍLOHY

Příloha č. 1: Rozvaha firmy RENOVA stavební a obchodní společnost s r. o.

Rozvaha – aktiva k 31.12. v tis. Kč netto*	2012	2013	2014	2015
Aktiva celkem	25 836	21 184	24 637	38 832
A. Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0	0	0	0
B. Dlouhodobý majetek	4 032	3 277	2 757	2 482
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
B.I.1. Zřizovací výdaje	0	0	0	0
B.I.2. Nehmotný výsledek výzkumu a vývoje	0	0	0	0
B.I.3. Software	0	0	0	0
B.I.4. Ocenitelná práva	0	0	0	0
B.I.5. Goodwill	0	0	0	0
B.I.6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
B.I.7. Nedokončený dlouhodobý majetek	0	0	0	0
B.I.8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	4 032	3 277	2 757	2 482
B.II.1. Pozemky	1 023	1 022	1 022	1 022
B.II.2. Stavby	0	958	912	867
B.II.3. Samostatné movité věci a soubory	3 009	1 249	758	593
B.II.4. Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0
B.II.6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
B.II.7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	48	65	0
B.II.8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
B.III.1. Podíly - ovládaná osoba	0	0	0	0
B.III.2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0
B.III.3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
B.III.4. Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
B.III.5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
B.III.6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
B.III.7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
C. Oběžná aktiva	21 748	17 873	21 785	36 221
C.I. Zásoby	3 470	1 810	2 191	8 417
C.I.1. Materiál	426	290	464	257
C.I.2. Nedokončená výroba a polotovary	3 044	1 520	1 727	8 160
C.I.3. Výrobky	0	0	0	0
C.I.4. Zvířata	0	0	0	0
C.I.5. Zboží	0	0	0	0
C.I.6. Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0
C.II. Dlouhodobé pohledávky	2 179	1 897	1 578	2 548
C.II.1. Pohledávky z obchodních vztahů	2 179	1 897	1 578	2 548
C.II.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
C.II.3. Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0
C.II.4. Pohledávky za společníky	0	0	0	0
C.II.5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0
C.II.6. Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
C.II.7. Jiné pohledávky	0	0	0	0
C.II.8. Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0
C.III. Krátkodobé pohledávky	10 091	5 646	6 437	13 567
C.III.1. Pohledávky z obchodních vztahů	8 532	5 141	5 639	7 940
C.III.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
C.III.3. Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0
C.III.4. Pohledávky za společníky	0	0	0	0
C.III.5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0
C.III.6. Stát – daňové pohledávky	1 018	315	315	192
C.III.7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	540	142	127	5 423
C.III.8. Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
C.III.9. Jiné pohledávky	1	48	356	12
C.IV. Krátkodobý finanční majetek	6 008	8 520	11 579	11 689
C.IV.1. Peníze	93	90	57	43
C.IV.2. Účty v bankách	5 915	8 430	11 522	11 646
C.IV.3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
C.IV.4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
D.I. Časové rozlišení	56	34	95	129
D.I.1. Náklady příštích období	56	34	95	129
D.I.2. Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0
D.I.3. Příjmy příštích období	0	0	0	0

Rozvaha – pasiva k 31.12. v tis. Kč	2012	2013	2014	2015
Pasiva celkem	25 836	21 184	24 637	38 832
A. Vlastní kapitál	9 218	10 393	13 579	15 425
A.I+A70:A84. Základní kapitál	105	105	105	105
A.I.1. Základní kapitál	105	105	105	105
A.I.2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0
A.I.3. Změny základního kapitálu	0	0	0	0
A.II. Kapitálové fondy	0	0	0	0
A.II.1. Emisní ážio	0	0	0	0
A.II.2. Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0
A.II.3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0
A.II.4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	0	0	0	0
A.II.5. Rozdíly z přeměn společností	0	0	0	0
A.III. Rezervní fondy	10	10	10	10
A.III.1. Zákonný rezervní fond	10	10	10	10
A.III.2. Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let	16 720	9 103	11 148	13 464
A.IV.1. Nerozdělený zisk minulých let	16 720	9 103	11 148	13 464
A.IV.2. Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0
A.V. Výsledek hospodaření běžného úč.období (+/-)	-7 617	1 175	2 317	1 846
B. Cizí zdroje	16 618	10 791	11 058	23 407
B.I. Rezervy	0	0	0	0
B.I.1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0
B.I.2. Rezerva na důchodu a podobné závazky	0	0	0	0
B.I.3. Rezerva na daň z příjmu	0	0	0	0
B.I.4. Ostatní rezervy	0	0	0	0
B.II. Dlouhodobé závazky	0	0	0	0
B.II.1. Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0
B.II.2. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
B.II.3. Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0
B.II.4. Závazky ke společníkům	0	0	0	0
B.II.5. Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0
B.II.6. Vydané dluhopisy	0	0	0	0
B.II.7. Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0
B.II.8. Dohadné účty pasivní	0	0	0	0
B.II.9. Jiné závazky	0	0	0	0
B.II.10. Odložený daňový závazek	0	0	0	0
B.III. Krátkodobé závazky	13 813	10 710	11 058	23 407
B.III.1. Závazky z obchodních vztahů	11 534	8 376	8 152	6 927
2. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
3. Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0
4. Závazky ke společníkům	0	975	975	0
5. Závazky k zaměstnancům	25	4	4	14
6. Závazky ze sociál.zabezpeč. a zdrav.pojišť.	438	279	278	332
7. Stát –daňové závazky a dotace	43	213	307	129
8. Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	482	15 159
9. Vydané dluhopisy	0	0	0	0
10. Dohadné účty pasivní	640	242	263	146
11. Jiné závazky	1 133	621	597	700
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci	2 805	81	0	0
B.IV.1. Bankovní úvěry dlouhodobé	462	81	0	0
B.IV.2. Krátkodobé bankovní úvěry	2 343	0	0	0
B.IV.3. Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0
C.I. Časové rozlišení	0	0	0	0
C.I.1. Výdaje příštích období	0	0	0	0
C.I.2. Výnosy příštích období	0	0	0	0

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty firmy RENOVA stavební a obchodní společnost s r. o.

VZZ - Položka k 31.12. v tis. Kč	2012	2013	2014	2015
I. Tržby za prodej zboží	0	0	0	0
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0
+ Obchodní marže	0	0	0	0
II. Výkony	74 411	74 162	73 508	72 350
II.1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	75 799	75 686	73 301	65 918
2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	-1 388	-1 524	207	6 432
3. Aktivace	0	0	0	0
B. Výkonová spotřeba	62 445	60 063	60 497	58 411
B.1. Spotřeba materiálu a energie	23 139	20 645	19 916	21 215
2. Služby	39 306	39 418	40 581	37 196
+ Přidaná hodnota	11 966	14 099	13 011	13 939
C. Osobní náklady	17 892	10 556	10 236	11 076
C.1. Mzdové náklady	13 298	7 804	7 549	8 179
2. Odměna členům orgánů společnosti	0	0	0	0
3. Náklady na sociální zabezpečení a zdrav. pojištění	4 470	2 660	2 547	2 763
4. Sociální náklady	124	92	140	134
D. Daně a poplatky	88	99	106	104
E. Odpisy dlouhodobého majetku	931	836	738	575
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	3	24	110	372
III.1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	3	2	8	0
2. Tržby z prodeje materiálu	0	22	102	372
F. Zůstatková cena prodaného dl. majetku a materiálu	0	0	0	0
F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0	0
2. Prodaný materiál	0	0	0	0
G. Změna stavu rezerv a op.položek v provozní oblasti	0	859	-552	0
IV. Ostatní provozní výnosy	52	45	186	54
H. Ostatní provozní náklady	442	490	274	371
V. Převod provozních výnosů	0	1 642	2 391	1 529
I. Převod provozních nákladů	0	1 642	2 391	1 529
* Provozní výsledek hospodaření	-7 332	1 328	2 505	2 238
VI. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0
J. Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0
VII. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
VII. 1. Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0
VII. 2. Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0
VII. 3. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
VIII. Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0
K. Náklady z finančního majetku	0	0	0	0
M. Změna stavu rezerv a op.položek ve finanční oblasti	0	0	0	0
IX. Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0
L. Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0
M. Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0
X. Výnosové úroky	3	1	1	1
N. Nákladové úroky	90	49	36	24
XI. Ostatní finanční výnosy	-1	38	1	1
O. Ostatní finanční náklady	197	143	154	123
XII. Převod finančních výnosů	0	0	0	0
* Finanční výsledek hospodaření	-285	-153	-188	-145
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	0	0	0	269
Q.1. - splatná	0	0	0	269
- odložená	0	0	0	0
** Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-7 617	1 175	2 317	1 846
XIII. Mimořádné výnosy	0	0	0	0
R. Mimořádné náklady	0	0	0	0
S. Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0
S.1. - splatná	0	0	0	0
S.2. - odložená	0	0	0	0
T. Převod podílů na výsledku hospodaření	0	0	0	0
* Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0
*** Výsledek hospodaření za účetní období (+,-)	-7 617	1 175	2 317	1 846
**** Výsledek hospodaření před zdaněním	-7 617	1 175	2 317	2 115
Výnosy celkem	74 468	75 912	76 197	74 307
Náklady celkem	82 085	74 737	73 880	72 213