



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANČÍ

INSTITUTE OF FINANCES

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

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

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Kristýna Neduchalová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Helena Hanušová, CSc.

BRNO 2020

Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav financí
Studentka:	Kristýna Neduchalová
Studijní program:	Ekonomika a management
Studijní obor:	Účetnictví a daně
Vedoucí práce:	Ing. Helena Hanušová, CSc.
Akademický rok:	2019/20

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

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

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použitých zdrojů

Cíle, kterých má být dosaženo:

Informace získané z výsledků finanční analýzy provedené z povinných účetních výkazů (především z Rozvahy a Výkazu zisku a ztráty) sledovaných za pět po sobě jdoucích účetních období s přihlédnutím ke specifikům Technitex, spol. S r.o. oboru jeho podnikání vyhodnotit a použít pro formulaci doporučení a návrhů, jejichž realizace by umožnila zlepšení zjištěného stavu.

Základní literární prameny:

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

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

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

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

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

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2019/20

V Brně dne 29.2.2020

L. S.

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

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce s názvem „Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení“, představuje vybranou společnost a zaměřuje se na zkoumání finančního zdraví podniku v rozmezí let 2014-2018 na základě vybraných finančních ukazatelů. Na základě údajů získaných z účetních výkazů se provedou návrhy změn, které v budoucnu povedou ke zlepšení její finanční situace.

Klíčová slova

Finanční analýza, finanční ukazatel, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, účetní výkazy, výroční zpráva

Abstract

Bachelor thesis called „Evaluation of the financial situation of a selected private corporation by methods of financial analysis and proposals for its improvement“, introduces the selected company and focuses on examining the financial health of the company in 2014-2018 on the basis of selected financial indicators. On the basis of the data obtained from the financial statements, proposals will be made to improve its financial position in the future

Keywords

Financial analysis, financial indicators, balance sheet, profit and loss account, financial statements, annual reports

Bibliografická citace

NEDUCHALOVÁ, Kristýna. *Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2020 [cit. 2020-03-26]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/127717>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav financí. Vedoucí práce Helena Hanušová.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 31. května 2020

.....

Kristýna Neduchalová

Poděkování

Tímto bych ráda poděkovala vedoucí mé bakalářské práce paní Ing. Heleně Hanušové za odborné vedení, cenné rady a čas, které přispěly k vypracování této práce.

Dále bych chtěla poděkovat rodině a blízkým přátelům za podporu při psaní této práce.

OBSAH

ÚVOD.....	10
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ.....	11
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	13
1.1 Finanční analýza.....	13
1.1.1 Uživatelé finanční analýzy.....	14
1.2 Metody finanční analýzy.....	14
1.2.1 Analýza absolutních (stavových) ukazatelů.....	16
1.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	18
1.2.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	19
1.2.4 Bankrotní a bonitní modely.....	31
1.3 Zdroje informací.....	33
1.3.1 Interní informace.....	34
1.3.2 Rozvaha.....	34
1.3.3 Výkaz zisku a ztráty.....	36
1.3.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu.....	38
1.3.5 Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků.....	38
2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	39
2.1 Charakteristika společnosti.....	39
2.2 Finanční analýza absolutní ukazatelů.....	41
2.2.1 Horizontální analýza aktiv.....	41
2.2.2 Horizontální analýza pasiv.....	44
2.2.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	47
2.2.4 Vertikální analýza aktiv.....	50

2.2.5	Vertikální analýza pasiv.....	52
2.3	Finanční analýza rozdílových ukazatelů	54
2.3.1	Čistý pracovní kapitál	54
2.4	Finanční analýza poměrových ukazatelů	55
2.4.1	Ukazatele likvidity	55
2.4.2	Ukazatel rentability (výnosnosti).....	56
2.4.3	Ukazatele zadluženosti	58
2.5	Finanční analýza ukazatelů aktivity	60
2.6	Finanční analýza bankrotních a bonitních modelů.....	63
2.6.1	Altmanův model – Z-score	63
2.6.2	Index IN05	64
2.7	Celkové zhodnocení výsledků finanční analýzy	66
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	69
	ZÁVĚR	78
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	80
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK.....	82
	SEZNAM GRAFŮ	83
	SEZNAM OBRÁZKŮ.....	84
	SEZNAM TABULEK	85
	SEZNAM ROVNIC.....	87
	SEZNAM PŘÍLOH.....	89

ÚVOD

Obsahem bakalářské práce je provedení finanční analýzy vybrané soukromoprávní společnosti. Finanční analýza je nezbytným souborem činností, které jsou důležité pro zhodnocení finanční situace podniku. Smyslem finanční analýzy je vytvořit podklady pro rozhodování a fungování podniku.

Tato práce je rozdělena do tří hlavních částí – teoretické, analytické a návrhové části, kde se každá z částí věnuje finanční analýze a přímému užití v praxi.

První části bakalářské práce se zabývá *teoretickými východisky práce*. Obsahuje informace potřebné pro uvedení do problematiky, definuje především teorii finanční analýzy, její uživatele a metody vybraných finančních ukazatelů.

V druhé kapitole analytické části práce, je představena společnost Technitex, spol. s r.o. a základní informace o ní, o jejím výrobním programu a nabídce výrobků. Následující část této kapitoly se zabývá analýzou dat z účetních výkazů za posledních pět let jejího působení. Data jsou zpracována do finančních ukazatelů, díky kterým se zhodnotí současný stav ekonomického zdraví podniku.

Závěr této práce je stěžejní pro optimalizaci jednotlivých finančních systémů a ke zlepšení příslušných finančních ukazatelů a tím také k celkovému zlepšení finančního zdraví podniku.¹

¹Pozn.: Pojmenování veškerých podnikatelských subjektů je v celé práci vyjádřeno výrazy podnik, společnost a firma.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Informace získané z výsledků finanční analýzy provedené z povinných účetních výkazů (především z Rozvahy a Výkazu zisku a ztráty) sledovaných za pět po sobě jdoucích účetních období s přihlédnutím ke specifickým Technitex, spol. s r.o., oboru jeho podnikání vyhodnotit a použít pro formulace doporučení a návrhů, jejichž realizace by umožnila zlepšení zjištěného stavu.

Mezi hlavní metody použité v této práci patří analýza, která rozebírá na dílčí části a snaží se najít spojitosti mezi jednotlivými částmi. Další z hlavních metod je syntéza, která v okamžiku rozložení dílčích částí, skládá dílčí části do jednoho celku (Olšovský, 2018).

Metody, které jsou dále obsaženy v práci, jsou indukce – která funguje postupně od různých (zvláštních) částí směřuje k obecnému konci. Jedná se o postup poznávání. Opak indukce je dedukce, která vede postupy vysvětlování od obecného k zvláštním. Tato metoda, pokud je správně určena, vede k zaručeným výsledkům. Vedle indukce a dedukce je v práci uvedena metoda analogie a analogické myšlení. Analogie usuzuje na základě podobnosti, což je známkou pro analogické myšlení, že se jedná o souvislost mezi jednotlivými částmi práce (Olšovský, 2018).

První krokem bylo seznámení s problematikou finanční analýzy. Zde jsou obecně uvedeny definice jednotlivých částí, jako je finanční analýza a její podstata a uživatelé finanční analýzy. Další podkapitola se zabývá metodami finanční analýzy, podle jednotlivých částí jako je analýza absolutních ukazatelů a její částí, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů s jejich členěním a bankrotní a bonitní modely. *Teoretická východiska práce* v kapitole č. 1 se v poslední části zaměřují na rozbory a definice jednotlivých účetních výkazů.

Dalším krokem bylo seznámení s firmou Technitex, spol. s r.o., oborem jeho podnikání a postupy výroby. Po posouzení těchto poznatků bude zpracována finanční analýza metodami analýzy absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a soustav bankrotních a bonitních modelů

Na základě zjištěných skutečností a s přihlédnutím k oboru podnikání, budou v návrhové části v kapitole č. 3 předloženy doporučení a návrhy, které by firma mohla realizovat, a které by přispěly ke zlepšení zjištěného stavu.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Úkolem této kapitoly je seznámení s teoretickými východisky, která jsou rozdělena do několika uskupení. Jako první je představena finanční analýza, její podstata a uživatelé finanční analýzy. Další podkapitola se zabývá rozbohem jednotlivých ukazatelů finanční analýzy, jako jsou poměrové ukazatele, rozdílové ukazatele, soustavy ukazatelů nebo absolutní ukazatele. Jednotlivé podkapitoly jsou nedílnou součástí při vytvoření finanční analýzy, což vede k celkovému zhodnocení finanční situace podniku a jeho zdraví. Na závěr jsou zde definovány zdroje informací pro finanční analýzu.

1.1 Finanční analýza

Práce se zabývá finanční analýzou. Finanční analýza dle Knápkové „*Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností.*“ (2017, s. 17)

„...*finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předvídání budoucích finančních podmínek.*“ (Růčková 2019, s. 9) Pro potřeby této práce bude použita definice od autorky Růčkové.

Podstata finanční analýzy je rozdělena do dvou faktorů, a to je prověření finančního zdraví z minulosti až do současnosti a dále vytvoření plánu do budoucnosti. Potřebujeme znát z účetních výkazů majetkovou stránku a finanční stránku podniku (Růčková 2019, s. 21-22).

„*Finanční analýzu jako zdroj pro další rozhodování a řízení potřebují nejen samotní manažeři podniku, ale i investoři, obchodní partneři, státní instituce, zahraniční instituce, zaměstnanci, auditoři, konkurenti, burzovní makléři apod.*“ (Knápková 2017, s. 19)

1.1.1 Uživatelé finanční analýzy

Informace, které jsou obsažené ve finanční analýze, jsou potřebné pro externí i interní uživatele (Managementmania, 2016). „Každá z těchto skupin má své specifické zájmy, s nimiž je spojen určitý typ ekonomických rozhodovacích úloh.“ (Grünwald 2007, s. 27)

Externí uživatelé jsou:

- banky a věřitelé,
- investoři,
- manažeři konkurence,
- stát a jeho orgány,
- zákazníci a dodavatelé.

Interní uživatelé jsou:

- manažeři,
- odboráři a
- zaměstnanci (Managementmania, 2016).

1.2 Metody finanční analýzy

Každá z metod finanční analýzy musí být přiměřená vůči její účelnosti, nákladovosti a spolehlivosti. Účelně musí navazovat na zadání cílů. Na jednoduché otázky hledat odpovědi, ale neposkytovat dogmatické odpovědi. Každá firma má jinou strukturu a je potřeba vybrat konkrétní metodu citlivě. Nákladovost, protože každá analýza, která se provede, se sebou nese možné náklady, tak aby tyto náklady byly přiměřené návratnosti (Růčková 2019, s. 43).

Spolehlivosti lze dosáhnout díky kvalitnějším využití dostupných dat. „čím lepší metody, tím spolehlivější závěry, tím nižší riziko chybného rozhodnutí a tím větší naděje na úspěch.“ (Růčková 2019, s. 43)

Mezi obvyklé přístupy hodnocení patří rozdělení na fundamentální analýzy a technické analýzy. Fundamentální analýza funguje bez algoritmických postupů, ukazuje souvislosti mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy (Růčková 2019, s. 44). Využití těchto analýz je v praxi buď jedna, nebo druhá analýza, ale velmi záleží na firmě, kde se tyto analýzy zkoumají (Vochozka 2011, s. 38). Jedná se spíše o kvalitativní údaje o firmě a okolí firmy jako je například konkurence v oboru (Kalouda 2017, s. 61).

Technická analýza se zabývá více matematickými a matematicko-statistickými postupy, zpracuje data a posoudí výsledky z ekonomického hlediska (Růčková 2019, s. 44). Pokud se využije pouze technická analýza, mohou vzniknout pochybnosti o reprezentativnosti získaných výsledků, kvůli izolovanosti. Naproti tomu to usnadní průběh analýzy. Obě tyto metody by se měly nasazovat společně, kvůli výsledkům, které se vzájemně prohlubují (Kalouda 2017, s. 61-62). „*Finanční analýzu je možno zařadit do kategorie technické analýzy, neboť pracuje s matematickými postupy, které vyústí do výkladu vypočtených hodnot.*“ (Růčková 2019, s. 44)

„*Finanční analýza využívá v zásadě dvě skupiny metod, a to metody elementární a metody vyšší. Vyšší metody finanční analýzy nepatří k metodám univerzálním. Těmito metodami se zpravidla zabývají specializované firmy a nejsou součástí tohoto textu.*“ Metody elementární analýzy podle Růčkové se rozdělují na analýzy absolutní, rozdílové a poměrové (2019, s. 44).

Mezi základní metody finanční analýzy se obvykle řadí:

- analýza absolutních (stavových) ukazatelů,
 - o horizontální analýza,
 - o vertikální analýza.
- analýza rozdílových ukazatelů,
 - o čistý pracovní kapitál,
 - o čisté pohotové prostředky,
- analýza poměrových ukazatelů,
 - o likvidita,
 - o rentabilita,
 - o zadluženost,
 - o aktivita
- analýza soustav ukazatelů,
 - o Altmanův index,
 - o model IN– index důvěryhodnosti (Managementmania, 2016).

1.2.1 Analýza absolutních (stavových) ukazatelů

Při analýze absolutních ukazatelů vycházíme z posuzovaných dat jednotlivých položek účetních výkazů za konkrétní období. Tato metoda analýzy využívá především účetní výkazy, jako jsou rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Nejedná se tedy o žádnou matematickou metodu, pouze o zaznamenání změn absolutních ukazatelů. Zahrnuje zejména analýzu horizontální a analýzu vertikální (Růčková 2019, s. 44-46).

Horizontální analýza

„Horizontální analýza je finančně-analytická technika, která je v podnicích nasazována naprosto běžně též pod označením analýza časových řad. Jde tedy o analýzu vývoje finančních ukazatelů v závislosti na času.“ (Kalouda 2017, s. 62) Podle Růčkové je potřeba, aby se při hodnocení společnosti bralo ohled na prostředí, kde společnost působí, vlivy vnitřních i vnějších faktorů (2019, s. 46).

Výpočet pro tuto metodu je následující:

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

Rovnice 1: Horizontální analýza (zdroj Knápková 2017, s. 71)

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

Rovnice 2: Horizontální analýza v procentech (zdroj Knápková 2017, s. 71)

Vertikální analýza

„Vertikální analýza (procentní rozbor) spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100 %. Pro rozbor rozvahy je obvykle za základnu zvolena výše aktiv (pasiv) a pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkových výnosů nebo nákladů.“ (Knápková 2017, s. 71) Kvalitu lze vystihnout při delších časových řadách. Využívá se při hodnocení efektivnosti investice (Managementmania, 2016). „Cílem vertikálního rozboru je zjistit, jak se jednotlivé části podílely např. na celkové bilanční sumě a z hlediska časového zjištění pohybu v nastavení majetkového a finančního portfolia.“ (Růčková 2019, s. 113)

Postup výpočtu podle Kubíčkové je takový:

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \times 100$$

Rovnice 3 Vertikální analýza (zdroj Kubíčková 2015, s. 92-93)

„Kde P_i je podíl i -té položky (v %),

B_i - velikost i -té položky,

$\sum B_i$ – souhrn položek,

I – pořadové číslo položky.“ (Kubíčková 2015, s. 92-93)

1.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou též označovány jako fondy finančních prostředků. Zabývají se primárně tokovými položky výkazu zisku a ztráty, ale stranou nezůstává ani rozvaha, jako analýza oběžných aktiv. Jako jeden z nejvýznamnějších rozdílových ukazatelů je čistý pracovní kapitál. *“Ten slouží k určení optimální výše každé položky oběžných aktiv a stanovení jejich celkové přiměřené výši.”* (Růčková 2019, s. 47)

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál se také nazývá provozní kapitál, protože se nejvíce používá v provozní oblasti. Podle Knápkové *„Čistý pracovní kapitál představuje tu část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem.“* (2017, s. 85) Je to nejčastější rozdílový ukazatel. Jsou dva přístupy-manažerský a investorský (Bartoš 2018, přednáška č. 4).

$$\text{Manažerský přístup } \check{C}PK_M = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

Rovnice 4 Čistý pracovní kapitál manažerský přístup (Bartoš 2018, přednáška č. 4)

Může mít kladné i záporné hodnoty. **Kladná výše** čistého pracovního kapitálu znamená, že oběžná aktiva jsou vyšší než krátkodobé závazky, v takovém případě se mu říká „ochranný polštář“. *„Vyjadřuje část oběžných aktiv, kterou podnik nebude muset vydat na úhradu do jednoho roku splatných závazků.“* (Kubíčková 2015, s. 98-99)

Pokud se bude jednat o **zápornou výši**, znamená to, že oběžná aktiva jsou nižší než krátkodobé závazky společnosti (Kubíčková 2015, s. 99).

„...krátkodobými zdroji je financována i část stálých aktiv (tzn. těch prostředků, které vytvářejí podniku podmínky pro činnost podniku).“ Čistý pracovní kapitál je v záporné výši brán jako rizikový (Kubičková 2015, s. 99).

Stálá aktiva	Vlastní kapitál	Stálá aktiva	Vlastní kapitál
			Cizí kapitál dlouhodobý
ČPK (kladný)	Cizí kapitál dlouhodobý	ČPK (kladný)	
Oběžná aktiva	Cizí kapitál krátkodobý	Oběžná aktiva	Cizí kapitál krátkodobý

Obr.: 1 Čistý pracovní kapitál ve struktuře rozvahy (vlastní zpracování podle Kubičková 2015, s. 99)

<i>Investorský přístup $\text{ČPK}_I = \text{dlouhodobá pasiva} - \text{dlouhodobý majetek}$</i>

Rovnice 5 Čistý pracovní kapitál investorský přístup (Bartoš 2018, přednáška č. 4)

Čistý pracovní kapitál lze nasměrovat také na stranu pasiv. „...lze jej vypočítat jako rozdíl mezi veškerými dlouhodobými zdroji (tj. vlastním kapitálem a tou částí cizího kapitálu, která má dlouhodobý charakter) a mezi stálými aktivy.“ (Kubičková 2015, s. 99)

1.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je nejvíce využívána jako hodnocení finanční stability a výkonnosti společnosti. „Je označována jako jádro finanční analýzy a její metodiky, a často je s finanční analýzou ztotožňována.“ (Kubičková 2015, s. 117) Vychází nejvíce ze základních výkazů a využívá zdroje, které jsou veřejně dostupné i pro externí analytiku. Lze jednoduše vypočítat jako poměr jedné nebo vícero položek k jiné položce účetních výkazů nebo jejich skupině (Růčková 2019, s. 56). „Poměrových finančních ukazatelů se postupem času vyvinulo značné množství, a proto se třídí do skupin jednotlivých oblastí finančního trhu.“ (Knápková 2017, s. 118)

Schéma, které nám ukazuje nejpřesněji jednu z možností, jak se mohou členit poměrové ukazatele, viz obr. 2 (Růčková 2019, s. 56). Každá skupina ze schématu je logicky zaměřena na jeden ze tří hlavních účetní dokladů.



Obr.: 2 Členění poměrových ukazatelů z hlediska výkazů, ze kterých je primárně čerpáno (vlastní zpracování podle předlohy Růčková 2019, s. 56)

Ukazatele struktury majetku a kapitálu jsou zaměřeny na rozvahu, její rozložení v rámci aktiv a pasiv a nejčastěji jsou mířeny na ukazatele likvidity a zadluženosti. Ukazatele tvorby výsledků hospodaření se zabývají strukturou výkazu zisku a ztráty a jednotlivé položky nákladů a výnosů, a celkovou strukturu výsledku hospodaření. „Ukazatele na bázi peněžních toků analyzují faktický pohyb finančních prostředků a bývají velmi často součástí analýzy úvěrové způsobilosti.“ Dále se poměrové ukazatele člení podle zaměření na ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a ukazatele aktivity (Růčková 2019, s. 56-57).

Ukazatele likvidity (platební schopnost)

„Likvidita jako charakteristika finančního zdraví firmy je v nejširším pojetí chápána jako schopnost firmy uhrazovat závazky, tj. zajistit dostatečný objem majetku ve formě schopné uhradit závazky.“ (Kubíčková 2015, s. 131) Likvidita je schopnost přeměnit rychle a bez velké ztráty na peněžní hotovost danou složku, zároveň je to schopnost splatit včas své platební závazky podniku (Růčková 2019, s. 57). Solventnost je likvidita, vztahující se k určitému datu a objemu splatných závazků (Kubíčková 2015, s. 131). „Vzájemná závislost těchto pojmů je pak nejjednodušším způsobem vysvětlená ve větě, že podmínkou solventnosti je likvidita.“ (Růčková 2019, s. 57)

Pokud by měl podnik dlouhodobou krizí likvidity, může spadnout do insolvence². Je potřeba signál možných problémů s platební schopností řádně sledovat, jak už z dlouhodobého nebo krátkodobého hlediska (Špička 2017, s. 32).

Likvidita hraje důležitou roli ve finanční rovnováze firmy, protože jen dostatečně likvidní firma je schopna splatit své závazky. Je potřeba likviditu držet na průměru, vysoká míra likvidity je pro vlastníky signál, že finanční prostředky jsou v majetku (a aktivech celkově) a nesou s sebou výrazně nižší procento na rentabilitě (Růčková 2019, s. 58).

Obecně jsou poměrové ukazatele likvidity zapisované takto:

$$\text{Poměrový ukazatel likvidity} = \frac{\text{čím je možno platit}}{\text{co je nutno platit}}$$

Rovnice 6: Obecná rovnice poměrového ukazatele (Zdroj Kubičková 2015, s. 132)

„Z hlediska názvu a obsahu ukazatelů se zpravidla používají tři základní ukazatele: okamžitá likvidita, pohotová likvidita a běžná likvidita.“ (Růčková 2019, s. 58)

„Okamžitá likvidita bývá označována jako likvidita prvního stupně nebo také cash ratio a představuje to nejužší vymezení likvidity.“ (Růčková 2019, s. 58)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou platností}}$$

Rovnice 7: Okamžitá likvidita (zdroj Růčková 2019, s. 58)

„Pod pojmem pohotové platební prostředky je nutné si představit sumu peněz na běžném účtu, na jiných účtech či pokladně, ale také volně obchodovatelné cenné papíry, šeky (tedy ekvivalenty hotovosti).“ Jednoduše řečeno jedná se o finanční majetek. Dluhy s okamžitou splatností jsou krátkodobé závazky nebo běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci (Růčková 2019, s. 58-59).

² Neschopnost podniku splnit své (nejen) peněžité závazky.

Pro přesnější vypočítání okamžité likvidity je potřeba podrobnější analýza krátkodobých zdrojů financování (Růčková 2019, s. 58-59).

Pohotová likvidita je druhým stupněm likvidity.

„Pro pohotovou likviditu platí, že čítec by měl být stejný jako jmenovatel, tedy poměr 1:1 případně až 1,5:1.“ (Růčková 2019, s. 59) Z tohoto vyplývá, že pokud by měl podnik poměr 1:1, je schopný splatit své závazky, bez prodání svých zásob.

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

Rovnice 8: Pohotov\acute{a} likvidita (zdroj Růčková 2019, s. 58)

„Od b\acute{e}žn\acute{y}ch aktiv je odečtena nejm\acute{e}n\acute{e} likvidn\acute{i} slo\acute{z}ka v podob\acute{e} z\acute{a}sob. Pohotov\acute{a} likvidita se kalkuluje jako pod\acute{i}l kr\acute{a}tkodob\acute{y}ch ob\acute{e}žn\acute{y}ch aktiv bez z\acute{a}sob (aktiva) a kr\acute{a}tkodob\acute{y}ch z\acute{a}vazk\acute{u} (pasiva).“ (Špička 2017, s. 36)

B\acute{e}žn\acute{a} likvidita je likvidita t\acute{r}et\acute{i}ho stupn\acute{e}. „B\acute{e}žn\acute{a} likvidita vyjad\acute{r}uje schopnost firmy uhradit do jednoho roku splatn\acute{e} z\acute{a}vazky, kdy za prostředky schopn\acute{e} uhradit z\acute{a}vazky se považuj\acute{i} ob\acute{e}žn\acute{a} aktiva.“ (Kubíčková 2015, s. 132)

$$\text{B\acute{e}žn\acute{a} likvidita} = \frac{\text{ob\acute{e}žn\acute{a} aktiva}}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} dluhy}}$$

Rovnice 9: B\acute{e}žn\acute{a} likvidita (zdroj Růčková 2019, s. 58)

Čím vyšší je hodnota, tím je podnik schopnější dostát svým z\acute{a}vazk\acute{u}m, při p\acute{r}em\acute{e}n\acute{e} ob\acute{e}žn\acute{y}ch aktiv na hotovost, aby uspokojil své v\acute{e}řitele. Omezen\acute{i}, která by mohla vzniknout při sestaven\acute{i} ukazatele, je že zde není p\acute{r}esn\acute{e} vymezeno, jak likvidn\acute{i} jsou jednotliv\acute{e} polo\acute{z}ky ob\acute{e}žn\acute{y}ch aktiv a nebere v \acute{u}vahu strukturu kr\acute{a}tkodob\acute{y}ch z\acute{a}vazk\acute{u} neboli dluh\acute{u} z hlediska doby splatnosti. Pro b\acute{e}žnou likviditu plat\acute{i}, že jej lze ovlivnit k datu sestaven\acute{i} rozvahy, při odlo\acute{z}en\acute{i} n\acute{a}kup\acute{u} a vzniku kr\acute{a}tkodob\acute{y}ch dluh\acute{u} (Růčková 2019, s. 59).

„S analýzou likvidity je spojena ještě jedna důležitá kategorie zvaná čistý pracovní kapitál.“ Čistý pracovní kapitál je rozebraný v kapitole *analýza rozdílových ukazatelů*. Z konstrukce vyplývá, že se nejvíce podobá běžné likviditě. Běžná likvidita nepřímo ukazuje velikost čistého pracovního kapitálu (Růčková 2019, s. 60).

Ukazatele rentability (výnosnosti)

„Rentabilita je základní indikátor finančního zdraví podniku, označuje schopnost podniku zhodnocovat vložené prostředky ve formě zisku. Pojem rentabilita je však v obecné rovině používán pro označení výkonnosti, schopnosti přinášet očekávané efekty i jiné než finanční.“ (Kubičková 2015, s. 120) Vychází se nejčastěji z výkazu zisku a ztráty a rozvahy. Rentabilita se často označuje i jako „ziskovost“, proto se zaměřuje hlavně na výkaz zisku a ztráty. V čitateli je většinou položka odpovídající výsledku hospodaření (obvykle se jedná o tokovou veličinu), a ve jmenovateli se vyskytuje druh kapitálu (který je z rozvahy jako stavová veličina) nebo tržby (to je opět toková veličina). Obecně lze říct, že ukazatele rentability slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti (Růčková 2019, s. 61).

Základní rovnice pro výpočet rentability:

$$\text{Rentabilita (výnosnost)} = \frac{\text{výstup}}{\text{vstup}} = \frac{\text{zisk}}{\text{vynaložené prostředky (hodnocená veličina)}} (\times 100 = \%)$$

Rovnice 10: Rentabilita (zdroj Kubičková 2015, s. 120)

Podle Kubičkové je výstup jedinou veličinou, a to je zisk, a vstupy jsou různé veličiny, které vyjadřujeme a měříme efektivnost ziskovou. Pokud tedy za vstup považujeme tržby, budeme určovat rentabilitu tržeb (2015, s. 120).

„Zisk je při výpočtu rentability možné uvažovat na různých úrovních (EAT, EBT, EBIT ad.), vynaložené prostředky, resp. kapitál, lze uvažovat také v různém pojetí a rozsahu (vlastní kapitál, celkový kapitál, dlouhodobý kapitál, ale i základní kapitál atd.).“ (Kubičková 2015, s. 121)

Jedna z úrovní je **EBIT** což je zisk před odečtením úroků a daní, a odpovídá provoznímu výsledku hospodaření. Hlavní smysl této kategorie je mezifiremní srovnání, které podle Růčkové je: „že i když firmy budou mít stejné daňové zatížení, mají rozdílnou bonitu z hlediska věřitelského, tudíž by mohla výše úroků ovlivnit náhled na tvorbu výsledku hospodaření v hlavní podnikatelské činnosti.“ (2019, s. 61)

Druhá úroveň nebo kategorie je **EAT**, jedná se o zisk po zdanění nebo také čistý zisk, který je určený k rozdělení na dividendy akcionářů a zisk sloužící k reprodukci ve společnosti. Ve výkazu se tento zisk nazývá *výsledek hospodaření za běžné účetní období*. Hodnotí výkonnost firmy (Růčková 2019, s. 61).

Každá firma má svůj kapitál rozložený podle sebe, hodně záleží na rychlosti obratu kapitálu, způsoby organizování nejen prodeje, a na dalších jedinečnostech každého oboru (Kubíčková 2015, s. 121).

V praxi se lidé často potýkají s pojmy jako je „podkapitalizovaný“ podnik, což znamená, že podnik řeší blízkou se nebo už probíhající platební neschopnost. Naopak když je podnik překapitalizovaný, tak se vyznačuje nižší výnosností kapitálu. V rozvaze na straně pasiv najdeme rozložení kapitálu společnosti, kde jsou tyto položky použity pro výpočet ukazatelů rentability (Kubíčková 2015, s. 121).

Ukazatelé rentability jsou vypočítány v těchto možnostech:

- ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE);
- ukazatel celkového kapitálu (ROA);
- ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu (ROCE);
- ukazatel rentability tržeb (ROS) apod. (Růčková 2019, s. 61-62).

„**Ukazatel rentability vlastního kapitálu** (*Return on Equity, ROE*) reprezentuje zájem vlastníků: se ziskem je porovnává pouze vlastní kapitál. Zisk je zde uvažován nejčastěji na úrovni zisk po zdanění (*EAT*), protože představuje konečný efekt, který kapitál jeho vlastníků přináší.“ (Kubičková 2015, s. 122)

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)} = \frac{\text{zisk na úrovni EAT}}{\text{vlastní kapitál}} (\times 100 = \%)$$

Rovnice 11: Rentabilita vlastního kapitálu (zdroj Kubičková 2015, s. 122)

Tento ukazatel pro akcionáře a investory (vlastníky) je velmi důležitý, hodnota by měla být vyšší, než je úroková míra bezrizikových cenných papírů. Tyto cenné papíry jsou státní obligace nebo státní cenné papíry (Růčková 2019, s. 63).

„**Rentabilita celkových aktiv**, nazývaná také *produkční síla*, měří schopnost společnosti využívat majetek vložený do podnikání, bez ohledu na to, zda se jedná o majetek dlouhodobý, oběžný, financovaný z vlastního nebo cizího kapitálu.“ (Špička, 2017, s. 73)

$$\text{Rentabilita celkových aktiv (ROA)} = \frac{\text{zisk (EBIT)}}{\text{celková aktiva}} (\times 100 = \%)$$

Rovnice 12: Rentabilita celkových aktiv (zdroj Kubičková 2015, s. 124)

Rentabilita celkových aktiv odráží kompletní výnosnost kapitálu a je využíván pro měření souhrnné efektivnosti (Růčková 2019, s. 62). „*Ukazatel ROA se někdy zaměňuje či ztotožňuje s ukazatelem rentability investic (Return in Investment, ROI).*“ (Kubičková 2015, s. 125)

Rentabilita dlouhodobého kapitálu neboli rentabilita celkového investovaného kapitálu (Return on capital employed – ROCE) hodnotí výnosnost kapitálu, který je dlouhodobě investovaný (déle jak jeden rok) a zkoumá rozvahu na straně pasiv (Růčková 2019, s. 62-63).

$$\text{Rentabilita dlouhodobého kapitálu} = \frac{\text{Zisk (EBIT)}}{\text{dlouhodobý kapitál}} (\times 100 = \%)$$

Rovnice 13: Rentabilita dlouhodobého kapitálu (zdroj Kubíčková 2015, s. 127)

Tento ukazatel je důležitý pro banky na určení úrokové sazby, pro investory a věřitele (Kubíčková 2015, s. 127).

„Ukazatel rentability tržeb (Return od Sales, ROS; ukazatel ziskového rozpětí, ziskovosti tržeb) vyjadřuje a měří schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, resp. výnosů. Vypovídá, kolik zisku bylo vyprodukováno v jedné koruně tržeb tj. schopnost podniku vyrábět výkony s nižšími náklady, než odpovídá cenové úrovni, nebo prodávat za vysokou cenu.“ (Kubíčková 2015, s. 127)

$$\text{Rentabilita tržeb (ROS)} = \frac{\text{zisk (EBIT)}}{\text{tržby (výnosy)}} (\times 100 = \%)$$

Rovnice 14: Rentabilita tržeb (zdroj Kubíčková 2015, s. 128)

Většinou se do položky tržby zahrnují pouze provozní tržby zahrnuté v provozním výsledku hospodaření, ale v případě této práce budou zahrnuté veškeré tržby a použitý bude čistý zisk. *„Tyto ukazatele vyjadřují schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb.“* (Růčková 2019, s. 65)

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti hodnotí skutečnost, že podnik z dlouhodobého hlediska používá k financování aktiv své činnosti cizí zdroje. Pokud by podnik používal pouze vlastní zdroje přineslo by to snížení výnosnosti vloženého kapitálu a naopak pokud by podnik investoval pouze zdroji cizími, byl by problém se získáním úvěru od věřitelů (Růčková 2019, s. 67, 132).

„Jedním ze základních problémů finančního řízení podniku je tedy vedle stanovení celkové výše potřebného kapitálu i volba správné skladby zdrojů financování jeho činnosti.“ (Růčková 2019, s. 67, 132) Ukazatele zadluženosti hledají správnou skladbu rozložení kapitálové struktury. Tato struktura je považována za dlouhodobý kapitál, který určuje stálá aktiva neboli dlouhodobý majetek (Růčková 2019, s. 67).

Údaje jsou využívány především z rozvahy. Riziko věřitelů a akcionářů je vyšší, v případě, kdy je podnik více financuje z cizích zdrojů. Více půjček znamená větší riziko neplnění závazků, což by vedlo k tomu, že věřitelé by požadovali vyšší úrokové sazby. Pro akcionáře je taková situace riziková, protože akcie vydané společností jsou rizikovější (Růčková 2019, s. 67).

„Základním ukazatelem, kterým se zpravidla vyjadřuje celková zadluženost, je poměr celkových závazků k celkovým aktivům, který se nazývá také **ukazatel věřitelského rizika (Debt ratio)**.“ (Růčková 2019, s. 67)

$$\text{Debt ratio} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} (\times 100 = \%)$$

Rovnice 15: Ukazatel věřitelského rizika (zdroj Růčková 2019, s. 68)

Obecně řečeno, je pro společnost výhodné, pokud se tento ukazatel pohybuje na nízké hodnotě. Pouze v případě držení kmenových akcií, je výhodné dosahovat vyšších hodnot (Růčková 2019, s. 68).

Další z ukazatelů je **koeficient samofinancování (equity ratio)**, který porovnává vlastní kapitál k celkovým aktivům. Dohromady s ukazatelem věřitelského rizika by měl být součet přibližně 1 podle způsobu rozložení ostatních pasiv (Růčková 2019, s. 68).

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

Rovnice 16: Koeficient samofinancování (Zdroj Růčková 2019, s. 68)

Tyto dva ukazatele jsou nejvíce používané na určení finanční stability (Kubičková 2015, s. 143).

Další ukazatel je **míra zadluženosti**, který nám ukazuje celkovou zadluženost podniku. Jedná se o podíl zadluženosti vlastního kapitálu. Pro banky je tento ukazatel klíčový, protože ukazuje, kolik procent má podnik zdrojů v cizím kapitálu, a kolik má financovaný vlastním kapitálem. *“Pro toto posuzování je důležitý jeho časový vývoj, zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje či snižuje.”* (Knápková 2017, s. 89)

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

Rovnice 17 Míra zadluženosti (zdroj Knápková 2017, s. 89)

„Úrokové krytí charakterizuje výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet nákladové úroky.“ (Knápková 2017, s. 89-90) Tento ukazatel udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky (Růčková 2019, s. 68).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky}}{\text{nákladové úroky}}$$

Rovnice 18 Úrokové krytí (zdroj Růčková 2019, s. 68)

Ukazatel krytí stálých aktiv dlouhodobými zdroji zkoumá, jestli je podnik podkapitalizovaný nebo naopak překapitalizovaný. Tento ukazatel je různě označován také jaké ukazatel stavu kapitalizace. Doporučuje se hodnota ukazatele 1 neboli 100 %. (Kubičková 2015, s. 137).

Krytí stálých aktiv

$$\text{dlouhodobými zdroji} = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé zdroje}}{\text{stálá aktiva}} (\times 100 = \%)$$

Rovnice 19 Krytí stálých aktiv dlouhodobými zdroji (zdroj Kubičková 2015, s. 137)

Ukazatel **krytí stálých aktiv vlastními zdroji**, kdy vlastní kapitál se porovnává se stálými aktivy. Doporučená hodnota u tohoto ukazatele je od 0,75 – 1,00 (100 %). Nejlépe když se hodnoty pohybují kolem 1,00, ale doporučená hodnota zmírňuje úroveň. „*Ověřuje naplnění pravidla opatrného financování.*“ (Kubíčková 2015, s. 137)

$$\text{Krytí stálých aktiv vlastními zdroji} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{stálá aktiva}} \times 100 = \%$$

Rovnice 20 Krytí stálých aktiv vlastními zdroji (Kubíčková 2015, s. 137)

Ukazatele aktivity

Rozbory aktiv slouží zejména k přehledu, jak podnik hospodaří s aktivy a jejich položkami a jaký mají podíl na hospodaření, výnosnosti a likviditě. Měří efektivnost podnikatelské činnosti, a zabývá se především oběžnými a krátkodobými závazky. Poměří položky rozvahy a výkazu zisku a ztrát (Růčková 2019, s. 70, 134).

První ukazatel je součástí ukazatele rentability, jedná se o ukazatel **obratu celkových aktiv** a je vyjádřen jako poměr tržeb k celkovým aktivům. Kolik korun tržeb připadá na jednu korunu aktiv (Růčková 2019, s. 70).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

Rovnice 21 Obrat celkových aktiv (Knápková 2017, s. 107)

Obrat stálých aktiv a obrat zásob je na podobné bázi jako obrat celkových aktiv. „Výsledná hodnota vypovídá zpravidla o části aktiv, jejíž obnovu by zajistily roční tržby, resp. kolikrát je možno obnovit celková aktiva z ročních tržeb.“ (Kubičková 2015, s. 158)

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

Rovnice 22 Obrat stálých aktiv (Kubičková 2015, s. 158)

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

Rovnice 23 Obrat zásob (Kubičková 2015, s. 158-159)

Doby obratu zásob, pohledávek a závazků vyjadřuje podíl zvolené položky aktiv (pasiv) oproti tržbám. Doby obratu znamenají, po jak dlouhou dobu je zdroj spojen s aktivem (počet dní) (Růčková 2019, s. 152-153).

Výsledek ukazatele **doby obratu zásob** je počet dnů, kdy jsou peníze vázané v zásobách (Růčková 2019 s. 153-154).

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

Rovnice 24 Doba obratu zásob (Kubičková 2015, s. 153)

Doba obratu krátkodobých závazků lze vypočítat pomocí ukazatele aktivity. Hodnota ukazatele by měla být vyšší než hodnota pohledávek. „Jeho prostřednictvím se zjišťuje a měří doba, za jakou jsou v průměru krátkodobé závazky uhrazeny...“ (Kubičková 2015, s. 156)

$$\text{Doba obratu krátkodobých závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} \times 360$$

Rovnice 25 Doba obratu krátkodobých závazků (Kubičková 2015, s. 156)

Výsledek ukazatele **doby obratu pohledávek** je počet dnů, než se pohledávky přemění na peněžní formu. Čím nižší je hodnota ukazatele, tím kratší je doba obratu a díky tomu firma získá peněžní prostředky vázané v pohledávkách (Růčková 2019, s. 155). Společnost má pouze krátkodobé pohledávky, proto je ukazatel pojmenovaný jako doba obratu krátkodobých pohledávek.

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

Rovnice 26 Doba obratu krátkodobých pohledávek (zdroj Kubičková 2015, s. 155)

„Nejdůležitější z této oblasti je souměření doby obratu pohledávek a závazků, neboť z hlediska finančního hospodaření firmy půjde o dodržování obchodně úvěrové politiky.“ (Růčková 2019, s. 134)

1.2.4 Bankrotní a bonitní modely

Cílem této analýzy je zjistit, jaká je finanční situace podniku, nebo zdraví, jestli se dokáže udržet na trhu, či nikoliv. Firmy své hodnocení mohou pojat víc komplexně v rámci těchto ukazatelů, aby dokázali ohodnotit budoucí finanční situaci ale i minulost podniku. *„Souhrnné indexy hodnocení mají tedy za cíl vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finančně-ekonomické situace a výkonnosti podniku pomocí jednoho čísla.“* (Růčková 2019, s. 78)

Mezi hlavní soustavy účelově vybraných ukazatelů řadíme bankrotní modely a bonitní modely, které předpovídají vývoj pomocí jednočíselné charakteristiky (Růčková 2019, s. 79).

Bankrotní modely slouží jako zjištění, jestli firma nemá některý ze symptomů typických pro bankrot, ještě před tím, než se tak stane. Nejvíce se předběžný bankrot pozná na běžné likviditě, čistém pracovním kapitálu nebo rentabilitě celkového vloženého kapitálu. (Růčková 2019, s. 80)

„Bankrotní modely, které odpovídají na otázku, zda podnik do určité doby zbankrotuje.“ (Růčková 2019, s. 80)

Altmanovo Z-skóre (Altmanův model)

Nejznámější a nejvíce používaný příklad souhrnného indexu je Altmanův model. Podle Růčkové Altmanův model „Vychází z propočtu globálních indexů, respektive indexů celkového hodnocení.“ (2019, s. 81) Podle Knápkové Altmanův model

„Vychází z tzv. diskriminační analýzy a vypovídá o finanční situaci podniku.“ (2017, s. 132)

Pro účely práce budeme používat definici a vzorec od autorky Knápkové:

$$Z - \text{scóre} = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 1,0 \times X_5$$

Rovnice 27 Altmanův model roku 1968 (Knápková 2017, s. 132)

„kde $X_1 = \text{pracovní kapitál} / \text{aktiva}$;

$X_2 = \text{nerozdělené zisky} / \text{aktiva}$;

$X_3 = \text{EBIT} / \text{aktiva}$;

$X_4 = \text{tržní hodnota vlastního kapitálu} / \text{cizí zdroje}$;

$X_5 = \text{tržby} / \text{aktiva}$.“ (Knápková 2017, s. 132)

Pokud je hodnota vyšší než 2,99 má společnost dostatečnou finanční stabilitu. V rozmezí 1,81 - 2,99 je společnost na pomezí finančního zdraví, a pokud je hodnota pod 1,81 společnost není finančně zdravá, a může mít velké problémy do budoucna (Knápková 2017, s. 132).

Tento model byl vytvořen v roce 1968, a od té doby prošel různými změnami. Pro účely této práce budeme uvažovat novější verzi z roku 1998, kdy ukazatel upravily autorky Kislingerová a Neumairová o další proměnou bez změny kritérií (Knápková 2017, s. 133).

$$Z - \text{scóre} = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 1,0 \times X_5 + 1,0 X_6$$

Rovnice 28 Altmanův model roku 1998 (Knápková 2017, s. 133)

„kde $X_6 = \text{závazky po lhůtě splatnosti} / \text{výnosy}$.“ (Knápková 2015, s. 133)

Model IN – index důvěryhodnosti

Tento model umí vyhodnotit černé firmy v Českém prostředí a vymysleli ho manželé Inka a Ivan Neumaierovi a tvoří ho 4 možné výpočty, které se rozdělují na indexy IN95, IN99, IN01 a IN05. Nejvíce známá je varianta IN95 (Knápková 2017, s. 133-134).

„IN01 byl v roce 2005 aktualizován“ na nově vzniklý **IN05**. (Knápková 2017, s. 134)

$$IN05 = 0,13 \times \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 \times \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 \times \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} + 0,21 \times \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 \times \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Rovnice 29 Model IN05 (zdroj Knápková 2017, s. 134)

„Platí, že pokud je $IN05 > 1,6$, podnik tvoří hodnotu, pokud je hodnota $IN05 < 0,9$, podnik hodnotu netvoří (ničí). Nachází-li se index IN mezi hodnotami 0,9 - 1,6, jedná se o tzv. šedou zónu.“ (Knápková 2017, s. 134)

1.3 Zdroje informací

Pro kvalitní finanční analýzu je zapotřebí mít i kvalitní zdroje vstupních dat. Kromě kvality vstupních informací je důležitá i komplexnost informací. Bez komplexnosti by mohlo dojít ke zkreslení výsledku finančního zdraví podniku (Růčková 2019, s. 22).

Podkladem celé bakalářské práce byly účetní výkazy především rozvaha a výkaz zisku a ztráty ve sledovaných obdobích 2014 až 2018. Veškerá data byla vyčtena z těchto účetních výkazů nebo z výročních zpráv společnosti.

Všechny tyto výkazy jsou zveřejněny na webu Ministerstva spravedlnosti České republiky: www.justice.cz (Justice.cz, ©2012).

Problém vypovídací schopnosti účetních výkazů je tedy dán jejich strukturou, a dalšími zákonnými předpisy, kterými je regulováno účetnictví v České republice. Vystává problém, vzájemné časové porovnatelnosti časových výkazů, jestli v po sobě jdoucích obdobích dochází k zásadnějším změnám, v účetní metodice. Tím je obtížné vypočítat a určovat trend vývoje, protože byly tvořeny jinou metodikou (Růčková 2019, s. 23).

Kromě toho, je problémem určitá volnost v používání jednotlivých druhů, např. historické ceny, pořizovací ceny versus kupní ceny. Ty se mohou měnit případ od případu (nabýváním dlouhodobého hmotného majetku–výrobou, koupí, darováním). U většiny podniků kontrolují účetní závěrky auditori a ověřují správnost, kvalitu a komplexnost jednotlivých výkazů (Grünwald 2007, s. 33,34).

1.3.1 Interní informace

Řadu informací podrobnějších o hospodaření firmy lze získat z povinného dodatku k účetní závěrce, kterým je příloha. Struktura příloh je přesně daná, pokud situace nenastane tak jednotlivé části jsou nevyplněné. Další informace firmy čerpají ze státní statistiky.

V některých případech zejména když jsou výkazy sestavovány ve zkráceném rozsahu, je třeba získávat informace přímo z povinné účetní evidence. Další doplňující informace například o fixních a variabilních nákladech však firma musí čerpat z nákladového (vnitropodnikového) účetnictví.

1.3.2 Rozvaha

„Pohled na majetkovou a finanční strukturu podniku poskytuje rozvaha (balance) podniku.“ (Knápková 2017, s. 21)

Rozvaha je ve statické podobě tzn. ke dni sestavení účetní závěrky, většinou k poslednímu dni v kalendářním roce. Základní rozdělení je aktiva a pasiva (Růčková 2019, s. 23). Výkaz rozvahy zachycuje stavové veličiny.

Analýza rozvahy se zaměřuje na změny bilanční sumy, jednotlivé položky a rozložení aktiv a pasiv, a velikosti rozdílu mezi aktivy stálými a pasivy dlouhodobými. Jde o majetkovou a finanční strukturu. Základní členění je schematicky rozděleno (Růčková 2019, s. 24).

Tab.: 1 Struktura rozvahy (vlastní zpracování podle Růčková 2019, s. 25)

Rozvaha k 31.12. 20XX	
Aktiva (majetková struktura)	Pasiva (finanční struktura)
Stálá aktiva	Vlastní kapitál (zdroje)
Oběžná aktiva	Cizí kapitál (zdroje)
Ostatní aktiva	Ostatní pasiva

V rámci platné účetní legislativy, lze rozvahu členit podle dne, ke kterému je sestavena. Jsou to zahajovací, řádná a mimořádná.

Zahajovací rozvaha se sestavuje ke dni počátku zahájení činnosti účetní jednotky. **Mimořádná rozvaha** se sestavuje v neočekávaných situacích, kdy společnost musí zjistit stav bilance. **Řádná rozvaha** se dále rozděluje na konečnou a počáteční. Konečná se už podle názvu sestavuje na konci účetního období. Počáteční se naopak sestavuje na počátku účetního období, kdy je sestavována ke stejnému okamžiku jako konečná rozvaha (Rozvaha, 2001).

Další členění rozvahy je podle rozsahu. V plném rozsahu sestavují účetní jednotky, které jsou velkou nebo střední společností. Tyto účetní jednotky to mají v povinnosti. Rozvahu ve zkráceném rozsahu mohou sestavovat malé a mikro účetní jednotky, které nemají povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem (Rozvaha, 2001).

Aktiva přímo nebo nepřímo zasahují do budoucího ekonomického prospěchu podniku. Představují majetkovou strukturu podniku, která se dále člení na dobu jejich setrvání či použití podnikem. Dlouhodobá aktiva jsou v majetku déle než jeden rok, u oběžných aktiv se předpokládá jejich rychlé proměny tedy držení do jednoho roku. Ostatní aktiva jsou představována časovým rozlišením (Rozvaha, 2001).

V povinném účetním výkazu typu rozvaha se aktiva člení podle písmen a čísel. První skupina jsou pohledávky za uspaný základní kapitál, poté stálá aktiva, která se dále člení na dlouhodobý majetek nehmotný, hmotný a finanční. Písmeno C jsou oběžná aktiva, ve kterých můžeme nalézt zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek, peněžní prostředky, a poslední skupinou horizontální analýzy aktiv je časové rozlišení aktiv.

Kromě horizontálního členění je rozvaha členěna i vertikálně a sice na hodnoty brutto a korekce (zvýšení nebo snížení), netto neboli zůstatkovou cenu běžného účetního období a čtvrtý sloupec zachycuje zůstatkovou cenu období minulého.

Stejně jako aktiva jsou pasiva horizontálně rozdělena podle písmen a čísel. Pasiva začínají u vlastního kapitálu, který se dále člení na základní kapitál, ážio a kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období. Další členění je ve skupině cizích zdrojů, kde jsou umístěny rezervy, závazky ať už dlouhodobé nebo krátkodobé a časové rozlišení pasiv.

Vertikální členění u pasiv je stav v běžném účetním období a stav v minulém účetním období. Zde není žádná korekce a není nutné mít brutto a netto částky.

1.3.3 Výkaz zisku a ztráty

„Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. (Růčková 2019, s. 32) Náklady a výnosy jsou tokové veličiny, a jejich výška roste s délkou sledovaného období. Vztah mezi nimi určuje výsledek hospodaření buď zisk nebo ztráta. „Informace z výkazu zisku a ztráty jsou tedy významným podkladem pro hodnocení firemní ziskovosti.“ (Růčková 2019, s. 32) Ve zkráceném tvaru se výkaz nazývá výsledovka.

Podle české legislativy lze náklady a výnosy členit buď podle druhu nebo podle účelu. Účelové členění se ptá na otázku, na co byly náklady vynaloženy, na jaký účel. Zahrnuje náklady vázané k prodaným výkonům či prodanému zboží, odbytové náklady nebo správní, resp. administrativní náklady (Výkaz zisku a ztráty, 2019).

Druhovému členění je častější, protože dává na cíl, co bylo spotřebováno a jaké druhy nákladů jsou spotřebovány. Zahrnuje spotřebu materiálu, energie, mzdové náklady odpisy apod. (Výkaz zisku a ztráty, 2019).

Výkaz je vertikálně členěn tak aby zachycoval 2 po sobě jdoucí období, a to běžné a minulé. Horizontálně se výkaz člení podle písmen abecedy na náklady a římskými číslicemi je vyznačují výnosy. Výnosy jsou převážně tržby z prodeje výrobků a služeb, tržby z prodej zboží, ostatní provozní výnosy, výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly, výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku, výnosové úroky a podobné výnosy a ostatní finanční výnosy. Náklady podle písmen začínají u výkonné spotřeby, změna stavu zásob vlastní činnosti, aktivace, osobní náklady (mezi které patří především mzdové náklady), úpravy hodnot v provozní činnosti, ostatní provozní náklady, náklady vynaložené na prodané podíly, náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem, úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti a ostatní finanční náklady. Poslední položky, které spadají do nákladů jsou daně z příjmů a převody podílu na výsledku hospodaření společníkům.

Výkaz zisku a ztráty se podle české legislativy zachycuje v plném nebo zkráceném rozsahu. V plném rozsahu ji sestavuje každá obchodní společnost, až už velké, střední, malé nebo mikro.

Výsledek hospodaření ve stupních:

- VH provozní,
- VH z finančních operací,
- VH za před zdaněním,
- VH za po zdanění,
- VH za účetní období (Růčková 2019, s. 33).

1.3.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

„Výkaz o změnách vlastního kapitálu prezentuje informace o zvýšení či snížení jednotlivých položek vlastního kapitálu mezi rozvahovými dny.“ Jedná se o výkaz, který není povinný pro účetní závěrku a není sestavovaný každoročně. Lze sestavovat vertikálně nebo horizontálně (Růčková 2019, s.38).

1.3.5 Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků

Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků neboli Výkaz Cash-flow je účetní výkaz, který srovnává zdroje tvorby peněžních prostředků s jejich užitím za určité období. Posuzuje reálné využití peněžních prostředků ve společnosti. „Peněžními toky rozumíme přírůstky (příjmy) a úbytky (výdaje) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů.“ (Růčková 2019, s. 35)

Povinnost sestavovat přehled o peněžních tocích mají společnosti, které jsou velké nebo střední podle kategorie EU. Tento ukazatel je v České republice velmi krátký, jeho první zmínění bylo v roce 1993 a to nepřímá metoda. **Nepřímá metoda** je za pomoci proměny zisku do oběhu peněžních prostředků a **přímá metoda** sleduje příjmy a výdaje podniku za dané období. (Růčková 2019, s. 35-37)

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Cílem této části bakalářské práce je představení společnosti Technitex, její charakteristiku, základní údaje a její obor podnikání. V další části je zaznamenána finanční analýza společnosti z účetních výkazů za období 2014 až 2018. Získané data z analýzy jsou dále podrobně rozebrány a okomentovány.

2.1 Charakteristika společnosti

Společnost Technitex sídlí v malém městě, kde její hlavní úkol je výroba tkanin, snování a šlitování přízí. Nezabývá se pouze těmito úpravami, ale i řadou dalšími jako je bělení, barvení apod. Podnik Technitex vznikl 17. června 1992 jako rodinná firma.

Kategorie účetních jednotek:	malá účetní jednotka
Obchodní firma:	Technitex, spol. s r.o.
Sídlo:	Vrbátky 317, Svatobořice-Mistřín 696 04
Okres:	Hodonín
Identifikační číslo:	46960813
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Statutární orgán: jednatel:	Stanislav Stříž
 společníci:	Stanislav stříž Rostislav Stříž
Základní kapitál:	100 000 Kč
Předmět podnikání:	výroba tkanin
Logo společnosti:	



Obr.: 3 Logo společnosti (zdroj Technitex.cz, 2016)

Výrobní program a předmět podnikání

Předmětem podnikání firma podniká v oblasti textilního průmyslu a zaměřuje se na výrobu a úpravy tkanin. Vyrábí je z přírodních vláken ať už to jsou bavlněné, lněné nebo kombinace, dále pak ze syntetických vláken (PES, VS, PAD), anebo směšové kombinace přírodní a syntetických vláken ve formě stříže. Z tkanin vyrábí plátňové vazby (molina, ségly,...), kreповé vazby a speciální vazby (zdroj: Technitex 2016).

Dalším postupem je i příprava přízi pro tkaní, společnost nabízí možnost spolupráce pro přípravu přízi pro tkaní jako je například snování osnov-válové, pásové, nebo šlitování osnov ať už na bázi přírodního oxidovaného škrobu, nebo PVA (polyvinilalkoholu) a na bázi akrylátů (zdroj: Technitex 2016).

Mezi další zušlechťující úpravy patří právě bělení, barvení nebo potiskování tkanin. Různé úpravy hydrofobní, nehořlavé nebo nešpinavé. Zákazníci také požadují slepování, zatěrování, laminování s PUR pěny, či vrstvení těchto textilií s cílem dosáhnout výsledných vlastností u textilního sendviče dle zadání odběratele (zdroj: Technitex 2016).

Dodavatelé

Podle Parettova pravidla platí, že 30-40 % dodavatelů dělá 70-80 % dodávek. A naopak 70-80 % dodavatelů dělá 30-40 % dodávek. Firma dodavatele nezveřejňuje, protože se jedná o materiál bavlněná příze, lněná příze, stejná jako syntetická vlákna, dá se s velkou pravděpodobností předpokládat, že se jedná o velké dodavatele, specifických strojů stejně tak jako elektrických energií a vody jsou velkododavatelé. Tedy klíčový dodavatelé jsou silní a diktují si podmínky obchodu.

Odběratelé

Mezi největší odběratele roku 2016 patří Gumotex, a.s. Břeclav – 74 % a Tomatex, a.s. Otrokovice 7 % odběru. A mezi zahraniční odběratelé nejvíce na Slovensku – 3 % a Polsku 1 % (zdroj: Technitex 2016). Velmi silní jsou i odběratelé, výhodou je krátká dopravní vzdálenost do Břeclavi, totéž platí Otrokovice a pro Slovensko.

2.2 Finanční analýza absolutní ukazatelů

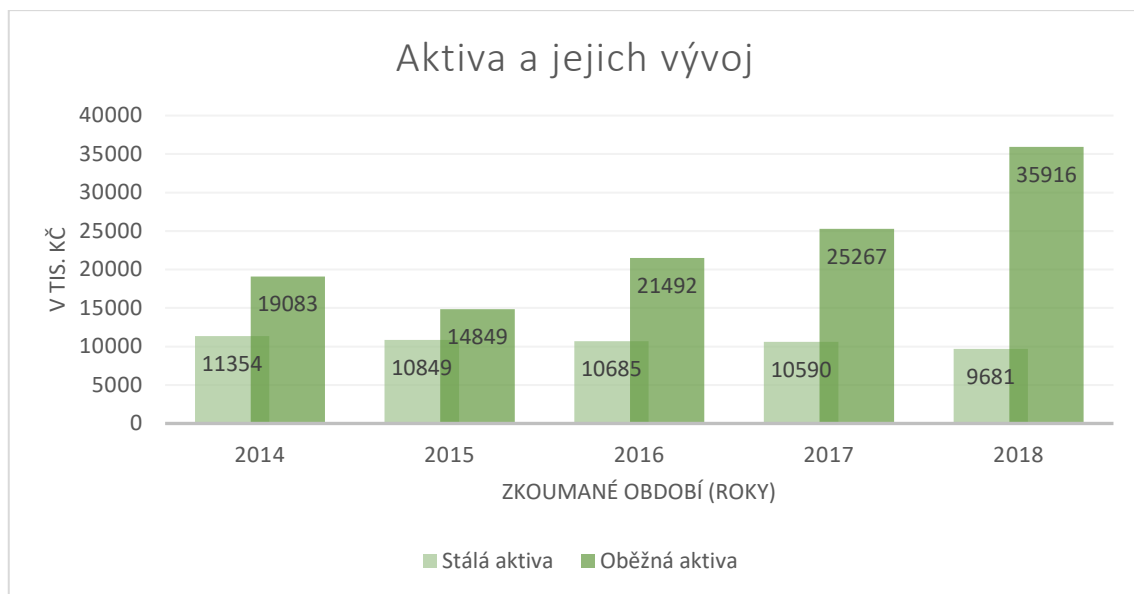
Analýza absolutní (stavových) ukazatelů obsahuje horizontální a vertikální analýzu vybraných položek z rozvahy a výkazu zisku a ztráty za období 2014 až 2018. Tyto ukazatele nám vytvoří časový horizont jejich změn.

Výstupem horizontální analýzy je přehled o velikosti změn jednotlivých položek v průběhu sledovaných let. U vertikální analýzy je porovnávána velikost jednotlivých položek i jejich základně v jednotlivých letech.

2.2.1 Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýza zkoumá tabulkové rozdíly. Dává do rovnice jednotlivé účetní období a zkoumá položky majetku společnosti. Analýza zachycuje změny ve dvou po sobě jdoucích účetních obdobích na straně aktiv.

Pro lepší představu je vhodné si vytvořit graf, kde bude vidět rozdělení hlavních položek aktiv, a to jsou stálá a oběžná aktiva. Časové rozlišení aktiv není uvedeno, jedná se o hodnoty nižší 70 tis. Kč, které se ve zkoumané období neměnily.



Graf: 1 Aktiva a jejich vývoj (vlastní zpracování z výkazů rozvahy společnosti Technitex, 2014-2018)

Podle grafu je patrné, že oběžná aktiva postupně rostou od roku 2015, zatímco stálá aktiva klesají díky odpisům, a společnost ve sledovaném období nenakupovala nový dlouhodobý majetek, kdy nedocházelo k modernizaci. Oběžná aktiva rostou v závislosti na prodeji výrobků a nakupování materiálu převážně tkanin.

K podrobnější analýze je potřeba, aby jednotlivé položky stálých a oběžných aktiv se porovnali v jednotlivých letech. Pro lepší orientaci se výpočty pohybují v absolutních a také v procentních hodnotách.

Tab.: 2 Horizontální analýza aktiv (vlastní zpracování na základě výkazů rozvahy společnosti Technitex za období 2014-2018)

AKTIVA	2015-2014		2016-2015		2017-2016		2018-2017	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
AKTIVA CELKEM	-4734	-15,5 %	6470	25,1 %	3697	11,5 %	9738	27,1 %
STÁLÁ AKTIVA/ DHM	-505	-4,4 %	-164	-1,5 %	-95	-0,9 %	-909	-8,6 %
OBĚŽNÁ AKTIVA	-4234	-22,2 %	6643	44,7 %	3775	17,6 %	10649	42,1 %
Zásoby	965	16,4 %	-3415	-50,0 %	4038	118,2 %	4768	64,0 %
Výrobky	1139	36,1 %	-2057	-47,9 %	2355	105,4 %	3282	71,5 %
Materiál	-30	-1,2 %	-1358	-56,5 %	1818	173,6 %	1365	47,6 %
Krátkodobé pohledávky	-4015	-41,8 %	3395	60,6 %	2878	32,0 %	8053	67,8 %
Peněžní prostředky	-1184	-32,9 %	6663	275,8 %	-3141	-34,6 %	-2172	-36,6 %
Pokladna	98	13,4 %	-154	-18,6 %	1345	199,0 %	-848	-42,0 %
Banka	-1282	-44,7 %	6817	429,8 %	-4486	-53,4 %	-1324	-33,8 %

Horizontální analýza majetku firmy vykazuje za poslední tři sledované období nárůst aktiv celkem. Ale v první sledovaném období 2014-2015 bylo snížení celkový aktiv, ve velké části na tom má podíl snížení oběžných aktiv, u kterých došlo k 41,8 % poklesu krátkodobých pohledávek v hodnotě 4015 tis. Kč. V dalších letech se krátkodobé pohledávky pohybují v plusových procentech, tudíž jejich hodnota nabývá. Podobné snížení v první sledovaném období proběhlo i na peněžních prostředcích v bankách o 44,7 %.

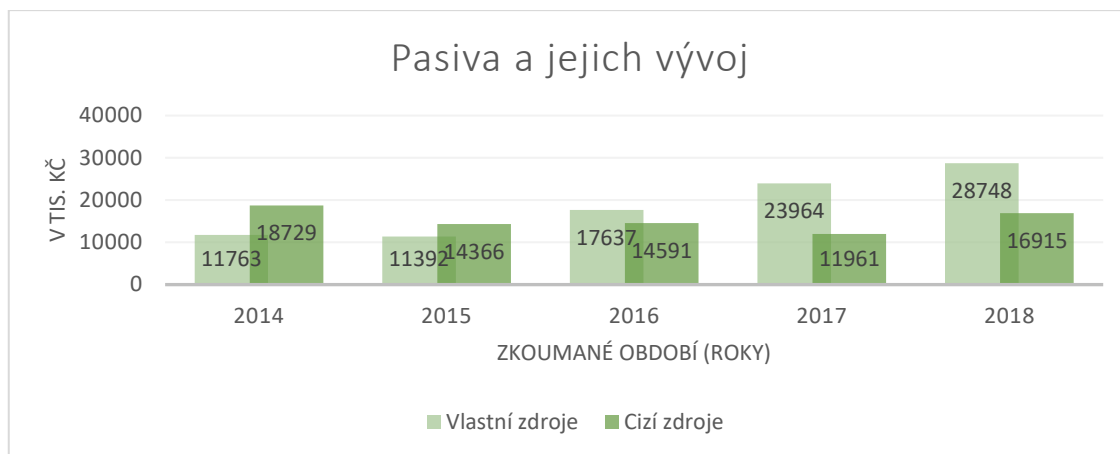
Ve druhém sledovaném období byl nárůst oběžných aktiv o 44,7 %, zejména nárůst peněžních prostředků o 275,8 %, jejich hodnota vzrostla o 6663 tis. Kč. Tento velký skok byl především v peněžních prostředcích na běžných účtech, kde jejich hodnota vzrostla o 6 817 tis. Kč, což procentuálně znamená 429,8 %.

Zásoby ve druhém období zaznamenali pokles o polovinu, ale další období byl opět nárůst o 118 %- Větší podíl na růstu zásob měl materiál, který za období 2016-2017 vzrostl o skoro 174 %.

U stálých aktiv je pouze dlouhodobý majetek hmotný, který se díky odpisům staveb a hmotných movitých věcí a jejich souboru, každoročně snižuje. Společnost odepisuje z předpokládaného opotřebení zařazovaného majetku, u staveb rovnoměrně a u ostatního majetku zrychleně.

2.2.2 Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýza pasiv má stejná pravidla jako analýza aktiv, ve sledovaném období 2014 až 2018 jsou položky rozebrány v grafu a tabulce. Tak jako u aktiv se nejprve podíváme na hlavní rozdělení pasiv, budeme porovnávat velikost vlastního kapitálu a cizího kapitálu ve společnosti neboli zdroje, ze kterých je financovaný majetek společnosti. Časové rozlišení pasiv společnost neneviduje ve sledované období.



Graf: 2 Pasiva a jejich vývoj (zdroj vlastní zpracování z výkazů rozvahy společnosti Technitex, za období 2014-2018)

Z grafu vyplývá jednoznačně to, že společnost od roku 2015 snižuje své cizí zdroje, až do roku 2018, kdy se hodnota cizích zdrojů minimálně zvýšila. Dále je zde vidět vysoký růst vlastních zdrojů společnosti, který jde od roku 2015 stále více. Podíl na celkových pasivech se obrátil ve prospěch společnosti, která zvýšila svůj vlastní kapitál a začala snižovat své závazky.

Horizontální analýza zkoumá tabulkové rozdíly. Dává do rovnice jednotlivé účetní období a zkoumá položky zdrojů společnosti. Analýza zachycuje změny ve dvou po sobě jdoucích účetních obdobích na straně pasiv.

Tab.: 3 Horizontální analýza pasiv (vlastní zpracování na základě výkazů rozvahy společnosti Technitex za období 2014-2018)

PASIVA	2015-2014		2016-2015		2017-2016		2018-2017	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
PASIVA CELKEM	-4734	-15,5 %	6470	25,1 %	3697	11,5 %	9738	27,1 %
VLASTNÍ ZDROJE	-371	-3,2 %	6245	54,8 %	6327	35,9 %	4784	20,0 %
Výsledek hospodaření minulých let	-1170	-12,3 %	-2703	-32,3 %	7177	126,5 %	6728	52,4 %
Výsledek hospodaření běžného ÚO	799	43,6 %	8948	340,2 %	-850	-7,3 %	-1944	-18,1 %
CIZÍ ZDROJE	-4363	-23,3 %	225	1,6 %	-2630	-18,0 %	4954	41,4 %
Závazky	-3613	-20,1 %	225	1,6 %	-2630	-18,0 %	4954	41,4 %
Dlouhodobé závazky	-1105	-60,7 %	126	17,6 %	-80	-9,5 %	-76	-10,0 %
Krátkodobé závazky	-3258	-19,3 %	99	0,7 %	-2550	-18,5 %	5030	44,9 %
Závazky z obchodních vztahů	-3061	-21,4 %	-1267	-11,3 %	-2148	-21,6 %	4891	62,7 %

V prvním sledovaném období si nejde nevšimnout výsledku hospodaření běžného účetního období, kdy je procentně vyšší o skoro 44 %, což je skoro o polovinu větší, než předešlé období celkově hodnota vzrostla o 799 tis. Kč. Celková pasiva se v roce 2015 snížila o 4734 tis. Kč, a jde vidět, že se snižovali i cizí zdroje o 4363 tis. Kč, nejvíce krátkodobé závazky z obchodních vztahů celkově o 21,4 %.

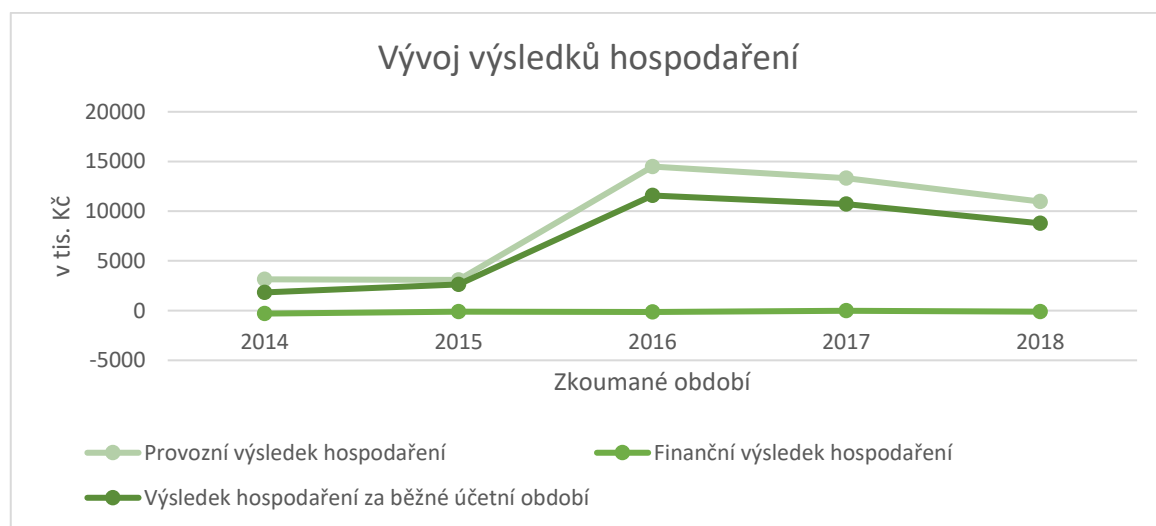
Oproti tomu další sledované období přineslo růst vlastního kapitálu o 54,8 %, kde se na tom nejvíce podílel výsledek hospodaření běžného účetního období o 340 % na 11578 tis. Kč za rok 2016. Cizí zdroje zůstali nezměněné, ale co se týká krátkodobých závazků, tak ty klesaly o 1267 tis. Kč.

V letech 2016-2017 proběhly změny ve vlastním kapitálu, zvyšoval se o 6 327 tis. Kč, protože se zvyšoval i výsledek hospodaření minulých let o 126,5 %, převážně se jednalo o nerozdělený zisk minulých let. Cizí zdroje se díky tomu snižovali, protože společnost si nepotřebovala tolik půjčovat a její krátkodobé závazky klesly o 2148 tis. Kč.

Ve čtvrtém sledovaném období se opět zvyšoval vlastní kapitál o 20 %. Cizí zdroje se v posledním roku zvedli o 4954 tis Kč a největší podíl na tom měli krátkodobé závazky z obchodních vztahů o 62,7 %.

2.2.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Z grafu je patrné, díky čemu má společnost své zisky. Jedná se o provozní výsledek hospodaření snížený o finanční, který v každém roku vychází záporně.



Graf: 3 Vývoj výsledků hospodaření (zdroj vlastní zpracování z VZZ společnosti Technitex, 2014-2018)

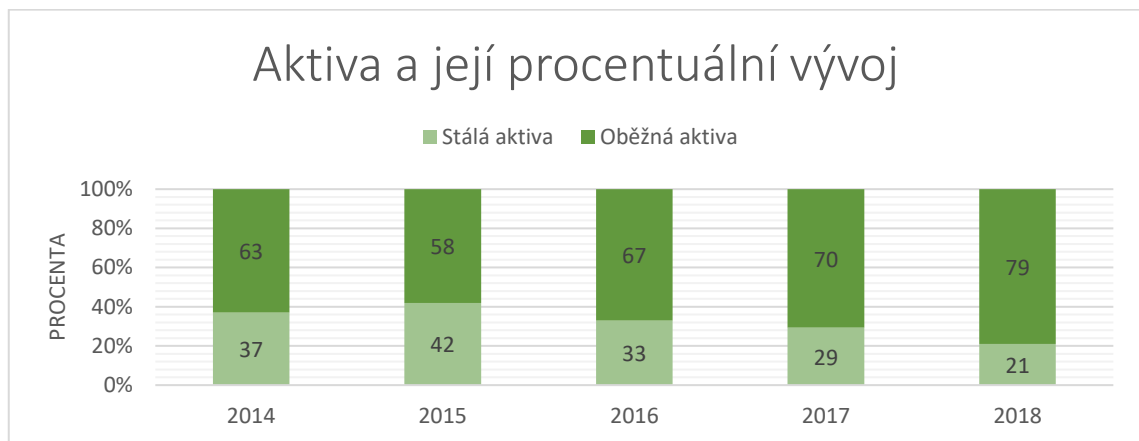
Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty se podobá horizontální analýze rozvahy. Tržby za prodej výrobků a služeb se v posledních dvou sledovaných období vzrostly, ve třetím o 1,4 mil. Kč, ve čtvrtém o 15,6 mil. Kč. Největší propad byl v druhém pozorovaném období, kdy hodnota tržeb klesla o 2,3 mil. Kč. Výkonná spotřeba, která klesla o 17,7 mil. Kč. Osobní náklady rostou každým rokem, největší vzrůst byl v posledním pozorovaném období o 21 %. Možnou příčinou je zvyšování mzdy zaměstnanců, a počet zaměstnanců se také mění a postupně zvyšuje. Provozní výsledek hospodaření se snižoval skoro každé období o pár procent, ale roku 2016 se zvýšil a dosáhl hodnoty 14,4 mil. Kč, kdy hodnota byla nejvyšší za celé sledované období, poté opět začal klesat o 8 % a další období klesl o 17,8 %. Ostatní finanční výnosy se v prvním sledovaném období zvýšily o 223 %, a ve čtvrtém o 2215,8 %. Naproti tomu ostatní finanční náklady klesaly v prvním sledovaném období o 32,8 %, další období 65,2 %, poté se zvýšil o 182,2 % a opět klesl o 12,6 %. Výsledek hospodaření před zdaněním je v prvních dvou sledovaných období příznivý, a hodnota, o kterou vyrostl, se zvýšila o 137 tis. Kč a ve druhém období o 11,3 mil. Kč, což byl největší skok. Zajímavý faktor je zde čistý obrát za účetní období celkově roste v prvním období o 61 % a v dalších letech klesl o 5,7 %, a o 40,7 %. A poté opět vzrostl o 13,4 %.

Tab.: 4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (vlastní zpracování na základě výkazů zisku a ztráty společnosti Technitex za období 2014-2018)

VZZ	2015-2014		2016-2015		2017-2016		2018-2017	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	7395	7,1 %	-2301	-2,1 %	1483	1,4 %	15602	14,1 %
Výkonná spotřeba	8633	10,3 %	-17760	-19,2 %	2536	3,4 %	16106	20,9 %
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-736	182,6 %	3195	-280,5 %	-4411	-214,5 %	-927	39,4 %
Osobní náklady	909	6,1 %	220	1,4 %	2386	14,9 %	3898	21,2 %
Úprava hodnot v provozní oblasti	-3302	-150,7 %	2000	-180,0 %	410	46,1 %	-269	-20,7 %
Ostatní provozní V	68382	350,5 %	-8788	-10,0 %	-78635	-99,4 %	-459	-97,9 %
Ostatní provozní N	70338	344,8 %	-10148	-11,2 %	-76912	-95,4 %	-1294	-35,2 %
Provozní výsledek	-65	-2,1 %	11404	368,9 %	-1161	-8,0 %	-2371	-17,8 %
Nákladové úroky	-109	-90,8 %	-10	-90,9 %	14	1400,0 %	-4	-26,7 %
Ostatní finanční V	252	223,0 %	-346	-94,8 %	421	2215,8 %	-147	-33,4 %
Ostatní finanční N	-220	-32,8 %	-294	-65,2 %	286	182,2 %	-56	-12,6 %
Finanční výsledek	202	-67,6 %	-42	43,3 %	121	-87,1 %	-87	483,3 %
VH PŘED ZDANĚNÍM	137	4,8 %	11362	379,5 %	-1040	-7,2 %	-2458	-18,5 %
VH PO ZDANĚNÍ	799	43,6 %	8948	340,2 %	-850	-7,3 %	-1944	-18,1 %
Čistý obrat za ÚO	76029	61,3 %	-11435	-5,7 %	-76731	-40,7 %	14996	13,4 %

2.2.4 Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza má stejné položky jako analýza horizontální, kde jejich hodnoty jsou poměrem k celkovým aktivům. Položka Aktiva celkem je tedy základna vertikální analýzy. Analýza je za období 2014-2018, výsledek je zaznamenaný jako u horizontální analýzy v tabulce a grafu pro přesnější vyjádření.



Graf: 4 Aktiva a její procentuální vývoj (vlastní zpracování na základě výkazů Rozvahy společnosti Technitex za období 2014-2018)

Z grafu vyplývá, že společnost má více oběžných aktiv než stálých a od roku 2015 se oběžná aktiva zvyšují a rostou. To může způsobovat vícero možností, jako je snižování hodnoty dlouhodobého majetku díky odpisům, nebo zvyšování oběžných aktiv v rámci výroby – růst zásob převážně pak růst materiálu a výrobků na skladu.

Tab.: 5 Vertikální analýza aktiv (vlastní zpracování na základě výkazů Rozvahy společnosti Technitex za období 2014-2018)

AKTIVA	2014	2015	2016	2017	2018
AKTIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
STÁLÁ AKTIVA /DHM	37 %	42 %	33 %	29 %	21 %
OBĚŽNÁ AKTIVA	63 %	58 %	67 %	70 %	79 %
Zásoby	19 %	27 %	11 %	21 %	27 %
Výrobky	10 %	17 %	7 %	13 %	17 %
Materiál	8 %	9 %	3 %	8 %	9 %
Krátkodobé pohledávky	32 %	22 %	28 %	33 %	44 %
Peněžní prostředky	12 %	9 %	28 %	17 %	8 %
Peněžní prostředky v pokladně	2 %	3 %	2 %	6 %	3 %
Peněžní prostředky v bance	9 %	6 %	26 %	11 %	6 %

Z tabulky lze vyvodit jednotlivé změny v rozložení aktiv. Podíl oběžných aktiv je 2/3 z celkových aktiv, lze tedy poznat, že společnost má každoročně vyšší podíl v oběžných aktivech. Roku 2015 sice došlo k mírnému snížení oběžných aktiv o 5 %, nicméně další rok vzrostli o 9 %. Třetí rok se zvýšili o další 3 % a poslední sledovaný rok se zvedli o 9 %. Díky tomu, že se zvyšovali zásoby a zvyšovala i výroba a prodej. Z toho se hodnota výrobků zvyšuje, ale hodnota je průměrně stejná od 7 % do 17 %. Materiál je na stejné průměrné hodnotě do 10 %.

Podnik má mnoho krátkodobých pohledávek se splatností do 1 roku a každý rok je jejich hodnota větší, roku 2015 byla jejich hodnota nejnižší a to 22 %, další roky tato hodnota stoupala o 6 %, poté o 5 % a poslední rok byla nejvyšší o 11 %. Vzhledem k likviditě této položky aktiv nelze říct, že růst pohledávek je pozitivní.

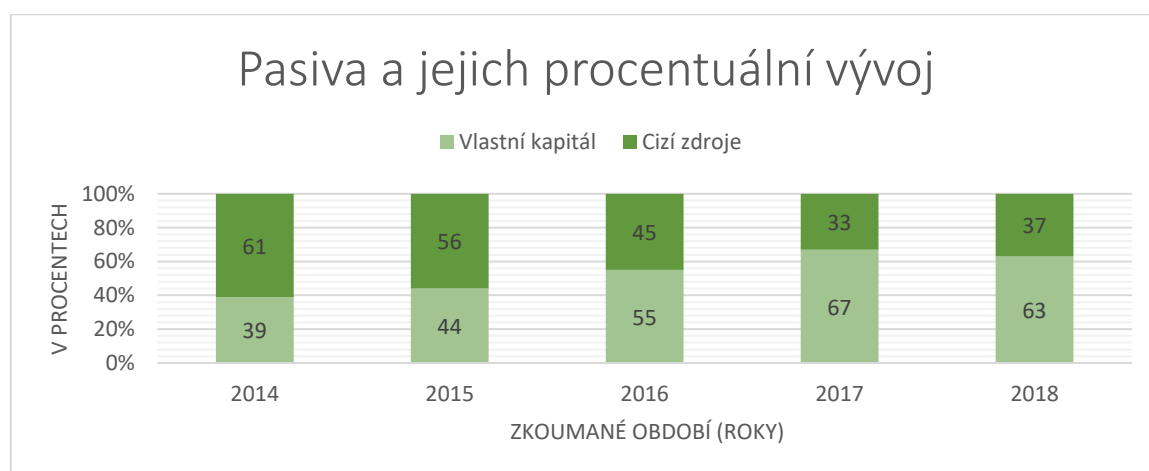
Naopak peněžní prostředky, se snižovali v rámci zkoumaného období. Nejnižší hodnota byla roku 2018 a to jen 8 % z celkových aktiv. Zajímavý je skok u peněžních prostředcích na bankovních účtech ty se rok 2016 zvedli na 26 %, kdy roku 2015 byli pouze 6 %.

Rostou krátkodobé pohledávky výrazně rychleji než tržby, slábnou vůči odběratelů, při nárustech zásob na skladě. Tržby rostou pomaleji a je zde velká část nerozděleného zisku minulých let.

2.2.5 Vertikální analýza pasiv

Díky této analýze lze zjistit podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech společnosti. Pro vertikální analýzu pasiv jsou shodné podmínky jako pro analýzu aktiv. Základnou pro vertikální analýzu budou celkové pasiva společnosti v jednotlivých letech 2014 až 2018. Opět si první ukážeme graf a poté tabulku.

Z grafu je patrné, že hodnota vlastního kapitálu postupně roste, což může být pro společnost dražší než mít vyšší procento u cizích zdrojů. V prvních třech letech hodnota byla průměrně vyrovnaná, ale společnost roku 2017 velmi zvedla hodnotu vlastního kapitálu, oproti cizímu kapitálu. Nicméně poslední rok se opět začala snižovat i hodnota vlastního kapitálu o 5 %.



Graf: 5 Pasiva a jejich procentuální vývoj (vlastní zpracování na základě výkazů Rozvahy společnosti Technitex za období 2014-2018)

Tab.: 6 Vertikální analýza pasiv (vlastní zpracování na základě výkazů Rozvahy společnosti Technitex za období 2014-2018)

PASIVA	2014	2015	2016	2017	2018
PASIVA CELEM	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
VLASTNÍ KAPITÁL	39 %	44 %	55 %	67 %	63 %
VH minulých let	31 %	33 %	18 %	36 %	43 %
VH běžného UO	6 %	10 %	36 %	30 %	19 %
CIZÍ ZDROJE	61 %	56 %	45 %	33 %	37 %
Závazky	59 %	56 %	45 %	33 %	37 %
Dlouhodobé závazky	6 %	3 %	3 %	2 %	1 %
Krátkodobé závazky	55 %	53 %	43 %	31 %	36 %
Závazky z obchodních vztahů	47 %	44 %	31 %	22 %	28 %

Díky tabulce máme podrobnější procentuální výsledky a je zde vidět, jak jednotlivé roky firma rozdělovala svoje zdroje financování. Nejprve se zaměříme na Vlastní kapitál, kde největší růst byl u výsledku hospodaření na běžné účetní období v roce 2016 o 26 %. Díky tomu výsledek hospodaření minulých let poté stoupal o d roku 2017 o 18 %.

Cizí zdroje zaznamenaly pokles každoroční, nejvíce o 11 % roku 2016 a 2017. Klesaly díky snižování závazků. Dlouhodobé závazky jsou převážně na minimu, ale klesají o 1 % za rok. Naopak krátkodobé mají větší podíl na celkových pasivech, ale firma se je snaží eliminovat, největší položky u krátkodobých závazků hlavně jsou závazky z obchodních vztahů.

2.3 Finanční analýza rozdílových ukazatelů

Úkolem je zobrazení rozdílových vývojů oběžných aktiv, krátkodobých závazků, dlouhodobých pasiv a dlouhodobého majetku. Výsledky této analýzy jsou zachyceny v absolutní hodnotách, nikoli v procentech. Ukazatelé jsou opět vypočteny za zkoumané období 2014-2018.

2.3.1 Čistý pracovní kapitál

Tato podkapitola je zaměřená na čistý pracovní kapitál z pohledu manažerského i investorského, podle vzorců uvedených v teoretické části práce.

Tab.: 7 Čistý pracovní kapitál-manažerský pohled (vlastní zpracování podle výkazů Rozvahy společnosti Technitex za období 2014-2018)

ČPK–manažerský	2014	2015	2016	2017	2018
Oběžná aktiva	19083	14849	21492	25267	35916
Krátkodobé závazky	16910	13652	13751	11201	16231
Výsledná hodnota	2173	1197	7741	14066	19685

Hodnoty vyjadřují, jak velkou část oběžného majetku je kryta zbytkem pasiv. Výsledná hodnota představuje zůstatek k dispozici, po odečtení krátkodobých závazků. Ideální případ výsledné hodnoty by se měl pohybovat kolem nízkých kladných hodnot. Na druhou stranu větší kladné číslo znamená, že provoz společnosti je z velké části financovaný dlouhodobými cizími zdroji nebo vlastním kapitálem. V našem případě vlastním kapitálem společnosti. Společnost díky kladným hodnotám v každém roce bude schopna v jeden okamžik dostat všech svých závazků a bude nadále schopna pokračovat ve své činnosti.

Tab.: 8 Čistý pracovní kapitál-investorský pohled (vlastní zpracování podle výkazů Rozvahy společnosti Technitex za období 2014-2018)

ČPK-investorský	2014	2015	2016	2017	2018
Dlouhodobá pasiva	13582	12106	18477	24724	29432
Dlouhodobý majetek	11354	10849	10685	10590	9681
Výsledná hodnota	2228	1257	7792	14134	19751

V tabulce jsou kladné hodnoty, společnost podle investorského přístupu zvládne dlouhodobý majetek pokrýt svými dlouhodobým pasivy. Hodnoty projevují tendenci růstu a znamená to dobrou platební schopnosti ve sledovaném období, čím vyšší je hodnota tím lépe pro majitele.

2.4 Finanční analýza poměrových ukazatelů

Ukazatele využívají podíl jednotlivých položek účetních výkazů a výsledky jsou odrazem finančního zdraví společnosti. Porovnáváme výsledky s doporučenými hodnotami.

2.4.1 Ukazatele likvidity

Díky ukazatelům likvidity lze posoudit platební schopnost společnosti, jestli dokážou uhradit závazky ve stanovenou dobu. Při výpočtu se používají oběžná aktiva a krátkodobé závazky. V tabulce č. 9 a grafu č. 6 jsou zobrazeny stupně likvidity.

Tab.: 9 Ukazatele likvidity (zdroj vlastní zpracování podle výkazů Rozvahy společnosti Technitex za období 2014-2018)

Ukazatele likvidity	2014	2015	2016	2017	2018
Běžná likvidita	1,13	1,09	1,56	2,26	2,21
Pohotová likvidita	0,78	0,59	1,31	1,59	1,46
Okamžitá likvidita	0,21	0,18	0,66	0,53	0,23

Běžná likvidita

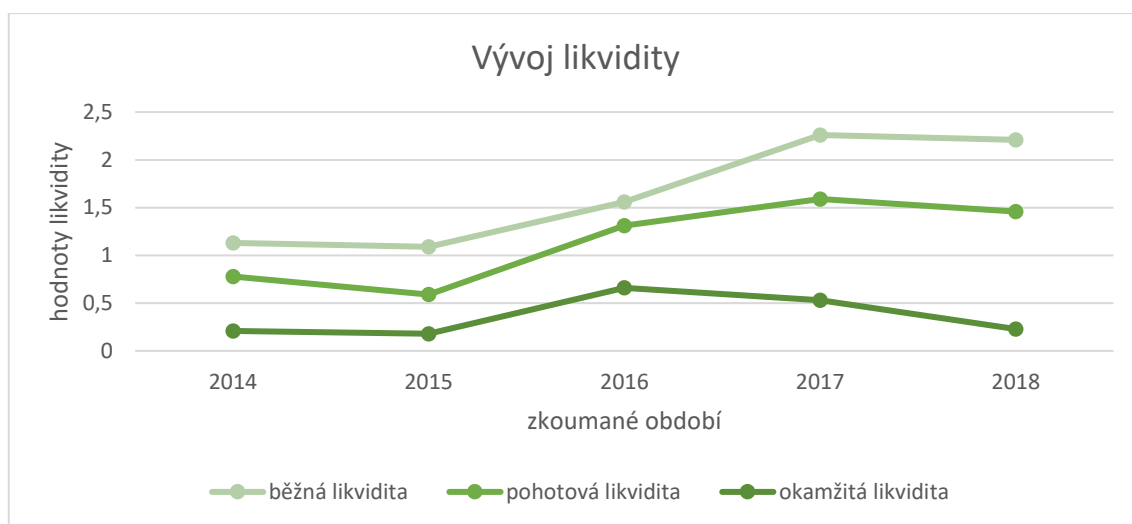
Doporučený interval běžné likvidity je 1,5–2,5, kdy společnost se do ní dostávala postupně od roku 2016 až do roku 2018. Společnost se naštěstí nepohybovala pod 1, takže byla schopna pokrýt krátkodobé závazky svými oběžnými aktivy. Pod hranici je by byla v platební neschopnosti.

Pohotová likvidita

Tato likvidita se doporučeně pohybuje v intervalu 1,1 – 1,5, což společnost první dva roky byla pod doporučený interval. Důvodem je velký podíl zásob na celkových oběžných aktivech společnosti. Poslední rok se hodnota dostala až na horní hranici doporučeného intervalu.

Okamžitá likvidita

Doporučený interval je v rozmezí 0,2 – 0,5, jelikož se v roce 2015 dostala pod hodnotu byla velmi blízko riziku platební neschopnosti. Naproti tomu roku 2016 se dostala nad doporučený interval, tudíž se vyhnula platební neschopnosti.



Graf: 6 Vývoj likvidity (zdroj vlastní zpracování podle výkazů Rozvahy společnosti Technitex za období 2014-2018)

2.4.2 Ukazatel rentability (výnosnosti)

Ukazatele rentability využívají hlavně investoři. Je hodně pozorovaný ukazatel, který ukazuje zhodnocení efektivnosti podniku a jeho výnosnost. Jsou velmi důležitou součástí k hodnocení finančního zdraví podniku. Pro výpočet všech rentabilit je využita hodnota EBIT (výsledek hospodaření očištěný od daně a nákladových úroků), pouze u rentability vlastního kapitálu je využita hodnota EAT (výsledek hospodaření po zdanění). Hodnoty jsou uvedeny v tabulce č. 10 a grafu č. 7

Tab.: 10 Ukazatele rentability (zdroj vlastní zpracování podle výkazů Rozvahy a VZZ společnosti Technitex za období 2014-2018)

Ukazatele rentability v %	2014	2015	2016	2017	2018
ROE	15,57 %	23,09 %	65,65 %	44,77 %	30,56 %
ROA	10,35 %	12,00 %	44,98 %	37,12 %	24,01 %
ROCE	23,24 %	25,53 %	78,45 %	53,93 %	37,25 %
ROS	2,74 %	2,68 %	13,12 %	12,01 %	8,58 %

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Vývoj v letech je houpavý, nejnižší je v roce 2014 a to 15,57 %, a naopak nejvyšší je v roce 2016 a to hodnota 65,65 %. Následující roky byl pokles, ale celkově se pohybujeme stále na dobré hodnotě.

Rentabilita celkových aktiv (ROA)

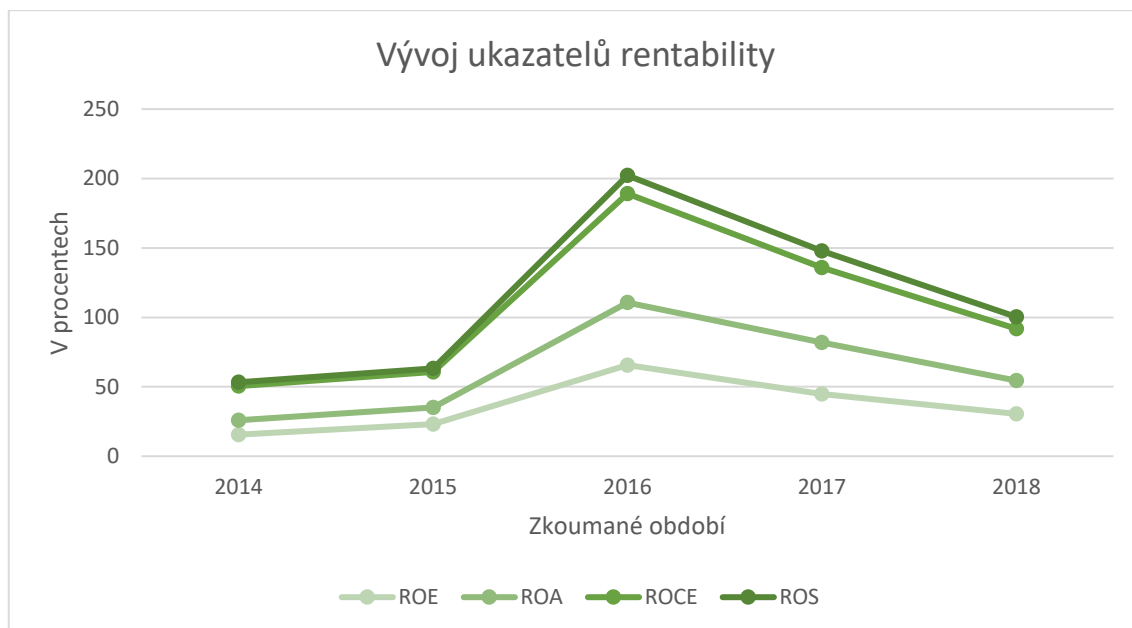
Tato rentabilita se vypočítá jako poměr EBIT k celkovým aktivům. Díky dobrým výsledkům společnosti se pohybujeme v kladných hodnotách. V prvních letech hodnoty rostou, ale pohybují se kolem od 10-12 %, což je způsobeno nízkým provozním výsledkem společnosti. Nejvyšší růst byl v roce 2016 o 32,98 %, růst aktiv byl nižší oproti provoznímu výsledku. Další dva roky se hodnota snížila, ale stále se pohybovala nad 20 %.

Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)

Tento vývoj v prvních letech roste stejně jako rentabilita celkových aktiv, a ve třetím roku je vidět vysoký nárůst o 52,92 %, což je nejvyšší nárůst. Dlouhodobý kapitál, je v poměru k provoznímu výsledku, tří násobný. V roce 2017 nastalo klesání na 53,93 %, a poté další rok na 37,25 %.

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb jsou nejnižší hodnoty, které se pohybují kolem 10 %, pouze roku 2016 a 2017 je hodnota mírně nad 10 %. Tržby se nejvíce zvedli v roce 2016, proto hodnota tohoto ukazatele stoupla o 10,44 %.



Graf: 7 Vývoj ukazatelů rentability (vlastní zpracování podle výkazů Rozvahy a VZZ společnosti Technitex za období 2014-2018)

2.4.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti ukazují poměr mezi majetkem společnosti a zdroj jejich krytí, ale také schopnost splácet dluhy. Hodnoty jsou vyobrazeny v procentech.

Tab.: 11 Ukazatele zadluženosti (zdroj vlastní zpracování podle výkazů Rozvahy a VZZ společnosti Technitex za období 2014-2018)

Ukazatele zadluženosti	2014	2015	2016	2017	2018
Celková zadluženost	61,4 %	55,8 %	45,3 %	33,3 %	37,0 %
Koeficient samofinancování	38,6 %	44,2 %	54,7 %	66,7 %	63,0 %
Míra zadluženosti	159 %	126 %	83 %	50 %	59 %
Úrokové krytí	24,8	273,2	14357,0	888,7	988,1
Krytí stálých aktiv dlouhodobými zdroji	1,20	1,12	1,73	2,33	3,04
Krytí stálých aktiv vlastními zdroji	1,04	1,05	1,65	2,26	2,97

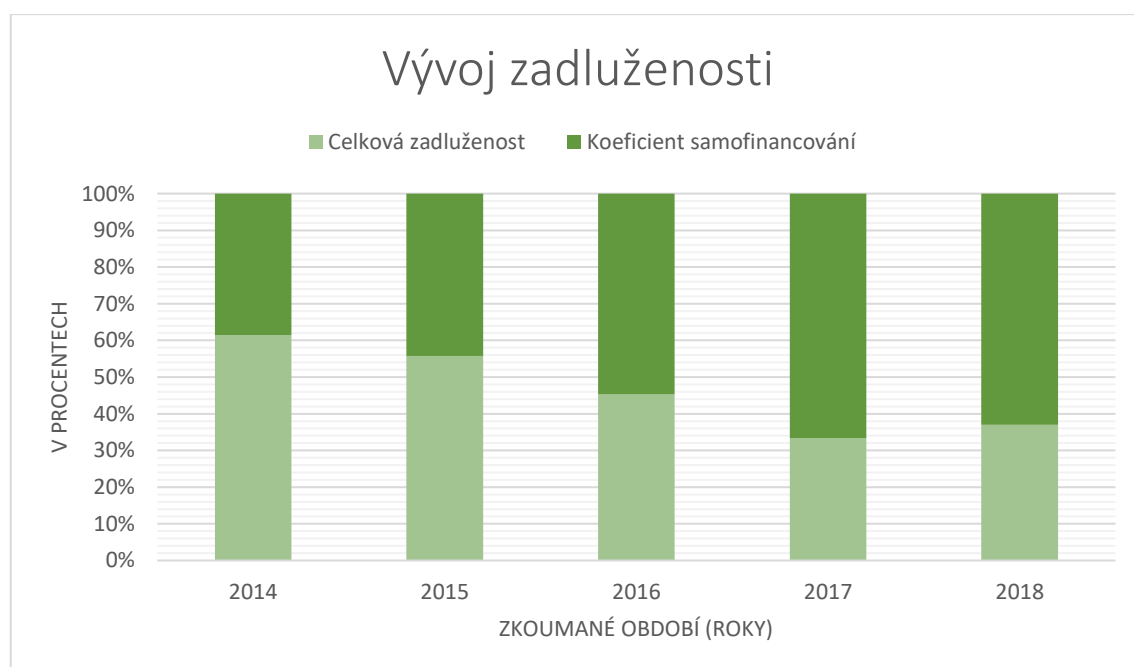
Celková zadluženost

Celková zadluženost každým rokem klesá, na aktivech se podílí cizí zdroje, v prvním roce 61,4 %, a klesá to až do roku 2017 na 33,3 %, poslední rok se opět trochu zvedá podíl cizích zdrojů na aktivech v procentech je to 37 %.

Roku 2015-2016 se celková zadluženost pohybovala kolem průměrné hodnoty tohoto ukazatele. Důvodem snižování celkové zadluženosti je velké zvyšování vlastního kapitálu převážně pak Výsledku hospodaření minulých let a nerozdělení zisk minulých let.

Koeficient samofinancování

Vlastní kapitál se v čase zvedá, dohromady s celkovou zadlužeností dává hodnotu 100 %. Tento ukazatel je opačný strana ukazatele celkové zadluženosti. Když celková zadluženost každým rokem klesala, koeficient samofinancování každým rokem stoupal. Z tabulky vyplývá, že rok od roku se vlastní zdroje zvětšují.



Graf: 8 Vývoj zadluženosti (vlastní zpracování podle VZZ společnosti Technitex za období 2014-2018)

Míra zadluženosti

Tento ukazatel hodnotí podíl vlastního kapitálu oproti cizímu kapitálu. Stejně jako koeficient samofinancování. Míra zadluženosti každý rok klesá, protože firma udržuje velké množství vlastního kapitálu převážně pak nerozdělený zisk minulých let. Nejnížší hodnoty ukazatele jsou v roce 2017, kdy společnost měla nejvyšší zisky.

Úrokové krytí

Ukazuje schopnost, jak vytvořit zdroje na úhradu úroků. Tyto hodnoty jsou vysoké, a pohybují až po od nejnižší 24,8 až po nejvyšší v roce 1 4357. To znamená, že nákladové úroky jsou několikanásobně nižší než výsledek hospodaření před zdaněním.

Krytí stálých aktiv dlouhodobými zdroji

Doporučená hodnota je vyšší než 1. Společnost se v celém sledovaném období pohybuje nad doporučenou hodnotou, a celkově roste v roce 2015, kdy měla nejnižší hodnotu 1,12 až po rok 2018 s hodnotou 3,04. Společnost má pokryté své stálá dlouhodobá aktiva vlastními zdroji a zdroji cizími dlouhodobými.

Krytí stálých aktiv vlastními zdroji

Teprve tento ukazatel vypovídá o síle vlastního kapitálu, kdy doporučená hodnota je od 0,75- 1, a společnost se pohybuje nad vyšší hranicí, a stejně jako krytí aktiv. To znamená, že stálá aktiva jsou zcela pokryta vlastními zdroji, a převyšují hodnotu aktiv.

2.5 Finanční analýza ukazatelů aktivity

V následující podkapitole se zhodnocují používání jednotlivých prostředků firmy, jako jsou celkové aktiva, dlouhodobý majetek a vlastní aktiva. Hodnoty ukazatelů jsou uvedeny v tabulce č. 12.

Tab.: 12 Ukazatele aktivity (vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Technitex za období 2014-2018)

Ukazatele aktivity	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat celkový aktiv	3,4	4,3	3,4	3,1	2,8
Obrat stálých aktiv	9,2	10,3	10,2	10,5	13,1
Obrat zásob	17,8	16,4	32,0	14,9	10,3

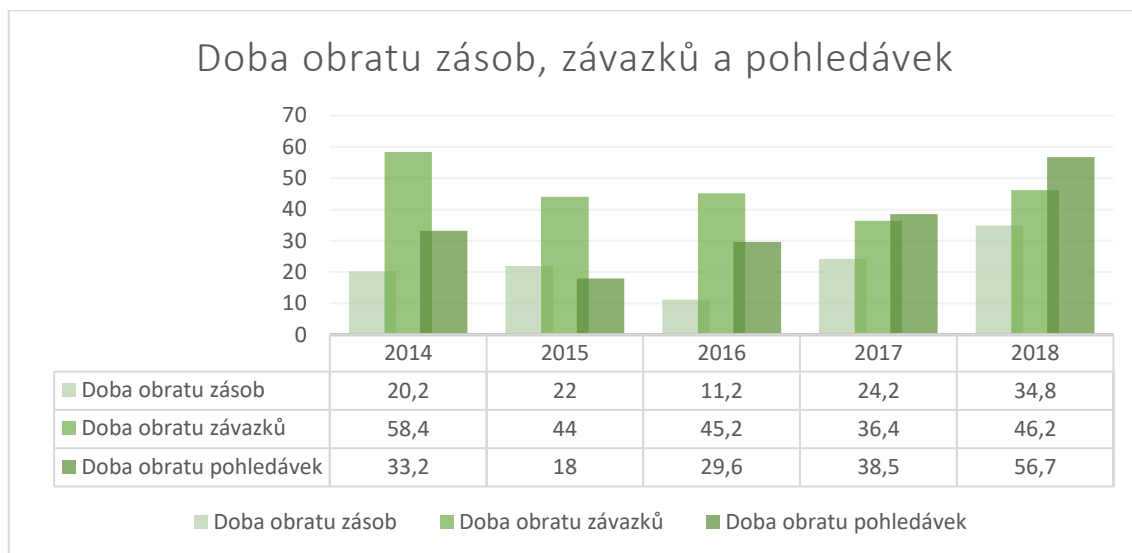
Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel znázorňuje, kolikrát se aktiva promění na tržby neboli kolikrát se aktiva obrátí za rok. Hodnoty by měli být minimálně 1. Společnost si každý rok vedla velmi dobře, počet obrátek byl nejvyšší v roce 2015. Nejnižší hodnota za sledované období byla v roce 2018, kdy se pohybovala na úrovni 2,8.

Obrat stálých aktiv

Obrat stálých aktiv ukazuje, jak společnost využívá své stálá aktiva jako jsou budovy, stroje, zařízení a ostatní dlouhodobý majetek. Doporučená hodnota je v průměru 5,1, což podnik nejen splňuje, ale pohybuje se v mnohem vyšších hodnotách. Svá stálá aktiva vyprodukuje od roku 2015 až dvojnásobek doporučené hodnoty. Tržby se každoročně zvedají. Obecně je patrné, že čím je hodnota vyšší, tím lepší je finanční situace podniku.

Tento ukazatel sděluje počet obrátek zásob společnosti za jeden rok neboli kolikrát se položka zásob vyskladní a prodá, a opět naskladní. Vyšší hodnoty znamenají, že podnik využívá své zásoby likvidně, a není potřeba zbytečného financování. Podnik nemá přebytečné zásoby. Nejvyšší hodnota byla v roce 2016, a dosahovala hodnoty dvojnásobku oproti ostatním rokům. Nejnižší hodnota byla v roce 2018, kdy dosahovala hodnoty 10. Počet obrátek zásob byl deset krát v roce 2018, kdy se zásoby přemění na tržby, a poté opět na zásoby.



Graf: 9 Doba obratu zásob, závazků a pohledávek (vlastní zpracování podle výkazů společnosti Technitex, za období 2014-2018)

Doba obratu zásob

Ukazuje kolik dní leží zásoby na skladě, než se prodají a opět se přesune hodnota do zásob. Roku 2014 byla doba obratu zásob průměrně 20 dnů. Roku 2016 hodnota klesla na průměr 11 dnů, než se peněžní prostředky přeměnili na výrobky a poté zpět na prostředky. Další roky opět stoupala hodnota až na 34 dnů, což je více jak jeden měsíc.

Doba obratu krátkodobých závazků

Krátkodobé závazky se pohybovali splatností v roce 2014 na nejvyšší hodnotě a to 58 dnů, naopak v roce 2017 byla hodnota nejnižší za sledované období a to 36 dnů. Tolik dnů firmě trvá, než splatí své závazky dodavatelům. Vypovídá to o provozním financování firmy, kdy se věřitelé dívají na splatnosti do jednoho měsíce. Pokud má firma delší doby splatnosti závazků může se jednat o dodavatelské úvěry, kde si mohla vyjednat výhodnější dodací lhůty. Tento ukazatel by měl dosáhnout alespoň stejné hodnoty nebo vyšší jako doby obratu pohledávek.

Doba obratu pohledávek

Společnost má pouze pohledávky krátkodobé, kdy jejich hodnota v posledních letech stoupla. Nejdelší je v roce 2018 a to skoro 57 dnů a nejkratší doba obratu je v roce 2015 a to 18 dnů splatnosti pohledávek, kdy se firmě dařilo své pohledávky vymáhat lépe, nebo měla zákazníky v dobré finanční situaci. Smysluplné je srovnání výsledků dané firmy v čase, kdy jde vidět stoupaní ve sledovaném období od roku 2016. První tři zkoumané roky se tento ukazatel pohyboval na nižších hodnotách, než je ukazatel doby obrazu závazků, nicméně poslední dva roky tento ukazatel vzrostl, což může být pro firmu alarmující, protože se může stát, že nebude moct dostat svých závazků, když pohledávky za odběrateli nebude mít splacené.

2.6 Finanční analýza bankrotních a bonitních modelů

Souhrnné ukazatele, které porovnávají dosažené hodnoty spolu s doporučenými.

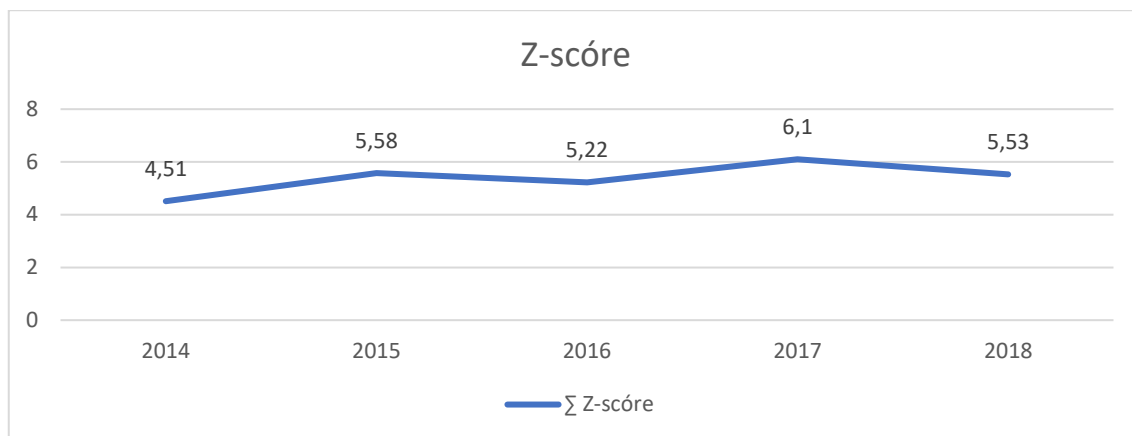
2.6.1 Altmanův model – Z-scóre

Tab.: 13 Altmanův model (vlastní zpracování podle výkazů Rozvahy a VZZ společnosti Technitex za období 2014-2018)

Altmanův model					
Ukazatel	2014	2015	2016	2017	2018
X1	-0,05	-0,05	-0,04	0,23	0,35
X2	0,34	0,36	0,20	0,38	0,45
X3	0,10	0,12	0,45	0,37	0,24
X4	0,63	0,79	1,21	2,00	1,70
X5	3,42	4,34	3,40	3,09	2,77
X6	0,06	0,02	0,01	0,02	0,03
Σ Z-scóre	4,51	5,58	5,22	6,10	5,53

Výsledky tohoto modelu ukazují, že se společnost nemusela ve sledované období obávat bankrotu, protože se hodnoty ukazatele pohybovaly nad pásmem prosperity.

To svědčilo o stabilitě společnosti. Hodnoty první čtyři sledované období rostly, poté došlo k mírného snížení. Jediný ukazatel X1 (ČPK/ aktiva) se pohybuje v mínusových číslech první tři roky, ale vyrovnává to ukazatel X5 (tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje) který se pohybuje každý rok nad perspektivní hranici. Pro přehlednější výsledky je Altmanův model zobrazen v následujícím grafu.



Graf: 10 Altmanův model (vlastní zpracování podle výkazů rozvahy a VZZ společnosti Technitex za období 2014-2018)

2.6.2 Index IN05

Index IN05 je aktuální verze indexu IN01, který vyhodnocuje bankrotní a bonitní modely. Vypočet se provádí podle vzoru v teoretické části práce, je to suma poměrových ukazatelů.

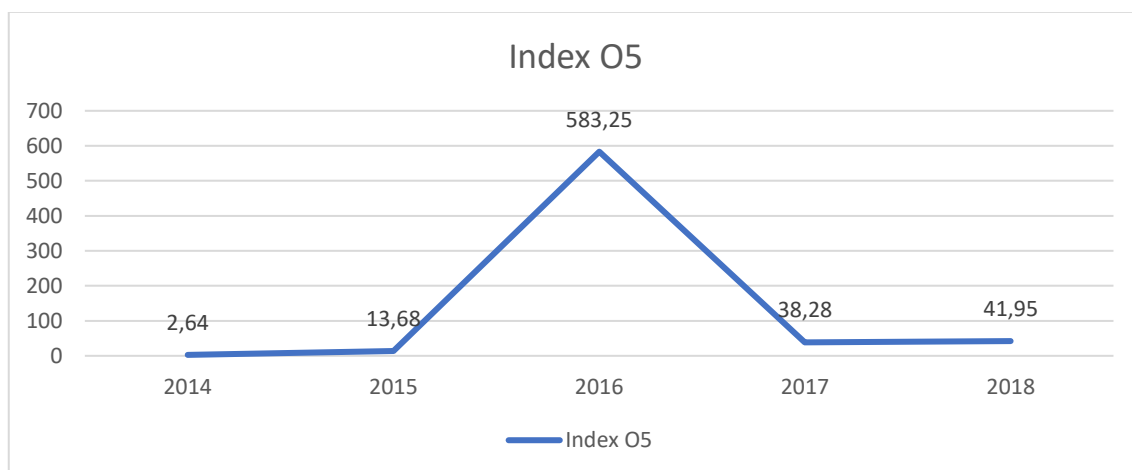
Tab.: 14 Index 05 (vlastní zpracování podle výkazů rozvahy a VZZ společnosti Technitex za období 2014-2018)

Index 05	2014	2015	2016	2017	2018
A	0,21	0,23	0,29	0,39	0,35
B	1,05	11,24	579,80	35,56	39,87
C	0,41	0,48	1,79	1,47	0,95
D	0,86	1,63	1,24	0,65	0,58
E	0,10	0,10	0,14	0,20	0,20
Σ Index 05	2,64	13,68	583,25	38,28	41,95

Podle výsledku v tabulce podnik vytváří zisk, nejvíce se na tom podílí hodnoty B (EBIT/ nákladové úroky), které má firma na velmi vysoké úrovni, protože nákladové úroky představují nejnižší položku pasiv.

Pouze v prvním období se hodnoty pohybuje nejbliže šedé zóně. Celkově se firma pohybuje v perspektivní zóně a nemusí se v nejbližší době obávat bankrotu.

Graf vystihuje největší skok v roce 2016, kdy se hodnoty zvýšily z 13,68 na 583,25. To je zapříčiněno i změnou metodiky tvorby účetních výkazů.



Graf: 11 Index 05 (vlastní zpracování podle výkazů rozvahy a VZZ společnosti Technitex za období 2014-2018)

2.7 Celkové zhodnocení výsledků finanční analýzy

Analytická část práce zhodnocuje finanční situaci společnosti Technitex spol. s r.o., ve sledovaném období 2014-2018. Zhodnocení výsledků výpočtu vybraných ukazatelů, poukazuje na dobrou finanční situaci, a rozvoj společnosti lze považovat za optimální vzhledem ke specifikům trhu a vlivu dodavatelů a odběratelů. Zákazníci jsou převážně velké firmy jako je Gumotex a Tomatex, kteří tvořili každý rok skoro veškeré objednávky. Díky těmto silným odběratelům jsou pohledávky po lhůtě splatnosti 180 a více dnů, a společnost se může dostat do nepříznivé situace kdy nebude schopna dostat svých závazků.

Stejně jako odběratelé jsou silní i hlavní dodavatelé, kteří si diktují obchodní podmínky a vyžadují stále se zkracující dobu splatnosti.

Společnost je kapitálově lehká, s trvalou převahou oběžných aktiv, které neustále narůstají, zatímco podíl dlouhodobých aktiv se snižuje také proto, že část dlouhodobých aktiv tvoří dlouhodobý hmotný majetek odpisovaný, do kterého firma neinvestuje a snižují se o hodnoty odpisů. Podle korekce je dlouhodobý majetek už velmi zastaralý, dohromady už je v odpisech polovina dlouhodobého majetku.

Ve struktuře oběžných aktiv převažují pohledávky, jejichž výše roste nejen díky nárůstu tržeb, ale také růstem doby splatnosti. V posledních letech představuje hodnota pohledávek skoro polovinu celkových aktiv.

Menší podíl má na zvýšení oběžných aktiv i zvýšení peněžních prostředků, kdy společnost uchovává velké množství v pokladně a na účtech.

Struktura pasiv v roce 2014 byla skoro na poloviny, ale podíl vlastního kapitálu se neustále zvyšoval. Firma totiž nerozdělovala realizovaný zisk a akumulovala jen na nerozděleném zisku z minulých let. V roce 2018 byl podíl vlastního kapitálu k cizímu byl skoro 2:1.

Cizí zdroje postupně klesají a jsou tvořeny téměř výhradně krátkodobými závazky, z nichž závazky z obchodních vztahů představují $\frac{3}{4}$ jejich hodnoty. Dlouhodobé závazky tvoří marginální část závazků a každým rokem se snižují. Jsou tvořeny zhruba $\frac{5}{6}$ odloženým daňovým závazkem.

Tržby jsou tvořeny především a téměř výhradně tržbami z prodeje výrobků, a jejich výška se postupně zvyšuje i když meziroční hodnoty mírně kolísají, což je způsobeno realizací zakázek. S tím kolísá také výkonová spotřeba, kde nejvyšší položkou je stále spotřeba materiálu a energie, která představuje více než $\frac{2}{3}$ výkonové spotřeby. Osobní náklady podle očekávání rostou. Hodnoty odpisů jsou poměrně velmi nízké a jejich výška se téměř liší v řádech desítek tisíc.

Finanční výsledek hospodaření je trvale záporný, neboť je tvořen úroky v letech, kdy firma čerpala úvěr a ostatními finančními náklady v letech dalších. Výsledek hospodaření poměrně kolísá, ale firma jej dosahuje vždy.

Roste běžná likvidita, což je způsobeno nárustem pohotové protože, hodnota zásob se drží zhruba ve stejné výši. okamžitá likvidita se neustále snižuje což je způsobeno prodlužováním doby splacení pohledávek a zkracováním doby splacení závazků.

Stejný vývoj je i u čistého pracovního kapitálu, kdy nárůst oběžných aktiv je výrazně rychlejší než nárůst krátkodobých závazků, a tudíž se jeho hodnota v čase zvyšuje. Poněvadž dlouhodobá pasiva jsou tvořena vlastním kapitálem, který neustále roste, kdežto dlouhodobá aktiva se neustále snižují, dochází od roku 2016 k neustálému zvyšování ČPK z investorského rizika.

Obecně rentabilita se mírně zvyšuje, ale vykazuje celkově kolísavý vývoj, což ovlivňuje kolísání výšky zisku.

Celková zadluženost se snižuje díky nárustu vlastního kapitálu, který je způsoben nerozdělováním zisku společnosti. S ohledem na minimální hodnoty dlouhodobých závazků, tak krátkodobá zadluženost by byla téměř shodná s dlouhodobou zadlužeností.

S růstem síly odběratelů se prodlužuje doba splatnosti pohledávek, a tím se zvyšuje doba obratu pohledávek i délka obratu pohledávek. Pohledávky v rámci oběžných aktiv představují rozhodující položku, doba jejich obratu i obrat jsou také relativně vysoké a kopírují jejich vývoj.

Poněvadž hodnota dlouhodobých aktiv je nižší, než oběžná aktiva bude obrat celkových aktiv kopírovat vývoj aktiv oběžných, ale doba obratu celkových aktiv bude poměrně krátká. Doba obratu závazků se snižuje společně s délkou obratu úměrně, jak se zvyšuje síla dodavatelů.

Doba obratu zásob závisí z 50 % na době obratu materiálu, a to opět závisí na politice dodavatelů v jakých cyklech jsou ochotni zásoby dodávat.

Finanční situaci společnosti lze obecně vyvodit z ukazatelů bankrotních modelů. Kdy se každoročně pohybovali v zelené zóně. Podle Altmanova a Indexu 05 lze pozorovat kolísání, pouze v hodnotách nad šedou zónou. To znamená, že společnosti nehrozí riziko bankrotu.

Po shrnutí všech ukazatelů si firma vedla nejlépe v posledních třech letech. V těchto letech vykazuje velmi dobré výsledky a prosperitu v oblasti tržeb, majetku oběžného a hospodářského výsledku. Podle výsledků z bankrotních modelů se společnost nemusí bát bankrotu, spíše naopak roste její prospěch. Hlavním zjištěným problémem jsou pohledávky a závazky po lhůtě splatnosti.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

S ohledem na dosažené výsledky se dají formulovat obecná doporučení, která by umožnila snížit hodnotu krátkodobých pohledávek, čímž by došlo ke zvýšení likvidity běžné i pohotové, a snížení hodnot ČPK. Zkrácením doby splatnosti pohledávek se zkrátí doba jejich obratu.

Prodloužením doby splatnosti krátkodobých závazků se zvýší míra zadluženosti, čímž se opět sníží hodnota ČPK. A obecně se sníží hodnoty všech likvidit. Zvýší se doba obratu závazků krátkodobých.

Růstem zadluženosti se sníží podíl vlastního kapitálu k cizímu, a tím dojde ke zlepšení ROE a ROCE.

Ovšem doporučení k posílení pozice firmy vůči odběratelům a dodavatelům na stávajícím trhu je velmi obtížné, poněvadž hledání nových dodavatelů i odběratelů může být zdlouhavé a zejména u dodavatelů nemusí být dodržen požadavek kvality.

S ohledem na předmět podnikání a vývoj dlouhodobých hmotných aktiv, která jsou zastaralá a do nichž firma neinvestuje lze firmě doporučit nákup nových strojů a zařízení, a zvážit modernizaci technologického procesu.

Nakup nových strojů navýší hodnotu dlouhodobého majetku, a pravděpodobně by se snížila spotřeba elektrické energie a tím by nákup nesnížil zisk a zvedla by se rentabilita.

S ohledem na problémy s velkými odběrateli by se dalo doporučit využít možné poptávky po ochranných oděvech a udělat marketingový průzkum.

Návrh na využití pogumované směsi patří do doporučení, zvýšit tržby prostřednictvím zavedení nového sortimentu, kde by figurovali i malý odběratelé platící rychle a nový sortiment by mohl být prospěšný pro boj s koronavirem.

Řízení pohledávek

Díky výsledkům z provedené analýzy a jejího shrnutí bylo zjištěno, že podnik má velké problémy s pohledávkami po splatnosti, které se během zkoumaného období nezlepšily. Tyto problémy jsou viditelné jak u velikosti pohledávek v oběžných aktivech, převážně tedy krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů, ale také z výsledků ukazatele doby obratu krátkodobých pohledávek a závazků.

Výše závazků k rozvahovému dni 16 231 tis. Kč, což je vzhledem k celkovým pasivům velmi nevyhovující. Doby obratu jsou pro rekapitulaci zobrazeny v tabulce č. 14.

Tab.: 15 Srovnání dob obratu závazků a pohledávek (vlastní zpracování podle výkazů rozvahy a VZZ společnosti Technitex období 2014-2018)

Ukazatel / rok	2014	2015	2016	2017	2018
Doba obratu krátkodobých závazků	58,4	44,0	45,2	36,4	46,2
Doba obratu krátkodobých pohledávek	33,2	18,0	29,6	38,5	56,7

V tabulce jako první řešíme rozdíl mezi dobu obratu krátkodobých závazků a krátkodobých pohledávek. Doba obratu krátkodobých závazků by měla být vyšší, bohužel každý rok klesá, pod hodnotu doby obratu pohledávek, které naopak rostou. To značí o velkém množství pohledávek, které jsou po lhůtě splatnosti. Velmi riskantní je, že část těchto pohledávek bude nedobytných, to znamená, že odběratelé nezaplatí vůbec, případně že vymáhání těchto pohledávek nebude pro firmu výhodné.

Možné řešení problémů s pohledávkami, které by mohly být realizovány jsou:

- prověření zákazníků (odběratelů),
- inkasní platby pohledávek předem,
- možnost využití splátkových kalendářů,
- vymáhání pohledávek.

Prověření zákazníků

Než podnik zahájí obchodní vztah se svými zákazníky měl by si detailně ověřit jeho činnost, především z pohledu jeho bonity. To lze na základě finanční analýzy z veřejně dostupných zdrojů například obchodní rejstřík Ministerstva spravedlnosti České republiky, které mají evidenci úpadců a insolvenční rejstřík, kde se po zadání do vyhledávání nalezte vše o firmě, která má insolvenční. Údaje o neplátcích jsou veřejně dostupné i na stránkách Centrální registr dlužníků České republiky. Další prověření je dobré u daní, pokud zákazník správně a včas odvádí daně, to lze zjistit v registru plátců provozovaném Ministerstvem financí. Vedle těchto registrů je možné využít specializované společnosti, anebo placené stránky, které se zabývají kontrolou ostatních společností.

Společnost má možnost určit si dodavatelskou smlouvu mezi nimi a zákazníky, kde by byla poznámka o formě pokut z prodlení a další právní opatření ohledně prodlení se splacením.

Výsledkem je rozdělení podle registrů, kdy se dá použít další možnost, a to je seřazení podle bonity viz tabulka 15. Podle rozdělení do skupin dle bonity a po vybrání díky registrům se může k vybraným přistupovat jako k zákazníkům, které prošli do výběru.

Pokud by u zákazníků vyšla horší bonita, je možnost vypsát dodavatelskou smlouvu na platby předem. To se mohlo pomoci k přesnému splacení pohledávky.

Tab.: 16 Rozdělení podle bonity (vlastní zpracování)

Bonita zákazníka	Opožděné platby
vynikající	žádné nejsou
dobrá	pouze zřídka
neuspokojivá	nepravidelné hrazení pohledávek
špatná	více než pravidelné zpoždění placení
velmi špatná	placení nikdy neproběhlo včas

Inkasní placení pohledávek předem

Inkaso pohledávky předem by se řešili se společnostmi, které by se podle kategorizace pohybovaly od skupiny neuspokojivých, až po velmi špatné. Pouze v takových případech by se uvedlo pravidlo platby předem celé zakázky.

Nedílnou součástí je i nastavení pravidel pro upomínání na pohledávky. Na základě toho by se dalo upomínat před dobou splatnosti a po ní, podle těchto pravidel:

Automatické upozornění díky emailům, který by se odesílal z informačního systému a obsahoval by zůstatek i ostatních pohledávek s pozdější dobou splatností.

Další krok, pokud by faktura nebyla zaplacená, tak 4 dny před datem splatnosti, by proběhl hovor na základě upozornění na nezaplacenou fakturu a žádost o včasné zaplacení na účet nebo hotově. Současně s hovorem by došel další email s podrobnostmi ohledně pohledávek (v aktuální částce) a výše úroku z prodlení v případě neuhrazení po splatnosti.

Pokud ani po datu splatnosti není platba doručena, odešle se písemně forma upomínky a společně s telefonem a emailem s aktuálním stavem pohledávky navýšené o úroky z prodlení. Pokud není splatné ani do týdne po splatnosti odešle se další písemná upomínka s hovorem a aktuální výši pohledávky s dalšími úroky. Situace se bude opakovat další týden, a pak nepravidelně jednou za čas, hovorem připomenout další výši úroků.

Tab.: 17 Možnosti systému upomínek (vlastní zpracování)

Druh upomínky	Před splatností		Datum splatnosti	Po datu splatnosti			
	7 dní	4 dny		3 dny	7 dnů	14	Nerovnoměrně
email	ok	ok	ok	ok			
telefon		ok	ok	ok	ok	ok	ok
písemná upomínka				ok	ok	ok	

Možnost využití splátkových kalendářů

V případě, kdy zákazník nesplatí pohledávky několika týdnů po splatnosti vůči Technitex, nabízí se možnost využít splátkového kalendáře na určitou dobu a určitou splátku, kterou bude schopen zákazník splatit včas. Výše částky bude určena z aktuální hodnoty pohledávky a navýšena o úroky, které se určí podle délky trvání splátek, a také podle vztahu zákazníka.

Vytvoření splátkového kalendáře společnost, uznává dluh ze strany dlužníka, a poté sepisuje formou smlouvy s veškerými náležitostmi, tak aby obě strany byli na konci smlouvy podepsané a souhlasily s podmínkami. Tento krok je časově i právně velmi náročný a vyžaduje práci dalšího pracovníka, který bude splátkové kalendáře sestavovat. Splátkový kalendář se vytváří na dobu, kterou je schopný dlužník splatit svůj dluh, a měla by zde být možnost splácet rovnoměrně a nerovnoměrně.

Vymáhání pohledávek

Vymáhání pohledávek se jeden z návrhů, jak dostat prostředky od zákazníků. Pokud odběratel není schopný zaplatit pohledávku ani po upozornění nebo použití splátkového kalendáře, je další možností vymáhat pomocí soudní cesty. Pro společnost by soudní spor byl nákladný a časově náročný. Je potřeba uhradit poplatek z vymáhané částky a právní zástupce má svou sazbu taky nastavenou, a i přes všechny tyto náklady není jisté, jestli vymáhané pohledávky budou vyplaceny. Tuto možnost nedoporučuji provádět často, pouze v nouzi.

Koupě dlouhodobého hmotného majetku

Dlouhodobý majetek je už velmi zastaralý, díky odpisům jeho hodnota klesá každým rokem. Po dlouhé době by bylo potřeba aby se stroje na šití vyměnili na nové.

Příklad koupě nového stroje Dornier vzduchový tryskový tkací stroj, kdy cena bude přibližně 4 miliony Kč. Uvažujeme nad koupí za pomoci bankovního úvěru. Nerozdělený zisk by nám poskytnul záruku bonity.

Úvěr by byl splácen čtvrtletně, konstantní splátkou, kdy úroková sazba by byla 10 % p.a. (při dnešní situaci se úrokové sazby mění neustále, i podmínky pro získání úvěru). Majetek je umístěn v odpisové skupině č. 2, kdy doba odepisování je 5 let.

Výška odpisu je v prvním roce 11 % ve druhém až pátém je výška 22,25 % z pořizovací ceny majetku. Výška platby se vypočítá jako hodnota úroků a konstantní splátka. Úvěr by byl na 3 roky.

Tab.: 18 Výpočet bankovního úvěru (vlastní zpracování)

Roky	Čtvrtletí	Počáteční stav úvěru	Úrok (10 %)	Splátka	Platba	Konečná stav úvěru	Náklady	Daňová úspora
2020	3	4 000 000	400 000	333 333	733 333	3 666 667		
2020	4	3 666 667	366 667	333 333	700 000	3 333 334	1 206 667	241 333
2021	1	3 333 334	333 333	333 333	666 666	3 000 001		
2021	2	3 000 001	300 000	333 333	633 333	2 666 668		
2021	3	2 666 668	266 667	333 333	600 000	2 333 335		
2021	4	2 333 335	233 334	333 333	566 667	2 000 002	2 023 334	404 667
2022	1	2 000 002	200 000	333 333	533 333	1 666 669		
2022	2	1 666 669	166 667	333 333	500 000	1 333 336		
2022	3	1 333 336	133 334	333 333	466 667	1 000 003		
2022	4	1 000 003	100 000	333 333	433 333	666 670	1 490 001	298 000
2023	1	666 670	66 667	333 333	400 000	333 337		
2023	2	333 337	33 334	333 337	366 671	0	990 001	198 000
Celkem			2 600 002	4 000 000	6 600 002			

Z tabulky vyplývá, že společnost díky pořízení stroje na úvěr si může uplatnit navíc odpočty z daní, jsou zde odpisy rovnoměrné, po dobu 5 let si může odepisovat tento stroj. Vzrostou stálá aktiva a zvýší se cizí zdroje v oblasti závazků k úvěrovým institucím. Dále se zvýší náklady výkonové spotřeby, ale nedojde ke snížení zisku, naopak s rostoucími náklady budou růst i tržby. A společnost může zavést zakázkovou výrobu, a výrobu pro menší odběratele.

Předpokládejme, že nový výrobní zařízení bude úspornější, tudíž bude mít menší odběr elektrické energie, a díky rychlejší výrobě se spotřebuje dvakrát sice materiálu a společnost bude mít více hotových výrobků na prodej.

Doporučení

Aktualizace webových stránek

Webové stránky nejsou podrobné, člověk se dozví základní informace. Možnost modernizace by mohla být i v rámci online objednávek pro širší veřejnost, díky čemuž by se zvedli tržby. Menší odběratelé, by zlepšili situaci postavení vůči velkým odběratelům. V takovém případě by se mohlo jednat i o nového odběratele na zakázkovou výrobu. Na stránkách je možnost poukázat na další postupy nebo přímo galerii o výrobě a snování vláken.

Přijít marketingového specialistu

Marketingový specialista by se mohl zaměřit na tržby, na nové odběratelé nebo dodavatele a průzkum trhu v oblasti ochranných pomůcek pro zdravotníky v nemocnicích ale i pro širokou veřejnost v důsledku pandemie koronaviru. Vstupní náklady na specialitu jsou uvedeny v tabulce č. 18.

Tab.: 19 Vstupní náklady na marketingového specialistu (vlastní zpracování)

Položky	Vstupní náklady
Kancelář	Stávající prostory ve firmě
Ojeté auto pro služební účely	200 000 Kč
Notebook	20 000 Kč
Mobilní zařízení	15 000 Kč
Celkem	235 000 Kč

Společnost má více místností, které se dají upravit na kancelář, se stávajícím vybavením, to znamená že nebude muset modernizovat celou místnost. Jako pracovník, který bude velmi často jezdit je nutné, aby měl své pracovní auto, pořízené by bylo ojeté auto s cenou do 200 tis. Kč, dále je potřeba aby měl pracovní mobilní zařízení s cenou do 15 tis. Kč a v neposlední řadě notebook i pro práci z domu nebo na cestách s cenou do 20 tis. Kč.

Provozní náklady roční na tohoto specialistu jsou zobrazeny v tabulce č. 19.

Tab.: 20 Provozní náklady na marketingového specialistu (Zdroj: vlastní zpracování)

Položky	Provozní náklady roční
Roční plat	540 000 Kč
Odvody sociálního a zdravotního pojištění	183 600 Kč
Amortizace automobilu a benzín (odhad 5 000 Kč/měs.)	60 000 Kč
Bonusy	Nepravidelně cca 15000 – 20 000 Kč
Celkem	803 600 Kč

Vstupní náklady jsou odhadované na částku 235 tis. Kč, tyto náklady se poté přičtou k ročním provozním nákladům. Jeho plat by se pohyboval na částce 45 tis. Kč/měsíčně s tím že, společnost by za něj dále odvedla státu 34 %, což je povinná platba sociálního a zdravotního pojištění. To by znamenalo, že měsíčně se náklady pohybují kolem 60 300 Kč na plat, dále se přičtou náklady na provoz automobilu a amortizace vozu, včetně servisních oprav. Další položkou jsou bonusy vyplácené nepravidelně za účelem motivace a za splnění podmínek pro získání bonusů. Celkově se vstupní náklady s provozními dostali na částku 1 038 tis. Kč, které by společnost vycházeli po zaplacení marketingového specialisty.

Zavedení nového výrobku – pogumované látky nebo antivirové pomůcky

Tento pracovník by udělal průzkum požadavku po pogumovaných látkách na výrobu ochranných pomůcek jako jsou rukavice, pláště, obleky apod.

Ty se dají testovat, aby byli certifikované, jestli se hodí na výrobu antivirových pomůcek, a v případě že ano tak urychleně provést marketingový průzkum odběratelů a materiálu.

Tento průzkum by mohl obsahovat dvě možnosti, první by byl průzkum konkurence, která by vytvářela tyto obleky. Zde by byla možnost nabídnout materiál pro výrobu, tím by se zvedla šance na nové odběratele, kteří by začali odebírat častěji.

Druhá možnost je výroba antivirových obleků pro velké odběratele jako jsou nemocnice, doktoři, policie nebo i menší odběratelé na volném trhu. Tito drobní odběratelé by mohli odebírat kusové výrobky, ale i zakázkové výrobky pro obce, menší firmy v okolí.

Vysoký nerozdělený zisk

Vysoký nerozdělený zisk je jedna z položek, se kterým lze hýbat. Může být použit na nákup zařízení, modernizace výrobního programu, nebo pro financování úvěru. Kvůli situaci s pandemií koronaviru, lze uvažovat o nerozděleném zisku jako o rezervě v případě druhé vlny. V případě rostoucí poptávky lze nerozdělený zisk využít na antivirové pomůcky.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit finanční zdraví společnosti Technitex spol. s r.o. v sledovaných letech 2014-2018 a formulovat návrhy na zlepšení finanční situace v oblastech, které byly problémové. Na začátku se vytyčil cíl práce, jeho metody a postupy, které se postupně za pomoci dílčích cílů dosahovalo.

Bakalářská práce má tři hlavní části. První část se zaměřuje na teoretická východiska, ve druhé části se zkoumá současný stav a ve třetí části jsou jednotlivé vlastní návrhy řešení. V první části je definován pojem finanční analýza, její metody a informační zdroje. Analýza současného stavu zobrazuje vybrané ukazatele finanční analýzy a jejich výpočty podle účetních výkazů společnosti. Poslední část vychází z výsledků současného stavu, která slouží jako podklad pro návrhy řešení.

Mezi hlavní metody finančního zdroje nepochybně patří horizontální a vertikální analýza vybraných účetních výkazů společnosti, dále jsou zde rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele a ukazatele bonitních a bankrotních modelů.

Posouzení společnosti jako celku lze konstatovat, že společnost hospodaří ve sledované období nejlépe v posledních třech sledovaných období. Po provedení finanční analýzy vyšlo najevo, že společnost má velmi vysoké doby splatnosti po lhůtě u krátkodobých pohledávek a kvůli tomu také u krátkodobých závazků. Další z návrhů je koupě nového výrobního stroje s pomocí úvěru a další doporučení.

První návrh se vztahuje k jejich problému s řízením pohledávek. Toho by společnost mohla docílit pomocí prověřením odběratelů, tím by omezili riziko dalších neplátců. Dále je vhodné využít inkasní platby předem nebo splátkových kalendářů, rovněž také vymáhání pohledávek soudní cestou.

Druhý z návrhů je koupě nového výrobního stroje, díky kterému by se společnosti zvedly stálá aktiva, dále by se vyrobilo víc výrobků s tím souvisí větší množství oběžných aktiv, vznikl by dlouhodobý cizí kapitál.

Náklady je výkazu zisku a ztráty by se snížily o elektrické energie, ale zvýšily by se o spotřebovaný materiál a náklady na koupi stroje. S vyšší výrobní kapacitou přichází i vyšší tržby na prodej výrobků.

Mezi doporučení jsem zařadila aktualizaci webových stránek společnosti, zavedení online nakupování i pro menší odběratele a modernizaci galerie, kde se dá popsat jednotlivé postupy a výrobky pro širokou veřejnost.

Další doporučení je přijetí marketingového specialisty kvůli nalezení nových odběratelů. Tento pracovník by společnosti našel nové dodavatele a odběratele, aby se zlepšila jejich situace nejen na trhu ale i v síle vůči dodavatelům a odběratelům.

V důsledku pandemie je další doporučení zjistit průzkum trhu po antivirových pomůckách, které by firma mohla distribuovat mezi širokou veřejnost, ale i velké odběratele.

Poslední doporučení pro společnost je rozdělení nebo přeměna nerozděleného zisku z minulých let, která by měla za úkol zvýšení zisku za běžné účetní období. V současné situaci lze nerozdělený zisk brát jako pozitivní v případě rezervy na budoucí vývoj koronaviru nebo jako část rezervy na výrobu antivirových pomůcek.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

KNÁPKOVÁ, Adriana, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3. kompletně aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

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

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: ComputerPress. ISBN 978-80-251-3386-6.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 246 s. ISBN 9788024736471.

GRÜNWALD, Rolf, 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-26-2

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

BARTOŠ, V. *Finanční analýza a plánování (přednáška)*. Brno: Vysoké učení technické v Brně. Fakulta podnikatelská, 2018.

BARTOŠ, V. *Finanční analýza a plánování (cvičení)*. Brno: Vysoké učení technické v Brně. Fakulta podnikatelská, 2018.

Finanční analýza (FinancialAnalysis). In: ManagementMania.com [online]. Wilmington (DE) 2011-2020, 17.03.2016 [cit. 20.03.2020]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/financni-analyza>

Výroba technických tkanin, snování, šlichtování přízí – Technitex. *Výroba technických tkanin, snování, šlichtování přízí – Technitex*[online]. Copyright © All rights are reserved 2016, TECHNITEX spol. s r.o. [cit. 29.3.2020]. Dostupné z: <http://www.technitex.cz/>

Zákon č. 563/1991 Sb. O účetnictví, ze dne 12.prosince 1991, účinný dnem 1. ledna 1992 v platném znění.

Wikipedie: Otevřená encyklopedie: Výkaz zisku a ztráty [online]. c2019 [citováno 31. 05. 2020]. Dostupný z WWW: https://cs.wikipedia.org/w/index.php?title=V%C3%BDkaz_zisku_a_ztr%C3%A1ty&oldid=17458373

Wikipedie: Otevřená encyklopedie: Rozvaha [online]. c2019 [citováno 31. 05. 2020]. Dostupný z WWW: <https://cs.wikipedia.org/w/index.php?title=Rozvaha&oldid=17833463>

Veřejný rejstřík a sbírka listin: výpis z obchodního rejstříku společnosti Technitex spol. s r.o. [online], 2012. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2020-05-01]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=562980&typ=PLATNY&sp=H4sIAAAAAAAAAAKtWykvMTU0JSCwCUiWpRcVKVtHVStmplUpWQJmq1DIiHaWyxJzSVCC%252FJDU5Iy%252Bz%250D%250AJLVCqTa2FgBuRpEuOQAAAA%253D%253D%250D%250A>

OLŠOVSKÝ, Jiří. *Slovník filosofických pojmů současnosti*. 4., rozšířené a přepracované vydání. V Praze: Vyšehrad, 2018. ISBN 978-80-7601-001-7.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

A	Aktiva
BÚ	Běžný účet
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
DM	Dlouhodobý majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
EAT	Výsledek hospodaření za účetní období
EBIT	Provozní výsledek hospodaření
EU	Evropská unie
OA	Oběžná aktiva
ROA	Rentabilita celkových aktiv
ROCE	Rentabilita dlouhodobého kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
Spol. s r.o.	Společnost s ručením omezením
ÚO	Účetní období
VK	Vlastní kapitál
VH	Výsledek hospodaření
VZZ	Výkaz zisku a ztráty

SEZNAM GRAFŮ

Graf: 1 Aktiva a jejich vývoj (zdroj vlastní zpracování z výkazů rozvahy společnosti Technitex, 2014-2018).....	42
Graf: 2 Pasiva a jejich vývoj (zdroj vlastní zpracování z výkazů rozvahy společnosti Technitex, za období 2014-2018)	45
Graf: 3 Vývoj výsledků hospodaření (zdroj vlastní zpracování z VZZ společnosti Technitex, 2014-2018).....	47
Graf: 4 Aktiva a její procentuální vývoj (vlastní zpracování na základě výkazů Rozvahy společnosti Technitex za období 2014-2018).....	50
Graf: 5 Pasiva a jejich procentuální vývoj (vlastní zpracování na základě výkazů Rozvahy společnosti Technitex za období 2014-2018).....	52
Graf: 6 Vývoj likvidity (zdroj vlastní zpracování podle výkazů Rozvahy společnosti Technitex za období 2014-2018)	56
Graf: 7 Vývoj ukazatelů rentability (vlastní zpracování podle výkazů Rozvahy a VZZ společnosti Technitex za období 2014-2018)	58
Graf: 8 Vývoj zadluženosti (vlastní zpracování podle VZZ společnosti Technitex za období 2014-2018).....	59
Graf: 9 Doba obratu zásob, závazků a pohledávek (vlastní zpracování podle výkazů společnosti Technitex, za období 2014-2018)	62
Graf: 10 Altmanův model (vlastní zpracování podle výkazů rozvahy a VZZ společnosti Technitex za období 2014-2018).....	64
Graf: 11 Index 05 (vlastní zpracování podle výkazů rozvahy a VZZ společnosti Technitex za období 2014-2018)	65

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr.: 1 Čistý pracovní kapitál ve struktuře rozvahy (vlastní zpracování podle Kubíčková 2015, s. 99)	19
Obr.: 2 Členění poměrových ukazatelů z hlediska výkazů, ze kterých je primárně čerpáno (vlastní zpracování podle předlohy Růčková 2019, s. 56)	20
Obr.: 3 Logo společnosti (zdroj Technitex.cz, 2016)	39

SEZNAM TABULEK

Tab.: 1 Struktura rozvahy (vlastní zpracování podle Růčková 2019, s. 25).....	35
Tab.: 2 Horizontální analýza aktiv (vlastní zpracování na základě výkazů rozvahy společnosti Technitex za období 2014-2018)	43
Tab.: 3 Horizontální analýza pasiv (vlastní zpracování na základě výkazů rozvahy společnosti Technitex za období 2014-2018)	46
Tab.: 4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (vlastní zpracování na základě výkazů zisku a ztráty společnosti Technitex za období 2014-2018)	49
Tab.: 5 Vertikální analýza aktiv (vlastní zpracování na základě výkazů Rozvahy společnosti Technitex za období 2014-2018)	51
Tab.: 6 Vertikální analýza pasiv (vlastní zpracování na základě výkazů Rozvahy společnosti Technitex za období 2014-2018)	53
Tab.: 7 Čistý pracovní kapitál-manažerský pohled (vlastní zpracování podle výkazů Rozvahy společnosti Technitex za období 2014-2018)	54
Tab.: 8 Čistý pracovní kapitál-investorský pohled (vlastní zpracování podle výkazů Rozvahy společnosti Technitex za období 2014-2018)	54
Tab.: 9 Ukazatele likvidity (zdroj vlastní zpracování podle výkazů Rozvahy společnosti Technitex za období 2014-2018)	55
Tab.: 10 Ukazatele rentability (zdroj vlastní zpracování podle výkazů Rozvahy a VZZ společnosti Technitex za období 2014-2018)	57
Tab.: 11 Ukazatele zadluženosti (zdroj vlastní zpracování podle výkazů Rozvahy a VZZ společnosti Technitex za období 2014-2018)	58
Tab.: 12 Ukazatele aktivity (vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Technitex za období 2014-2018)	60

Tab.: 13 Altmanův model (vlastní zpracování podle výkazů Rozvahy a VZZ společnosti Technitex za období 2014-2018).....	63
Tab.: 14 Index 05 (vlastní zpracování podle výkazů rozvahy a VZZ společnosti Technitex za období 2014-2018)	65
Tab.: 15 Srovnání dob obrátu závazků a pohledávek (vlastní zpracování podle výkazů rozvahy a VZZ společnosti Technitex období 2014-2018).....	70
Tab.: 16 Rozdělení podle bonity (vlastní zpracování)	71
Tab.: 17 Možnosti systému upomínek (vlastní zpracování).....	72
Tab.: 18 Výpočet bankovního úvěru (vlastní zpracování)	74
Tab.: 19 Vstupní náklady na marketingového specialistu (vlastní zpracování)	75
Tab.: 20 Provozní náklady na marketingového specialistu (Zdroj: vlastní zpracování).....	76

SEZNAM ROVNIC

Rovnice 1: Horizontální analýza (zdroj Knápková 2017, s. 71).....	17
Rovnice 2: Horizontální analýza v procentech (zdroj Knápková 2017, s. 71).....	17
Rovnice 3 Vertikální analýza (zdroj Kubíčková 2015, s. 92-93).....	17
Rovnice 4 Čistý pracovní kapitál manažerský přístup (Bartoš 2018, přednáška č. 4) ...	18
Rovnice 5 Čistý pracovní kapitál investorský přístup (Bartoš 2018, přednáška č. 4)	19
Rovnice 6: Obecná rovnice poměrového ukazatele (Zdroj Kubíčková 2015, s. 132)....	21
Rovnice 7: Okamžitá likvidita (zdroj Růčková 2019, s. 58)	21
Rovnice 8: Pohotová likvidita (zdroj Růčková 2019, s. 58).....	22
Rovnice 9: Běžná likvidita (zdroj Růčková 2019, s. 58).....	22
Rovnice 10: Rentabilita (zdroj Kubíčková 2015, s. 120)	23
Rovnice 11: Rentabilita vlastního kapitálu (zdroj Kubíčková 2015, s. 122).....	25
Rovnice 12: Rentabilita celkových aktiv (zdroj Kubíčková 2015, s. 124).....	25
Rovnice 13: Rentabilita dlouhodobého kapitálu (zdroj Kubíčková 2015, s. 127).....	26
Rovnice 14: Rentabilita tržeb (zdroj Kubíčková 2015, s. 128)	26
Rovnice 15: Ukazatel věřitelského rizika (zdroj Růčková 2019, s. 68)	27
Rovnice 16: Koefficient samofinancování (Zdroj Růčková 2019, s. 68)	27
Rovnice 17 Míra zadluženosti (zdroj Knápková 2017, s. 89)	28
Rovnice 18 Úrokové krytí (zdroj Růčková 2019, s. 68).....	28
Rovnice 19 Krytí stálých aktiv dlouhodobými zdroji (zdroj Kubíčková 2015, s. 137)..	28
Rovnice 20 Krytí stálých aktiv vlastními zdroji (Kubíčková 2015, s. 137)	29
Rovnice 21 Obrat celkových aktiv (Knápková 2017, s. 107).....	29
Rovnice 22 Obrat stálých aktiv (Kubíčková 2015, s. 158).....	30

Rovnice 23 Obrat zásob (Kubíčková 2015, s. 158-159).....	30
Rovnice 24 Doba obratu zásob (Kubíčková 2015, s. 153)	30
Rovnice 25 Doba obratu krátkodobých závazků (Kubíčková 2015, s. 156)	30
Rovnice 26 Doba obratu krátkodobých pohledávek (zdroj Kubíčková 2015, s. 155)....	31
Rovnice 27 Altmanův model roku 1968 (Knápková 2017, s. 132)	32
Rovnice 28 Altmanův model roku 1998 (Knápková 2017, s. 133)	33
Rovnice 29 Model IN05 (zdroj Knápková 2017, s. 134).....	33

SEZNAM PŘÍLOH

PŘÍLOHA I: Aktiva firmy Technitex spol. s r.o. za období 2014 až 2018

PŘÍLOHA II Pasiva firmy Technitex spol. s r.o. za období 2014 až 2018

PŘÍLOHA III: Výkaz zisku a ztráty společnosti Technitex spol. s r.o. za období 2014 až 2018

PŘÍLOHA IV: Přehled o změnách vlastního kapitálu 2015

PŘÍLOHA I Aktiva společnosti Technitex spol. s r.o. za období 2014 až 2018

Aktiva (v tis. Kč)		Netto hodnoty-běžné účetní období				
		2014	2015	2016	2017	2018
	AKTIVA CELKEM	30492	25228	32228	35925	45663
A.	Pohledávky za upsaný kapitál	0	0	0	0	0
B.	Stálá aktiva	11354	10849	10685	10590	9681
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
1.	Nehmotné výsledky vývoje	0	0	0	0	0
2.	Ocenitelná práva	0	0	0	0	0
2.1.	Software	0	0	0	0	0
2.2.	Ostatní ocenitelná práva	0	0	0	0	0
3.	Goodwill	0	0	0	0	0
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II	Dlouhodobý hmotný majetek	11354	10849	10685	10590	9681
1.	Pozemky a stavby	6972	6982	6712	6441	6255
1.1.	Pozemky	321	321	321	321	321
1.2.	Stavby	6651	6661	6391	6120	5934
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	4009	3787	3973	3807	3148
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
4.3.	jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	373	80	0	342	278
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	373	80	0	342	278

Aktiva (v tis. Kč)		Netto hodnoty-běžné účetní období				
		2014	2015	2016	2017	2018
B.II	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
I						
1.	Podíly-ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
2.	Zápůjčky a úvěry-ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
3.	Podíly-podstatný vliv	0	0	0	0	0
4.	Zápůjčky a úvěry-podstatný vliv	0	0	0	0	0
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
6.	zápůjčky a úvěry-ostatní	0	0	0	0	0
7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	19083	14849	21492	25267	35916
C.I.	Zásoby	5867	6832	3417	7455	12223
1.	Materiál	2435	2405	1047	2865	430
2.	Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	0	
3.	Výrobky a zboží	3153	4292	2235	4590	7872
3.1.	Výrobky	3153	4292	2235	4590	7872
3.2.	Zboží	0	0	0	0	0
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	279	135	135	0	121
C.II.	Pohledávky	9616	5601	8996	11874	19927
1.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
1.2.	Pohledávky-ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
1.3.	Pohledávky-podstatný vliv	0	0	0	0	0
1.4.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
1.5.	Pohledávky-ostatní	0	0	0	0	0
5.1.	Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0
5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
5.3.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
5.4.	Jiné pohledávky	0	0	0	0	0

Aktiva (v tis. Kč)		Netto hodnoty-běžné účetní období				
		2014	2015	2016	2017	2018
2.	Krátkodobé pohledávky	961 6	560 1	899 6	11874	19927
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	607 4	169 0	665 1	11732	19250
2.2.	Pohledávky-ovládaná nebo ovládající osoba	300 0	295 0	200 0	0	0
2.3.	Pohledávky-podstatný vliv	0	0	0	0	0
2.4.	Pohledávky-ostatní	0	0	345	142	677
4.1.	Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0
4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
4.3.	Stát-daňové pohledávky	0	109	162	0	574
4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	167	51	83	42	53
4.5.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
4.6.	Jiné pohledávky	375	801	100	100	50
3.	Časové rozlišení aktiv	0	0	0	0	0
3.1.	Náklady příštích období	0	0	0	0	0
3.2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
3.3.	Příjmy příštích období	0	0	0	0	0
C.III	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
1.	Podíly-ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.IV.	Peněžní prostředky	360 0	241 6	907 9	5938	3766
1.	Peněžní prostředky v pokladně	732	830	676	2021	1173
2.	Peněžní prostředky na účtech	286 8	158 6	840 3	3917	2593
D.	Časové rozlišení aktiv	55	60	51	68	66
1.	Náklady příštích období	55	60	51	68	66
2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	0	0	0	0	0

PŘÍLOHA II Pasiva firmy Technitex spol. s r.o. za období 2014 až 2018

Pasiva (v tis. Kč)		Netto hodnoty – běžné účetní období				
		2014	2015	2016	2017	2018
	PASIVA CELKEM	30492	25758	32228	35925	45663
A.	Vlastní kapitál	11763	11392	17637	23964	28748
A.I.	Základní kapitál	100	100	100	100	100
1.	Základní kapitál	100	100	100	100	100
2.	Vlastní podíly (-)	0	0	0	0	0
3.	Změna základního kapitálu	0	0	0	0	0
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	0
1.	Ážio	0	0	0	0	0
2.	Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
2.1.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0
2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	0	0	0	0	0
2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	0	0	0	0	0
2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	0	0	0	0	0
2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	0	0	0	0	0
A.III.	Fondy ze zisku	287	287	287	287	287
1.	Ostatní rezervní fondy	287	287	287	287	287
2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	9545	8375	5672	12849	19577
1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	10436	9266	6563	13740	20468
2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	-891	-891	-891	-891	-891
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	1831	2630	11578	10728	8784
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	0	0	0	0	0
B.+C.	Cizí zdroje	18729	14366	14591	11961	16915
B.	Rezervy	0	0	0	0	0
1.	Rezerva na důchod a podobné závazky	0	0	0	0	0
2.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0
3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	0	0	0	0	0
C.	Závazky	17979	14366	14591	11961	16915
C.I.	Dlouhodobé závazky	1819	714	840	760	684
1.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0	0
1.2.	Ostatní dluhopisy	0	0	0	0	0

Pasiva (v tis. Kč)		Netto hodnoty-běžné účetní období				
		2014	2015	2016	2017	2018
2.	Závazky k úvěrovým institucím	750	0	184	143	98
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
4.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
6.	Závazky-ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
7.	Závazky-podstatný vliv	0	0	0	0	0
8.	Odložený daňový závazek	1069	714	656	617	586
9.	Závazky-ostatní	0	0	0	0	0
9.1.	Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0
9.2.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
9.3.	Jiné závazky	0	0	0	0	0
C.II.	Krátkodobé závazky	16910	13652	13751	11201	16231
1.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0	0
1.2.	Ostatní dluhopisy	0	0	0	0	0
2.	Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0	0	0
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
4.	Závazky z obchodních vztahů	14279	11218	9951	7803	12694
5.	Krátkodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
6.	Závazky-ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
7.	Závazky-podstatný vliv	0	0	0	0	0
8.	Závazky-ostatní		2434	3800	3398	3537
8.1.	Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0
8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
8.3.	Závazky k zaměstnancům	727	802	719	864	1008
8.4.	Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	413	449	419	497	591
8.5.	Stát-daňové závazky a dotace	854	721	2185	945	1134
8.6.	Dohadné účty pasivní	551	402	386	990	755
8.7.	Jiné závazky	86	60	98	102	49
C.III.	Časové rozlišení pasiv	0	0	0	0	0
1.	Výdaje příštích období	0	0	0	0	0
2.	Výnosy příštích období	0	0	0	0	0
D.	Časové rozlišení pasiv	0	0	0	0	0
1.	Výdaje příštích období	0	0	0	0	0
2.	Výnosy příštích období	0	0	0	0	0

Příloha III Výkaz zisku a ztráty společnosti Technitex spol. s r.o. za období 2014 až 2018

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)		Netto hodnoty-běžné účetní období				
		2014	2015	2016	2017	2018
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	104324	111719	109418	110901	126503
II.	Tržby z prodeje zboží	0	0	0	0	0
A.	Výkonová spotřeba	83654	92287	74527	77063	93169
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0	0
2.	Spotřeba materiálu a energie	71624	80726	64049	64863	65882
3.	Služby	12030	11561	10478	12200	27287
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-403	-1139	2056	-2355	-3282
C.	Aktivace (+/-)	0	0	0	0	0
D.	Osobní náklady	14834	15743	15963	18349	22247
D.1.	Mzdové náklady	10925	11565	11729	13574	16312
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	3909	4178	4234	4775	5935
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	3729	3908	3975	4644	5573
2.2.	Ostatní náklady	180	270	259	131	362
E.	Úpravy hodnot v provozní činnosti	2191	-1111	889	1299	1030
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1040	1059	1085	1185	1144
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku-trvalé	1040	1059	1085	1185	1144
1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku-dočasné	0	0	0	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	0	0	0	0	0
3.	Úpravy hodnot pohledávek	1151	-2170	-196	114	-114
III.	Ostatní provozní výnosy	19510	87892	79104	469	10
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	182	0	0	0	0
2.	Tržby z prodaného materiálu	0	1305	0	0	0
3.	Jiné provozní výnosy	19328	86587	79104	469	10
F.	Ostatní provozní náklady	20402	90740	80592	3680	2386
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	375	0	0	0	0
2.	Prodaný materiál	0	1307	0	0	0
3.	Daně a poplatky	145	138	140	133	143
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
5.	Jiné provozní náklady	19882	89295	80452	3547	2243
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	3156	3091	14495	13334	10963

IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku-podíly	0	0	0	0	0
1.	Výnosy z podílů-ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
2.	Ostatní výnosy z podílů	0	0	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku-ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0	0
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy-ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0	0
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné výnosy	120	11	1	15	11
J.1.	Nákladové úroky a podobné výnosy-ovládaná nebo ovládající osoba	0	11	1	0	0
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	120	0	0	15	11
VII.	Ostatní finanční výnosy	113	365	19	440	293
K.	Ostatní finanční náklady	671	451	157	443	387
*	Finanční výsledek hospodaření	-299	-97	-139	-18	-105
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	2857	2994	14356	13316	10858
L.	Daň z příjmů	1026	364	2778	2588	2074
L.1.	Daň z příjmů splatná	847	719	2836	2627	2106
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	179	-355	-58	-39	-32
**	Výsledek hospodaření po zdanění	1831	2630	11578	10728	8784
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	1831	2630	11578	10728	8784
	Čistý obrat za účetní období	123947	199976	188541	111810	126806

PŘÍLOHA IV Přehled o změnách vlastního kapitálu za rok 2015

Přehled o změnách vlastního kapitálu		Skutečnost v účetním období	
		2015	2014
A	Základní kapitál zapsaný v obchodním rejstříku (účet 411)		
A.1.	Počáteční stav	100	100
A.2.	Zvýšení	0	0
A.3.	Snížení	0	0
A.4.	Konečný stav	100	100
B	Základní kapitál nezapsaný (účet 419)		
B	Počáteční stav	0	0
B	Zvýšení	0	0
B	Snížení	0	0
B	Konečný stav	0	0
C	A+B se zohledněním účtu 252		
C	Počáteční zůstatek A+B	100	100
C	Počáteční zůstatek vlastních akcií a vlastním obchodních podílů	0	0
C	Změna stavu účtu 252	0	0
C	Konečný zůstatek účtu 252	100	100
D	Emisní ážio		
D	Počáteční stav	0	0
D	Zvýšení	0	0
D	Snížení	0	0
D	Konečný stav	0	0
E	Rezervní fondy		
E	Počáteční stav	287	287
E	Zvýšení	0	0
E	Snížení	0	0
E	Konečný stav	287	287
F	Ostatní fondy ze zisku		
F	Počáteční stav	0	0
F	Zvýšení	0	0
F	Snížení	0	0
F	Konečný stav	0	0
G	Kapitálové fondy		
G	Počáteční stav	0	0
G	Zvýšení	0	0
G	Snížení	0	0
G	Konečný stav	0	0
H	Rozdíly z přecenění nezahrnuté do výsledku hospodaření		
H	Počáteční stav	0	0
H	Zvýšení	0	0

H	Snížení	0	0
H	Konečný stav	0	0
I	Zisk účetních období (účet 428 + zůstatek na straně D účtu 431)		
I	Počáteční stav	10436	25101
I	Zvýšení	1830	3335
I	Snížení	3000	18000
I	Konečný stav	9266	10436
J	Ztráta účetních období (Účet 429 + zůstatek na straně MD na účtu 321)		
J	Počáteční stav	-891	-891
J	Zvýšení	0	0
J	Snížení	0	0
J	Konečný stav	-891	-891
K	Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	2630	1831