

SOUKROMÁ VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMICKÁ ZNOJMO s.r.o.

Bakalářský studijní program: **Ekonomika a management**

Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**

Finanční analýza vybrané účetní jednotky

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Autor: **Nikola KŘIVANOVÁ**

Vedoucí bakalářské práce: Bc. Ing. Lucie FORMANOVÁ

Znojmo, 2017

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma „Finanční analýza vybrané účetní jednotky“ vypracovala samostatně pod odborným dohledem vedoucí bakalářské práce a za použití pramenů uvedených v příloženém Seznamu použité literatury.

V Prokopově, dne

.....

vlastnoruční podpis autora

Poděkování

Touto cestou bych ráda poděkovala vedoucí mé bakalářské práce Ing. Lucii Formanové za odbornou pomoc, poskytnuté připomínky a cenné rady, které mi napomáhaly při zpracování bakalářské práce.

Další poděkování patří majiteli společnosti K & B spol. s r.o., panu Františku Kašíkovi a zaměstnankyni na pozici účetní, paní Lence Křivanové za poskytnutí potřebných dat a vysvětlení vzniklých nejasností.

V neposlední řadě bych ráda poděkovala své rodině, která mě při vytváření bakalářské práce pomáhala a podporovala.



ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Autor	Nikola KŘIVANOVÁ
Bakalářský studijní program	Ekonomika a management
Obor	Účetnictví a finanční řízení podniku
Název	Finanční analýza vybrané účetní jednotky
Název (v angličtině)	Financial analysis of a selected accountig entity

Zásady pro vypracování:

Cíl práce: Cílem bakalářské práce je s využitím ukazatelů finanční analýzy posoudit finanční zdraví zvolené účetní jednotky.

Postup práce:

1. V teoretické části bakalářské práce na základě rešerše odborných literárních zdrojů vymezit a popsat základní pojmy a ukazatele využívané ve finanční analýze.
2. V praktické části bakalářské práce provést finanční analýzu vybrané účetní jednotky.
3. V závěrečné části pak na základě dosažených výsledků komplexně zhodnotit současnou finanční situaci účetní jednotky, popř. navrhnout změny vedoucí k jejímu zlepšení.

Metody: Literární rešerše, deskripce, analýza, syntéza, komparace

Rozsah práce: 40 - 55

Seznam odborné literatury:

1. BLAHA, Zdeněk Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006, 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
2. KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 1. vyd. Plzeň: Aleš Čeněk, 2015, 287 s. ISBN 978-80-7380-526-5.
3. KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 2. přeprac. a rozš. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007, 746 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
4. KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

Datum zadání bakalářské práce: duben 2016

Termín odevzdání bakalářské práce: duben 2017




Nikola KŘIVANOVÁ
student


Bc. Ing. Lucie FORMANOVÁ
vedoucí bakalářské práce


doc. Ing. Hana BŘEZINOVÁ, CSc.
garant studijního oboru


doc. Ing. Hana BŘEZINOVÁ, CSc.
rektorka SVŠE Znojmo

Abstrakt

Předmětem bakalářské práce „Finanční analýza vybrané účetní jednotky“ je rozbor finanční situace zvolené účetní jednotky K & B spol. s r.o. Teoretická část obsahuje literární rešerši základních pojmů finanční analýzy, vymezuje její cíle a dále se věnuje v České republice nejrozšířenějším ukazatelům finanční analýzy určených k hodnocení finančního zdraví podniku. V praktické části jsou vybrané ukazatele následně aplikovány na zvolenou obchodní korporaci, přičemž potřebná data jsou získána přímo od analyzované společnosti, jedná se o účetní výkazy z období let 2011 až 2015. Na základě provedené analýzy jsou dosažené výsledky komparovány, dále jsou doplněny o vyhodnocení a zdůvodnění dosažených výsledků. V závěru bakalářské práce jsou společnosti navržena doporučení, která povedou ke zlepšení její finanční situace.

Klíčová slova: finanční analýza, účetní výkazy, finanční ukazatele, finanční zdraví, obchodní korporace

Abstract

The subject of the bachelor thesis „Financial analysis of a selected accounting entity“ is an analysis of the financial situation of a particular undertaking, namely K & B Ltd. The theoretical part includes literature research of the key terms related to financial analysis, establishes its objectives, and deals with the most commonly used financial ratios in the Czech Republic which allow to assess the company's financial health. The practical part applies the particular ratios to the selected business corporation; the data needed, i.e. financial statements from the years 2011-2015, were obtained directly from the analyzed company. The results of the analysis have been compared and supplemented with an assessment and clarification of the outcome. The conclusion of the thesis presents suggestions for improving the company's financial situation.

Key words: financial analysis, financial statements, financial ratios, financial health, business corporation

OBSAH

1	ÚVOD	9
2	CÍL PRÁCE A METODIKA	11
3	TEORETICKÁ ČÁST	12
3.1	Charakteristika finanční analýzy	12
3.2	Cíle finanční analýzy	12
3.3	Uživatelé finanční analýzy	13
3.4	Zdroje finanční analýzy	13
3.4.1	Rozvaha	14
3.4.2	Výkaz zisku a ztráty	14
3.4.3	Příloha v účetní závěrce	15
3.4.4	Přehled o peněžních tocích	17
3.4.5	Přehled o změnách vlastního kapitálu	18
3.4.6	Výroční zpráva	18
3.5	Metody finanční analýzy	19
3.5.1	Průřezové metody	20
3.5.2	Poměrová analýza	20
3.5.3	Analýza rozdílových ukazatelů	26
3.5.4	Bankrotní modely	27
3.5.5	Bonitní modely	30
3.6	Shrnutí teoretické části	33
4	PRAKTICKÁ ČÁST	34
4.1	Charakteristika analyzované účetní jednotky	34
4.2	Aplikace finanční analýzy	35
4.3	Průřezové metody finanční analýzy	35
4.3.1	Horizontální analýza	36
4.3.2	Vertikální analýza	40
4.4	Analýza finanční situace prostřednictvím ukazatelů poměrové analýzy	45
4.4.1	Ukazatele rentability	45
4.4.2	Ukazatele zadluženosti	48
4.4.3	Ukazatele aktivity	49
4.4.4	Ukazatele likvidity	53
4.5	Analýza rozdílových ukazatelů	55
4.5.1	Čistý pracovní kapitál	55
4.5.2	Čistý peněžně-pohledávkový fond	56
4.6	Analýza finančního zdraví s využitím vybraných bankrotních modelů	56

4.6.1	Altmanova formule bankrotu.....	56
4.6.2	Quick test.....	57
4.6.3	Tafflerův bankrotní model.....	59
4.6.4	Indexy – IN.....	59
4.7	Analýza vybraných bonitních modelů	61
4.7.1	Ekonomická přidaná hodnota (EVA)	61
4.7.2	Tamariho model.....	63
4.7.3	Argentiho model.....	64
5	SHRNUTÍ A DOPORUČENÍ VYPLÝVAJÍCÍ Z PROVEDENÉ FINANČNÍ ANALÝZY	66
6	ZÁVĚR	70
7	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	72
8	SEZNAM OBRÁZKŮ, TABULEK A GRAFŮ	75
8.1	Seznam obrázků.....	75
8.2	Seznam tabulek	75
8.3	Seznam grafů	75
9	SEZNAM PŘÍLOH	77
10	PŘÍLOHY	78

1 ÚVOD

Finanční analýza je téma, které je nejen v České republice rozšířeno již spoustu let, je velice aktuální a neustále řešeno. V této bakalářské práci budou jednotlivé metody finanční analýzy aplikovány na datech konkrétní účetní jednotky. Důvodem je, že na českém trhu je nespočetné množství podnikatelských subjektů a konkurenční boj je tak silný, že podnikatelé se snaží vymyslet co možná nejlepší finanční strategii pro svoji činnost. K tomu potřebují konkrétní výsledky týkající se svého podnikání.

Společnost má sice k dispozici data z účetních výkazů, avšak neposkytují například informace o vývoji jednotlivých položek v čase a vývoji společnosti v porovnání s konkurencí. Pomocí finanční analýzy účetní jednotka získá nejen tyto velice významné údaje, ale také údaje o silných a slabých stránkách svého podniku, prostřednictvím nichž zjistí, na které oblasti své činnosti se má dále soustředit.

V rámci finanční analýzy jsou využívána především účetní data, mezi která se řadí rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha v účetní závěrce. Po správné aplikaci vybraných ukazatelů finanční analýzy, a to především po náležitém vyhodnocení zjištěných výsledků lze získat mnoho cenných údajů o bonitě či bankrotu, rentabilitě, likviditě a dalších ukazatelích vyjadřující finanční zdraví dané účetní jednotky. Finanční analýza je úzce spjata s finančním řízením, přičemž informace o aktuálně zanalyzovaném finančním zdraví podniku jsou nejdůležitější, poněvadž právě na základě znalosti tohoto stavu lze rozhodovat o své budoucí aktivitě.

Téma finanční analýza bylo pro bakalářskou práci zvoleno z toho důvodu, že obchodní korporace, u které je hodnoceno finanční zdraví, je mi blízká. Jedná se o naši rodinnou společnost K & B spol. s r.o., se sídlem v Blanném, u níž jsem zaměstnána a vykonávala jsem zde odbornou praxi. Samotný chod podniku je mi tudíž dobře znám, což bylo v určitých situacích výhodou. Také jsem byla blíže k interním údajům než kdokoli jiný a při vzniku některých nejasností mi bylo ihned poskytnuto vysvětlení. Avšak hlavním důvodem výběru tohoto tématu je snaha poskytnout jednateli společnosti rozbor aktuálního finančního zdraví tak, aby na základě získaných výsledků mohl zhodnotit postavení svého podniku na dnes velmi konkurenčním trhu a podniknout jistá opatření, která by měla vést ke zlepšení finanční situace.

Bakalářská práce se zabývá aplikací finanční analýzy zvolené účetní jednotky. Teoretická část charakterizuje základní prvky finanční analýzy, její cíle, uživatele, zdroje, a především konkrétní metody, jež jsou následně v praktické části použity na společnost

K & B spol. s r.o. v období let 2011 až 2015. V závěrečné části bakalářské práce jsou shrnuty veškeré zjištěné výsledky a na základě nich jsou účetní jednotce navržena doporučení, která povedou ke zlepšení finančního zdraví.

2 CÍL PRÁCE A METODIKA

Hlavním cílem bakalářské práce je na základě účetních výkazů posoudit finanční zdraví zvolené účetní jednotky. Pro splnění hlavního cíle napomohou zvolené ukazatele finanční analýzy, a to průřezová metoda, ukazatele poměrové analýzy, rozdílové ukazatele, bankrotní modely, bonitní modely.

Bakalářská práce se bude skládat ze dvou částí, teoretické a praktické. Teoretická část bude obsahovat pět hlavních kapitol, přičemž první se bude soustředit na literární rešerši základních pojmů souvisejících s finanční analýzou, dále budou vymezeny její cíle, uživatelé, kteří využívají výsledků finanční analýzy a v neposlední řadě budou představeny zdroje finanční analýzy. Stěžejní kapitolou budou ukazatele používající se k analyzování finančního zdraví, které budou v teoretické části představeny a podrobně popsány.

Ke zpracování teoretické části bude využito především odborné literatury, odborných periodik a rovněž i legislativy, konkrétně Vyhlášky č. 500/2002 Sb. Teoretická část bude vypracována s pomocí metody deskripce, analýzy a syntézy.

V praktické části bude nejdříve představena zvolená obchodní korporace, založena pod názvem K & B spol. s r.o. se sídlem v Blanném. Po zachycení historického vývoje, rovněž i současného stavu účetní jednotky, jejich přístupů k zaměstnancům a zákazníkům, budou vybrané ukazatele finanční analýzy aplikovány na zvolenou obchodní korporaci. Větší část potřebných dat k vypracování praktické části budou získána přímo od analyzované společnosti K & B spol. s r.o., bude se jednat o rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu účetní závěrky z období let 2011 až 2015. U vybraných ukazatelů finanční analýzy budou výsledné hodnoty společnosti komparovány s hodnotami v oboru. V takovém případě bude využito internetového zdroje, konkrétně oficiální webové stránky Ministerstva průmyslu a obchodu, kde jsou hodnoty uvedeny v dokumentu Finanční analýza podnikové sféry.

Finanční zdraví obchodní korporace K & B spol. s r.o. bude posuzováno prostřednictvím průřezových metod, poměrových ukazatelů, rozdílových ukazatelů, bankrotních modelů a bonitních modelů finanční analýzy. Na základě provedené analýzy všech zmíněných ukazatelů za období 2011 až 2015 budou dosažené výsledky interpretovány, vysvětleny neobvyklé hodnoty a komparovány. Navíc budou doplněny o vyhodnocení a zdůvodnění dosažených výsledků.

V závěru bakalářské práce budou, na základě výsledků finanční analýzy společnosti K & B spol. s r.o., navržena doporučení, která povedou ke zlepšení stavu její finanční situace.

3 TEORETICKÁ ČÁST

3.1 Charakteristika finanční analýzy

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 17) uvádí, že finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odkrýt, zda podnik dosahuje potřebného zisku, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda jsou aktiva správně využívána, zda své závazky včas splácí a celou řadu dalších významných skutečností.

Sedláček (2009, s. 3) pojímá finanční analýzu jako „metodu hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, generují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj. Tím se zvyšuje vypovídací schopnost zpracovaných dat, zvyšuje se jejich informační hodnota“. K tomu Kraftová (2002, s. 25) dodává, že finanční analýza poukazuje na problémy, silné a slabé stránky podniku zejména hodnotné procesy firmy. Výsledné informace finanční analýzy vypovídají o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku.

Na základě těchto informací uskutečňuje management podniku svá rozhodnutí. Finanční analýza je také někdy pojímána jako metoda rozboru, ve které jsou důležité čas a finanční částky. Na základě těchto informací, lze říci, že finanční analýza je nedílnou součástí podnikatelských činností. Díky ní obchodní korporace může předvídat budoucnost svého podniku a předcházet možným komplikacím ve své činnosti či dokonce krachu.

3.2 Cíle finanční analýzy

Za hlavní cíl finanční analýzy považuje Kalouda (2015, s. 51):

- „posouzení finančního zdraví podniku v podobě známého logického průniku rentability a likvidity“.

K tomu dodává, že „toto vymezení cíle finanční analýzy je samozřejmě systémově neudržitelné, proto je doplňováno definováním dalších, alternativních cílů v podobě množiny:

- identifikace silných a slabých stránek podniku,
- rozbor finanční situace nejčastěji podniku, ale i odvětví, resp. státu,
- identifikace finanční tísně podniku, což je situace, kdy má podnik takové problémy s likviditou, které lze řešit pouze významnými změnami:
 - v činnostech podniku a nebo
 - ve způsobu financování podniku“.

Sedláček (2009, s. 4) tvrdí, že „cílem finanční analýzy podniku je zpravidla:

- posouzení vlivu vnitřního i vnějšího prostředí podniku,

- analýza dosavadního vývoje podniku,
- komparace výsledků analýzy v prostoru,
- analýza vztahů mezi ukazateli (pyramidální rozklady),
- poskytnutí informací pro rozhodování do budoucnosti,
- analýza variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty,
- interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku“.

3.3 Uživatelé finanční analýzy

Výsledky finanční analýzy neslouží pouze pro manažery podniku, ale zájem o finanční zdraví podniku může mít nespočetná skupina subjektů např. zaměstnanci, banky, investoři, zákazníci a dodavatelé, stát a jeho orgány. Uživatelé, kteří se zúčastní tohoto procesu, dělí Holečková (2008, s. 13-14) na:

- interní – manažeři, zaměstnanci, odbory,
- externí – investoři, banky a jiní věřitelé, obchodní partneři (odběratelé a dodavatelé), stát a jeho orgány, konkurenti.

Kalouda (2015, s. 52) shrnul uživatele finanční analýzy do dvou skupin:

- „vlastní podnik – toto je uživatel zdánlivě samozřejmý, v podnikatelské praxi kupodivu nejsou finančně-analytické aktivity tohoto rozhodování subjektu pravidlem,
- konkurenti daného podniku – k paradoxům současné praxe finančního řízení (a tím i praxe finanční analýzy) patří, že ve významném procentu případů vědí konkurující podniky více o svých konkurentech (také díky využití informačního potenciálu finanční analýzy) než o vlastním podniku“.

3.4 Zdroje finanční analýzy

Východiskem pro kvalitní zpracování finanční analýzy je shromáždění informačních zdrojů. Jedná se především o data z minulosti. Plnohodnotných výsledků lze dosáhnout jen tehdy, jsou-li data správně zvolená a získaná. Za základní vstupy finanční analýzy se považují účetní data a dále informace ve výkazech vnitropodnikového účetnictví. Důležitou složku zdrojů tvoří i externí zdroje, jako jsou prospekty cenných papírů, burzovní zpravodajství, prognózy analytiků apod.

Účetní výkazy jako zdroj dat pro finanční analýzu

Jedná se o veškeré účetní výkazy, které jsou obsažené v kompletní účetní závěrce. V ní je obsažena rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích, přehled

o změnách vlastního kapitálu, příloha v účetní závěrce, výroční zpráva a výrok auditora (jedná-li se o účetní jednotku, která má povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem).

3.4.1 Rozvaha

Holečková (2008, s. 22) uvádí, že „údaje zjištěné z rozvahy uvádějí jednotlivé položky aktiv a pasiv, zachycují stav majetku v podniku a zdrojů jeho krytí ke zvolenému určitému časovému okamžiku, většinou k poslednímu dni účetního období, v peněžním vyjádření“. V rozvaze musí platit, že aktiva se rovnají pasivům. Toto pravidlo se nazývá bilanční rovnice.

Existují dvě možnosti, jak rozvahu sestavit. Prvním typem je horizontální rozvaha ve tvaru T, kde na levé straně jsou zaznamenána aktiva a na pravé straně pasiva podniku. Druhým typem je vertikální forma rozvahy, kde veškeré položky jsou uspořádány pod sebou do jednoho sloupce. Nejdříve jsou zachycena aktiva a poté pasiva. Vertikální forma poskytuje podniku její podíl na financování majetku podniku a lze díky ní vyjádřit čistý pracovní kapitál, který hraje důležitou roli při prokazování likvidity podniku.

Dluhošová a kol. (2010, s. 52) považuje za jedno ze základních hledisek dělení aktiv funkci a dobu vázanosti v reprodukčním cyklu podniku. Dalším hlediskem dělení aktiv je jejich schopnost transformovat se na peněžní prostředky, což je označováno za likvidnost. Z tohoto pohledu se tedy aktiva člení na pohledávky za upsaný základní kapitál, stálá aktiva (dlouhodobá, postupně se opotřebovávají), oběžná aktiva (krátkodobá, jednorázově se spotřebovávají) a ostatní aktiva. Pasiva se dělí podle vlastnictví zdrojů na vlastní kapitál a cizí zdroje, dále podle závazkového charakteru na krátkodobá pasiva a dlouhodobá pasiva, a na ostatní pasiva.

3.4.2 Výkaz zisku a ztráty

Dluhošová a kol. (2010, s. 57) říká, že „výkaz zisku a ztráty slouží ke zjišťování výše a způsobu tvorby složek výsledku hospodaření. Výkaz zisku a ztráty zahrnuje náklady a výnosy za běžné období.“ Rovnice pro výpočet výsledku hospodaření vypadá následovně:

$$\text{Výsledek hospodaření} = \text{výnosy} - \text{náklady} \quad (1)$$

Náklady lze chápat jako spotřebu výrobních vstupů vyjádřenou v penězích, výnosy představují výkony podniku vyjádřené v peněžních prostředcích. Výkaz zisku a ztráty může být sestaven v druhovém nebo účelovém členění (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 37):

- Druhové členění zobrazuje, jaké druhy nákladů a výnosů byly vynaloženy během sledovaného období. Náklady a výnosy jsou zaznamenávány dle časového hlediska do určitých oblastí (provozní a finanční) bez ohledu na jejich věcné hledisko. Jedná se např. o náklady vynaložené na prodané zboží,

spotřeba materiálu a energie, mzdové náklady, tržby za prodej zboží, tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, tržby z prodeje majetku apod.

- Účelové členění sleduje, při jaké činnosti podnik dosáhl výnosů a za jakým účelem mu vznikly náklady. Patří sem např. náklady prodeje, odbytové náklady, provozní náklady, tržby z prodeje výrobků a služeb, jiné provozní výnosy, tržby z prodeje cenných papírů apod.

Výsledek hospodaření se dělí na dvě podskupiny, kterými jsou výsledek hospodaření z provozní činnosti a z finanční činnosti. Dluhošová a kol. (2010, s. 57) popisuje, že výsledek hospodaření z provozní činnosti je složen z tržeb za prodané vlastní výrobky a služby, které se sníží o náklady na prodané výrobky a služby. Srpová, Řehoř a kol. (2010, s. 320) dodává, že významnou položkou ve výsledku hospodaření z provozní činnosti je přidaná hodnota. „Přidaná hodnota je chápána jako hodnota přidaná zpracováním v dané firmě. Její obsah tvoří především mzdy, odpisy, úroky a zisk. K výpočtu přidané hodnoty potřebujeme znát obchodní marži, výkon a výkonovou spotřebu“. Výsledek hospodaření z finanční činnosti je tvořen veškerými finančními výnosy a finančními náklady, jež podnik uskutečnil. Poté Dluhošová a kol. (2010, s. 57) definuje výsledek hospodaření za účetní období, který se zjistí jako součet provozního a finančního výsledku hospodaření, od kterého se odečte splatná daň z příjmů.

3.4.3 Příloha v účetní závěrce

Příloha v účetní závěrce obsahuje velice přínosné informace zvláště pro externí uživatele, kteří díky ní zjistí pravdivé informace o finanční situaci konkrétního podniku a mohou předvídat její budoucí progres. V příloze jsou obsažena taková data, která nejsou zaznamenána ani v rozvaze ani ve výkazu zisku a ztráty. Formát přílohy není pevně stanovený, zatímco její obsah ano.

Holečková (2008, s. 36) uvádí např. tyto důležité položky, které by příloha měla obsahovat:

- „obecné údaje o účetní jednotce
- informace o použitých metodách, popř. odchylky od těchto metod, o obecných účetních zásadách a způsobu oceňování
- doplňující údaje k účetním výkazům
- za období počínající koncem rozvahového dne a končící okamžikem sestavení účetní závěrky
 - skutečnosti, které poskytují další informace o podmínkách či situacích, které existovaly ke konci rozvahového dne

- skutečnosti, které jako nejisté podmínky či situace existovaly ke konci rozvahového dne, a jejichž důsledky mění významným způsobem pohled na finanční situaci účetní jednotky.“

„Další informace v příloze v účetní závěrce některých malých účetních jednotek a mikro účetních jednotek:

- u jednotlivých položek dlouhodobých aktiv
 - zůstatky na začátku a konci účetního období, přírůstky a úbytky během účetního období,
 - výši opravných položek a opravek na začátku a na konci účetního období a jejich zvýšení či snížení během účetního období,
 - výši úroků, pokud účetní jednotka rozhodla, že jsou součástí ocenění majetku,
- název a sídlo účetní jednotky, která sestavuje konsolidovanou účetní závěrku nejužší skupiny účetních jednotek, ke které účetní jednotka jako konsolidovaná účetní jednotka patří,
- povaha a obchodní účel operací účetní jednotky, které nejsou zahrnuty v rozvaze,
- informace o transakcích, které uzavřela se spřízněnou stranou, a které nebyly uzavřeny za běžných tržních podmínek.“ (Vyhláška č. 500/2002 Sb., § 39a)

„Další informace v příloze v účetní závěrce velké a střední účetní jednotky:

- název a sídlo konsolidovaných účetních jednotek s uvedením výše podílu na základním kapitálu,
- informace o vlastním kapitálu a výsledku hospodaření,
- název, sídlo a právní formu každé z účetních jednotek, v níž je účetní jednotka společníkem s neomezeným ručením,
- počet a jmenovitou hodnotu nebo účetní hodnotu vydaných akcií během účetního období
- název a sídlo účetní jednotky, která sestavuje konsolidovanou účetní závěrku nejširší skupiny účetních jednotek, ke které účetní jednotka jako konsolidovaná účetní jednotka patří,
- název a sídlo účetní jednotky, která sestavuje konsolidovanou účetní závěrku nejužší skupiny účetních jednotek, ke které účetní jednotka jako konsolidovaná účetní jednotka patří,

- výši odměn přiznaných za účetní období členům řídicích, kontrolních a případně správních orgánů z důvodu jejich funkce a výši vzniklých nebo sjednaných penzijních závazků bývalých členů těchto orgánů
- informaci o navrhovaném rozdělení zisku nebo vypořádání ztráty
- u jednotlivých položek dlouhodobých aktiv
 - zůstatky na začátku a konci účetního období, přírůstky a úbytky během účetního období,
 - výši opravných položek a opravek na začátku a na konci účetního období a jejich zvýšení či snížení během účetního období,
 - výši úroků, pokud účetní jednotka rozhodla, že jsou součástí ocenění majetku,
 - výši odložené daně na konci účetního období a její vývoj,
- povahu a obchodní účel operací, které nejsou zahrnuty v rozvaze, a jejich finanční dopad na účetní jednotku.“(Vyhláška č. 500/2002 Sb., § 39b)

„Doplňující informace v příloze v účetní závěrce velké účetní jednotky:

- informace o rozčlenění tržeb z prodeje zboží, výrobků a služeb podle kategorií činností a podle zeměpisných trhů
- celkové odměny účtované auditorem za povinný audit roční účetní závěrky a za jiné ověřovací služby, za daňové poradenství a jiné neauditorské služby.“(Vyhláška č. 500/2002 Sb., § 39c)

3.4.4 Přehled o peněžních tocích

Sedláček (2009, s. 43) pojímá přehled o peněžních tocích jako skutečný pohyb peněžních prostředků, který slouží pro zajištění likvidity podniku. Důvodem je:

- „vznik rozdílů mezi náklady a výdaji a mezi výnosy a příjmy (podvojný účetnictví zachycuje hospodářské jevy a výsledek hospodaření podniku nezávisle na okamžiku uskutečněných plateb)
- existence rozdílu mezi pohybem hmotných prostředků a jejich peněžním vyjádřením (např. nákup zásob na obchodní úvěr),
- vznik časových nesouladů mezi hospodářskými operacemi vyvolávající náklady a jejich finančním zachycením (mzdové náklady a výplata mezd)“.

Přehled o peněžních tocích sestavují účetní jednotky, které mají povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem, nejčastěji sleduje tyto složky (Srpková, Řehoř a kol., 2010, s. 321):

- provozní cash flow – příjmy a výdaje z hlavní činnosti podniku
- investiční cash flow – změny v dlouhodobém majetku, transakce na investičním finančním trhu
- finanční cash flow – změny ve struktuře financování

Přehled o peněžních tocích lze sestavit ve dvou podobách, a to přímou nebo nepřímou metodou, přičemž přímá metoda se využívá spíše u malých firem, neboť se sledují jednotlivé položky příjmů a výdajů za dané období. Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 49) dodává, že hlavní nevýhodou této metody je neznámý zdroj a užití peněžních prostředků. Srpová, Řehoř a kol. (2010, s. 322) popisuje, že při sestavování výkazu nepřímou metodou je využíváno informací z rozvahy a z výkazu zisku a ztráty. Dojde-li ke změně položky v rozvaze, z hlediska přehledu o peněžních tocích se jedná o příliv nebo odliv peněžních prostředků. Přičemž růst aktiv nebo pokles pasiv představuje odliv peněz a pokles aktiv nebo růst pasiv představuje naopak příliv peněz.

Základním předpokladem také je, že příjem za určité období by měl být totožný s dosaženým výsledkem hospodaření daného období, který je pak následně upravován o položky nevyvolávající pohyb peněz (náklady, které nejsou výdaji a výnosy, které nejsou příjmy), o pohyb peněžních prostředků změnou v hodnotě oběžného majetku a změnou krátkodobých závazků z obchodního styku. „Lze tedy konstatovat, že přehled o peněžních tocích vysvětluje, proč se výsledek hospodaření nerovná čistému příjmu za dané období.“ (Srpová, Řehoř a kol., 2010, s. 322)

3.4.5 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 57) podotýká, že výkaz o změnách vlastního kapitálu má za úkol promítnout změny u jednotlivých položek vlastního kapitálu mezi počátečním a konečným stavem. Jedná se o změny v důsledku transakcí s vlastníky (např. vklady do vlastního kapitálu) a změny týkající se ostatních operací (např. změny z přecenění finanční aktiv nebo závazků). Účetní předpisy nestanovují přesný formát tohoto výkazu.

3.4.6 Výroční zpráva

Povinné náležitosti výroční zprávy jsou upraveny v § 21 zákona o účetnictví č. 563/1991 Sb. Šteker, Otrusínová (2016, s. 249) říká, že nejdůležitější informace výroční zprávy se týkají „minulého vývoje činnosti účetní jednotky a jejího postavení nejméně za dvě bezprostředně předcházející účetní období, skutečností, které poskytují informace o podmínkách či situacích, jež nastaly až po konci rozvahového dne, předpokládaného vývoje činnosti účetní jednotky, výdajů na činnost v oblasti výzkum a vývoj, pořízení akcií, účetní

závěrky za účetní období a výroku auditora, cíle a metody řízení rizik a toho, zda má účetní jednotka organizační složku v zahraničí.“

Holečková (2008, s. 39) konstatuje, že před zahájením finančně-analytických výpočtů se vyplatí seznámit s výroční zprávou, neboť obsahuje i zprávu představenstva, která podává důležité informace o společnosti, např. poslání a hlavní činnosti, vize, strategické cíle, majetková a kapitálová struktura, výrobní politika, finanční výsledky, výrobní politika, finanční výhled apod.

3.5 Metody finanční analýzy

Finanční analýza se dnes aplikuje na základě nejrůznějších metod, které nejsou zákonem stanovené, výběr metody je tedy pouze na finančním analytikovi. Každá metoda finanční analýzy má svoje výhody i nevýhody, tudíž výběr metody musí být velmi dobře zvážen. Přehled metod uvádí Kalouda (2015, s. 54).

- „Průřezové metody
 - Finanční analýza technická a fundamentální
 - Horizontální a vertikální analýza
- Elementární metody
 - Poměrová analýza
 - Soustavy ukazatelů
- Vyšší metody
 - Bankrotní modely
 - Bonitní modely
 - Matematicko-statistické a nestatistické metody“

Sedláček (2009, s. 35) řadí do skupiny elementárních metod i analýzu rozdílových ukazatelů.

Před samotnou aplikací jednotlivých metod je zapotřebí upravit účetní výkazy, poněvadž výsledky analýzy mohou být značným způsobem ovlivněny, či dokonce vést k nesprávným závěrům a chybným rozhodnutím podniku. HaPeOn Consulting (2012) dodává, že důvodem jsou „finanční výkazy zaměřeny výhradně na externí uživatele informací a jejich vypovídací schopnost pro interní potřeby je limitována. Fotr (1995, s. 317) konstatuje, využití obrovského množství ukazatelů, vede ke značné časové náročnosti. Řešením jsou počítačové systémy, které mohou náročnost snížit, a tudíž i zvýšit kvalitu finančních analýz.

3.5.1 Průřezové metody

Kalouda (2015, s. 55) říká, že „tyto metody mají do jisté míry charakter meta-nástrojů. Používají se totiž s výhodou v rámci všech dalších metod se standardním cílem – zvýšit jejich vypovídací schopnost.“

3.5.1.1 Finanční analýza technická a fundamentální

U technické finanční analýzy se dle Mrkvičky a Koláře (2006, s. 44) jedná o kvantitativní zpracování ekonomických dat, při kterém se používají matematické a matematicko-statistické metody. Výsledky zpracování jsou kvantitativně vyhodnocovány.

Zatímco u fundamentální finanční analýzy se jedná o kvalitativní zpracování dat, přičemž se využívá odborný odhad na základě teoretických i empirických zkušeností analytika. Takto zpracovaná data se dále neupravují pomocí matematického aparátu.

3.5.1.2 Horizontální a vertikální analýza

Horizontální analýza vychází z dat účetních výkazů podniku. Sedláček (2009, s. 13) pojímá tuto analýzu jako proces sledování změn absolutní hodnoty dosažených dat v čase, přičemž sleduje i jejich relativní (procentní) změny. Pro dosažení přijatelných výsledků je zapotřebí porovnávat jednotlivé změny za nejméně tři období.

Vertikální analýza je založena na hodnocení struktury aktiv a pasiv podniku. Kalouda (2015, s. 56) konstatuje, že se „při procentním vyjádření bere jako základ celková suma analyzovaného ukazatele.“ Jedná se o sumu, která je obsažena ve výkazu zisku a ztráty. Sedláček (2009, s. 17) vidí výhodu v této analýze, poněvadž se do této metody nepromítá meziroční inflace a je tedy možné provádět analýzu z různých období. Hlavní nevýhodou horizontální a vertikální analýzy je, že změny pouze konstatují, neukazují však jejich příčiny.

3.5.2 Poměrová analýza

Blaha a Jindřichovská (2006, s. 52) říká, že výhodou poměrové analýzy je především „redukce hrubých údajů lišící se podle velikosti firem na společnou a tudíž i komparativní bázi.“ Jedná se o nejlepší způsob, jak porovnávat informace ze současného a minulého období podniku, to je důvodem, proč je tato metoda nejvíce používána. Poměrové ukazatele člení Slavík (2013, s. 35) do následujících skupin:

- „ukazatele rentability,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele likvidity.“

3.5.2.1 Ukazatele rentability

Holečková (2008, s. 57) uvádí, že „ukazatel rentability je organickou součástí mnoha rozhodovacích procesů, při nichž je nutno brát v úvahu, jakého ekonomického přínosu se dosáhlo, resp. dosáhne, vynaložením určité částky prostředků na určitý účel.“ Dluhošová a kol. (2010, s. 80) označuje za základní hledisko při hodnocení rentability rentabilitu vloženého kapitálu, přičemž vložený kapitál je zpravidla rozdělován do tří skupin. Základní vztah pro rentabilitu je vymezen jako poměr zisku a vloženého kapitálu.

Hawawini a Viallet (2010) dodávají, že zisk je v praxi označován třemi způsoby:

- EBIT (earnings before interest and taxes) – zisk před zdaněním a úroky
- EBT (earnings before taxes) – zisk před zdaněním
- EAT (earnings after taxes) – zisk po zdanění

Ukazatel rentability celkových vložených aktiv – ROA

Dluhošová a kol. (2010, s. 77) popisuje ukazatel, jako poměr zisku s celkovými aktivy, které byly vloženy do podnikání, přičemž se neposuzuje, z jakých zdrojů byly financovány. Sedláček (2009, s. 57) dodává, že „je-li do čitatele dosazen EBIT, potom ukazatel měří hrubou produkční sílu aktiv podniku před odečtením daní a nákladových úroků.“

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}} \times 100 \quad (2)$$

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů – ROCE

Holečková (2008, s. 67) uvádí, že se do čitatele zlomku dosadí veškeré úroky (i z krátkodobých závazků), neboť čítecitel představuje celkový výdělek investorů, který je již zdaněný a je z veškerého majetku. Ve jmenovateli jsou dlouhodobé finanční prostředky. Tento ukazatel se často aplikuje při mezipodnikovém srovnání.

$$ROCE = \frac{EAT + \text{úroky}}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}} \times 100 \quad (3)$$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu – ROE

Ukazatel rentability vlastního kapitálu Blaha a Jindřichovská (2006, s. 68) definují jako poměr EAT k vlastnímu kapitálu akcionářů. Knápková a Pavelková (2010, s. 49) konstatují, že problémem ukazatele může být dosažení vyššího zisku, než se kterým se počítalo. „Zisk byl vytvářen postupně během celého roku a nebyl k dispozici v celé své výši jako zdroj financování aktiv podniku.“ Investoři podstupují určité riziko, ukazatel by měl tedy

dosahovat alespoň o několik procent vyšších hodnot než dlouhodobý průměr úročení dlouhodobých vkladů.

$$\text{ROE} = \frac{\text{EAT}}{\text{vlastní kapitál}} \times 100 \quad (4)$$

Ukazatel rentability tržeb – ROS

Ukazatel rentability tržeb je definován jako poměr EAT (zisk po zdanění) a tržeb. Tento typ ukazatele je vhodné používat pouze při mezipodnikové analýze a analýze v čase, říká Dluhošová a kol. (2010, s. 82). Dodává, že ukazatel bývá doplňován ukazateli nákladovosti, jako podíl celkových nákladů a tržeb.

$$\text{ROS} = \frac{\text{EAT}}{\text{tržby}} \times 100 \quad (5)$$

3.5.2.2 Ukazatele zadluženosti

Ukazatel slouží podle Knápkové a Pavelkové (2010, s. 41) „jako indikátor výše rizika, jež podnik nese při dané struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů.“ Při vysokém výsledku podnik nese vysoké riziko, neboť musí být schopen své závazky splácet, ať se mu daří či nikoliv. Blaha a Jindřichovská (2006, s. 62) považují analýzu ukazatele, jako srovnání rozvahových položek, přičemž zjistí rozsah financování aktiv cizími zdroji, a poté položek z výkazu zisku a ztráty, u nichž zhodnotí, jaké jsou náklady na cizí financování. Knápková a Pavelková (2010, s. 41) dodává, že určitá míra zadluženosti je pro podnik užitečná, neboť cizí kapitál je levnější než vlastní kapitál. Důvodem jsou úroky z cizího kapitálu snižující daňové zatížení podniku, protože úroky představují náklad snižující zisk, ze kterého se odvádí daň.

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování se vypočítá jako poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům podniku. Jak říká Dluhošová (2010, s. 77), tento ukazatel vypovídá o dlouhodobé finanční stabilitě, schopnosti krýt své prostředky vlastními zdroji a o finanční samostatnosti podniku. „Obecně platí, že zvyšování tohoto ukazatele znamená upevňování finanční stability.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \times 100 \quad (6)$$

Ukazatel věřitelského rizika

Ukazatel věřitelského rizika, často také nazýván celková zadluženost se podle Sedláčka (2009, s. 63) vypočte jako poměr cizích zdrojů a celkových aktiv podniku. „Čím je

větší podíl vlastního kapitálu, tím je větší bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů v případě likvidace.“ Tudíž věřitelé chtějí nízký ukazatel zadluženosti, naopak věřitelé větší finanční páku, díky níž zvýší své výnosy.

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} \times 100 \quad (7)$$

$$\begin{aligned} \text{Cizí zdroje} = & \text{rezervy} + \text{krátkodobé závazky} + \text{dlouhodobé závazky} + \text{bankovní úvěry} \\ & \text{a výpomoci} + \text{časové rozložení na straně pasiv} \end{aligned} \quad (8)$$

Úrokové krytí

Tento ukazatel je v současné době rozšířený, nejvíce v USA. Je definován jako podíl EBIT (zisk před zdaněním a úroky) a nákladových úroků. Mrkvička a Kolář (2006, s. 90) konstatuje, že ukazatel vyjadřuje, kolikrát vytvořený zisk převyšuje úrokové platby. Informuje vlastníky, zda je podnik schopen splácet své závazky z úroků, a věřitelé, zda nedojde ke ztrátám při likvidaci podniku. Kalouda (2015, s. 61) uvádí „standarty USA pro ukazatele:

- minimum 3
- střed 5
- optimum 8“

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} \quad (9)$$

3.5.2.3 Ukazatele aktivity

Jak uvádí Kislingerová a Hnilica (2005, s. 31), tato skupina ukazatelů má za úkol zhodnotit, jak úspěšně jsou využívána aktiva podniku. Pro každé odvětví jsou hodnoty rozdílné, tudíž je zapotřebí hodnotit jejich stav ke vztahu k odvětví, ve kterém podnik působí. Aktiva jsou členěna na několik skupin, tudíž i ukazatele aktivity mohou být kalkulovány na více úrovních např. aktiva celková, stálá či oběžná. V zásadě se jedná o ukazatele doby obratu a rychlosti obratu. Sedláček (2009, s. 60) k tomu dodává, že „má-li podnik aktiv více, než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady a tím nižší zisk. Má-li jich nedostatek, pak se musí vzdát mnoha potencionálně výhodných podnikatelských příležitostí a přichází o výnosy, které by mohl získat“.

Doba obratu pohledávek

Sedláček (2009, s. 63) uvádí, že se ukazatel vypočítá jako poměr průměrného stavu pohledávek k průměrným denním tržbám. „Výsledkem je počet dnů, během nichž je inkaso peněz za každodenní tržby zadrženo v pohledávkách. Po tuto průměrnou dobu musí podnik čekat na inkaso plateb za své již prodané tržby.“ Zjištěná hodnota se porovnává s dobou

splatností faktur, je-li delší než běžná doba splatnosti a jedná se o dlouhodobý trend, měl by podnik zahájit opatření k urychlení inkasa pohledávek.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/365} \quad (10)$$

Rychlost obratu pohledávek

Ukazatel rychlosti obratu pohledávek se zjistí jako poměr ročních tržeb a průměrný stav pohledávek podniku. Kalouda (2015, s. 59) říká, „vzorec popisuje kolikrát (jak rychle) jsou pohledávky přeměněny v peněžní prostředky plynoucí z tržeb.“ Čím vyšší je výsledek vypočteného ukazatele, tím podnik rychleji inkasuje své pohledávky.

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} \quad (11)$$

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků se analyzuje pomocí průměrných stavů závazků k denním tržbám podniku. Holečková (2008, s. 86) uvádí, že ukazatel poskytuje informace o době trvání, než podnik uhradí závazky svým dodavatelům, přičemž podnik využívá bezplatného obchodního úvěru. Jedná se o peněžní prostředky, které využívá pro vlastní spotřebu.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}/365} \quad (12)$$

Rychlost obratu stálých aktiv

Blaha a Jindřichovská (2006, s. 60) popisuje, že se ukazatel vypočítá jako poměr ročních tržeb podniku k fixním aktivům a vypovídá o efektivitě využívání dlouhodobého majetku podniku. K tomu Sedláček (2009, s. 61) dodává, že „má význam při rozhodování o tom, zda pořídit další produkční dlouhodobý majetek. Nižší hodnota ukazatele než průměr v oboru je signálem pro výrobu, aby zvýšila využití výrobních kapacit, a pro finanční manažery, aby omezili investice podniku.“

$$\text{Rychlost obratu stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}} \quad (13)$$

Doba obratu zásob

„Doba obratu zásob je poměrem průměrného stavu zásob a průměrných denních tržeb“ (Holečková, 2008, s. 84). Kalouda (2015, s. 59) konstatuje, že zjištěný výsledek ukazatele představuje, kolik dní je zapotřebí prodávat, aby byly zásoby zaplacený.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/365} \quad (14)$$

Rychlost obratu zásob

Ukazatel rychlosti obratu zásob je tvořen čitatelem roční tržby a jmenovatelem roční zásoby, definuje Mrkvička a Kolář (2006, s. 95). Podle Kaloudy (2015, s. 59) vzorec zobrazuje, kolikrát se musí zásoby přetvořit v ostatní formy oběžného majetku, aby došlo k vytvoření finální produkce a k jejímu prodeji, díky kterému vznikají tržby.

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (15)$$

3.5.2.4 Ukazatele likvidity

Zikmund (2010) definuje ukazatel „jako schopnost společnosti dostát svým závazkům prostřednictvím jejich úhrady v peněžních prostředcích a jako schopnost v krátkém období proměnit hodnocené aktivum v peněžní prostředky.“ Knápková a Pavelková (2010, s. 90) dodávají, že analýza ukazatele se provádí pomocí položek oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů (krátkodobé závazky, krátkodobé bankovní úvěry a finanční výpomoci). Má-li analytik interní informace, lze do hodnocení zahrnout i anuity dlouhodobých bankovních úvěrů a krátkodobých závazků vyplývajících z leasingové formy financování.

Běžná likvidita

Ukazatel se vypočítá jako poměr oběžných aktiv ke krátkodobým pasivům podniku. Jak uvádí Holečková (2008, s. 116), běžná likvidita hodnotí, kolikrát je podnik schopen uspokojit své závazky, jestliže promění veškerá oběžná aktiva v peněžní prostředky. Má důležitou roli, aby ukázala podniku, že krátkodobé závazky má podnik platit z těch položek aktiv, které jsou k tomu určeny. Ukazatel by měl dosahovat výsledků v intervalu 1,5 až 2,5.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobá pasiva}} \quad (16)$$

Pohotová likvidita

Ukazatel má na rozdíl od běžné likvidity v čitateli vyloučené zásoby z oběžných aktiv, ve jmenovateli zůstávají krátkodobá pasiva. Sedláček (2009, s. 67) říká, že „významně nižší hodnota pohotové likvidity ukazuje nadměrnou váhu zásob v rozvaze podniku.“ K tomu Dluhošová a kol. (2010, s. 83) dodává, že růst pohotové likvidity by měl odrážet zlepšení finanční a platební situace. Doporučená hodnota, které by měl ukazatel dosahovat je v intervalu 1 až 1,5.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobá pasiva}} \quad (17)$$

Peněžní likvidita

Peněžní likvidita je definována jako podíl finančního majetku s krátkodobými pasivy. Kalouda (2015, s. 60) určuje nabývací hodnotu ukazatele v intervalu 0,2 až 0,4.

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobá pasiva}} \quad (18)$$

3.5.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Jak Sedláček (2009, s. 35) udává, rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku. Rozdílové ukazatele jsou označovány jako fondy finančních prostředků. Mrkvička a Kolář (2006, s. 60) dodávají, že ve finanční analýze má pojem fond jiný význam než v účetnictví. Přičemž ve finanční analýze a ve finančním řízení se jedná o fondy, které se získají rozdílem mezi určitými položkami aktiv a pasiv. Dále konstatují, že „mezi nejčastěji používané fondy ve finanční analýze se řadí čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně-pohledávkový fond.“

3.5.3.1 Čistý pracovní kapitál

Slavík (2013, s. 25) definuje čistý pracovní kapitál jako část oběžného majetku, která je financována z dlouhodobých zdrojů (z vlastního kapitálu nebo dlouhodobých úvěrů). Jedná se tedy o část oběžného majetku, která je relativně volná a lze ji tudíž použít k zajištění platební schopnosti firmy. Čistý pracovní kapitál se vypočítá jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými pasivy podniku nebo i metodou součtu dlouhodobých závazků a vlastního kapitálu podniku, od kterého se odečtou stálá aktiva.

Mrkvička a Kolář (2006, s. 60) považují hodnotu čistého pracovního kapitálu jako významnou pro platební schopnost podniku. „Čím vyšší hodnota čistého pracovního kapitálu, tím větší by měla být při dostatečné likvidnosti jeho složek schopnost dostát svým finančním závazkům. Slavík (2013 s. 25) dodává, je-li výsledek čistého pracovního kapitálu záporný, podnik musí udržovat krátkodobé závazky k financování dlouhodobého majetku.

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva} \quad (19)$$

$$\text{ČPK} = (\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}) - \text{stálá aktiva} \quad (20)$$

3.5.3.2 Čisté pohotové prostředky

Výhoda ukazatele je v „jeho nízké souvislosti s podnikovými oceňovacími technikami, může však být nevědomky či záměrně ovlivněn časovým posunem plateb ve vztahu k okamžiku zjišťování likvidity zdržením nebo naopak dřívějším uskutečněním plateb“ (BusinessInfo, 2009). Ukazatel zjistíme jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Mezi pohotové peněžní prostředky patří peníze v pokladně

a na běžných účtech, lze se setkat i se zahrnutím jejich ekvivalentů (směnky, šeky a krátkodobé cenné papíry), které jsou na kapitálovém trhu rychle přeměnitelné na peníze.

$$\text{ČPP} = \text{pohotovité peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (21)$$

3.5.3.3 Čistý peněžně-pohledávkový fond

Jak Sedláček (2009, s. 38) konstatuje, jedná se o střední cestu mezi předchozími rozdílovými ukazateli. Při sestavování vzorce se z oběžných aktiv vyloučí zásoby a nelikvidní pohledávky a od takto upravených aktiv se odečtou krátkodobé závazky.

$$\text{ČPPF} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobé závazky} \quad (22)$$

3.5.4 Bankrotní modely

Od finanční analýzy se neočekává pouze zhodnocení dosavadního zdraví podniku, ale také budoucí očekávání jeho chování či dokonce včasné varování při jeho ohrožení. Přičemž k tomu napomáhají bankrotní modely, které posoudí veškeré silné a slabé stránky finančního zdraví podniku a jsou pokud možno soustředěné do jednoho indexu. Mrkvička a Kolář (2006, s. 145) uvádí, že bankrotní modely mají za úkol zhodnotit situaci, zda podnik do nějaké doby nebankrotuje. Skupiny modelů přiřazují podniku určitý koeficient hodnocení. Bankrotní modely vychází ze skutečných údajů.

Podle Sedláčka (2009, s. 105) patří k nejvíce rozšířeným modelům:

- „Altmanova formule bankrotu (Z-Score, Z-fce) pro s.r.o.
- Tafflerův bankrotní model
- Indexy – IN
- Quick test (Kralický Q-test)“

3.5.4.1 Altmanova formule bankrotu (Z-Score, Z-fce) pro s.r.o.

Podle Knápkové a Pavelkové (2010, s. 132) patří Altmanova formule bankrotu, nazývána i jako Z-Score, mezi nejznámější a nejpoužívanější model. Z-Score sestavil americký profesor E. I. Altman, který vycházel z diskriminační funkce. Model vypovídá o finanční situaci podniku, a pokud výsledek rovnice dosáhne hodnoty větší jak 2,9, jedná se o podnik, kterému se předpovídá uspokojivá finanční situace.

Mrkvička a Kolář (2006, s. 146) popisují, že Altman sestavil rovnici, která byla použitelná pouze pro podniky obchodovatelné na kapitálovém trhu. V roce 1983 upravil prvotní rovnici pro podniky, které na kapitálovém trhu neobchodují. Bakalářská práce bude aplikována na společnosti s ručením omezeným, proto bude využito rovnice pro podniky neobchodovatelných na kapitálovém trhu. „V domácích pramenech je tato verze Altmanova

vzorke označována jako verze pro společnosti s ručením omezeným“ (Kalouda, 2015, s. 67).

$$Z (\text{s.r.o.}) = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,42 \times X_4 + 0,998 \times X_5 \quad (23)$$

Kde:

$$X_1 = (\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé zdroje}) / \text{suma aktiva} \quad (24)$$

$$X_2 = \text{nerozdělený zisk} / \text{suma aktiv} \quad (25)$$

$$X_3 = \text{EBIT} / \text{suma aktiv} \quad (26)$$

$$X_4 = \text{účetní hodnota vlastního kapitálu} / \text{celkové dluhy} \quad (27)$$

$$X_5 = \text{tržby} / \text{suma aktiv} \quad (28)$$

Jak uvádí Kalouda (2015, s. 67), „interval pro předvídání situace podniku jsou:

$Z > 2,9$ uspokojivá finanční situace

$1,2 < Z \leq 2$ šedá zóna

$Z \leq 1,2$ přímí kandidáti bankrotu“

Kalouda konstatuje, že podnik nacházející se v šedé zóně je tak hodnocen, neboť v tomto intervalu model nevykazuje spolehlivé výsledky. Tudíž problém není v podniku, ale v metodě.

3.5.4.2 Tafflerův bankrotní model

Podle Mariniče (2008, s. 92-93) byl roku 1977 vyvinut další bankrotní model, který měl být určitou variantou Altmanova modelu. Přičemž Taffler vycházel z více než 80 poměrových ukazatelů a kladl větší důraz na likviditu.

Konečnou diskriminační funkci uvádí Sedláček (2009, s. 113):

$$Z = 0,53 \times R_1 + 0,13 \times R_2 + 0,18 \times R_3 + 0,16 \times R_4 \quad (29)$$

Kde:

$$R_1 = \text{zisk před zdaněním} / \text{krátkodobé závazky} \quad (30)$$

$$R_2 = \text{oběžná aktiva} / \text{cizí kapitál} \quad (31)$$

$$R_3 = \text{krátkodobé závazky} / \text{celková aktiva} \quad (32)$$

$$R_4 = \text{tržby celkem} / \text{celková aktiva} \quad (33)$$

Holečková (2008, s. 199) uvádí „hranice bankrotu:

$Z > 0,3$ malá pravděpodobnost bankrotu

$Z < 0,2$ vyšší pravděpodobnost bankrotu“

3.5.4.3 Indexy – IN

Knápková a Pavelková (2010, s. 132) uvádí, že Index důvěryhodnosti IN95 byl pro podmínky ČR v roce 1995 sestaven Inkou Neumaierovou a Ivanem Neumaierem. Index zpracovali na základě matematicko-statistických modelů rankingu a praktických zkušeností

pro finanční výkonnost a důvěryhodnost podniků. K tomu Kalouda (2010, s. 70) dodává, že existuje více obměn Indexů IN, např. IN99, IN01, IN05.

Kalouda definuje Index IN95 rovnicí:

$$IN95 = V1 \times A + V2 \times B + V3 \times C + V4 \times D + V5 \times E + V6 \times F \quad (34)$$

Kde:

$$A = \text{aktiva} / \text{cizí kapitál} \quad (35)$$

$$B = \text{EBIT} / \text{nákladové úroky} \quad (36)$$

$$C = \text{EBIT} / \text{celková aktiva} \quad (37)$$

$$D = \text{tržby} / \text{celková aktiva} \quad (38)$$

$$E = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky} \quad (39)$$

$$F = \text{závazky po lhůtě splatnosti} / \text{tržby} \quad (40)$$

Jak Knápková a Pavelková (2010, s. 133) konstatují, váhy jsou vypočteny jako podíl významnosti ukazatele ke kritériální hodnotě ukazatele. Váha $V2 = 0,11$ a $V5 = 0,10$, ostatní váhy jsou diferencovány podle oboru, lze je zjistit např. v publikaci Kislingerová a Neumaierová (1998).

Holečková (2008, s. 197) zobrazuje „intervalu výsledných hodnot indexu takto:

$IN > 2$ dobrá situace podniku

$1 < IN \leq 2$ podnik s nevyhraněnými výsledky

$IN \leq 1$ podnik je ohrožen vážnými finančními problémy“

3.5.4.4 Quick test (Kralický Q-test)

Vochozka (2011, s. 115-118) říká, že roku 1990 sestavil P. Kralický metodu Q-testu, který se liší od ostatních modelů svojí koncepcí, neboť výsledná hodnota se získá jako průměr přidělených známek za konkrétního ukazatele. „Protože jsou jednotlivé ukazatele Q-testu hodnoceny stejně, lze konstatovat, že všechny čtyři hodnocené poměrové ukazatele mají stejnou váhu, což je další znak odlišnosti.“

Sedláček uvádí, že „Q-test pracuje s následujícími ukazateli:

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (41)$$

$$\text{Doba splácení dluhu z CF} = \frac{\text{cizí kapitál} - \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{roční cash flow}} \quad (42)$$

$$\text{Cash flow v \% tržeb} = \frac{\text{cash flow}}{\text{tržby}} \quad (43)$$

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{VH po zdanění} + \text{úroky} (1 - \text{daňová sazba})}{\text{celková aktiva}} \quad (44)$$

Tabulka 1 Stupnice hodnocení ukazatelů

Ukazatel	Výborný (1)	Velmi dobrý (2)	Dobrý (3)	Špatný (4)	Ohrožení insolvenčí (5)
Kvóta vlastního kapitálu	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
Doba splacení dluhu	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
CF v % tržeb	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

Zdroj: Sedláček, 2009, s. 107

3.5.5 Bonitní modely

Pro zanalyzování budoucího chování podniku také napomáhají bonitní modely, které mají za úkol posoudit, zda je podnik dobrý nebo špatný. Stejně jak u bankrotních modelů, tak i u bonitních modelů jsou zjištěné slabé a silné stránky finanční situace podniku vykazovány do jednoho indexu. Kalouda (2015, s. 64) říká, že „bonitní modely vychází z části teoretických a z části pragmatických poznatků.“

Kalouda uvádí tyto bonitní modely:

- „Ekonomická přidaná hodnota (Economic Value Added – EVA)
- Tamariho model
- Argentiho model“

3.5.5.1 Ekonomická přidaná hodnota (Economic Value Added – EVA)

Model EVA byl sestaven roku 1989 firmou Stern Stewart & Co. v New Yorku. Sedláček (2009, s. 116) vnímá jako hlavní výhodu ukazatele jeho reálnější informace o výkonnosti podniku a motivaci k rozhodování managementu. Kislingerová (2010, s. 119) říká, že základní vzorec modelu se opírá o tři klíčové ukazatele:

EAT – zisk po zdanění

WACC – průměrné náklady kapitálu

C – celkový investovaný kapitál

„Základní definiční vztah interpretuje Kalouda (2015, s. 77) v této podobě:

$$EVA = EBIT \times (1 - t) - WACC \times A \quad (45)$$

$$WACC = r_{cizí} \times (1 - t) \times CZ / A + r_{vlastní} \times VK / A \quad (46)$$

Kde:

VK = vlastní kapitál

A = suma aktiv

CZ = cizí zdroje

t = sazba daně z příjmů právnických osob

$r_{cizí}$ = cena cizích zdrojů

$r_{vlastní}$ = cena vlastní zdrojů

Kalouda také uvádí výsledné situace podniku po aplikaci modelu EVA:

$EVA \geq 0$ podnik vytváří hodnotu

$EVA < 0$ podnik ničí hodnotu

3.5.5.2 Tamariho model

Mrkvička a Kolář (2006, s. 151) říkají, že roku 1966 bankovní úředník M. Tamari na základě vlastních zkušeností sestavil bonitní model o 6 ukazatelích. Podle Holečkové (2008, s. 201) se bonita podniku zhodnotí součtem výsledků ze soustavy rovnic, které jsou bodově ohodnoceny. Maximální počet dosažených bodů je 100.

„Výpočet jednotlivých ukazatelů Tamariho modelu uvádí Sedláček (2009, s. 107-109):

$T1 = \text{vlastní kapitál} / \text{cizí kapitál}$ (47)

$T2 = \text{čistý zisk} / \text{vlastní kapitál}$ (48)

$T3 = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé dluhy}$ (49)

$T4 = \text{výrobní spotřeba} / \text{průměrný stav nedokončené výroby}$ (50)

$T5 = \text{tržby} / \text{průměrný stav pohledávek}$ (51)

$T6 = \text{výrobní spotřeba} / \text{pracovní kapitál}$ “ (52)

Sedláček vidí výhodu modelu v jeho rozmanitosti. Metodu může využít podnik jakéhokoli oboru, neboť model vychází ze skutečného rozložení hodnot ukazatelů v hodnotící skupině.

Tabulka 2 Tamariho bodová stupnice

Ukazatel	Interval hodnot	Body	Ukazatel	Interval hodnot	Body
T1	0,51 a více	25	T4	horní kvartil a více	10
	0,41 - 0,50	20		medián až horní kvartil	6
	0,31 - 0,40	15		dolní kvartil až medián	3
	0,21 - 0,30	10		dolní kvartil a méně	0
	0,11 - 0,20	5	T5	horní kvartil a více	10
	do 0,10	0		medián až horní kvartil	6
T2	posledních 5 let kladné větší než horní kvartil větší než medián jinak	25	dolní kvartil až medián	3	
		10	dolní kvartil a méně	0	
		5	T6	horní kvartil a více	10
		0		medián až horní kvartil	6
T3	2,01 a více	20	dolní kvartil až medián	3	
	1,51 - 2,00	15	dolní kvartil a méně	0	
	1,11 - 1,50	10			
	0,51 - 1,10	5			
	do 0,50	0			

Zdroj: Holečková, 2008, s. 202

Kalouda (2015, s. 75) interpretuje výsledek Tamariho modelu, který dosahuje 60 bodů a více jako malou pravděpodobnost, že by takový podnik mohl zbankrotovat, ale pokud dosažený výsledek je méně než 30 bodů, je vysoká pravděpodobnost bankrotu podniku.

3.5.5.3 Argentího model

Marinič (2008, s. 99) pojímá Argentího model jako zástupce nefinančního modelu financování, protože se jen z části opírá o kvantifikované finanční informace. Dále Marinič dodává, že „model je konstruován na základě dílčích faktorů, které diagnostikují nedostatky, chyby a příznaky a které mají konkrétní bodové vyjádření.“

Tabulka 3 Algoritmus Argentího modelu

	Počet bodů
NEDOSTATKY	
Management:	
Autokratický generální ředitel	8
Spojená funkce předsedy představenstva a GŘ	4
Nevyrovnané znalosti a dovednosti členů představenstva	2
Pasivní představenstvo	2
Slabý finanční ředitel	2
Nedostatek profesionálních manažerů na nižších úrovních	1
Účetnictví:	
Chybějící rozpočtová kontrola	3
Chybějící plánování CF	3
Chybějící kalkulační systém	3
Chybějící reakce na změny:	
Výrobky, procesy, trhy, podnikatelské prostředí	15
Celkem možných bodů	43
Hranice nebezpečí	10
CHYBY	
Overtrading (růst bez zajištění stálým kapitálem)	15
Nerozumná úroveň zadlužení vůči bankám	15
Příliš velké záměry v porovnání s možnostmi	15
Celkem možných bodů	45
Hranice nebezpečí	15
PŘÍZNAKY	
Finanční: zhoršující se Z-skóre	4
„Tvůrčí“ účetnictví: příznaky vylepšování VH	4
Nefinanční signály: zhoršení kvality, morálky, podílu na trhu	3
Příznaky blížícího se konce: direktivní řízení, fámy, rezignace	1
Celkem možných bodů	12
CELKOVÝ POČET DOSAŽITELNÝCH BODŮ	100
HRANICE NEBEZPEČÍ	25

Zdroj: Kalouda, 2015, s. 76-77

Podle Mrkvičky a Koláře (2006, s. 155) „pravidla hodnocení jsou:

- méně než 25 bodů – podnik není v nebezpečí úpadku,
- více než 25 bodů – podnik může v průběhu 5 let zbankrotovat,
- více než 10 bodů v sektoru NEDOSTATKY – špatná úroveň managementu a účetnictví, hrozba fatální chyby,
- více než 15 bodů v sektoru CHYBY (současně méně než 10 bodů v sektoru NEDOSTATKY) – kompetentní řízení při riziku, kterého si je management pravděpodobně vědom.“

3.6 Shrnutí teoretické části

Teoretická část se orientuje na problematiku finanční analýzy. Nejprve je charakterizován nejzákladnější pojem, finanční analýza. Následujícími oddíly teoretické části jsou objasněny jednotlivé cíle a uživatelů finanční analýzy. Podrobnější výklad je věnován zdrojům finanční analýzy, konkrétně účetním výkazům, neboť se řadí mezi nejdůležitější prvky k samotnému začátku aplikace finanční analýzy. Nejobsáhlejší a nejvýznamnější kapitolu teoretické části tvoří metody finanční analýzy, které budou v praktické části využity ke zjištění finančního zdraví účetní jednoty, přičemž pozornost je věnována průřezovým metodám, poměrové analýze, analýze rozdílových ukazatelů a v neposlední řadě bankrotním a bonitním modelům.

4 PRAKTICKÁ ČÁST

4.1 Charakteristika analyzované účetní jednotky

Soukromou firmu K & B spol. s r.o. - uhelné sklady Blanné založil v roce 1991 František Kašík. Společnost vystupuje jako významný prodejce pevných paliv na českém trhu. Veškeré druhy paliva odpovídají všem platným vydaným normám České republiky.

Tabulka 4 Základní údaje o obchodní korporaci

Základní údaje o obchodní korporaci	
Obchodní jméno:	K & B spol. s r.o.
IČO:	41609638
Sídlo společnosti:	Blanné 18, 671 54 Hostim
Právní forma podnikání:	Společnost s ručením omezeným
Datum vzniku:	13. 9. 1991
Základní kapitál:	680 000,- Kč
Hlavní předmět podnikání:	Specializovaný maloobchod
Počet zaměstnanců (k 31. 12. 2015):	5

Zdroj: Vlastní zpracování

Při vzniku obchodní korporace byl hlavním předmětem podnikání maloobchod pevných paliv, v dalších letech svého působení majitel rozšířil svou činnost o provozování čerpacích stanic s palivy a mazivy a podnikání v oblasti nakládání s odpady. Na začátku svého působení začínal s 3 zaměstnanci. V současnosti je společnost tvořena pětičlenným týmem.

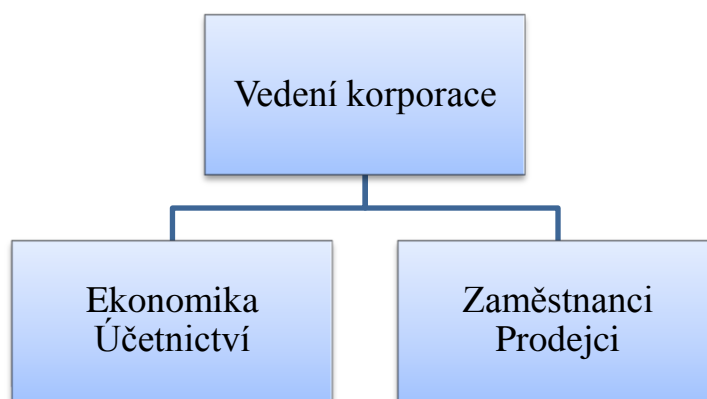
Její dlouholetá praxe se projevuje v profesionálním přístupu k zákazníkovi. Všichni zaměstnanci jsou připraveni poskytnout kvalitní a profesionální služby. V maximální možné míře se časově přizpůsobují požadavkům všech zákazníků. Majitel dbá na slušné chování svých zaměstnanců k zákazníkům i k sobě samým, dodržování všech termínů a kvality poskytovaných výrobků a služeb. Se všemi zaměstnanci pracuje dlouhodobě a všichni si tykají. Za velmi důležité, požaduje výběr samostatně přemýšlejících, slušných a zručných zaměstnanců na pozice rozvozců a částečně i prodejců zboží. Významnou rolí je vzhled firmy, jejich dopravních prostředků (jednotné firemní barvy), pořádek a čistota na pracovištích. Zaměstnanci musí být časově flexibilní, protože zákazníci požadují dovážku uhlí mnohdy po své pracovní době. Proto zavedli i sobotní rozvoz.

Velmi důležité je skladování uhlí, které trpí vlivy počasí. Uhlí skladují pod střechou, tím získávají konkurenční výhodu, neboť uhlí je vždy suché a v nejlepší kvalitě. Důkazem toho, že myslí na zákazníka a chtějí se odlišit od konkurence, uklízejí uhlí pásem až do sklepa.

Účetnictví si vede společnost sama, na pozici účetní je zaměstnanec, který je schopen vést veškerou agendu firmy, zajistit styk s úřady a v případě potřeby zastoupit majitele. IT systémy jim zajišťují externisté. Bezpečnost a prevenci proti požárům školí specialisté.

V roce 2014 byla společnosti udělena Bílá známka – ocenění prověřeného a spolehlivého prodejce Bílinského uhlí. V roce 2016 získala nejvyšší ocenění "Zlatou známku prodejce první kategorie" od Severočeských uhelných dolů Bílina. Známkou reprezentuje odlišnou kvalitativní nabídku od konkurenčních produktů uhelných skladů. Její kontrolovaný uhelný sklad získal nejvyšší možnou známku, a tím i doporučení jako jejich spolehlivý partner a prodejce bílinského nízkosirnatého uhlí.

Obrázek 1 Organizační struktura společnosti K & B spol. s r.o.



Zdroj: vlastní zpracování

4.2 Aplikace finanční analýzy

Pomocí metod finanční analýzy uvedených v teoretické části bude vyhodnoceno finanční zdraví účetní jednotky K & B spol. s r.o., a to v intervalu let 2011–2015. Potřebná data k aplikaci finanční analýzy byla poskytnuta přímo od majitele společnosti. Jednalo se o účetní výkazy, které jsou obsaženy v účetní závěrce společnosti, a to především rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha v účetní závěrce.

V rámci praktické části bakalářské práce budou postupně využity průřezové metody, ukazatele poměrové analýzy, bankrotní modely a bonitní modely finanční analýzy, popsané v teoretické části.

4.3 Průřezové metody finanční analýzy

Tato kapitola je věnována základním průřezovým metodám finanční analýzy, konkrétně na horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty společnosti K & B spol. s r.o. v období let 2011–2015. Podkladová data v podobě účetních výkazů jsou za veškeré analyzované roky vloženy do příloh bakalářské práce, příloha I až příloha X.

4.3.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza vychází z dat účetních výkazů podniku. Jedná se o proces sledování změn absolutní hodnoty dosažených dat v čase, přičemž sleduje i jejich relativní změny.

Horizontální analýza rozvahy

Tabulka 5 Horizontální analýza aktiv

Aktiva	2011/2012		2012/2013		2013/2014		2014/2015	
(v celých tisících Kč)	Absol. změna	Změna v %	Absol. změna	Změna v %	Absol. změna	Změna v %	Absol. změna	Změna v %
AKTIVA CELKEM	520	5,91	-412	-4,42	102	1,14	-694	-7,70
DM	-201	-3,40	-461	-8,07	-136	-2,59	-288	-5,63
DNM	0	–	0	–	0	–	0	–
DHM	-201	-3,40	-461	-8,07	-136	-2,59	-288	-5,63
DFM	0	–	0	–	0	–	0	–
Oběžná aktiva	792	28,98	65	1,84	230	6,41	-387	-10,13
Zásoby	517	42,55	33	1,91	-525	-29,75	69	5,56
Dlouhodobé pohledávky	0	–	0	–	0	–	0	–
Krátkodobé pohledávky	52	7,11	267	34,10	216	20,57	-461	-36,41
KFM	223	28,34	-235	-23,27	539	69,55	5	0,38
Časové rozlišení	-71	-44,94	-16	-18,39	8	11,27	-19	-24,05

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Z výsledků horizontální analýzy aktiv lze vidět, že jejich celkový trend je velice kolísavý. Je ovlivněn dlouhodobým majetkem, konkrétně dlouhodobým hmotným majetkem, neboť společnost jiný dlouhodobý majetek nevykazuje, poté oběžnými aktivy, ve kterých nevykazuje dlouhodobé pohledávky a v neposlední řadě časovým rozlišením. Největší nárůst aktiv se objevil v roce 2012, kdy došlo ke zvýšení o 520 tis. Kč, tedy o 5,91 %. Tento nárůst je zapříčiněn zejména položkou oběžných aktiv, kdy došlo ke zvětšování zásob o 42,55 %. Oběžná aktiva se navýšila konkrétně o 792 tis. Kč, tedy o 28,98 %, naopak jiné položky aktiv se snížily.

Dlouhodobý hmotný majetek po celých 5 let stále klesá, lze tedy konstatovat, že společnost neinvestuje do nového majetku, opakem jsou oběžná aktiva, která za sledované období stoupají, avšak v roce 2015 klesla o 387 tis. Kč, tedy o 10,13 %. Příčinou jsou krátkodobé pohledávky, které poklesly o 461 tis. Kč, tedy o 36,41 %, tento úbytek je výsledkem snížení krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů z důvodů poklesu prodeje.

Hodnota zásob stále rostla, pokles byl zaznamenán pouze v roce 2014 o 525 tis. Kč, tedy o 29,75 %, přičemž v roce 2015 opět mírně stoupla. Krátkodobý finanční majetek, stejně jako zásoby, stále rostly, jediné snížení bylo vykázáno v roce 2013, a sice o 235 tis. Kč, tedy o 23,27 %. Avšak o rok později došlo ke značnému nárůstu o 539 tis., tedy o 69,55 %, což je následkem snížení zásob v tomto roce, jak už bylo zmíněno.

Položka časového rozlišení stále klesá, nejvýznamněji v roce 2012, kdy byl evidován pokles o 71 tis. Kč, tedy o 44,94 %. Až v roce 2014 bylo zaznamenáno mírné zvýšení o 8 tis. Kč, tedy o 11,27 %, přičemž v roce 2015 opět časové rozlišení kleslo.

Tabulka 6 Horizontální analýza pasiv

Pasiva (v celých tisících Kč)	2011/2012		2012/2013		2013/2014		2014/2015	
	Absol. změna	Změna v %	Absol. změna	Změna v %	Absol. změna	Změna v %	Absol. změna	Změna v %
PASIVA CELKEM	520	5,91	-412	-4,42	102	1,14	-694	-7,70
Vlastní kapitál	13	0,34	324	8,53	426	10,33	583	12,81
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kapitálové fondy	0	–	0	–	0	–	0	–
Rezervní fond	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Výsledek hospodaření minulých let	773	34,11	13	0,43	324	10,62	427	12,65
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-760	-98,32	311	2392,31	102	31,48	156	36,62
Cizí zdroje	506	10,10	-731	-13,25	-324	-6,77	-1 277	-28,62
Rezervy	0	–	0	–	0	–	0	–
Dlouhodobé závazky	0	–	0	–	0	–	0	–
Krátkodobé závazky	137	4,45	-119	-3,70	634	20,48	-1 010	-27,08
Bankovní úvěry a výpomoci	369	19,09	-612	-26,59	-958	-56,69	-267	-36,48
Časové rozlišení	1	25,00	-5	-100,00	0	–	0	–

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Z aplikace horizontální analýzy pasiv vyplývá, že vlastní kapitál společnosti má po celé analyzované období vlivem nekončícího zvyšování nerozděleného zisku a také zvyšováním výsledku hospodaření za běžné účetní období rostoucí tendenci. I přestože společnost v roce 2012 vykazovala významný pokles, konkrétně o 760 tis. Kč, tedy o 98,32 %

v položce výsledek hospodaření za běžné účetní období, vlastní kapitál vzrostl o 13 tis. Kč, tj. o 0,34 %. Příčinou byl výsledek hospodaření minulých let, který v tomto roce zaznamenal největší navýšení, a to o 773 tis. Kč, tedy o 34,11 %. Největší nárůst vlastního kapitálu nastal v roce 2015, kdy vzrostl o 583 tis. Kč, tedy o 12,83 %.

Jak už bylo zmíněno, v roce 2012 došlo u položky výsledek hospodaření za běžné účetní období, následkem snížení výkonů o 22,36 %, k významnému poklesu. Zajímavé ale je, že v roce 2013 došlo k rapidnímu růstu o 311 tis. Kč, tedy o 2392,31 % a v dalších letech tento trend pokračoval. Položka základní kapitál a rezervní fond je po celé analyzované období neměnné.

Cizí zdroje společnosti rostly pouze v roce 2012, což je zapříčiněno souběžně probíhajícím nárůstem jak u krátkodobých závazků, tak u bankovních úvěrů a výpomocí. Největší pokles cizích zdrojů se vyskytl v roce 2015, kdy spadly o 1 277 tis. Kč, tj. o 28,62 %, zde se také jedná o paralelní pokles u krátkodobých závazků a bankovních úvěrů a výpomocí. Avšak rezervy ani dlouhodobé závazky neměly žádný vliv na celkový vývoj cizích zdrojů, neboť společnost je nevykazuje.

U krátkodobých závazků lze spatřit velice kolísavou tendenci, v jednom roce mírně stoupnou, v druhém mírně klesnou. To je důsledkem čerpání revolvingového úvěru a přeléváním z něho získaných peněžních prostředků do zásob. Naopak u bankovních úvěrů a výpomocí je zaznamenán stálý trend, stouply v jediném roce, a to v roce 2012 o 369 tis. Kč, tedy o 19,09 %, kdy společnost začala čerpat dlouhodobý bankovní úvěr. V ostatních letech rapidně klesají, neboť dlouhodobé úvěry jsou postupně spláceny. Nejvýznamnější pokles zaznamenaly v roce 2014, to klesly o 958 tis. Kč, tedy o 56,69 %. Důvodem je splacení leasingu na nákup nákladního automobilu.

Položka časového rozlišení v roce 2012 mírně stoupla, rok poté se snížila o 5 tis. Kč, tedy o 100 %. Další roky společnost žádné časové rozlišení nevykazuje.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 7 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty	2011/2012		2012/2013		2013/2014		2014/2015	
	Absol. změna	Změna v %	Absol. změna	Změna v %	Absol. změna	Změna v %	Absol. změna	Změna v %
(v celých tisících Kč)								
Tržby za prodej zboží	1 983	7,05	4 414	14,67	-4 696	-13,61	-1 167	-3,91
Náklady vynaložené na prodané zboží	2 203	9,04	3 996	15,04	-3 922	-12,83	-1 280	-4,80
Obchodní marže	-220	-5,87	418	11,86	-774	-19,63	113	3,57
Výkony	-520	-21,36	-524	-27,38	358	25,76	123	7,04
Výkonová spotřeba	-300	-9,37	-464	-15,99	-387	-15,88	48	2,34
Přidaná hodnota	-440	-14,78	358	14,11	-29	-1,00	188	6,56
Osobní náklady	135	10,63	20	1,42	-9	-0,63	91	6,43
Daně a poplatky	23	11,79	-8	-3,67	-130	-61,90	-17	-21,25
Odpisy DNM a DHM	18	3,40	-67	-12,23	-7	-1,46	17	3,59
Tržby z prodeje DM a materiálů	0	–	0	–	0	–	0	–
ZC prodaného DM a materiálů	0	–	0	–	0	–	0	–
Změna stavu rezerv a OP v provozní oblasti	96	87,27	14	100,00	31	31,00	17	54,84
Ostatní provozní výnosy	-246	-100,00	0	–	0	–	0	–
Ostatní provozní náklady	-40	-16,00	71	33,81	-30	-10,68	-84	-33,47
Provozní VH	-918	-84,30	328	191,81	116	23,25	164	26,67
Finanční VH	-16	-11,85	29	19,21	21	17,21	35	34,65
Daň z příjmů za běžnou činnost	-174	-96,13	71	1014,29	25	32,05	28	27,18
VH za běžnou činnost	-760	-98,32	286	2200,00	112	37,46	171	41,61
Mimořádný VH	0	–	25	25,00	-10	-40,00	-15	-100,00
VH za účetní období	-760	-98,32	311	2392,31	102	31,48	156	36,62
VH před zdaněním	-934	-97,90	382	1910,00	127	31,59	184	34,78

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Na základě zpracování horizontální analýzy výkazu zisku a ztrát společnosti je možno konstatovat, že výsledek hospodaření za účetní období v roce 2011 byl rapidně vyšší díky významnému nárůstu položky výkony, než v roce 2012, kdy naopak důsledkem snížení výkonů, klesl o 760 tis. Kč, tedy o 98,32 %. Tento trend nebyl dlouhého trvání, rok poté se zvýšily tržby za prodeje zboží a obchodní marže, což vedlo k prudkému růstu výsledku hospodaření za účetní období o 311 tis. Kč, tedy o 2392,31 %. I přestože tržby za prodej zboží v dalších letech klesají, výkony stále rostou a společnost vykazuje stále vyšší a vyšší výsledek hospodaření za účetní období od již zmiňovaného poklesu v roce 2012.

4.3.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza, jinak také nazývána jako analýza „po řádcích“ analyzuje podíl jednotlivých dílčích položek výkazů ke konkrétnímu základu. V případě rozvahy se jako celek považují položky aktiva a pasiva celkem, v případě výkazu zisku a ztráty se za celek považují tržby, případně náklady a výnosy.

Vertikální analýza rozvahy

Tabulka 8 Vertikální analýza aktiv

Aktiva	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
DM	67,16 %	61,25 %	58,91 %	56,74 %	58,01 %
DNM	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
DHM	67,16 %	61,25 %	58,91 %	56,74 %	58,01 %
DFM	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Oběžná aktiva	31,05 %	37,81 %	40,29 %	42,39 %	41,27 %
Zásoby	13,80 %	18,58 %	19,81 %	13,76 %	15,74 %
Dlouhodobé pohledávky	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Krátkodobé pohledávky	8,30 %	8,40 %	11,78 %	14,05 %	9,68 %
KFM	8,94 %	10,83 %	8,70 %	14,58 %	15,86 %
Časové rozlišení	1,80 %	0,93 %	0,80 %	0,88 %	0,72 %

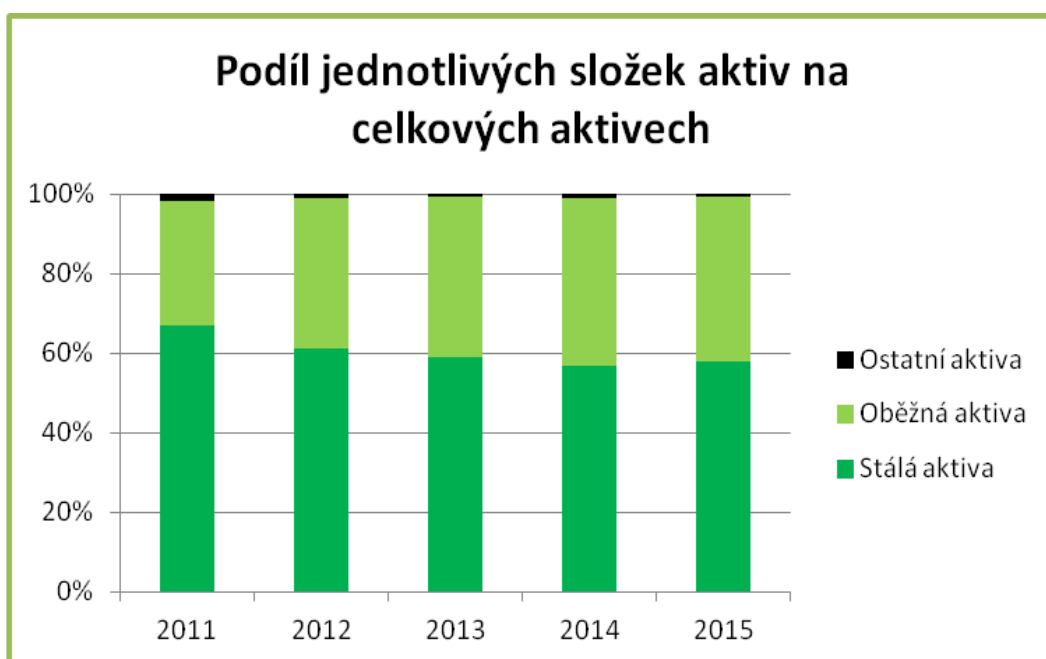
Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Po zpracování vertikální analýzy aktiv, lze konstatovat, že větší podíl má na celkovém majetku společnosti složka stálých aktiv než složka aktiv oběžných. To souvisí s předmětem podnikání společnosti, neboť ke svému výkonu potřebuje nákladní automobily a budovy. Jak již bylo zmíněno, společnost vykazuje pouze dlouhodobý hmotný majetek, který za sledované období nenakupovala ani neprodávala. Snižující se podíl je výsledkem odpisů z tohoto majetku.

Oběžná aktiva od roku 2011 do roku 2014 mírně stoupají, to je zapříčiněno pozvolně stoupajícími krátkodobými pohledávkami, které rok poté mírně klesly o 4,37 %, což vede k příznivé změně. Položka zásob obdobně jako u krátkodobých pohledávek zlehka narůstá, ale pouze do roku 2013, kdy tvoří nejpodstatnější část oběžných aktiv, a to 19,81 %. V dalších letech mají zásoby nestálý vývoj. Zatímco krátkodobý finanční majetek kolísá hned na začátku analyzovaného období. Během roku 2011, 2012 a 2013 vykazuje podíl okolo 8,70 % – 10,83 %, až v roce 2014 a 2015 mírně vzroste a dostává se dokonce na 15,86 % podíl z celkových oběžných aktiv.

Poslední dílčí část aktiv tvoří časové rozlišení, ve kterém mají podstatný vliv náklady příštích období. Celkový podíl časového rozlišení je velmi malý, nejvyšších hodnot tato položka dosahovala v roce 2011, kdy se jednalo o 1,80 %. V dalších letech nabírala nižších, avšak kolísavých hodnot.

Graf 1 Podíl jednotlivých složek aktiv na celkových aktivech



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Z grafu 1 je nutné vyzdvihnout, že stálá aktiva opravdu převyšují aktiva oběžná, co se týče podílu na celkových aktivech, přičemž v letech 2011 se jedná o rapidní rozdíl. V dalších letech se již dostávají pod 60 % hranici. Naopak ostatní aktiva zaznamenávají významně nízký podíl.

Tabulka 9 Vertikální analýza pasiv

Pasiva	2011	2012	2013	2014	2015
PASIVA CELKEM	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Vlastní kapitál	43,02 %	40,76 %	46,29 %	50,49 %	61,71 %
Základní kapitál	7,73 %	7,29 %	7,63 %	7,55 %	8,18 %
Kapitálové fondy	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Rezervní fond	0,77 %	0,73 %	0,76 %	0,75 %	0,82 %
Výsledek hospodaření minulých let	25,74 %	32,60 %	34,25 %	37,46 %	45,72 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období	8,78 %	0,14 %	3,64 %	4,73 %	7,00 %
Cizí zdroje	56,93 %	59,18 %	53,71 %	49,51 %	38,29 %
Rezervy	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Dlouhodobé závazky	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Krátkodobé závazky	34,97 %	34,49 %	34,75 %	41,39 %	32,70 %
Bankovní úvěry a výpomoci	21,96 %	24,69 %	18,97 %	8,12 %	5,59 %
Časové rozlišení	0,05 %	0,05 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

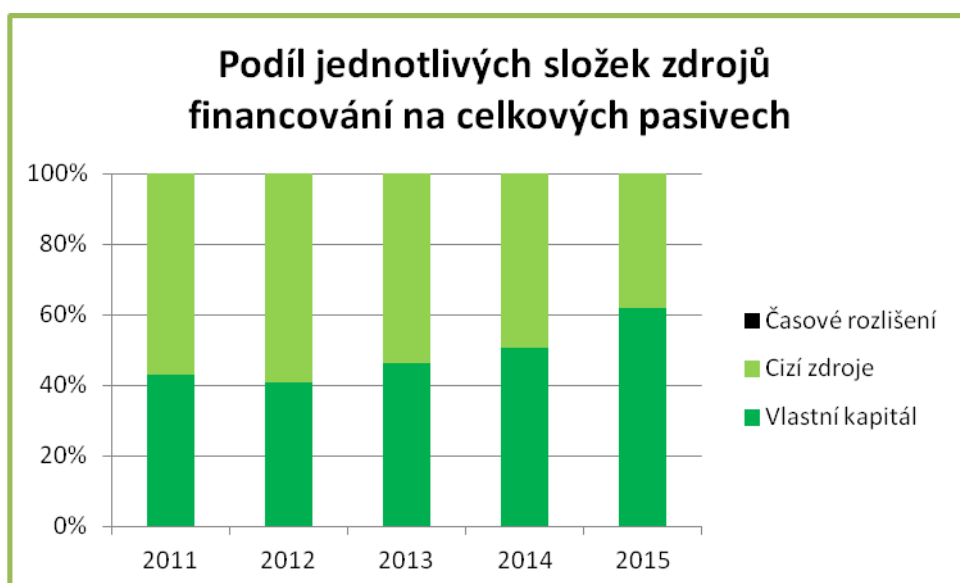
Z výsledků vertikální analýzy pasiv je zřejmé, že do roku 2013 větší část společnosti je financována cizími zdroji, jedná se o cca 57 % podílu těchto zdrojů. V roce 2014 dochází k obratu a vlastní kapitál mírně převyšuje cizí, konkrétně o 0,98 %. Významnější změna nastává v roce 2015, a to o 23,42 %, která byla způsobena rostoucím výsledkem hospodaření minulých let, zvyšujícím se výsledkem hospodaření běžného účetního období a také klesajícím podílem bankovních úvěrů a výpomocí.

Jak již bylo zmíněno, na vlastním kapitálu se nejvíce podílí vzrůstající výsledek hospodaření minulých let. Podstatnou složkou je také výsledek hospodaření běžného účetního období, jehož podíl klesl pouze v roce 2012, nicméně v následujících letech narůstal a téměř se přiblížil podílu nejvyššímu z roku 2011. Kapitálové fondy společnost nevykazuje.

Nejvýznamnější podíl u cizích zdrojů představují krátkodobé závazky, které dosahují po celé analyzované období 32,70 % – 41,39 %. Další dílčí částí cizích zdrojů jsou bankovní úvěry a výpomoci, které od roku 2012 klesají, neboť společnost již nové bankovní úvěry nevyužívá. Cizí zdroje nejsou tvořeny rezervami ani dlouhodobými závazky.

Co se týče časového rozlišení, v letech 2011 a 2012 vznikaly společnosti výnosy příštích období, jejichž podíl na pasivech dosahoval pouhých 0,05 %. Další roky bylo nulové.

Graf 2 Podíl jednotlivých složek zdrojů financování na celkových pasivech



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Na základě grafu 2 lze konstatovat, jak již bylo výše podotknuto, že do roku 2013 měl vlastní kapitál nižší podíl na celkových pasivech, než cizí zdroje. Jak lze vidět, tento trend se změnil v roce 2014. V roce 2015 je převýšení podílu vlastního kapitálu nad podílem cizích zdrojů ještě viditelnější. V prvních dvou letech je podíl časového rozlišení na celkových pasivech tak nízký, že ve výše znázorněném grafu to není ani viditelné, jedná se o 0,05 %. V letech 2013, 2014 a 2015 položku časového rozlišení společnost nevykazuje.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 10 Vertikální analýza výnosů

Výkaz zisku a ztráty	2011	2012	2013	2014	2015
Celkové výnosy	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Provozní výnosy	99,88 %	100,00 %	99,93 %	99,94 %	100,00 %
Tržby za prodej zboží	91,19 %	94,02 %	96,06 %	94,40 %	93,87 %
Výkony	7,90 %	5,98 %	3,87 %	5,53 %	6,13 %
Tržby z prodeje DM a materiálů	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ostatní provozní výnosy	0,80 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Finanční výnosy	0,12 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Výnosové úroky	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ostatní finanční výnosy	0,12 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Mimořádné výnosy	0,00 %	0,00 %	0,07 %	0,06 %	0,00 %

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Z výsledků tabulky 10 vyplývá skutečnost, že na celkových výnosech společnosti se nejvíce podílí provozní výnosy, konkrétně tržby za prodej zboží, které po sledované období

rostou, jediný pokles zaznamenávají v roce 2014, přičemž stále představují jejich průměrnou hodnotu kolem 93,91 %. Výkony společnosti představují podstatně nižší dílčí část celkových výnosů, dokonce v roce 2013 dosahují pouhých 3,87 %. Tento trend v dalších letech nepokračuje, výkony v roce 2014 opět dosahují okolo 6 %, jako tomu bylo v roce 2012. Společnost nevykazuje tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, jejich podíl je tudíž nulový.

Co se týče finančních výnosů, výnosové úroky společnost také nevykazuje a ostatní finanční výnosy jsou zaznamenány pouze v roce 2011, kdy byl jejich podíl na celkových výnosech pouhých 0,12 %.

Poslední typ výnosů, mimořádné výnosy, jsou v roce 2011, 2012 a 2015 nulové. Výjimku tvoří v roce 2013 a 2014, kdy dosahují téměř nepatrného podílu 0,07 % a 0,06 %.

Tabulka 11 Vertikální analýza nákladů

Výkaz zisku a ztráty	2011	2012	2013	2014	2015
Celkové náklady	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Provozní náklady	99,43 %	99,53 %	99,66 %	99,66 %	99,78 %
Náklady vynaložené na prodané zboží	81,57 %	83,06 %	86,05 %	85,80 %	85,10 %
Výkonová spotřeba	10,71 %	9,07 %	6,86 %	6,60 %	7,04 %
Osobní náklady	4,25 %	4,39 %	4,01 %	4,56 %	5,06 %
Daně a poplatky	0,65 %	0,68 %	0,59 %	0,26 %	0,21 %
Odpisy DNM a DHM	1,77 %	1,71 %	1,35 %	1,53 %	1,65 %
ZC prodaného DM a materiálů	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	-0,37 %	-0,04 %	0,00 %	0,10 %	0,16 %
Ostatní provozní náklady	0,84 %	0,66 %	0,79 %	0,81 %	0,56 %
Finanční náklady	0,57 %	0,47 %	0,34 %	0,33 %	0,22 %
Nákladové úroky	0,46 %	0,34 %	0,23 %	0,23 %	0,11 %
Ostatní finanční náklady	0,11 %	0,13 %	0,11 %	0,10 %	0,11 %
Mimořádné náklady	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,02 %	0,00 %

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Na základě tabulky 11 lze konstatovat, že největší podíl na celkových nákladech mají provozní náklady, které od roku 2011 lehce rostou, přičemž v roce 2015 dosahují své maximální hodnoty 99,78 %. Tento nárůst je zapříčiněn především růstem výkonové spotřeby a osobních nákladů. Největší podíl na celkových nákladech mají z provozních nákladů náklady vynaložené na prodané zboží, jejichž průměrná hodnota se pohybuje okolo 84,32 %. Položka finanční náklady tvoří cca 0,39 % podíl na celkových nákladech. Společnost vykazuje jak nákladové úroky, tak ostatní finanční náklady. Co se týče skupiny mimořádné

náklady, téměř ve všech letech vykazuje nulový podíl, výjimkou je rok 2014, kdy dosahuje podílu 0,02 % na celkových nákladech, což bylo způsobeno vznikem škodné události.

Tabulka 12 Vertikální analýza výsledku hospodaření

Výkaz zisku a ztráty	2011	2012	2013	2014	2015
Obchodní marže	12,15 %	11,01 %	10,98 %	10,03 %	10,75 %
Přidaná hodnota	9,66 %	7,93 %	8,06 %	9,08 %	10,01 %
Provozní VH	3,53 %	0,53 %	1,39 %	1,95 %	2,55 %
Finanční VH	-0,44 %	-0,47 %	-0,34 %	-0,32 %	-0,22 %
Daň z příjmů za běžnou činnost	0,59 %	0,02 %	0,22 %	0,33 %	0,43 %
VH za běžnou činnost	2,51 %	0,04 %	0,83 %	1,30 %	1,91 %
Mimořádný VH	0,00 %	0,00 %	0,07 %	0,05 %	0,00 %
VH za účetní období	2,51 %	0,04 %	0,90 %	1,35 %	1,91 %
VH před zdaněním	3,09 %	0,06 %	1,12 %	1,68 %	2,34 %

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Obchodní marže po celé sledované období odpovídá v literatuře doporučené hodnotě, která by měla být nad 10 %. Přidaná hodnota do roku 2012 klesá, následující roky narůstá a v roce 2015 dosahuje 10,01 %, což je dobré znamení.

Finanční výsledek hospodaření společnosti je po celé období záporný, avšak téměř nulový, z tohoto důvodu je výsledek hospodaření za běžnou činnost tvořen především provozním výsledkem hospodaření. Společnost v letech 2013 a 2014 vykazovala mimořádný výsledek hospodaření, neboť jak již bylo na základě tabulky 10 zmíněno, v těchto letech jí vznikaly mimořádné výnosy v podobě pojistných událostí. Avšak jednalo se o zcela nepatrný podíl této položky na celkových výnosech. Výsledek hospodaření za účetní období, tvořil nejnižší podíl na celkových výnosech v roce 2012, kdy se jednalo o velice nízkou hodnotu 0,04 %, v dalších letech tuto hodnotu společnost navyšovala.

4.4 Analýza finanční situace prostřednictvím ukazatelů poměrové analýzy

Jedná se o nejlepší způsob, jak porovnávat data ze současného a minulého období podniku. To je důvodem, proč je tato metoda nejvíce používána. Analýza bude provedena prostřednictvím poměrového ukazatele rentability, zadluženosti, aktivity a likvidity.

4.4.1 Ukazatele rentability

Ukazatel rentability poměřuje úroveň dosaženého výsledku hospodaření s výší aktiv, která byla využita pro jeho dosažení, respektive výší kapitálu, který byl využit pro financování těchto aktiv. Měří výtěžnost, či výkonnost společnosti za určité období.

Tabulka 13 Ukazatele rentability

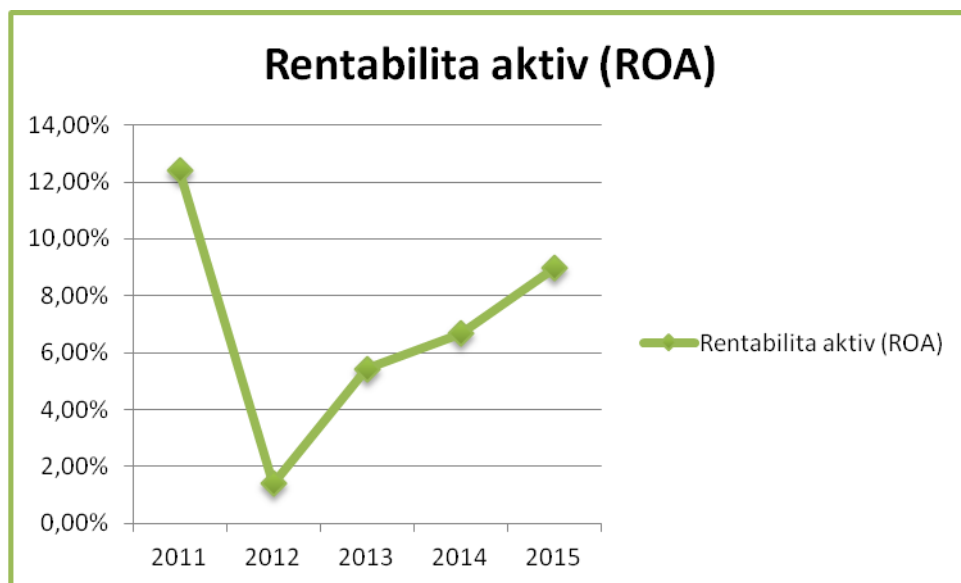
Ukazatele rentability	2011	2012	2013	2014	2015
Rentabilita aktiv (ROA)	12,39 %	1,39 %	5,43 %	6,66 %	8,97 %
Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)	19,25 %	3,05 %	7,95 %	8,66 %	9,43 %
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	15,63 %	0,16 %	5,97 %	7,10 %	8,79 %
Rentabilita tržeb (ROS)	1,92 %	0,02 %	0,68 %	1,02 %	1,48 %

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Rentabilita aktiv (ROA)

Rentabilita aktiv udává výtěžnost majetku společnosti, která dosahovala v roce 2011 nejvyšší hodnoty, a to 12,39 %. V dalších letech byla její hodnota významně nižší, což lze přisuzovat k vykazování výrazně nižšího výsledku hospodaření za účetní období a také nižším nákladovým úrokům než v prvním analyzovaném roku. Přičemž výsledek hospodaření za účetní období tak výrazně poklesl, neboť nastalo rapidní snížení výkonů a ostatních provozních výnosů, a naopak růst některých složek nákladů, např. osobní náklady a daně a poplatky. Přičemž v roce 2015 opět výtěžnost majetku dosahuje literárně doporučené hodnoty rentability aktiv, tj. 8 %.

Graf 3 Rentabilita aktiv (ROA)

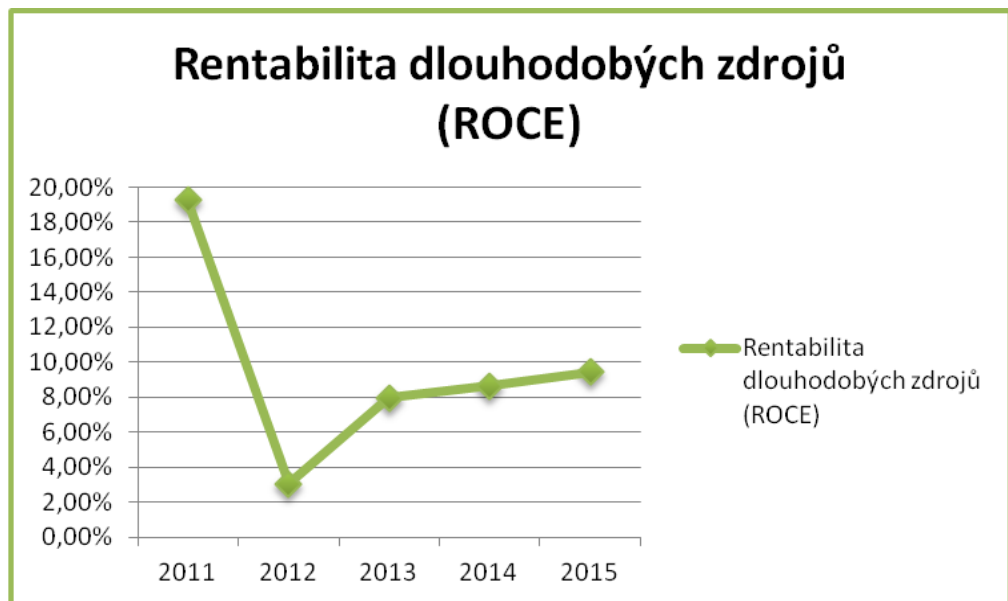


Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)

Ukazatel ROCE hodnotí výkonnost dlouhodobých zdrojů společnosti. V roce 2011 byla tato výnosnost nejvyšší, důvodem je vysoká hodnota zisku po zdanění a úroků, a naopak nulové dlouhodobé závazky. Co se týče dalších let, díky rapidně nižšímu zisku po zdanění, i přes zvyšování vlastního kapitálu, výtěžnost dlouhodobých zdrojů klesá.

Graf 4 Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)

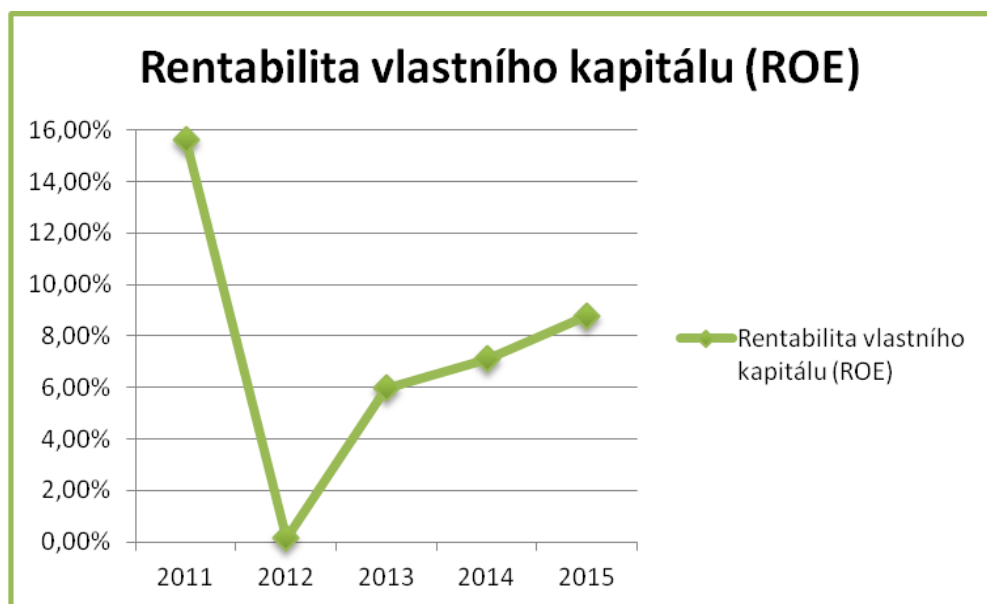


Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Výsledek ukazatel ROE hodnotí vlastní kapitál vložený do podnikání. Doporučená hodnota tohoto ukazatele se v literatuře uvádí minimálně 10 %. Společnost v roce 2011 vykazuje dokonce vyšší hodnotu, a to 15,63 %. Následkem radikálního snížení zisku po zdanění a také úbytku vlastního kapitálu dochází v dalším roce k poklesu na pouhých 0,16 %. Od roku 2013 dochází ke zvýšení hodnoty ukazatele na přijatelných 8,79 %.

Graf 5 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

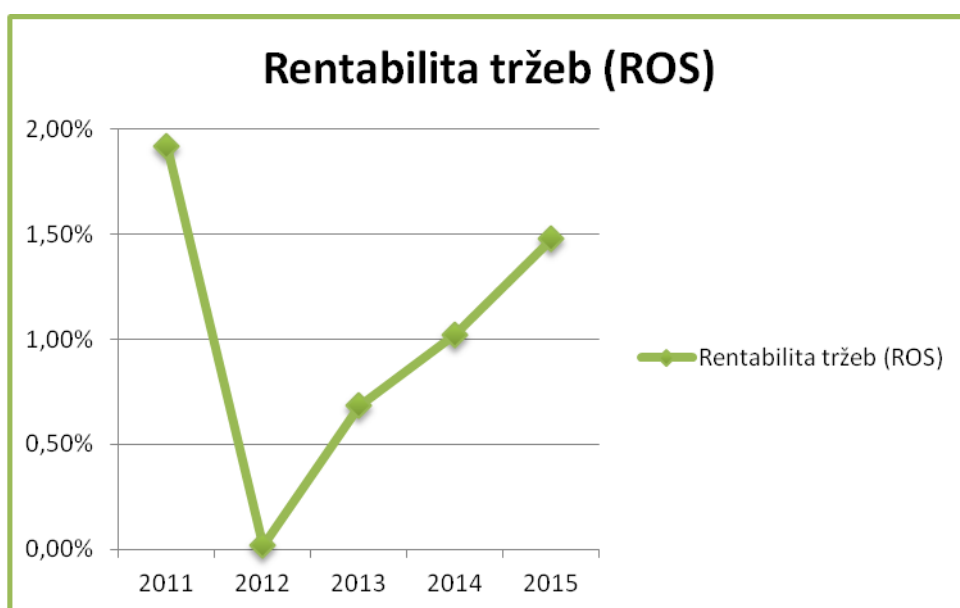


Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb měří výši marže společnosti. Doporučená hodnota by se měla pohybovat minimálně kolem 10 %. Po zhodnocení ukazatele společnosti lze podotknout, že po celé sledované období dosahuje velmi nízkých hodnot. Nejlepší výsledky vykazuje ukazatel v roce 2011, naopak nejhorší v roce 2012, kdy se jednalo o pouho pouhých 0,02 %. To vše bylo zapříčiněno výsledkem hospodaření. Společnost by se měla zaměřit na zvýšení tohoto ukazatele.

Graf 6 Rentabilita tržeb (ROS)



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

4.4.2 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti analyzují výši rizika, které podnik nese při dané struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů.

Tabulka 14 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti	2011	2012	2013	2014	2015
Koeficient samofinancování	43,02 %	40,76 %	46,29 %	50,49 %	61,71 %
Věřitelské riziko	56,93 %	59,18 %	53,71 %	49,51 %	38,29 %
Úrokové krytí	7,96	1,18	5,90	8,45	22,61

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

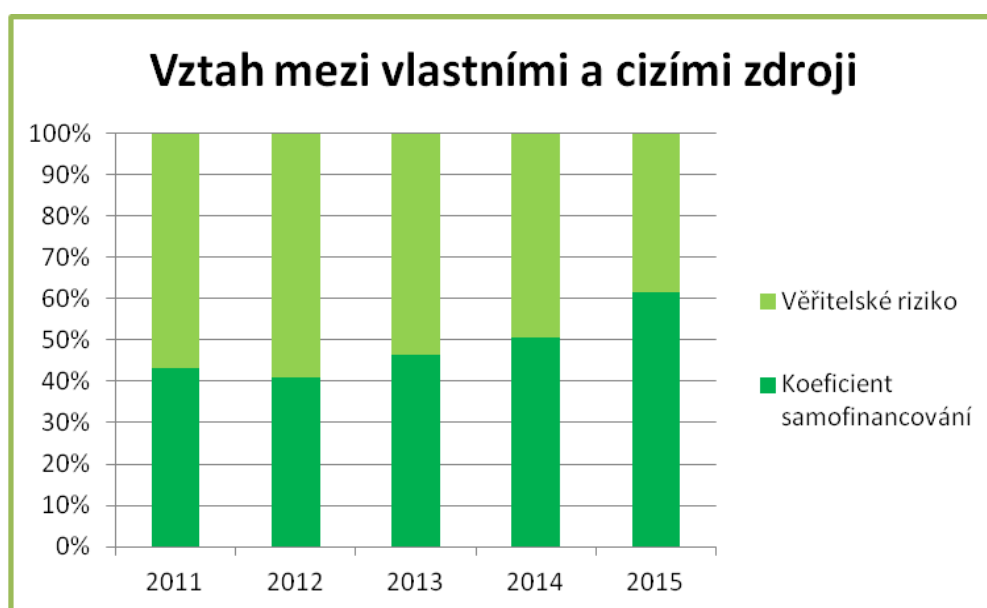
Koeficient samofinancování

Obecná doporučená hodnota ukazatele je 50 %. Na základě výsledků tabulky 14, lze konstatovat, že podíl vlastního kapitálu na celkovém kapitálu od roku 2012 narůstá. V roce 2014 a 2015 společnost financuje svoji činnost z větší části vlastním kapitálem, což je dobré znamení, neboť nevykazuje riziko pro společníky ani věřitele.

Věřitelské riziko

Obecná doporučená hodnota ukazatele je 50 %. Věřitelské riziko a výše uvedený ukazatel dává dohromady 100 %. Za první tři analyzované roky podíl cizích zdrojů je vyšší než 50 %, přičemž společnost nese větší riziko pro společníky a věřitele. Avšak další dva roky podíl cizích zdrojů klesá a dostává se konkrétně pod 38,29 %. Pro společnost je tato hodnota velice pozitivní, protože není předlužená a její celkový majetek je především financován vlastními zdroji.

Graf 7 Podíl vlastních a cizích zdrojů



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Úrokové krytí

Výsledná hodnota ukazatele udává, kolikrát EBIT převyšuje nákladové úroky. Doporučená hodnota úrokového krytí je vyšší než 2,5. Pouze v jediném roce tato podmínka není splněna, tj. v roce 2012, kdy byl zisk před zdaněním a úroky velmi nízký. V ostatních letech ukazatel dosahuje dostatečně vysokých výsledků na to, aby byl schopen splácet nebo čerpat nové úvěry u banky. V posledním hodnoceném roce EBIT převyšuje nákladové úroky až o 22,61 %.

4.4.3 Ukazatele aktivity

Tato skupina ukazatelů měří, jak efektivně využívá podnik své majetkové části, tedy jak dlouho máme v majetku vázány peněžní prostředky. Jedná se o ukazatele doby obratu a rychlosti obratu.

Tabulka 15 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity	2011	2012	2013	2014	2015
Doba obratu zásob (dny)	14,38	19,75	17,93	14,34	15,66
Rychlost obratu zásob (denní tržby)	25,37	18,48	20,35	25,45	23,31
Rychlost obratu stálých aktiv (denní tržby)	5,22	5,61	6,84	6,17	6,32
Rychlost obratu pohledávek (denní tržby)	42,17	40,88	34,21	24,93	37,91
Doba obratu pohledávek (dny)	8,65	8,93	10,67	14,64	9,63
Doba obratu závazků (dny)	36,44	36,66	31,46	43,14	32,53

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

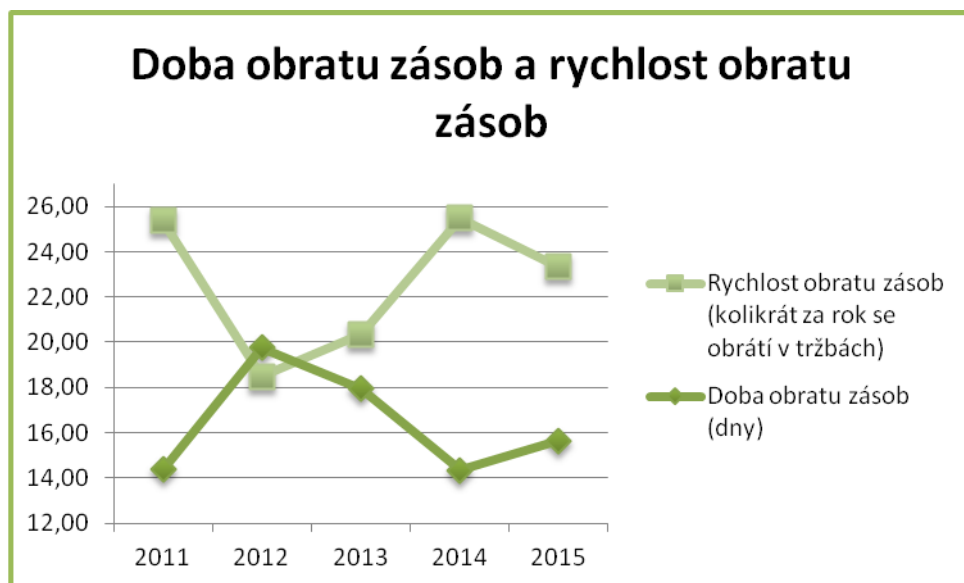
Doba obratu zásob

Výsledkem ukazatele je průměrná doba, za kterou jsou zásoby vyskladněny z důvodu jejich prodeje. Doba obratu zásob je za celé analyzované období velice kolísavá, pohybuje se kolem 14–20 dnů. To je zapříčiněno kolísavým vývojem ročních tržeb. Zjištěná doba obratu zásob společnosti není neuspokojivá, přesto by se měla snažit tuto dobu co nejvíce snižovat. Doporučená hodnota se v literatuře uvádí okolo 4,5 – 6.

Rychlost obratu zásob

Ukazatel nás informuje, kolikrát za rok se celkové zásoby obrátí v tržbách společnosti. Stejně jako u předchozího ukazatele zásoby zaznamenávají kolísavý vývoj a výsledné hodnoty, pro dobro podniku, nedosahují nejnižších čísel. V roce 2014 se zásoby obrátily v tržbách takřka 26krát. Zde by se měla naopak společnost snažit zvyšovat výslednou hodnotu ukazatele. Poněvadž čím vyšší je počet obrátek, tím vyšší je i dosahovaný zisk společnosti.

Graf 8 Doba obratu zásob a rychlost obratu zásob

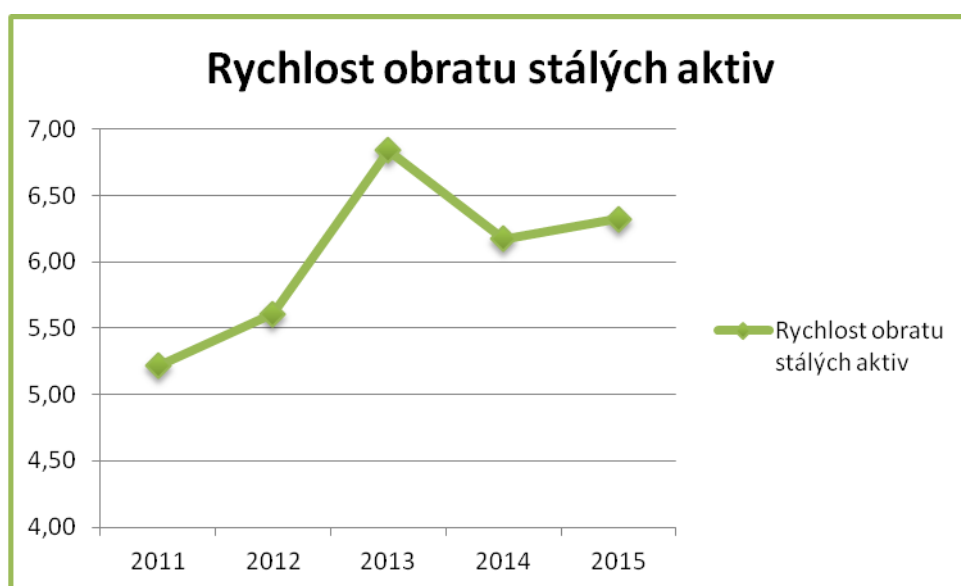


Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Rychlost obratu stálých aktiv

Tento typ ukazatele aktivity vypovídá o efektivitě využívání dlouhodobého majetku podniku a má význam při rozhodování o tom, zda pořídit další produkční dlouhodobý majetek. Společnost po zanalyzování vykazuje velice nízké hodnoty, ukazatel dosáhl největší rychlosti obratu v roce 2013, stálá aktiva se obrátila 7krát. Výsledek pro rychlost obratu stálých aktiv má být co nejvyšší. Společnost by tedy měla zvyšovat své tržby, aby neměla své finanční prostředky vázané pouze v majetku, ale vracely se i v tržbách.

Graf 9 Obrat stálých aktiv



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Rychlost obratu pohledávek

Ukazatel analyzuje, kolikrát za rok se celkové pohledávky obrátí v tržbách společnosti. Rychlost obratu pohledávek od roku 2011 do roku 2014 zvyšováním pohledávek klesala a pohledávky se obrátily místo 42krát pouze 25krát, zde lze spatřovat celkem rapidní pokles. Avšak pro spokojenost podniku, v roce 2015 se pohledávky obrátily až 38krát.

Doba obratu pohledávek

Při analyzování doby obratu pohledávek je využito, pro srovnání dat společnosti s daty v oboru, údajů v oboru zpracovaných Ministerstvem průmyslu a obchodu (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2017).

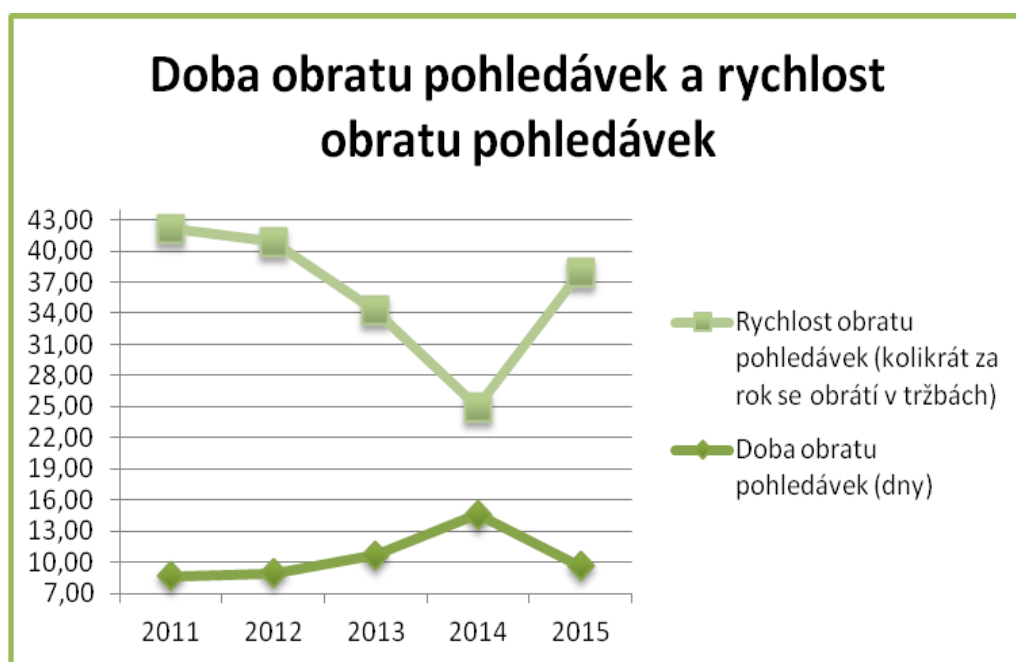
Tabulka 16 Doba obratu pohledávek

Ukazatele aktivity	2011	2012	2013	2014	2015
Doba obratu pohledávek společnosti	8,65	8,93	10,67	14,64	9,63
Doba obratu pohledávek v oboru	40,24	49,02	43,05	42,50	44,93

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti a dat MPO, © 2005–2017

Doba obratu pohledávek říká, jaká je průměrná doba, za kterou jsou pohledávky zaplacený. Průměrná doba placení je relativně stálá, okolo 8–11 dny, výjimkou je rok 2014, kdy důsledkem růstu pohledávek z obchodních vztahů mírně stoupla na 15 dnů. Stále se ale jedná o velmi dobrou hodnotu a společnost se tímto ukazatelem může pyšnit, neboť doba obratu pohledávek v oboru se po celé analyzované období pohybuje okolo 44 dnů a v porovnání s dobou obratu pohledávek společnosti vzniká výrazný rozdíl kolem 33 dní. Lze tedy konstatovat, že společnost se snaží inkasovat za pohledávky v co nejkratší době, aby se jí nestalo, že nedostává peněžních prostředků k úhradě svých závazků.

Graf 10 Doba obratu pohledávek a rychlost obratu pohledávek

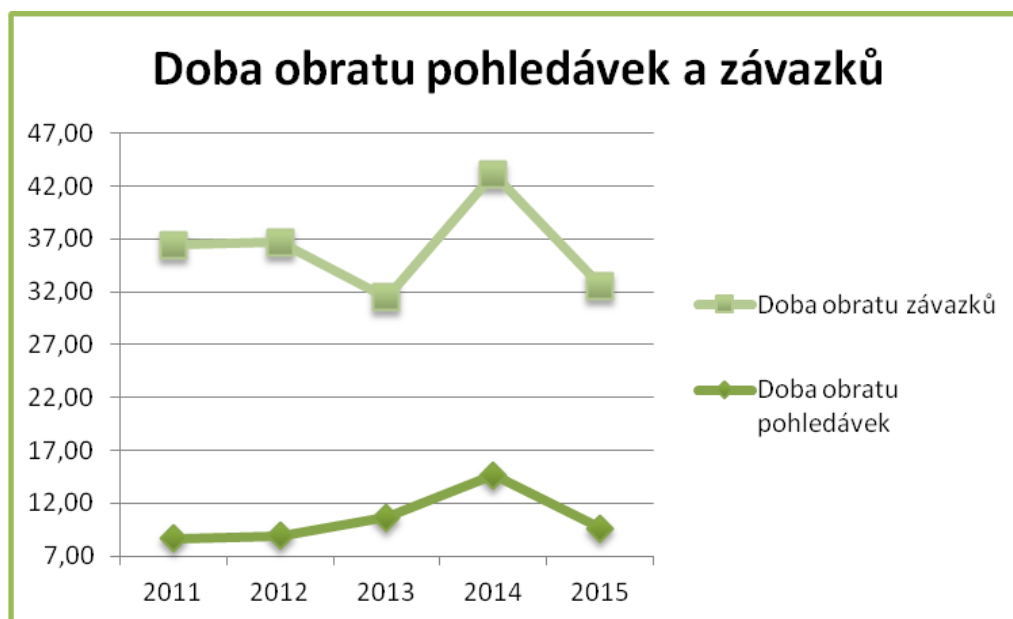


Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Doba obratu závazků

Výsledný ukazatel hodnotí průměrnou dobu, za kterou společnost splácí své závazky vůči dodavatelům. Tato průměrná doba by měla být delší než u ukazatele doby obratu pohledávek, a to z důvodů finanční vyrovnanosti. Pokud je tato podmínka splněna, dodavatelé pomáhají společnosti financovat její provoz a společnost by měla mít peněžní prostředky na úhradu svých závazků. Na základě tabulky 15 lze konstatovat, že požadovanou podmínku společnost splňuje u všech analyzovaných let. Doba obratu závazků se za jednotlivé roky pohybuje od 32 dnů do 43 dnů, což jsou velmi příznivé hodnoty.

Graf 11 Doba obratu pohledávek a závazků



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Na základě grafu 11 lze konstatovat, že mezi dobou obratu závazků a dobou obratu pohledávek je značný rozdíl. Doba obratu závazků je ve všech letech vyšší než doba obratu pohledávek. Společnost má sjednané zvláštní podmínky se svými dodavateli, kteří jí splatnost závazků stanovují na delší období. Z toho vyplývá, jak už bylo výše zmíněno, že díky vyšší průměrné době obratu závazků dochází k finanční vyrovnanosti a dodavatelé napomáhají společnosti financovat její provoz.

4.4.4 Ukazatele likvidity

Ukazatel likvidity pomáhá zjistit schopnost společnosti dostat svým závazkům prostřednictvím jejich úhrady v peněžních prostředcích a jako schopnost v krátkém období přeměnit hodnocené aktivum v peněžní prostředky. Ke zjištění likvidity se používají tři základní ukazatele, a to běžná likvidita, pohotová likvidita a peněžní likvidita.

Tabulka 17 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity	2011	2012	2013	2014	2015
Běžná likvidita	0,89	1,10	1,16	1,02	1,26
Pohotová likvidita	0,49	0,56	0,59	0,69	0,78
Peněžní likvidita	0,26	0,31	0,25	0,35	0,48

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Běžná likvidita

Běžná likvidita hodnotí, kolikrát je podnik schopen uspokojit své závazky, jestliže promění veškerá oběžná aktiva v peněžní prostředky. Doporučená hodnota tohoto ukazatele

se v literatuře pohybuje v intervalu 1,5 až 2,5. Z výše uvedené tabulky lze konstatovat, že vývoj běžné likvidity je mírně kolísavý. V žádném roce nedosahuje doporučené hodnoty 1,5, přičemž v roce 2015 ji téměř dosáhla. Ostatní roky dosahuje okolo 1.

Tabulka 18 Běžná likvidita

Ukazatele likvidity	2011	2012	2013	2014	2015
Běžná likvidita společnosti	0,89	1,10	1,16	1,02	1,26
Běžná likvidita v oboru	1,24	1,32	1,28	1,16	1,25

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti a dat MPO, © 2005–2017

Přestože hodnoty společnosti u běžné likvidity ani v jediném roce nedosahují literárně doporučené hodnoty 1,5. Lze však z výše uvedené tabulky konstatovat, že ani hodnoty běžné likvidity v oboru se nerovnjají této hodnotě. Společnost vykazovala nejlepší hodnotu v roce 2015, přičemž poprvé za všechny sledované roky převýšila i hodnotu oboru, a to o 0,01.

Pohotová likvidita

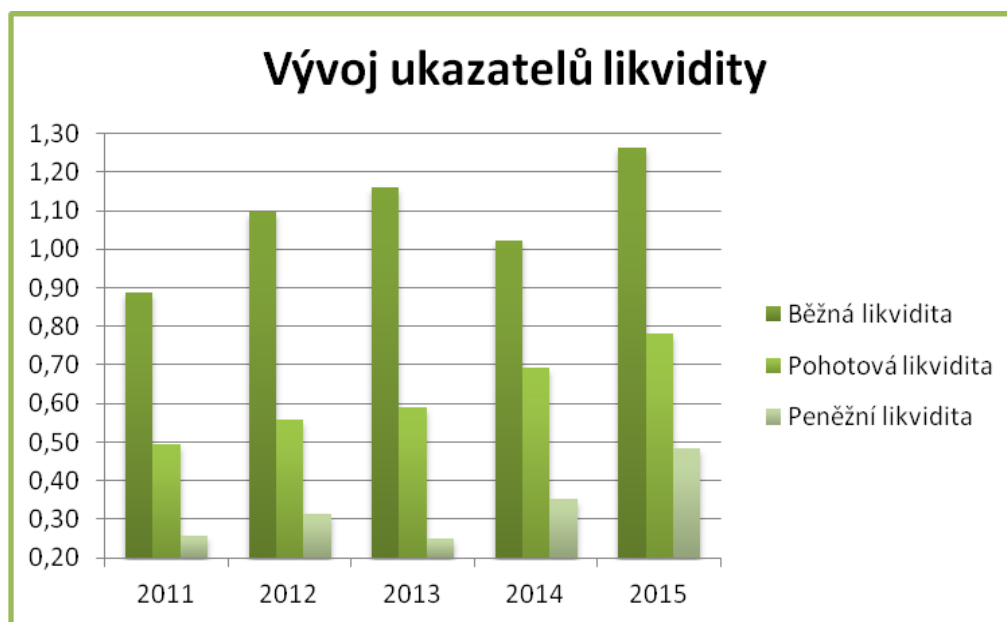
Pohotová likvidita má na rozdíl od likvidity běžné v čitateli vyloučené zásoby z oběžných aktiv, jinak vzorec hodnotí to samé jako u předchozí likvidity. Významně nižší hodnoty pohotové likvidity poukazují na nadměrnou váhu zásob společnosti. Doporučená hodnota, které by měl ukazatel dosahovat je v intervalu 1 až 1,5. Zaznamenané hodnoty po provedené analýze jsou nižší než u předchozího ukazatele, to je důvodem již zmiňovaného odečtení zásob. Po celé hodnocené období ukazatel zaznamenává mírný růst, přičemž růst pohotové likvidity by měl odrážet zlepšení finanční a platební situace podniku. Avšak veškeré zjištěné hodnoty jsou pod hranicí doporučené hodnoty, byť v roce 2015 se jí lehce přibližuje. Společnost má tedy více krátkodobých závazků než likvidních aktiv a nebyla by schopna uspokojit své závazky.

Peněžní likvidita

Peněžní likvidita je definována jako podíl finančního majetku s krátkodobými závazky, v tomto případě je počítáno s položkou peníze v pokladně, peníze v bance, krátkodobé cenné papíry a šeky. Minimální hodnota ukazatele se uvádí 0,2, ovšem čím více, tím lépe. U všech posuzovaných let ukazatel dosahuje doporučené hodnoty. Jeho trend je mírně kolísavý, nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2015, a to 0,48. Společnost má tedy dostatek finančních prostředků k úhradě svých krátkodobých závazků.

Ukazatelé běžné likvidity a pohotové likvidity se po celé analyzované období vyskytují pod doporučenými hranicemi. Naopak jediný ukazatel, peněžní likvidita, se po celé sledované období mírně drží nad hranicí doporučené hodnoty. Společnost tedy vykazuje malé množství oběžných aktiv a přiměřené množství krátkodobého finančního majetku.

Graf 12 Vývoj ukazatelů likvidity



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

4.5 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace společnosti se zaměřením na její likviditu. Rozdílové ukazatele jsou označovány jako fondy finančních prostředků. Při této analýze jsou využívány nejčastěji tři ukazatele, a to čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně-pohledávkový fond. V bakalářské práci nebude provedena analýza ukazatele čisté pohotové prostředky, důvodem je chybějící údaj okamžitě splatných pohledávek, který je pro výpočet tohoto ukazatele nezbytný.

Tabulka 19 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele (v celých tisících Kč)	2011	2012	2013	2014	2015
Čistý pracovní kapitál	-345	310	494	90	713
Čistý peněžně-pohledávkový fond	-1 560	-1 422	-1 271	-1 304	-750

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

4.5.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je definován jako podíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků společnosti. Výsledná hodnota ukazatele by měla být kladná, z tabulky 19 je možno vidět, že čistý pracovní kapitál nabývá kladného výsledku téměř ve všech letech, výjimkou je rok 2011, kdy se jeho hodnota rovnala -345 tis. Kč. Vývoj tohoto ukazatele je velice kolísavý, nejvyšší hodnota činila v roce 2015, konkrétně 713 tis. Kč. Přestože čistý pracovní kapitál má být kladný, jeho hodnota by neměla být zvlášť vysoká, neboť čím vyšší číslo vykazuje, tím více je

provoz firmy financován z dlouhodobých cizích zdrojů nebo z vlastních zdrojů, což společnosti zvyšuje náklady.

4.5.2 Čistý peněžně-pohledávkový fond

Čistý peněžně pohledávkový fond se zjistí jako rozdíl oběžných aktiv, zásob, nedobytných pohledávek a krátkodobých závazků. Společnost vykazovala nedobytné pohledávky v roce 2014 a 2015. Zatímco u čistého pracovního kapitálu docházelo ke kladným výsledkům, u čistého peněžně-pohledávkového fondu tomu bylo přesně naopak. V roce 2012 je tento rozdíl zapříčiněn růstem zásob společnosti, v roce 2014 a 2015 především již zmiňovanými nedobytnými pohledávkami. V posledním roce je výsledná hodnota ukazatele nejvyšší, to by mohlo být pro společnost dobré znamení.

4.6 Analýza finančního zdraví s využitím vybraných bankrotních modelů

Bankrotní modely, posuzují veškeré silné a slabé stránky finančního zdraví podniku. Mají za úkol zhodnotit situaci, zda podnik do nějaké doby nebankrotuje. V této bakalářské práci budou využity metody bankrotních modelů, které lze aplikovat na vybranou účetní jednotku, konkrétně na její právní formu podnikání. Jedná se o Altmanovu formuli bankrotu (Z-Score, Z-fce) pro s.r.o., Quick test (Kralickýv Q-test), Tafflerův bankrotní model a Index – IN95.

4.6.1 Altmanova formule bankrotu

Analyzovaná účetní jednotka má právní formu podnikání s.r.o., proto bude využito rovnice pro podniky neobchodovatelných na kapitálovém trhu. V českých pramenech je tato verze Altmanova vzorce označována jako verze pro společnosti s ručením omezeným. Jednotlivé ukazatele byly vypočteny na základě vzorců (24) až (28).

Tabulka 20 Altmanova formule bankrotu pro s.r.o.

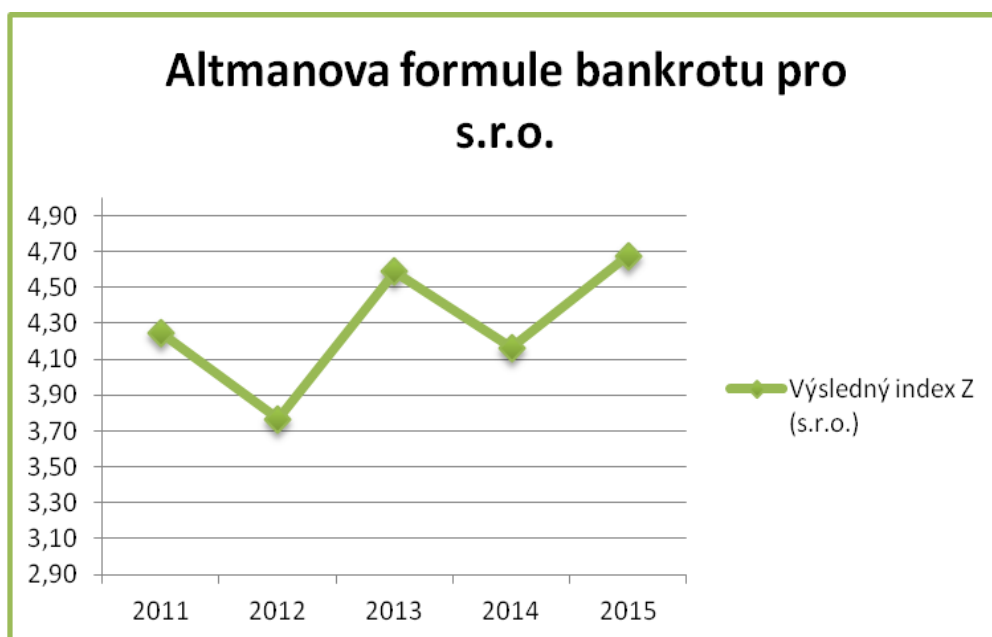
Ukazatele	2011	2012	2013	2014	2015
X1	-0,04	0,03	0,06	0,01	0,09
X2	0,07	0,00	0,03	0,04	0,05
X3	0,12	0,01	0,05	0,07	0,09
X4	0,76	0,69	0,86	1,02	1,61
X5	3,50	3,43	4,03	3,66	3,67
Výsledný index Z (s.r.o.)	4,25	3,77	4,59	4,16	4,68

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Hodnoty výsledného indexu Z (s.r.o.) se po celých pět let pohybují v rozmezí 3,8 – 4,7 a jeho vývoj je velmi střídavý. Na základě stanoveného intervalu pro předvídaní uspokojivé

finanční situace podniku, která činí $Z > 2,9$, se dá konstatovat, že společnost tento interval splňuje s přehledem a tudíž jeho finanční situace je velmi uspokojivá.

Graf 13 Altmanova formule bankrotu pro s.r.o.



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

4.6.2 Quick test

Quick test se od předchozích aplikovaných modelů liší svojí koncepcí, neboť výsledná hodnota se získá jako průměr přidělených známek ke konkrétnímu ukazateli. Quick test je celkově složen ze čtyř ukazatelů, a to kvóta vlastního kapitálu, doba splácení dluhu z CF, cash flow v % tržeb a rentabilita celkového kapitálu.

Tabulka 21 Quick test

Ukazatele	2011	2012	2013	2014	2015
Finanční stabilita	1,5	2	2	1,5	1
Kvóta vlastního kapitálu (%)	43	41	46	50	62
Přidělená známka	1	1	1	1	1
Doba splácení dluhu z CF (roky)	4	8	6	4	2
Přidělená známka	2	3	3	2	1
Výnosová situace	4	4	4	4	4
CF v % tržeb	4	2	2	3	3
Přidělená známka	4	4	4	4	4
Rentabilita celkového kapitálu (%)	8	1	4	4	6
Přidělená známka	4	4	4	4	4
Výsledná situace	2,75	3	3	2,75	2,5

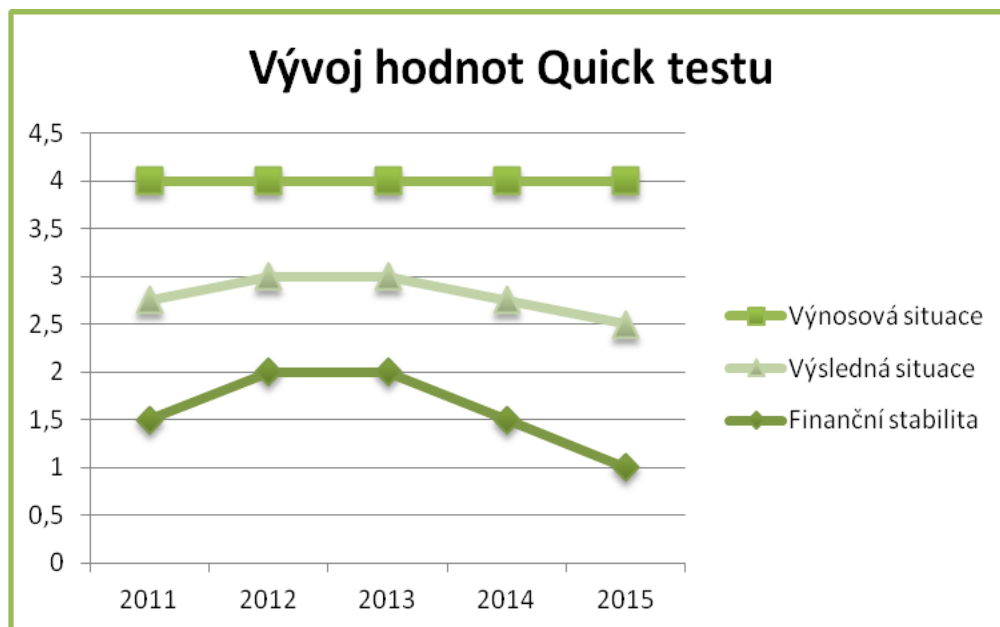
Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Pomocí známek, uvedených v tabulce 1 teoretické části, jsou výsledné hodnoty ukazatelů obodovány a z jednotlivých známek je spočítán průměr. Z tabulky 21 je možno vidět, že kvóta vlastního kapitálu vykazuje výborných hodnot po celé analyzované období. Co se týče položky doba splácení dluhu z CF, takových výborných hodnot již nedosahuje. Znamky se pohybují mezi 2 – 3, avšak od roku 2014 začíná doba splácení klesat a v roce 2015 odpovídá její hodnota známce 1, to je dobrý signál.

Nejhůře obodovanými ukazateli byly CF v % tržeb a rentabilita celkového kapitálu. Za všechny roky nebyly hodnocené lépe než známkou 4. CF v % tržeb se od prvního do posledního roku rovná hodnotám okolo 2 % – 4 %, taková nízká čísla má za následek nižší zisk po zdanění a také v letech 2012–2014 zvyšující se celková aktiva. Rentabilita celkového kapitálu dosahovala nejlepší hodnoty v roce 2011, a to díky nejvyššímu zisku po zdanění v tomto roce. Naopak rok poté rentabilita vykazovala sice kladné hodnoty, ale velmi malé a příčinou byl opět zisk po zdanění, avšak se nejednalo o jeho nejvyšší, nýbrž nejnižší hodnotu. V dalších letech se rentabilita celkového kapitálu snaží dostat alespoň na již zmiňovanou nejvyšší hodnotu.

Výsledné průměry všech udělených známek za jednotlivé ukazatele dosahují hodnot 2,5 – 3. Takovéto hodnoty spadají do hranice šedé zóny, tudíž po aplikaci tohoto bankrotního modelu nelze určit budoucí vývoj společnosti.

Graf 14 Vývoj hodnot Quick testu



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

4.6.3 Tafflerův bankrotní model

Tafflerův bankrotní model měl být určitou variantou předchozího aplikovaného Altmanova modelu. Avšak Taffler vycházel z více než 80 poměrových ukazatelů a kladl větší důraz na likviditu, v této bakalářské práci bude využito upravené rovnice o 4 ukazatelích.

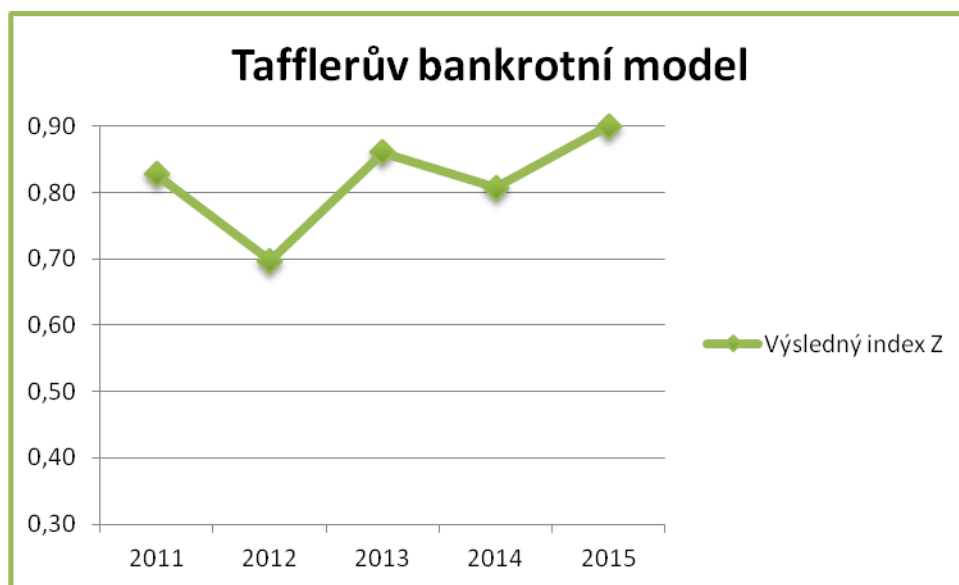
Tabulka 22 Tafflerův bankrotní model

Ukazatele	2011	2012	2013	2014	2015
R1	0,25	0,00	0,10	0,11	0,21
R2	0,55	0,64	0,75	0,86	1,08
R3	0,35	0,34	0,35	0,41	0,33
R4	3,50	3,43	4,03	3,66	3,67
Výsledný index Z	0,83	0,70	0,86	0,81	0,90

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Po zjištění jednotlivých ukazatelů, byl vypočítán výsledný index Z, který má stejně jako u předchozího bankrotního modelu kolísavý trend. Aby analyzovaná společnost vykazovala malou pravděpodobnost bankrotu, musí se hodnoty výsledného indexu za jednotlivé roky rovnat hranici $Z > 0,3$. Jak lze vidět z tabulky 22, tato hranice byla u všech let i s dostatečnou rezervou splněna, neboť výsledky se pohybovaly okolo 0,7 – 0,9.

Graf 15 Tafflerův bankrotní model



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

4.6.4 Indexy – IN

Pro analýzu vybrané účetní jednotky je využit Index důvěryhodnosti IN95, který byl sestaven v roce 1995 pro podmínky v ČR.

Tabulka 23 Index IN95

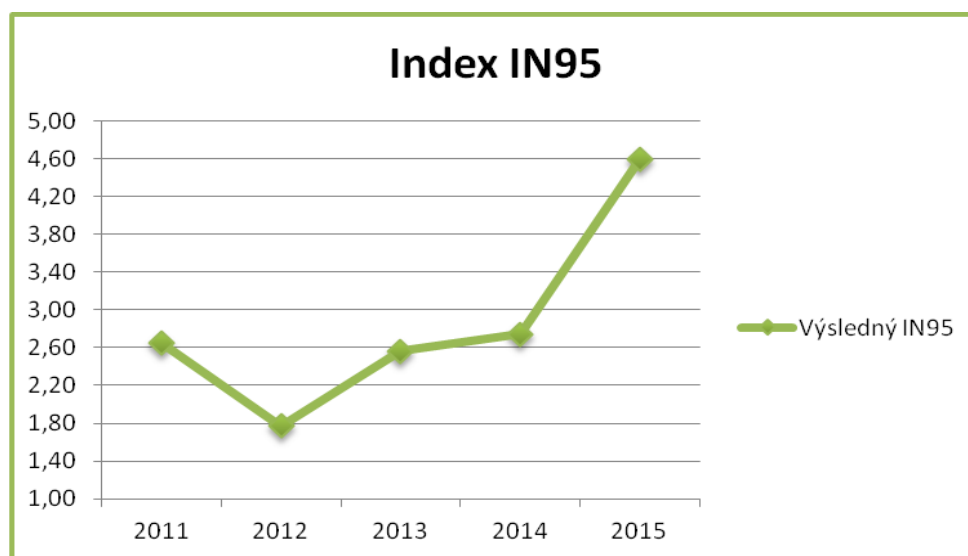
Ukazatele	2011	2012	2013	2014	2015
A	1,76	1,69	1,86	2,02	2,61
B	7,96	1,18	5,90	8,45	22,61
C	0,12	0,01	0,05	0,07	0,09
D	3,50	3,43	4,03	3,66	3,67
E	0,89	1,10	1,16	1,02	1,26
F	0	0	0	0	0
IN95 = 0,33 x A + 0,11 x B + 1 x C + 0,28 x D + 0,1 x E + 28,32 x F					
Výsledný IN95	2,65	1,77	2,56	2,75	4,59

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Po výpočtu jednotlivých ukazatelů A – F byly vynásobeny váhou, která je jim určena. Váhy byly zjištěny v tabulce, kde jsou diferencovány podle oboru. Aby se společnost nacházela v dobré situaci, musí výsledná hodnota IN95 být > 2 . Z výše uvedené tabulky je možno vidět, že takového intervalu IN95 dosahuje v roce 2011, 2013, 2014 a 2015. V jediném roce, a to v roce 2012 vykazuje nižší hodnotu, konkrétně 1,77. To je zapříčiněno nízkým ukazatelem B, přičemž se jedná o ukazatel úrokového krytí, který v tomto roce vykazuje tak malou hodnotu z důvodu velmi nízkého zisku před zdaněním a úroky. Taková dosažená hodnota spadá do intervalu $1 < IN95 \leq 2$, který je definován jako podnik s nevyhraněnými výsledky. V takovém případě není problém ve firmě, nýbrž v metodě (Kalouda, 2015, s. 67).

Na základě všech dosažených výsledků modelu IN95 lze konstatovat, že společnost je velmi stabilní a nenachází se v žádných finančních problémech, dokonce v posledním roce svoji stabilitu zvyšuje, což dokazuje i předchozí aplikovaný Tafflerův bankrotní model.

Graf 16 Index IN95



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

4.7 Analýza vybraných bonitních modelů

Stejně jako bankrotní modely, tak i bonitní modely zjišťují slabé a silné stránky finanční situace podniku. V bakalářské práci budou aplikovány tři bonitní modely, a to Ekonomická přidaná hodnota (Economic Value Added – EVA), Tamariho model a Argentiho model.

4.7.1 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Ukazatel Ekonomická přidaná hodnota podává reálné informace o výkonnosti podniku a motivaci k rozhodování managementu. Aby mohl být ukazatel zjištěn, je zapotřebí vypočítat cenu vlastních a cizích zdrojů, která je důležitá pro výpočet ukazatele WACC. Pro cenu vlastních zdrojů bylo využito stavebnicové metody manželů Neumaierových (Knápková a Pavelková, 2010, s. 171). Přičemž k výpočtu bylo využito informace o bezrizikové sazbě aktiv zjištěné z webové stránky MPO v dokumentu finanční analýza podnikové sféry za konkrétní rok, která je připočtena ke zjištěným rizikovým přírůzkám. V níže uvedené tabulce 24 jsou uvedeny jednotlivé složky výpočtu nákladů na vlastní kapitál.

Tabulka 24 Náklady na vlastní kapitál

	2011	2012	2013	2014	2015
Bezriziková sazba aktiv	3,51 %	2,31 %	2,26 %	1,58 %	0,58 %
Prémie za riziko velikosti podniku	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Prémie za podnikatelské riziko	0,01 %	0,75 %	0,45 %	0,29 %	0,27 %
Prémie za riziko finanční nestability	10 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Prémie za riziko finanční struktury	0 %	8,28 %	0 %	0 %	0 %
Náklady na vlastní kapitál	13,52 %	11,34 %	2,71 %	1,87 %	0,85 %

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Co se týče ceny cizích zdrojů, byla využita položka nákladové úroky z výkazu zisku a ztráty pro jednotlivé roky. Poté již lze vypočítat ukazatel EVA, který je tvořen vynásobeným ziskem před zdaněním a úroky aktuální daňovou sazbou, od kterého je odečtený ukazatel WACC vynásobený celkovými aktivy.

Tabulka 25 Ekonomická přidaná hodnota

Ukazatele	2011	2012	2013	2014	2015
rVZ	13,52 %	11,34 %	2,71 %	1,87 %	0,85 %
rCZ	2,73 %	1,99 %	1,71 %	1,59 %	1,04 %
WACC	7,08 %	5,11 %	1,93 %	1,54 %	0,84 %
Výsledná hodnota (v tisících Kč)	260,528	-371,054	220,077	347,215	534,056

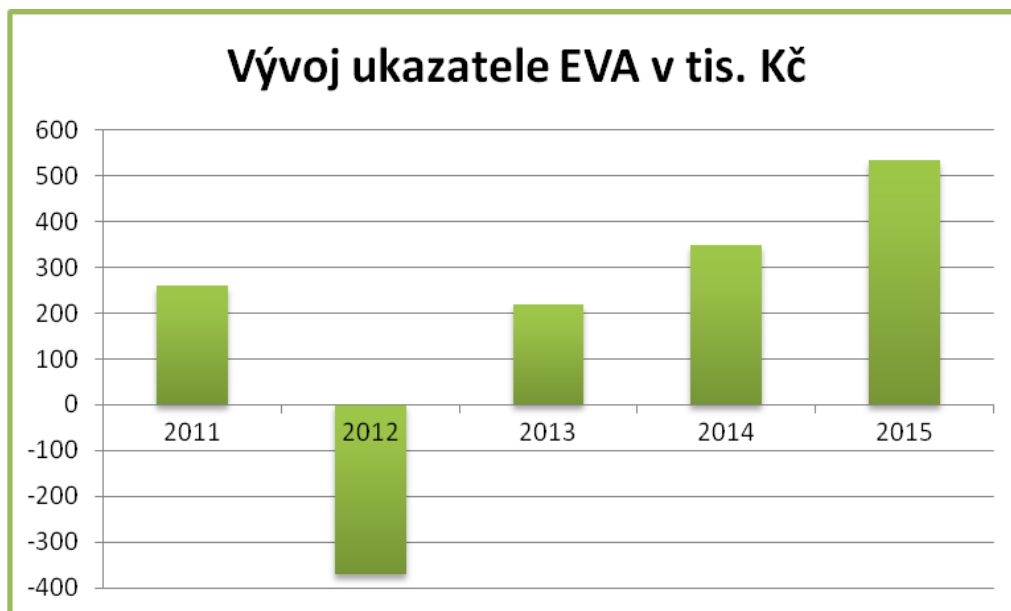
Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Co se týče jednotlivých ukazatelů, na základě tabulky 25, je možno konstatovat, že vlastní zdroje převyšují v prvních dvou letech o značnou část zdroje cizí, přičemž vlastní

zdroje jsou podstatně dražší než ty cizí. Cena vlastních zdrojů se po roce 2012 následkem klesajícího vlastního kapitálu výrazně snížila, v roce 2015 vykazuje dokonce pouhých 0,85 %. Naopak cena cizích zdrojů vykazuje stabilnější vývoj, tj. okolo 1,04 % – 2,73 % a stejně jako předchozí ukazatel, od roku 2012 následkem klesajících nákladových úroků i cizích zdrojů, klesá.

Ukazatel WACC dosahuje nejvyšší hodnoty roku 2011, tj. 7,08 %, od roku 2012 nabývá klesající tendenci a v posledním analyzovaném roce se rovná pouhým 0,84 %. Výsledná hodnota ukazatele EVA po celé analyzované období představuje rostoucí tendenci. Výjimkou je rok 2012, kdy ukazatel výrazně poklesl. V letech 2011, 2013, 2014 a 2015 dosahuje kladných hodnot, což znamená, že společnost v těchto letech svou hodnotu vytvářela. Naopak v roce 2012 společnost vykazuje záporných hodnot, což je nepříjemný úkaz a podnik v takovém případě svou hodnotu ničil. Nejnižší hodnoty, konkrétně -371 054 Kč, dosáhl ukazatel v roce 2012, což je zapříčiněno nejnižším ziskem před zdaněním a úroky za celých pět let a nejvyššími celkovými aktivy. Nejvyšší hodnotu ukazatel EVA vykazoval v roce 2015, konkrétně 534,056 Kč, kdy sice zisk před zdaněním a úroky ani celková aktiva nebyla nejvyšší, avšak ukazatel WACC vykazoval pouhých 0,84 %. Výkonnost podniku v posledním roce je tedy výborná a snad tento trend bude pokračovat i v dalších letech.

Graf 17 Vývoj ukazatele EVA



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

4.7.2 Tamariho model

Tamariho model je bonitní model o 6 ukazatelích. Bonita podniku se zhodnotí součtem výsledků ze soustavy rovnic, které jsou bodově ohodnoceny. Maximální počet, kterého podnik může dosáhnout je 100 bodů.

Tabulka 26 Tamariho model

Ukazatele	2011	2012	2013	2014	2015
T1	0,76	0,69	0,86	1,02	1,61
T2	0,16	0,00	0,06	0,07	0,09
T3	0,89	1,10	1,16	1,02	1,26
T4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
T5	731,00	783,00	1050,00	1266,00	805,00
T6	-9,28	9,36	4,93	22,78	2,94
Počet dosažených bodů	55	58	60	64	60

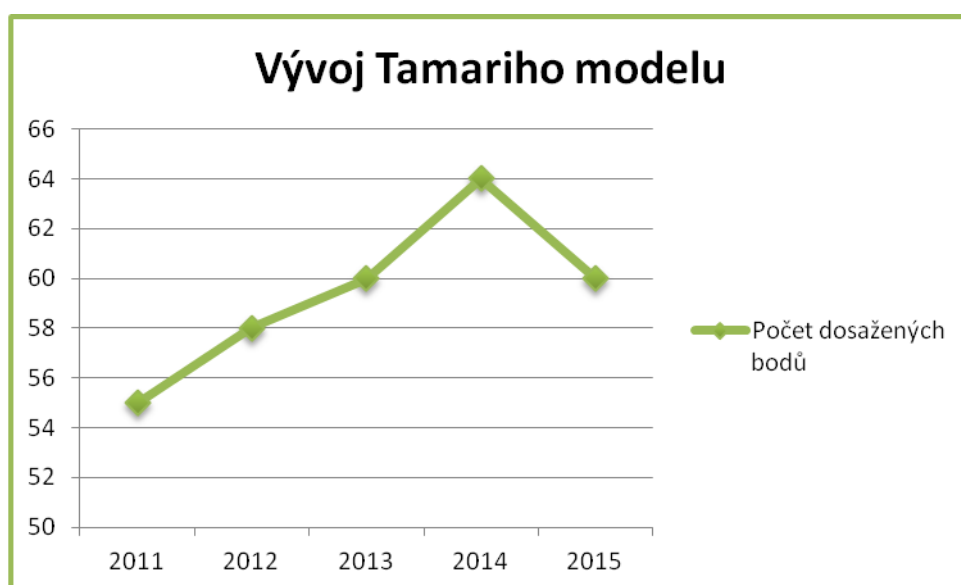
Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Na základě výše uvedené tabulky lze konstatovat, že ukazatel T1, což v tomto případě znamená podíl vlastního a cizího kapitálu, dosahuje výborných hodnot po celé analyzované období. Ukazatel byl tedy ve všech letech hodnocen nejvyšším počtem bodů, a to 25 body. Stejným úkazem je i ukazatele T2, který vyjadřuje podíl čistého zisku k vlastnímu kapitálu. Po celou dobu dosahuje kladných hodnot, a tudíž byl v každém roce ohodnocen také 25 body. Co se týče zbylých ukazatelů, ty už tak vynikající nebyly. Ukazatel T3, který představuje podíl oběžných aktiv ke krátkodobým závazkům, byl v roce 2011, 2012 a 2013 obodován pouze 5 body a v roce 2014 a 2015 přijatelnějšími 10 body. Společnost nevykazuje žádnou nedokončenou výrobu, z toho důvodu ukazatel T4 se za veškeré roky rovná 0. Předposlední ukazatel T5, se vypočítá jako podíl tržeb k průměrnému stavu pohledávek. Jelikož vykazované hodnoty spadají téměř v každém roce s výjimkou roku 2014 do intervalu dolní kvartil a méně, jsou obodovány 0 body. V již zmiňovaném roce 2014 ukazatel spadá do intervalu s 3 body. Poslední potřebný ukazatel pro výpočet Tamariho modelu T6 je definován jako podíl výrobní spotřeby k pracovnímu kapitálu. Vývoj jeho hodnot je velice kolísavý. V roce 2011 byl ukazatel obodován 0 body, zatím co v roce 2012 uspokojivějšími 3 body. V následujícím roce zase poklesl na 0 bodů, avšak v roce 2014 se konal nárůst na zatím nejlepších 6 bodů. Tento trend opět dlouho nevydržel a ukazatel prudce klesl na interval obodovaný 0 body.

Pokud se jedná o celkový počet bodů aplikovaného Tamariho modelu, společnost po celou dobu dosahuje nad 50 bodů, což je pro ni přijatelný výsledek. Neboť pouze podnik, který dosahuje méně než 30 bodů má vysokou pravděpodobnost bankrotu. Společnost

dokonce v letech 2013, 2014 a 2015 spadá do intervalu, kdy 60 bodů a více znamená malou pravděpodobnost bankrotu.

Graf 18 Vývoj Tamariho modelu



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

4.7.3 Argentiho model

Argentiho model se řadí mezi nefinanční modely financování, protože se jen z části opírá o kvantifikované finanční informace. Tento model obsahuje položky nedostatky, chyby a příznaky, které obsahují podpoložky, přičemž ty jsou příslušně bodovány. Maximální počet dosažitelných bodů je 100 a hranice nebezpečí 25 bodů.

Tabulka 27 Argentiho model

Dílčí faktory	Počet získaných bodů				
	2011	2012	2013	2014	2015
NEDOSTATKY					
Management:					
Autokratický generální ředitel	8	8	8	8	8
Spojená funkce předsedy představenstva a GŘ	0	0	0	0	0
Nevyrovnané znalosti a dovednosti členů představenstva	0	0	0	0	0
Pasivní představenstvo	0	0	0	0	0
Slabý finanční ředitel	0	0	0	0	0
Nedostatek profesionálních manažerů na nižších úrovních	1	1	1	1	1
Účetnictví:					
Chybějící rozpočtová kontrola	3	3	3	3	3
Chybějící plánování CF	0	0	0	0	0
Chybějící kalkulační systém	0	0	0	0	0

Chybějící reakce na změny:					
Výrobky, procesy, trhy, podnikatelské prostředí	0	0	0	0	0
Celkem získaných bodů	12	12	12	12	12
Hranice nebezpečí	10	10	10	10	10
CHYBY					
Overtrading (růst bez zajištění stálým kapitálem)	0	0	0	0	0
Nerozumná úroveň zadlužení vůči bankám	0	0	0	0	0
Příliš velké záměry v porovnání s možnostmi	0	0	0	0	0
Celkem získaných bodů	0	0	0	0	0
Hranice nebezpečí	15	15	15	15	15
PŘÍZNAKY					
Finanční: zhoršující se Z-skóre	0	0	0	0	0
„Tvůrčí“ účetnictví: příznaky vylepšování HV	0	0	0	0	0
Nefinanční signály: zhoršení kvality, morálky, podílu na trhu	0	0	0	0	0
Příznaky blížícího se konce: direktivní řízení, fámy, rezignace	0	0	0	0	0
Celkem získaných bodů	0	0	0	0	0
CELKOVÝ POČET ZÍSKANÝCH BODŮ	12	12	12	12	12
HRANICE NEBEZPEČÍ	25	25	25	25	25

Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů Kalouda, 2015, s. 76-77

Na základě výše uvedené tabulky je možno říci, že za veškeré hodnocené roky společnost dosahuje stejných výsledků a u žádné z položek nezaznamenala změnu. V sektoru NEDOSTATKY jsou obodovány pouze tři podpoložky. Konkrétně v položce management je obodován autokratický generální ředitel, neboť co se týče společnosti, generální ředitel rozhoduje ve všem sám. Poté je obodováno, že společnost má nedostatek profesionálních manažerů na nižších úrovních. V položce účetnictví je obodována pouze chybějící rozpočtová kontrola. Celkem získaných bodů za položky management a účetnictví je 12, přičemž hranice nebezpečí je 10 bodů. V následujícím sektoru CHYBY nebyla obodována žádná položka, tudíž celkový počet získaných bodů se rovná 0. Stejně tak je v sektoru PŘÍZNAKY.

Po součtu veškerých obodovaných položek společnost dosáhla celkem 12 bodů, přičemž hranici nebezpečí nespĺňuje ani v jediném roce. Podnik tedy není v nebezpečí úpadku. Avšak špatných výsledků vykazuje sektor NEDOSTATKY, protože dosahuje více než 10 bodů, a to značí špatnou úroveň managementu a účetnictví společnosti.

5 SHRNU TÍ A DOPORU ČENÍ VYPLÝVAJÍCÍ Z PROVEDENÉ FINAN ČNÍ ANALÝZY

Z výsledků aplikace finanční analýzy v praktické části bakalářské práce vyplynulo, že společnost si ve všech letech vedla finančně dobře, jedinou výjimkou byl rok 2012, kdy výsledek hospodaření za účetní období vykazoval oproti předchozímu roku nižší hodnoty, a to způsobilo téměř ve všech analyzovaných ukazatelích nejhorší výsledky. Důvodem byl rapidní pokles v položce výkony. Lze tedy říci a jako první doporučit, že společnost by se měla snažit maximalizovat hodnotu svých výkonů.

Následující doporučení, která budou vedení společnosti navrhována, vycházejí nejen z výsledků provedené finanční analýzy, ale i z mé studijní praxe v analyzované společnosti, teoretických znalostí a z konzultace s majitelem. Za posledních pět let společnost neinvestovala do žádných stálých aktiv, přičemž průměrné stáří nákladních automobilů je 14 let a nakládací techniky 20 let. Udržovat tuto starší techniku je pro společnost velmi nákladné. Druhým doporučením tudíž je, aby společnost investovala do nových strojů, které by pro společnost představovaly určité přínosy, jako je například snížení nákladů na opravy, snížení sazby silniční daně a mýtného z důvodu ekologičtějšího provozu plnicího emisní limit EURO 6 a v neposlední řadě zvýšení produktivity práce a kultury prodeje.

Také mechanická automobilová váha na vážení prodávaného zboží, která je v majetku společnosti již od jejího vzniku, z důvodu nedostatečných rozměrů, neumožňuje kontrolu váhy dodávaného uhlí kamionovou dopravou. Doporučuji pořídit digitální váhu v takových rozměrech, aby bylo možno kontrolovat váhu dodávaného zboží. Tato digitální elektronická váha dále umožní instalaci vážního programu do PC v kanceláři, který bude s váhou propojen a při vážení zboží pověřenou osobou tento program ihned vypíše účetní doklad o jeho prodeji, který je v současné době psán ručně. Navíc výstupy z vážního programu budou exportovány přímo do účetního programu. Tato doporučení by vedla ke snadnějšímu a především časově úspornějšímu prodeji i evidenci zboží a následnému zaúčtování.

Společnost má také v majetku evidovanou střešní solární elektrárnu, kterou provozuje v režimu zeleného bonusu. Přebytky vyrobené energie prodává do veřejné sítě za 0,40 Kč/kWh, naopak z veřejné sítě nakupuje 1 kWh průměrně za 2,50 Kč. Navrhuji použít technologii, která by zajistila spotřebu těchto přebytků v rámci podniku, například vytápění či ohřev vody. I přestože by nová technologie představovala náklady cca 50 000 Kč (Wattrouter + elektroinstalace), společnosti se vyplatí, neboť by došlo ke snížení plateb za odebranou elektrickou energii. Solární elektrárna produkuje v průměru 40 000 kWh/rok, prozatím dokáže

společnost využít pouze 5 % (úspora $2000 * 2,50 = 5\ 000$ Kč) vyprodukované elektrické energie pro vlastní spotřebu. Při zavedení již zmiňované technologie v předpokládané pořizovací ceně 50 000 Kč, dojde k navýšení vlastní spotřeby o 40 % (úspora $16\ 000 * 2,50 = 40\ 000$ Kč). K navrácení investice dojde během druhého roku od jejího pořízení.

Společnost je na základě zjištěného finančního zdraví pouze mírně zadlužená, tudíž může přemýšlet o uzavření úvěru v takové výši, která umožní realizovat mnou doporučené projekty. Tento úvěr s vysokou pravděpodobností získá za výhodných úrokových podmínek a bude ho schopna splácet.

Co se týče vypočtených ukazatelů poměrové analýzy, přičemž jako první byly analyzovány ukazatele rentability, nejlepších hodnot dosahovaly v roce 2011 a naopak v dalším roce, následkem snížení výsledku hospodaření společnosti, vykazovaly nejhorších hodnot. V roce 2013 a 2014 se společnost snažila tento významný propad napravit a v posledním analyzovaném roce se hodnoty dostaly zpět na přijatelné výsledky. Jediný ukazatel, a to ukazatel rentability tržeb, po celé sledované období dosahuje nízkých hodnot, lze tedy doporučit, aby se společnost na tento jev zaměřila a pokud možno zvýšila svoji marži. Opatření, které by společnost mohla realizovat, je zvýšení ceny zboží. Přestože konkurence tlačí na společnost a snaží se získat její zákazníky, společnost má svou klientelu stálou již několik let a s určitou pravděpodobností o ní nepříjde, protože její nespornou konkurenční výhodou je skladování uhlí pod střechou, stabilní kvalifikovaný personál a vysoká kvalita poskytovaných služeb.

Výsledné hodnoty ukazatele zadluženosti jsou velmi dobré a společnost nenesé žádné věřitelské riziko, spíše naopak si může dovolit investovat, a to například i prostřednictvím čerpání nových úvěrů u bank a mírně se zadlužit, což bylo výše u doporučených projektů zmíněno.

Problémovým ukazatelem u aktivity společnosti je doba obratu a rychlost obratu zásob. Na jejich hodnoty by se měla společnost zaměřit a pokusit se snižovat stav svých zásob, aby došlo ke zvýšení rychlosti obratu a snížení doby obratu. Avšak snižování zásob v činnosti prodej pevných paliv je velmi složité, neboť pevná paliva jsou sezonní zboží, jejíž odbyt je závislý na počasí a dodavatelská těžařská společnost produkuje každý měsíc stejné množství uhlí a na rozmary počasí nereaguje. Z těchto důvodů musí majitel společnosti přijímat dodávky i v době, kdy na svém skladě má pro zatím dostatek zásob. Nabízelo by se řízení zásob pomocí technologie JIT, ale na základě znalosti podmínek tohoto odvětví je nerealizovatelné. Společnost by se také měla věnovat obratu stalých aktiv a jeho hodnotu zvyšovat, aby neměla své finanční prostředky vázané pouze v majetku, ale vracely se

i v tržbách. Naopak výborných hodnot vykazuje doba obratu a rychlost obratu pohledávek a doba obratu závazků.

Jednotlivé výsledky likvidity společnosti jsou velmi rozdílné, zatímco u běžné a pohotové likvidity nemá účetní jednotka dostatek peněžních prostředků k úhradě svých závazků, přičemž u běžné likvidity je příčinou již zmiňovaný nízký objem oběžných aktiv, která nejsou zásadní pro činnost podniku. U pohotové likvidity pak nadměrnou váhou zásob. U peněžní likvidity má společnost dostatek peněžních prostředků k úhradě svých závazků.

Při hodnocení rozdílových ukazatelů v další kapitole praktické části došlo opět ke značným rozdílům mezi čistým pracovním kapitálem a čistým peněžně-pohledávkovým kapitálem. Zatímco čistý pracovní kapitál vykazoval téměř ve všech letech kladné hodnoty, kromě roku 2011, kdy oběžná aktiva byla výrazně nižší, čistý peněžně-pohledávkový kapitál dosahoval ve všech letech záporných hodnot. Příčinou je velký objem zásob, a i když se společnost snaží zásoby snižovat, měla by v tom nadále pokračovat i přestože, jak bylo výše uvedeno, u prodeje pevných paliv je to velmi specifické.

Výsledky další kapitoly, konkrétně bankrotních modelů, společnost velmi potěší. U žádné z aplikovaných metod se společnost za sledované období nenacházela v intervalech určených k bankrotu. V bankrotním modelu Altmanova formule bankrotu pro s.r.o. spadá podnik se značnou rezervou do intervalu s předvídavostí uspokojivé finanční situace. Po aplikaci Quick testu vykazuje společnost sice horších hodnot než u předchozího modelu, stále ale výsledné hodnoty spadají do hranice šedé zóny. Proto u tohoto bankrotního modelu nelze určit budoucí vývoj společnosti. U následujícího modelu, Tafflerův bankrotní model, znovu zjištěné výsledky splňovaly ve všech letech interval pro malou pravděpodobnost bankrotu. Lze tedy konstatovat, že společnost není ohrožena vysokou pravděpodobností bankrotu, stejně tak dopadl i poslední bankrotní model Index důvěryhodnosti – IN95 v roce 2011, 2013, 2014 a 2015, kdy se společnost nacházela v dobré situaci. V roce 2012 vykazuje nižší hodnotu, která spadá do intervalu definovaný jako podnik s nevyhraněnými výsledky.

Poslední kapitolu praktické části tvoří bonitní modely, kdy jako první byl použit bonitní model Ekonomické přidané hodnoty. Tento model téměř ve všech sledovaných letech dosahoval kladných hodnot, což znamená, že podnik svoji hodnotu vytváří. Výjimkou byl rok 2012, kdy následkem nejnižšího zisku před zdaněním a úroky a nejvyššími celkovými aktivy vykazoval záporné hodnoty, tudíž svou hodnotu ničil. Následně byl aplikován Tamariho model, u kterého společnost po celé sledované období vykazovala celkový počet bodů nad 50, což lze označit za přijatelný výsledek, neboť pouze společnost s 30 body má vysokou pravděpodobnost bankrotu. V letech 2013, 2014 a 2015 spadá dokonce do intervalu s 60

body, což opět potvrzuje výše uvedené závěry z bankrotních modelů. Posledním bonitním modelem, který byl na společnost aplikovaný, je Argentiho model, který je zcela odlišný, od předchozích. Výsledný počet bodů, který byl společnosti přiřazen, nespadal ani v jediném roce do hranice nebezpečí úpadku. Špatných výsledků dosahuje pouze sektor NEDOSTATKY, neboť získané body spadají do hranice značící špatnou úroveň managementu a účetnictví společnosti. Je tedy možno doporučit, aby na tuto skupinu byla zaměřena pozornost a byly učiněny změny, alespoň v chybějící rozpočtové kontrole a tím by se dostal pod hranici nebezpečí. Co se týče autokratického řízení, bude to společnost jen těžko měnit s ohledem na organizační strukturu a počet zaměstnanců.

6 ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo s využitím ukazatelů finanční analýzy posoudit finanční zdraví zvolené účetní jednotky a popřípadě navrhnout doporučení, která povedou ke zlepšení stavu její finanční situace.

Teoretická část se v první kapitole věnovala charakteristice finanční analýzy, přičemž definovala základní pojmy finanční analýzy. Další kapitoly se soustředí na její cíle, uživatele a zdroje, u nichž jsou podrobně představeny účetní výkazy, kterých bylo využito pro aplikaci finanční analýzy. Zásadní kapitolou teoretické části je představení nejpoužívanějších ukazatelů finanční analýzy.

V praktické části byly konkrétní ukazatele finanční analýzy, dle právní normy a dalších charakteristik, aplikovány na zvolenou obchodní korporaci K & B spol. s r.o. V úvodu byla účetní jednotka krátce charakterizována a byl představen její bližší historický vývoj. Společnost byla analyzována v období let 2011 až 2015 pomocí účetních výkazů, jako jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha v účetní závěrce. Jako první byly použity průřezové metody finanční analýzy, přičemž byla provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty společnosti. Následně byly analyzovány poměrové ukazatele, jednalo se o rentabilitu, zadluženost, aktivitu a likviditu. Po poměrových ukazatelích byly na společnost aplikovány rozdílové ukazatele, na které navázaly bankrotní a bonitní modely finanční analýzy.

Ze zjištěných výsledků a po provedení jejich komparace bylo zjištěno, že finanční situace společnosti byla ve všech sledovaných letech velmi dobrá, jedinou výjimku tvořil rok 2012, kdy především následkem snížení výkonů společnosti výsledek hospodaření za účetní období vykazoval oproti předchozímu roku významně nižší hodnoty.

Po řádném srovnání výsledných dat za veškeré aplikované ukazatele finanční analýzy, byla účetní jednotce navržena konkrétní opatření, která by mohla vést ještě k lepšímu finančnímu zdraví společnosti. První doporučení, které bylo obchodní korporaci navrženo, se týkalo investování do stálých aktiv, která představují důležitou složku její činnosti. Jednalo se konkrétně o pořízení nových strojů a digitální váhy, k níž by byl opatřen vážní program do PC. Druhým návrhem bylo zajistit k již evidované střešní solární elektrárně technologii, díky které přebytky vyprodukované energie budou spotřebovány v rámci firmy, například vytápěním či ohřevem vody. S těmito návrhy souvisí další doporučení, což je čerpání nového úvěru od banky, který by byl použit na mnou navrhované projekty, neboť současné mírné zadlužení společnosti nevyklučuje jeho bezpečné pořízení.

Nejvíce problémovými ukazateli finanční analýzy, byly u společnosti poměrové ukazatele, především pak ukazatel rentability tržeb a ukazatele aktivity doby obratu zásob a rychlosti obratu zásob, přičemž pro zlepšení rentability tržeb byl poskytnut návrh o zvýšení marže pomocí zvýšení cen zboží. Pro ukazatele aktivity doby obratu zásob a rychlosti obratu zásob bylo navrženo doporučení o snížení zásob, stejné doporučení se týkalo i rozdílového ukazatele čistého peněžně-pohledávkového kapitálu.

Na základě všech získaných výsledků provedené finanční analýzy, lze říci, že obchodní korporace má velmi dobré finanční zdraví. Co se týče finanční situace, majitel společnosti, zaměstnanci, odběratelé, dodavatelé ani banka poskytující financování se nemusí obávat, neboť pravděpodobnost bankrotu je velmi nízká. Samozřejmě je stále co vylepšovat nebo přehodnocovat a tudíž bude zajímavé sledovat budoucí vývoj společnosti po zavedení navržených doporučení.

7 SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Knižní publikace a legislativa

BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2006. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press, 194 s. ISBN 80-7261-145-3.

DLUHOŠOVÁ a kol., 2010. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. rozš. vyd. Praha: Ekopress, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

FOTR, Jiří, 1995. Finanční analýza firmy a její počítačová podpora. *Finance a úvěr*. Praha: Ministerstvo financí ČR, roč. 45, č. 6, s. 317-326. ISSN 0015-1920. Dostupné také z: <http://journal.fsv.cuni.cz/mag/article/show/id/391>

HAWAWINI, Gabriel a Claude VIALLET, 2010. *Finance for Executives: Managing for Value Creation*. 4th. ed. Mason: Cengage Learning, 672 p. ISBN 978-0-538-75134-6.

HOLEČKOVÁ, Jaroslava, 2008. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI, 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.

KALOUDA, František, 2015. *Finanční analýza a řízení podniku*. 1. vyd. Plzeň: Aleš Čeněk, 287 s. ISBN 978-80-7380-526-5.

KISLINGEROVÁ, Eva a kol., 2007. *Manažerské finance*. 2. přeprac. a rozš. vyd. Praha: C. H. Beck, 746 s. ISBN 978-80-7179-903-0.

KISLINGEORVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2005. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, 2010. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada, 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

KRAFTOVÁ, Ivana, 2002. *Finanční analýza municipální firmy*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 206 s. ISBN 80-7179-778-2.

MARINIČ, Pavel, 2008. *Plánování a tvorba hodnoty firmy*. 1. vyd. Praha: Grada, 240 s. ISBN

978-80-247-2432-4.

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2009. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

SLAVÍK, Jakub, 2013. *Finanční průvodce nefinančního manažera*. 1. vyd. Praha: Grada, 176 s. ISBN 978-80-247-4593-0.

SRPOVÁ Jitka, Václav ŘEHOŘ a kol., 2010. *Základy podnikání: Teoretické poznatky, příklady a zkušenosti českých podnikatelů*. 1. vyd. Praha: Grada, s. 432. ISBN 978-80-247-3339-5.

ŠTEKER, Pavel a Milana OTRUSINOVÁ, 2016. *Jak číst účetní výkazy: Základy českého účetnictví a výkaznictví*. 2. akt. a rozš. vyd. Praha: Grada, 288 s. ISBN 978-80-271-0048-4.

VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení firmy*. 1. vyd. Praha: Grada, 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví. In: *Sbírka zákonů*. 15. 12. 2002. ISSN 1211-1244.

Internetové zdroje

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, © 2005 – 2017. Analytické materiály. *Analytické materiály a statistiky* [online]. [cit. 2016-11-24]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>

RUML, Michal, 2007. Financování firem pomocí factoringu roste. In: *Firemni finance.cz* [online]. 23. 8. 2007 [cit. 2016-11-24]. Dostupné z: <http://firmy.finance.cz/zpravy/finance/125131-financovani-firem-pomoci-factoringu-roste/>

Techniky a metody finanční analýzy. *Businessinfo, c 1997-2017* [online]. Praha: Businessinfo [cit. 2016-11-24]. Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/techniky-a-metody-financni-analyzy-3384.html>

Úpravy oficiálních finančních výkazů pro účely finanční analýzy podniku. *HaPeOn*

Consulting, c 2012 [online]. Slavkov u Brna: Hapeon [cit. 2016-11-24]. Dostupné z: <http://www.hapeon.cz/p63-upravy-oficialnich-financnich-vykazu-pro-ucely-oceneni-podniku>

ZIKMUND, Martin, 2010. Ukazatelé likvidity. In: *Businessvize.cz* [online]. 3. 1. 2010 [cit. 2016-11-24]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/financni-analyza/ukazatele-likvidity>

8 SEZNAM OBRÁZKŮ, TABULEK A GRAFŮ

8.1 Seznam obrázků

Obrázek 1 Organizační struktura společnosti K & B spol. s r.o.....	35
--	----

8.2 Seznam tabulek

Tabulka 1 Stupnice hodnocení ukazatelů	30
Tabulka 2 Tamariho bodová stupnice	31
Tabulka 3 Algoritmus Argentiho modelu.....	32
Tabulka 4 Základní údaje o obchodní korporaci	34
Tabulka 5 Horizontální analýza aktiv.....	36
Tabulka 6 Horizontální analýza pasiv	37
Tabulka 7 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	39
Tabulka 8 Vertikální analýza aktiv.....	40
Tabulka 9 Vertikální analýza pasiv	42
Tabulka 10 Vertikální analýza výnosů	43
Tabulka 11 Vertikální analýza nákladů	44
Tabulka 12 Vertikální analýza výsledku hospodaření.....	45
Tabulka 13 Ukazatele rentability.....	46
Tabulka 14 Ukazatele zadluženosti	48
Tabulka 15 Ukazatele aktivity	50
Tabulka 16 Doba obratu pohledávek.....	51
Tabulka 17 Ukazatele likvidity.....	53
Tabulka 18 Běžná likvidita.....	54
Tabulka 19 Rozdílové ukazatele	55
Tabulka 20 Altmanova formule bankrotu pro s.r.o.	56
Tabulka 21 Quick test.....	57
Tabulka 22 Tafflerův bankrotní model.....	59
Tabulka 23 Index IN95.....	60
Tabulka 24 Náklady na vlastní kapitál	61
Tabulka 25 Ekonomická přidaná hodnota	61
Tabulka 26 Tamariho model.....	63
Tabulka 27 Argentiho model.....	64

8.3 Seznam grafů

Graf 1 Podíl jednotlivých složek aktiv na celkových aktivech	41
Graf 2 Podíl jednotlivých složek zdrojů financování na celkových pasivech.....	43
Graf 3 Rentabilita aktiv (ROA)	46
Graf 4 Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE).....	47
Graf 5 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	47
Graf 6 Rentabilita tržeb (ROS).....	48
Graf 7 Podíl vlastních a cizích zdrojů	49
Graf 8 Doba obratu zásob a rychlost obratu zásob	50
Graf 9 Obrat stálých aktiv	51
Graf 10 Doba obratu pohledávek a rychlost obratu pohledávek	52
Graf 11 Doba obratu pohledávek a závazků.....	53
Graf 12 Vývoj ukazatelů likvidity	55
Graf 13 Altmanova formule bankrotu pro s.r.o.	57

Graf 14 Vývoj hodnot Quick testu	58
Graf 15 Tafflerův bankrotní model	59
Graf 16 Index IN95.....	60
Graf 17 Vývoj ukazatele EVA	62
Graf 18 Vývoj Tamariho modelu	64

9 SEZNAM PŘÍLOH

- Příloha I Rozvaha ve zjednodušeném rozsahu za rok 2011
- Příloha II Rozvaha ve zjednodušeném rozsahu za rok 2012
- Příloha III Rozvaha ve zjednodušeném rozsahu za rok 2013
- Příloha IV Rozvaha ve zjednodušeném rozsahu za rok 2014
- Příloha V Rozvaha ve zjednodušeném rozsahu za rok 2015
- Příloha VI Výkaz zisku a ztráty ve zjednodušeném rozsahu za rok 2011
- Příloha VII Výkaz zisku a ztráty ve zjednodušeném rozsahu za rok 2012
- Příloha VIII Výkaz zisku a ztráty ve zjednodušeném rozsahu za rok 2013
- Příloha IX Výkaz zisku a ztráty ve zjednodušeném rozsahu za rok 2014
- Příloha X Výkaz zisku a ztráty ve zjednodušeném rozsahu za rok 2015

10 PŘÍLOHY

Příloha I Rozvaha ve zjednodušeném rozsahu za rok 2011

Dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

ROZVAHA

ve zjednodušeném rozsahu
ke dni 31.12.2011

Název a sídlo účetní jednotky
K & B spol. s r.o.
Blanné 18
Blanné
671 54
(v celých tisících Kč)

FINANČNÍ ÚRAD ve Znojmě
DORUČENO OSOBNĚ
dne: 18-06-2012
IČ: 41609638

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.I.)	001	11 219	2 417	8 802	8 385
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (B.I. + B.II. + B.III.)	003	8 314	2 403	5 911	5 782
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	005	8 314	2 403	5 911	5 782
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	006	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	007	2 747	14	2 733	2 382
C. I.	Zásoby	008	1 215	0	1 215	808
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	009	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	010	745	14	731	942
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	011	787	0	787	632
D. I.	Časové rozlišení	012	158	0	158	221
	PASIVA					
	PASIVA CELKEM (A. + B. + C.I.)	013		8 802		8 385
A.	Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V.)	014		3 787		3 015
A. I.	Základní kapitál	015		680		680
A. II.	Kapitálové fondy	016		0		0
A. III.	Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	017		68		68
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	018		2 266		1 380
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)	019		773		887
B.	Cizí zdroje (B.I. + B.II. + B.III. + B.IV.)	020		5 011		5 340
B. I.	Rezervy	021		-		0
B. II.	Dlouhodobé závazky	022		0		0
B. III.	Krátkodobé závazky	023		3 078		2 809
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	024		1 933		2 531
C. I.	Časové rozlišení	025		4		30

Sestaveno dne: 9.6.2012
Právní forma účetní jednotky: Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání účetní jednotky: specializovaný maloobchod
Podpisový záznam:

K&B spol. s r.o.
671 54 Blanné 18
IČO: 416 09 638



Handwritten signature

Příloha II Rozvaha ve zjednodušeném rozsahu za rok 2012

Dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

ROZVAHA
ve zjednodušeném rozsahu
ke dni 31.12.2012

IČ
4 1 6 0 9 6 3 8

Název a sídlo účetní jednotky
K & B spol. s r.o. Účetní pracoviště ve Znojmě
Blanné 18
671 54
Podáno
21-06-2013
Č.j.:
Listy (v celých tisících Kč)

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Mínulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.I.)	001	12 273	2 951	9 322	8 802
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (B.I. + B.II. + B.III.)	003	8 661	2 951	5 710	5 911
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	005	8 661	2 951	5 710	5 911
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	006	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	007	3 525	0	3 525	2 733
C. I.	Zásoby	008	1 732	0	1 732	1 215
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	009	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	010	783	0	783	731
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	011	1 010	0	1 010	787
D. I.	Časové rozlišení	012	87	0	87	158
Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období		Stav v minulém účet. období	
	PASIVA CELKEM (A. + B. + C.I.)	013	9 322		8 802	
A.	Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V.)	014	3 800		3 787	
A. I.	Základní kapitál	015	680		680	
A. II.	Kapitálové fondy	016	0		0	
A. III.	Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	017	68		68	
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	018	3 039		2 266	
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	019	13		773	
B.	Cizí zdroje (B.I. + B.II. + B.III. + B.IV.)	020	5 517		5 011	
B. I.	Rezervy	021	0		0	
B. II.	Dlouhodobé závazky	022	0		0	
B. III.	Krátkodobé závazky	023	3 215		3 078	
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	024	2 302		1 933	
C. I.	Časové rozlišení	025	5		4	

Sestaveno dne: 12.6.2013

Právní forma účetní jednotky: Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání účetní jednotky: specializovaný maloobchod

Podpisový záznam:

K&B spol. s r.o.
671 54 Blanné 18
IČO: 416 09 638



Příloha III Rozvaha ve zjednodušeném rozsahu za rok 2013

Dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

ROZVAHA

ve zjednodušeném rozsahu
ke dni 31.12.2013

Název a sídlo účetní jednotky
K & B spol. s r.o.

IČ
4 1 6 0 9 6 3 8

Blanné 18
Blanné
671 54

(v celých tisících Kč)

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.I.)	001	12 342	3 432	8 910	9 322
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (B.I. + B.II. + B.III.)	003	8 681	3 432	5 249	5 710
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	005	8 681	3 432	5 249	5 710
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	006	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	007	3 590	0	3 590	3 525
C. I.	Zásoby	008	1 765	0	1 765	1 732
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	009	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	010	1 050	0	1 050	783
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	011	775	0	775	1 010
D. I.	Časové rozlišení	012	71	0	71	87
Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období 5		Stav v minulém účet. období 6	
	PASIVA CELKEM (A. + B. + C.I.)	013	8 910		9 322	
A.	Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V.)	014	4 124		3 800	
A. I.	Základní kapitál	015	680		680	
A. II.	Kapitálové fondy	016	0		0	
A. III.	Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	017	68		68	
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	018	3 052		3 039	
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	019	324		13	
B.	Cizí zdroje (B.I. + B.II. + B.III. + B.IV.)	020	4 786		5 517	
B. I.	Rezervy	021	0		0	
B. II.	Dlouhodobé závazky	022	0		0	
B. III.	Krátkodobé závazky	023	3 096		3 215	
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	024	1 690		2 302	
C. I.	Časové rozlišení	025	0		5	

Sestaveno dne: 7.6.2014

Právní forma účetní jednotky: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání účetní jednotky: specializovaný maloobchod

Podpisový záznam:

Příloha IV Rozvaha ve zjednodušeném rozsahu za rok 2014

Dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

ROZVAHA

ve zjednodušeném rozsahu
ke dni 31.12.2014

Název a sídlo účetní jednotky

K & B spol. s r.o.

IČ
4 1 6 0 9 6 3 8

Blanné 18
BLANNÉ
67154

(v celých tisících Kč)

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.I.)	001	12 948	3 936	9 012	8 910
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (B.I. + B.II. + B.III.)	003	9 018	3 905	5 113	5 249
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	005	9 018	3 905	5 113	5 249
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	006	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	007	3 851	31	3 820	3 590
C. I.	Zásoby	008	1 240	0	1 240	1 765
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	009	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	010	1 297	31	1 266	1 050
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	011	1 314	0	1 314	775
D. I.	Časové rozlišení	012	79	0	79	71
Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období 5		Stav v minulém účet. období 6	
	PASIVA CELKEM (A. + B. + C.I.)	013	9 012		8 910	
A.	Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V.1. + A.V.2.)	014	4 550		4 124	
A. I.	Základní kapitál	015	680		680	
A. II.	Kapitálové fondy	016	0		0	
A. III.	Fondy ze zisku	017	68		68	
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	018	3 376		3 052	
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období +/-	019	426		324	
A. V. 2.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku +/-	020	0		0	
B.	Cizí zdroje (B.I. + B.II. + B.III. + B.IV.)	021	4 462		4 786	
B. I.	Rezervy	022	0		0	
B. II.	Dlouhodobé závazky	023	0		0	
B. III.	Krátkodobé závazky	024	3 730		3 096	
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	025	732		1 690	
C. I.	Časové rozlišení	026	0		0	

Sestaveno dne: 9.6.2015

Právní forma účetní jednotky: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání účetní jednotky: specializovaný maloobchod

Podpisový záznam:

Příloha V Rozvaha ve zjednodušeném rozsahu za rok 2015

Dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

ROZVAHA

ve zjednodušeném rozsahu
ke dni 31.12.2015

Název a sídlo účetní jednotky

K & B spol. s r.o.

IČ
4 1 6 0 9 6 3 8

Blanné 18
BLANNÉ
67154

(v celých tisících Kč)

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.I.)	001	12 767	4 449	8 318	9 012
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (B.I. + B.II. + B.III.)	003	9 195	4 370	4 825	5 113
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	005	9 195	4 370	4 825	5 113
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	006	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	007	3 512	79	3 433	3 820
C. I.	Zásoby	008	1 309	0	1 309	1 240
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	009	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	010	884	79	805	1 266
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	011	1 319	0	1 319	1 314
D. I.	Časové rozlišení	012	60	0	60	79
Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období 5		Stav v minulém účet. období 6	
	PASIVA CELKEM (A. + B. + C.I.)	013	8 318		9 012	
A.	Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V.1. + A.V.2.)	014	5 133		4 550	
A. I.	Základní kapitál	015	680		680	
A. II.	Kapitálové fondy	016	0		0	
A. III.	Fondy ze zisku	017	68		68	
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	018	3 803		3 376	
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	019	582		426	
A. V. 2.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku /-/	020	0		0	
B.	Cizí zdroje (B.I. + B.II. + B.III. + B.IV.)	021	3 185		4 462	
B. I.	Rezervy	022	0		0	
B. II.	Dlouhodobé závazky	023	0		0	
B. III.	Krátkodobé závazky	024	2 720		3 730	
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	025	465		732	
C. I.	Časové rozlišení	026	0		0	

Sestaveno dne: 11.6.2016

Právní forma účetní jednotky: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání účetní jednotky: specializovaný maloobchod

Podpisový záznam:

Příloha VI Výkaz zisku a ztráty ve zjednodušeném rozsahu za rok 2011

Dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění ve zjednodušeném rozsahu

ke dni 31.12.2011

(v celých tisících Kč)

IČ
4 1 6 0 9 6 3 8

Název a sídlo účetní jednotky
K & B spol. s r.o.

Blanné 18
Blanné
671 54

Právní úřad: Úřad pro Znojmo	listy:
OSUDČENO OSOBNĚ	přílohy:
číslo: 18-06-2012	str.:
Č. j.: / /346	

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běhém 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	28 113	27 204
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	24 368	23 150
+	Obchodní marže (I. - A.)	03	3 745	4 054
II.	Výkony	04	2 434	1 394
B.	Výkonová spotřeba	05	3 201	2 640
+	Přidaná hodnota (I. - A. + II. - B.)	06	2 978	2 808
C.	Osobní náklady	07	1 270	993
D.	Daně a poplatky	08	195	59
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	09	530	306
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů	10	0	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálů	11	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	12	-110	91
IV.	Ostatní provozní výnosy	13	246	155
H.	Ostatní provozní náklady	14	250	279
V.	Převod provozních výnosů	15	0	0
L.	Převod provozních nákladů	16	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření (zohlednění položek (+), až V.)	17	1 089	1 235



Handwritten signature

IČ: 41609638

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	18	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	19	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (součet VII.1. až VII.3.)	20	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	21	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	22	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	23	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	24	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	25	0	0
X.	Výnosové úroky	26	0	0
N.	Nákladové úroky	27	137	209
XI.	Ostatní finanční výnosy	28	36	0
O.	Ostatní finanční náklady	29	34	44
XII.	Převod finančních výnosů	30	0	0
P.	Převod finančních nákladů	31	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření (zohlednění položek VI. až P.)	32	-135	-253
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	33	181	95
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (provizní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření - Q.)	34	773	887
XIII.	Mimofádné výnosy	35	0	0
R.	Mimofádné náklady	36	0	0
S.	Daň z příjmů z mimofádné činnosti	37	0	0
*	Mimofádný výsledek hospodaření (XIII. - R. - S.)	38	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	39	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (výsledek hospodaření za běžnou činnost + mimofádný výsledek hospodaření - T.)	40	773	887
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (provizní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření + mimofádné výnosy - R.)	41	954	982

Sestaveno dne: 9.6.2012

Právní forma účetní jednotky: společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání účetní jednotky: specializovaný maloobchod, čerpací stanice

Podpisový záznam:

K&B spol. s r.o.
671 54 Blanné 18
IČO: 416 09 638

Příloha VII Výkaz zisku a ztráty ve zjednodušeném rozsahu za rok 2012

Dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění

ve zjednodušeném rozsahu

ke dni 31.12.2012

(v celých tisících Kč)

IČ
4 1 6 0 9 6 3 8

Název a sídlo účetní jednotky
K & B spol. s r.o.

Blanné 18
Blanné
671 54

Finanční úřad pro Jihomoravský kraj	
Územní pracoviště ve Znojmě	
Podáno osobně dne:	21-06-2013
Č.j.:	
Listy:	Přílohy: (05)

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	30 096	28 113
+	Obchodní marže (I. - A.)	03	26 571	24 368
II.	Výkony	04	3 525	3 745
B.	Výkonová spotřeba	05	1 914	2 434
+	Přidaná hodnota (I. - A. + II. - B.)	06	2 901	3 201
C.	Osobní náklady	07	2 538	2 978
D.	Daně a poplatky	08	1 405	1 270
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	09	218	195
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů	10	548	530
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálů	11	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	12	0	0
			-14	-110
IV.	Ostatní provozní výnosy	13	0	246
H.	Ostatní provozní náklady	14	210	250
V.	Převod provozních výnosů	15	0	0
I.	Převod provozních nákladů	16	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření (zohlednění položek (+), až V.)	17	171	1 089

IČ: 41609638

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	18	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	19	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (součet VII.1. až VII.3.)	20	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	21	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	22	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	23	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	24	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	25	0	0
X.	Výnosové úroky	26	0	0
N.	Nákladové úroky	27	110	137
XI.	Ostatní finanční výnosy	28	0	36
O.	Ostatní finanční náklady	29	41	34
XII.	Převod finančních výnosů	30	0	0
P.	Převod finančních nákladů	31	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření (zohlednění položek VI. až P.)	32	-151	-135
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	33	7	181
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (provizní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření - Q.)	34	13	773
XIII.	Mimořádné výnosy	35	0	0
R.	Mimořádné náklady	36	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	37	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (XIII. - R. - S.)	38	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	39	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (výsledek hospodaření za běžnou činnost + mimořádný výsledek hospodaření - T)	40	13	773
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (provizní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření + mimořádné výnosy - R.)	41	20	954

Seřazeno dne: 12.6.2013

Právní forma účetní jednotky: společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání účetní jednotky: specializovaný maloobchod, čerpací stanice

Podpisový záznam:

K&B spol. s r.o.
671 54 Blanné 18
IČO: 416 09 638



Příloha VIII Výkaz zisku a ztráty ve zjednodušeném rozsahu za rok 2013

Dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění

ve zjednodušeném rozsahu

ke dni 31.12.2013

(v celých tisících Kč)

Název a sídlo účetní jednotky

K & B spol. s r.o.

IČ
4 1 6 0 9 6 3 8

Blanné 18

Blanné

671 54

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	34 510	30 096
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	30 567	26 571
+	Obchodní marže (I. - A.)	03	3 943	3 525
II.	Výkony	04	1 390	1 914
B.	Výkonová spotřeba	05	2 437	2 901
+	Přidaná hodnota (I. - A. + II. - B.)	06	2 896	2 538
C.	Osobní náklady	07	1 425	1 405
D.	Daně a poplatky	08	210	218
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	09	481	548
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů	10	0	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	11	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	12	0	-14
IV.	Ostatní provozní výnosy	13	0	0
H.	Ostatní provozní náklady	14	281	210
V.	Převod provozních výnosů	15	0	0
I.	Převod provozních nákladů	16	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření (zohlednění položek (+), až V.)	17	499	171

IČ: 41609638

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	18	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	19	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (součet VII.1. až VII.3.)	20	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	21	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	22	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	23	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	24	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	25	0	0
X.	Výnosové úroky	26	0	0
N.	Nákladové úroky	27	82	110
XI.	Ostatní finanční výnosy	28	0	0
O.	Ostatní finanční náklady	29	40	41
XII.	Převod finančních výnosů	30	0	0
P.	Převod finančních nákladů	31	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření (zohlednění položek VI. až P.)	32	-122	-151
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	33	78	7
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (provozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření - Q.)	34	299	13
XIII.	Mimořádné výnosy	35	25	0
R.	Mimořádné náklady	36	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	37	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (XIII. - R. - S.)	38	25	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	39	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (výsledek hospodaření za běžnou činnost + mimořádný výsledek hospodaření - T)	40	324	13
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (provozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření + mimořádné výnosy - R.)	41	402	20

Sestaveno dne: 7. 6. 2014

Právní forma účetní jednotky: společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání účetní jednotky: specializovaný maloobchod, čerpací stanice

Podpisový záznam:

Příloha IX Výkaz zisku a ztráty ve zjednodušeném rozsahu za rok 2014

Dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění ve zjednodušeném rozsahu

ke dni 31.12.2014

(v celých tisících Kč)

Název a sídlo účetní jednotky

K & B spol. s r.o.

IČ
4 1 6 0 9 6 3 8

Blanné 18
BLANNÉ
67154

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	29 814	34 510
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	26 645	30 567
+	Obchodní marže (I. - A.)	03	3 169	3 943
II.	Výkony	04	1 748	1 390
B.	Výkonová spotřeba	05	2 050	2 437
+	Přidaná hodnota (I. - A. + II. - B.)	06	2 867	2 896
C.	Osobní náklady	07	1 416	1 425
D.	Daně a poplatky	08	80	210
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	09	474	481
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	10	0	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	11	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	12	31	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	13	0	0
H.	Ostatní provozní náklady	14	251	281
V.	Převod provozních výnosů	15	0	0
I.	Převod provozních nákladů	16	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření (zohlednění položek (+), až V.)	17	615	499

IČ: 41609638

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	18	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	19	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (součet VII.1. až VII.3.)	20	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	21	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	22	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	23	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	24	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	25	0	0
X.	Výnosové úroky	26	0	0
N.	Nákladové úroky	27	71	82
XI.	Ostatní finanční výnosy	28	0	0
O.	Ostatní finanční náklady	29	30	40
XII.	Převod finančních výnosů	30	0	0
P.	Převod finančních nákladů	31	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření (zohlednění položek VI. až P.)	32	-101	-122
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	33	103	78
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (provozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření - Q.)	34	411	299
XIII.	Mimořádné výnosy	35	20	25
R.	Mimořádné náklady	36	5	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	37	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (XIII. - R. - S.)	38	15	25
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	39	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (výsledek hospodaření za běžnou činnost + mimořádný výsledek hospodaření - T)	40	426	324
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (provozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření + mimořádné výnosy - R.)	41	529	402

Sestaveno dne: 9.6.2015

Právní forma účetní jednotky: společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání účetní jednotky: specializovaný maloobchod, čerpací stanice

Podpisový záznam:

Příloha X Výkaz zisku a ztráty ve zjednodušeném rozsahu za rok 2015

Dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění

ve zjednodušeném rozsahu

ke dni 31.12.2015

(v celých tisících Kč)

Název a sídlo účetní jednotky

K & B spol. s r.o.

IČ
4 1 6 0 9 6 3 8

Blanné 18

BLANNÉ

67154

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	28 647	29 814
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	25 365	26 645
+	Obchodní marže (I. - A.)	03	3 282	3 169
II.	Výkony	04	1 871	1 748
B.	Výkonová spotřeba	05	2 098	2 050
+	Přidaná hodnota (I. - A. + II. - B.)	06	3 055	2 867
C.	Osobní náklady	07	1 507	1 416
D.	Daně a poplatky	08	63	80
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	09	491	474
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	10	0	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	11	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	12	48	31
IV.	Ostatní provozní výnosy	13	0	0
H.	Ostatní provozní náklady	14	167	251
V.	Převod provozních výnosů	15	0	0
I.	Převod provozních nákladů	16	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření (zohlednění položek (+). až V.)	17	779	615

IČ: 41609638

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	18	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	19	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (součet VII.1. až VII.3.)	20	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	21	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	22	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	23	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	24	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	25	0	0
X.	Výnosové úroky	26	0	0
N.	Nákladové úroky	27	33	71
XI.	Ostatní finanční výnosy	28	0	0
O.	Ostatní finanční náklady	29	33	30
XII.	Převod finančních výnosů	30	0	0
P.	Převod finančních nákladů	31	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření (zohlednění položek VI. až P.)	32	-66	-101
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	33	131	103
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (provozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření - Q.)	34	582	411
XIII.	Mimořádné výnosy	35	0	20
R.	Mimořádné náklady	36	0	5
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	37	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (XIII. - R. - S.)	38	0	15
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	39	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (výsledek hospodaření za běžnou činnost + mimořádný výsledek hospodaření - T)	40	582	426
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (provozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření + mimořádné výnosy - R.)	41	713	529

Sestaveno dne: 11.6.2016

Právní forma účetní jednotky: společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání účetní jednotky: specializovaný maloobchod, čerpací stanice

Podpisový záznam: