

**Univerzita Hradec Králové**  
**Fakulta informatiky a managementu**  
**Katedra ekonomie**

**Účetnictví, cash flow a finanční analýza**  
**v rodinném podniku**

Bakalářská práce

Autor: Nikola Pelcová

Studijní obor: Finanční management

Vedoucí práce: Ing. Libuše Svobodová, Ph.D.

Hradec Králové

Duben 2020

**Prohlášení:**

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma „Účetnictví, cash flow a finanční analýza v rodinném podniku“ zpracovala samostatně pod vedením vedoucího bakalářské práce a s použitím uvedené odborné literatury a jiných informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu literatury na konci práce.

V Hradci Králové dne

Nikola Pelcová

**Poděkování:**

Děkuji vedoucí mé bakalářské práce Ing. Libuši Svobodové, Ph.D. za trpělivost, cenné rady a odborné vedení. Dále bych chtěla poděkovat účetní a jednatelem společnosti EPOLA spol. s r. o. za poskytnuté informace a své rodině za podporu.

## **Anotace**

Hlavním cílem bakalářské práce je sestavit nové účetní výkazy drobnému podnikateli včetně finanční analýzy jeho podnikatelské aktivity a uvést doporučení pro budoucí rozvoj společnosti. Práce je rozdělena na dvě části – teoretickou a praktickou. V první části budou vysvětleny pojmy týkající se cash flow a základních výkazů finanční analýzy. V praktické části budou provedeny výpočty pro cash flow a finanční analýzu, které budou následně porovnány s odvětvím. Na závěr budou uvedena doporučení drobnému podnikateli.

## **Klíčová slova**

Rodinný podnik, cash flow a finanční analýza

## **Annotation**

Bookkeeping in Family Business

The main aim of this bachelor thesis is to make new financial statements including financial analysis of his business activity and to determine recommendations for future development of a small family company. The bachelor thesis consists of two parts – theoretical and practical. First part will define terms concerning cash flow and basic financial analysis statements. Practical part will contain calculations of cash flow and financial analysis which will be compared within the field. In conclusion, recommendations will be determined for a small entrepreneur.

## **Keywords**

Family bussiness, cash flow and financial analysis

## Obsah

1.	Úvod .....	1
2.	Účetní výkazy .....	2
2.1	Účetnictví a jeho právní úprava .....	2
2.2	Rozvaha .....	4
2.2.1	Aktiva .....	5
2.2.2	Pasiva .....	6
2.3	Výkaz zisku a ztráty .....	8
2.3.1	Výnosy .....	8
2.3.2	Náklady .....	9
2.3.3	Hospodářský výsledek .....	9
2.4	Přehled o změnách vlastního kapitálu .....	10
2.5	Příloha účetní závěrky .....	10
3.	Metody, postupy a ukazatele finanční analýzy .....	11
3.1	Analýza poměrových ukazatelů .....	11
3.1.1	Ukazatele rentability .....	12
3.1.2	Ukazatele likvidity .....	12
3.1.3	Ukazatele zadluženosti .....	13
3.1.4	Ukazatele aktivity .....	14
3.2	Souhrnné indexy hodnocení .....	14
3.2.1.1	Bankrotní modely .....	14
4.	Cash flow .....	16
4.1	Poměrové ukazatele toku peněz .....	18
4.1.1	Ukazatele rentability .....	18
4.1.2	Ukazatel zadluženosti .....	18
4.1.3	Ukazatele likvidity .....	18
5.	Představení rodinného podniku .....	19
6.	Finanční analýza .....	20
6.1	Poměrové ukazatele .....	20
6.1.1	Ukazatele rentability .....	20
6.1.2	Ukazatele likvidity .....	26
6.1.3	Ukazatele zadluženosti .....	29
6.1.4	Ukazatele aktivity .....	33
6.1.5	Souhrnné indexy hodnocení .....	35
6.1.5.1	Bankrotní modely .....	35

7. Cash flow .....	38
7.1 Nepřímá metoda .....	38
7.1.1 Poměrové ukazatele .....	40
7.1.1.1 Ukazatele zadluženosti .....	40
7.1.1.2 Ukazatele rentability .....	42
7.1.1.3 Ukazatel likvidity .....	44
8. Shrnutí .....	46
9. Závěr a doporučení .....	49
10. Zdroje .....	51
10.1 Literární zdroje .....	51
10.2 Internetové zdroje .....	52
11. Seznam příloh .....	53

## Seznam tabulek

Tabulka 1: ROE rodinné společnosti a odvětví, v %.....	21
Tabulka 2: ROS rodinné společnosti a odvětví, v %.....	22
Tabulka 3: ROA rodinné společnosti a odvětví, v % .....	23
Tabulka 4: ROCE rodinné společnosti a odvětví, v %.....	24
Tabulka 5: ROC rodinné společnosti a odvětví, v % .....	25
Tabulka 6: Okamžitá likvidita rodinné společnosti a odvětví .....	26
Tabulka 7: Pohotová likvidita rodinné společnosti a odvětví.....	27
Tabulka 8: Běžná likvidita rodinné společnosti a odvětví.....	28
Tabulka 9: Celková zadluženost rodinné společnosti a odvětví, v % .....	29
Tabulka 10: Koeficient samofinancování rodinné společnosti a odvětví, v % .....	30
Tabulka 11: Finanční páka rodinné společnosti a odvětví .....	32
Tabulka 12: Obrat aktiv rodinné společnosti a odvětví.....	33
Tabulka 13: Obrat DM rodinné společnosti a odvětví .....	34
Tabulka 14: Altmanovo Z-skóre rodinné společnosti a odvětví.....	35
Tabulka 15: Tafflerův model rodinné společnosti a odvětví.....	36
Tabulka 16: Model IN rodinné společnosti a odvětví .....	37
Tabulka 17: Cash flow nepřímou metodou rodinné společnosti .....	38
Tabulka 18: Cash flow rodinné společnosti a odvětví.....	39
Tabulka 19: Doba splácení dluhů rodinné společnosti a odvětví v letech .....	40
Tabulka 20: Stupeň oddlužení rodinné společnosti a odvětví, v %.....	41
Tabulka 21: Rentabilita vlastního kapitálu rodinné společnosti a odvětví.....	42
Tabulka 22: Obratová rentabilita rodinné společnosti a odvětví, v %.....	43
Tabulka 23: Likvidita z CF rodinné společnosti a odvětví.....	44

## Seznam grafů

Graf 1: Srovnání ROE rodinné společnosti s odvětvím, v % .....	21
Graf 2: Srovnání ROS rodinné společnosti s odvětvím, v % .....	22
Graf 3: Srovnání ROA rodinné společnosti s odvětvím, v %.....	23
Graf 4: Srovnání ROCE rodinné společnosti s odvětvím, v % .....	24
Graf 5: Srovnání ROC rodinné společnosti s odvětvím, v %.....	25
Graf 6: Srovnání okamžité likvidity rodinné společnosti s odvětvím .....	26
Graf 7: Srovnání pohotové likvidity rodinné společnosti s odvětvím.....	28
Graf 8: Srovnání běžné likvidity rodinné společnosti s odvětvím.....	29
Graf 9: Srovnání celkové zadluženosti rodinné společnosti s odvětvím, v %.....	30
Graf 10: Srovnání koeficientu samofinancování rodinné společnosti s odvětvím, v % .....	31
Graf 11: Srovnání finanční páky rodinné společnosti s odvětvím.....	32
Graf 12: Srovnání obratu aktiv rodinné společnosti s odvětvím .....	33
Graf 13: Srovnání obratu DM rodinné společnosti s odvětvím.....	34
Graf 14: Srovnání Altmanova Z-skóre rodinné společnosti s odvětvím .....	35
Graf 15: Srovnání Tafflerova modelu rodinné společnosti s odvětvím.....	36
Graf 16: Srovnání modelu IN rodinné společnosti s odvětvím .....	37
Graf 17: Srovnání cash flow rodinné společnosti s odvětvím.....	39
Graf 18: Srovnání doby splácení dluhů rodinné společnosti s odvětvím v letech.....	40
Graf 19: Srovnání stupně oddlužení rodinné společnosti s odvětvím, v %.....	41
Graf 20: Srovnání rentability vlastního kapitálu rodinné společnosti s odvětvím .....	43
Graf 21: Srovnání obratové rentability rodinné společnosti s odvětvím, v %.....	44
Graf 22: Srovnání likvidity z CF rodinné společnosti s odvětvím .....	45



# 1. Úvod

V dnešní moderní době není podnikatelská sféra vůbec jednoduchá. Mnoho drobných společností zbankrotuje z toho důvodu, že nevěnuje dostatečnou pozornost zpracování pomocných analýz či finančních výkazů, které by výrazně přispěly k lepšímu pochopení skutečné finanční stránky podniku. Hlavním důvodem této nevědomosti je především časová, ale také praktická náročnost pro sestavení těchto výkazů.

Jedním z těchto pomocných podkladů pro správné zhodnocení finančního zdraví společnosti může být cash flow či finanční analýza, které jsou hlavním záměrem bakalářské práce. Vybranou firmou pro tvorbu již zmíněných dvou účetních výkazů je rodinný podnik EPOLA spol. s r. o. Její společníci a zároveň vlastníci jsou naši rodinní známí, což byl hlavní důvod výběru tohoto tématu pro bakalářskou práci. Snaha pomoci zhodnotit finanční situaci, lépe rozpoznat hrozby v podobě zbytečných nákladů či bankrotu, a v nejlepším případě přispět k jejímu rozvoji.

Bakalářská práce bude členěna do dvou hlavních oddílů. První z nich se bude zabývat teoretickým vysvětlením pojmů souvisejících s účetnictvím jako celkem a jeho zásadami. Dále budou definovány účetní výkazy, které jsou nutné pro sestavení cash flow a finanční analýzy. Jedná se o rozvahu, výkaz zisku a ztrát, přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu účetní závěrky. U samostatné teoretické podkapitoly cash flow budou popsány dvě základní metody na jeho tvorbu a dále také jeho poměrové ukazatele. Druhá polovina teoretického oddílu bude zaměřena na finanční analýzu, její souhrnné indexy hodnocení např. bankrotní modely a poměrové ukazatele, tj. ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity.

Praktický oddíl bude začínat představením rodinného podniku a stručnou charakteristikou jeho podnikatelské činnosti. Prvním sestaveným výkazem bude finanční analýza a její výpočet poměrových ukazatelů a bankrotních modelů srovnané s odvětvím stejně jako cash flow. Následně bude provedeno cash flow nepřímou metodou a výpočet poměrových ukazatelů s ním spojených. Veškeré tyto výpočty budou porovnány s příslušným odvětvím, v tomto případě s odvětvím reklamní činnosti a průzkumu trhu, a budou zhodnoceny v průběhu čtyřletého sledovaného období.

Na závěr bude uvedeno shrnutí veškerých zjištěných ukazatelů a z nich budou poté stanovena případná doporučení pro lepší vývoj rodinného podniku EPOLA spol. s r. o.

## Teoretická část

Teoretická část bude věnována definování základních pojmů týkajících se účetnictví rodinného podniku. Dále zde budou určeny způsoby výpočtu cash flow a finanční analýzy, které budou následně použity v praktické části této bakalářské práce.

## 2. Účetní výkazy

### 2.1 Účetnictví a jeho právní úprava

Štohl (2018) definuje účetnictví následovně: „účetnictví je písemné zaznamenávání informací o hospodářských jevech podniku, a to v peněžních jednotkách.“ Tato disciplína podléhá určitým právním předpisům a nařízením. Mnoho autorů, např. Svobodová (2014), Štohl (2018) či Sládková, Strouhal (2016) se shodují na tom, že se jedná o tři právní normy:

- „Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví (dále jen „zákon o účetnictví“),
- Vyhláška č. 500/2002 Sb. (dále jen „vyhláška“),
- České účetní standardy pro podnikatele.“

Zákonu o účetnictví podléhají všechny účetní jednotky. Určuje jim způsob, jakým budou vést účetnictví, stanovuje pravidla pro účtování a vysvětluje některé další pojmy. Dále obsahuje způsoby oceňování, definuje účetní závěrku, informuje o inventarizaci majetku a závazků a úschově účetních záznamů. Podává také zprávy o platbách orgánům správy členského státu Evropské unie nebo třetí země. Dle §32g, odst. 1 zákon o účetnictví na závěr uvádí nefinanční informace, kterými daná účetní jednotka popisuje svoji výkonnost či postavení. Jedná se např. o životní prostředí, boje s korupcí.

Štohl (2018) charakterizuje tři hlavní předměty účetnictví. Mezi ně patří sledování příjmů a výdajů, dále ukazuje stav majetku a závazků firmy a v neposlední řadě podává informace o nákladech a výnosech, ze kterých se vypočítává hospodářský výsledek. Ten může být kladný (zisk), záporný (ztráta), nebo roven nule. Zastává roli i několika důležitých funkcí: zaprvé podává podnikateli přehled o hospodářském výsledku (dále jen „HV“). Dále může být účetnictví použité jako důkaz, pokud by došlo mezi stranami k rozepřím. Třetí funkce se týká především manažerů a jiných řídicích pracovníků, jelikož jim dodává podklady potřebné na tvorbu finanční analýzy, která zobrazuje „zdraví“ podniku, a také přispívá k rozhodnutí o budoucích zakázkách. Jako čtvrtou funkci autor uvádí tzv. „daňovou funkci“ sloužící k bezchybnému určení daně z příjmu a pokud je firma plátcem daně z přidané hodnoty (dále jen „DPH“), pak se stanovuje i tato povinnost. Poslední funkce poskytuje

kontrolu hospodaření a stavu majetku dané účetní jednotky. Ta je ale používána především u akciových společností, které mají oddělené řízení podniku od vlastnictví.

Ke správnému, pravdivému a úplnému vedení účetnictví musí účetní jednotky dodržet jisté účetní zásady. Pro tuto bakalářskou práci jsou vybrány následující zásady:

- Zásada věcného zobrazení hospodaření účetní jednotky – dle §7, odst. 2 zákona o účetnictví vyjadřuje skutečnou finanční a majetkovou situaci podniku. Zachycuje tedy přírůstek a úbytek aktiv a pasiv a je nezbytné zaznamenat všechny účetní případy daného roku.
- Zásada dokladovosti – dle §6, odst. 1 a §33a zákona o účetnictví je charakterizována tím, že účetní jednotka musí vést účetnictví na základě účetních dokladů. Jedině tehdy je to průkazné.
- Zásada kontinuity – jinými slovy se jedná o zásadu návaznosti, jejíž princip spočívá v tom, že vypočtené konečné zůstatky majetku a závazků (aktiv a pasiv) účetní jednotky se automaticky stávají počátečními zůstatky následujícího účetního období. (§ 19, odst. 4 zákon o účetnictví)
- Zásada zákazu kompenzace – dle § 7, odst. 6 zákona o účetnictví platí zákaz vzájemného vyrovnávání jistých položek. Je nutno vykazovat každou položku zvlášť (příjmy-výdaje, náklady-výnosy, zisk-ztráta). U pohledávek-závazků je to možné pouze v případě, jestliže jsou splatné do jednoho roku a jsou vůči jedné osobě. Další podmínkou je, že musí být obě ve stejné měně.
- Zásada nepřetržitého trvání účetní jednotky – §7, odst. 3 zákon o účetnictví definuje tuto zásadu následovně: „*Účetní jednotka je povinna použít účetní metody způsobem, který vychází z předpokladu, že bude nepřetržitě pokračovat ve své činnosti a že u ní nenastává žádná skutečnost, která by ji omezovala nebo ji zabraňovala v této činnosti pokračovat i v dohledné budoucnosti.*“
- Zásada opatrnosti – dle této zásady účetní jednotka musí do svého kladného HV zahrnout předpokládanou ztrátu či znehodnocení majetku, což provádí prostřednictvím svých opravných položek nebo rezervních fondů. (§ 25. odst. 3 zákon o účetnictví)
- Zásada oceňování v historických cenách – dle §24 zákona o účetnictví musí účetní jednotka ocenit nakoupený majetek v době pořízení, jelikož se neohlíží na možný budoucí snížení kupní ceny peněz nebo různé cenové změny.

## 2.2 Rozvaha

Následující podkapitoly budou věnovány všem potřebným účetním výkazům, ze kterých je poté účetní jednotkou sestavena finanční analýza. Konkrétně se jedná o rozvahu, výsledovku, cashflow, výkaz o změnách vlastního kapitálu a příloha účetní závěrky. (Růčková 2019)

Každý z knižních autorů charakterizuje rozvahu jiným způsobem, nicméně výsledek mají všichni stejný. Proto je pro tuto bakalářskou práci vybráno několik z nich pro názornou ukázkou. Knápková a spol. (2017) pojednávají o rozvaze jako o primárním účetním výkazu (dokumentu) informující účetní jednotku o druhu majetku, který má ve vlastnictví a zdrojích, ze kterých byl financován.

Dle Růčkové (2019) rozvaha představuje bilanční rovnici mezi jejími aktivy, tj. dlouhodobý a oběžný majetek podniku a pasivy, tedy zdroji financování aktiv ke stanovenému datu. Je sestavována účetní jednotkou každý rok ke 31.12., ale je i možné ji sestavit dříve v případě potřeby. Zobrazuje majetkovou situaci firmy informující o druhu majetku, způsobu jeho ocenění, oprávkách, výši opotřebení či jeho struktuře. Dále pojednává o tom, z jakých zdrojů byl majetek pořízen a jaká je jejich výše a složení.

Kocmanová (2013) charakterizuje rozvahu jako výkaz zobrazující stav a konečný zůstatek dlouhodobého majetku, oběžného majetku (aktiv) a zdrojů financování (pasiv) ke stanovenému datu rozvahového dne. Dokonce podává informace o tom, jakého HV účetní jednotka dosáhla. Pokud je HV kladný, jedná se o zisk, v opačném případě se jedná o ztrátu. Tato autorka ve své knize zobrazuje vzorec na výpočet aktiv či pasiv za pomoci HV. Abychom zjistili aktiva je nutné sečíst složku pasiv a zisku, pro zjištění pasiv dochází k součtu aktiv a ztráty. Uvádí také bilanční rovnici, která musí být dodržena v každé rozvaze a to, že součet všech aktiv musí být roven součtu všech pasiv.

Sládková a Strouhal (2016) definují aktiva celkem následovně: „*je to součet za položky aktiv, tedy brutto, korekce a netto a současně netto za minulé účetní období.*“ Aktiva brutto je součet všech aktiv, které nejsou sníženy o oprávkou a opravné položky. Korekce představuje samostatnou hodnotu oprávek a opravných položek a aktiva netto snížení celkového součtu všech položek aktiv o oprávkou a opravné položky. Rozvaha je značena velkými tiskacími písmeny abecedy a arabskými číslicemi viz příloha č.1 – Rozvaha ve zkráceném rozsahu a příloha č. 2 – Rozvaha v dlouhém rozsahu.

### 2.2.1 Aktiva

Aktiva bývají často označována jako majetek dané účetní jednotky nebo také majetková organizace podniku. Pro manažera je to velice důležitá položka, jelikož podle ní provádí svá rozhodnutí. Pokud by totiž nepohlížel na tuto složku majetku jako jednu z nejdůležitějších, mohlo by to vést ke sníženému zisku či likviditě účetní jednotky. (Hobza a spol., 2015)

Aktiva podniku je možné rozdělit do čtyř skupin viz. příloha č. 1.:

- A. „Pohledávky za upsaný základní kapitál
- B. Dlouhodobý majetek
- C. Oběžná aktiva
- D. Časové rozlišení aktiv“ (Knápková a spol., 2017)

V rozvaze v její levé části, tedy v aktivech, jsou také zaznamenány pohledávky za upsaný základní kapitál pod písmenem A. Pod tímto pojmem rozumíme současnou hodnotu dosud nezaplaceného podílů společníka, akcií, nebo vkladu, který vkládají do podnikání jako základní kapitál. (Sládková a Strouhal, 2016) Z účetního hlediska na tuto pohledávku pohlížíme jako tzv. protipoložku vlastního kapitálu. Většinou má ale v rozvaze nulovou hodnotu. (Knápková a spol., 2017)

#### Dlouhodobý majetek

Dle účetnictví je majetek rozdělován na dlouhodobý a oběžný, v rozvaze se nachází pod písmenem B. Dlouhodobý majetek (dále jen „DM“) má dobu použitelnosti delší než 1 rok. Může mít tři podoby – hmotný, nehmotný a finanční. Je nezbytné zmínit, že každá účetní jednotka si může stanovit vlastní výši pořizovací ceny u DM. (Sládková, Strouhal, 2016)

Dle zákona o účetnictví §19, odst. 7 má hmotný movitý DM pořizovací cenu 40 000 Kč. Jedná se např. o stroje, dopravní prostředky či nábytek. U hmotného nemovitého DM cena nerozhoduje a patří sem budovy, stavby a pozemky. (Kocmanová, 2013)

Nehmotný DM je charakterizován tím, jak je již patrné z názvu, že se nevyskytuje ve fyzické formě, ale jsou s ním spojena určitá práva. Zejména se jedná o licence, patenty, autorská práva, software a goodwill podniku. (Růčková, 2019) Dle zákona o účetnictví §19, odst.7 musí být pořizovací cena vyšší než 60 000 Kč.

Finanční DM zahrnuje cenné papíry s dobou držení delší než 1 rok. To samé platí i u různých finančních investicích, podílů z majetku, poskytnutých úvěrů a půjček. Hodnota pořizovací ceny není pevně daná. (Hobza a spol., 2015)

### Oběžný majetek

Oproti DM má tento majetek krátkodobou funkci, tedy kratší než 1 rok. V rozvaze tuto položku najdeme pod písmenem C, třetí hlavní „skupinou“ aktiv. Může být využit pro jednorázovou spotřebu a jeho forma je věcná či finanční, kdy se časem přemění na peněžní prostředky. (Růčková, 2019)

Oběžný majetek se dělí na zásoby, krátkodobý finanční majetek (dále jen „KFM“), peněžní prostředky a pohledávky. Zásoby v sobě zahrnují zboží, výrobky, nedokončenou výrobu a polotovary, drobná zvířata a materiál – základní materiál a suroviny, provozní látky, pomocné látky, náhradní díly, vratné obaly a drobný HM. (Knápková a spol., 2017)

Pohledávky představují konkrétní peněžní hodnotu zboží a služeb, které byly odeslány a vyfakturovány účetní jednotkou, ale stále nebyly zaplacený. Mohou jimi být pohledávky vůči odběratelům, společníkům, daňové vůči státu apod. (Hobza a spol., 2015)

Kocmanová (2013) definuje peněžní prostředky takto: „*peněžními prostředky v hotovosti, na bankovních účtech, ceniny, šeky, poukázky na odběr zboží.*“

KFM je charakteristický tím, že v sobě obsahuje cenné papíry (dále jen „CP“) za účelem obchodování, kdy hlavním cílem je dosažení zisku. Patří sem státní pokladniční poukázky či krátkodobé dluhopisy. Splatnost KFM je kratší než 1 rok. (Sládková, Strouhal, 2016)

Časové rozlišení se v rozvaze nachází pod písmenem D, poslední skupinou na levé straně aktiv. Řadíme sem účty nákladů příštích období (dopředu uhrazené nájemné), komplexní náklady příštích období a příjmy příštích období. (Knápková a spol., 2017)

#### 2.2.2 Pasiva

Představují zdroj financování, za který jsou účetní jednotkou nakoupena aktiva, nebo-li dlouhodobý či oběžný majetek. Oproti aktivům zde nerozhoduje čas, nýbrž vlastnictví zdrojů určených k financování aktiv. Proto jsou rozdělovány na vlastní a cizí zdroje. (Růčková, 2019)

V rozvaze jsou pasiva rozlišena do čtyř skupin viz příloha P. I – Rozvaha společnosti:

- A. „*Vlastní kapitál*“
- B. *Cizí zdroje*
- C. *Cizí zdroje*
- D. *Časové rozlišení pasiv*“ (Knápková a spol., 2017)

## Vlastní kapitál

Je charakterizován jako zdroj financování patřící majiteli či společníkům. Zahrnuje základní kapitál, HV za současné účetní období, nerozdělený zisk / neuhrazená ztráta z minulých let a kapitálové fondy. Základní kapitál vzniká při založení podniku a představuje soubor všech peněžitých i nepeněžitých prostředků daných do firmy. (Hobza a spol., 2015)

HV za současné účetní období může být zisk, nebo ztráta. Jedná se tedy o rozdíl mezi výnosy, to, co účetní jednotka vydělala a náklady, nutné vynaložené finanční prostředky k dosažení výnosů. (Kocmanová, 2013)

Nerozdělený zisk představuje zisk podniku z předchozího roku po zdanění daní z příjmu. Může mít dvě podoby – čistý a disponibilní. (Sládková, Strouhal, 2016)

U kapitálových fondů je důležité, z jakých zdrojů je založen a podle toho se dělí na fondy ze zisku či kapitálové fondy tvořené emisním ážiem. Fondy ze zisku v sobě zahrnují rezervní fond sloužící ke krytí ztrát a statutární fond používaný podnikem pro interní účely, např. přispívání zaměstnancům na rozšíření jejich znalostí apod. (Knápková a spol., 2017)

## Cizí kapitál

V rozvaze ho lze nalézt pod písmeny B a C a jedná se o závazky společnosti vůči uživatelům či institucím splácené v různě dlouhém časovém úseku. Patří sem rezervy, krátkodobé a dlouhodobé závazky. Jelikož je zřejmé, že si firma bude finanční prostředky půjčovat, vyplatí se více krátkodobé závazky, kde zaplatí nižší úroky než u těch dlouhodobých. Rezervy jsou účetní jednotkou využívány ke krytí budoucích výdajů. Jelikož je řadíme do pasiv, představují náklady firmy, čímž dochází ke snížení zisku. (Růčková, 2019)

Krátkodobé závazky vyjadřují dluh vůči dodavatelům do 1 roku, závazky vůči sociálním institucím – zdravotní a sociální pojištění, krátkodobá směnka k úhradě, závazky vůči finančnímu úřadu, zaměstnancům či jiným osobám. (Knápková a spol., 2017)

Hobza a spol. (2015) definují dlouhodobé závazky takto: „*Dlouhodobý cizí kapitál tvoří dlouhodobé úvěry (splatnost více než 1 rok), podnikové obligace a účelové rezervy.*“

Poslední skupinou cizího kapitálu je časové rozlišení pasiv zahrnující účty s pasivním konečným zůstatkem. Patří sem účty výdajů příštích období – zde se naopak platí nájemné zpětně a výnosy příštích období – dopředu přijaté finanční prostředky za nájem, předplatné na časopis. (Sládková, Strouhal, 2016)

## 2.3 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty, neboli výsledovka, představuje písemný účetní výkaz, který je sestavován účetní jednotkou a podává informace o HV, nákladech a výnosech. Je důležité rozlišit, že se v tomto případě nejedná o příjmy a výdaje, ale skutečně o náklady a výnosy, jelikož dochází k časté záměně těchto pojmů. Příjmy a výdaje jsou totiž chápány a charakterizovány jako pohyb peněz do pokladny. (Růčková, 2019)

Výsledovku lze vykázat pouze ve dvou možných podobách. Jedná se buď o účelové, nebo druhové rozdělení. (Sládková, Strouhal, 2016)

Účelové členění se zaměřuje především na to, proč došlo k tvorbě nákladů. Je tím tedy myšlený účel, na který byly náklady vynaloženy. Nejčastěji se jedná o výrobu či odbyt. V tomto rozdělení dochází k zaznamenání nákladů do výsledky až tehdy, kdy jsou vykázány výnosy. Těmto nákladům se často říká náklady výkonu, jelikož je lze spočítat na jeden konkrétní výrobek (výkon). U nákladů na odbyt je tomu naopak, tedy není možné je kalkulovat na jeden výrobek, kvůli čemuž jsou do výsledovky zaneseny v období jejich vynaložení. (Knápková a spol., 2017)

Druhové rozdělení se už bude podle názvu zabývat jednotlivými druhy nákladů. Patří sem např. spotřeba materiálu, daně a poplatky, mzdové náklady, opravy a údržby. Oproti účelovému členění jsou tyto náklady zaznamenávány do výsledovky na základě výsledkových účtů v momentě jejich vynaložení a nezáleží zde na jejich účelu. Používají se zde i účty aktivace, které mají zajistit vzájemnou shodu mezi náklady a výnosy. Je tím zejména myšlena vlastní výroba výrobků, kdy dochází k přesunu nákladů do aktiv. Účty aktivace jsou zapsány účetní jednotkou do výsledovky v okamžiku odvodu výrobků ze skladu. Častěji se využívá toto členění. (Knápková a spol., 2017)

### 2.3.1 Výnosy

Výnosy podniku vyjadřují konkrétní peněžní částku získanou ze všech jeho činností za dané účetní období. Jedná se např. o tržbu za vlastní výrobky, tržbu z prodeje služeb, tržbu za zboží, tržbu z prodeje cenných papírů a podílů apod. Dělí se na:

- *Provozní (tržba za zboží),*
- *finanční (přijaté úroky).* (Hobza a spol., 2015)



### 2.3.2 Náklady

Náklady představují konkrétní peněžní částku vynaloženou účetní jednotkou na získání výnosů. Dělí se ze tří hledisek:

#### A. z účetního hlediska

- Provozní – souvisejí se základní činností firmy. Patří sem především spotřeba materiálu, energie, opravy a údržby, cestovné, jedná se o různé pokuty, manka materiálu či náhrady škod.
- Finanční – jsou vázány s finančními platbami, např. placené úroky, kurzové ztráty, manka a škody na finančním majetku.

#### B. z manažerského pojetí nákladů

- Explicitní – patří sem náklady vynaložené účetní jednotkou, např. na výrobu materiálu.
- Implicitní – bývají také často označovány jako náklady ušlé příležitosti. Představují náklady, které by mohl podnikatel získat, pokud by se rozhodl pro druhou (alternativní) možnost místo té první.

#### C. dle vztahu ke změnám produkce

- Variabilní – tyto náklady jsou opakem fixních nákladů, tudíž u nich dochází ke změně dle objemu výroby.
- Fixní – velikost těchto nákladů se nemění podle objemu produkce, je stále stejně vysoká. (Hobza a spol., 2015)

### 2.3.3 Hospodářský výsledek

Hospodářský výsledek (HV) je zjišťován z rozdílu mezi celkovými výnosy a celkovými náklady, z čehož lze spočítat provozní a finanční HV, HV za běžnou činnost, HV před zdaněním a po zdanění. (Růčková, 2019)

Abychom získali provozní HV, odečteme celkové provozní výnosy od celkových provozních nákladů. Stejně to funguje u finančního HV, tj. rozdíl mezi celkovými finančními výnosy a celkovými finančními náklady. Pokud provedeme součet těchto dvou HV, získáme HV před zdaněním. Po odečtení daně z příjmu od HV před zdaněním, která činí 19 %, dostaneme HV po zdanění. Tento HV bývá často nazýván ve finanční analýze jako čistý zisk neboli EAT (Earnings after tax), zisk před zdaněním a úroky jako EBT (Earnings before tax) a zisk před odečtením úroků, zdaněním a odpisy EBITDA (Earning before interest, tax, depreciation and amortization). (Knápková a spol., 2017)

## 2.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Dle Růčkové (2019) podává tento účetní výkaz zprávu manažerům podniku o pohybu dílčích složek vlastního kapitálu, ve kterých navíc konkretizuje položky za současné a předešlé období účetní jednotky. Účetní jednotka si ho sestavuje dle svých představ a potřeb, takže nemá žádnou ustálenou podobu. Většinou si ale podnikatelé vybírají ze dvou možností – horizontální a vertikální formu.

Účetní jednotky jsou povinny spočítat konkrétní hodnotu všech zdrojů použitých na financování různých aktivit uvnitř podniku. (Sládková, Strouhal, 2016)

Změny týkající se vlastního kapitálu je možné rozdělit do dvou pomyslných skupin. První kategorie zobrazuje a podává informace manažerům o peněžních operacích vlastníků. Lze si pod tím představit opakované vložení vlastních zdrojů do podnikání. Druhá skupina se zabývá zejména transakcemi peněz v rámci fondů ze zisků. (Knápková a spol., 2017)

## 2.5 Příloha účetní závěrky

Posledním účetním výkazem probíraným v kapitole 2. Účetní výkazy je příloha účetní závěrky. Podává nesmírně důležité informace k sestavení finanční analýzy podniku. K 1.1.2016 došlo ke změně, díky které jsou účetní jednotky povinny zpřístupnit více primárních informací o firmě. V tomto účetním výkazu lze nalézt:

- *Pohledávky a závazky, které jsou kryty věcnými zárukami,*
- *závazky a podmíněné závazky, které nejsou vykázány v rozvaze,*
- *informace o použitém oceňovacím modelu pro stanovení reálné hodnoty,*
- *informace o použitých obecných účetních zásadách a použitých účetních metodách a odchylkách od těchto metod s uvedením jejich vlivu na majetek a závazky, na finanční situaci a HV účetní jednotky.* (Knápková a spol., 2017)

### 3. Metody, postupy a ukazatele finanční analýzy

Tato druhá teoretická kapitola je věnována finanční analýze, jejím metodám a ukazatelům. Získané poznatky a znalosti z této kapitoly budou následně využity v praktické části této bakalářské práce.

#### Finanční analýza

Pomocí tohoto účetního výkazu jsou manažeři schopni správně plánovat a rozhodovat o finančním řízení jejich podniku. Dalo by se tedy říci, že pomocí finanční analýzy je zajištěn chod celé společnosti. (Hobza a spol., 2015)

Kocmanová (2013) definuje finanční analýzu následovně: „*Finanční analýza je technickou analýzou, která se zabývá kvantitativním zpracováním ekonomických dat s použitím matematických, matematicko-statistických a dalších metod s následným kvantitativním i kvalitativním vyhodnocením výsledků zpracování.*“

Součástí finanční analýzy je vyhodnocení finanční situace firmy z předchozích let, současná finanční situace a předpokládané podmínky, které v podniku nastanou. (Svobodová, 2014)

#### Metody finanční analýzy

Rozdělují se do dvou základních kategorií:

##### A. Elementární metody

- Analýza stavových (absolutních) ukazatelů
- Analýza tokových a rozdílových ukazatelů
- Analýza poměrových ukazatelů
- Analýza soustav ukazatelů

##### B. Metody vyšší

- Souhrnné indexy hospodaření (Sládková, Strouhal, 2016)

Pro tuto bakalářskou práci je vybrána, popsána a prakticky použita pouze jedna z výše zmíněných metod.

#### 3.1 Analýza poměrových ukazatelů

Tyto ukazatele představují výchozí nástroj podnikové finanční analýzy. Jsou charakterizovány podílem dvou veličin, které mají vzájemnou souvislost. V praxi jsou nejvíce využívány z toho důvodu, že se dají snadno a rychle vypočítat a manažer má představu o finanční stránce podniku. (Sládková, Strouhal, 2016)

### 3.1.1 Ukazatele rentability

Svobodová (2014) definuje rentabilitu následovně: „*Rentabilita je měřítkem schopnosti podniku dosahovat výnosu na základě vložených prostředků. Ukazatel výnosnosti nebo efektivnosti hospodaření se vypočte jako poměr zisku k vynaloženým prostředkům.*“

a) Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return of Equity)

Tento ukazatel zajímá především akcionáře a majitele, jelikož podle něj zjišťují zhodnocení jejich kapitálu. (Svobodová, 2014) Vzorec je:

$$\text{ROE} = \text{čistý zisk} / \text{vlastní kapitál}$$

b) Rentabilita tržeb (ROS = Return On Sales)

Udává poměr mezi celkovými tržbami a ziskem, popřípadě EBIT. Pomocí něho manažeri zjišťují ziskovost podniku. (Knápková a spol., 2017)

$$\text{ROS} = \text{zisk} / \text{tržby}$$

c) Rentabilita aktiv (ROA = Return on Assets)

Představuje poměr mezi EBIT a celkovými aktivy, která jsou vložena do firmy a pomocí tohoto ukazatele se měří majetková výkonnost podniku. (Svobodová, 2014)

$$\text{ROA} = \text{EBIT} / \text{aktiva celkem}$$

d) Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE = Return On Capital Employed)

Růčková (2019) jej definuje následovně: „*Jde o ukazatel, který vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem.*“

$$\text{ROCE} = \text{zisk} / (\text{dlouhodobé dluhy} + \text{vlastní kapitál})$$

e) Rentabilita nákladů (ROC = Return On Costs)

Je používán jako doplňkový ukazatel a vyjadřuje poměr veškerých nákladů podniku k jeho tržbám. (Hobza a spol., 2015)

$$\text{ROC} = 1 - \text{rentabilita tržeb}$$

### 3.1.2 Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku dostát svým závazkům, tj. splatit je v co nejkratší době. (Kocmanová, 2013) Dá se na ni také pohlížet z toho pohledu, že se sleduje rychlost přeměny konkrétní položky na hotovost. (Růčková, 2019)

a) Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně.)

Také se jí někdy říká hotovostní likvidita. Její hodnoty by se měly nejlépe pohybovat mezi 0,2 – 0,5, protože vyšší hodnoty značí špatné hospodaření podniku. (Knápková a spol., 2017)

$$\text{Okamžitá likvidita} = (\text{KFM} + \text{peněžní prostředky}) / \text{krátkodobé závazky}$$

b) Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)

Hodnoty tohoto ukazatele by měl mít optimálně podnik v rozmezí 1 – 1,5. Pokud jsou vyšší, více na tom vydělají věřitelé. V opačném případě akcionáři. (Růčková, 2019)

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) / \text{krátkodobé závazky}$$

c) Běžná likvidita (likvidita III. stupně)

Nejvhodnější rozpětí hodnot běžné likvidity se nachází mezi 1,5 – 2,5. Vyjadřuje míru, do jaké jsou oběžná aktiva kryta pomocí krátkodobých závazků. (Sládková, Strouhal, 2016)

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

### 3.1.3 Ukazatele zadluženosti

Mareš (2017) hovoří o těchto ukazatelích takto: „*Cílem ukazatelů zadluženosti je objasnit nejen to, v jakém rozsahu a jak podnik využívá dluhu k financování svých aktiv, ale i to, zda je nastavena vhodná struktura financování co do rozsahu i struktury.*“

a) Celková zadluženost

Představuje poměr mezi cizím kapitálem a všemi aktivy podniku. Platí zde pravidlo, že čím jsou vyšší vlastní zdroje, tím je větší ochrana věřitelů při likvidaci. (Svobodová, 2014)

$$\text{Celková zadluženost} = \text{cizí kapitál} / \text{celková aktiva}$$

b) Krátkodobá / dlouhodobá zadluženost

Dochází zde k podílu celkových aktiv a krátkodobých či dlouhodobých závazků podniku. U druhého typu je vzorec stejný pouze s opačným čitatelem. (Svobodová, 2014)

$$\text{Krátkodobá zadluženost} = \text{krátkodobý cizí kapitál} / \text{celková aktiva}$$

c) Koeficient samofinancování

Tento ukazatel je charakterizován podílem vlastního kapitálu a celkových aktiv a zobrazuje samostatnost podniku pokrýt výdaje / náklady ze svých zdrojů. (2)

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

#### d) Finanční páka

Finanční páka představuje obrácenou hodnotu koeficientu samofinancování, pomocí které podnik měří svou výnosovost vlastního kapitálu. (Svobodová, 2014)

$$\text{Finanční páka} = \text{celková aktiva} / \text{vlastní kapitál}$$

#### 3.1.4 Ukazatele aktivity

Pomocí těchto ukazatelů je měřeno efektivní využívání majetku a zdrojů manažery a celková činnost konkrétní firmy. (Kocmanová, 2013) Jinak řečeno, jestli jsou ve správném poměru aktiva s podnikatelskými aktivitami. (Knápková a spol., 2017)

##### a) Obrat aktiv

Prostřednictvím ukazatele obratu aktiv manažeri sledují použití jejich majetku. Nejnižší stanovená hodnota je 1. (Hobza a spol., 2015)

$$\text{Obrat aktiv} = \text{tržby} / \text{aktiva}$$

##### b) Obrat dlouhodobého majetku

Má podobný charakter jako ukazatel obratu aktiv, nicméně se tento ukazatel zaměřuje jen na to, jestli byl majetek správně využit. (Knápková a spol., 2017)

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

### 3.2 Souhrnné indexy hodnocení

Firmy chtěly znát jejich finanční situaci a schopnost přežít a výpočet poměrových ukazatelů byl příliš zdoluhavý, a navíc každý mohl interpretovat výsledky rozdílně. Proto byly vytvořeny tyto indexy, aby došlo k zamezení různých nedorozumění a byla známa skutečná situace podniku. (Růčková, 2019) Dělí se do dvou skupin – bankrotní a bonitní modely. (Knápková a spol., 2017) Pro tuto bakalářskou práci jsou vysvětleny a následně prakticky analyzovány pouze modely bankrotní.

#### 3.2.1.1 Bankrotní modely

Jak je již z názvu patrné, tak se za pomoci těchto modelů zjišťuje, do jaké doby firma zbankrotuje. V práci budou používány tři typy – Altmanovo Z-skóre, Tafflerův model a model IN – Index důvěryhodnosti. (Růčková, 2019)

a) Altmanovo Z-skóre

Mareš (2017) definuje Altmanův model takto: „*Smyslem Altmanova modelu je identifikovat možnost bankrotu. Je to vícerozměrný model založený na diskriminační analýze.*“ Je zde hranice 2,99 a tedy tři možnosti: pokud je hodnota >2,99 jedná se o nebankrotující firmu. Hodnota mezi 1,81 – 2,99 značí šedou zónu a hodnota <2,99 představuje podniky, které jsou v bankrotu. (Hobza a spol., 2015)

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

kde:  $X_1$  = pracovní kapitál / aktiva,

$X_4$  = tržní kapitalizace / cizí kapitál,

$X_2$  = zadržený zisk / aktiva,

$X_5$  = obrat / aktiva,

$X_3$  = EBIT / aktiva,

Z = Z-skóre

b) Tafflerův model

Vyskytuje se buď v modifikované, anebo v základní podobě, podle čehož se následně vysvětlují výsledné hodnoty. V případě hodnot nižších než 0 v základním modelu je vysoká šance, že firma zbankrotuje a naopak. Základní tvar Tafflerova modelu:

$$ZT = 0,53 * EBT / KD + 0,13 * OA / CZ + 0,18 * KD / CA + 0,16 * (FM - KD) / PN$$

kde: EBT = zisk před zdaněním a úroky

CA = celková aktiva

KD = krátkodobé dluhy

FM = finanční majetek

OA = oběžná aktiva

PN = provozní náklady

CZ = cizí zdroje

c) Model IN – Index důvěryhodnosti

Představuje upravenou verzi Altmanova modelu, který bere ekonomiku jako jeden komplet, nikoliv dílčí odvětví. Proto mnoho podniků skončilo v šedé zóně, načež vznikly IN indexy, které jsou dohromady tři. (Mareš, 2017)

$$IN99 = -0,017 * \frac{A}{CZ} + 4,573 * \frac{EBIT}{A} + 0,481 * \frac{VÝN}{A} + 0,015 * \frac{OA}{KZ - KBÚ}$$

kde: VÝN = výnosy

A / CZ = finanční páka

KZ = krátkodobé závazky

VÝN / A = obrat aktiv

KBÚ = krátkodobé bankovní úvěry

OA / (KZ + KBÚ) = běžná likvidita

## 4. Cash flow

Tato teoretická kapitola se bude zabývat výkazem o peněžních tocích, způsobech jeho výpočtu a jeho poměrových ukazatelích. Dalo by se říci, že cashflow je lépe nově používaná metoda sloužící ke zhodnocení podniku. Dosud firma vycházela a hodnotila pouze na základě rozvahy a výsledovky, ale pomocí přehledu o peněžních tocích mohou manažeři lépe a efektivněji řídit danou společnost. Pomáhá třeba v případě, kdy účetní jednotka vykazuje kladný HV, nicméně se nachází v platební neschopnosti, tj. že nedisponuje tím správným množstvím pohotových nástrojů. Je to způsobené nesouhrou mezi náklady, výnosy s příjmy a výdaji podniku. (Kocmanová, 2013)

Cash flow je tvořeno třemi základními oblastmi: provozní, investiční a finanční činnost. Provozní činnost je považována za nejdůležitější z výše uvedených, jelikož podle ní manažeři či finanční ředitelé sledují souhrn HV za běžnou činnost s reálně vydělanými peněžními prostředky. Zkoumají se zde i změny pohledávek, závazků či zásob. Investiční činnost informuje o výši výdajů, které byly vynaloženy na nákup investičního majetku, ale také o případných příjmech, kdybychom se rozhodli tento majetek prodat. Finanční činnost slouží k vyhodnocení financování z cizích zdrojů, čímž je myšlený dlouhodobý kapitál, tj. jak firma splácí přijaté úvěry, ale také pohyb vlastních zdrojů, např. placení dividend společníkům podniku. (Růčková, 2019)

### **Metody tvorby peněžního toku**

#### **Přímá metoda**

Přehled o peněžních tocích může být sestavován účetní jednotkou dvěma způsoby. Jedná se o přímou metodu, která je ale v praxi a v celém výkaznictví moc složitá na výpočet, proto není manažery moc využívána. Nicméně je vhodné ji využít v případě, že je cash flow sestavováno pro vnitřní účely a pro nějaký kratší horizont, zejména se jedná o týdny. Tato metoda je v praxi používána prostřednictvím informačních systémů, do kterých je ale nutné ručně zaznamenat výši nastávajících příjmů či výdajů. (Mareš, 2017)

Postup při výpočtu peněžního toku přímou metodou:

#### **PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY NA ZAČÁTKU OBDOBÍ**

---

**+/- příjmy a výdaje z provozní činnosti**

**+/- příjmy a výdaje z investiční činnosti**

**+/- příjmy a výdaje z finanční činnosti**

---

**PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY NA KONCI OBDOBÍ**

(Hobza a spol., 2015)



## Nepřímá metoda

Nepřímá metoda je nejvíce používaným způsobem pro tvorbu cash flow. Na rozdíl od přímé metody se orientuje na delší časový interval, což může být zaviněné tím, že se jedná o investování. (Mareš, 2017) Při jejím výpočtu je výchozí hodnotou HV zjištěný rozdíl výnosů a nákladů, který je přeměněn na peněžní tok, tj. na příjmy a výdaje následně odečtené mezi sebou. Pokud je HV kladný, označujeme ho v cash flow znaménkem (+), v případě záporného HV (-). Abychom to tedy shrnuli, znaménko (+) budeme používat při výpočtu peněžního toku, jestliže se bude jednat o nárůst peněz, naopak u úbytku peněz (-). (Knápková a spol, 2017)

Postup výpočtu cash flow nepřímou metodou:

### **POČÁTEČNÍ ZŮSTATEK PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ**

#### **Výsledek hospodaření běžného období**

+ odpisy

+ tvorba dlouhodobých rezerv

- snížení dlouhodobých rezerv

+ zvýšení závazků (krátkodobých), časového rozlišení pasiv

- snížení závazků (krátkodobých), časového rozlišení pasiv

- zvýšení pohledávek, časového rozlišení aktiv

+ snížení pohledávek, časového rozlišení aktiv

- zvýšení zásob

+ snížení zásob

---

**= CASH FLOW Z PROVOZNÍ ČINNOSTI**

- výdaje s pořízením dlouhodobého majetku

+ příjmy z prodeje dlouhodobého majetku

---

**= CASH FLOW Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI**

+/- dlouhodobé závazky, popř. krátkodobé závazky

+/- dopady změn vlastního kapitálu

---

**= CASH FLOW Z FINANČNÍ ČINNOSTI**

---

**KONEČNÝ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ**

(Knápková a spol., 2017)

## 4.1 Poměrové ukazatele toku peněz

Využívání cash flow pro zjištění platební schopnosti podniku dostát svým závazkům se týká také poměrových ukazatelů. Lze použít i ukazatele pro finanční analýzu pro správné určení finančního postavení účetní jednotky. Pokud se ve vzorci poměrového ukazatele vyskytuje prvek cash flow, tak úzce souvisí s kapitálem či výkony uvnitř daného podniku. Poměrové ukazatele toku peněz jsou brány jako jeden z nejpřesnějších na rozdíl od HV ukazatele, který může být upravený kvůli různému způsobu ocenění nebo zaúčtování. (Mareš, 2017)

### 4.1.1 Ukazatele rentability

#### a) Obratová rentabilita

Tento ukazatel znázorňuje peněžní výkonnost hospodaření účetní jednotky. Může být také označen jako peněžní ziskovost obratu. Vzorec ukazatele je následující:

$$\text{Obratová rentabilita} = \text{CF z provozní činnosti} / \text{obrat}$$

#### b) Finanční rentabilita vlastního kapitálu

Tento druhý ukazatel cash flow má opět podobu zlomku, kdy je v čitateli tok peněz snížený o úroky. Zobrazuje i interní peněžní možnost vlastních zdrojů. Vzorec je:

$$\text{Finanční rentabilita vlastního kapitálu} = \text{CF z provozní činnosti} / \text{vlastní kapitál}$$

### 4.1.2 Ukazatel zadluženosti

Pomocí těchto ukazatelů podnik zjišťuje způsobilost uhradit svoje dlouhodobé závazky prostřednictvím vlastního financování. Optimální úhrada závazků je stanovena na 5 let.

$$\text{Doba splácení dluhu v letech} = (\text{Dl. Závazky} - \text{peníze}) / \text{provozní CF}$$

#### c) Stupeň oddlužení

Prostřednictvím tohoto ukazatele podnik dostává informace o vztahu cizích finančních peněžních prostředků a vlastních zdrojů ke krytí všech vzniklých závazků. Vzorec stupně oddlužení je uveden níže:

$$\text{Stupeň oddlužení} = \text{Provozní CF} / \text{cizí kapitál} * 100 \% \quad (\text{Mareš, 2017})$$

### 4.1.3 Ukazatele likvidity

#### a) Likvidita z cash flow

Vychází z likvidity finanční analýzy a stanovuje možnost společnosti uhradit své dluhy z vlastně vytvořených peněz. (3)

$$\text{Likvidita z peněžního toku} = \text{Provozní CF} / \text{krátkodobé závazky}$$

## Praktická část

Praktická část bude rozdělena na pomyslné tři oddíly, kdy v prvním z nich bude představena zvolená společnost, ve druhém a třetím budou implementovány znalosti definované v teoretické části. Dále budou sestaveny nové účetní výkazy v podobě cash flow a finanční analýzy jako podklad pro zhodnocení finanční situace vybrané společnosti.

### 5. Představení rodinného podniku

Jak vypovídá samotný název první podkapitoly praktické části, tak byl zvolen pro tuto bakalářskou práci rodinný podnik EPOLA spol. s r. o.

Do obchodního rejstříku byla společnost zapsána dne 31. 1. 1995, tudíž letos slaví symbolických pětadvacet let působení na českém trhu. Jejím sídlem je od roku 2016 Zahradní 105, 530 02 Spojil. Vybranou právní formou tohoto rodinného podniku je společnost s ručením omezeným s vlastním kapitálem ve výši 100 000 Kč. Při založení podniku zde byli celkem tři společníci, kteří byli zároveň i jednateli. V současné době jsou zde pouze dva, otec a syn – Ing. Jaroslav Jandl od počátku se 60% obchodním podílem a Jakub Jandl Bc. od roku 2011 s 40% obchodním podílem. Jednatelé vystupují navenek a podepisují smlouvy samostatně v souladu se společenskou smlouvou.

Podnik EPOLA spol. s r. o. je řazen mezi mikropodniky, jelikož jeho počet zaměstnanců činí tři osoby. Pro mikro účetní jednotky je charakteristické vedení rozvahy ve zkráceném rozsahu, která nemá povinnost mít ověřenou účetní závěrku auditorem. Veškeré účetnictví společnosti je zpracováváno a vedeno externí osobou.

V průběhu pětadvaceti let měl podnik celkem 13 předmětů činností, nicméně do současnosti se jich zachovalo pouze 6. Mezi ně patří: reklamní činnost, zprostředkování služeb, montáž, oprava, údržba vyhrazených elektrických zařízení, dále zámečnictví, podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady a na závěr silniční motorová doprava nákladní vnitrostátní.

Nejvíce poptávanou, a také nejziskovější je, již výše zmíněná, reklamní činnost zahrnující velkoformátový tisk, např. bannery, tabule, polepy výloh či billboardy. Dále sem patří tisk a tvorba samolepek (PVC, PET, papírové), polepy aut, reklamní předměty ve formě tužek, zapalovačů či USB flash disků, digitální tisk, např. letáky, plakáty, vizitky a v neposlední řadě také laserové řezání na různé typy povrchů (dřevo, papír, plast, guma, kůže).

## 6. Finanční analýza

Následující bude věnována finanční analýze, ve které budou aplikovány znalosti získané z teoretické části bakalářské práce. Výchozím zdrojem provedených výpočtů budou tabulky zpracované na základě účetních dat z rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Jelikož je hlavním předmětem firmy EPOLA spol. s r. o. reklamní činnost, veškeré zjištěné údaje budou porovnány s odvětvím reklamy a průzkumem trhu získané na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu (dále jen „MPO“). Výsledky společnosti a odvětví mohou být odlišné i vzhledem k velikosti rodinného podniku a společností, které jsou zpravidla ve výsledcích MPO analyzována. (4) Např. za rok 2018 bylo z hlediska skladby podniků ve Finanční analýze zahrnuto z 2 063 podniků, z toho 1 495 velkých podniků a 568 malých a středních podniků. Finanční analýza tudíž sleduje především soubor velkých podniků, které mohou být rozdílné výsledky hospodaření než MSP. Zpracované tabulky zachycují pětiletý časový horizont, kde bude nározně vidět vývoj konkrétních ukazatelů rodinného podniku a odvětví. Delší časové období nebylo bohužel možné, jelikož účetní rodinného podniku nastupovala v roce 2014 a dřívější dokumenty neměla k dispozici. Data pro sestavení výsledných tabulek rodinného podniku jsou úplná a pravdivá. Ovšem některá data pro odvětví mohou být trochu zkreslená z důvodu nedostatku poskytnutých údajů a nutných výpočtů autorkou bakalářské práce. Do tržeb rodinné společnosti nejsou zahrnuty tržby z prodeje dlouhodobého majetku, aby byla zachycena skutečná situace podniku.

### 6.1 Poměrové ukazatele

V rámci poměrových ukazatelů finanční analýzy budou představeny čtyři základní skupiny ukazatelů definovaných v teoretické části. Vypočtená data jsou znázorněna v tabulkách a následně zpracována graficky. Patří sem ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity.

#### 6.1.1 Ukazatele rentability

##### **Rentabilita vlastního kapitálu**

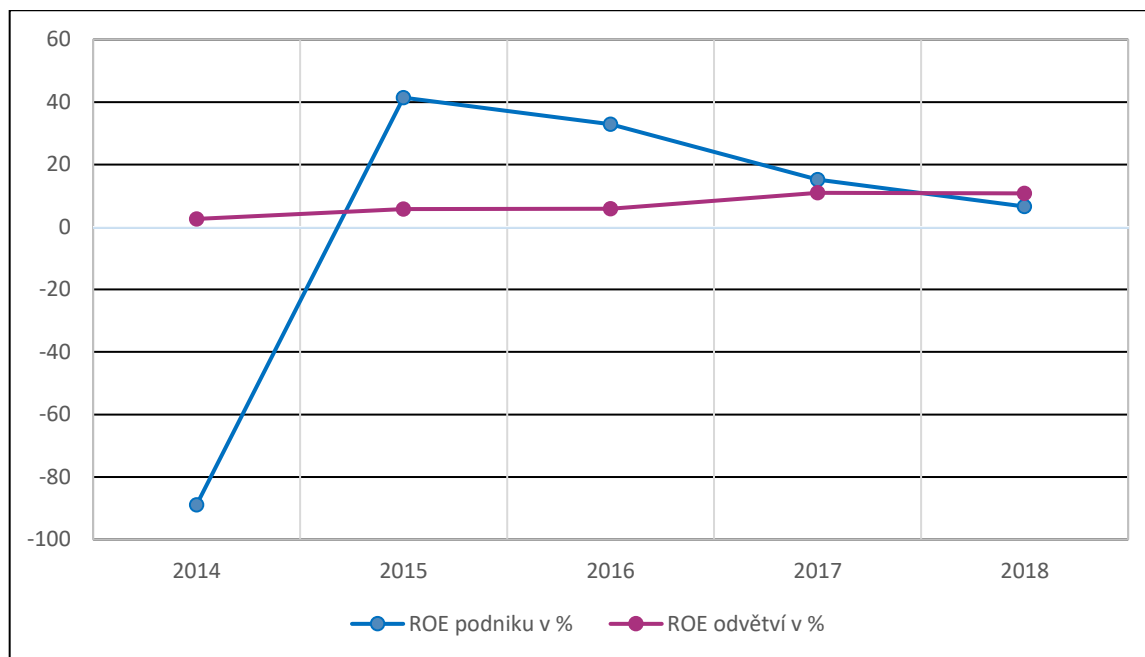
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) bude zkoumat vliv čistého zisku a vlastního kapitálu a je zaznamenána v tabulce 1 současně s hodnotami odvětví reklamní činnosti a průzkumu trhu, které jsou následně vzájemně porovnány v grafu 1. Všechny vypočtené hodnoty v tabulce níže jsou vyjádřeny v procentech, značené symbolem %.

**Tabulka 1: ROE rodinné společnosti a odvětví, v %**

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
ROE podniku v %	-88,89	41,42	32,94	15,15	6,58
ROE odvětví v %	2,6	5,72	5,83	10,95	10,82

Zdroj: vlastní vypracování na základě poskytnutých účetních výkazů firmy EPOLA spol. s r. o. a dat z webových stránek Ministerstva obchodu a průmyslu

**Graf 1: Srovnání ROE rodinné společnosti s odvětvím, v %**



Na první pohled je zřejmé, že křivky představující ROE podniku a odvětví jsou úplně odlišné a mají různý vývoj. V prvním sledovaném roce byla hodnota odvětví pouze na 2,6 %, ale v průběhu následujících čtyř let dosáhla na maximálních 10,95 %, tedy nárůst o 8,35 %. Toto zvýšení je zapříčiněno postupným vzestupem vlastního kapitálu za sledované období. Křivka ROE odvětví má podobu vzestupného růstu, která se přiblížila hodnotám ROE podniku až v roce 2017, a v dalším roce dokonce převyšovala. Co se týče rentability vlastního kapitálu společnosti, tak v roce 2014 byl značný propad, konkrétně 88,89 %, z důvodu záporného hospodářského výsledku. Ztráta v roce 2014 byla způsobena nízkými tržbami a vysokými náklady, které podnik nebyl schopný uhradit, a proto byla ztráta splácena v letech 2017 a 2018, kdy dosahovala společnost uspokojivých výsledků. V roce 2015 došlo k výraznému zlepšení o téměř 130 % vlivem zvýšení vlastního kapitálu a čistého zisku o polovinu. Nicméně od roku 2015 dochází k sestupnému efektu v rodinném podniku, kdy rozdíl mezi roky 2015 a 2017, 2015 a 2018 činí 26,27 % a 34,84 %. Důvodem tohoto poklesu je, již zmiňovaná, úhrada ztráty z roku 2014.

## Rentabilita tržeb

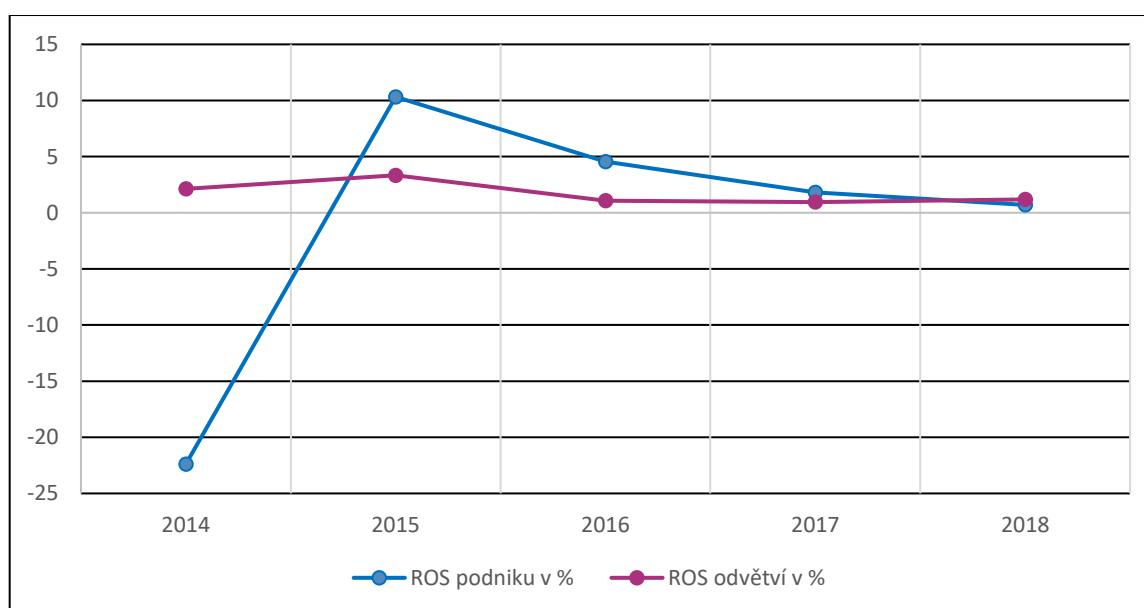
Rentabilita tržeb (ROS) je vypočtena v tabulce 2 společně s hodnotami odvětví reklamy, které jsou poté srovnány v grafu 2. Všechny zjištěné výsledky jsou vyjádřeny v procentech.

**Tabulka 2: ROS rodinné společnosti a odvětví, v %**

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
ROS podniku v %	-22,39	10,32	4,55	1,81	0,70
ROS odvětví v %	2,12	3,34	1,07	0,95	1,19

Zdroj: vlastní vypracování na základě poskytnutých účetních výkazů firmy EPOLA spol. s r. o. a dat z webových stránek Ministerstva obchodu a průmyslu

**Graf 2: Srovnání ROS rodinné společnosti s odvětvím, v %**



Graf porovnávající ROS rodinného podniku a odvětví je obdobný jako graf ROE společnosti a odvětví. V roce 2014 je ROS podniku -22,39 %, kdy příčinou je již zmiňovaná ztráta ve výši 88 tis. Kč zapříčiněná náklady na výkonovou spotřebu. Tento propad donutil společníky firmy rozšířit jejich sortiment výrobků a poskytovaných služeb. Rok 2015 je charakteristický výrazným vzestupem, konkrétně o 32,71 %, čímž se stává nejúspěšnějším rokem sledovaného období. V letech 2016-2018 nastává opět klesající trend, kde je vidět změna potřeb zákazníků. V roce 2018 došlo k poklesu rentability tržeb pod 1 % a od roku 2015 k úbytku o 8 %. Rentabilita tržeb odvětví se za celé sledované období pohybuje v rozmezí 1-3,5 %, což je níže než ROS podniku. Rok 2015 je pro odvětví nejúspěšnější stejně jako u rentability tržeb podniku, kdy dosáhla na 3,5 %. V roce 2016 došlo k poklesu okolo 2 % vlivem snížení EBIT téměř o třetinu oproti předchozímu období. Nicméně v roce 2017 dochází k protnutí křivek, a v 2018 dokonce k mírnému zvýšení tohoto ukazatele odvětví, který převyšuje rentabilitu tržeb podniku.

## Rentabilita aktiv

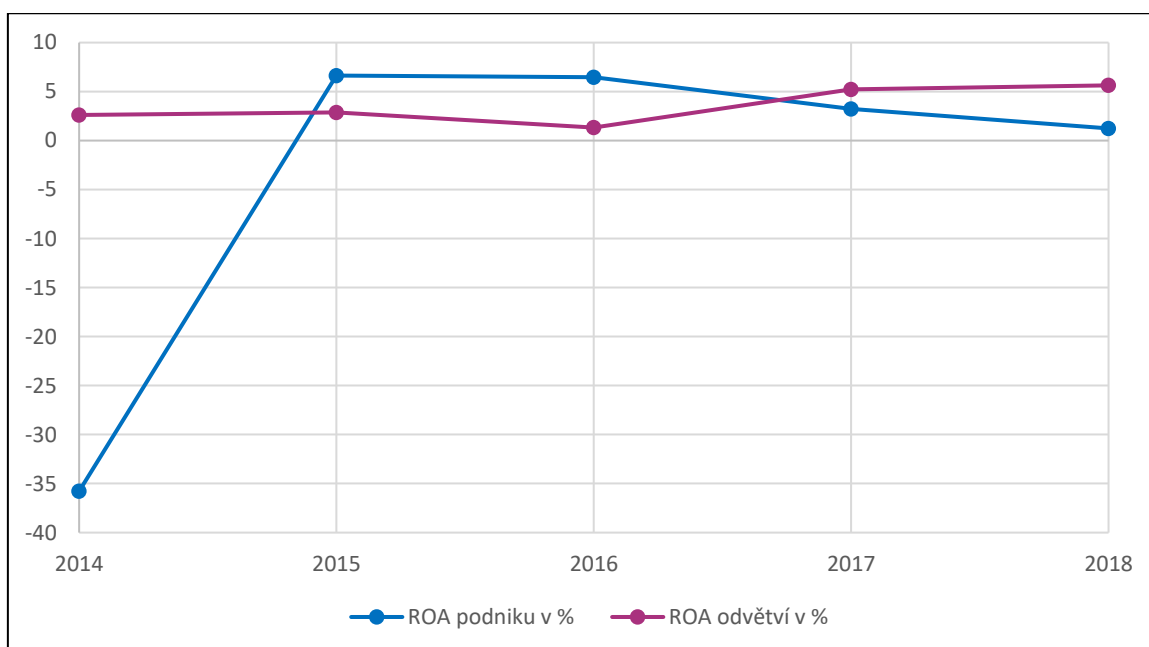
Rentabilita aktiv (ROA) je znázorněna v tabulce 3 zároveň s hodnotami odvětví reklamní činnosti a průzkumu trhu, které jsou následně porovnány v grafu 3. Všechny vypočtené výsledky jsou vyjádřené v procentech, značené symbolem %.

**Tabulka 3: ROA rodinné společnosti a odvětví, v %**

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
ROA podniku v %	-35,77	6,64	6,46	3,24	1,25
ROA odvětví v %	2,61	2,89	1,33	5,24	5,64

Zdroj: vlastní vypracování na základě poskytnutých účetních výkazů firmy EPOLA spol. s. r. o. a dat z webových stránek Ministerstva obchodu a průmyslu

**Graf 3: Srovnání ROA rodinné společnosti s odvětvím, v %**



Kdybychom měli na první pohled popsat graf rentability aktiv porovnávající hodnoty rodinného podniku a odvětví, dojdeme k závěru, že se jedná o stejný, nebo spíše obdobný trend, jako jsme vypočítali u ROE. Hodnoty ROA společnosti v roce 2014 jsou -36 %, což je opět zaviněno ztrátou 88 tis. Kč. Vlivem čtyřnásobného nárůstu celkových aktiv dochází v roce 2015 ke zvýšení ROA o 42,5 %, konkrétně čtyřnásobné zvýšení dlouhodobého majetku a šestnásobný nárůst peněžních prostředků. Ovšem od roku 2016 nastupuje sestupný trend způsobený především poklesem zisku o polovinu oproti roku 2015 a v posledním roce sledovaného období dokonce snížením o čtvrtinu. ROA odvětví je poměrně stabilní, pouze v roce 2016 nastal mírný pokles oproti celkovému sledovanému období. Jeho hodnota se pohybuje na intervalu v rozmezí 1-6 %, kdy pouze v roce 2015 se nachází pod ROA rodinného podniku, ale v průběhu 2016 dochází k protnutí křivek a

k postupnému rostoucímu trendu vlivem až devítinásobného zvýšení EBIT v posledních dvou letech oproti roku 2015.

### Rentabilita celkového investovaného kapitálu

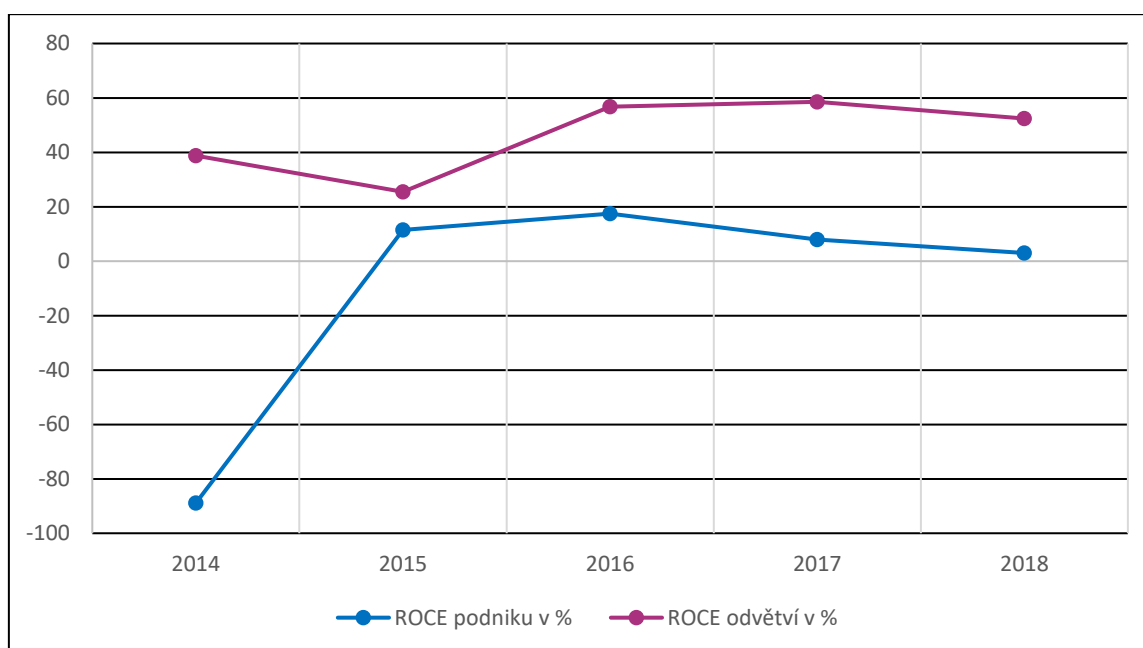
Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE) je obdobný ukazatel jako ROE, s tím rozdílem, že ve jmenovateli má kromě vlastního kapitálu také dlouhodobé závazky. Výpočty jsou zaznamenány v tabulce 4 a jsou srovnány v grafu 4. Výsledné hodnoty jsou vyjádřené v procentech, značené symbolem %.

**Tabulka 4: ROCE rodinné společnosti a odvětví, v %**

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
ROCE podniku v %	-88,89	11,49	17,47	7,94	2,97
ROCE odvětví v %	38,8	25,49	56,84	58,57	52,44

Zdroj: vlastní vypracování na základě poskytnutých účetních výkazů firmy EPOLA spol. s r. o. a dat z webových stránek Ministerstva obchodu a průmyslu

**Graf 4: Srovnání ROCE rodinné společnosti s odvětvím, v %**



Modrá křivka reprezentující ROCE podniku je téměř totožná jako ROE, ROS či ROA vybrané společnosti. Její počátek ve sledovaném období je -88,89 % vyvolaný záporným hospodářským výsledkem v 2014 ve výši 88 tis. Kč a nárůstem nákladů na výkonovou spotřebu společnosti. Vlivem zvýšení zisku o polovinu došlo v roce 2015 k vzestupu ROCE podniku o 100 %. Pokles ROCE o téměř 11 % zaznamenává společnost v roce 2017 oproti tomu předešlému z důvodu snížení zisku o polovinu a nárůstu vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků ve formě úvěrů od bank. Druhým propadem se stává rok 2018, ve



kterém se ROCE firmy přiblížilo hranici 3 %. Největší podíl na tom mělo snížení zisku o čtvrtinu od nejúspěšnějšího roku sledovaného období a zvýšení dlouhodobých dluhů o polovinu. Rentabilita celkového investovaného kapitálu odvětví se pohybuje na intervalu 25-60 %, kdy největšího propadu dosáhlo v roce 2015 ve výši 14 % oproti 2014 a 22 % oproti roku 2016. Příčinou poklesu je nárůst dlouhodobých závazků. Sedminásobného nárůstu EBIT a zvýšení dlouhodobých dluhů o polovinu zaznamenalo odvětví v roce 2017, především vlivem bankovních úvěrů se splatností delší než jeden rok. V porovnání s ROCE podniku je ROCE odvětví téměř osmnáctkrát vyšší v roce 2018 prostřednictvím dlouhodobých závazků pohybujících se okolo šesti mil. Kč a vlastního kapitálu 5 mil. Kč.

### Rentabilita nákladů

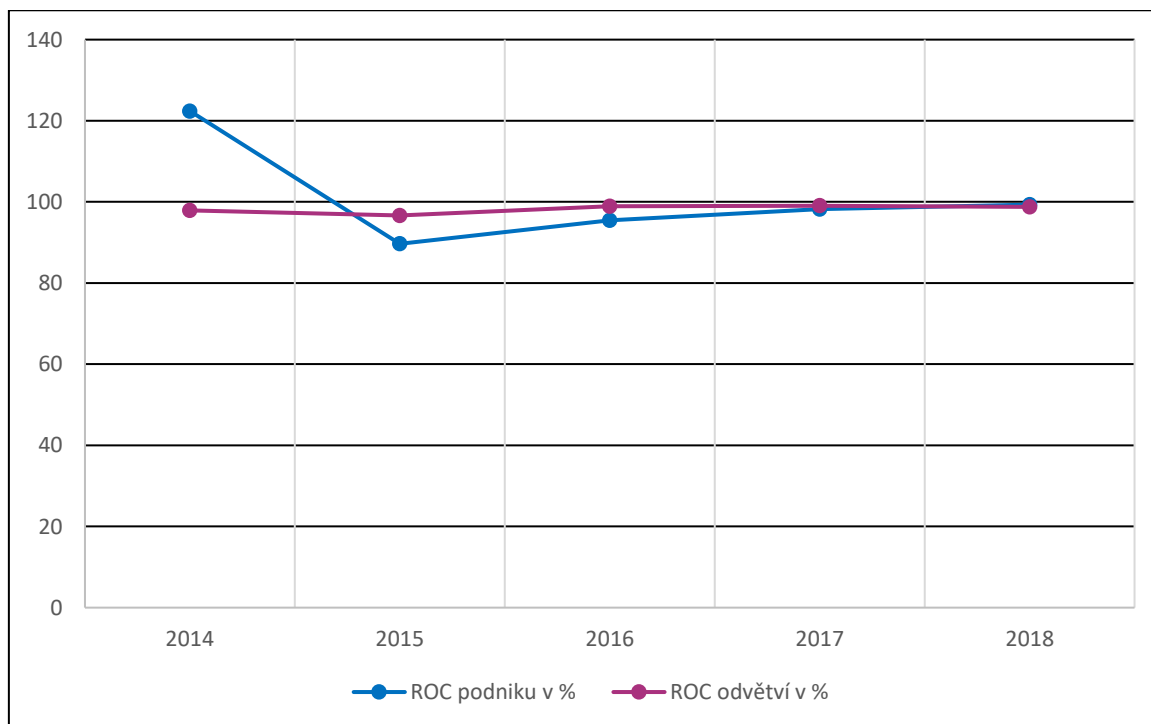
Rentabilita nákladů (ROC) je vyjádřena v procentech, zachycena v tabulce 5 a poté je porovnána v grafu 5 s odvětvím.

**Tabulka 5: ROC rodinné společnosti a odvětví, v %**

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
ROC podniku v %	122,39	89,68	95,45	98,19	99,30
ROC odvětví v %	97,88	96,66	98,93	99,05	98,81

Zdroj: vlastní vypracování na základě poskytnutých účetních výkazů firmy EPOLA spol. s. r. o. a dat z webových stránek Ministerstva obchodu a průmyslu

**Graf 5: Srovnání ROC rodinné společnosti s odvětvím, v %**



Jak již bylo definované v teoretické části, tak je rentabilita nákladů využívána jako dodatek k rentabilitě tržeb, tzn. že výsledné hodnoty budou opačné k ROS. Rentabilita nákladů odvětví byla po celou dobu sledovaného období téměř konstantní, výkyvy se pohybovaly kolem 1 %. Oproti tomu rentabilita nákladů rodinné firmy dosáhla v roce 2014 největší změny vlivem vysokých nákladů na výkonovou spotřebu a záporným výsledkem hospodaření. Hodnoty tohoto ukazatele rentability podniku a odvětví byly v letech 2017 a 2018 téměř identické.

### 6.1.2 Ukazatele likvidity

#### Likvidita I. stupně

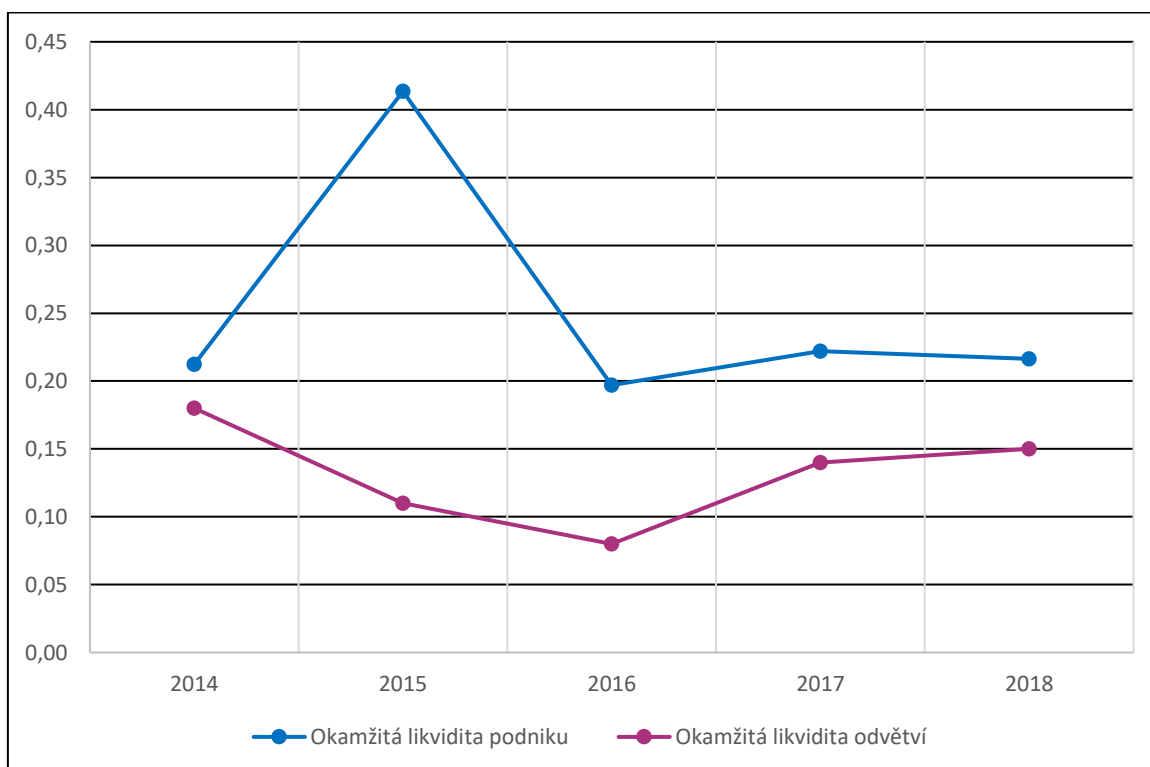
Výsledné hodnoty okamžité likvidity jsou zachyceny v tabulce 6 a jsou srovnány v grafu 6 s odvětvím reklamní činnosti a průzkumu trhu.

**Tabulka 6: Okamžitá likvidita rodinné společnosti a odvětví**

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
Okamžitá likvidita podniku	0.21	0.41	0.20	0.22	0.22
Okamžitá likvidita odvětví	0.18	0.11	0.08	0.14	0.15

Zdroj: vlastní vypracování na základě poskytnutých účetních výkazů firmy EPOLA spol. s r. o. a dat z webových stránek Ministerstva obchodu a průmyslu

**Graf 6: Srovnání okamžité likvidity rodinné společnosti s odvětvím**



V průběhu sledovaného období došlo u okamžité rentability rodinného podniku k výkyvu pouze v roce 2015, jinak se hladina nacházela mezi 0,2 – 0,5, což je pro likviditu I. stupně optimální rozmezí. Firma je tedy schopna zaplatit své krátkodobé závazky okamžitě. Šestinásobný nárůst peněžních prostředků a třinásobné zvýšení krátkodobých závazků vyvolalo vzestupný trend v 2015 oproti předchozímu roku. Nicméně tento trend nevydržel a v roce 2016 nastal prudký pokles na pouhých 0,2 vlivem poklesu peněžních prostředků o třetinu a navýšení krátkodobých závazků ve srovnání s rokem 2015. V dalších letech se okamžitá rentabilita nachází na stabilní hladině již zmiňovaných 0,2, jelikož dochází k rovnoměrnému zvyšování peněžních prostředků a krátkodobých závazků. Za celé sledované období byla okamžitá rentabilita odvětví nižší oproti rodinnému podniku, maximálních hodnot 0,18 dosáhla v roce 2014. Jediného propadu se odvětví dopustilo v roce 2016, konkrétně 0,08, z důvodu převažujících krátkodobých závazků. Okamžitá likvidita odvětví se nenachází v rozmezí 0,2 – 0,5, čímž není schopna uhradit své krátkodobé závazky ihned.

## Likvidita II. stupně

Pohotová likvidita je vypočítána v tabulce 7 a je porovnána s odvětvím reklamní činnosti a průzkumu trhu v grafu 7.

**Tabulka 7: Pohotová likvidita rodinné společnosti a odvětví**

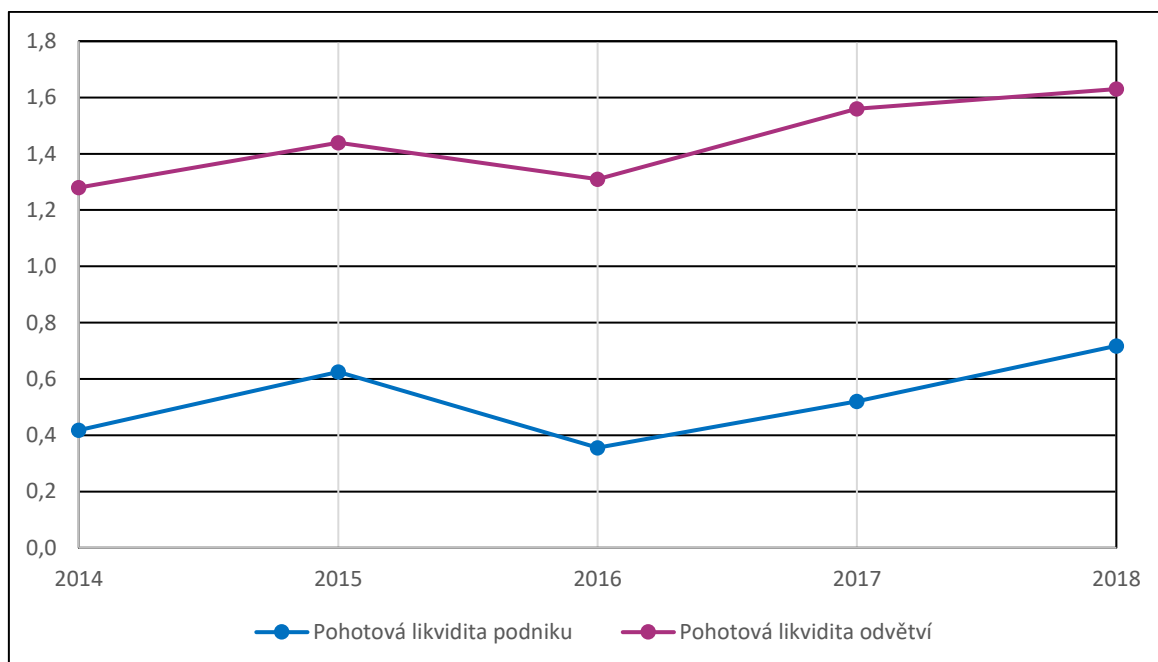
Rok	2014	2015	2016	2017	2018
Pohotová likvidita podniku	0,42	0,62	0,36	0,52	0,72
Pohotová likvidita odvětví	1,28	1,44	1,31	1,56	1,63

Zdroj: vlastní vypracování na základě poskytnutých účetních výkazů firmy EPOLA spol. s r. o. a dat z webových stránek Ministerstva obchodu a průmyslu

Pohotová likvidita bývá často označována jako likvidita II. stupně a její optimální rozmezí je 0,7 – 1,2. Při zhodnocení tabulky 7 je tedy zřejmé, že podnik spadá do tohoto intervalu pouze v roce 2018, kdy došlo ke trojnásobnému zvýšení oběžných aktiv oproti nejhoršímu roku sledovaného období. Největší podíl na tom měly pohledávky vůči zákazníkům a peněžní prostředky na běžných účtech, které vzrostly dokonce patnáctkrát z toho důvodu, že odběratelé více preferují platbu na účet jako spousta lidí v dnešní moderní době. Modrá křivka představující rodinný podnik má kolísavý charakter, který se ale od roku 2017 přeměnil na vzestupný trend. Likvidita II. stupně odvětví se pohybuje dokonce nad doporučeným intervalem, maximální hodnota v roce 2018 činí 1,63. Nejhoršího výsledku pohotové likvidity dosáhlo odvětví na počátku sledovaného období vlivem vyváženého

poměru oběžných aktiv, zásob a krátkodobých závazků. V letech 2015 a 2016 oběžný majetek přesahuje krátkodobé závazky o polovinu, a v posledních dvou rocích téměř dvojnásobně.

**Graf 7: Srovnání pohotové likvidity rodinné společnosti s odvětvím**



### Likvidita III. stupně

Hodnoty tohoto třetího ukazatele rentability jsou vypočítány v tabulce 8 a poté jsou srovnány s odvětvím reklamní činnosti a průzkumem trhu v grafu 8.

**Tabulka 8: Běžná likvidita rodinné společnosti a odvětví**

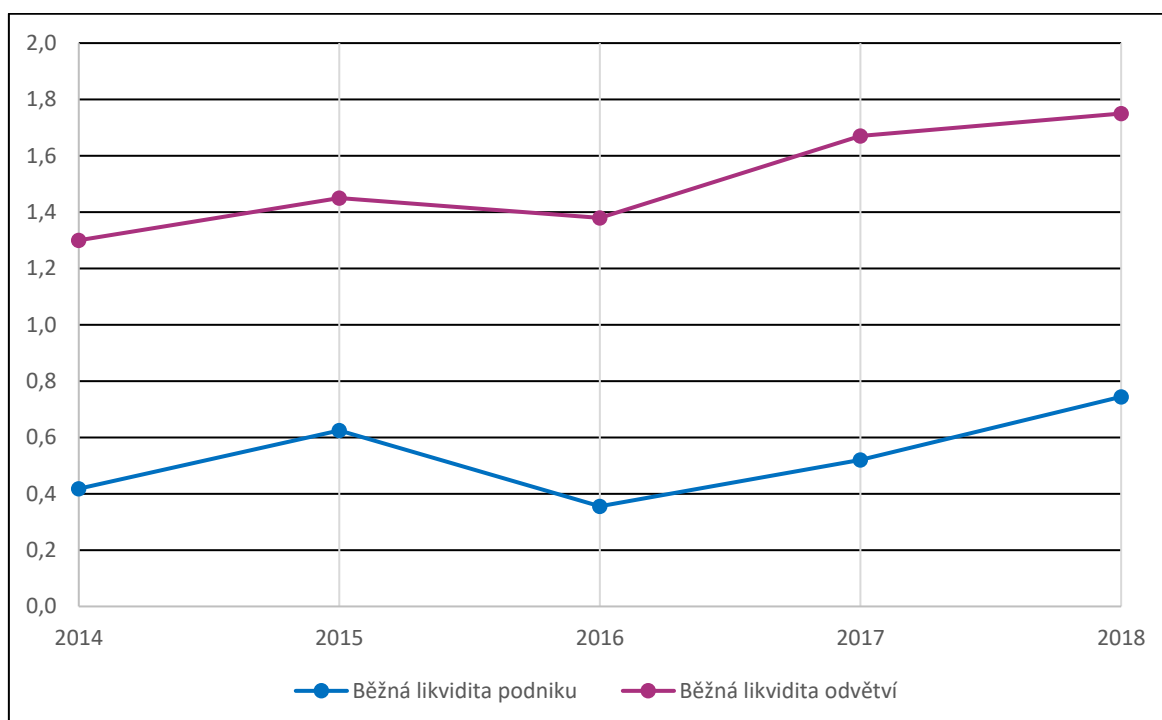
Rok	2014	2015	2016	2017	2018
Běžná likvidita podniku	0,42	0,62	0,36	0,52	0,74
Běžná likvidita odvětví	1,3	1,45	1,38	1,67	1,75

Zdroj: vlastní vypracování na základě poskytnutých účetních výkazů firmy EPOLA spol. s r. o. a dat z webových stránek Ministerstva obchodu a průmyslu

Pro výpočet běžné likvidity dochází v čitateli k rozdílu oběžných aktiv a zásob a ve jmenovateli jsou opět krátkodobé závazky. Optimální rozmezí běžné likvidity nebo také likvidity III. stupně je 1,5 – 2,5. Jelikož ale rodinný podnik vykazoval v rozvaze za sledované období nulové zásoby, tedy kromě roku 2018, tak se běžná likvidita společnosti bude rovnat okamžité likviditě firmy. Křivka v grafu má totožný tvar, liší se již zmiňovaný rok 2018, který je vyšší o dvě setiny vlivem zásob v hodnotě 26 tis. Kč. Tyto zásoby představovaly zbylý materiál na skladě z výroby dřevěných medailí, jednoho z výrobků rodinné

společnosti. Nicméně do doporučeného intervalu běžné likvidity podnik nespadá. Naopak odvětví se do tohoto optimálního rozmezí člení s výjimkou let 2014 a 2016, ve kterých došlo k vyššímu nárůstu krátkodobých závazků než zásob a oběžného majetku. Nejúspěšnějším rokem se podle ukazatele běžné likvidity stal pro odvětví rok 2018, kde oběžný majetek předčil dvojnásobně krátkodobé závazky, čímž více posílil rostoucí trend. Likvidita III. stupně překonala výsledek činnosti rodinného podniku z hlediska tohoto ukazatele o hodnotu 1, což má podstatný vliv na uspokojení věřitelů společnosti.

**Graf 8: Srovnání běžné likvidity rodinné společnosti s odvětvím**



### 6.1.3 Ukazatele zadluženosti

#### Celková zadluženost

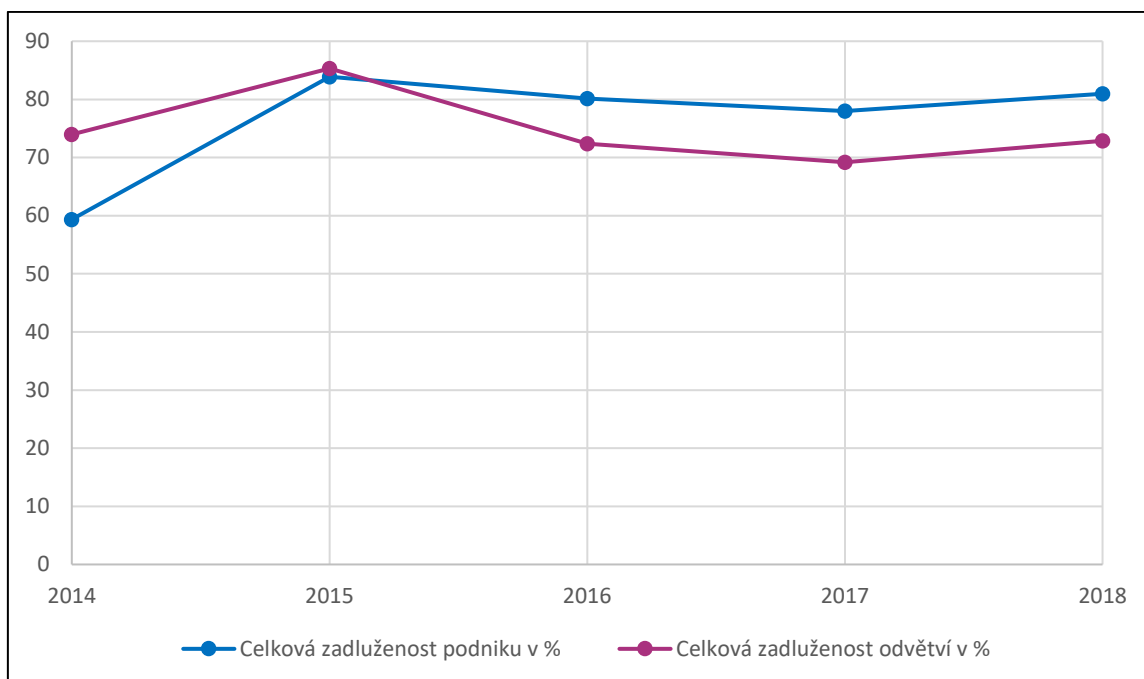
Tento ukazatel v sobě zahrnuje krátkodobou i dlouhodobou zadluženost. Jeho výsledné hodnoty za sledované období jsou zpracovány do tabulky 9, a pro lepší přehled i do grafu 9 s odvětvím reklamní činnosti a průzkumem trhu. Veškerá data jsou vyjádřena v procentech, symbol %.

**Tabulka 9: Celková zadluženost rodinné společnosti a odvětví, v %**

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
Celková zadluženost podniku v %	59,35	83,89	80,16	77,97	80,98
Celková zadluženost odvětví v %	73,96	85,31	72,40	69,19	72,89

Zdroj: vlastní vypracování na základě poskytnutých účetních výkazů firmy EPOLA spol. s r. o. a dat z webových stránek Ministerstva obchodu a průmyslu

**Graf 9: Srovnání celkové zadluženosti rodinné společnosti s odvětvím, v %**



Na první pohled je zřejmé, že celková zadluženost rodinného podniku a odvětví je tvarem křivek velice podobná. Nejnížší zadluženosti dosahovala společnost v 2014, kdy její hodnoty jsou 59 %, čímž přesahují optimální hranici krytí majetku firmy o 40 %. V dalších letech dochází k převýšení dokonce o 60 %, což činí rodinnou společnou vysoce zadluženou. Vysoký podíl na tom má nárůst krátkodobých závazků, kdy se v letech 2017 a 2018 začínají vyplácet mzdy zaměstnancům. Navíc si společníci berou půjčky dodatečně k již přijatým dlouhodobým úvěrům od roku 2016, čímž ještě více zadlužují společnost. Celková zadluženost odvětví je na tom značně lépe, kromě roku 2015, a ve zbytku sledovaného období se pohybuje hranice kolem 70 %. Nicméně i odvětví přesahuje doporučenou mez o 50 %.

### **Koeficient samofinancování**

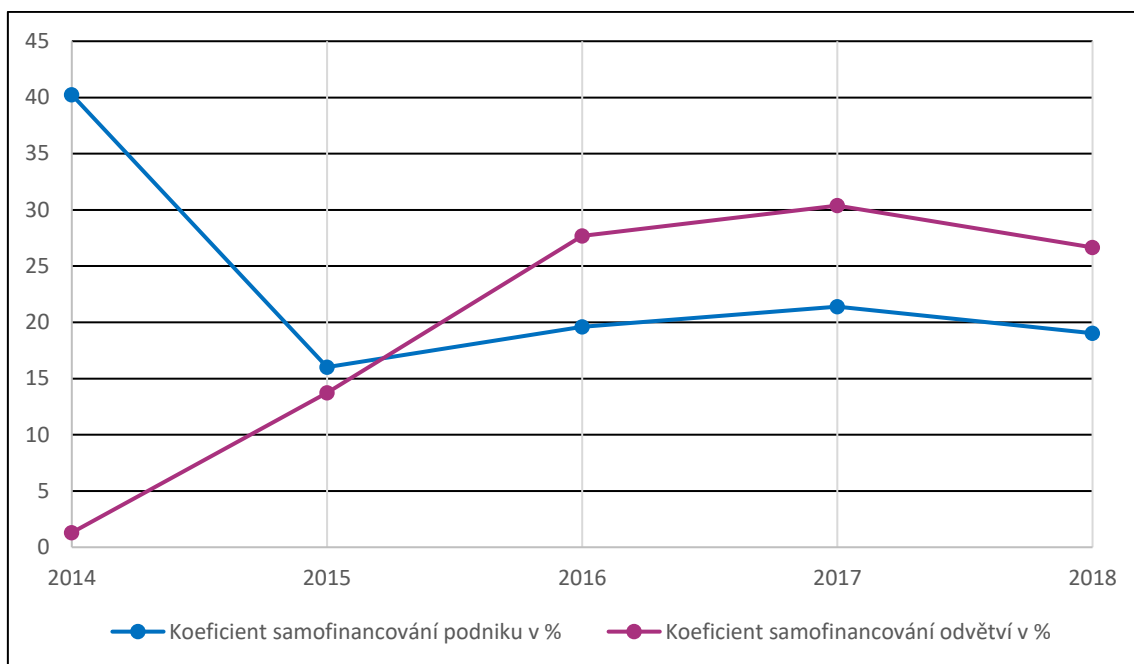
Koeficient samofinancování je druhým ukazatelem zadluženosti, který je prakticky zpracován do tabulky 10 v procentech a následně do grafu 10.

**Tabulka 10: Koeficient samofinancování rodinné společnosti a odvětví, v %**

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
Koeficient samofinancování podniku v %	40,24	16,02	19,61	21,38	19,02
Koeficient samofinancování odvětví v %	1,3	13,75	27,68	30,38	26,66

Zdroj: vlastní vypracování na základě poskytnutých účetních výkazů firmy EPOLA spol. s. r. o. a dat z webových stránek Ministerstva obchodu a průmyslu

**Graf 10: Srovnání koeficientu samofinancování rodinné společnosti s odvětvím, v %**



Pokud bychom sečetli koeficient samofinancování a celkovou zadluženost podniku, dostali bychom hodnotu 1. Tento ukazatel zobrazuje podíl vlastního kapitálu podniku, které zůstane společníkům po uhrazení krátkodobých i dlouhodobých závazků. Doporučená hodnota je mít hodnoty vyšší než 50 %. Co se týče koeficientu samofinancování rodinného podniku, tak nejvyššího podílu vlastního majetku dosáhl na počátku sledovaného období, a to 40 %. V roce 2014 neměla společnost žádné dlouhodobé závazky ve formě bankovních úvěrů, pouze závazky vůči dodavatelům a půjčky společníků. Vlivem čtyřnásobného nárůstu dlouhodobých závazků a závazků za společníky ve formě půjček docílil podnik nejnižšího koeficientu samofinancování v roce 2015, kdy došlo k poklesu o 24 %. V následujících dvou letech nastal vzestupný trend signalizující rovnoměrné zvyšování vlastního kapitálu a celkových závazků podniku. V roce 2018 dochází opět k mírnému poklesu, nicméně hranice hodnot se pohybuje okolo standardních 20 % rodinné společnosti. Koeficient samofinancování odvětví je nižší, než je tomu u podniku v prvních dvou letech, v roce 2014 dosahuje extrémních hodnot 1 % z důvodu sedminásobně vyšších celkových závazků oproti vlastnímu kapitálu. Následuje vzestupný trend, kdy došlo k navýšení tohoto ukazatele zadluženosti o 30 % prostřednictvím stejně vysokého nárůstu vlastního kapitálu a celkových závazků. V roce 2018 dochází k obdobnému snížení jako v rodinném podniku, nicméně je na tom odvětví stále lépe než daná společnost.

## Finanční páka

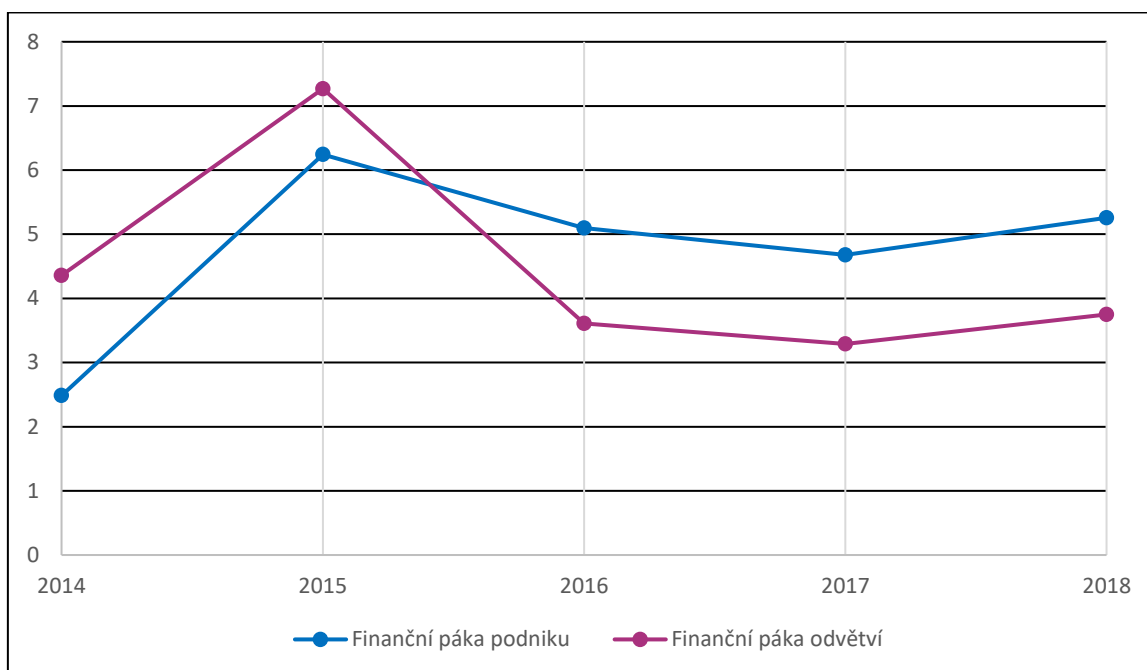
Výsledné hodnoty finanční páky jsou zaznamenány v tabulce 11 a následně jsou znázorněny v grafu 11 pro lepší představu vývoje tohoto ukazatele.

**Tabulka 11: Finanční páka rodinné společnosti a odvětví**

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
Finanční páka podniku	2.48	6.24	5.10	4.68	5.26
Finanční páka odvětví	4.36	7.27	3.61	3.29	3.75

Zdroj: vlastní vypracování na základě poskytnutých účetních výkazů firmy EPOLA spol. s. r. o. a dat z webových stránek Ministerstva obchodu a průmyslu

**Graf 11: Srovnání finanční páky rodinné společnosti s odvětvím**



Finanční páka představuje převrácenou hodnotu předchozího ukazatele koeficientu samofinancování, pomocí kterého se hodnotí výnosovost vlastního kapitálu ve firmě. Prostřednictvím sedminásobného zvýšení celkových aktiv dosahuje podnik nejvyšší výnosovosti v roce 2015, naopak nejhůře na tom je rok 2014, kdy hodnota vlastního kapitálu je trojnásobně nižší než výše celkových aktiv společnosti. Finanční páka odvětví se pohybovala nad rodinným podnikem pouze v prvních dvou letech, následoval prudký pokles v roce 2016 způsobený snížením vlastního kapitálu odvětví o třetinu.



## 6.1.4 Ukazatele aktivity

### Obrat aktiv

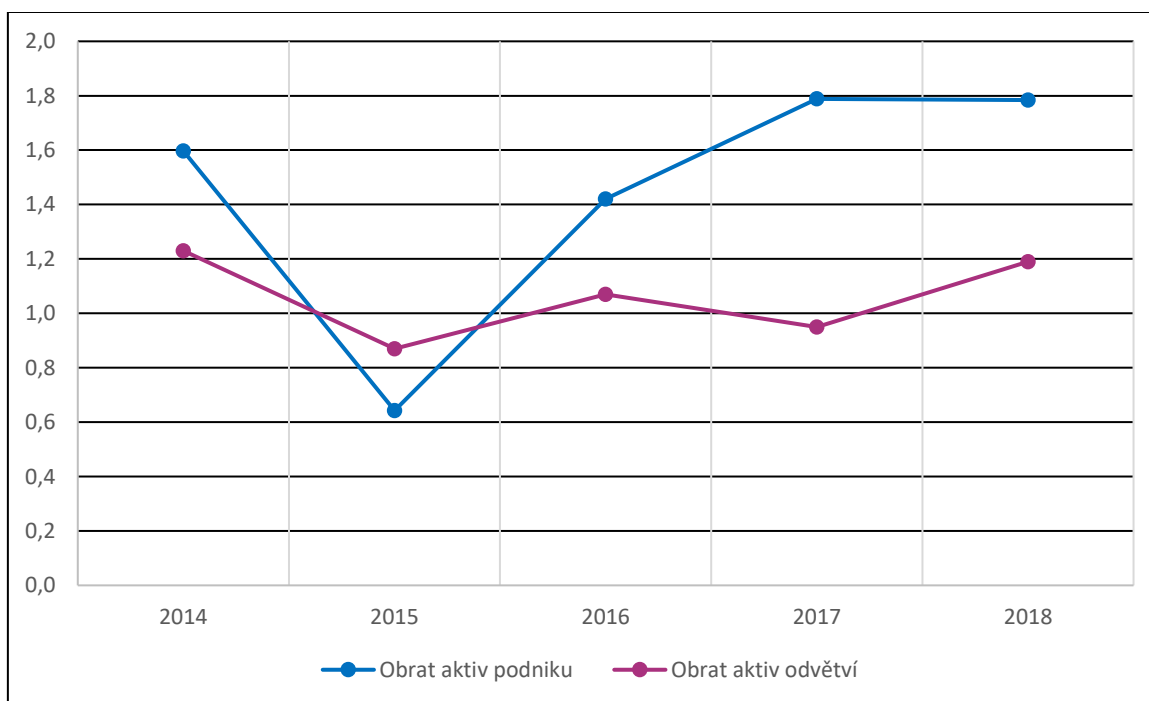
Hodnoty obratu aktiv rodinného podniku jsou vypočteny v tabulce 12, které jsou poté porovnány s odvětvím reklamy a průzkumem trhu v grafu 12.

**Tabulka 12: Obrat aktiv rodinné společnosti a odvětví**

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat aktiv podniku	1,60	0,64	1,42	1,79	1,78
Obrat aktiv odvětví	1,23	0,87	1,07	0,95	1,19

Zdroj: vlastní vypracování na základě poskytnutých účetních výkazů firmy EPOLA spol. s. r. o. a dat z webových stránek Ministerstva obchodu a průmyslu

**Graf 12: Srovnání obratu aktiv rodinné společnosti s odvětvím**



Obrat aktiv rodinného podniku dosahuje lepších výsledků ve sledovaném období než odvětví, kromě roku 2015, kdy vzrostly tržby oproti předcházejícímu roku o polovinu z důvodu prodeje dlouhodobého majetku a navýšení tržeb za výrobky a služby. Dále se pětinašobně zvýšil dlouhodobý majetek a peněžní prostředky. Obrat aktiv odvětví se pohybuje kolem doporučené nejnižší hranice 1, které tedy nedosáhlo v letech 2015 a 2017. Příčinou byla vyšší celková aktiva o pětinu, největší podíl na tom měly pohledávky a dlouhodobý majetek.

## Obrat dlouhodobého majetku

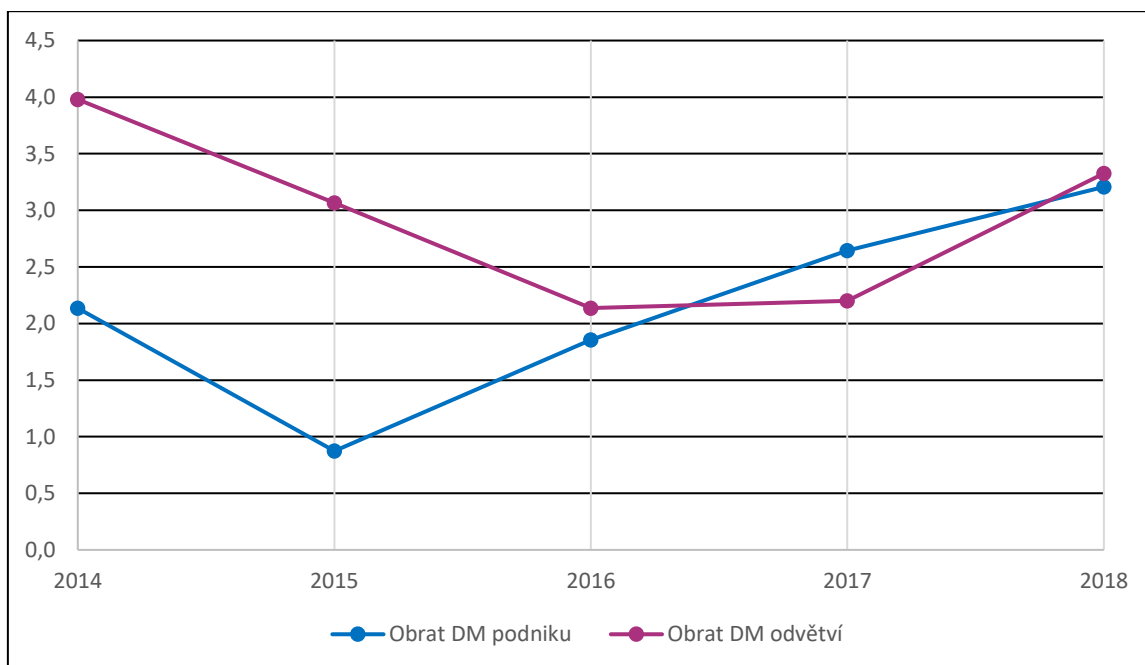
Obrat dlouhodobého majetku je druhým a zároveň posledním ukazatelem aktivity, který je vypočítán v této bakalářské práci. Jeho hodnoty jsou zapsány v tabulce 13 a poté jsou srovnány s odvětvím reklamy a průzkumu trhu v grafu 13.

**Tabulka 13: Obrat DM rodinné společnosti a odvětví**

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat DM podniku	2,14	0,87	1,86	2,65	3,21
Obrat DM odvětví	3,98	3,07	2,14	2,20	3,33

Zdroj: vlastní vypracování na základě poskytnutých účetních výkazů firmy EPOLA spol. s r. o. a dat z webových stránek Ministerstva obchodu a průmyslu

**Graf 13: Srovnání obratu DM rodinné společnosti s odvětvím**



Stejně jako u obratu aktiv je zde doporučená minimální hranice 1, pod kterou by se podnik neměl dostat. Námí vybraná rodinná společnost dosáhla této hodnoty pouze v roce 2015, kdy došlo k nárůstu tržeb ovlivněným prodejem dlouhodobého majetku. Poté následoval vzestupný trend, který v posledním roce sledovaného období dosáhl trojnásobku od roku 2015. Obrat dlouhodobého majetku odvětví na tom byl nejlépe v prvním roce, kdy se hodnota tohoto ukazatele aktivity rovnala 4, což znamená, že se za jeden rok obrátí dlouhodobý majetek odvětví čtyřikrát. I přes jeho sestupný trend se z hodnoty 2 dokázal opět dostat na 3 a překonat tím rodinný podnik v roce 2018.

### 6.1.5 Souhrnné indexy hodnocení

Doplňkem finanční analýzy pro správné a podrobnější posouzení situace podniku budou vypočteny bankrotní modely, které budou porovnány s odvětvím.

#### 6.1.5.1 Bankrotní modely

Nyní budou prakticky představeny tři modely – Altmanovo Z-skóre, Tafflerův model a model IN (99), pomocí kterých může být odhalen bankrot rodinné společnosti.

#### Altmanovo Z-skóre

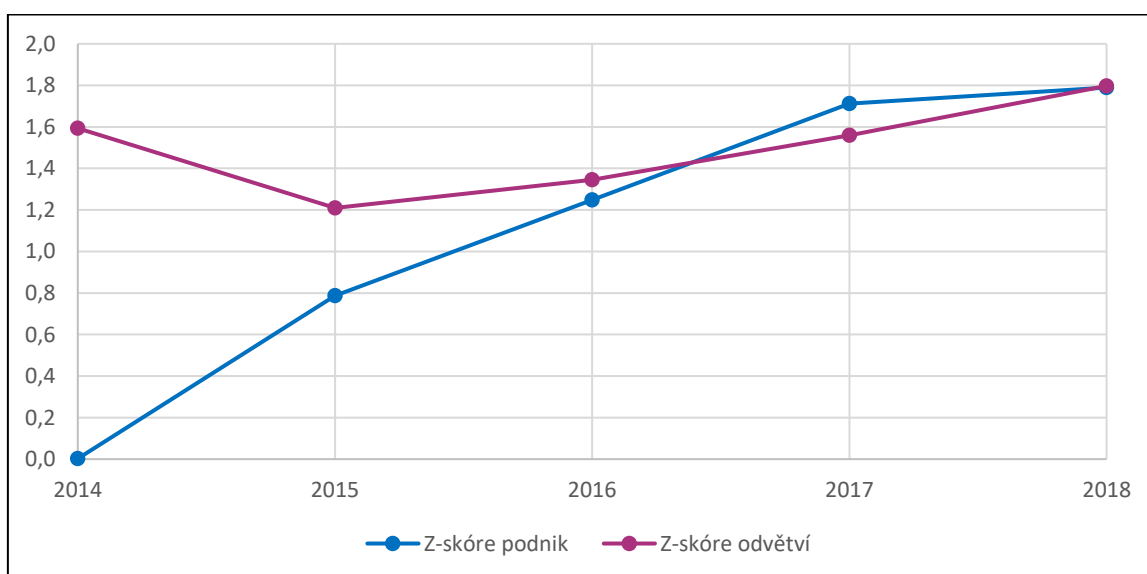
Tento první bankrotní model je zpracován v tabulce 14 a následně bude srovnán s odvětvím reklamy a průzkumem trhu v grafu 14.

**Tabulka 14: Altmanovo Z-skóre rodinné společnosti a odvětví**

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
Z-skóre podnik	0,00	0,79	1,25	1,72	1,79
Z-skóre odvětví	1,59	1,21	1,34	1,56	1,80

Zdroj: vlastní vypracování na základě poskytnutých účetních výkazů firmy EPOLA spol. s r. o. a dat z webových stránek Ministerstva obchodu a průmyslu

**Graf 14: Srovnání Altmanova Z-skóre rodinné společnosti s odvětvím**



Pokud bychom měli porovnat Altmanův model podniku s reklamním odvětvím, tak jednoznačně odvětví dosahuje lepších uspokojivějších výsledků. Nicméně až v posledním roce sledovaného období se společnost i odvětví teprve přiblížily alespoň té pomyslné hranici 1,81 značící šedou neutrální zónu. V předešlých letech podnik vykazoval nízké hodnoty, které mohly způsobit bankrot. Vlivem nulového nerozděleného zisku i tržní kapitalizace a záporného pracovního kapitálu byla v roce 2014 hodnota Altmanova modelu

rovna nule. Od té doby následoval sice vzestupný trend, který pokračoval i poslední rok, ale přesto v průběhu pěti let hrozil zánik společnosti. Odvětví dle Z-skóre na tom sice bylo podstatně lépe, ale i ono nebylo k bankrotu daleko vlivem vysokých krátkodobých závazků a celkových cizích zdrojů.

### Tafflerův model

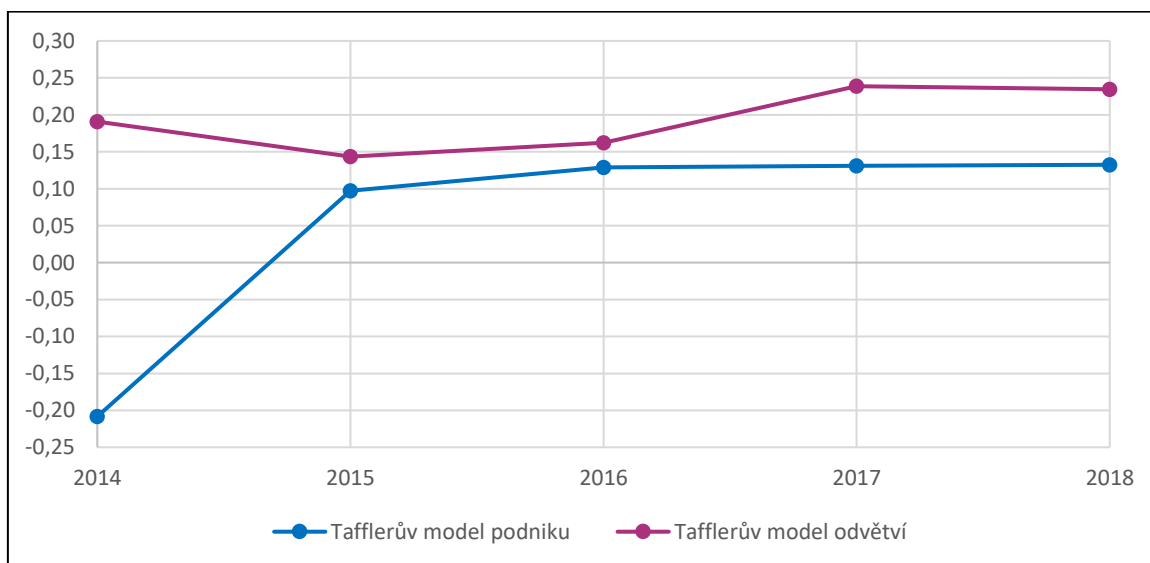
Druhý bankrotní model je zaznamenán v tabulce 15 a je srovnán s reklamním odvětvím a průzkumem trhu v grafu 15.

**Tabulka 15: Tafflerův model rodinné společnosti a odvětví**

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
Tafflerův model podniku	-0,21	0,10	0,13	0,13	0,13
Tafflerův model odvětví	0,19	0,14	0,16	0,24	0,23

Zdroj: vlastní vypracování na základě poskytnutých účetních výkazů firmy EPOLA spol. s. r. o. a dat z webových stránek Ministerstva obchodu a průmyslu

**Graf 15: Srovnání Tafflerova modelu rodinné společnosti s odvětvím**



Hranice úspěšnosti Tafflerova modelu platební schopnosti je 0, proto dopadly výsledky tohoto ukazatele lépe jak podniku, tak odvětví. Co se týče rodinné společnosti, tak jediná hrozba bankrotu nastala v roce 2014 z důvodu záporného hospodářského výsledku. V následujících letech sledovaného období se hodnota Tafflerova modelu pohybuje na 0,13, což je pro společnost stabilní hladina. Dle výsledků tohoto ukazatele bankrotu dosahuje odvětví lepších hodnot než rodinný podnik, který překročil hranici 0,2. Příčinou je stabilita čtyř hlavních složek – ziskovost, pracovní kapitál, likvidita a finanční riziko.

## Model IN – Index důvěryhodnosti

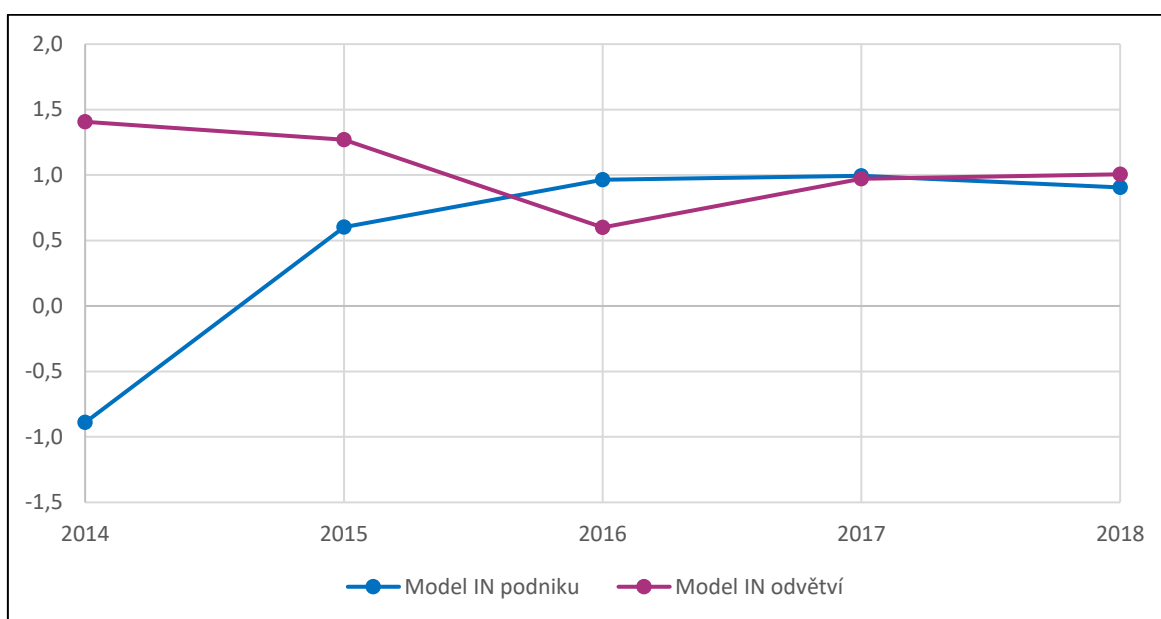
Posledním bankrotním modelem zpracovaným v bakalářské práci je model IN vypočítaný v tabulce 16 a znázorněný v grafu 16 společně s odvětvím.

**Tabulka 16: Model IN rodinné společnosti a odvětví**

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
Model IN podniku	-0,89	0,60	0,96	0,99	0,91
Model IN odvětví	1,41	1,27	0,60	0,97	1,01

Zdroj: vlastní vypracování na základě poskytnutých účetních výkazů firmy EPOLA spol. s r. o. a dat z webových stránek Ministerstva obchodu a průmyslu

**Graf 16: Srovnání modelu IN rodinné společnosti s odvětvím**



Index důvěryhodnosti je použit z pohledu majitele a pomocí něho je zjišťována pozitivní hodnota ekonomického zisku. V prvních dvou letech model IN podniku značí nulovou tvorbu této hodnoty, jelikož jsou dosažené výsledky nižší než 0,684. Ve 2014 na tom měla největší podíl ztráta ve výši 88 tis. Kč. Od roku 2016 se hodnoty rodinné společnosti pohybují na hranici 1, což spíše značí, že nevzniká žádná hodnota pro majitele. Příčinou takto nízkého modelu IN podniku jsou především vysoký cizí kapitál a nízké tržby. Index důvěryhodnosti odvětví je na tom podstatně lépe, pouze v roce 2016 dosahoval nejnižších výsledků za sledované období, konkrétně 0,6, vlivem poklesu výnosů o polovinu oproti předcházejícímu roku. V roce 2014 odvětví dokonce přesáhlo hranici 1,4. Poslední dva roky jsou na tom rodinný podnik a odvětví stejně a podobný vývoj se dá očekávat i v příštích letech.

## 7. Cash flow

Třetí kapitola praktické části bude zaměřena na výpočet cash flow nepřímou metodou a kalkulaci poměrových ukazatelů, pomocí kterých bude možné provést zhodnocení správného vynaložení peněžních prostředků rodinné společnosti. Vybraný časový úsek bude kratší o jeden rok oproti finanční analýze, protože účetní rodinné společnosti EPOLA spol. s. r. o. pracuje jako externí pracovník teprve od roku 2014, tudíž nemohla poskytnout účetní výkazy za rok 2013, které by byly potřebné k sestavení cash flow za rok 2014 a starší.

### 7.1 Nepřímá metoda

Společnost do současné doby nesestavovala výkaz cash flow, který může být nápomocný při řízení peněžních toků a likvidity, která stále nabývá na významu. Z toho důvodu se autorka práce rozhodla pro sestavení cash flow nepřímou metodou, viz. tabulka 18.

**Tabulka 17: Cash flow nepřímou metodou rodinné společnosti**

Cash flow (v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018
PZ peněžních prostředků	31	184	159	180.5
výsledek hospodaření běžného období	72	143	94	34
odpisy (+)	114	241	292	343
Δ krátkodobých závazků (+/-)	299	362	6	157
Δ časového rozlišení pasiv (+/-)	0	2	6	-9
Δ pohledávek (+/-)	-64	-34	-114.5	-243.5
Δ časového rozlišení aktiv (+/-)	0	-13	-13	5
Δ zásob (+/-)	0	0	0	-26
<b>CF Z PROVOZNÍ ČINNOSTI</b>	<b>421</b>	<b>701</b>	<b>270.5</b>	<b>260.5</b>
prodej majetku	122	29	0	23
nákup majetku	-788	-487	-247	-337
<b>CF Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI</b>	<b>-666</b>	<b>-458</b>	<b>-247</b>	<b>-314</b>
dlouhodobé závazky (+/-)	440	-217	47	118
finanční náklady (vč. úroků)	-42	-51	-58	-36
finanční výnosy	0	0	9	0
<b>CF Z FINANČNÍ ČINNOSTI</b>	<b>398</b>	<b>-268</b>	<b>-2</b>	<b>82</b>
Δ CF	153	-25	21.5	28.5
<b>KZ peněžních prostředků</b>	<b>184</b>	<b>159</b>	<b>180.5</b>	<b>210</b>

Zdroj: vlastní vypracování na základě poskytnutých účetních výkazů firmy společnosti EPOLA spol. s. r. o.

## Cash flow

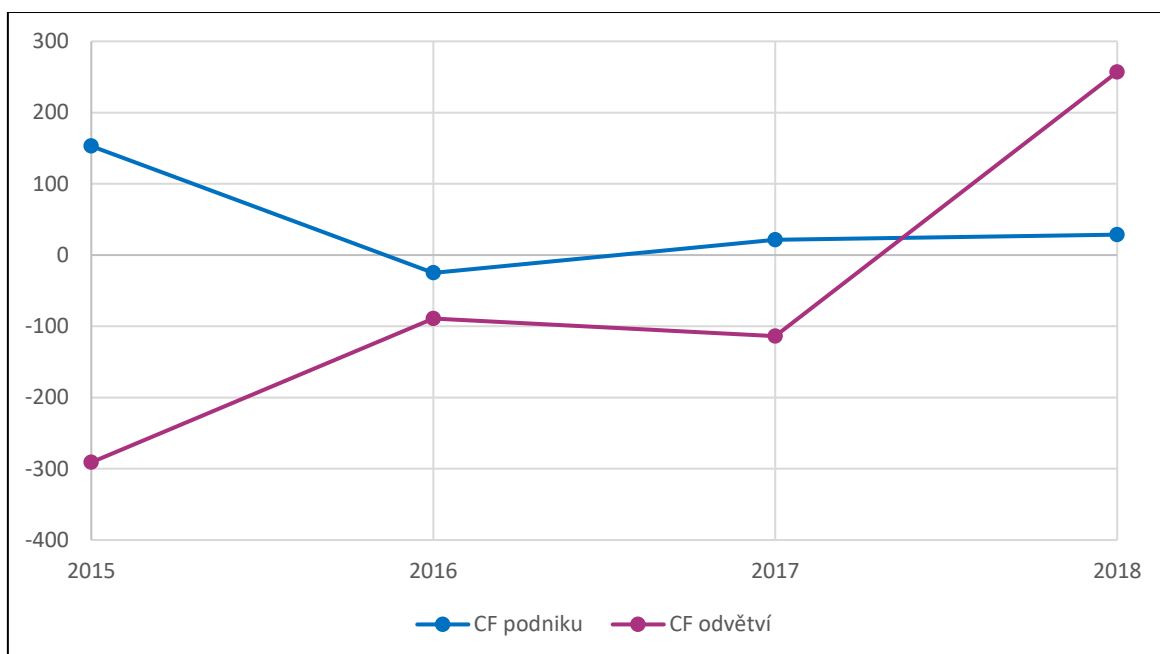
Peněžní tok je zanesen do tabulky 18, který je srovnán s reklamním odvětvím v grafu 17.

**Tabulka 18: Cash flow rodinné společnosti a odvětví**

Rok	2015	2016	2017	2018
CF podniku	153	-25	21,5	28,5
CF odvětví	-291	-89	-114	257

Zdroj: vlastní vypracování na základě poskytnutých účetních výkazů firmy EPOLA spol. s r. o. a dat z webových stránek Ministerstva obchodu a průmyslu

**Graf 17: Srovnání cash flow rodinné společnosti s odvětvím**



Na první pohled je patrné, že podnik i odvětví mají nestabilní vývoj svého cash flow. Nejvyšších hodnot dosáhla společnost na počátku sledovaného období, především vlivem nárůstu cizích zdrojů a prodeje DM. V roce 2016 vykazoval rodinný podnik záporný peněžní tok způsobený zvýšením odpisů z důvodu nákupu nového stroje a výsledku hospodaření běžného hospodaření o polovinu. Druhá část sledovaného období byla pro společnost stabilní a pohybovala se na hranici 25. Co se týče peněžního toku odvětví, nejhorší výsledky vykazovalo také v roce 2015, kdy dosáhlo kritických hodnot -291. Tento propad byl zapříčiněn nárůstem pohledávek za odběratele o polovinu, tj. 2 mil. Kč a zvýšením krátkodobých závazků ve formě bankovních úvěrů o 1 mil. Kč. Rok 2017 je pro odvětví charakteristický dalším propadem, který byl způsoben nákupem finančního majetku ve výši 2 mil. Kč, ale také čtrnáctinásobným zvýšením zásob oproti roku 2015. Poslední rok naopak vykazuje odvětví nejvyšší cash flow za celé sledované období, vlivem poklesu krátkodobých závazků, pohledávek a prodeje DM.

### 7.1.1 Poměrové ukazatele

V rámci poměrových ukazatelů bude vypočítáno pět základních ukazatelů, které budou poté porovnány s odvětvím reklamní činnosti a průzkumem trhu. Oproti finanční analýze bude z výsledných hodnot zřejmé, jak si na tom podnik stojí z pohledu peněžních prostředků vytvořených vlastní činností, čímž bude snazší zhodnotit skutečnou finanční situaci v rodinné společnosti. Tyto ukazatele jsou rozděleny do skupin zadluženosti, rentability a likvidity.

#### 7.1.1.1 Ukazatele zadluženosti

##### **Doba splácení dluhů podniku v letech**

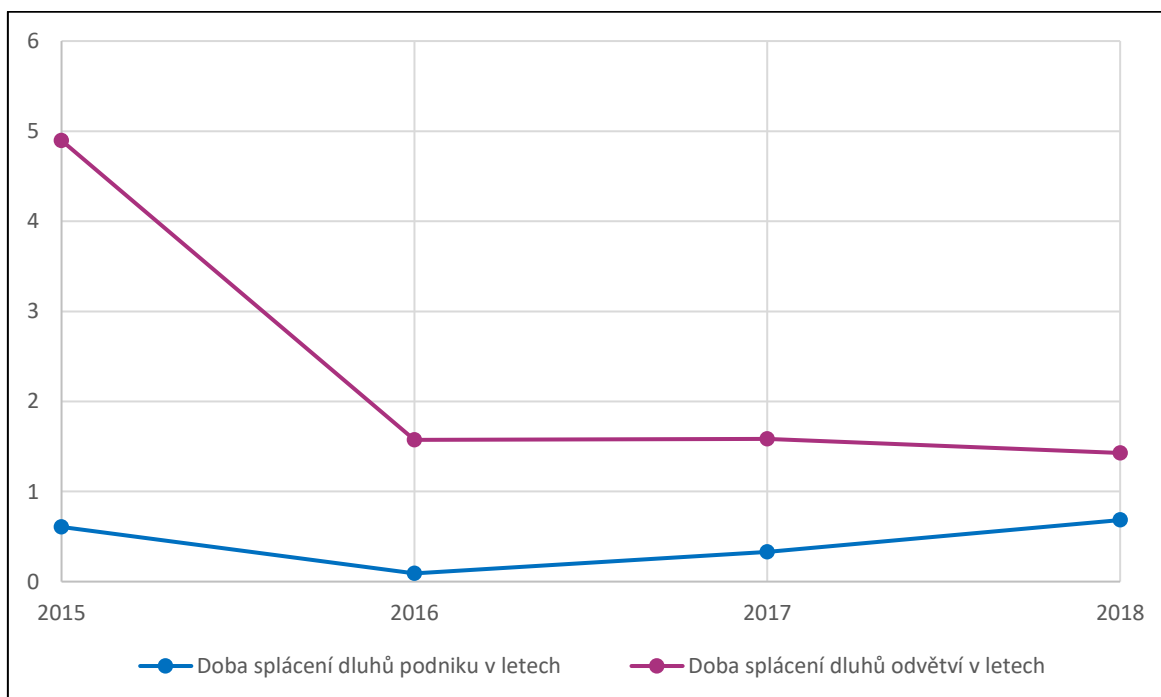
Doba splácení dluhů rodinné společnosti v letech nebo-li první ukazatel zadluženosti je zaznamenán v tabulce 19 a následně je zanesen do grafu 18 společně s příslušným odvětvím.

**Tabulka 19: Doba splácení dluhů rodinné společnosti a odvětví v letech**

Rok	2015	2016	2017	2018
Doba splácení dluhů podniku v letech	0.61	0.09	0.33	0.68
Doba splácení dluhů odvětví v letech	4.90	1.57	1.58	1.43

Zdroj: vlastní vypracování na základě poskytnutých účetních výkazů firmy EPOLA spol. s r. o. a dat z webových stránek Ministerstva obchodu a průmyslu

**Graf 18: Srovnání doby splácení dluhů rodinné společnosti s odvětvím v letech**



Tento ukazatel může vykazovat odlišné výsledky pro rodinný podnik a odvětví, protože pro Ministerstvo obchodu a průmyslu poskytují účetní data větší podniky, jejichž hodnoty se



pohybují v jiných číselných řádech, než je tomu u mikropodniků. Doba splácení dluhů rodinné společnosti nepřesáhla hodnotu jednoho roku za celé čtyřleté sledované období. Nejoptimálnější výsledky vykazovala v roce 2016, kdy doba splácení závazků byla ve výši 0,09 let. Příčinou byly o polovinu nižší dlouhodobé závazky z důvodu pouze jednoho úvěru od bankovní instituce oproti předcházejícímu roku. Naopak nejvyšší hodnoty byly dosaženy v roce 2018, což bylo způsobeno dvěma bankovními úvěry, a navíc půjčkami obou společníků. Odvětví se celé sledované období pohybovalo na jiné úrovni, konkrétně 1,5 – 5 let. Nejvyšší výsledky dosahovalo odvětví v roce 2015, kdy se ukazatel pohyboval na hranici pěti let. Tato vysoká hodnota byla zapříčiněna dlouhodobými závazky přesahující 8 mil. Kč. Ve zbylých letech se tento ukazatel držel na stabilní úrovni 1,5 roku.

### Stupeň oddlužení

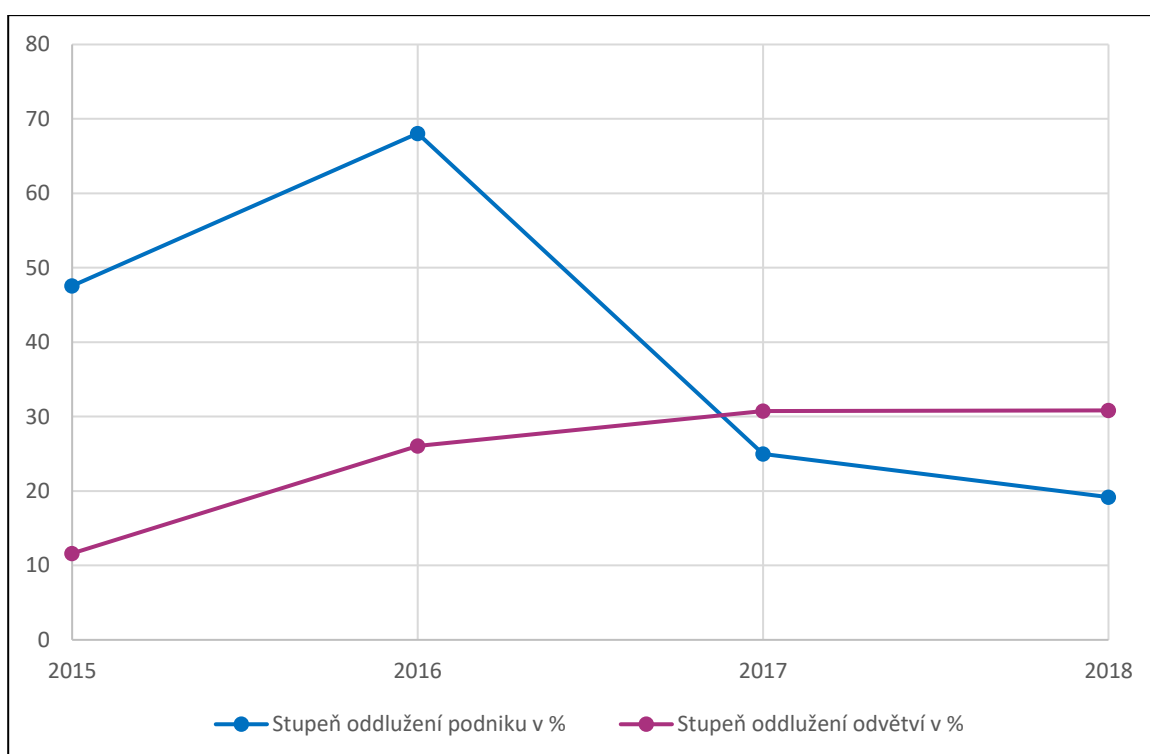
Zjištěné konečné hodnoty ukazatele stupně oddlužení jsou zapsány v tabulce 20 v procentech a jsou znázorněny v grafu 19 současně s odvětvím reklamy.

**Tabulka 20: Stupeň oddlužení rodinné společnosti a odvětví, v %**

Rok	2015	2016	2017	2018
Stupeň oddlužení podniku v %	47,57	68,06	24,98	19,18
Stupeň oddlužení odvětví v %	11,62	26,04	30,73	30,83

Zdroj: vlastní vypracování na základě poskytnutých účetních výkazů firmy EPOLA spol. s. r. o. a dat z webových stránek Ministerstva obchodu a průmyslu

**Graf 19: Srovnání stupně oddlužení rodinné společnosti s odvětvím, v %**



Doporučená výše stupně oddlužení je stanovena na 20–30 %, z čehož vyplývá, že rodinný podnik těchto hodnot dosahuje v celém sledovaném období. Rodinný podnik vykazuje v prvních dvou letech pětiletého časového úseku uspokojivější výsledky ukazatele stupně oddlužení oproti odvětví. Rok 2015 byl pro společnost „dobrý“ v tom slova smyslu, že přesahuje navrženou hranici o 20 %. Příčinou je zvýšení HV za běžné období o 100 %, což bylo vyvolané ztrátou v roce 2014 ve výši 88 tis. Kč. V roce 2016 se opět zvýšila schopnost podniku hradit závazky vlastními zdroji, jelikož výsledky tohoto ukazatele dosáhly 68 % vlivem dvojnásobného zvýšení HV běžného období a odpisů z DM. Toto číslo značí, kolikrát přesahují roční příjmy rodinné společnosti její dluhy. Velký propad nastal v roce 2018 oproti nejúspěšnějšímu roku, kdy hodnoty stupně oddlužení dosáhly hodnoty 20 %. Důvodem tohoto sestupného trendu bylo snížení pohledávek za odběratele o polovinu.

Stupeň oddlužení odvětví má v průběhu celého sledovaného období podobu vzestupného trendu. Kromě roku 2015 dosahuje odvětví optimálních hodnot 20–30 %, kdy tento ukazatel solventnosti měl výši pouze 11,6 %. Příčinou je příliš vysoký cizí kapitál, který činil 13 mil. Kč, z toho více než 8 mil. Kč tvořily dlouhodobé závazky ve formě úvěrů od bankovních institucí. Roční příjmy odvětví tedy nepřesahují dluhy do uspokojivé míry.

#### 7.1.1.2 Ukazatele rentability

##### **Rentabilita vlastního kapitálu**

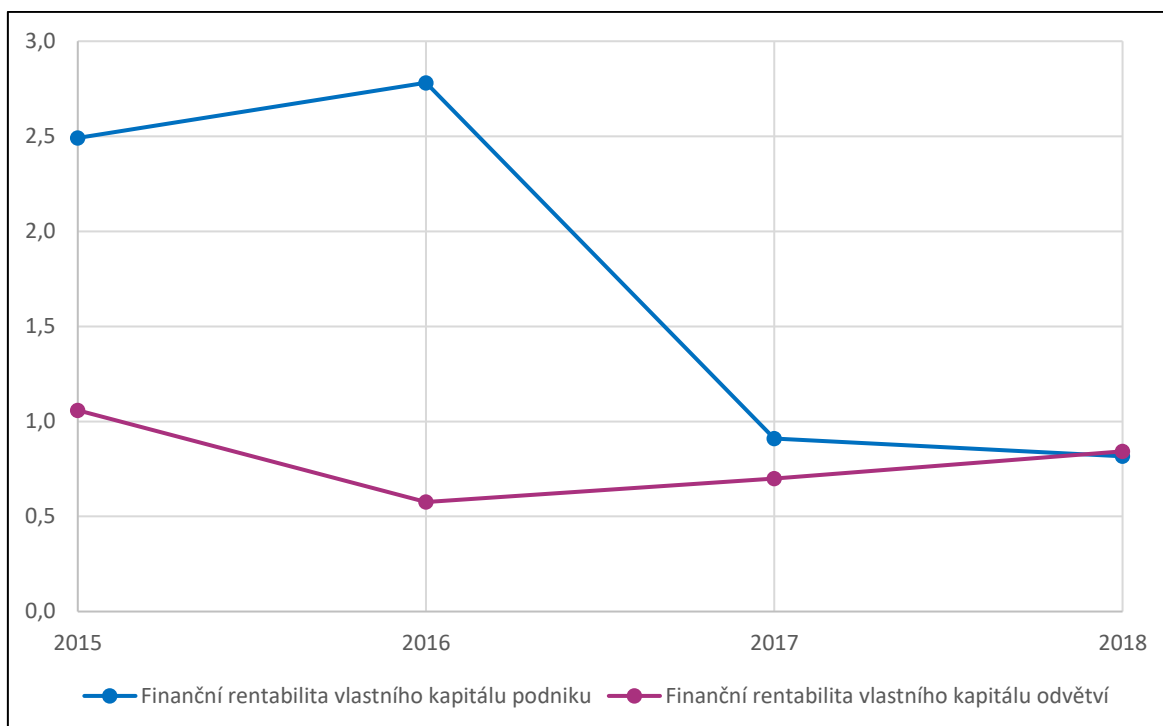
Tento první ukazatel rentability vycházející z peněžního toku je vypočítán v tabulce 21 a je srovnán s odvětvím v grafu 20.

**Tabulka 21: Rentabilita vlastního kapitálu rodinné společnosti a odvětví**

Rok	2015	2016	2017	2018
Finanční rentabilita vlastního kapitálu podniku	2,49	2,78	0,91	0,82
Finanční rentabilita vlastního kapitálu odvětví	1,06	0,58	0,70	0,84

Zdroj: vlastní vypracování na základě poskytnutých účetních výkazů firmy EPOLA spol. s r. o. a dat z webových stránek Ministerstva obchodu a průmyslu

**Graf 20: Srovnání rentability vlastního kapitálu rodinné společnosti s odvětvím**



Kdybychom měli srovnat společnost s odvětvím, tak lze na první pohled říci, že rodinný podnik dosáhl lepších výsledků za celé sledované období, než tomu bylo u odvětví. Nejvyšší hodnoty vykázala společnost v roce 2016, kdy na jednu korunu vloženého kapitálu náleží 2,78 cash flow. Největší podíl na tom měl nárůst HV běžného období o polovinu a zvýšení vlastního kapitálu prostřednictvím HV minulých let. Co se týče odvětví, tak to vykazovalo stabilní výsledky pohybující se kolem hranice 1 za celé pětileté sledované období. Jediný propad nastal v roce 2016, především z důvodu jedenáctinásobného zvýšení zásob.

### **Obratová rentabilita**

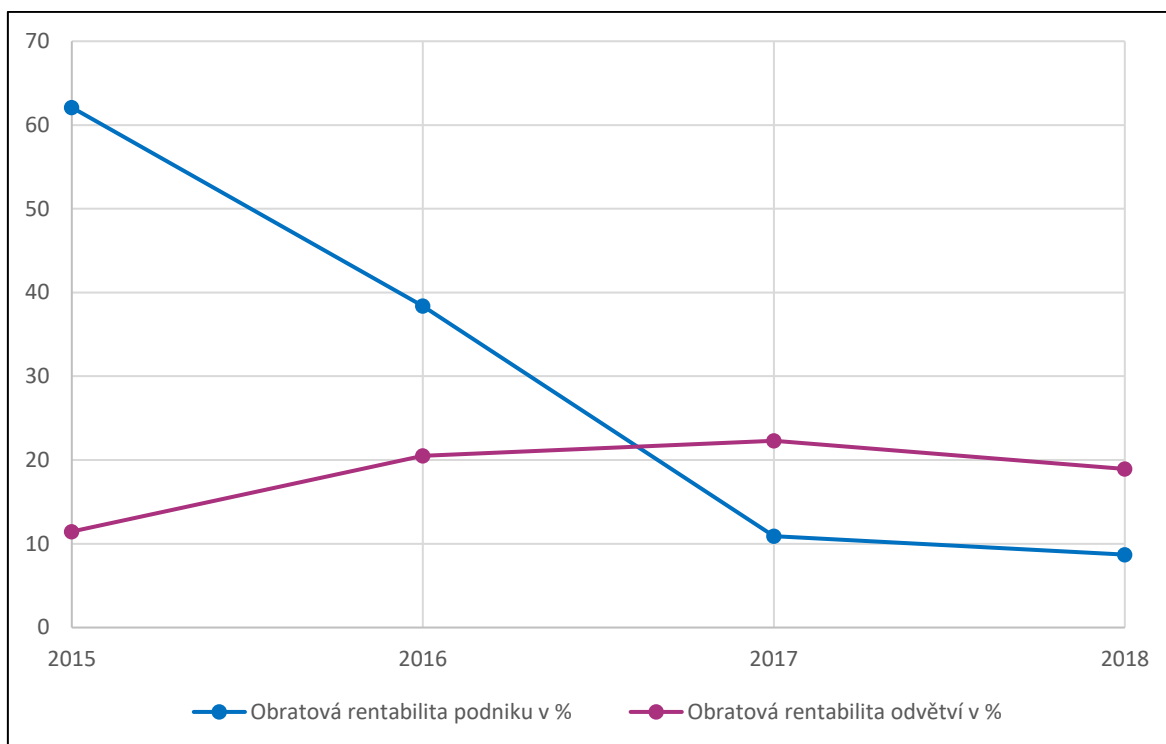
Ukazatel obratové rentability z provozního cash flow je zaznamenán v tabulce 22 a je srovnán s odvětvím reklamy v grafu 21.

**Tabulka 22: Obratová rentabilita rodinné společnosti a odvětví, v %**

Rok	2015	2016	2017	2018
Obratová rentabilita podniku v %	62,09	38,39	10,89	8,71
Obratová rentabilita odvětví v %	11,46	20,52	22,30	18,94

Zdroj: vlastní vypracování na základě poskytnutých účetních výkazů firmy EPOLA spol. s r. o. a dat z webových stránek Ministerstva obchodu a průmyslu

**Graf 21: Srovnání obrátové rentability rodinné společnosti s odvětvím, v %**



Modrá křivka reprezentující obrátovou rentabilitu společnosti má podobu sestupného trendu po celé sledované období. Nejlepších výsledků dosahoval rodinný podnik v roce 2015, kdy hodnoty přesáhly 62 %, tzn. že z každé koruny obrátu setrvá ve společnosti více peněžních prostředků. Prudký pokles tohoto ukazatele rentability byl zapříčiněn zvýšením tržeb, oproti roku 2015 došlo v jednotlivých letech k trojnásobnému nárůstu, v posledním roce dokonce ke čtyřnásobnému navýšení tržeb. Obrátová rentabilita odvětví se pohybuje celé sledované období v rozmezí přibližně 10–20 %. Nejvyšší hodnoty vykazovalo odvětví v roce 2017, kdy dosáhlo hranice 22 %, díky čemuž mu zůstalo více peněžních prostředků.

### 7.1.1.3 Ukazatel likvidity

#### Likvidita z cash flow

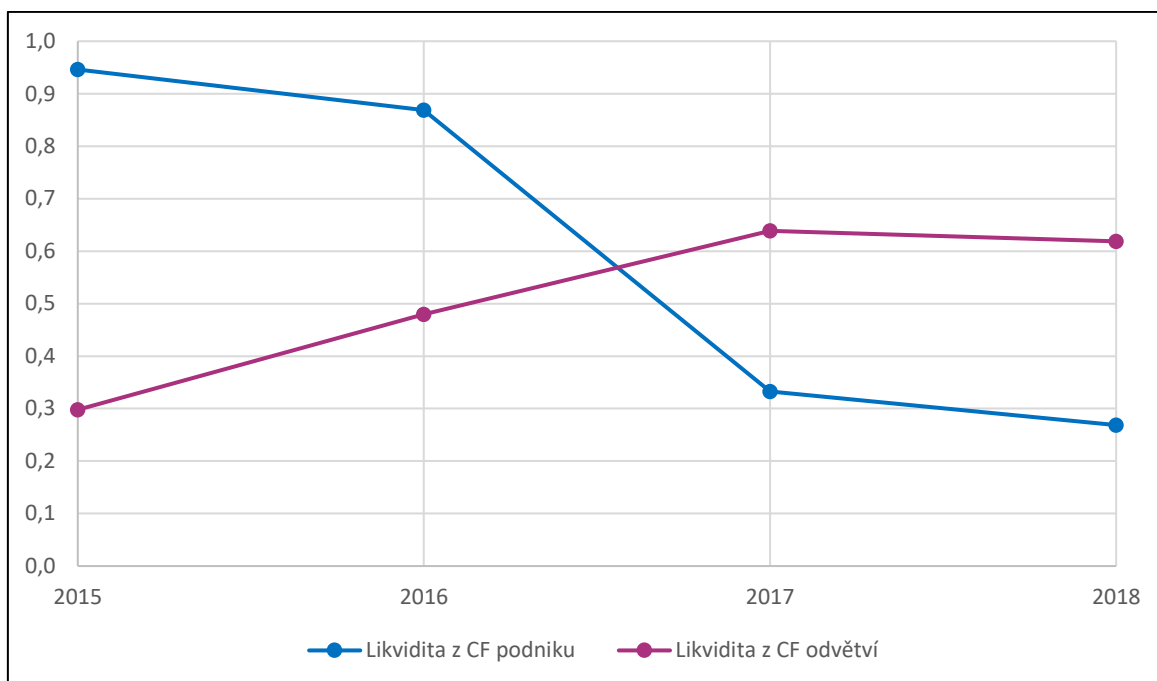
Hodnoty ukazatele likvidity z peněžního toku jsou vypočítány v tabulce 23, které jsou následně zpracovány do grafu 22 s odvětvím reklamní činnosti a průzkumu trhu.

**Tabulka 23: Likvidita z CF rodinné společnosti a odvětví**

Rok	2015	2016	2017	2018
Likvidita z CF podniku	0,95	0,87	0,33	0,27
Likvidita z CF odvětví	0,30	0,48	0,64	0,62

Zdroj: vlastní vypracování na základě poskytnutých účetních výkazů firmy EPOLA spol. s r. o. a dat z webových stránek Ministerstva obchodu a průmyslu

**Graf 22: Srovnání likvidity z CF rodinné společnosti s odvětvím**



Likvidita z provozního cash flow má velice podobný graf jako předchozí poměrový ukazatel, tedy obrátová rentabilita. Rok 2015 je dle vypočtených hodnot tohoto ukazatele likvidity rodinného podniku nejúspěšnější, jelikož jeho schopnost uhradit dluhy z peněz vytvořených vlastní činností dosahuje hodnoty 1. Je to způsobeno především polovičními krátkodobými závazky podniku, konkrétně půjčkami obou společníků. V dalších letech nastal sestupný trend, čímž se výrazně snížila platební schopnost společnosti. Co se týče odvětví, tak to víceméně po celou dobu sledovaného období vykazovalo vzestupný trend. Těmito výslednými hodnotami odvětví dokazuje, že je schopné uhradit dluhy penězi ze své vlastní činnosti.

## 8. Shrnutí

Rentabilita rodinné společnosti měla až na první rok sledování konstantní vývoj u všech ukazatelů, s výjimkou rentability nákladů. Největší propad nastal u všech ukazatelů v roce 2014, který byl způsobený záporným hospodářským výsledkem ve výši 88 tis. Kč. Tato ztráta byla následně hrazena v roce 2017 a 2018, kdy společnost vykazovala uspokojivější výsledky. Oproti odvětví vykazovala rodinná společnost lepších hodnot u rentability vlastního kapitálu, rentability tržeb, rentability nákladů a v první polovině rentability aktiv, kdy důvodem tohoto poklesu bylo velké snížení zisku. Co se týče rentability celkového investovaného kapitálu, bylo odvětví od počátku sledovaného období v naprosto jiné úrovni výsledků než mikro rodinná společnost. Zatímco hodnoty dlouhodobých závazků a vlastního kapitálu podniku se pohybovaly v řádech tisíců, u odvětví tomu tak bylo v milionech Kč. Proto je rentabilita celkového investovaného kapitálu v posledním roce vyšší šestadvacetkrát než v rodinné společnosti.

Likvidita rodinné společnosti vyjadřuje poměrně znepokojivé výsledky. Jediný ukazatel, který dosahuje doporučených hodnot, je okamžitá likvidita, což značí, že je podnik schopný uhradit své krátkodobé závazky ihned, jak už vyplývá ze samotného názvu ukazatele. Nejlepších výsledků dosáhla rodinná společnost v roce 2015 vlivem šestinásobného zvýšení peněžních prostředků. Odvětví reklamní činnosti a průzkumu trhu za celé sledované období nedosáhlo doporučeného rozmezí 0,2 – 0,5. Pokud bychom měli zhodnotit pohotovou a běžnou likviditu, tak podnik dosahuje navržených hodnot pouze v roce 2018 u likvidity druhého stupně. Důvodem těchto špatných výsledků je vysokých nárůst pohledávek, ale také krátkodobých závazků. Dále byla nízká oběžná aktiva, na kterých měly největší podíl peněžní prostředky a takové pohledávky tvořily maximálně třetinu z celkových oběžných aktiv, až v roce 2017 a 2018 začala jejich výše stoupat. Nejhorších výsledků dosáhl podnik podle ukazatele běžné likvidity, kdy se k jejím doporučeným hodnotám ani zdaleka nepřiblížil. Nulové zásoby jsou důvodem, proč vychází hodnoty likvidity II. a III. stupně stejně, liší se jen posledním rokem, kdy společnost vykazuje zásoby ve výši 26 tis. Kč. Navržené rozmezí 1,5 – 2,5 je proto vzdáleno skoro trojnásobně.

Ukazatel celkové zadluženosti podniku naznačuje vyšší podíl cizích zdrojů, než je tomu u odvětví, s výjimkou roku 2014. Optimální hranici 20 % účasti tohoto kapitálu převyšuje rodinná společnost až čtyřikrát, jelikož se její hodnoty nacházejí v rozpětí 60–85 %. Koeficient samofinancování, druhý ukazatel zadluženosti, vykazuje přijatelné výsledky pouze v roce 2014, který představuje 40 % financování z vlastního kapitálu, jelikož firma

neměla žádné bankovní úvěry. V ostatních letech se hodnoty pohybují maximálně do 20 %. Výsledné hodnoty ukazatele finanční páky podniku jsou vyšší než odvětví, kromě prvních dvou let. Nicméně je pro rodinnou společnost nejúspěšnější rok 2015, kdy sedminásobné zvýšení celkových aktiv způsobilo dosažení výnosnosti vlastního kapitálu ve výši 6,24.

Z prvního ukazatele aktivity, obratu aktiv, je zřejmé, že je na tom podnik lépe než odvětví reklamní činnosti a průzkumu trhu. Jediný propad nastal v roce 2015, kdy se zvýšily pětinásobně peněžní prostředky s dlouhodobým majetkem. Dále došlo k nárůstu tržeb prodejem DM a výrobků rodinné společnosti. Podle tohoto ukazatele aktivity dosahovalo odvětví nižších hodnot než podnik z důvodu vysokých pohledávek za odběratele. Obrat dlouhodobého majetku podniku sice přesahuje ve všech letech minimální hranici 1, nicméně jeho výsledky jsou nižší než odvětví, kromě roku 2017, díky vyšším tržbám z prodeje dřevěných výrobků ve formě medailí, zápichů či čísel.

Prvním bankrotním modelem bylo Altmanovo Z-skóre, které pro podnik nevěstilo vůbec nic dobrého. V roce 2014 vykazoval nulové hodnoty způsobené záporným pracovním kapitálem, nulovým nerozděleným ziskem a tržní kapitalizací. Nicméně až na konci sledovaného období se teprve rodinná společnost a odvětví přiblížily hranici 1,81 představující šedou zónu. V porovnání s podnikem na tom bylo odvětví poněkud lépe, ale jejich výsledky výrazně zkomplikoval vysoký cizí kapitál.

Tafflerův model představoval pro rodinnou společnost lepší vyhlídky, protože se hrozba bankrotu vyskytovala „pouze“ v roce 2014, což bylo podmíněno záporným hospodářským výsledkem. V ostatních letech dokázaly její hodnoty přesáhnout stanovenou minimální hranici úspěšnosti 0. Co se týče odvětví, tak vykazovalo větší jistotu v tom, že v nejbližších letech nezbankrotuje. Výsledky jeho činnosti se vyšplhaly na nejvyšší hodnotu 0,24 za celé sledované pětileté období.

Pokud bychom měli porovnat model IN neboli index důvěryhodnosti rodinné společnosti a odvětví, tak by se dalo říci, že jsou jejich výsledky vyrovnané, jelikož se jejich zjištěné hodnoty střídají ve výkyvech. Možná o poznání hůře je na tom podnik, kdy ve dvou letech nedosahuje stanovené hranice 0,684, což značí nulovou tvorbu ekonomického zisku. Rok 2014 byl pro rodinnou společnost horší s ohledem na ztrátu ve výši 88 tis. Kč, která negativně ovlivnila tento ukazatel bankrotu. Odvětví se podařilo přesáhnout hranici 1 kromě roku 2016 a podniku v letech 2016 a 2017. Tyto hodnoty naznačují, že spíše nevzniká žádná tvorba ekonomického zisku.

Cash flow rodinné společnosti, zjištěné nepřímou metodou, dosahovalo za čtyřleté sledované období lepších výsledků než odvětví, kromě roku 2018, kdy došlo k poklesu HV za běžnou činnost a nárůstu krátkodobých závazků v podobě půjček obou společníků a závazků za zaměstnance.

Co se týče ukazatelů zadluženosti z peněžního toku, výsledné hodnoty ukázaly, že doba splácení dluhů podniku nepřesáhne hranici jednoho roku. Nejlépe na tom byla společnost v roce 2016, kdy tato doba činila 8 měsíců, díky pouze jednomu bankovnímu úvěru a nejvyššímu HV běžného období za celý sledovaný časový úsek. Odvětví se pohybovalo v rozmezí 1,5 – 5 let, kdy bylo teprve schopno uhradit všechny své závazky. Stupeň oddlužení dosahoval nejlepších výsledků v letech 2015 a 2016, což vypovídá o tom, že je rodinná společnost schopna splatit závazky do výše 50 % a 70 % z peněžních prostředků vytvořených svou činností.

Ukazatele rentability z cash flow rodinné společnosti vykazují lepší dosažené výsledky oproti odvětví, pouze v letech 2017 a 2018 je nižší obrátová rentabilita z důvodu zvýšení tržeb za dřevěné výrobky v podobě medailí, čísel či zápichů nabízených podnikem. Tento nárůst způsobil nižší množství peněz z obrátu, které zůstanou uvnitř společnosti. Největší propad zaznamenala finanční rentabilita vlastního kapitálu v roce 2017, kdy bylo cash flow z provozní činnosti jedno z nejnižších za celé sledované období vlivem nárůstu pohledávek za odběratele.

Jediný ukazatel likvidity vycházející z toku peněz poukázal na skutečnost, že se podniku nejvíce dařilo v prvních dvou letech sledovaného období, tedy v roce 2015 a 2016, kdy byly celkové závazky poměrně nízké. Odvětví vykazovalo naopak nejvyšší hodnoty v letech 2017 a 2018, čímž jen potvrdilo fakt, že je schopné uhradit své dluhy ze své vlastní činnosti.



## 9. Závěr a doporučení

V případě zhodnocení výsledků všech vypočtených ukazatelů z účetních výkazů poskytnutých rodinnou společností a dat z webových stránek Ministerstva obchodu a průmyslu by situace v podniku byla vysoce nepříznivá a nevyhovující. Především v případě ukazatelů zadluženosti, likvidity II. a III. stupně a v neposlední řadě také bankrotních modelů.

Pravdou je, že rodinná společnost nedisponovala po celou dobu sledovaného období příliš vysokým množstvím peněžních prostředků. Hlavním důvodem je velikost podniku, jelikož se jedná o mikropodnik, který má dva společníky a jednoho zaměstnance, tudíž i výše tržeb je značně omezená. Více peněz má společnost v pokladně, což je proto, že společníci, a navíc jednatelé preferují platbu dodavatelům hotově. Peníze na bankovním účtu slouží především k úhradě splátek za přijaté úvěry od bankovních institucí.

Je ale důležité se ohlížet na to, že reklamní činnost je sice nejvýznamnější, ale pouze jedna ze šesti podnikatelských činností rodinné společnosti. Mezi ty ostatní patří např. montáž, oprava, údržba vyhrazených elektrických zařízení, dále zámečnictví, podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady a na závěr silniční motorová doprava nákladní vnitrostátní. Vypočtené hodnoty se mohou lišit vzhledem k velikosti rodinného podniku a společností, které jsou zveřejněny na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu.

Nicméně rodinná společnost zlepšila své výsledky od počátku sledovaného období. U většiny ukazatelů převyšují její hodnoty odvětví především v posledních letech, v průběhu se drží na stabilní úrovni. Podnik by dosahoval dobrých výsledků v případě, že by zadluženost nebyla ve výši 80 %. Na jeho velikost je to poměrně vysoký poměr v porovnání s odvětvím, kde se hodnoty zadluženosti pohybují na hranici 70 %.

Prvním doporučením pro tuto rodinnou společnost je lepší vedení účetních výkazů, a především jejich kompletnost. Je velice důležité, aby účetní měla k dispozici výkazy přibližně pět let dozadu, protože nikdy nevíme, kdy je budeme potřebovat. Kdyby byly tyto podklady dostupné, mohla být provedena přesnější analýza cash flow a finanční analýza, kde by byl vidět delší vývoj podniku. Dále by bylo v zájmu rodinné společnosti investovat více peněžních prostředků, ale i svého volného času, do propagace podniku a zlepšit webové stránky. Současně lze doporučit aktualizovat svůj profil na Facebooku, jelikož žijeme v době, kdy většina lidí je online. Tímto by se nesmírným způsobem zvýšil počet odběratelů, kteří by mohli podniku výrazně pomoci z jeho vysoké zadluženosti. A v neposlední řadě

zlepšit plánování a začít věnovat pozornost takovýmto analýzám, které by výrazně pomohly společnosti a podaly přehled společníkům o skutečné situaci rodinného podniku. Díky tomu by bylo názorně vidět, co zlepšit a čeho se vyvarovat.

Dalším doporučením je sestavení finančního plánu, který by podal rodinnému podniku přehled o potenciálních budoucích příjmech a výdajích. Tímto způsobem by bylo možné předcházet rizikům (platební neschopnosti) a řídit rozhodnutí společníků v oblasti výdajů. Mikropodniku, jako je tento, by stačil pouze jednoletý plán, protože více než dvouleté finanční plány disponují nižší pravdivostí informací.

Při vlastním zpracování výkazu cash flow a jeho poměrových ukazatelů autorkou bakalářské práce došlo ke zjištění největšího nárůstu pohledávek a závazků vybraného rodinného podniku. V této souvislosti je důležité stanovit hlavní doporučení k lepšímu budoucímu rozvoji společnosti. Efektivnější úhrada pohledávek by mohla být zajištěna poskytnutím skonta odběratelům ve výši 1,5 % při zaplacení pohledávky před datem splatnosti.

Posledním doporučením pro majitele rodinné společnosti je vytvoření věrnostního programu pro stálé zákazníky, kteří by při překročení určitého počtu kusů nakoupeného zboží obdrželi množstevní rabat. Tímto způsobem by se mohla firma stát výhradním dodavatelem spokojených spotřebitelů.

Samozřejmě nemůžeme rodinnou společnost zkritizovat pouze na základě těchto použitých výpočtů. Je totiž daleko více ukazatelů cash flow a finanční analýzy, které nemohly být použity z toho důvodu, aby byla dodržena stanovená délka bakalářské práce. V případě rozšíření této práce na diplomovou by se mohla provést horizontální a vertikální analýza dvou nejzákladnějších účetních výkazů – rozvahy a výsledovky. Dále je kromě bankrotních modelů možno vypočítat bonitní modely, např. Du Pontův rozklad ukazatelů, Berrmanova diskriminační funkce či Kralickův Quick test. Kromě poměrových ukazatelů lze počítat a porovnat s odpovídajícím odvětvím i rozdílové ukazatele – čistý pracovní kapitál (dále jen „ČPK“), čisté pohotovostní prostředky (dále jen „ČPP“). A v neposlední řadě také ukazatel ekonomické přidané hodnoty (dále jen „EVA“).

## 10. Zdroje

### 10.1 Literární zdroje

- HOBZA, Vladimír, Vladimír HOBZA a Eva SCHWARTZHOFFOVÁ. *Manažerská ekonomika: kapitoly k finanční analýze : výkladový text, příklady a případové studie*. Olomouc: Univerzita Palackého v Olomouci, 2015. ISBN 9788024448893.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 9788027105632.
- KOČMANOVÁ, Alena. *Ekonomické řízení podniku*. Praha: Linde Praha, 2013. Monografie (Linde). ISBN 9788072019328.
- MAREŠ, David. *Nové trendy ve financích a ekonomice*. Praha: Wolters Kluwer, 2017. ISBN 9788075529206.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 9788027120284.
- SLÁDKOVÁ, Eva a Jiří STROUHAL. *Účetnictví - výkaznictví podle českých účetních předpisů*. Praha: Institut certifikace účetních, [2016]. Vzdělávání účetních v ČR (Institut certifikace účetních). ISBN 9788087985083.
- SVOBODOVÁ, Libuše. *Nástroje manažerského účetnictví*. Hradec Králové: Gaudeamus, 2015. ISBN 9788074355585.
- SVOBODOVÁ, Libuše. *Účetnictví podniku*. Hradec Králové: Gaudeamus, 2014. ISBN 9788074354106.
- ŠTOHL, Pavel a Vladislav KLIČKA. *Maturitní okruhy z účetnictví: 2018*. 11. upravené vydání. Znojmo: Ing. Pavel Štohl, 2018. ISBN 9788088221135.
- Účetní závěrky společnosti EPOLA spol. s r. o.

## 10.2 Internetové zdroje

- 563/1991 Sb. Zákon o účetnictví. *Zákony pro lidi - Sbírka zákonů ČR v aktuálním konsolidovaném znění* [online]. Copyright © [cit. 24.10.2019]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563>
- Ukazatelé zadluženosti :: Finanční analýza. *Finanční analýza* [online]. Copyright © 2011, Ing. Daniel Jadvíščák. Všechna práva vyhrazena. [cit. 12.02.2020]. Dostupné z: <https://financni-analyza.webnode.cz/ukazatele-zadluzenosti/>
- Likvidita z cash flow - ManagementMania.com. [online]. Copyright © 2011 [cit. 26.02.2020]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/likvidita-z-cash-flow>
- Finanční analýza podnikové sféry za rok 2018 | MPO. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Copyright © Copyright 2005 [cit. 16.04.2020]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2018--248883/>

## 11. Seznam příloh

Příloha P I. – Rozvaha společnosti EPOLA spol. s. r. o.

Příloha P II. – Výkaz zisku a ztrát společnosti EPOLA spol. s. r. o.

Příloha P III. – Oskenované zadání bakalářské práce

## Příloha P I. – Rozvaha společnosti EPOLA spol. s. r. o.

	<b>Rozvaha (v tis. Kč)</b>	2014	2015	2016	2017	2018
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	246	1055	1285	1389	1677
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	184	776	984	939	933
B. I	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B. II	Dlouhodobý hmotný majetek	184	776	984	939	933
	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	184	776	984	939	933
B. III	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	61	278	287	423	722
C. I	Zásoby	0	0	0	0	26
	Materiál	0	0	0	0	26
C. II	Pohledávky	30	94	128	242,5	486
C. II 2	Krátkodobé pohledávky	30	94	128	242,5	486
	Pohledávky z obchodních vztahů	22	56	124	242	484
	Stát – daňové pohledávky	8	38	0	0,5	2
	Krátkodobé poskytnuté zálohy	0	0	4	0	0
C. III	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C. IV	Peněžní prostředky	31	184	159	180,5	210
	Peněžní prostředky v pokladně	20	18	20	142	149
	Peněžní prostředky na účtech	11	166	139	38,5	61
D.	Časové rozlišení	1	1	14	27	22
D. I	Náklady příštích období	1	1	14	27	22

	<b>Rozvaha (v tis. Kč)</b>	2014	2015	2016	2017	2018
	<b>PASIVA CELKEM</b>	246	1055	1285	1389	1677
A.	Vlastní kapitál	99	169	252	297	319
A. I	Základní kapitál	100	100	100	100	100
A. II	Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	0
A. III	Fondy ze zisku	4	4	4	4	4
	Ostatní rezervní fondy	4	4	4	4	4
A. IV	Výsledek hospodaření minulých let	83	-5	65	148	194
	Nerozdělený zisk minulých let	0	0	70	153	153
	Neuhrazená ztráta minulých let	83	-5	-5	83	129
	Ztráta 2014	0	0	0	-88	-88
A. V	HV běžného účetního období	-88	70	83	45	21
B. + C.	Cizí zdroje	146	885	1030	1083	1358
B.	Rezervy	0	0	0	0	0
C.	Závazky	146	885	1030	1083	1358
C. I	Dlouhodobé závazky	0	440	223	270	388
	Závazky k úvěrovým institucím	0	440	223	270	388
C. II	Krátkodobé závazky	146	445	807	813	970
	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	17
	Závazky z obchodních vztahů	22	13	173	151	156
	Závazky ke společníkům	124	432	609	609	619
	Závazky k zaměstnancům	0	0	0	24	61
	Závazky za SP a ZP	0	0	0	9	32
	Stát - daňové závazky a dotace	0	0	25	20	85
D.	Časové rozlišení	1	1	3	9	0
	Výdaje příštích období	1	1	3	9	0

Příloha P II. – Výkaz zisku a ztrát společnosti EPOLA spol. s r. o.

	<b>Výkaz zisku a ztrát (v tis. Kč)</b>	2014	2015	2016	2017	2018
<b>I.</b>	<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	393	678	1826	2484	2992
A.	Výkonová spotřeba	427	489	1315	1616	1888
A.2	Spotřeba materiálu a energie	295	289	703	798	967
A.3	Služby	132	200	612	818	921
D.	Osobní náklady	0	0	120	472	669
D.1	Mzdové náklady	0	0	120	390	554
D.2	Náklady na SP, ZP a ostatní náklady	0	0	0	82	115
D.2.1	Náklady na SP a ZP	0	0	0	82	115
E.	Úprava hodnot v provozní oblasti	36	114	241	292	343
E.1	Úprava hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	36	114	241	292	343
E.1.1	Úprava hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	36	114	241	292	343
<b>III.</b>	<b>Ostatní provozní výnosy</b>	0	125	29	-1	31
III.1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0	122	29	0	23
III.3	Jiné provozní výnosy	0	3	0	-1	8
F.	Ostatní provozní náklady	4	88	45	9	66
F.1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	82	38	0	0
F.3	Daně a poplatky v provozní oblasti	4	6	7	6	5
F.5	Jiné provozní náklady	0	0	0	3	61
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	-74	112	134	94	57
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	0	15	19	21	24
J.2	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	0	15	19	21	24
<b>VII.</b>	<b>Ostatní finanční výnosy</b>	0	0	0	9	0
K.	Ostatní finanční náklady	14	27	32	37	12
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-14	-42	-51	-49	-36
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-88	70	83	45	21
**	Výsledek hospodaření po zdaněním (+/-)	-88	70	83	45	21
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-88	70	83	45	21
*	Čistý obrát za účetní období	393	803	1855	2492	3023



## Příloha P III. – Oskenované zadání bakalářské práce

UNIVERZITA HRADEC KRÁLOVÉ  
Fakulta informatiky a managementu  
Akademický rok: 2018/2019

Studijní program: Ekonomika a management  
Forma studia: Prezenční  
Obor/kombinace: Finanční management – anglický  
jazyk (fm-p-a)

### Podklad pro zadání BAKALÁŘSKÉ práce studenta

Jméno a příjmení: **Nikola Pelcová**  
Osobní číslo: **I1700407**  
Adresa: **Chvojenec 35, Chvojenec, 53401 Holice v Čechách, Česká republika**  
Téma práce: **Účetnictví, cash flow a finanční analýza v rodinném podniku**  
Téma práce anglicky: **Bookkeeping, Cash Flow and Financial Analysis in Family Business**  
Vedoucí práce: **Ing. Libuše Svobodová, Ph.D.**  
**Katedra ekonomie**

#### Zásady pro vypracování:

Cílem práce je sestavit nové účetní výkazy drobnému podnikateli včetně finanční analýzy jeho podnikatelské aktivity a uvést doporučení pro budoucí rozvoj společnosti.  
Osnova:

1. Úvod
2. Účetní výkazy
3. Metody, postupy a ukazatele finanční analýzy
4. Cash flow
5. Finanční analýza rodinného podniku
6. Cash flow a vývoj rodinného podniku
7. Shrnutí výsledků
8. Závěr a doporučení

#### Seznam doporučené literatury:

- HOBZA, Vladimír, Vladimír HOBZA a Eva SCHWARTZHOFFOVÁ. *Manažerská ekonomika: kapitoly k finanční analýze: výkladový text, příklady a případové studie*. Olomouc: Univerzita Palackého v Olomouci, 2015. ISBN 9788024448893.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 9788027105632.
- MAREŠ, David. *Nové trendy ve financích a ekonomice*. Praha: Wolters Kluwer, 2017. ISBN 9788075529206.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 9788027120284.
- SVOBODOVÁ, Libuše. *Nástroje manažerského účetnictví*. Hradec Králové: Gaudeamus, 2015. ISBN 9788074355585.
- SVOBODOVÁ, Libuše. *Účetnictví podniku*. Hradec Králové: Gaudeamus, 2014. ISBN 9788074354106.

Podpis studenta:

Datum:

Podpis vedoucího práce:

Datum: