Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky

Bakalářská práce

Finanční analýza podniku ALFA Czech s.r.o.

Kateřina Hamplová

© 2021 ČZU v Praze

ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Provozně ekonomická fakulta

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Kateřina Hamplová

Ekonomika a management
Provoz a ekonomika

Název práce

Finanční analýza podniku ALFA Czech s.r.o.

Název anglicky

Financial analysis of company ALFA Czech s.r.o.

Cíle práce

Cílem bakalářské práce je na základě finanční analýzy podniku ALFA Czech s.r.o. za roky 2016, 2017, 2018 a 2019 vymezit závěry, návrhy a doporučení pro budoucí stabilizaci a rozvoj tohoto subjektu.

Dílčí cíle:
1. vymezení teoretických přístupů – finanční analýza podniku
2. základní charakteristika podniku
3. vlastní výpočty, metody finanční analýzy
4. závěry, návrhy a doporučení

Metodika

Teoretická část bude čerpat z českých i zahraničních zdrojů, z knih (ISBN) a odborných časopisů (ISSN).

Aplikační část bude zpracována na základě účetních výkazů podniku v programu Excel, data budou uspořádána do přehledných tabulek a grafů, včetně odpovídajících komentářů. Budou aplikovány vzorce finanční analýzy. V práci budou použity metody deskripce a komparativní analýzy.

Doporučený rozsah práce

30 – 50 stran

Klíčová slova

finanční analýza, podnik, účetní výkazy

Doporučené zdroje informací

DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku : analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita.* Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi.* Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.

SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku.* Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy.* Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0413-0.

SYNEK, M. *Manažerská ekonomika.* Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1.

VOCHOZKA, M., MULAČ, P. Podniková ekonomika. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4372-1.

Předběžný termín obhajoby

2020/21 LS – PEF

Vedoucí práce

Ing. Helena Řezbová, Ph.D.

Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 27. 11. 2020

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 30. 11. 2020

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 03. 03. 2021

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci "Finanční analýzu podniku ALFA Czech s.r.o." jsem vypracovala samostatně pod vedením vedoucího bakalářské práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce. Jako autorka uvedené bakalářské práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušila autorská práva třetích osob.

V Praze dne 15.3.2021 _____

Poděkování

Ráda bych touto cestou poděkovala vedoucí mé bakalářské práce paní Ing. Heleně Řezbové, Ph.D. za ochotu, obrovskou pomoc a rady, které mi poskytla při psaní bakalářské práce.

Finanční analýza podniku ALFA Czech s.r.o.

Abstrakt

Bakalářská práce hodnotí finanční situaci společnosti ALFA Czech s.r.o., která se zaměřuje na výzkum trhu. Analýza je zpracována dle účetních výkazů společnosti a výročních zpráv v období let 2016–2019. V teoretické části jsou vysvětleny základní pojmy a vybrané vzorce, potřebné pro zhodnocení finanční stránky společnosti. Praktická část je vypracována na základě využití znalostí získaných z teoretické části a použité odborné literatury.

Nejprve je popsána charakteristika společnosti se základními údaji, způsobem sběru dat a organizační strukturou. Následně je provedena finanční analýza, která se skládá z analýzy absolutních a poměrových ukazatelů. Celá analýza je prokládána přehlednými tabulkami a názornými grafy, načež jsou výsledné hodnoty zvolených ukazatelů porovnány s doporučenými hodnotami vybraných autorů. Na závěr je provedeno celkové hodnocení finanční situace podniku a rovněž navržena opatření pro možné zlepšení.

Klíčová slova: finanční analýza, podnik, účetní výkazy, horizontální analýza, vertikální analýza, poměrové ukazatele, likvidita, rentabilita, výzkum trhu, sběr dat

Financial analysis of the company ALFA Czech s.r.o.

Abstract

The bachelor thesis evaluates the financial situation of the company ALFA Czech s.r.o., which focuses its business on market research. The analysis is made according to the company's financial statements and annual reports in the period of 2016–2019. The theoretical part explains the basic concepts and selected formulas needed to evaluate the financial aspects of the company. The practical part implements the knowledge gained from the theoretical part and the published literature.

First, the description of company characteristics was made using elementary data from the company. Then the methods of data collection and the organizational structure are described. Subsequently, a financial analysis was performed, which consists of an analysis of absolute and ratio indicators. The whole analysis is interspersed with simplified data tables and illustrative graphs, after which the resulting values of selected indicators are compared with the recommended values of selected authors. Finally, an overall assessment of the company's financial situation is made and measures for possible improvements are proposed.

Keywords: financial analysis, company, financial statements, horizontal analysis, vertical analysis, ratio indicators, liquidity, profitability, market research, data collection

Obsah

1 Úvod ... 12

2 Cíl práce a metodika ... 13

2.1 Cíl práce ... 13

2.2 Metodika ... 13

3 Teoretická východiska ... 18

3.1 Podnik a pojetí jeho výkonnosti ... 18

3.2 Finanční analýza ... 18

3.2.1 Co je to finanční analýza ... 18

3.2.2 Cíle finanční analýzy ... 19

3.3 Uživatelé finanční analýzy ... 20

3.3.1 Externí uživatelé ... 20

3.3.2 Interní uživatelé ... 21

3.4 Zdroje informací pro finanční analýzu ... 22

3.4.1 Rozvaha ... 22

3.4.2 Výkaz zisku a ztráty ... 23

3.4.3 Přehled o peněžních tocích ... 24

3.4.4 Příloha k účetní závěrce ... 24

3.4.5 Výroční zpráva ... 25

3.4.6 Provázanost jednotlivých výkazů ... 25

3.5 Metody finanční analýzy ... 26

3.5.1 Analýza absolutních ukazatelů ... 26

3.5.2 Analýza rozdílových ukazatelů ... 27

3.5.3 Analýza poměrových ukazatelů ... 28

4 Vlastní práce ... 38

4.1 Základní údaje o společnosti ... 38

4.2 Charakteristika společnosti ... 38

4.3 Analýza absolutních ukazatelů ... 43

4.3.1 Analýza rozvahy ... 43

4.3.2 Analýza výkazu zisku a ztráty ... 47

4.4 Analýza poměrových ukazatelů ... 49

4.4.1 Ukazatele likvidity ... 49

4.4.2 Ukazatele aktivity ... 55

4.4.3 Ukazatele rentability ... 59

4.4.4 Ukazatele zadluženosti ... 63

5 Závěr a doporučení ... 67

6 Seznam použitých zdrojů ... 72

7 Přílohy 74

Seznam grafů

Graf 1: Horizontální vývoj krátkodobých pohledávek 44
Graf 2: Struktury aktiv v procentech 45
Graf 3: Struktura pasiv v procentech 47
Graf 4: Výsledek hospodaření 48
Graf 5: Vstupní data ukazatele likvidity 50
Graf 6: Okamžitá likvidita s doporučenými hodnotami 51
Graf 7: Pohotová likvidita s doporučenými hodnotami 53
Graf 8: Běžná likvidita s doporučenými hodnotami 54
Graf 9: Ukazatele likvidity 55
Graf 10: Vstupní data ukazatele aktivity 56
Graf 11: Obrat aktiv s doporučenou hodnotou 57
Graf 12: Doba obratu krátkodobých pohledávek s doporučenou hodnotou 59
Graf 13: Vstupní data ukazatele rentability 60
Graf 14: Ukazatele rentability s inflací 62
Graf 15: Vstupní data ukazatele zadluženosti 63
Graf 16: Ukazatel věřitelského rizika a samofinancování s doporučenými hodnotami 64
Graf 17: Míra zadluženosti s doporučenou hodnotou 65
Graf 18: Úrokové krytí s doporučenou hodnotou 66

Seznam obrázků

Obrázek 1: Mapa poboček společnosti ALFA s.r.o. ve světě 42

Seznam tabulek

Tabulka 1: Souhrn použitých vzorců ukazatele likvidity 14
Tabulka 2: Souhrn použitých vzorců ukazatele aktivity 15
Tabulka 3: Souhrn použitých vzorců ukazatele rentability 16
Tabulka 4: Souhrn použitých vzorců ukazatele zadluženosti 17
Tabulka 5: Zkrácená verze vertikální a horizontální analýzy aktiv společnosti ALFA Czech s.r.o. v letech 2016–2019 43
Tabulka 6: Zkrácená verze vertikální a horizontální analýzy pasiv společnosti ALFA Czech s.r.o. v letech 2016–2019 46
Tabulka 7: Struktura nákladů společnosti ALFA Czech s.r.o. v letech 2016–2019 47
Tabulka 8: Struktura výnosů společnosti ALFA Czech s.r.o. v letech 2016–2019 48
Tabulka 9: Okamžitá likvidita 50
Tabulka 10: Pohotová likvidita 52
Tabulka 11: Běžná likvidita 54
Tabulka 12: Obrat celkových aktiv 56
Tabulka 13: Obrat zásob a doba obratu zásob s doporučenými hodnotami 57
Tabulka 14: Doba obratu krátkodobých pohledávek 58
Tabulka 15: Ukazatele rentability 60
Tabulka 16: Ukazatel věřitelského rizika a samofinancování 64
Tabulka 17: Míra zadluženosti 65
Tabulka 18: Úrokové krytí 65

Seznam schémat

Schéma 1: Časové hledisko hodnocení informací 19
Schéma 2: Provázanost účetních výkazů 25
Schéma 3: Organizační struktura k roku 2019 39

Seznam příloh

Příloha 1: Návrhy na snížení nájemného 74
Příloha 2: Varianta B (nájem) 74
Příloha 3: Vertikální analýza aktiv společnosti ALFA Czech s.r.o., 2016–2019 75
Příloha 4: Vertikální analýza pasiv společnosti ALFA Czech s.r.o., 2016–2019 77
Příloha 5: Horizontální analýzy aktiv společnosti ALFA Czech s.r.o. v letech 2016–2019 78
Příloha 6: Horizontální analýzy pasiv společnosti ALFA Czech s.r.o. v letech 2016–2019 81
Příloha 7: Rozvaha aktiv v netto hodnotě společnosti ALFA Czech s.r.o., 2016–2019 82
Příloha 8: Rozvaha pasiv v netto hodnotě společnosti ALFA Czech s.r.o., 2016–2019 85
Příloha 9: Výkaz zisku a ztráty společnosti ALFA Czech s.r.o., 2016–2019 86

Seznam použitých zkratek

ČPK – Čistý pracovní kapitál
ČPP – Čisté pohotové prostředky
ČPPF – Čisté peněžně pohledávkové finanční fondy
EAT – Čistý výsledek hospodaření (výsledek hospodaření po zdanění)
EBIT – Provozní výsledek hospodaření
EBT – Výsledek hospodaření před zdaněním
FP – Finanční prostředky
KZ – Krátkodobé závazky
NP – Nelikvidní pohledávky
OA – Oběžná aktiva
OSZ – Okamžitě splatné závazky
R – Rozvaha
ROA – Rentabilita celkového vloženého kapitálu
ROCE – Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu
ROE – Rentabilita vlastního kapitálu
ROS – Rentabilita tržeb
VH – Výsledek hospodaření
VZZ – Výkaz zisku a ztráty
Z – Závazky

1 Úvod

Ačkoliv pojem „finanční analýza“ není termínem zcela novým, do povědomí ve spojitosti s řízením podniku se dostává zejména v posledních letech. Pokud chce podnik v dnešní době alespoň obstát v konkurenčním prostředí, či dokonce dosahovat skutečných úspěchů, je zapotřebí, aby velmi dobře zvažoval své finanční kroky. Na otázku, jak se má podnik rozhodovat, může odpovědět právě jeho finanční analýza, která, jak ze samotného názvu vyplývá, se zabývá především financemi podniku.

Finanční analýza podniku při svém zkoumání bere v potaz minulost, přítomnost i budoucnost podniku. Zkoumá minulá rozhodnutí, hodnotí současnou finanční situaci podniku a na základě těchto informací se snaží vytvořit prognózy do budoucna, které zajistí prosperitu a finanční zdraví podniku. Hledá příčiny pozitivních i negativních jevů. Odhaluje slabé i silné stránky finanční situace podniku. Finanční plány, tedy představy o tom, jak by měl podnik po finanční stránce fungovat, jsou mnohdy sestaveny na základě dat získaných z údajů finančního účetnictví.

Velkou roli hraje hned několik ukazatelů, mezi nimiž je možné zmínit např. úroveň likvidity, aktivity, rentability či zadluženosti. Volněji řečeno, při analyzování finanční situace podniku, mě bude zajímat, zda je podnik schopen zaplatit své závazky, a to v době jejich splatnosti, dále jestli dokáže dlouhodobě dosahovat finanční i hospodářské stability a rovněž, zda uspěje při zhodnocování vloženého kapitálu, respektive jestli bude profitovat.

Jako subjekt zkoumání byla zvolena společnost ALFA s.r.o. Konkrétně pobočka, která působí na českém trhu. Představuje jednu z významných společností zabývající se marketingovým průzkumem.

2 Cíl práce a metodika

2.1 Cíl práce

Cílem bakalářské práce je zhodnotit finanční stav společnosti, a to v letech 2016–2019, pomocí účetních výkazů a vybraných metod finanční analýzy. V rámci práce je nejprve teoreticky vymezena daná problematika (finanční analýza, zdroje dat, doporučené hodnoty). Dále je stanovena základní charakteristika společnosti, její historie, organizační struktura, metody sběru dat, dodavatele, odběratele, konkurenci, strukturu tržeb jednotlivých odvětví za dané období a základní složky aktiv a pasiv. Následně byly provedeny výpočty za použití vybraných vzorců finanční analýzy. V závěru této práce jsou na základě výsledků finanční analýzy navrhnuta případná opatření a doporučení vedoucí ke stabilizaci a dalšímu rozvoji společnosti.

2.2 Metodika

Bakalářská práce je rozdělena do dvou částí, na část teoretickou a praktickou. První zmíněná část se zabývá stanovením teoretických principů finanční analýzy. Je vypracována za použití odborné literatury, včetně deskripce účetních výkazů a ukazatelů, spojených s finanční analýzou.

Pro vlastní práci budou použity metody deskripce a komparativní analýzy. Nejprve se práce zaměřuje na charakteristiku a základní informace o společnosti ALFA Czech s.r.o. Následně je vypracována finanční analýza společnosti za sledované období posledních čtyř let (tj. 2016–2019).

Analýza absolutních ukazatelů je vyhotovena za pomoci prozkoumání účetních výkazů a následně jsou sestaveny tabulky vertikální a horizontální analýzy pro rozvahu a výkaz zisku a ztráty. Analýza rozvahy bude provedena ve dvou dílčích částech: analýzy aktiv a pasiv. Budou vysvětleny změny nejvýraznějších položek rozvahy. Analýza výkazu zisku a ztráty bude rovněž rozdělena a prozkoumána ve dvou dílčích částech, kterými jsou náklady a výnosy.

Analýza poměrových ukazatelů bude vypracována pro vybrané ukazatele likvidity, aktivity, rentability a zadluženosti. Jednotlivé ukazatele budou vypočítány, okomentovány

a porovnány s doporučenými hodnotami autorů, které jsou popsány v teoretické části. Celá část bude prokládána přehlednými tabulkami a grafy.

V závěru budou interpretovány získané výsledky finanční analýzy dané společnosti spolu s návrhy a doporučeními pro společnost.

Následující část metodiky podrobněji definuje v tabulce č. 1, 2, 3, 4, podrobnější vzorce finanční analýzy vypočítané v bakalářské práci včetně návaznosti vzorců na řádky účetních výkazů.

Tabulka 1: Souhrn použitých vzorců ukazatele likvidity

Základní poměrové ukazatele	**Vzorec pro výpočet**	**Čísla řádků v rozvaze a výkazu zisku a ztráty**
Základní ukazatele likvidity		
Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)	(Peněžní prostředky + Krátkodobý finanční majetek + Časová rozlišení aktiv) / Krátkodobé závazky	(R075 + R072 + R078) / R126
Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)	(Časová rozlišení aktiv + Peněžní prostředky + Krátkodobý finanční majetek + Krátkodobé pohledávky) / Krátkodobé závazky	(R078 + R075 + R072 + R057) / R126
Běžná likvidita (likvidita III. stupně)	(Časová rozlišení aktiv + Peněžní prostředky + Krátkodobý finanční majetek + Krátkodobé pohledávky + Zásoby) / Krátkodobé závazky	(R078 + R075 + R072 + R057 + R038) / R126

Zdroj: Vlastní zpracování na základě jednotlivých účetních výkazů

Tabulka 2: Souhrn použitých vzorců ukazatele aktivity

Základní poměrové ukazatele	Vzorec pro výpočet	Čísla řádků v rozvaze a výkazu zisku a ztráty
Základní ukazatele aktivity		
Obrat aktiv	(Tržby z prodeje výrobků a služeb + tržby z prodeje zboží) / Celková aktiva	(VZZ 01+VZZ 02) / R001
Obrat zásob	(Tržby z prodeje výrobků a služeb + tržby z prodeje zboží) / Zásoby	(VZZ 01+VZZ 02) / R038
Doba obratu zásob	Zásoby / (Tržby z prodeje výrobků a služeb + tržby za prodej zboží) * 360	R038 / (VZZ 01+VZZ 02) * 360
Doba obratu krátkodobých pohledávek	Krátkodobé pohledávky / (Tržby z prodeje výrobků a služeb + tržby za prodej zboží) * 360	R057 / (VZZ 01+VZZ 02) * 360

Zdroj: Vlastní zpracování na základě jednotlivých účetních výkazů

Tabulka 3: Souhrn použitých vzorců ukazatele rentability

Základní poměrové ukazatele	Vzorec pro výpočet	Čísla řádků v rozvaze a výkazu zisku a ztráty
Základní ukazatele rentability		
Rentabilita celkového vloženého kapitálu – ROA	EBIT[1] / Celková aktiva	VZZ 30 / R001
Rentabilita vlastního kapitálu – ROE	EAT[2] / Vlastní kapitál	VZZ 53 / R083
Rentabilita tržeb – ROS	EBIT[3] / (Tržby z prodeje výrobků a služeb + tržby za prodej zboží)	VZZ 30 / (VZZ 01+VZZ 02)
Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu – ROCE	EBIT[4] / (Rezervy + dlouhodobé závazky + vlastní kapitál)	VZZ 30 / (R105 +R111 + R083)

Zdroj: Vlastní zpracování na základě jednotlivých účetních výkazů

[1] EBIT podle Růčkové (2019) viz strana 33, EBIT = provozní výsledek hospodaření
[2] EAT podle Růčkové (2019) viz strana 33, EAT = čistý výsledek hospodaření, výsledek hospodaření po zdanění
[3] EBIT podle Růčkové (2019) viz strana 33, EBIT = provozní výsledek hospodaření
[4] EBIT podle Růčkové (2019) viz strana 33, EBIT = provozní výsledek hospodaření

Tabulka 4: Souhrn použitých vzorců ukazatele zadluženosti

Základní poměrové ukazatele	Vzorec pro výpočet	Čísla řádků v rozvaze a výkazu zisku a ztráty
Základní ukazatele zadluženosti		
Ukazatel věřitelského rizika	Cizí zdroje + Časové rozlišení pasiv / Celková aktiva	R104 + R147 / R001
Ukazatel samofinancování	Vlastní kapitál / Celková aktiva	R083 / R001
Míra zadluženosti	Cizí zdroje + Časové rozlišení pasiv / Vlastní kapitál	R104 + R147 / R083
Úrokové krytí	EBIT[5] / Nákladové úroky	VZZ 30 / VZZ 43

Zdroj: Vlastní zpracování na základě jednotlivých účetních výkazů

Účetní výkazy platné ke dni 31. 12. 2019. Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů.

[5] EBIT podle Růčkové (2019) viz strana 33, EBIT = provozní výsledek hospodaření

3 Teoretická východiska

3.1 Podnik a pojetí jeho výkonnosti

Ekonomická teorie rozlišuje tři úrovně, na nichž probíhají ekonomické procesy, a to úroveň hospodářskou, podnikovou a domácí. V posledních letech se objevuje na scéně i podnět pro rozlišení procesů na úrovni celosvětové. Ačkoliv se formy podniků v průběhu času mění a rozvíjí, tak to nicméně nemění nic na tom, že podnik ve všech svých vývojových formách, počínaje obchodem středověkého kupce a konče podnikem se strojenou organizací či současnou nadnárodní společností, je základní jednotkou, v níž probíhají ekonomické procesy. Podnik je součástí specifického společenského, regionálního, národního či celosvětového prostředí. I samotný podnik přispívá k tvorbě takového prostředí.

V historii se zatím jako nejlepší forma organizace společenských procesů osvědčil mechanismus trhu. Na trhu dochází ke střetávání poptávky po prostředcích s nabídkou těch, kteří jsou schopni poptávané prostředky vyrobit. Cílem tohoto mechanismu je, aby nabídka byla co nejvíce v souladu s poptávkou (Kubíčková, Jindřichová, 2015).

„Úspěšná firma musí vytvářet a prodávat výrobky či nabízet služby akceptované zákazníkem za současného zvládnutí celkové efektivnosti firemních procesů pomocí nejefektivnějších metod řízení s jediným cílem – prostřednictvím zvyšování firemní výkonnosti dlouhodobě a cílevědomě zvyšovat celkovou výslednou hodnotu firmy.“ (Marinič, 2008, s.14).

3.2 Finanční analýza

3.2.1 Co je to finanční analýza

Pojem „finanční analýza“ lze definovat mnoha způsoby. Odborná literatura uvádí například následující definici: „Finanční analýza je oblast, která představuje výraznou součást podnikového řízení. Je úzce spojená s finančním účetnictvím a finančním řízením podniku a propojuje tyto dva nástroje podnikového řízení“ (Grünwald, Holečková, 2007, s.318).

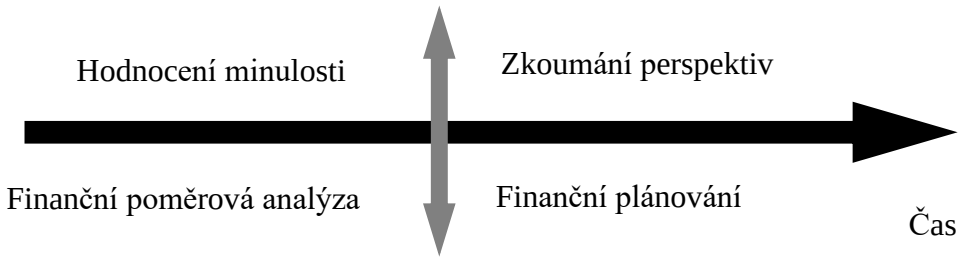
Podnik je součástí ekonomického prostředí, které prochází neustálými změnami, díky čemuž se podstatné změny nevyhnou ani podniku samotnému. Pokud má podnik v dnešní

době dosahovat úspěchů, pak se bez finanční analýzy neobejde. Finanční analýza umožňuje tyto změny zaznamenávat a je využívána při hodnocení podnikové strategie.

Finanční analýza představuje celkové zhodnocení situace, v níž se podnik nachází, na základě dat z minulých účetních období. Tato data jsou velmi cenná, protože díky nim lze zhodnotit ekonomickou situaci podniku. Poskytují nám informace o tom, zda podnik dosahoval vysokých zisků, zda dokáže splácet své krátkodobé závazky, či jestli umí efektivně využívat svá aktiva a mnoho dalších skutečností. Za pomoci dat z minulých účetních období, průběžně poskytovaných finanční analýzou, jsou manažeři schopni správně rozhodovat v záležitostech, které v budoucnosti mohou ovlivnit další vývoj podniku (Knápková, Pavelková, 2010).

Finanční analýza vychází z účetních výkazů minulých období. Informace, které obdržíme skrze analýzu, sice již nejsme schopni ovlivnit, ale zato díky nim můžeme získat zpětný pohled na finanční hospodaření podniku. Dává nám to možnost se z minulých let poučit a využít poskytované informace k lepšímu sestavení strategie do budoucna. Z časového hlediska lze finanční analýzu rozdělit na 2 období. První období, někdy rovněž nazývané jako minulé, nám ukazuje, jak si podnik vedl, respektive jakých dosahoval finančních výsledků od svého vzniku. Druhé období označuje finanční plánování, které zahrnuje jak stanovení finančních cílů, tak také soubor opatření, která přispívají k jejich dosažení viz schéma 1 (Růčková, 2019).

Schéma 1: Časové hledisko hodnocení informací



Zdroj: Růčková, 2019

3.2.2 Cíle finanční analýzy

Základním cílem finanční analýzy je poznat finanční situaci podniku. K tomu je třeba určit několik základních aspektů. Jedním z nich je stanovení silných stránek podniku, díky nimž získáme určitý základ pro další zkoumání. Dále je nutné vytyčit směr, kterého se podnik bude do budoucna držet. Nalezení slabých stránek podniku je rovněž velmi

důležité, protože poukazují na to, na čem je potřeba ještě zapracovat (Pešková, 2012; Kubíčková, Jindřichová, 2015).

Stanovení konkrétního cíle je pro finanční analýzu velmi podstatné. Cílem zpravidla bývá posoudit dosavadní fungování podniku, jeho vývoj a získat data, která jsou potřebná pro budoucí rozhodování. Finanční analýza může být nástrojem pro porovnání různých podniků stejného oboru. Informace mohou být rovněž zpracovávány pro následné hodnocení vnějšími partnery, věřiteli i vlastníky. Nemusí se vždy jednat o analýzu celého finančního stavu podniku. Analýza se může vztahovat jen na určitou vybranou část finančního hospodaření. Významným cílem finanční analýzy je taktéž rozbor všech možných variant dalšího vývoje, následovaný výběrem té nejlepší z nich (Kraftová, 2002).

3.3 Uživatelé finanční analýzy

Informace, které nám finanční analýza poskytuje neslouží pouze manažerům a vrcholnému vedení, ale i mnoha dalším. Uživatele finanční analýzy dělíme na dvě skupiny, externí a interní.

3.3.1 Externí uživatelé

Stát a jeho orgány

Stát se zajímá o finanční analýzu podniku hned z několika důvodů. Při finanční analýze se zaměřuje zejména na kontrolu vykazovaných daní. Výsledné informace finanční analýzy se využívají pro různé statistické průzkumy. Na základě těchto průzkumů stát rozděluje finanční výpomoc ve formě subvencí či dotací. V rámci veřejných soutěží stát svěřuje podnikům státní zakázky. Poskytované informace umožňují státu kontrolovat finanční stav podniků, jimž byly zakázky svěřeny (Vochozka, 2020).

Investoři

Akcionáři, společníci, vkládají do podniku kapitál za účelem jeho zhodnocení. Očekávají návratnost vložených prostředků po určité časové době, ale také očekávají zisk navíc, který může být vyjádřen ve formě podílu na zisku nebo prodejem zhodnocených akcií či dividend (Růčková, Roubíčková, 2012). Finanční informovanost podniku slouží investorům především pro zhodnocení a rozhodování o potenciálních investicích. Hlavním objektem jejich zájmu je míra rizika a výnosnosti spjatá s vložením kapitálu. Díky

informacím, které jim jsou poskytovány, mohou rovněž sledovat, jak podnik nakládá s investicemi, které do podniku vložili (Vochozka, 2020).

Banky a jejich věřitelé

Na základě informací z finanční analýzy jsou utvářeny představy o finanční situaci podniku. Výsledek analýzy slouží věřitelům jako prostředek pro rozhodování, zda poskytnout úvěr, v jaké výši ho poskytnout, za jakých podmínek, jaké stanovit možnosti splácení a jaká je míra rizika, která je s úvěrem spjata. Věřitelé také využívají poskytovaná data ke kontrole finanční situace dlužníků, jelikož zpráva o finanční situaci bývá součástí úvěrových smluv (Vochozka, 2020).

Obchodní partneři

Obchodní partneři sledují především zadluženost, likvidnost a solventnost podniku. Hlavním cílem, na který se zaměřují, je schopnost podniku dostát svých závazků, které pramení z daných obchodních vztahů. Jmenované ukazatele jsou projevem krátkodobých zájmů dodavatelů a zákazníků. Nicméně mohou se také zaměřovat na dlouhodobé hledisko, které znázorňuje dlouhodobou stabilitu obchodních vztahů (Vochozka, 2020).

Konkurence

Konkurenčním podniků slouží výsledek finanční analýzy především pro vzájemné porovnání podmínek a výsledků ostatních podniků s vlastním podnikem (Kubíčková, Jindřichová, 2015).

3.3.2 Interní uživatelé

Manažeři

Pro manažery podniku mají výsledky finanční analýzy zásadní funkci. Slouží pro potřeby strategického a operativního finančního řízení podniku. Manažeři jsou ve většině případů sami uživateli. Výstupy finanční analýzy používají při každodenní práci a čerpají z ní i při plánování základních cílů podniku. Proto mají také přístup k takovým informacím, které nejsou poskytovány širší veřejnosti, tj. externím uživatelům – investorům, věřitelům, bankám či státu (Vochozka, 2020).

Zaměstnanci

Pro zaměstnance podniku je důležitá především prosperita a finanční stabilita podniku v oblasti mzdové a sociální. Usilují o zachování stálého zaměstnání a udržení pevné mzdy. Důležitý je pro ně i výsledek hospodaření, jehož pozitivita má vliv na jejich motivaci (Grünwald, Holečková, 2007).

3.4 Zdroje informací pro finanční analýzu

Úspěšnost finanční analýzy ve značné míře závisí na kvalitě vstupních dat. Používaná data musí být dostatečně kvalitní a zároveň i komplexní a je potřeba, aby tyto podmínky byly splněny. Rovněž je nutné podchytit všechna data, která mohou zkreslit výsledek finančního hodnocení podniku. Oproti dřívější době existuje dnes mnohem více možností, jak čerpat informace, a finanční analýza je schopna obsáhnout daleko více problematických aspektů (Růčková, 2012).

Nicméně, stále platí, že data jsou nejčastěji čerpána ze základních účetních výkazů. Účetní výkazy jsou modelem účetního systému, který popisuje, jak podnik hospodaří s finančními prostředky (Máče, 2006).

Účetní výkaz lze rozdělit do dvou základních částí. První externí formou jsou účetní výkazy finanční a druhou interní formou jsou účetní výkazy vnitropodnikové. Externí informace jsou poskytovány především externím uživatelům. Dávají přehled o stavu a struktuře majetku. Tyto informace může podnik získávat z údajů prezentovaných na kapitálovém trhu, trhu práce, z odborných statistik, z odborného tisku, ve Statistické ročence apod. Interní zdroje vycházejí z vnitřních potřeb každého podniku. Data jsou obsažena ve výkazech finančního účetnictví. Těmi jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash flow, výroční zpráva apod (Růčková, 2019).

3.4.1 Rozvaha

Rozvaha označuje základní účetní výkaz, který podává přehled o celkové finanční situaci podniku. Obsahuje údaje o stavu majetku, sestavené k určitému datu a uspořádané podle původu zdrojů. Nejčastěji se rozvaha sestavuje ve tvaru bilance T, kde na levé straně, označované rovněž jako aktiva, se nacházejí jednotlivé formy majetku, a na pravé straně tzv. pasiv, se nalézají zdroje tohoto majetku. Základní podmínkou pro správné

sestavení rozvahy je dodržení bilanční rovnice. Jinak řečeno součet aktiv se musí rovnat součtu pasiv (Synek, 2007).

Aktiva můžeme rozdělit do těchto čtyř základních skupin: pohledávky za upsaný základní kapitál, dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení aktiv. Podmínkou pro zařazení aktiv do dlouhodobého majetku je doba použitelnosti delší než jeden rok, čímž se dlouhodobý majetek liší od oběžných aktiv, která se v podniku stále obměňují. Aktiva mohou být ve formě peněz, materiálu, zásob, hotových výrobků apod. Na straně pasiv, kde je zachycována finanční struktura a financování, se nachází vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení pasiv (Scholleová, 2017).

Struktura údajů o aktivech a pasivech, která se nachází v rozvaze, je vymezena zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, jehož součástí je i obsahová charakteristika. Mezi povinné údaje na straně aktiv se řadí brutto, korekce a netto. Kromě stavu ke konci výkazového období, jsou její součástí i hodnoty ke konci období minulého (Kubíčková, Jindřichová, 2015).

3.4.2 Výkaz zisku a ztráty

Přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření podniku za určité časové období je zachycen ve výkazu zisku a ztráty. Sestavuje se jednou do roka, ale jeho sestavení je možné i v kratších intervalech. Jedná se o detailní přehled ziskovosti podniku (Růčková, 2019).

Výnosy představují peněžní částku, kterou podnik obdrží za veškerou svou činnost. Náklady oproti tomu představují peněžní částku, jež je vynaložena podnikem na získání výnosů. Zmíněné náklady a výnosy však nemusí být zaplaceny ve stejném období, kdy k nim došlo (Knápková, Pavelková, 2010).

Konečným výsledkem je takzvaný výsledek hospodaření, kterého je dosaženo po odečtení nákladů od výnosů. V případě kladné hodnoty vzniká v podniku zisk, což znamená, že výnosy jsou vyšší než náklady. V opačném případě, jsou-li náklady vyšší než výnosy, vzniká ztráta (Scholleová, 2017).

Výsledek hospodaření lze dělit na provozní a finanční. Podle toho, jaké výnosy a náklady do něj vstupují. Provozní VH je důležitější a označuje rozdíl provozních nákladů a výnosů. Finanční VH je rozdílem finančních nákladů a výnosů. Je-li zmiňován VH,

nemusí jít vždy o jeden a ten samý, což je zapříčiněno tím, že existuje hned několik pohledů na VH. Jedním z nich je VH před zdaněním, který je ziskem před zdaněním a úroky. Dalšími možnými pohledy jsou VH po zdanění neboli zisk po zdanění či VH za účetní období (Hruška, 2016).

3.4.3 Přehled o peněžních tocích

Poslední součástí účetní závěrky je výkaz cash flow, který slouží k posouzení likvidity podniku. Výkaz cash flow sleduje peněžní tok, a právě proto se v současné době používá jako hlavní ukazatel zisku. Srovnává příjmy a výdaje peněžních prostředků podniku za určité období. Informuje o vývoji finanční situace podniku. Říká, kde podnik peníze získal a na co je použil. Přehled o peněžních tocích se dělí na tři činnosti: provozní, investiční a finanční.

Výkaz cash flow lze sestavit dvěma základními způsoby: přímou a nepřímou metodou. Přímá metoda zachycuje celkovou sumu příjmů, celkovou sumu výdajů a jejich rozdíl za určité období. Výhodou této metody je, že znázorňuje hlavní skupiny příjmů a výdajů. Nevýhodou naopak je, že neposkytuje přehled o zdrojích a užití peněžních toků. Nepřímá metoda je používaná častěji. Zjišťuje peněžní tok za pomoci transformace výsledku hospodaření (rozdíl mezi náklady a výnosy) do pohybu peněžních prostředků (rozdíl mezi příjmy a výdaji). Největší výhodou výkazu cash flow je, že nezahrnuje odpisy a časové rozlišení. Následkem toho výkaz cash flow není zkreslený, což je velmi důležité, protože samotný výkaz ovlivňuje skutečný výsledek hospodaření a skutečný pohyb peněžních prostředků (Scholleová, 2017; Růčková, 2019).

3.4.4 Příloha k účetní závěrce

Příloha k účetní závěrce obsahuje informace, které nejsou poskytnuty v rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Tento výkaz má největší užitek pro každého analytika, a to zejména pro externí analytiky, jelikož je cenným zdrojem informací, díky nimž lze získat širší přehled o podniku. Informace poskytují představu o finanční situaci podniku, jeho výsledcích hospodaření z minulých let a předpovědi budoucího vývoje. Tento dokument nemá přesně stanovený formát a je pouze na úvaze podniku, jaké bude nabývat podoby. Má pouze jednu podmínku z roku 2016, a to, aby pořadí v příloze následovala stejně po sobě, jako je tomu u pořadí ve výkazech (Grünwald, 2007).

3.4.5 Výroční zpráva

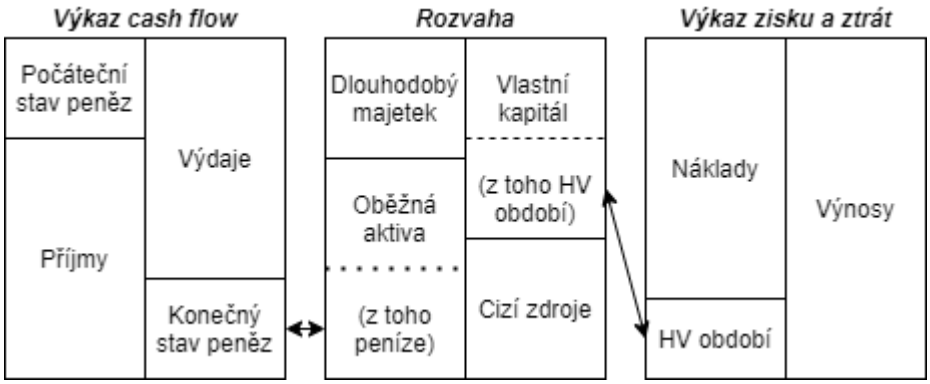
Jedná se o dokument zobrazující hospodaření a finanční situaci podniku za uplynulý rok. Jeho cílem je podat ucelené a komplexní informace o výkonnosti, činnosti a stávajícím hospodářském postavení podniku. Kromě těchto hlavních informací musí být nedílnou součástí výroční zprávy i finanční a nefinanční informace. Dále je třeba zmínit, že předpokládaný vývoj činností a aktivit v oblasti výzkumu a vývoje či skutečností, které nastanou až po konečném rozvahovém dni, jsou významné zejména z hlediska dalšího posouzení.

Struktura výroční zprávy je následující: 1. základní údaje o akciových společnostech, předmět podnikání; 2. podnikatelské činnosti; 3. zhodnocení uplynulého období a předpokládaný vývoj; 4. účetní závěrka v nezkráceném rozsahu s přílohou; 5. výsledek hospodaření v daném roce; 6. rozdělení hospodářského výsledku v daném roce; 7. audit účetní závěrky společně s použitými metodami (Kubíčková, Jindřichová, 2015).

3.4.6 Provázanost jednotlivých výkazů

Jednotlivé účetní výkazy jsou mezi sebou provázané. Každý účetní výkaz je zaměřen na konkrétní oblast, nicméně v určitém bodě se prolíná i s jiným výkazem. Rozvaha je s výkazem zisku a ztráty propojena výsledkem hospodaření před zdaněním. S ohledem na majetkovou strukturu je ve výkaz cash flow důležitý stav peněžních prostředků na začátku a na konci sledovaného období. Pro rozvahu je stav peněžních prostředků rovněž důležitý jako součást oběžných aktiv (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017).

Schéma 2: Provázanost účetních výkazů



Zdroj: Růčková, 2019

3.5 Metody finanční analýzy

Zdraví podniku se dá hodnotit celou řadou metod. Je však potřeba si dobře určit požadavky a zvolit adekvátní formu metody na obdržení dat, které pro analýzu potřebujeme. Vyšší naději na úspěch nám přináší dobře zvolená metoda, která zajišťuje nižší riziko chybného rozhodnutí a vyšší spolehlivost. V účetních výkazech se pro úpravu a zpracování absolutních dat využívají základní aritmetické operace. Jejich výhodou je nenáročnost výpočetního zpracování. Naproti tomu nevýhodou je, že nepostihují všechny faktory. Určité metody nám pomáhají doplnit data, která nejsou v účetních výkazech zjišťována, nicméně i přesto jsou velmi důležitá, protože slouží pro analýzu určitých oblastí. Takovými indikátory jsou např. ukazatel likvidity, či rentability (Růčková, 2019; Kubíčková, Jindřichová, 2015).

Mezi základní metody využívané ve finanční analýze patří hlavně analýza absolutních ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů a analýzy poměrových ukazatelů (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017).

3.5.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele, nebo také stavové ukazatele, vychází z dat obsažených v účetních výkazech. Tato analýza v sobě zahrnuje dvě techniky rozboru: horizontální a vertikální analýzu. Základem obou metod jsou stavové a tokové veličiny, které tvoří obsah účetních výkazů. Horizontální analýza se využívá k analýze vývojových trendů, sleduje vývoj dané veličiny v čase a zejména se zaměřuje na minulé období. Vertikální analýza je procentním rozborem jednotlivých komponent (Vochozka, 2020; Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017).

3.5.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza sleduje vývoj položek účetních výkazů v čase. Analyzuje stabilitu, vývoj přiměřenosti ve všech položkách a rovněž jejich sílu. K tomu slouží zejména rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Horizontální analýza především hledá odpověď na otázku: Jakým způsobem se mění příslušné položky v čase? U kvalitně vytvořené analýzy se klade důraz na dostatečně dlouhou časovou řadu. Možností, jak zpracovávat rozbor, je hned několik. Rozbor může být meziroční, kde se porovnávají dvě po sobě jdoucí období, či do rozboru může být zahrnuto více období najednou (Scholleová, 2017).

Horizontální analýza se provádí dvěma způsoby, při kterých jsou zkoumány absolutní hodnoty dat v čase a relativní změny jednotlivých položek, kde je vše porovnáváno vůči již stanovené hodnotě. Změny položek jsou sledovány po řádcích, tedy horizontálně, a právě podle toho nese i tato analýza název (Sedláček, 2007).

Vypočítává se absolutní výše změn a její procentní vyjádření k výchozímu roku.

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

$$\%\ změna = \frac{(\text{absolutní změna} * 100)}{\text{ukazatel (t - 1)}}$$

(Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017)

3.5.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza je někdy označována také jako analýza komponent. Je založena na procentním rozboru a zabývá se sledováním proporcionality jednotlivých položek účetních výkazů vůči celkové sumě pasiv a aktiv podniku. Název získala podle svého svislého postupu (ve sloupcích) zobrazeného v jednotlivých letech, od shora dolů, při procentním vyjádření jednotlivých položek. Výhodou vertikální analýzy je možnost srovnávat výsledky analýzy jednotlivých let, jelikož není závislá na meziroční inflaci. Nicméně změny pouze uvádí, neurčuje jejich příčinu (Sedláček, 2007).

Cílem analýzy rozvahy je určit podíl jednotlivých majetkových složek na celkových aktivech a podíl zdrojů financování na celkových pasivech. Pro výkaz zisku a ztráty je to podíl jednotlivých položek na celkových nákladech a výnosech. Jelikož jsou položky vyjádřeny jako procentuální podíl celku, je možné srovnávat podniky různých velikostí (Scholleová, 2017).

3.5.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových a tokových ukazatelů se zabývá analýzou základních účetních výkazů, ve kterých se nacházejí tokové položky. Hlavními zkoumanými výkazy jsou výkaz zisku a ztráty a cash flow. Možnost provést analýzu oběžných aktiv pomocí rozdílových ukazatelů má za důsledek používání rozvahy v daleko menší míře (Růčková, 2019).

Nejznámější ukazatele, které se používají pro analýzu rozdílových ukazatelů jsou 1. čistý pracovní kapitál; 2. čisté pohotové prostředky a 3. čistý peněžně pohledávkové finanční fondy (Čechová, 2011).

3.5.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál vychází z údajů běžného pracovního kapitálu a informuje nás o platební schopnosti podniku. Definuje se jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Říká nám, že podnik je schopen své závazky hradit oběžnými aktivy, pokud jsou dostatečně likvidní. Schopnost hradit své závazky je tím vyšší, čím vyšší je ukazatel. Hodnota čistého pracovního kapitálu může být i záporná. Záporná hodnota indikuje, že může docházet k financování dlouhodobých aktiv z krátkodobých zdrojů (Čechová, 2011).

$$ČPK = OA - KZ$$

(Čechová, 2011)

3.5.2.2 Čisté pohotové prostředky

Daný ukazatel je již více přesný než čistý pracovní kapitál. Představuje nejvyšší stupeň likvidity podniku. Vyjadřuje vztah okamžitého stavu peněz a závazků, které by měly být v daném okamžiku splaceny. Jedná se o rozdíl mezi finančními prostředky, čímž jsou myšleny peníze v pokladně a peníze na účtu. Dále sem mohou být také zahrnuty směnky a krátkodobé vklady, které jsme ale schopni rychle přeměnit na peněžní prostředky. Hodnota ukazatele by měla vycházet kolem nuly. Příliš vysoká hodnota nám říká, že máme nadbytečný počet peněžních prostředků pro úhradu závazků (Čechová, 2011; Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

$$ČPP = FP - OSZ$$

(Čechová, 2011)

3.5.2.3 Čisté peněžně pohledávkové finanční fondy

Tento ukazatel je kompromisem mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovostními prostředky. Jde o rozdíl mezi oběžnými aktivy, která jsou očištěna o zásoby, nelikvidní pohledávky a krátkodobé závazky (Čechová, 2011).

$$ČPPF = OA - Z - NP - KZ$$

(Čechová, 2011)

3.5.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů patří mezi základní a nejčastěji používané rozborové postupy. Vychází ze základních účetních výkazů, které jsou veřejně dostupné (Růčková, 2019).

Tato analýza je založena na poměřování vybraných položek mezi sebou. Je možné poměřovat jakékoliv vybrané položky a zkonstruovat různé poměrové ukazatele za podmínky, že čitatel nebude roven nule. Pro finanční analýzu je podstatné, aby dané poměřování přinášelo jistý ekonomický smysl, což je důvodem toho, proč je třeba vycházet ze zavedeného souboru ukazatelů. Hovoříme o ukazateli likvidity, aktivity, rentability a zadluženosti (Čižinská, 2018).

3.5.3.1 Ukazatele likvidity

Likvidita představuje schopnost podniku zajistit dostatečně objemný majetek ve formě, díky které je podnik schopen uhrazovat své závazky. Likvidita měří relativní sílu finanční situace podniku (Lee, 2009).[6]

Likvidita představuje poměr mezi tím, čím je možné platit a tím, co je nutné zaplatit. Základními položkami, se kterými při vymezení tohoto pojmu je třeba pracovat jsou oběžná aktiva a krátkodobé závazky. Příliš nízká likvidita může vést k neschopnosti platit své závazky a k následnému zahájení insolvenčního řízení. Dlouhodobá neschopnost hradit své závazky může skončit bankrotem. Na druhou stranu ani příliš vysoká míra likvidity není pro podnik příznivá. Představuje neefektivní vázanost peněžních zdrojů, pohledávek a zásob, které znehodnocují svou hodnotu a nepřináší podniku chtěný zisk (Čížková, 2018; Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017).

Vedle likvidity je rovněž důležité si vymezit pojem solventnost, která představuje bezprostřední schopnost v daný čas a na daném místě hradit své závazky. Jedná se tedy likviditu vztaženou k určitému datu splatnosti a objemu (Kubíčková, Jindřichová, 2015).

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita je označována jako likvidita I. stupně. Vyjadřuje, jak velkou část krátkodobých závazků je aktuálně podnik schopen hradit svými nejlikvidnějšími položkami. Jde o krátkodobým finančním majetkem a peněžními prostředky (Růčková, 2019).

Doporučuje se hodnota nacházející se podle Scholleové (2017) v intervalu mezi 0,2 a 0,5. S těmito hodnotami souhlasí i Kubíčková a Jindřichová (2015) a Knápková,

[6] Lee, 2009. Přeloženo autorem BP

Pavelková, Remeš a Štekera (2017), protože pokud by byla hodnota vyšší, tak by podnik nemohl efektivně hospodařit se svými finančními prostředky. Avšak dle Růčkové (2019) by se doporučená hodnota měla nacházet v intervalu 0,9 – 1,1, protože hodnota kolem 0,2 je příliš riziková. Nedodržení doporučených hodnot nemusí ještě znamenat finanční problémy podniku, jelikož často dochází k využívání kontokorentu, které nemusí být z rozvahy přímo patrné.

Okamžitá likvidita se vypočítává jako poměr finančního majetku a krátkodobých závazků. Finanční majetek nezahrnuje pouze peněžní prostředky na účtu či pokladně, ale také krátkodobý finanční majetek, mezi který patří šeky, splatné dluhy a volně obchodovatelné krátkodobé cenné papíry (Scholleová, 2017).

$$Okamžitá\ likvidita = \frac{Finanční\ majetek}{Krátkodobé\ závazky}$$

(Scholleová, 2017).

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita je také označovaná jako likvidita II. stupně. Pro danou likviditu platí, že by měla být v poměru 1:1, tedy čitatel a jmenovatel by měl být stejné velikosti. Případné rozmezí doporučených hodnot se pohybuje od 1 až k hodnotě 1,5. Pohotová likvidita měří platební schopnost podniku bez zahrnutí nejméně likvidní položky aktiv, kterou jsou zásoby. Podnik je tedy schopen hradit své závazky, pokud se ukazatel rovná hodnotě 1, aniž by musel prodat své zásoby (Růčková, 2019).

Kubíčková a Jindřichová (2015) tvrdí, že interval se může měnit, ale hodnota by se vždy měla točit kolem 1. Podle Vochozky (2020) se doporučená hodnota nachází v intervalu 0,7 – 1,0. Příliš vysoká hodnota vede k tomu, že podnik váže svá aktiva ve formě, která přináší minimální úroky. Růčková (2019) společně s Knápkovou, Pavelkovou, Remešem a Štekerem (2017) se shodují na tom, že by ideální hodnota měla být 1. Pokud je hodnota nižší, pak je podnik nucen začít rozprodávat své zásoby.

.

$$Pohotová\ likvidita = \frac{Oběžná\ aktiva\ -\ Zásoby}{Krátkodobé\ závazky}$$

(Vochozka, 2020)

Běžná likvidita

Běžná likvidita, označovaná také jako likvidita III. stupně, nám udává, kolikrát je podnik schopen pokrýt krátkodobé závazky ze svých oběžných aktiv. Jinak řečeno, popisuje situaci, kdy podnik převede všechna svá aktiva do peněžních prostředků, a zajímá se o to, kolikrát je podnik schopen splatit své závazky věřitelům. Vyšší hodnota ukazatele udává platební schopnost podniku. Avšak příliš vysoká likvidita znamená, že podnik váže své finanční prostředky neefektivně. Do běžné likvidity jsou zahrnuty, narozdíl od pohotové likvidity, i nelikvidní položky v podobě zásob, které nepřispívají k likviditě podniku (Růčková, 2019; Knápkovou, Pavelkovou, Remešem a Štekerem,2017).

Dle Růčkové (2019) se doporučené hodnoty tohoto ukazatele pohybují v rozmezí od 1,5 do 2,5. Z důvodu celé řady nástrojů financování se někdy také uvádí i konkrétní hodnota 2. S tímto názorem souhlasí i Kubíčková a Jindřichová (2015), které tvrdí, že by se hodnota měla nacházet v daném intervalu a konkrétní hodnoty závisí na oboru činnosti. Předpokládaná hodnota by neměla přesahovat hodnotu 4, která signalizuje neefektivní řízení pracovního kapitálu, ovšem zase záleží na mnoha dalších faktorech. Podle Scholleové (2017) je daný interval 1,8 – 2,5, ale v dnešní rychle rozvojové společnosti jde o zbytečné zadržování majetku ve velké míře.

$$Běžná\ likvidita = \frac{Obežná\ aktiva}{Krátkodobé\ závazky}$$

(Růčková, 2019)

3.5.3.2 Ukazatel aktivity

Ukazatel aktivity vypovídá o tom, jak podnik dokáže využívat zdroje vložené do jednotlivých položek aktiv, aby generoval zisk. Výsledek poskytuje odpověď na to, jak podnik hospodaří se svými aktivy a zda jsou investované finanční prostředky dobře využívány. Pro hodnocení aktivity podniku jsou užívány dva typy ukazatelů, a to počet obrátek dané položky aktiv a doba obratu, která je převrácenou hodnotou počtu obrátek (Čižinská, 2018; Kislingerová, 2008).

Ukazatele aktivity podniku napomáhají k dosahování maximálního zisku. Pokud podnik vlastní nedostatek aktiv, musí se vzdát všech svých podnikatelských příležitostí, jelikož není schopen je naplnit. Také tím přichází o potenciální výnosy. Naopak pokud

disponuje přebytkem aktiv, vznikají mu vysoké náklady a přichází tím o zisk (Kislingerová, 2008; Sedláček, 2007).

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv udává to, jak podnik využívá svá celková aktiva. Vyjadřuje, kolikrát se aktiva obrátí za sledované časové období, tedy kolikrát se aktiva vrátí v tržbách zpravidla za jeden rok. Minimální doporučená hodnota je 1, ale velmi záleží i na odvětví, kterým se podnik zaobírá (Čižinská, 2018; Scholleová, 2017).

$$Obrat\ aktiv = \frac{Celkové\ tržby}{Celková\ aktiva}$$

(Čižinská, 2018)

Obrat zásob

Tento ukazatel určuje počet obratů zásob za sledované období, kterým je obvykle jeden rok. Obecně jde o to, kolikrát se zásoby přemění v ostatní formy oběžného majetku. Takový obrat zásob je zakončen prodejem hotových výrobků, následovaným opětovným nákupem zásob. Doporučuje se hodnota v intervalu 4,5 – 6. Přičemž, čím je ukazatel vyšší, tím je situace v podniku lepší (Synek, 2011; Scholleová, 2017).

$$Obrat\ zásob = \frac{Celkové\ tržby}{Celková\ zásoby}$$

(Čižinská, 2018)

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob znázorňuje dobu, po kterou jsou aktiva vázána ve formě zásob. Je vyjádřena průměrným počtem dnů, během nichž jsou zásoby vázány v podniku a je završena jejich prodejem. Vypočítá se jako poměr zásob a tržeb vynásobený počtem dní jednoho roku (360). Čím kratší je daná doba, tím si podnik vede lépe, ale doporučuje se hodnota mezi 60–80 dny (Synek, 2011; Růčková, 2019; Scholleová, 2017).

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Zásoby}{\frac{Tržby}{360}}$$

(Scholleová, 2017)

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek vyjadřuje dobu, která určuje, za jak dlouho jsou v průměru pohledávky zaplaceny. Zaznamenává průměrné období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr až do obdržení platby od svých odběratelů. Čím je doba kratší, tím rychleji podnik získá své peněžní prostředky. Běžná hodnota, která se používá, je 30 dní (Čechová, 2011; Kubíčková, Jindřichová, 2015).

$$Doba\ obratu\ \ pohledávek = \frac{Pohledávky}{Tržby} * 360$$

(Kubíčková, Jindřichová, 2015)

3.5.3.3 Ukazatel rentability

Obecně se mu také říká ukazatel výnosnosti či ziskovosti. Rentabilita určuje schopnost podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku využitím investovaného kapitálu. Nejpoužívanějšími účetními výkazy pro měření rentability jsou výkaz zisku a ztráty a rozvaha. Čím vyšší je rentabilita, tím lepšího hospodaření s majetkem a kapitálem je dosaženo. Rentabilita by měla mít rostoucí tendenci a měřit by se měla z delšího časového hlediska (Scholleová, 2017; Růčková, 2019; Valach, 2013).

Do výpočtu rentability může zisk vstupovat v několika různých fázích: EBIT (earnings before interests and taxes) – provozní výsledek hospodaření (před odečtením úroků a daní); EAT (earnings after taxes) – čistý výsledek hospodaření nebo také čistý zisk (po odečtení daní); EBT (earnings before taxes) – hrubý zisk (výsledek hospodaření před zdaněním) (Růčková, 2019).

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (return on assets – ROA)

Rentabilita celkového vloženého kapitálu vyjadřuje výdělečnou schopnost podniku, jeho celkovou efektivnost a produkční sílu. Zastupuje pohled managementu, kde je posuzována výkonnost kapitálu fungujícího v podniku bez ohledu na to, z jakého zdroje financování pochází. Pro výpočet ukazatele se nejčastěji používá zisk před zdaněním a úroky (EBIT), protože díky tomu dochází k eliminaci vlivu zadluženosti a daní na výsledek. Doporučená hodnota se pohybuje zhruba kolem 10 % (Kubíčková, Jindřichová, 2015; Růčková 2019).

$$ROA = \frac{EBIT}{Celková\ aktiva} (* 100 = \%)$$

(Kubíčková, Jindřichová, 2015)

V některých případech se používá i výpočet po zdanění, který měří míru ziskovosti, udávající výši čistého příjmu generovaného každým dolarem aktiv. Získává se jako čistý příjem (EAT) dělený celkovými aktivy (Weygandt, 2019).[7]

Rentabilita vlastního kapitálu (return on equity – ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu znázorňuje výnosnost kapitálu, který byl do podniku vložen akcionáři či vlastníky podniku. Tento indikátor informuje o tom, kolik korun čistého zisku připadá na 1 Kč investovaného kapitálu. Dlouhodobě nízká hodnota ukazatele odsuzuje podnik k zániku. Pokud má podnik prosperovat, pak by výše rentability měla být vyšší než úroková míra bezrizikových cenných papírů (státní obligace a státní cenné papíry). Doporučená hodnota by měla být vyšší než 10 % (Růčková, 2019; Synek, 2011).

V praxi se využívá k rozhodování o zvýšení kapitálových zdrojů za účasti samofinancování nebo také k rozhodování o míře růstu podniku, která se váže k růstu vlastního kapitálu. Případně dochází rovněž k posouzení kapitálové struktury a hodnocení nákladů na cizí kapitál (Kubíčková, Jindřichová, 2015).

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní\ kapitál} (* 100 = \%)$$

(Kubíčková, Jindřichová, 2015)

Rentabilita tržeb (return on sales – ROS)

Rentabilita tržeb popisuje ziskovou marži, která je důležitá pro hodnocení finanční zdatnosti podniku. Říká, kolik korun zisku přináší 1 koruna tržeb. Výslednou hodnotu je výhodné porovnat s dalšími podniky stejného odvětví. Pokud jsou srovnávány podniky různých zemí, kde mohou být různé míry zdanění, pak je doporučeno použít v čitateli EBIT. Taktéž se doporučuje, aby rentabilita tržeb přesahovala 6 % (Čižinská, 2018; Scholleová, 2017; Kislingerová, 2008).

[7] Weygandt, 2019. Přeloženo autorem BP

$$ROS = \frac{EBIT/EBT}{Tržby} \ (*100 = \%)$$

(Kubíčková, Jindřichová, 2015)

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (return on capital employed – ROCE)

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu měří výkonnost dlouhodobě vloženého kapitálu, který je tvořen dlouhodobými cizími zdroji a vlastním kapitálem. Tato rentabilita je důležitá pro investory, věřitele a především banky. Ukazatel slouží k mezipodnikovému srovnávání. Měří schopnost podniku zhodnocovat své vlastní zdroje lépe než ukazatel ROE (Kubíčková, Jindřichová, 2015; Dluhošová, 2010).

Poměr návratnosti kapitálu je základním měřítkem výkonnosti podniku. Tento poměr vyjadřuje vztah mezi provozním ziskem generovaným během určitého období a průměrným dlouhodobým kapitálem investovaným do podnikání během daného období (McLaney, 2007).[8]

$$ROCE = \frac{EBIT}{Dlouhodobý\ kapitál}$$

(Kubíčková, Jindřichová, 2015)

3.5.3.4 Ukazatel zadluženosti

V reálné ekonomice podnik využívá k financování aktiv své činnosti nejen vlastní, ale i cizí zdroje. Nepřichází v úvahu, že by byla činnost podniku financována jen jednou složkou, a to zejména u velkých podniků (Růčková, 2019).

Při sledování zadluženosti je zkoumán vztah mezi cizími a vlastními zdroji. Vysoká zadluženost nemusí být nutně negativní. Vysoká finanční páka může naopak být pro dobře fungující podnik pozitivní. Pokud je prováděna finanční analýza, pak je třeba ve výroční zprávě zjistit objem majetku, který je pořízen na leasing. Tato data nejsou zaznamenána v rozvaze, ale ve výkazu zisku a ztráty ve formě nákladů. A tak dokonce i podnik, který se zdá být nezadlužený podle poměru cizích zdrojů a vlastního kapitálu, může být ve skutečnosti až po krk v dluzích (Kislingerová, 2008).

[8] McLaney, 2007. Přeloženo autorem BP.

Ukazatel věřitelského rizika (Debt ratio)

Ukazatel věřitelského rizika je základním indikátorem, který ukazuje celkovou zadluženost. Platí, že čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím je vyšší riziko věřitelů. Doporučuje se, aby se jeho hodnota nacházela v rozmezí 30–60 % (Růčková, 2019; Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017).

$$Debt\ ratio = \frac{Cizí\ kapitál}{Celková\ aktiva}$$

(Růčková, 2019)

Ukazatel samofinancování (Eguity ratio)

Jedná se o doplňkový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika. Tyto dva ukazatele by po sečtení měly dát hodnotu rovnou 1 (Růčková, 2019).

$$Equity\ ratio = \frac{Vlastní\ kapitál}{Celková\ aktiva}$$

(Růčková, 2019)

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti je ukazatelem, který poměřuje cizí a vlastní kapitál. Je významná zejména pro banku, která se rozhoduje pro poskytnutí dalšího úvěru. Důležitý je i časový vývoj tohoto ukazatele, který ukazuje, zda se zvyšuje či snižuje podíl cizích zdrojů, a tím signalizuje míru ohrožení nároků věřitelů. Jako optimální výše se uvádí maximálně hodnota 4, při které je podíl vlastního kapitálu 25 % a cizího kapitálu 75 %. Za předlužený podnik lze považovat takový, jehož zadluženost převyšuje výši jeho hodnoty majetku (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017; Synek, 201; Kubíčková, Jindřichová, 2015).

$$Míra\ zadluženosti = \frac{Cizí\ zdroje}{Vlastní\ kapitál}$$

(Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017)

Úrokové krytí

Úrokové krytí podává informaci o tom, kolikrát zisk před odečtením úroků a daní převyšuje úrokové platby, tedy o kolik je zisk vyšší než úroky. Ukazatel nám nastiňuje, zda je vývoj hospodaření podniku efektivní. Pokud je hodnota ukazatele rovna 1, znamená to, že podnik je schopen vydělat pouze na splacení svých úroků, ale nedosahuje již jiných zisků pro splácení daní. Za takové situace to pro vlastníka znamená, že již nic není ve

formě čistého zisku, a proto se také doporučuje, aby byla hodnota úrokového krytí vyšší než 5. Je však třeba tuto hodnotu brát s nadhledem, jelikož nikdy není jisté, že bude krytí dostačující. Pokud naopak hodnota ukazatele nedosahuje ani 1, znamená to, že podnik není schopen vydělat ani na zaplacení úroků (Dluhošová, 2010; Scholleová, 2017; Sedláček, 2007; Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017).

$$Úrokové\ krytí = \frac{EBIT}{Nákladové\ úroky}$$

(Scholleová, 2017)

4 Vlastní práce

Ve vlastní práci bude analyzována společnost ALFA Czech s.r.o. Finanční analýze zmíněného podniku se nejprve bude věnovat základním informacím o společnosti, základní charakteristice, sběru dat a organizační struktuře. Poté se zaměří na výpočet horizontální a vertikální analýzy. Na závěr bude proveden výpočet poměrových ukazatelů (likvidita, aktivita, rentabilita, zadluženost) v letech 2016–2019.

4.1 Základní údaje o společnosti

Obchodní firma: ALFA Czech s.r.o.

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Datum zápisu: 31. května 1999

Předmět podnikání: Činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence
Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Základní kapitál: 7 000 000 Kč

4.2 Charakteristika společnosti

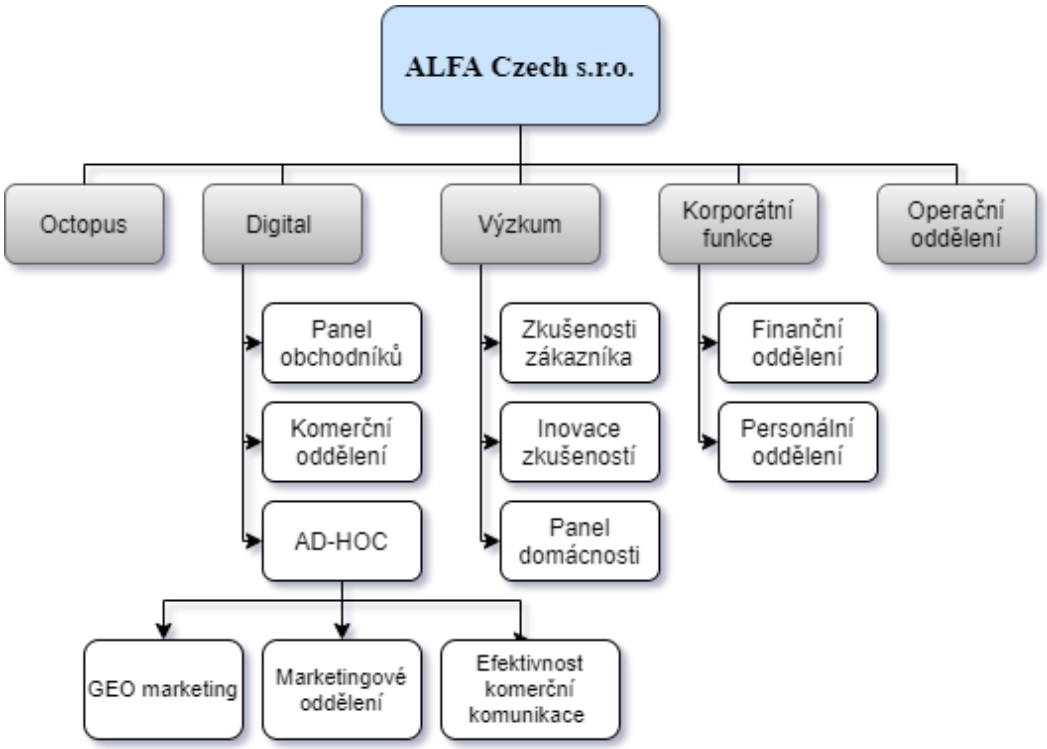
Společnost ALFA Czech s.r.o. je přední mezinárodní společností zaměřenou na výzkum trhu, která do tohoto oboru a jeho inovací investuje již více než 80 let. V České republice patří k nejvýznamnějším poskytovatelům komplexních služeb v oblasti výzkumu trhu, marketingových analýz, včetně konzultačního a poradenského servisu pro zákazníky z oblasti průmyslu, obchodu, médií a pro poskytovatele služeb ze soukromého i veřejného sektoru.

Společnost na českém trhu provozuje svou činnost od roku 1999. Oblastí inovací, na kterou zaměřuje svou pozornost, je IMI (Integrovaná marketingová inteligence) integrovaná marketingová řešení, která zahrnují různé digitální zdroje a kombinují je s našimi daty v komplexní informace a poznatky. Díky kombinaci těchto dat vznikají výstupy, které pomáhají klientům k jejich vítězným strategiím.

Společnost také disponuje největším spotřebitelským panelem v České republice. Touto metodou umí komplexně a kontinuálně monitorovat, jak se chovají spotřebitelé v obou zemích, tedy v České republice a na Slovensku. Monitorování probíhá metodou InHome Scanning, která jako jediná v zemi zajišťuje komplexní sledování celého nákupního košíku FMCG trhu, konzistentní pokrytí všech distribučních kanálů, vysokou kvalitu a rychlost, s níž jsou data získávána k další analýze. Poskytuje tak jedinečný zdroj informací o nákupním chování českých domácností.

Organizační struktura

Schéma 3: Organizační struktura k roku 2019



Zdroj: interní data společnosti ALFA Czech s.r.o.

Společnost má velmi široký rámec své činnosti. Její organizační struktura se dělí na pět oddělení – „Octopus“, „Digital“, Výzkum, Korporátní funkce, Operativní oddělení.

„Octopus“ funguje odděleně od zbytku společnosti. Jedná se o globální oddělení, které sice sídlí v České republice, ale úkoly a pokyny dostává z německé pobočky. Pracují zde IT specialisté, kteří se starají o funkci jednoho celosvětového webu.

„Digital“ zaštituje Panel obchodníků, Komerční oddělení a AD – HOC oddělení. Všechna tato oddělení buď nakupují nebo prodávají data. Panel obchodníků představuje

hlavní sběr dat. Data jsou sbírána přímo od prodejců. Mezi přední prodejce patří Alza.cz a.s., CZC s.r.o., Vodafone Czech Republic a.s., O2 Czech Republic a.s. a T-Mobile Czech Republic a.s. Toto oddělení se hlavně zaměřuje na sběr dat o drobné elektronice. Jedná se o malé spotřebiče, jako jsou varné konvice, mikrovlnné trouby a mnoho dalších. Dále směřuje svůj zájem také na data o bílé elektronice, kde se jedná o střední spotřebiče, kterými jsou např. ledničky, sušičky a pračky. Komerční oddělení představují prodejci, kteří se starají o prodej a komunikace se zákazníky. Většinou je přesvědčují o tom, aby si vybrali zrovna jejich společnost a nastiňují jim důvody, proč je tato společnost pro ně ta pravá. Posledním oddělením je „AD – HOC“, které se zaměřuje na jednorázovou poptávku. Data jsou získávána na zakázku a společnost pro klienta zařizuje celý proces. To znamená, že připravuje plán, hledá respondenty a zajišťuje vše ostatní s tím spojené.

Pod „AD-HOC“ patří ještě tři další oddělení: GEO marketing, Marketingové oddělení a oddělení Efektivnosti komerční komunikace. GEO marketing se zaměřuje na takzvanou lokalizaci, kde jsou sbírána data o lidech a jejich pohybu. Příkladem je třeba IKEA vystaveným věrnostním kartám má přístup k následujícím informacím o klientech: ze všech lidí, kteří nakupují v Průhonicích, je 50 % z Prahy, 30 % ze Středočeského kraje a zbytek jsou z ostatních krajů. Marketingové oddělení má na starosti podpůrnou funkci pro celou společnost. Náplní jejich práce je komunikace s veřejností, zařizuje reklamu a dozor nad tím, aby všude byla uvedena stejná loga a správné vizitky. Oddělení efektivnosti komerční komunikace se věnuje cílenosti reklam. Zabývá se tedy tím, na koho se zaměřit a kde propagovat. Příkladem využití tohoto oddělení může být např. zjištění, že ledničky nejvíce kupují ženy kolem 50. let a nejlepší forma propagace produktu je skrz noviny.

Dalším oddělením je Výzkum, pod který patří Zkušenosti zákazníka, Inovace zkušeností a Panel domácnosti. Zkušenosti zákazníka sbírají data, která jsou určená hlavně pro obchody. Výzkum probíhá v obchodech, kde lidé používají takzvaný Eye tracking. Při Eye trackingu si zákazník nasadí brýle se zabudovanou kamerou a celý jeho nákup je nahráván. Následně jsou z videa získána data, z nichž je zřetelně vidět, kam se oko zákazníka během nákupu zaměřilo. Tyto informace pak pomáhají obchodům v umisťování zboží. Inovace zkušeností je podpůrnou funkcí pro Zkušenosti zákazníka. Panel domácnosti sbírá data přímo od zákazníků. Jedná se o program, kde zákazník obdrží čtečku a zaznamenává své nákupy. Struktura složení lidí přesně kopíruje demografickou strukturu obyvatelstva. Pokud se v celé republice nachází 20 % lidí ve věku mezi 20–25 let, kteří

mají měsíční příjem nad 25 tisíc Kč, pak společnost hledá lidi, kteří splňují tyto podmínky, aby ve výzkumu byli zastoupeni stejným procentem. Zákazník přes obdrženou čtečku zaznamenává své nákupy a data zasílá do společnosti, která je dále zpracovává. Oddělení „Digital“ a Výzkum jsou velmi podobné tím, co dělají. Důvodem toho, proč obě oddělení nespadají pod jedeno společné je, že společnost chtěla v roce 2018 Výzkum prodat, ale nakonec od toho odstoupila a rozhodla si jej ponechat.

Závod Korporátní funkce zahrnuje Finanční a Personální oddělení a spadá pod něj i recepce. Náplní práce personálního oddělení je příjem nových zaměstnanců, ale také propouštění, udržování dobrých vztahů na pracovišti a mnoho dalšího. Finanční oddělení má na starost účtování, fakturace a vše spojené s financemi.

Operativní oddělení se zaměřuje na zpracování dat. Představuje konečnou fázi, kdy se provádí přeměna dat do reportů.

Způsob sběru dat

Existují dva způsoby, jakými společnost sbírá data. Prvním a hlavním způsobem jsou panelové projekty a druhým jsou „AD – HOC“ studie.

Panelové projekty slouží hlavně pro Panel domácnosti a Panel obchodníků. Jedná se o data, která jsou strategicky důležitá. Společnost také disponuje nadbytečnými daty, která zbyla z výzkumů, jež se ukázaly po určité době jako nezajímavé, přesto ale většina sesbíraných dat má své využití. Nevýhodou proto je, že společnost platí náklady i za ty data, která nebyla využita, a tedy nepřinesla společnosti zisk. Nicméně tento způsob sběru dat přináší společnosti i obrovskou výhodu. V důsledku toho disponuje společnost velkým množstvím dat, která jsou sbírána po dlouhá období, a to až 20 let. Velmi dobře se vytvářejí výzkumy zaměřené na trendy jednotlivých období daného produktu a jeho vývoje. Příkladem takového trendu je výzkum popisující to, jak se vyvíjela cena cigaret. Taková data jsou využívána na mezinárodní úrovni.

„AD – HOC“ studie je sběrem dat, který je zaměřen na jednorázový sběr nebo trendové studie, které mají trvání cca jeden rok. Výzkum se vztahuje ke konkrétnímu zkoumanému předmětu zájmu (příklad: značka barvy na vlasy používané doma). Následně dochází k analýze individuálních odpovědí respondentů, které si společnost sama zajistí.

Tento způsob sběru dat oproti prvnímu zmíněnému pro společnost náročnější a v poslední době se od něj začíná upouštět kvůli nižší ziskovosti.

Zaměstnanci

Společnost tvoří celkem 88 zaměstnanců, z nichž 4 jsou na řídících pozicích. Nejvíce zaměstnanců pracuje v odvětví pro výzkum trhu („AD-HOC“). Dále společnost disponuje i zaměstnanci na dohodu o provedení pracovní činnosti a dohodu o provedení práce. Nejvíce brigádníků pracuje na oddělení panelu na Zelené lince, kde se stále obměňují a střídají. Další tři brigádníci pracují na finančním oddělení.

Společnost ALFA s.r.o. ve světě

ALFA Czech s.r.o. představuje jen malý zlomek celkové společnosti. Společnost dohromady sčítá něco přes 60 poboček, které se nacházejí po celém světě. ALFA Czech s.r.o. je jen jedna z nich. Centrála společnosti se nachází v Německu. V Obrázku č. 1 jsou zeleně vyznačeny všechny země světa, ve kterých má společnost ALFA s.r.o. své zastoupení.

Obrázek 1: Mapa poboček společnosti ALFA s.r.o. ve světě

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních dat dané společnosti

4.3 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů obsahuje vybrané položky jednotlivých účetních výkazů rozvahy a výkazu zisku a ztráty, a to ve stanoveném období v letech 2016–2019. Analýza je provedena s cílem prozkoumání vývoje jednotlivých složek účetních výkazů. Vertikální a horizontální analýzu lze v plném rozsahu nalézt v příloze 3,4,5,6.

4.3.1 Analýza rozvahy

Tabulka 5: Zkrácená verze vertikální a horizontální analýzy aktiv společnosti ALFA Czech s.r.o. v letech 2016–2019

AKTIVA (v %)	č. ř.	2016	2017	2018	2019	16/17	17/18	18/19
AKTIVA CELKEM	1	100,00	100,00	100,00	100,00	12,63	-8,95	30,52
Stálá aktiva	3	10,78	8,42	6,47	3,11	-12,05	-30,02	-37,16
Dlouhodobý nehmotný majetek	4	0,12	0,05	0,02	0,01	-56,43	-57,38	-61,54
Dlouhodobý hmotný majetek	14	10,66	8,37	6,45	3,11	-11,56	-29,88	-37,08
Dlouhodobý finanční majetek	27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	37	88,70	91,44	93,06	90,51	16,10	-7,33	26,95
Zásoby	38	1,50	0,70	7,24	2,99	-47,25	836,21	-46,14
Pohledávky	46	72,97	78,07	58,26	62,71	20,50	62,73	132,53
Dlouhodobé pohledávky	47	4,32	5,21	4,47	3,55	35,79	78,13	103,73
Krátkodobé pohledávky	57	68,65	72,86	53,79	59,15	19,53	-32,78	43,54
Pohledávky z obchodních vztahů	58	67,60	49,65	28,80	44,05	-17,27	-47,19	99,65
Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	59	0,00	0,00	22,37	8,63	0,00	X	-49,62
Pohledávky – ostatní	61	1,05	23,21	2,62	6,47	2386,58	-89,72	222,31
Krátkodobý finanční majetek	72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Peněžní prostředky	75	14,23	12,67	27,56	24,82	0,28	98,13	17,53
Časové rozlišení aktiv	78	0,52	0,15	0,47	6,37	-68,06	190,40	1676,52

Zdroj: Vlastní zpracování na základě Rozvah společnosti ALFA Czech s.r.o.

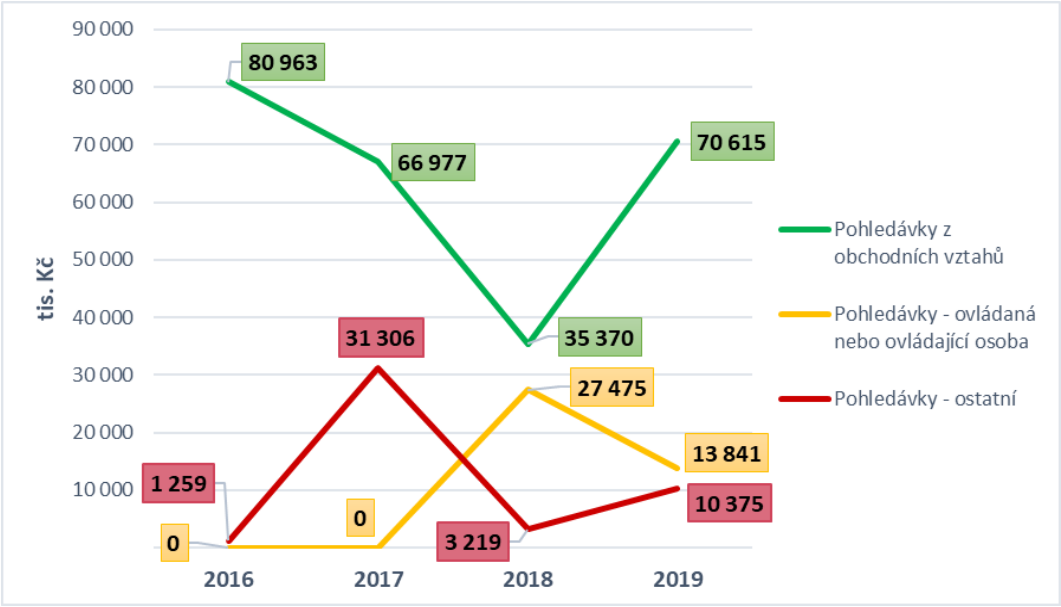
Hodnota celkových aktiv společnosti ALFA Czech s.r.o. představovala za sledované období let 2016–2019 růst. Pouze mezi lety 2017 a 2018 nastal mírný pokles hodnoty aktiv, a to o necelých 9 %. Za sledované období byla aktiva navýšena o 40 547 tisíc Kč. Z horizontální analýzy je patrné, že došlo ke stabilnímu poklesu stálých aktiv o 61,32 %, a naopak k růstu oběžných aktiv o 36,59 % (kromě rozmezí let 2017 a 2018, kdy výrazně poklesly krátkodobé pohledávky).

Nejvýraznější nárůst zaznamenaly krátkodobé pohledávky, které narostly o 30 047 tis. Kč, tedy o 2 386,58 % v letech 2016–2017. Příčinou dané změny bylo poskytnutí půjčky ve výši 28 mil. Kč mateřské společnosti se splatností do 1 roku. Díky

tomu dosáhly krátkodobé pohledávky v daném roce nejvyšších hodnot a přispěly ke zvýšení oběžných aktiv. I v následujících letech byly mateřské společnosti poskytnuty další půjčky. V roce 2018 byla poskytnuta půjčka ve výši 27,5 mil. Kč a v roce 2019 se jednalo o půjčku ve výši 13,8 mil. Kč. V roce 2018 nastal naopak pokles krátkodobých pohledávek z obchodní činnosti, a to o 47,19 %. Daný pokles byl způsoben tím, že byly pohledávky řadou klientů předčasně splaceny. Díky tomu také došlo v roce 2018 k navýšení peněžních prostředků o 98,13 %. K nárůstu celkových aktiv v roce 2019 přispěly daňové pohledávky, které přesahovaly 10 mil. Kč, a hodnota peněžních prostředků, která činila 39 mil. Kč, díky čemuž byla za sledované období nejvyšší.

V grafu č. 1 je zachycen vývoj jednotlivých druhů krátkodobých pohledávek, které měly nejhlubší dopad na vývoj celkových aktiv.

Graf 1: Horizontální vývoj krátkodobých pohledávek

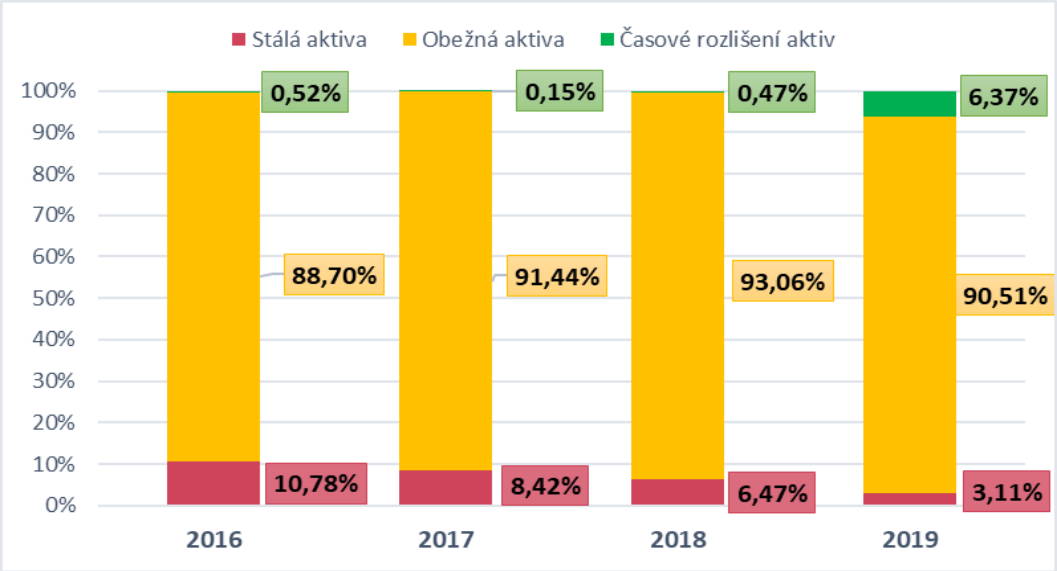


Zdroj: Rozvaha společnosti ALFA Czech s.r.o.

Co se týče složení aktiv, oproti dlouhodobým aktivům silně převládala aktiva oběžná. Podíl oběžných aktiv se každoročně pohyboval kolem 90 %. Nejvýznamnější položkou oběžných aktiv byly krátkodobé pohledávky, které v každém roce tvořily nadpoloviční většinu veškerých oběžných i celkových aktiv. Vysoká hodnota krátkodobých pohledávek byla zapříčiněna tím, že v posledním čtvrtletí roku společnost obvykle dokončuje většinu svých projektů a následně vystavuje faktury klientům. Další výraznou složkou oběžných aktiv byly peněžní prostředky, jejichž podíl na oběžných aktivech činil ve sledovaném období 14,23 až 24,82 %.

Podíl dlouhodobých aktiv na aktivech celkem se pohyboval v intervalu 3,11 až 10,78 %. Nejvyššího podílu na bilanční sumě bylo dosaženo v roce 2016 (tj. 10 %). V následujících letech však došlo ke stabilnímu poklesu dlouhodobých aktiv. Celý dlouhodobý majetek byl složen převážně z dlouhodobého hmotného majetku. Nízký podíl dlouhodobých aktiv byl způsoben tím, že společnost nedisponovala žádnými služebními auty, budovami ani jinými podobnými položkami. Služební auta má společnost na leasing a prostory, ve kterých se nachází, jsou pronajaté. V rozvaze byly zaznamenány jen změny, které doposud nastaly v přestavbě kanceláře. Snižování podílu dlouhodobého hmotného majetku bylo zapříčiněno likvidací hmotných movitých věcí v podobě: notebooku, počítačů, dokovacích stanic a jiné drobné elektroniky, která spadala pod dlouhodobá aktiva. Nejvyšší likvidace hmotných movitých věcí proběhla v roce 2019, jejíž důvodem bylo velké propouštění zaměstnanců.

Graf 2: Struktury aktiv v procentech



Zdroj: Rozvaha společnosti ALFA Czech s.r.o.

Tabulka 6: Zkrácená verze vertikální a horizontální analýzy pasiv společnosti ALFA Czech s.r.o. v letech 2016–2019

PASIVA (v %)	č. ř.	2016	2017	2018	2019	16/17	17/18	18/19
PASIVA CELKEM	82	100,00	100,00	100,00	100,00	12,63	-9,83	23,39
Vlastní kapitál	83	28,12	46,91	42,82	50,19	87,89	-20,32	34,64
Základní kapitál	84	5,84	5,19	5,70	4,37	0,00	0,00	0,00
Ážio a kapitálové fondy	88	67,63	60,04	65,95	50,53	0,00	0,00	0,00
Fondy ze zisku	96	0,58	0,52	0,57	0,44	0,00	0,00	0,00
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	99	-65,41	-40,79	-44,80	-4,06	-29,77	0,00	-744,82
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	102	19,47	21,94	15,40	-1,08	26,92	-56,50	1 196,41
Cizí zdroje	104	61,71	48,05	44,35	34,90	-12,30	-18,99	2,65
Rezervy	105	9,11	22,22	15,05	11,90	174,63	-62,17	3,14
Závazky	110	52,60	25,83	29,30	23,00	-44,68	3,18	2,40
Dlouhodobé závazky	111	0,11	0,17	0,22	0,00	69,63	16,73	X
Krátkodobé závazky	126	52,48	25,66	29,08	23,00	-44,93	3,08	3,14
Závazky – ostatní	136	38,39	13,77	12,96	11,07	-59,61	-16,65	10,32
Časové rozlišení pasiv	147	10,17	5,05	12,83	14,91	-44,13	56,81	34,05

Zdroj: Vlastní zpracování na základě Rozvah společnosti ALFA Czech s.r.o.

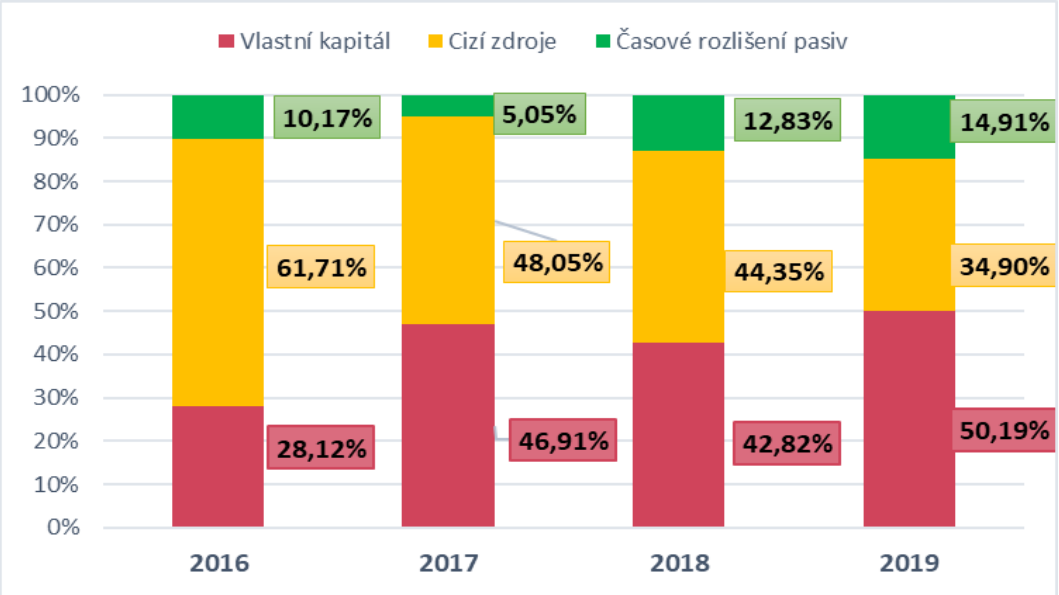
Z tabulky č.6 si lze všimnout snižujícího se podílu cizích zdrojů, a naopak zvyšujícího se podílu vlastního kapitálu na celkových pasivech. Během 4 let podíl vlastního kapitálu vzrostl z 28,12 % na 50,19 % a poprvé za sledované období tvořil vlastní kapitál nadpoloviční většinu všech pasiv, přičemž základní kapitál byl ve všech letech stejný. Na nárůstu vlastního kapitálu se nejvíce podepsal výsledek hospodaření minulých let, který se díky umořování ztráty minulých let snížil o 91,68 %.

tvořily ostatní kapitálové fondy, které se pohybovaly na hranici 60 %. Jejich výše byla následkem jednak především fúze zanikající společností zabývající se stejným marketingovým průzkumem a následným sloučením s další společnosti BETA.

V cizích zdrojích měly největší zastoupení krátkodobé závazky. S výjimkou roku 2016 tvořila celková pasiva v jednotlivých letech 20 až 30 %. Důvodem toho, proč byly závazky v roce 2016 až skoro dvojnásobné je, že společnost provedla změnu ve splatnosti faktur, která v roce 2016 činila 60 dnů. V následujících letech byla snížena na dobu 30 dnů. To mělo za následek vysokou hodnotu v roce 2016, která na rozdíl od zbylých let 2017, 2018 a 2019 zachycovala závazky za dva měsíce.

V grafu č. 3 je zachyceno procentuální složení celkových pasiv ve sledovaném období.

Graf 3: Struktura pasiv v procentech



Zdroj: Rozvaha společnosti ALFA Czech s.r.o.

4.3.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 7: Struktura nákladů společnosti ALFA Czech s.r.o. v letech 2016–2019

Náklady (tis. Kč)	č. ř.	2016	2017	2018	2019	19/16	16/19 %
Spotřeba materiálu a energie	5	1 283	1 249	1 004	887	0,69	69,13 %
Služby	6	141 297	130 250	117 049	133 080	0,94	94,18 %
Osobní náklady	9	108 249	108 475	104 495	102 737	0,95	94,91 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	3 151	3 825	3 757	3 453	1,10	109,58 %
Ostatní provozní náklady	24	6 600	11 357	92	2 011	0,30	30,47 %
Nákladové úroky a podobné náklady	43	660	97	0	0	0,00	0,00 %
Celkové náklady	X	261 240	255 253	226 397	242 168	0,93	92,70

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazu zisku a ztráty společnosti ALFA Czech s.r.o.

Pokud jde o celkové náklady, je možno vypozorovat, že společnosti ALFA Czech s.r.o. se dařilo své náklady každým rokem snižovat. Pouze v posledním zkoumaném roce došlo k nárůstu celkových nákladů o 6,97 % oproti předchozímu roku, nicméně i tak se celkové náklady za měřené období let 2016–2019 snížily o 7,30 %. Z hlediska nákladů měla největší podíl na celkových nákladech analyzovaného období výkonová spotřeba. Nejvýznamnější složku představovaly služby, které se na celkových nákladech podílely z 51–55 %. Především se jednalo o služby, které byly poskytované ostatními pobočkami společnosti.

Z tabulky č. 7 je patrné, že všechny položky nákladů vykazovaly z hlediska trendů pokles o 5,09 až 69,53 %, tedy kromě úpravy hodnot v provozní oblasti, které se jako jediné zvýšily o 9,58 %. To reflektovalo nákup nového hmotného majetku, a tím i zvýšení odpisů. Naopak nejvýraznější pokles zaznamenaly ostatní provozní náklady.

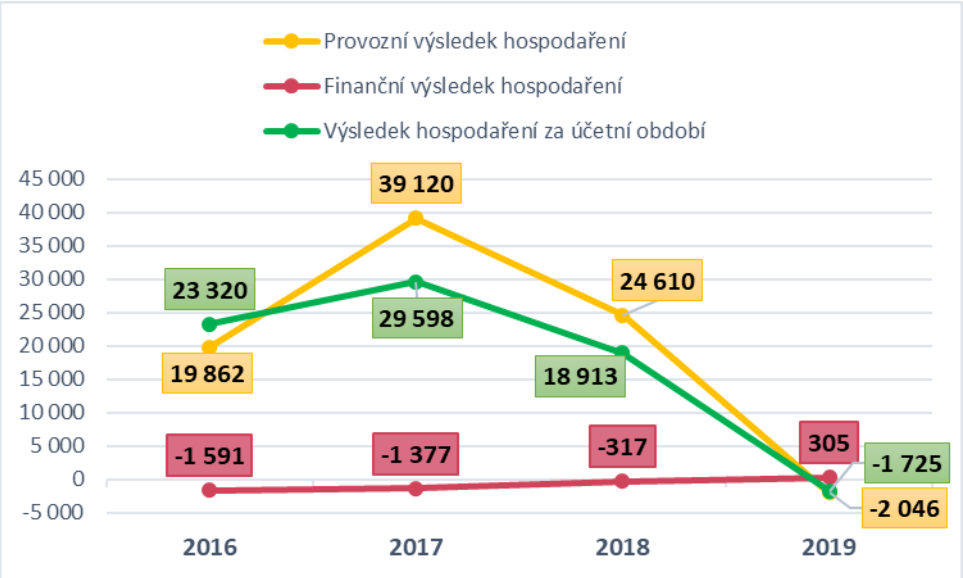
Tabulka 8: Struktura výnosů společnosti ALFA Czech s.r.o. v letech 2016–2019

Výnosy (tis. Kč)	č. ř.	2016	2017	2018	2019	19/16	2019 %
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	1	280 878	294 062	248 916	235 102	0,84	83,70
Výnosové úroky a podobné výnosy	39	26	60	427	653	25,12	2 511,54
Celkové výnosy	X	280 904	294 122	249 343	235 755	0,84	83,93

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkaz zisku a ztráty společnosti ALFA Czech s.r.o.

Vývoj výnosů vykazoval stejně jako u nákladů klesající tendenci. Během analyzovaného období došlo k poklesu o 16,07 %. Většinu celkových výnosů tvořily tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb (tj. 99,72 – 99,99 %), což je očividné i z toho, jakým směrem se společnost ubírala. Další položkou, která se podílela na celkových výnosech, byly výnosové úroky a další podobné výnosy, které sice zaznamenaly nárůst o 2 411,54 %, nicméně jejich podíl na celkových výnosech netvořil ani 1 %. Hlavním důvodem snížení tržeb v letech 2018 a 2019 byl odprodej neefektivních částí společnosti.

Graf 4: Výsledek hospodaření



Zdroj: Výkaz zisku a ztráty společnosti ALFA Czech s.r.o.

Jedním z důvodů snižování výsledku hospodaření v roce 2019 a následného dosažení dokonce i záporné hodnoty je, že v druhé polovině roku 2018 došlo, v souladu s dlouholetou strategií, k odprodeji 4 nestrategických sektorů (Zdraví, „CX“, Inovace,

Sociální a veřejné oddělení). Společnost se jako celek rozhodla upustit od daného druhu podnikání s cílem transformace společnosti na klientsky orientovanou, silně digitální a inovativní společnost. Koncem následujícího roku 2019 došlo k rozhodnutí o globálním rozprodeji další části společnosti. Konkrétně by mělo v příštím roce dojít k odprodeji oddělení „AD – HOC“, které nepřinášelo celkové společnosti tak vysoký zisk, jaký mateřská společnost v globálním měřítku vyžadovala. Avšak dané rozhodnutí významně uškodilo pobočce v České republice, pro které bylo konkrétně toto oddělení zdrojem vysokých zisků. V listopadu 2019 padlo nařízení, které ukončovalo stávající projekty s okamžitým prodejem, což zapříčinilo, že nejziskovější čtvrtletí vykazovalo nulový zisk. Nicméně stále zde byly do konce roku náklady na dané oddělení a na zaměstnance, kteří již nepřinášeli žádný zisk.

Ke konci roku 2019 proběhlo velké propouštění zaměstnanců a došlo ke snížení stavu o 34 %. Jednalo se o rušení vysokých pozic. Výše odstupného měla podíl na zvýšení nákladů, které se projevily v účetních výkazech roku 2019. Došlo také k poklesu tuzemských plateb o 25 %. Další podíl na záporném výsledku hospodaření měl nárůst služeb podpory ze zahraničí pro IT sektor a vnitropodnikové faktury. Díky všem těmto okolnostem společnost v roce 2019 nedosahovala zisků. Největší dopad však nesou náklady ke konci roku a snížení zisků, které nastaly díky prodeji určitých částí společnosti.

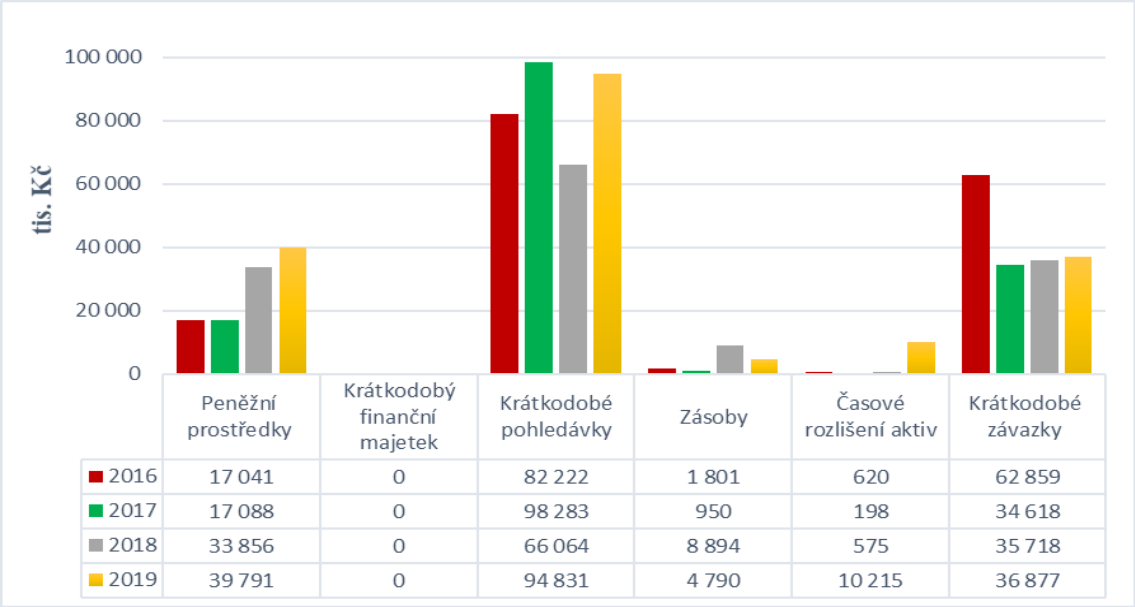
4.4 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů představuje hlavní a tu nejdůležitější část celé bakalářské práce. Skládá se z výpočtů následujících ukazatelů: ukazatel likvidity, ukazatel aktivity, ukazatel rentability a ukazatel zadluženosti. Data, získaná z výpočtů podle vzorců popsaných v teoretické části, znázorňují finanční situaci společnosti.

4.4.1 Ukazatele likvidity

Likvidita udává schopnost uhradit krátkodobé závazky z vybraných složek oběžných aktiv.

Graf 5: Vstupní data ukazatele likvidity



	Peněžní prostředky	Krátkodobý finanční majetek	Krátkodobé pohledávky	Zásoby	Časové rozlišení aktiv	Krátkodobé závazky
2016	17 041	0	82 222	1 801	620	62 859
2017	17 088	0	98 283	950	198	34 618
2018	33 856	0	66 064	8 894	575	35 718
2019	39 791	0	94 831	4 790	10 215	36 877

Zdroj: Účetní výkazy společnosti ALFA Czech s.r.o.

V grafu č. 5 jsou znázorněna vstupní data, která jsou potřebná pro výpočty všech vybraných ukazatelů likvidity. Je zde patrné, že společnost váže nejvíce svého likvidního majetku ve formě krátkodobých pohledávek. Druhou a nejlikvidnější položkou jsou peněžní prostředky a krátkodobý finanční majetek. Krátkodobým finančním majetkem společnost ani v jednom z let 2016–2019 nedisponovala.

Okamžitá likvidita

$$Okamžitá\ likvidita = \frac{PP + KFM + ČRA}{krátkodbé\ závazky}$$ [9]

Tabulka 9: Okamžitá likvidita

	2016	2017	2018	2019
Peněžní prostředky (tis. Kč)	17 041	17 088	33856	39 791
Krátkodobý finanční majetek (tis. Kč)	0	0	0	0
Časové rozlišení aktiv (tis. Kč)	620	198	575	10215
Krátkodobé závazky (tis. Kč)	62 859	34 618	35 718	36 877
Okamžitá likvidita	0,28	0,50	0,96	1,36

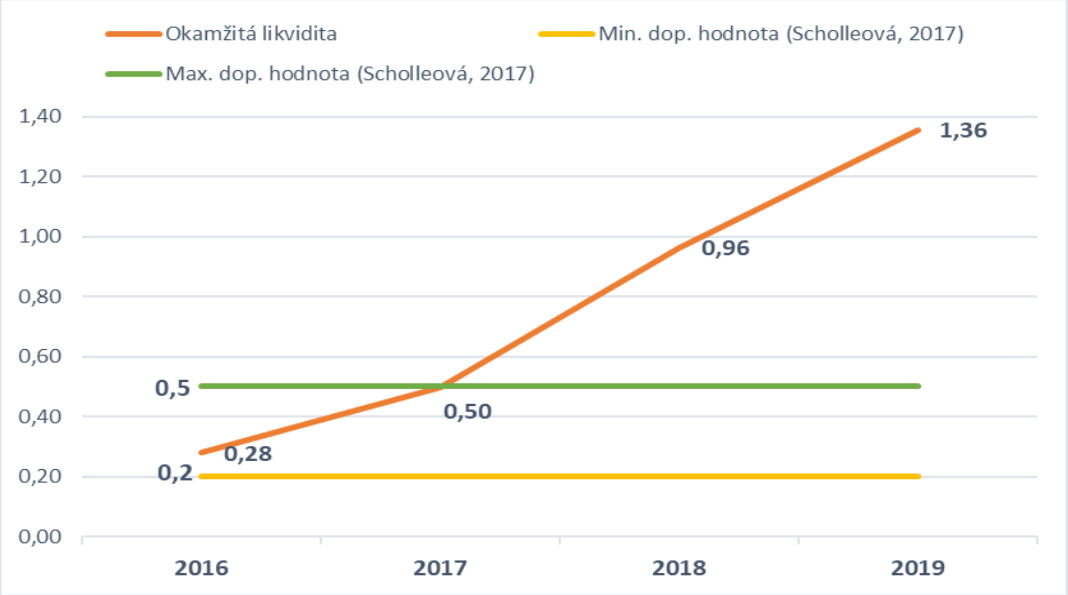
Zdroj: Účetní výkazy společnosti ALFA Czech s.r.o.

[9] PP = Peněžní prostředky
KFM = Krátkodobý finanční majetek
ČRA = Časové rozlišení aktiv

Okamžitá likvidita je považována za nejpřesnější ukazatel likvidity, jelikož počítá jen s nejlikvidnějšími položkami společnosti, kterými jsou peněžní prostředky a krátkodobý finanční majetek (cenné papíry). Ideálně by měla hodnota být vyšší než 0,2. Z tabulky č. 9 vyplývá skutečnost, že okamžitá likvidita na konci sledovaného období 2019 vzrostla skoro o pětinásobek hodnoty, které dosahovala na počátku měřeného období 2016. Daný vývoj likvidity prvního stupně měl za následek velmi vysoký nárůst peněžních prostředků ve společnosti a snížení krátkodobých závazků.

Okamžitá likvidita zobrazená v grafu č. 6, zachycuje vývoj ve vybraných letech společně s maximální a minimální doporučenou hodnotou. Pouze v letech 2016 a 2017 se okamžitá likvidita nacházela ve stanoveném intervalu 0,2 – 0,5, který je autory nejčastěji doporučován. V roce 2017 se hodnota nacházela na hranici stanoveného intervalu. V následujících letech hodnota likvidity rychlým tempem rostla. Nejvyšší hodnoty dosahovala v roce 2019, kdy by byla společnost schopná uhradit své krátkodobé závazky z peněžních prostředků 1,36krát. Tyto velmi vysoké hodnoty mohou značit, že společnost v dané době vázala hodně finančních prostředků ve svých nejvíce likvidních položkách, a rovněž to může znamenat, že společnost se svými finančními prostředky neefektivně hospodařila. Ovšem na druhou stranu to naznačuje, že společnost dokázala splatit své krátkodobé závazky okamžitě.

Graf 6: Okamžitá likvidita s doporučenými hodnotami



Zdroj: Účetní výkazy společnosti ALFA Czech s.r.o.

Pohotová likvidita

$$Pohotová\ likvidita = \frac{PP + KFM + KP + ČRA}{Krátkodbé\ závazky}$$ [10]

Tabulka 10: Pohotová likvidita

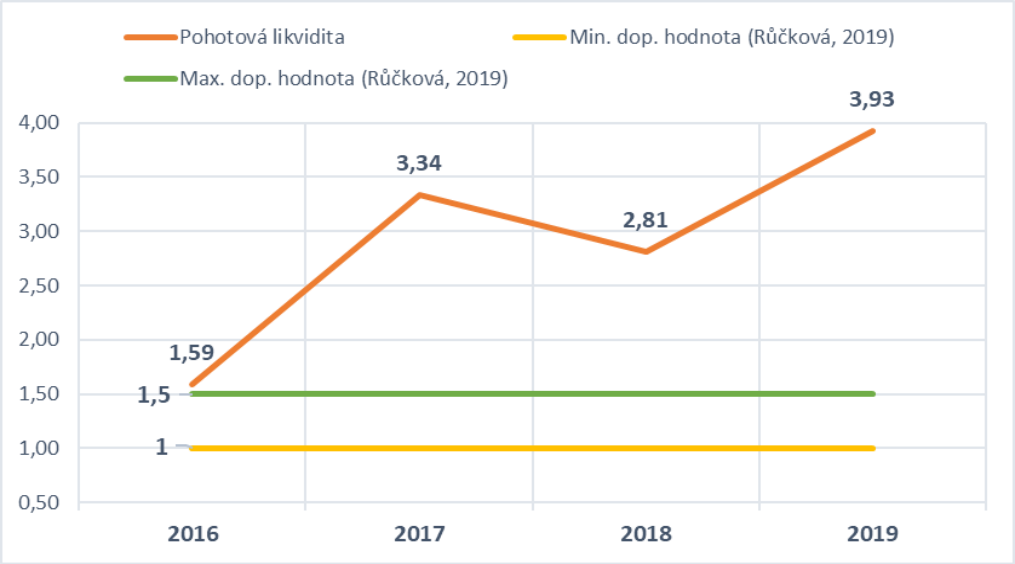
	2016	2017	2018	2019
Peněžní prostředky (tis. Kč)	17 041	17 088	33 856	39 791
Krátkodobý finanční majetek (tis. Kč)	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky (tis. Kč)	82 222	98 283	66 064	94 831
Časové rozlišení aktiv (tis. Kč)	620	198	575	10 215
Krátkodobé závazky (tis. Kč)	62 859	34 618	35 718	36 877
Pohotová likvidita	1,59	3,34	2,82	3,93

Zdroj: Účetní výkazy společnosti ALFA Czech s.r.o.

Společnost nejen že disponovala velmi vysokými peněžními prostředky, ale většinu svých finančních prostředků vázala v krátkodobých pohledávkách, které, jak je patrné z tabulky č. 10, dosahovaly velmi vysokých hodnot. Díky čemuž i hodnoty pohotové likvidity byly poměrně dost vysoké. Likvidita měla vzestupnou tendenci a její hodnota na konci měřeného období 2019 dosahovala skoro dvojnásobné hodnoty, což je patrné z tabulky č. 5. K jedinému poklesu došlo v roce 2018, kdy krátkodobé pohledávky klesly o 33 % oproti minulému roku. Nicméně v následujícím roce byl zaznamenán jejich opětovný růst. Navzdory tomu, že došlo k poklesu hodnoty, tak i přesto pohotová likvidita silně převyšovala doporučené hodnoty autorky Růčkové (2019), které jsou znázorněny v grafu č. 7.

[10] PP = Peněžní prostředky
KFM = Krátkodobý finanční majetek
ČRA = Časové rozlišení aktiv
KP = Krátkodobé pohledávky

Graf 7: Pohotová likvidita s doporučenými hodnotami



Zdroj: Účetní výkazy společnosti ALFA Czech s.r.o.

Názory autorů se liší, nicméně nejčastěji je doporučená hodnota pro likviditu druhého stupně stanovena mezi 1 a 1,5, přičemž hodnota 1,5 je všemi autory označena jako hraniční. Z grafu č. 7 lze vyčíst, že pouze v roce 2016 se likvidita nacházela těsně nad stanovenou hranicí, zatímco v následujících letech stanovenou hranici výrazně přesahovala. To naznačuje, že společnost byla velmi likvidní, a byla tedy schopna hradit své závazky. Pokud by se ukazatel nacházel pod zmíněnou hranicí, pak by společnost musela začít svůj nejméně likvidní majetek, kterým jsou zásoby, rozprodávat, což u společnosti ALFA Czech s.r.o. nehrozilo. Naopak tato společnost disponovala velmi vysokými hodnotami likvidity, což znamená, že hodně aktiv bylo vázaných ve formě, která přinášela minimální úroky, díky čemuž byla aktiva neefektivní.

Běžná likvidita

$$Běžná\ likvidita = \frac{PP + KFM + KP + Z + ČRA}{Krátkodobé\ závazky}$$ [11]

[11] PP = Peněžní prostředky
KFM = Krátkodobý finanční majetek
ČRA = Časové rozlišení aktiv
KP = Krátkodobé pohledávky Z = Zásoby

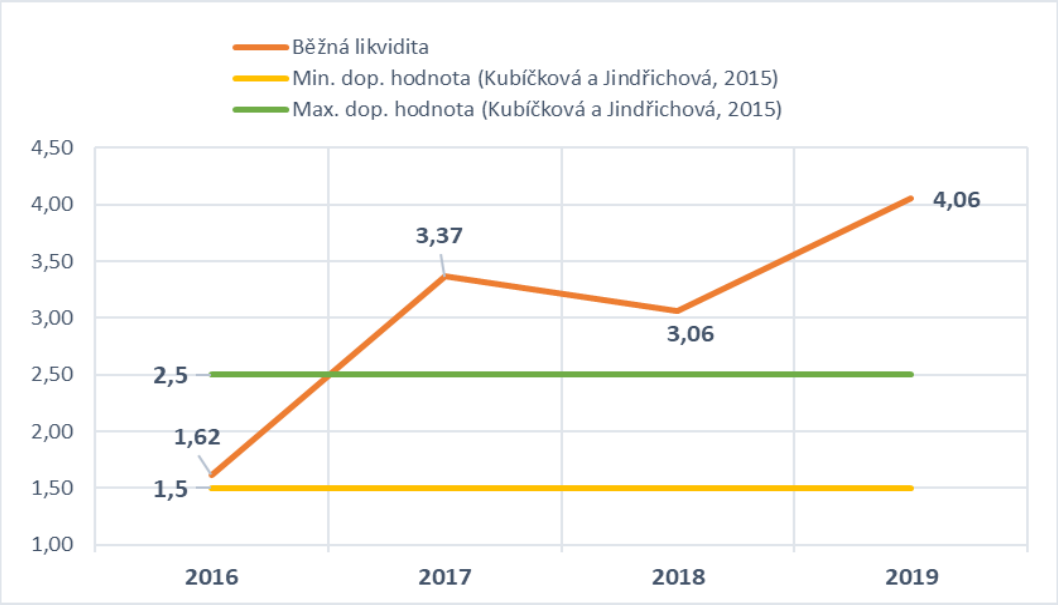
Tabulka 11: Běžná likvidita

	2016	2017	2018	2019
Peněžní prostředky (tis. Kč)	17 041	17 088	33 856	39 791
Krátkodobý finanční majetek (tis. Kč)	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky (tis. Kč)	82 222	98 283	66 064	94 831
Zásoby (tis. Kč)	1 801	950	8 894	4 790
Časové rozlišení aktiv (tis. Kč)	620	198	575	10 215
Krátkodobé závazky (tis. Kč)	62 859	34 618	35 718	36 877
Běžná likvidita	1,62	3,37	3,06	4,06

Zdroj: Účetní výkazy společnosti ALFA Czech s.r.o.

Běžná likvidita udává, kolikrát je společnost schopna pokrýt své krátkodobé závazky ze svých oběžných aktiv. Na rozdíl od předchozích dvou likvidit je zde zahrnuta i nejméně likvidní položka oběžných aktiv, kterou jsou zásoby. Z tabulky č. 11 je patrné, že zásoby měly na hodnotu běžné likvidity vliv jen nepatný, jelikož nedosahovaly vysokých hodnot. To bylo způsobeno tím, že společnost se nezaobírala hmatatelnými věcmi, jaké jsou typické pro výrobní podniky, a místo toho zaměřuje svůj zájem na obchod s daty. Právě díky tomu byla křivka běžné likvidity velmi podobná křivce pohotové likvidity, což je možné vidět z grafu č. 9 na straně 55.

Graf 8: Běžná likvidita s doporučenými hodnotami

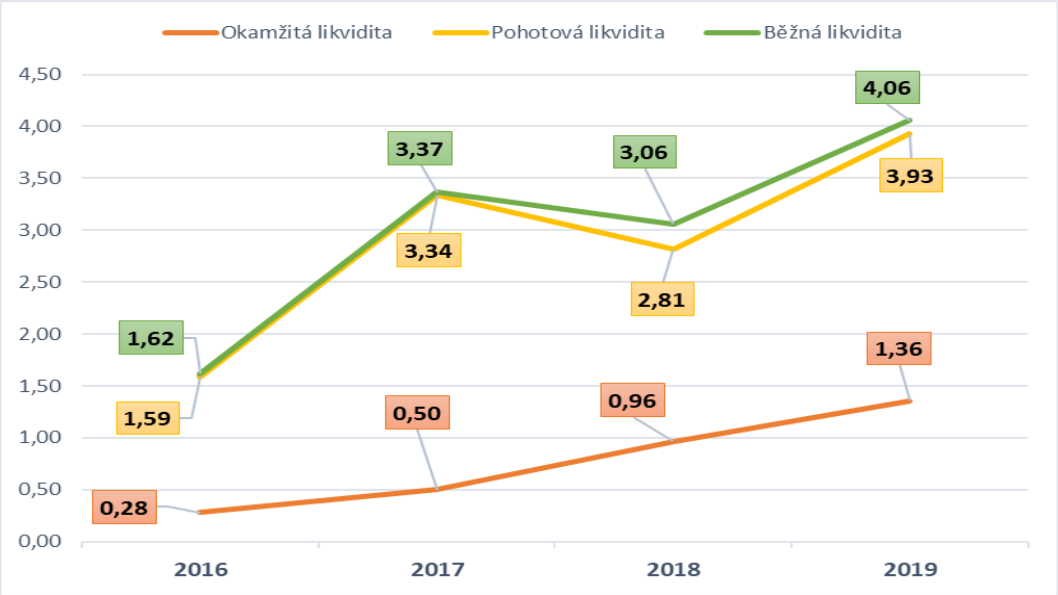


Zdroj: Účetní výkazy společnosti ALFA Czech s.r.o.

Ideální hodnota likvidity třetího stupně se pohybuje v rozmění 1,5 – 2,5. Z grafu č. 8, kde je hodnota likvidity v roce 2016 rovna 1,62, je zřejmé, že pouze v tomto roce byla

hodnota optimální a nacházela se ve stanoveném intervalu. Ve všech ostatních letech se likvidita pohybovala nad vrchní hranicí.

Graf 9: Ukazatele likvidity



Zdroj: Účetní výkazy společnosti ALFA Czech s.r.o.

Graf č. 9 zachycuje současně vývoj všech tří ukazatelů likvidity. U všech likvidit, s výjimkou roku 2018, kdy došlo u pohotové a běžné likvidity k mírnému poklesu, byl trend růstový. Z předchozích grafů lze vyčíst, že pouze v roce 2016 se likvidity nacházely v doporučených hodnotách, či jen lehce přesahovaly. Ve všech ostatních letech se hodnoty likvidit nacházely nad hranicí doporučených hodnot. Důsledkem toho byla společnost velmi likvidní, ale zároveň mohla neefektivně vázat svá aktiva.

4.4.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vypovídají o tom, jak společnost dokáže efektivně využívat zdroje vložené do jednotlivých položek aktiv za účelem zisku. V grafu č. 10 jsou znázorněny položky z účetních výkazů, které jsou potřebné pro výpočet vybraných ukazatelů aktivit. Nejvýznamnější položkou jsou tržby. Z grafu č. 10 je patrné, že společnost disponuje pouze tržbami z prodeje výrobků a služeb.

Graf 10: Vstupní data ukazatele aktivity

	Tržby z prodeje výrobků a služeb	Tržby z prodeje zboží	Celková aktiva	Zásoby	Krátkodobé pohledávky
2016	280 878	0	119 768	1 801	82 222
2017	294 062	0	134 900	950	98 283
2018	248 916	0	122 824	8 894	66 064
2019	235 102	0	160 315	4 790	94 831

Zdroj: Účetní výkazy společnosti ALFA Czech s.r.o.

Obrat celkových aktiv

$$Obrat\ aktiv = \frac{Tržby}{Celková\ aktiva}$$ [12]

Tabulka 12: Obrat celkových aktiv

	2016	2017	2018	2019
Tržby z prodeje výrobků a služeb (tis. Kč)	280 878	294 062	248 916	235 102
Tržby z prodeje zboží (tis. Kč)	0	0	0	0
Celková aktiva (tis. Kč)	119 77	134 90	122 82	160 32
Obrat celkových aktiv	2,35	2,18	2,03	1,47

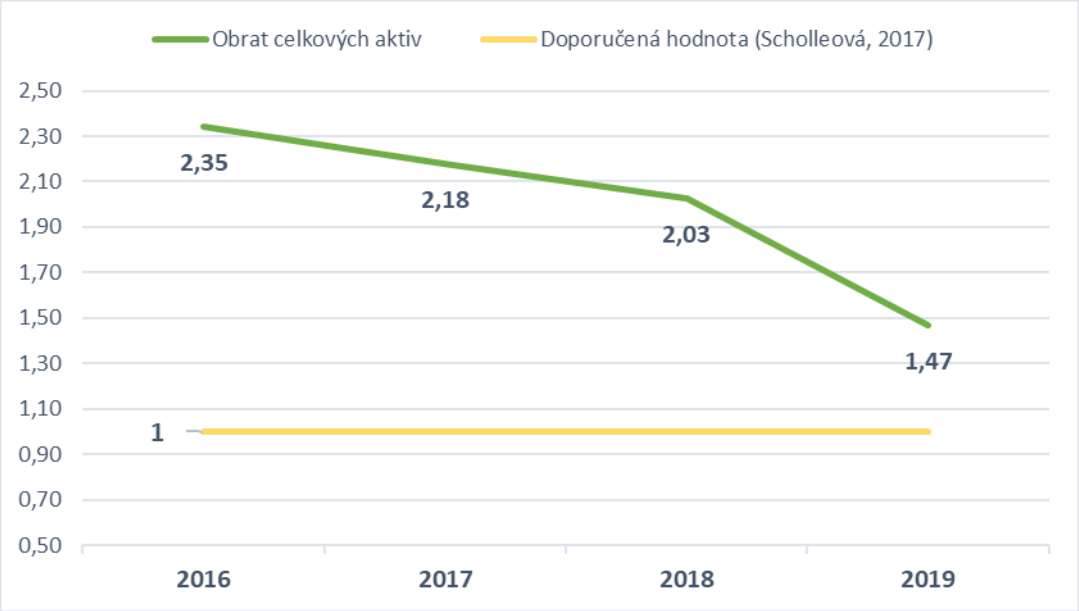
Zdroj: Účetní výkazy společnosti ALFA Czech s.r.o.

Obrat celkových aktiv nám říká, kolikrát je společnost schopna veškerá svá aktiva dostat do tržeb za jeden rok. Hodnota, která je doporučována, by měla být větší nebo rovna 1. To naznačuje, že minimálně jednou za rok by se měla aktiva dostat do tržeb. Z tabulky č. 12 je zřetelně vidět, že společnost ALFA Czech s.r.o. danou podmínku splňovala pro všechny roky. Ukazatel lze interpretovat, že společnost byla za rok 2016 schopna své aktiva dostat do tržeb 2,35krát. Zároveň šlo o nejvyšší dosaženou hodnotu za celé sledované období. V následujících letech došlo k poklesu hodnoty obratu celkových

[12] Tržby = Tržby z prodeje výrobků a služeb + Tržby z prodeje zboží

aktiv až na hodnotu 1,47. Této hodnoty bylo dosaženo v roce 2019. Je možné si všimnout, že obrat celkových aktiv měl klesající tendenci a za měřené období klesl o 37,4 %. I přes tuto klesající tendenci se žádná z hodnot nenacházela pod hranicí, kterou doporučuje autorka Scholleová (2017).

Graf 11: Obrat aktiv s doporučenou hodnotou



Zdroj: Účetní výkazy společnosti ALFA Czech s.r.o.

Obrat zásob a doba obratu zásob

$$Obrat\ zásob = \frac{Tržby}{Zásoby} \qquad Doba\ obratu\ zásob = \frac{Zásoby}{Tržby} * 360$$

Tabulka 13: Obrat zásob a doba obratu zásob s doporučenými hodnotami

	2016	2017	2018	2019	Doporučené hodnoty
Tržby z prodeje výrobků a služeb (tis. Kč)	280 878	294 062	248 916	235 102	
Tržby z prodeje zboží (tis. Kč)	0	0	0	0	
Zásoby (tis. Kč)	1 801	950	8 894	4 790	
Obrat zásob	155,96	309,54	27,99	49,08	4,5 – 6 (Synek, 2011)
Doba obrat zásob (dny)	2,31	1,16	12,86	7,34	60–80 (Synek, 2011)

Zdroj: Účetní výkazy společnosti ALFA Czech s.r.o.

Obrat zásob určuje, kolikrát je společnost schopna za rok dostat zásoby do tržeb. Z tabulky č. 13 je patrné, že díky velmi nízkým hodnotám položky zásob byly hodnoty obratu zásob skutečně veliké. Doporučená hodnota je mezi 4,5 – 6. V roce 2016 dokázala společnost dostat své zásoby do tržeb 156krát a v roce 2017 dokonce téměř 310krát.

V následujících letech hodnota obratu zásob klesala, a to konkrétně v roce 2018 na necelých 28krát a v roce 2019 na něco málo přes 49krát.

Doba obratu zásob udává, kolik dní v průměru trvá jeden obrat, tedy dobu, po kterou jsou zásoby vázány v dané společnosti až do okamžiku jejich prodeje. Hodnota by se v průměru měla pohybovat kolem 70 dní, ale z tabulky č. 13 je patrné, že hodnota pro společnost se pohybovala mezi 1 až 13 dny, což představovalo velmi nízkou hodnotu. Vzhledem k tomu, že společnost ALFA Czech s.r.o. pracuje převážně s daty, může být jejich zpracování velmi rychlé. Pakliže společnost již potřebná data k dispozici má, a to především díky Panelovým projektům, jak již bylo zmíněno v podkapitole sběr dat, mohla i tato skutečnost přispět k rychlému zpracování dat. Nicméně tento ukazatel mohl být také ovlivněn tím, že většina výsledných zpracovaných dat byla poskytnuta klientům ještě před koncem roku, s ohledem na to, že fakturace probíhá převážně na konci účetního období, což zapříčinilo nízký stav zásob, a naopak vysoký stav krátkodobých pohledávek. Právě proto krátkodobé pohledávky v průměru za měřené období tvořily 63,7 % veškerých aktiv společnosti. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2017, kdy krátkodobé pohledávky tvořily 72,3 % z celkových aktiv.

Doba obratu krátkodobých pohledávek

$$Doba\ obratu\ krátkodobých\ pohledávek = \frac{Krátkodobé\ pohledávky}{Tržby} * 360$$

Tabulka 14: Doba obratu krátkodobých pohledávek

	2016	2017	2018	2019
Tržby z prodeje výrobků a služeb (tis. Kč)	280 878	294 062	248 916	235 102
Tržby z prodeje zboží (tis. Kč)	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky (tis. Kč)	82 222	98 283	66 064	94 831
Doba obratu krátkodobých pohledávek (dny)	105,38	120,32	95,55	145,21

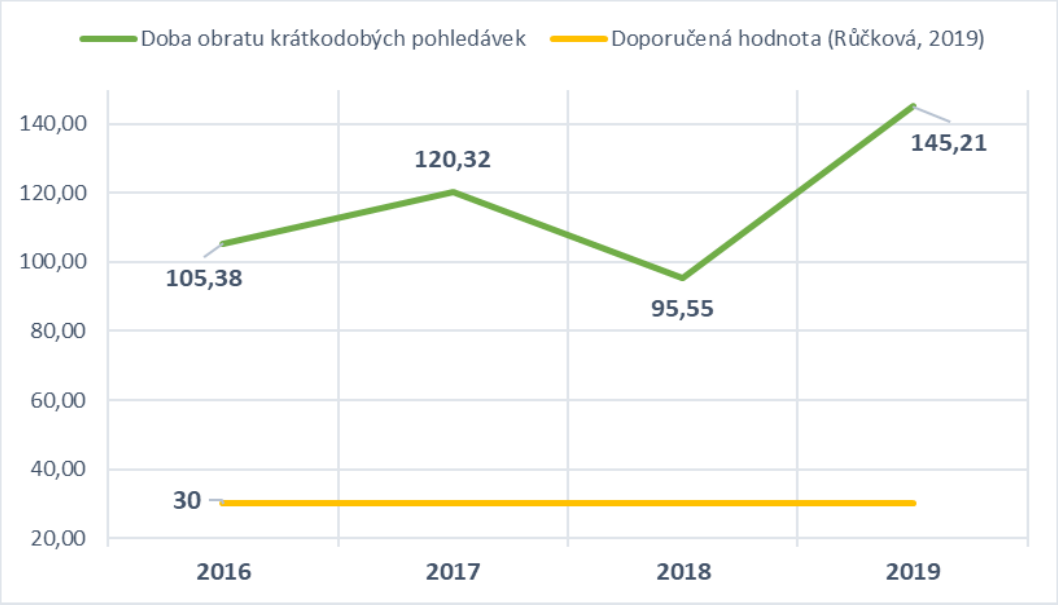
Zdroj: Účetní výkazy společnosti ALFA Czech s.r.o.

Doba obratu krátkodobých pohledávek vyjadřuje průměrnou dobu zaplacení pohledávek od okamžiku prodeje na obchodní úvěr až do obdržení platby od odběratelů. Běžná doba splatnosti faktur činí 30 dní, nebo může být prodloužena dokonce na 60 dní. Mohou ovšem nastat i případy, kdy po vzájemné domluvě mezi odběratelem a dodavatelem může být lhůta i delší. Příkladem toho je i společnost ALFA Czech s.r.o., která má se svými odběrateli smluvně domluvené doby splatnosti faktur, které se pohybují v rozmezí 7 až 90 dny, a i díky tomu byl daný ukazatel tak vysoký. Průměrná doba obratu

krátkodobých pohledávek se v důsledku toho pohybovala významně nad doporučenou hranicí, což je i patrné z grafu č. 12.

Faktury, jež mají pevně stanovenou dobu splatnosti, jsou označovány jako tzv. „intercompany“. Doba splatnosti faktur u této společnosti byla před rokem 2016 stanovena na 60 dnů, zatímco po roce 2016 byla tato doba snížena na pouhých 30 dní. Jedná se o faktury, které jsou mezinárodně vystavovány v rámci jedné společnosti. Fakturace probíhá mezi mateřskou společností a dceřinými společnostmi z různých zemí. Tyto faktury představují největší pohledávky a zároveň závazky, které společnost má.

Graf 12: Doba obratu krátkodobých pohledávek s doporučenou hodnotou

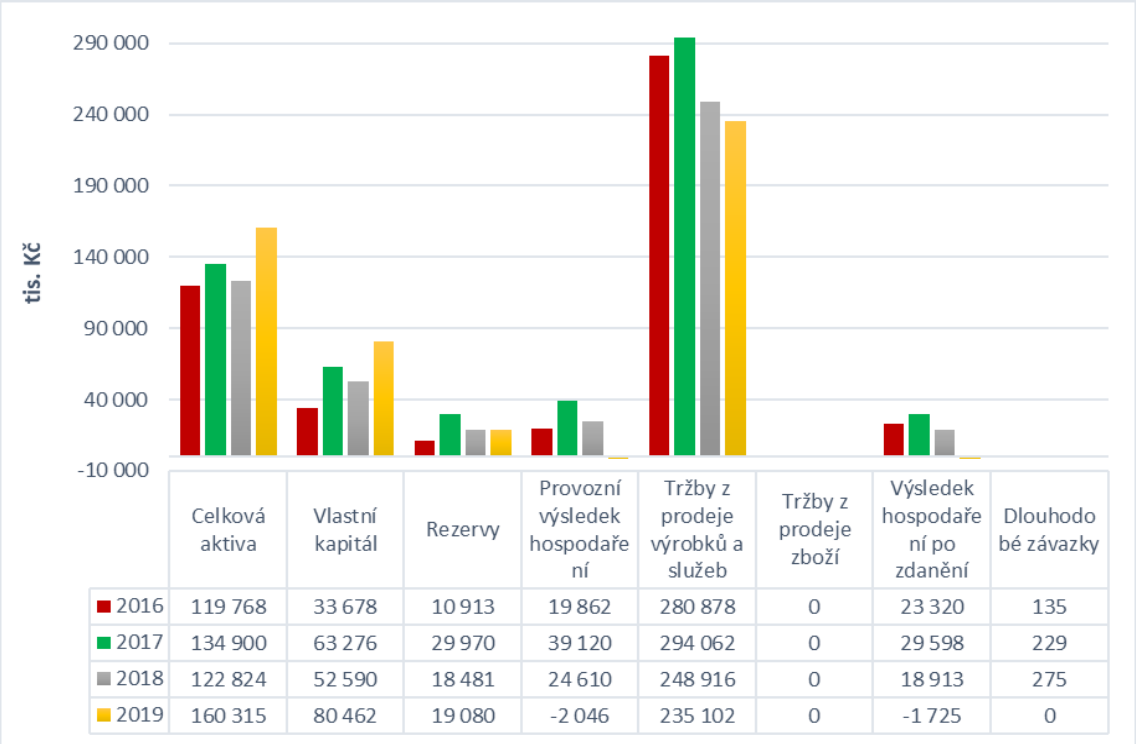


Zdroj: Účetní výkazy společnosti ALFA Czech s.r.o.

4.4.3 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability ukazují, zda společnost efektivně hospodaří se svým majetkem či nikoliv. Výsledné hodnoty jsou uváděny v procentech. Společně s rentabilitou je zachycena i inflace, která musí být nižší než hodnoty rentability, aby společnost mohla kapitál zhodnotit.

Graf 13: Vstupní data ukazatele rentability



	Celková aktiva	Vlastní kapitál	Rezervy	Provozní výsledek hospodaření	Tržby z prodeje výrobků a služeb	Tržby z prodeje zboží	Výsledek hospodaření po zdanění	Dlouhodobé závazky
2016	119 768	33 678	10 913	19 862	280 878	0	23 320	135
2017	134 900	63 276	29 970	39 120	294 062	0	29 598	229
2018	122 824	52 590	18 481	24 610	248 916	0	18 913	275
2019	160 315	80 462	19 080	-2 046	235 102	0	-1 725	0

Zdroj: Účetní výkazy společnosti ALFA Czech s.r.o.

V grafu č. 13 jsou zachyceny položky potřebné pro výpočet rentability. Vždy je poměřován zisk s částí majetku, pro který je zjišťována rentabilita.

Tabulka 15: Ukazatele rentability

	2016	2017	2018	2019
EBIT (tis. Kč)	19 862	39 120	24 610	-2 046
Celková aktiva (tis. Kč)	119 768	134 900	122 824	160 315
ROA (%)	16,58	29,00	20,04	-1,28
EAT (tis. Kč)	23 320	29 598	18 913	-1 725
Vlastní kapitál (tis. Kč)	33 678	63 276	52 590	80 462
ROE (%)	69,24	46,78	35,96	-2,14
EBIT (tis. Kč)	19 862	39 120	24 610	-2 046
Tržby z prodeje výrobků a služeb (tis. Kč)	280 878	294 062	248 916	235 102
Tržby z prodeje zboží (tis. Kč)	0	0	0	0
ROS (%)	7,07	13,30	9,89	-0,87
EBIT (tis. Kč)	19 862	39 120	24 610	-2 046
Vlastní kapitál (tis. Kč)	33 678	63 276	52 590	80 462
Rezervy (tis. Kč)	10 913	29 970	18 481	19 080
Dlouhodobé závazky (tis. Kč)	135	229	275	0
ROCE (%)	44,41	41,85	34,49	-2,06
Inflace (%)	0,7	2,5	2,1	2,8

Zdroj: Účetní výkazy společnosti ALFA Czech s.r.o.

Rentabilita celkového vloženého kapitálu – ROA

$$ROA = \frac{EBIT}{Celková\ aktiva} * 100\ \%$$

Rentabilita celkových aktiv podává informaci o tom, jak jsou zhodnoceny všechny vložené prostředky. Z tabulky č. 15 vyplývá, že s výjimkou roku 2019 se všechny hodnoty rentability nacházely v kladných číslech. V letech 2016, 2017 a 2018 byla hodnota rentability nad doporučenou hranicí 10 %. Nejvyšší hodnota nastala v roce 2017, kdy rentabilita dosahovala necelých 29 %, tedy 1 Kč vložených celkových aktiv by přinesla 29 Kč zisku. Pouze rok 2019 měl zápornou hodnotu následkem záporného provozního výsledku hospodaření. Tedy 1 Kč vložených celkových aktiv činila ztrátu 1,28 Kč. Záporná hodnota může svědčit o neefektivním využívání aktiv.

Rentabilita vlastního kapitálu – ROE

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní\ kapitál} * 100\ \%$$

Rentabilita vlastního kapitálu vypovídá o tom, jak jsou zhodnoceny vlastní vložené prostředky. Vyjadřuje výnosnost kapitálu. V tomto případě rentabilita vykazovala pokles po celé sledované období. Navzdory tomu, že v roce 2018 došlo k růstu zisku o 26,9 %, vykazovala společnosti i nárůst vlastního kapitálu, a to o 87, 9 %, čímž se snížil ukazatel rentability. Zatímco v roce 2016 z 1 Kč vloženého kapitálu připadlo společnosti 69,24 Kč zisku, v roce 2017 to bylo již jen 46,78 Kč a v roce 2018 pouhých 35,96 Kč. Důsledkem záporného provozního výsledku hospodaření byla hodnota rentability v roce 2019 záporná, stejně jako tomu bylo v případě ROA. Tedy 1 Kč vloženého vlastního kapitálu činila ztrátu 2,14 Kč.

Rentabilita tržeb – ROS

$$ROS = \frac{EBIT}{Tržby} * 100\ \%$$

Rentabilita tržeb ukazuje, jaký zisk přinášejí tržby. Podle Kislingerové (2008) by se hodnota neměla nacházet pod hranicí 6 %. Po celé zkoumané období s výjimkou roku 2019 byla tato hranice splněna. V roce 2016 společnost ALFA Czech s.r.o. vytěžila z 1 Kč tržeb 7,07 Kč zisku. V následujícím roce se zisk dokonce vyšplhal až na hodnotu 13,3, která byla zároveň nejvyšší hodnotou sledovaného období. V roce 2018 došlo k poklesu o 26 %

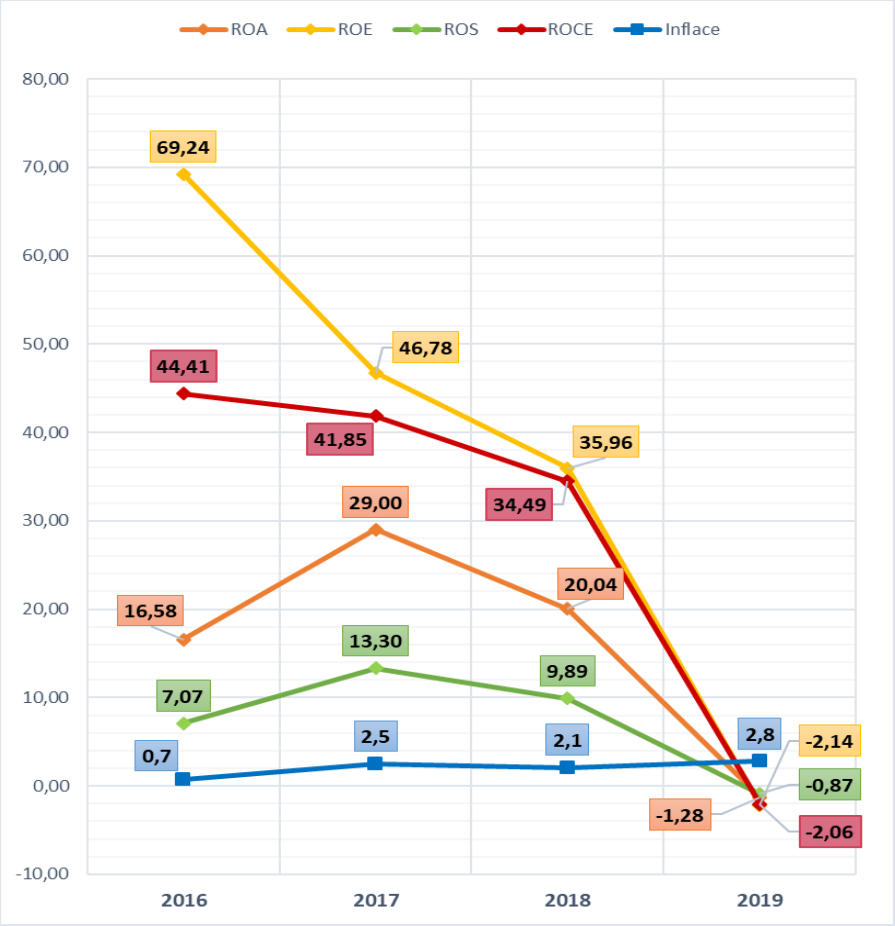
oproti předešlému roku, nicméně i tak se hodnota nacházela nad zmíněnou hranicí a přinesla společnosti 9,89 Kč zisku na 1 Kč tržeb. Stejně jako tomu bylo u všech ostatních rentabilit, tak i hodnota této rentability byla záporná a v roce 2019 činila ztráta 0,87 Kč na 1 Kč tržeb.

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu – ROCE

$$ROCE = \frac{EBIT}{Rezervy + Dlouhodbé\ závazky + Vlastní\ kapitál} * 100\ \%$$

Daný ukazatel měří výkonnost dlouhodobě vloženého kapitálu. Při výpočtu počítá s dlouhodobými cizími zdroji a vlastní kapitálem. Z tabulky č. 15 je možné vidět, že se hodnoty nacházely pro první 3 roky měřeného období velmi vysoko a vzhledem k zápornému provoznímu výsledku hospodaření byla v roce 2019 rentabilita v záporných číslech.

Graf 14: Ukazatele rentability s inflací



Zdroj: Účetní výkazy společnosti ALFA Czech s.r.o.

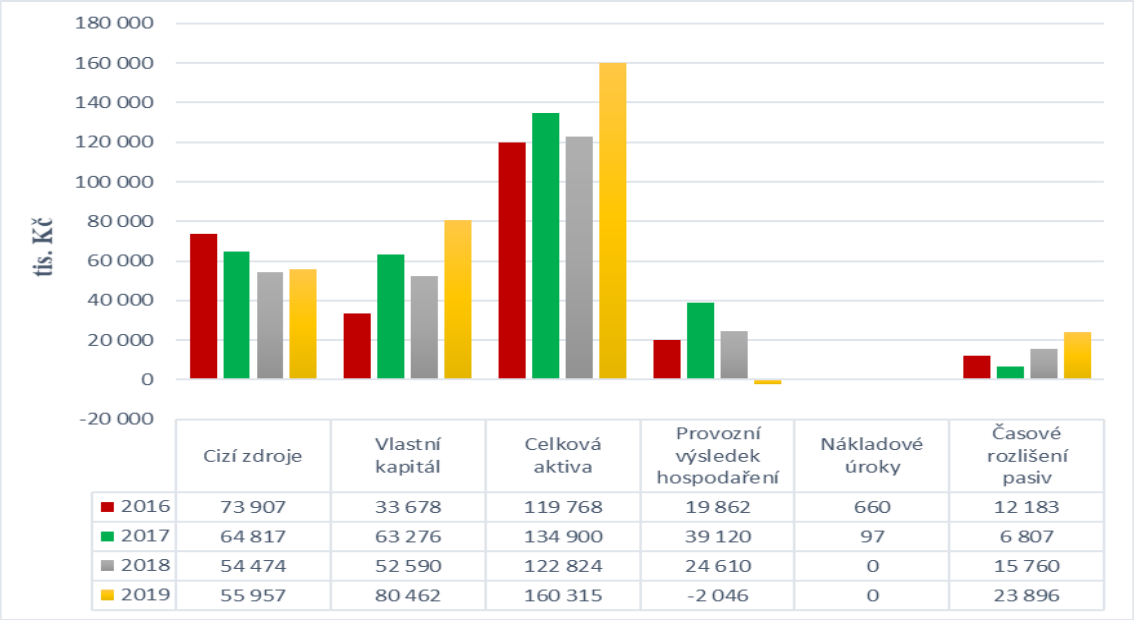
V grafu č. 14 jsou zachyceny všechny výše zmíněné ukazatele rentability a také jsou v něm obsažena data o vývoji inflace za sledované období. Má-li být kapitál zhodnocen, je nutné, aby hodnota rentability byla větší než míra inflace. Tato podmínka není splněna v rámci celého měřeného období právě kvůli záporné hodnotě rentability v roce 2019.

Podle Růžičkové (2019) by měla být rentabilita z delšího časového hlediska rostoucí. Z grafu č. 14 je zřejmé, že v měřeném období toto plněno nebylo. Naopak téměř všechny rentability měly po celou dobu tendenci převážně klesající.

4.4.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti zkoumají vztah mezi cizími a vlastními zdroji. V grafu č. 15 jsou zachyceny položky, které byly použity pro výpočet vybraných ukazatelů zadluženosti. Pro získání ukazatele zadluženosti je třeba provést výpočty ukazatele věřitelského rizika a jeho doplňkového ukazatele samofinancování, míry zadluženosti a úrokového krytí.

Graf 15: Vstupní data ukazatele zadluženosti



	Cizí zdroje	Vlastní kapitál	Celková aktiva	Provozní výsledek hospodaření	Nákladové úroky	Časové rozlišení pasiv
2016	73 907	33 678	119 768	19 862	660	12 183
2017	64 817	63 276	134 900	39 120	97	6 807
2018	54 474	52 590	122 824	24 610	0	15 760
2019	55 957	80 462	160 315	-2 046	0	23 896

Zdroj: Účetní výkazy společnosti ALFA Czech s.r.o.

Ukazatel věřitelského rizika a samofinancování

$$Ukazatel\ věřitelského\ rizika = \frac{Cizí\ zdroje + Časové\ rozlišení\ pasiv}{Celková\ aktiva} * 100\ \%$$

$$Ukazatel\ samofinancování = \frac{Vlastní\ kapitál}{Celková\ aktiva} * 100\ \%$$

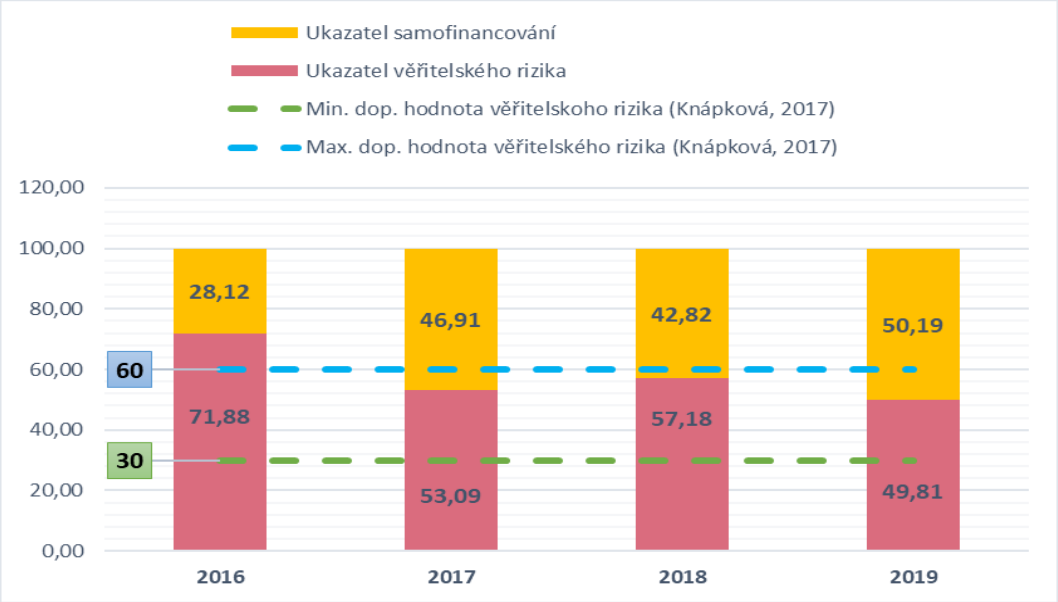
Tabulka 16: Ukazatel věřitelského rizika a samofinancování

	2016	2017	2018	2019
Cizí zdroje (tis. Kč)	73 907	64 817	54 474	55 957
Vlastní kapitál (tis. Kč)	33 678	63 276	52 590	80 462
Celková aktiva (tis. Kč)	119 768	134 900	122 824	160 315
Časové rozlišení pasiv (tis. Kč)	12 183	6 807	15 760	23 896
Ukazatel věřitelského rizika (%)	71,88	53,09	57,18	49,81
Ukazatel samofinancování (%)	28,12	46,91	42,82	50,19

Zdroj: Účetní výkazy společnosti ALFA Czech s.r.o.

Ukazatel věřitelského rizika je základní ukazatel, který ukazuje celkovou zadluženost společnosti. Dle doporučených hodnot by se ukazatel věřitelského rizika měl pohybovat mezi 30–60 %. Z grafu č. 16 je velmi dobře viditelné, že v roce 2016 byla hodnota přesáhnuta o 11,88 % a společnost byla z 71,88 % kryta z cizích zdrojů. Až od roku 2017 se zmíněná hodnota nacházela v rozmezí doporučených hodnot. Doplňkovým ukazatelem k věřitelskému riziku je ukazatel samofinancování. Vzájemný poměr těchto dvou ukazatelů by měl ve výsledku dát dohromady hodnotu 1 (či 100 %). Tento poměr je splněn a zachycen v grafu č. 16.

Graf 16: Ukazatel věřitelského rizika a samofinancování s doporučenými hodnotami



Zdroj: Účetní výkazy společnosti ALFA Czech s.r.o.

Míra zadluženosti

$$Míra\ zadluženosti = \frac{Cizí\ zdoje + Časové\ rozlišení\ pasiv}{Vlastní\ kapitál}$$

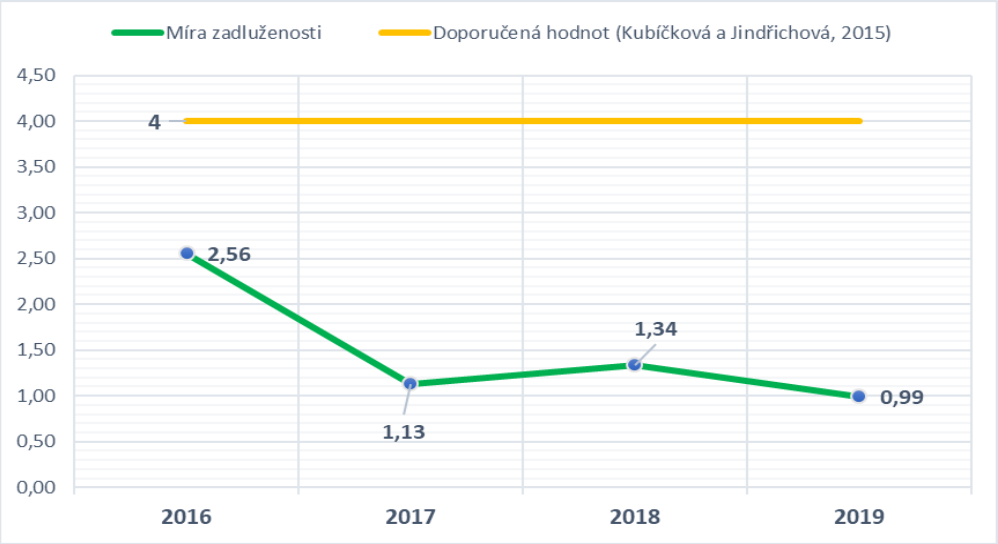
Tabulka 17: Míra zadluženosti

	2016	2017	2018	2019
Cizí zdroje (tis. Kč)	73 907	64 817	54 474	55 957
Vlastní kapitál (tis. Kč)	33 678	63 276	52 590	80 462
Časové rozlišení pasiv (tis. Kč)	12 183	6 807	15 760	23 896
Míra zadluženosti	2,56	1,13	1,34	0,99

Zdroj: Účetní výkazy společnosti ALFA Czech s.r.o.

Míra zadluženosti poměřuje cizí a vlastní kapitál a signalizuje, do jaké míry mohou být ohroženy nároky věřitelů. Doporučená hodnota by neměla převyšovat hodnotu 4 (při které tvoří vlastní kapitál pouze 25 %). Z grafu č. 17 je patrné, že ukazatel se ve všech letech nacházel v doporučených hodnotách podle Kubíčkové a Jindřichové (2015) a byl menší než 4. Také je vidět, že hodnota se každým rokem snižovala. V roce 2016 se hodnota pohybovala na úrovni 2,56, postupně se snižovala, až v roce 2019 klesla dokonce na hodnotu 0,99. V důsledku toho byl podnik rok od roku méně zadlužený.

Graf 17: Míra zadluženosti s doporučenou hodnotou



Zdroj: Účetní výkazy společnosti ALFA Czech s.r.o.

Úrokové krytí

$$Úrokové\ krytí = \frac{EBIT}{Nákladové\ úroky}$$

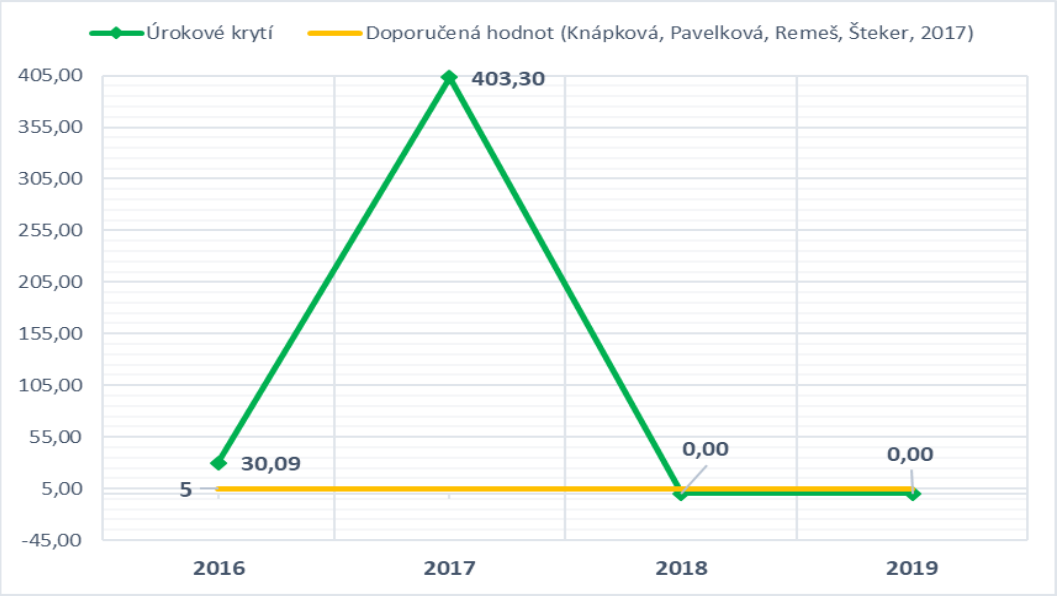
Tabulka 18: Úrokové krytí

	2016	2017	2018	2019
EBIT (tis. Kč)	19 862	39 120	24 610	-2 046
Nákladové úroky (tis. Kč)	660	97	0	0
Úrokové krytí	30,09	403,30	0,00	0,00

Zdroj: Účetní výkazy společnosti ALFA Czech s.r.o.

Úrokové krytí je ukazatel, který hodnotí, zda je společnost schopna splácet své nákladové úroky. Analyzovaná společnost byla hodnocena velmi pozitivně, jelikož se hodnota pohybovala velmi vysoko nad doporučenou hodnotou 5. Dokonce v roce 2017 dosahovala vysoké hodnoty 403,3. Daná hodnota byla způsobena velmi nízkými nákladovými úroky a vyššími zisky. Je zde vidět, že společnost v letech 2016 a 2017 splatila půjčku, kterou měla poskytnutou od své mateřské společnosti. Nulové hodnoty z následujících let naopak vypovídaly o tom, že společnost již vůči nikomu neměla žádné závazky. Naopak v roce 2018 poskytla půjčku mateřské společnosti, která měla větší možnost zúročit peněžní prostředky než samotná společnost v České republice. Ke splácení půjčky dochází následujícím způsobem. A to tak, že pokud společnost potřebuje, mateřská společnost jí poskytne peněžní prostředky nazpět. V účetnictví to bylo zaznamenáváno ve formě výnosových úroků jako část splacení závazku. Jednalo se o běžnou praxi nadnárodních firem, které často využívají takzvaného „cashpool“.

Graf 18: Úrokové krytí s doporučenou hodnotou



Zdroj: Účetní výkazy společnosti ALFA Czech s.r.o.

5 Závěr a doporučení

Finanční analýza je významnou metodou ekonomického hodnocení každého podniku. Její výsledky jsou prospěšné pro skutečně velmi rozmanitou skupinu lidí, jež zahrnuje vlastníky, akcionáře, investory a celou řadu dalších uživatelů. Bez ohledu na druh podnikání, je zapotřebí mít k dispozici dostatečně dobře zmapované finanční prostředky podniku, aby bylo možné označit podnikání za úspěšné a zvažovat každý jednotlivý krok.

Cílem této bakalářské práce bylo vyhodnotit společnost ALFA Czech s.r.o. po finanční stránce v období let 2016–2019 a stanovit doporučení. Hlavními zdroji, pro provedení finanční analýzy byly účetní výkazy, výroční zprávy a interní data, která byla společností poskytnuta.

Sledovaná společnost ALFA Czech s.r.o. se zabývá marketingovým průzkumem. Tržby této společnosti se ve sledovaném období pohybovaly od 235 775 tis. Kč do 280 904 tis. Kč. Během sledovaného období došlo k jejich snížení o 16,07 %. Snížení zisků bylo zapříčiněno postupným odprodejem jednotlivých částí společnosti a zaměřením na silně digitální a inovativní společnost. Naopak u nákladů společnosti bylo možné vypozorovat, že se je dařilo každým rokem snižovat. Celkové náklady během let klesly o necelé 2 mil. Kč (7,3 %). Největší položkou nákladů byly náklady na služby, které se na celkových nákladech podílely z 51–55 %. Jednalo se hlavně o vnitropodnikové náklady. Kromě úprav hodnot z provozní oblasti (tj. odpisů), které se zvýšily o 9,58 %, došlo u všech ostatních položek nákladů k poklesu. Úpravy hodnot v provozní oblasti (tj. odpisy) se zvýšily díky nákupu nového hmotného majetku.

Dále byla provedena vertikální a horizontální analýza aktiv a pasiv. Celková aktiva byla díky platnosti bilanční rovnice totožná s celkovými pasivy. Za měřené období došlo k nárůstu celkových aktiv z hodnoty 119 768 tis. Kč na 160 315 tis. Kč, (tj. k nárůstu o 33,85 %). Průměrná aktiva společnosti byla tvořena ze 7,19 % stálými aktivy a z 90,93 % oběžnými aktivy, zbytek aktiv byl tvořen časovým rozlišením. U analýzy aktiv došlo ke stabilnímu poklesu stálých aktiv, a to o necelých 8 mil. Kč (tj. o 61,32 %). Naopak oběžná aktiva zaznamenala nárůst o 38,87 mil. Kč (tj. 36,59 %). Nízká hodnota stálých aktiv byla způsobena tím, že prostory, v nichž společnost sídlí, jsou pronajaté a služební auta jsou na operativní leasing. Největší podíl na oběžných aktivech měly krátkodobé pohledávky, které tvořily v průměru 69,96 % oběžných aktiv. Hodnoty

krátkodobých pohledávek se pohybovaly v rozmezí 66 až 95 mil. Kč. Jejich výše byla způsobena tím, že společnost klientům vystavovala faktury ke konci účetního období. U analýzy pasiv došlo k navýšení vlastního kapitálu o 46 784 tis. Kč, tedy o 138,92 %. Nárůst byl nejvíce zapříčiněn umořováním ztráty minulých let, během nichž došlo k poklesu o 91,68 %, Výsledek hospodaření minulých let byl snížen, a to konkrétně z hodnoty -78 342 tis. Kč na -6 513 tis. Kč. Cizí zdroje byly sníženy o necelých 18 mil., tedy o 24,29 %. Snížení této hodnoty bylo způsobeno převážně poklesem krátkodobých závazků, u nichž došlo ke změně doby splatnosti. Ta byla snížena z 60 dní na 30 dní, a to na přelomu let 2016 a 2017. V dalších letech byly hodnoty krátkodobých závazků víceméně podobné, pohybovaly se kolem 35 mil. Kč. Pouze v roce 2017 vykazovaly cizí zdroje nepatrně vyšší hodnoty. Vliv na ně měly zálohy na daň z příjmu, jež byly vráceny a činily necelých 10 mil. Kč.

U analýzy poměrových ukazatelů byla prvním zkoumaným ukazatelem likvidita. Konkrétně byla měřena okamžitá (I. stupně), pohotová (II. stupně) a běžná likvidita (III. stupně). Při analyzování byl zachycen rostoucí trend likvidity společnosti ALFA Czech s.r.o., který dosahoval velmi vysokých hodnot, což je patrné z grafů č. 6, 7 a 8. Likvidita I. stupně dosahovala hodnot 0,28 až 1,36. Likvidita II. stupně se nacházela v intervalu 1,59–3,93 a likvidita III. Stupně v intervalu 1,62–4,06. Všechny hodnoty likvidity se nacházely buď v rozmezí doporučených hodnot, na nichž se také shodovalo nejvíce autorů, nebo nad jejich horní hranicí. Vše bylo způsobeno vysokými hodnotami krátkodobých pohledávek a zvětšujícím se podílem peněžních prostředků.

Dalším měřeným ukazatelem byla aktivita. Téměř všechny měřené ukazatele aktivity se nacházely v oblasti doporučených hodnot. Pouze doba obratu krátkodobých pohledávek se pohybovala v intervalu 95,55 – 145,21 dní, čímž silně převyšovala doporučenou hodnotu 30 dní. To bylo způsobeno tím, že měla společnost se svými klienty domluvenou individuální splatnost faktur na základně smluvní dohody. Obrat celkových aktiv vykazoval velmi příznivé hodnoty, které se pohybovaly v rozmezí hodnot 1,47 – 2,38. Nicméně tyto hodnoty zaznamenaly i pokles, způsobený zvyšujícími se aktivy a klesajícími tržbami, což mělo za následek to, že se zmíněný ukazatel začal pomalu přibližovat ke spodní doporučené hranici. Obrat zásob a doba obratu zásob výrazně převyšovaly doporučené hodnoty díky tomu, že se společnost zaměřila na práci s daty, u kterých dochází k velmi rychlé transformaci a také tomu, že většina stávajících projektů

je koncem účetního období dokončena. To ovlivnilo snížení podílu zásob a zvýšení podílu krátkodobých pohledávek, jak již bylo zmíněno ve vlastní části práce.

Rentabilita společnosti zaznamenala klesající tendenci a výsledně dokonce i propad do záporných hodnot, jak je patrné z grafu č. 14. V letech 2016–2018 byly hodnoty rentability v kladných hodnotách v rozmezí hodnot 7,07–69,24. V posledním měřeném roce 2019 se hodnoty pohybovaly v rozmezí záporných hodnot intervalu 0,87 – 2,14. Díky tomu společnost v roce 2019 nevykazovala zisk, ale naopak ztrátu. Ukazatel rentability byl rovněž spojen s výší tržeb. To znamená, že pokud rostou tržby, pak roste i rentabilita. U dané společnosti došlo k přesnému opaku. Propad tržeb byl způsoben vysokými vnitropodnikovými náklady a také především tím, že došlo ke globálnímu odprodeji určitých odvětví, která v České republice vykazovala zisk, jak bylo vysvětleno ve vlastní práci na straně 48. Nabyté výnosy z odprodaných částí společnosti neměly žádný dopad na tržby české pobočky. Ačkoliv došlo k tomu, že společnost přišla o výnosy z určitých ukončených odvětví, tak byly i nadále hrazeny náklady za zaměstnance bez dosahování zisku. Největší dopad na zápornou hodnotu rentability byl zaznamenán v roce 2019 a byl zapříčiněn záporným výsledkem hospodaření. To neznamená, že by u společnosti mohlo dojít i k jejímu zániku.

Posledním měřeným ukazatelem byl ukazatel zadluženost. Nejvyšší hodnota 71,88 % byla dosažena v roce 2016. V následujících letech se poměr cizích zdrojů a vlastního kapitálu postupně snižoval, až se dostal k jejich vyrovnání. V roce 2019 byla společnost zadlužena z 49,81 %. Pouze v roce 2016 byla hodnota nad hranicí doporučených hodnot, a to o 11,88 %. Při výpočtech míry zadluženosti bylo zjištěno, že společnost je rok od roku méně zadlužená, a tudíž nároky věřitelů nejsou ohroženy. Ukazatel úrokového krytí je hodnocen velmi pozitivně, neboť dosahuje velmi vysokých hodnot. Tyto vysoké hodnoty byly způsobeny tím, že společnost v roce 2017 uhradila své veškeré půjčky, a následně naopak ona sama začala půjčky poskytovat.

Hodnocení celkové finanční situace společnosti ALFA Czech s.r.o. se může na první pohled zdát neprosperující. Především díky snižování výsledku hospodaření a snižování ukazatele rentability, která v posledním měřeném roce 2019 rentability přesunuly do záporných čísel, jak znázorňuje graf č. 16. Ovšem po provedení finanční analýzy bylo zjištěno, že v posledních letech docházelo k změnám ve struktuře společnosti a společnost se začala orientovat silně digitálním a inovativním směrem. Odprodej určitých odvětví

společnosti zapříčinil snižování zisků a tím se snížily i ukazatele rentability. Nicméně výnosy z odprodaných částí společnosti, jelikož šlo o globální změnu, nejsou zachyceny v účetních výkazech české pobočky, a proto je potřeba pohlížet na rentabilitu v širším měřítku. Je potřeba vyzdvihnout, že společnost se během měřeného období změnila ze společnosti, která měla poskytnutou půjčku na společnost, který půjčku poskytuje, a to vypovídá o její prosperitě. Také se podařilo umořit ztrátu minulých let o 91,68 % a výše ztráty na konci roku 2019 činila 6,5 mil. Kč. V následujících letech by mělo dojít k umoření celé ztráty a přesunu do kladných čísel. Na základě získaných výsledků si myslím, že úpadek, ke kterému došlo byl způsoben těmito změnami, ale přesto si společnost vede dobře a v následujících letech bude díky daným změnám opět profitovat.

Na základě výsledků plynoucích z finanční analýzy jsou vyhotoveny 3 návrhy. Aby došlo k nějaké změně, je potřeba buď zvýšit výnosy, anebo se naopak snažit snížit náklady. Prvním doporučením je, aby se společnost pokusila snížit náklady za pronajaté prostory. Společnost si nyní pronajímá jeden velký (601,31 m^2) a dva malé (29,85 m^2 a 18,33 m^2) prostory. Na konci roku 2019 padlo rozhodnutí o ukončení pracovních smluv určitých zaměstnanců a jejich počet se snížil z 88 na 60 (tj. o 35 %). První variantou je snížení prostorů a prodloužení smlouvy pouze u velkého prostoru a zrušení smluv u dvou malých. Prostory by se snížily o 46 % a k velkému prostoru patří navíc i sklad o velikosti 71,76 m^2. Výše nájmu by se snížila o 44,63 %. Druhou variantou by bylo zrušení smluv o pronájmu veškerých prostor a přestěhovat se do jiných prostorů. Východiskem by mohly být kanceláře na Praze 1 ve Vodičkově ulici, kde by se nájem o něco snížil, ale prostory by byly o 57,84 m^2 menší, viz příloha č. 1, 2. U obou variant by samozřejmě ještě vzniky náklady za úpravu prostorů a případné stěhování.

Druhé a třetí doporučení se zaměřuje na zvýšení výnosů. Společnost by se mohla zaměřit na digitalizování dat ve větším měřítku a investovat do rozvoje odvětví „Digital“, čímž by společnost shromažďovala data s vyšší frekvencí sběru a data by tedy byl přesnější a více aktuální. Nyní je doba, kdy společnost obdrží data o přehledu na trhu za jeden měsíc. Díky zvýšení frekvence reportů by společnost byla schopna poskytovat lepší služby svým zákazníkům, prosadit se mezi svou konkurencí, zároveň zvýšit své sazby a dosahovat vyšších tržeb. Ovšem toto doporučení je na delší časové období a byla by potřeba zvýšit počet zaměstnanců, kteří by se tímto směrem zaměřovaly. Posledním doporučením je, že by společnost mohla znovu uvážit plánovaný odprodej části „AD – HOC“ a ponechat si ji

pro Českou pobočku, a naopak se zaměřit na další rozvoj, jelikož na českém trhu vykazovala doposud velkou prosperitu.

6 Seznam použitých zdrojů

ČECHOVÁ, Alena. *Manažerské účetnictví*. Praha: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-2831-2.

ČIŽINSKÁ, Romana. *Základní finanční řízení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2018. ISBN 978-80-271-0194-8.

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. Praha: Ekopress, s.r.o, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.

GRÜNWALD, Roman, HOLEČKOVÁ Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, s.r.o, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

HRUŠKA, Vladimír. *Účetní případy pro podnikatele*. 1. Praha: Grada Publishing, 2016. ISBN 978-80-247-5802-2.

KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří. *Finanční analýza – krok za krokem*. 2. Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza – Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3349-4.

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

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

KUBÍČKOVÁ, Dana, JINDŘICHOVÁ, Irena. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

LEE, Alice C, LEE, John C, LEE CHeng F. *Planning and Forecasting: Theory and Application*. Singapore: Word Scientific Publishing Co, 2009. ISBN 978-981-270-608-9.

MCLANEY, Edward, ATRILL, Peter. *Accounting: An Introduction*. London: Pearson Education Limited, 2008. ISBN 978-0-273-71136-0.

MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. 1. Praha: Grada, 2006. ISBN 80-247-1558-9.

MARINIČ, Pavel. *Plánování a tvorba hodnoty firmy*. Praha: Grada Publishing, 2008. ISBN 978-80-247-6366-8.

PEŠKOVÁ, Radka, JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční analýza*. 2. Praha: Copyright: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012. ISBN 808-67-3089-1.

RŮČKOVÁ, Petra, ROUBÍČKOVÁ, Michaela. *Finanční management*. Praha: Grada Publishing, 2012. ISBN 978-80-247-4047-8.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza - 6. aktualizované vydání*. 6. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-247-8037-5.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. ISBN 978-80-251-1830-6.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0413-0.

SYNEK, Miroslav. *Manažerská ekonomika*. 5. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1.

VÁCHAL, Jan. *Podnikové řízení*. Praha: Grada Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4642-5.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. Praha: Grada Publishing, 2020. ISBN 978-80-271-1890-8.

WEYGANDT, Jerry J, KIMMEL, Paul D, KIESO, Donald E. *Financial Accounting*. 11. Hoboken: John Wiley, 2019. ISBN 978-11-195-9459-8.

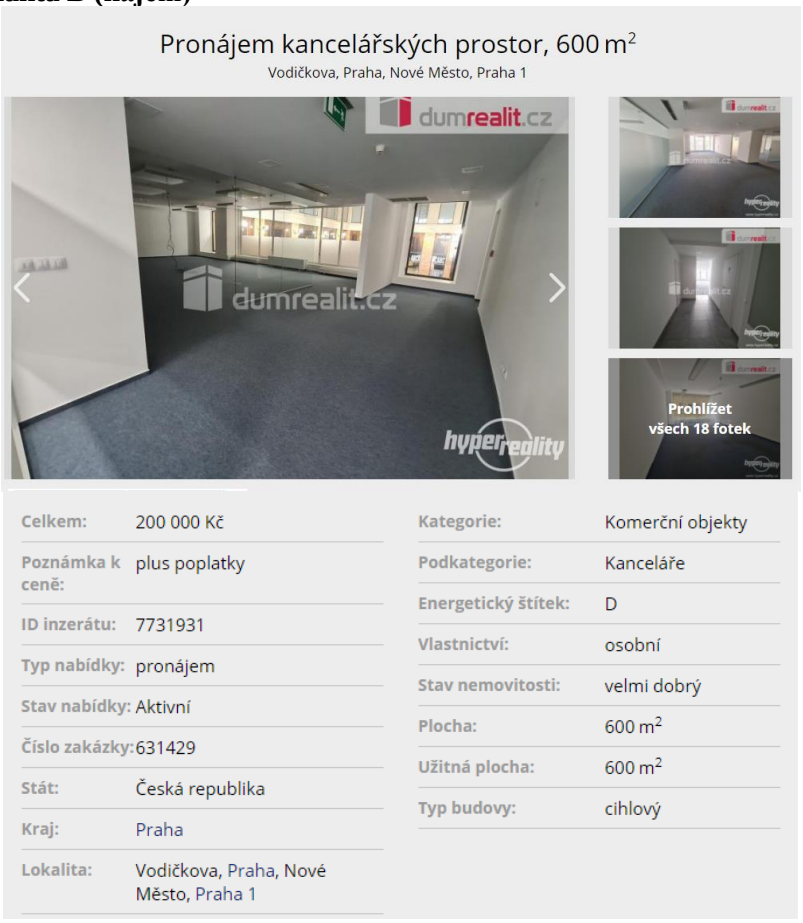
7 Přílohy

Příloha 1: Návrhy na snížení nájemného

	Prostory m^2	Společné prostory m^2	Prostory celkem	Počet zam.	m^2 na zam.	Nájemné EUR	Nájemné Kč
Dosavadní	1113,88	104,71	1218,59	88	13,85	17 214,23	441 889,28
Varianta A) – snížení pouze na veliký prostor [13]	601,31	56,53	657,84	60	10,96	9 531,95	244 685,16[14]
Varianta B) – nový prostor – Vodičkova [15]	600,00	0	600,00	60	10,00	X	200 000, + poplatky

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních dat společnosti

Příloha 2: Varianta B (nájem)



Zdroj: https://www.hyperreality.cz/inzerat/detail/7731931-pronajem-nebytoveho-prostoru-600m2-vodickova-praha-1

[13] Z interních data společnosti ALFA Czech s.r.o.
[14] Vypočteno průměrným kurzem pro rok 2019. 1 EUR = 25.67 Kč
[15] https://www.hyperreality.cz/inzerat/detail/7731931-pronajem-nebytoveho-prostoru-600m2-vodickova-praha-1

Příloha 3: Vertikální analýza aktiv společnosti ALFA Czech s.r.o., 2016–2019

AKTIVA (%)	č. ř.	2016	2017	2018	2019
AKTIVA CELKEM	1	100,00	100,00	100,00	100,00
Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0,00	0,00	0,00	0,00
Stálá aktiva	3	10,78	8,42	6,47	3,11
Dlouhodobý nehmotný majetek	4	0,12	0,05	0,02	0,01
Nehmotné výsledky vývoje	5	0,00	0,00	0,00	0,00
Ocenitelná práva	6	0,12	0,05	0,02	0,01
Software	7	0,12	0,05	0,02	0,01
Ostatní ocenitelná práva	8	0,00	0,00	0,00	0,00
Goodwill	9	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10	0,00	0,00	0,00	0,00
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0,00	0,00	0,00	0,00
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0,00	0,00	0,00	0,00
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	14	10,66	8,37	6,45	3,11
Pozemky a stavby	15	4,91	3,86	3,64	2,33
Pozemky	16	0,00	0,00	0,00	0,00
Stavby	17	4,91	3,86	3,64	2,33
Hmotné movité věci a jejich soubory	18	5,75	4,52	2,81	0,78
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	0,00	0,00	0,00	0,00
Pěstitelské celky trvalých porostů	21	0,00	0,00	0,00	0,00
Dospělá zvířata a jejich skupiny	22	0,00	0,00	0,00	0,00
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23	0,00	0,00	0,00	0,00
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24	0,00	0,00	0,00	0,00
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	0,00	0,00	0,00	0,00
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý finanční majetek	27	0,00	0,00	0,00	0,00
Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	28	0,00	0,00	0,00	0,00
Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	29	0,00	0,00	0,00	0,00
Podíly – podstatný vliv	30	0,00	0,00	0,00	0,00
Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv	31	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32	0,00	0,00	0,00	0,00
Zápůjčky a úvěry – ostatní	33	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní dlouhodobý finanční majetek	34	0,00	0,00	0,00	0,00
Jiný dlouhodobý finanční majetek	35	0,00	0,00	0,00	0,00
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	36	0,00	0,00	0,00	0,00

Oběžná aktiva	37	88,70	91,44	93,06	90,51
Zásoby	38	1,50	0,70	7,24	2,99
Materiál	39	0,00	0,00	0,00	0,00
Nedokončená výroba a polotovary	40	1,50	0,70	7,24	2,99
Výrobky a zboží	41	0,00	0,00	0,00	0,00
Výrobky	42	0,00	0,00	0,00	0,00
Zboží	43	0,00	0,00	0,00	0,00
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44	0,00	0,00	0,00	0,00
Poskytnuté zálohy na zásoby	45	0,00	0,00	0,00	0,00
Pohledávky	46	72,97	78,07	58,26	62,71
Dlouhodobé pohledávky	47	4,32	5,21	4,47	3,55
Pohledávky z obchodních vztahů	48	0,00	0,00	0,00	0,00
Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	49	0,00	0,00	0,00	0,00
Pohledávky – podstatný vliv	50	0,00	0,00	0,00	0,00
Odložená daňová pohledávka	51	4,32	5,21	4,47	3,55
Pohledávky – ostatní	52	0,00	0,00	0,00	0,00
Pohledávky za společníky	53	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54	0,00	0,00	0,00	0,00
Dohadné účty aktivní	55	0,00	0,00	0,00	0,00
Jiné pohledávky	56	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé pohledávky	57	68,65	72,86	53,79	59,15
Pohledávky z obchodních vztahů	58	67,60	49,65	28,80	44,05
Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	59	0,00	0,00	22,37	8,63
Pohledávky – podstatný vliv	60	0,00	0,00	0,00	0,00
Pohledávky – ostatní	61	1,05	23,21	2,62	6,47
Pohledávky za společníky	62	0,00	0,00	0,00	0,00
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63	0,00	0,00	0,00	0,00
Stát – daňové pohledávky	64	0,00	0,00	0,00	6,35
Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	0,24	0,19	0,30	0,12
Dohadné účty aktivní	66	0,81	2,25	2,32	0,00
Jiné pohledávky	67	0,00	20,76	0,00	0,00
Časové rozlišení aktiv	68	0,00	0,00	0,00	0,00
Náklady příštích období	69	0,00	0,00	0,00	0,00
Komplexní náklady příštích období	70	0,00	0,00	0,00	0,00
Příjmy příštích období	71	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobý finanční majetek	72	0,00	0,00	0,00	0,00
Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	73	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní krátkodobý finanční majetek	74	0,00	0,00	0,00	0,00
Peněžní prostředky	75	14,23	12,67	27,56	24,82
Peněžní prostředky v pokladně	76	0,22	0,09	0,07	0,10
Peněžní prostředky na účtech	77	14,01	12,58	27,50	24,72
Časové rozlišení aktiv	78	0,52	0,15	0,47	6,37
Náklady příštích období	79	0,22	0,13	0,47	0,35
Komplexní náklady příštích období	80	0,30	0,02	0,00	4,56

Příjmy příštích období	81	0,00	0,00	0,00	1,46

Zdroj: Výroční zpráva společnosti ALFA Czech s.r.o. 2016-2019

Příloha 4: Vertikální analýza pasiv společnosti ALFA Czech s.r.o., 2016–2019

PASIVA (%)	č. ř.	2016	2017	2018	2019
PASIVA CELKEM	82	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	83	28,12	46,91	42,82	50,19
Základní kapitál	84	5,84	5,19	5,70	4,37
Základní kapitál	85	5,84	5,19	5,70	4,37
Vlastní podíly (-)	86	0,00	0,00	0,00	0,00
Změny základního kapitálu	87	0,00	0,00	0,00	0,00
Ážio a kapitálové fondy	88	67,63	60,04	65,95	50,53
Ážio	89	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitálové fondy	90	67,63	60,04	65,95	50,53
Ostatní kapitálové fondy	91	67,63	60,04	65,95	50,53
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	92	0,00	0,00	0,00	0,00
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	93	0,00	0,00	0,00	0,00
Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	94	0,00	0,00	0,00	0,00
Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	95	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondy ze zisku	96	0,58	0,52	0,57	0,44
Ostatní rezervní fondy	97	0,58	0,52	0,57	0,44
Statutární a ostatní fondy	98	0,00	0,00	0,00	0,00
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	99	-65,41	-40,79	-44,80	-4,06
Nerozdělený zisk minulých let nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	100	-65,41	-40,79	-44,80	-4,06
Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	101	0,00	0,00	0,00	0,00
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	102	19,47	21,94	15,40	-1,08
Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	103	0,00	0,00	0,00	0,00
Cizí zdroje	104	61,71	48,05	44,35	34,90
Rezervy	105	9,11	22,22	15,05	11,90
Rezerva na důchody a podobné závazky	106	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezerva na daň z příjmů	107	0,00	7,41	0,30	0,00
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	108	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní rezervy	109	9,11	14,81	14,75	11,90
Závazky	110	52,60	25,83	29,30	23,00
Dlouhodobé závazky	111	0,11	0,17	0,22	0,00
Vydané dluhopisy	112	0,00	0,00	0,00	0,00
Vyměnitelné dluhopisy	113	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní dluhopisy	114	0,00	0,00	0,00	0,00
Závazky k úvěrovým institucím	115	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé přijaté zálohy	116	0,00	0,00	0,00	0,00

Závazky z obchodních vztahů	117	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé směnky k úhradě	118	0,00	0,00	0,00	0,00
Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	119	0,00	0,00	0,00	0,00
Závazky – podstatný vliv	120	0,00	0,00	0,00	0,00
Odložený daňový závazek	121	0,00	0,00	0,00	0,00
Závazky – ostatní	122	0,11	0,17	0,22	0,00
Závazky ke společníkům	123	0,00	0,00	0,00	0,00
Dohadné účty pasivní	124	0,00	0,00	0,00	0,00
Jiné závazky	125	0,11	0,17	0,22	0,00
Krátkodobé závazky	126	52,48	25,66	29,08	23,00
Vydané dluhopisy	127	0,00	0,00	0,00	0,00
Vyměnitelné dluhopisy	128	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní dluhopisy	129	0,00	0,00	0,00	0,00
Závazky k úvěrovým institucím	130	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé přijaté zálohy	131	0,00	0,00	0,00	0,00
Závazky z obchodních vztahů	132	14,10	11,90	16,12	11,93
Krátkodobé směnky k úhradě	133	0,00	0,00	0,00	0,00
Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	134	0,00	0,00	0,00	0,00
Závazky – podstatný vliv	135	0,00	0,00	0,00	0,00
Závazky – ostatní	136	38,39	13,77	12,96	11,07
Závazky ke společníkům	137	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé finanční výpomoci	138	0,00	0,00	0,00	0,00
Závazky k zaměstnancům	139	4,20	3,59	3,98	2,62
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	140	2,00	1,70	1,94	1,78
Stát – daňové závazky a dotace	141	3,49	4,41	4,00	3,27
Dohadné účty pasivní	142	5,63	4,02	3,02	4,72
Jiné závazky	143	23,06	0,05	0,03	-1,32
Časové rozlišení pasiv	144	0,00	0,00	0,00	0,00
Výdaje příštích období	145	0,00	0,00	0,00	0,00
Výnosy příštích období	146	0,00	0,00	0,00	0,00
Časové rozlišení pasiv	147	10,17	5,05	12,83	14,91
Výdaje příštích období	148	0,89	0,80	0,81	0,24
Výnosy příštích období	149	9,28	4,25	12,02	14,66

Zdroj: Výroční zpráva společnosti ALFA Czech s.r.o. 2016-2019

Příloha 5: Horizontální analýzy aktiv společnosti ALFA Czech s.r.o. v letech 2016–2019

AKTIVA	č. ř.	2016–2017		2017–2018		2018–2019	
		tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
AKTIVA CELKEM	1	15 132	12,63	-12 076	-8,95	37 491	30,52
Pohledávky za upsaný základní kapitál	2	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Stálá aktiva	3	-1 555	-12,05	-3 409	-30,02	-2 952	-37,16
Dlouhodobý nehmotný majetek	4	-79	-56,43	-35	-57,38	-16	-61,54
Nehmotné výsledky vývoje	5	0	0,00	0	0,00	0	0,00

Ocenitelná práva	6	-79	-56,43	-35	-57,38	-16	-61,54
Software	7	-79	-56,43	-35	-57,38	-16	-61,54
Ostatní ocenitelná práva	8	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Goodwill	9	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	14	-1 476	-11,56	-3 374	-29,88	-2 936	-37,08
Pozemky a stavby	15	-685	-11,64	-735	-14,13	-737	-16,50
Pozemky	16	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Stavby	17	-685	-11,64	-735	-14,13	-737	-16,50
Hmotné movité věci a jejich soubory	18	-791	-11,49	-2 639	-43,32	-2 199	-63,68
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Pěstitelské celky trvalých porostů	21	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dospělá zvířata a jejich skupiny	22	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dlouhodobý finanční majetek	27	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	28	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	29	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Podíly – podstatný vliv	30	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv	31	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Zápůjčky a úvěry – ostatní	33	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ostatní dlouhodobý finanční majetek	34	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jiný dlouhodobý finanční majetek	35	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	36	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Oběžná aktiva	37	17 109	16,10	-9 044	-7,33	30 803	26,95
Zásoby	38	-851	-47,25	7 944	836,21	-4 104	-46,14
Materiál	39	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nedokončená výroba a polotovary	40	-851	-47,25	7 944	836,21	-4 104	-46,14
Výrobky a zboží	41	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Výrobky	42	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Zboží	43	0	0,00	0	0,00	0	0,00

Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Poskytnuté zálohy na zásoby	45	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Pohledávky	46	17 913	20,50	-33 756	-32,05	28 972	40,49
Dlouhodobé pohledávky	47	1 852	35,79	-1 537	-21,87	205	3,73
Pohledávky z obchodních vztahů	48	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	49	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Pohledávky – podstatný vliv	50	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Odložená daňová pohledávka	51	1 852	35,79	-1 537	-21,87	205	3,73
Pohledávky – ostatní	52	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Pohledávky za společníky	53	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dohadné účty aktivní	55	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jiné pohledávky	56	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Krátkodobé pohledávky	57	16 061	19,53	-32 219	-32,78	28 767	43,54
Pohledávky z obchodních vztahů	58	-13 986	-17,27	-31 607	-47,19	35 245	99,65
Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	59	0	0,00	27 475	X	-13 634	-49,62
Pohledávky – podstatný vliv	60	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Pohledávky – ostatní	61	30 047	2386,58	-28 087	-89,72	7 156	222,31
Pohledávky za společníky	62	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Stát – daňové pohledávky	64	0	0,00	0	0,00	10 176	X
Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	-23	-8,10	107	41,00	-172	-46,74
Dohadné účty aktivní	66	2 062	211,49	-186	-6,12	-2 851	-100,00
Jiné pohledávky	67	28 008	X	-28 008	X	3	X
Časové rozlišení aktiv	68	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Náklady příštích období	69	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Komplexní náklady příštích období	70	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Příjmy příštích období	71	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Krátkodobý finanční majetek	72	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	73	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ostatní krátkodobý finanční majetek	74	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Peněžní prostředky	75	47	0,28	16 768	98,13	5 935	17,53
Peněžní prostředky v pokladně	76	-151	-56,55	-32	-27,59	70	83,33
Peněžní prostředky na účtech	77	198	1,18	16 800	98,99	5 865	17,37
Časové rozlišení aktiv	78	-422	-68,06	377	190,40	9 640	1676,52
Náklady příštích období	79	-96	-36,09	405	238,24	-17	-2,96
Komplexní náklady příštích období	80	-326	-92,09	-28	-100,00	7 311	X
Příjmy příštích období	81	0	0,00	0	0,00	2 346	X

Zdroj: Výroční zpráva společnosti ALFA Czech s.r.o. 2016-2019

Příloha 6: Horizontální analýzy pasiv společnosti ALFA Czech s.r.o. v letech 2016–2019

Pasiva	č. ř.	2016–2017		2017–2018		2018–2019	
		tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
PASIVA CELKEM	82	15 132	12,63	-12 076	-9,83	37 491	23,39
Vlastní kapitál	83	29 598	87,89	-10 686	-20,32	27 872	34,64
Základní kapitál	84	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Základní kapitál	85	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Vlastní podíly (-)	86	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Změny základního kapitálu	87	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ážio a kapitálové fondy	88	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ážio	89	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kapitálové fondy (ř. 91 až 95)	90	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ostatní kapitálové fondy	91	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	92	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	93	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	94	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	95	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Fondy ze zisku	96	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ostatní rezervní fondy	97	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statutární a ostatní fondy	98	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	99	23 320	-29,77	-1	0,00	48 510	-744,82
Nerozdělený zisk minulých let nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	100	23 320	-29,77	-1	0,00	48 510	-744,82
Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	101	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	102	6 278	26,92	-10 685	-56,50	-20 638	1 196,41
Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	103	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Cizí zdroje	104	-9 090	-12,30	-10 343	-18,99	1 483	2,65
Rezervy	105	19 057	174,63	-11 489	-62,17	599	3,14
Rezerva na důchody a podobné závazky	106	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Rezerva na daň z příjmů	107	9 997	X	-9 630	-2 623,98	-367	X
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	108	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ostatní rezervy	109	9 060	83,02	-1 859	-10,26	966	5,06
Závazky	110	-28 147	-44,68	1 146	3,18	884	2,40
Dlouhodobé závazky	111	94	69,63	46	16,73	-275	-100,00
Vydané dluhopisy	112	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Vyměnitelné dluhopisy	113	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ostatní dluhopisy	114	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Závazky k úvěrovým institucím	115	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dlouhodobé přijaté zálohy	116	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Závazky z obchodních vztahů	117	0	0,00	0	0,00	0	0,00

Dlouhodobé směnky k úhradě	118	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	119	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Závazky – podstatný vliv	120	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Odložený daňový závazek	121	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Závazky – ostatní	122	94	69,63	46	16,73	-275	-100,00
Závazky ke společníkům	123	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dohadné účty pasívní	124	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jiné závazky	125	94	69,63	46	16,73	-275	X
Krátkodobé závazky	126	-28 241	-44,93	1 100	3,08	1 159	3,14
Vydané dluhopisy	127	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Vyměnitelné dluhopisy	128	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ostatní dluhopisy	129	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Závazky k úvěrovým institucím	130	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Krátkodobé přijaté zálohy	131	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Závazky z obchodních vztahů	132	-835	-4,95	3 750	18,94	-673	-3,52
Krátkodobé směnky k úhradě	133	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	134	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Závazky – podstatný vliv	135	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Závazky – ostatní	136	-27 406	-59,61	-2 650	-16,65	1 832	10,32
Závazky ke společníkům	137	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Krátkodobé finanční výpomoci	138	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Závazky k zaměstnancům	139	-199	-3,95	52	1,06	-685	-16,29
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	140	-101	-4,22	85	3,57	480	16,79
Stát – daňové závazky a dotace	141	1 767	42,22	-1 040	-21,17	333	6,35
Dohadné účty pasivní	142	-1 324	-19,63	-1 714	-46,24	3 858	51,00
Jiné závazky	143	-27 549	-99,76	-33	-100,00	-2 154	101,56
Časové rozlišení pasiv	144	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Výdaje příštích období	145	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Výnosy příštích období	146	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Časové rozlišení pasiv	147	-5 376	-44,13	8 953	56,81	8 136	34,05
Výdaje příštích období	148	10	0,94	-83	-8,35	-608	-157,51
Výnosy příštích období	149	-5 386	-48,45	9 036	61,19	8 744	37,19

Zdroj: Výroční zpráva společnosti ALFA Czech s.r.o. 2016-2019

Příloha 7: Rozvaha aktiv v netto hodnotě společnosti ALFA Czech s.r.o., 2016–2019

Označ.	AKTIVA (v tisících Kč.)	Číslo řádku	ROK			
			2016	2017	2018	2019
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 78)	001	119 768	134 900	122 824	160 315
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	**Stálá aktiva (ř. 04 + 14 + 27)**	003	12 909	11 354	7 945	4 993
B. I.	**Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 až 11)**	004	140	61	26	10
B. I. 1	Nehmotné výsledky vývoje	005	0	0	0	0

B. I. 2	Ocenitelná práva (ř. 07 + 08)	006	140	61	26	10
B. I. 2.1	Software	007	140	61	26	10
B. I. 2.2	Ostatní ocenitelná práva	008	0	0	0	0
B. I. 3	Goodwill	009	0	0	0	0
B. I. 4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
B. I. 5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 12 + 13)	011	0	0	0	0
B. I. 5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. I. 5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	0	0	0	0
B. II.	**Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 až 20 +24)**	014	12 769	11 293	7 919	4 983
B. II. 1	Pozemky a stavby (ř. 16 + 17)	015	5 886	5 201	4 466	3 729
B. II. 1.1	Pozemky	016	0	0	0	0
B. II. 1.2	Stavby	017	5 886	5 201	4 466	3 729
B. II. 2	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	6 883	6 092	3 453	1 254
B. II. 3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0	0	0	0
B. II. 4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek (ř. 21 + 22 + 23)	020	0	0	0	0
B. II. 4.1	Pěstitelské celky trvalých porostů	021	0	0	0	0
B. II. 4.2	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	0	0	0	0
B. II. 4.3	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023	0	0	0	0
B. II. 5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek (ř. 25 + 26)	024	0	0	0	0
B. II. 5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	0	0	0	0
B. II. 5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	0	0	0	0
B. III.	**Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)**	027	0	0	0	0
B. III. 1	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	028	0	0	0	0
B. III. 2	Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	029	0	0	0	0
B. III. 3	Podíly – podstatný vliv	030	0	0	0	0
B. III. 4	Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv	031	0	0	0	0
B. III. 5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	0	0	0
B. III. 6	Zápůjčky a úvěry – ostatní	033	0	0	0	0
B. III. 7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek (ř. 35 + 36)	034	0	0	0	0
B. III. 7.1	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	0	0	0	0
B. III. 7.2	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	0	0	0	0
C.	**Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 72 + 75)**	037	106 239	123 348	114 304	145 107
C. I.	**Zásoby (ř.39 + 40 + 41 + 44 + 45)**	038	1 801	950	8 894	4 790
C. I. 1	Materiál	039	0	0	0	0
C. I. 2	Nedokončená výroba a polotovary	040	1 801	950	8 894	4 790
C. I. 3	Výrobky a zboží (ř.42 + 43)	041	0	0	0	0
C. I. 3.1	Výrobky	042	0	0	0	0
C. I. 3.2	Zboží	043	0	0	0	0

C. I. 4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0	0	0	0
C. I. 5	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0	0	0	0
C. II.	**Pohledávky (ř. 47 + 57 + 68)**	046	87 397	105 310	71 554	100 526
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky (ř. 48 až 52)	047	5 175	7 027	5 490	5 695
C. II. 1.1	Pohledávky z obchodních vztahů	048	0	0	0	0
C. II. 1.2	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	049	0	0	0	0
C. II. 1.3	Pohledávky – podstatný vliv	050	0	0	0	0
C. II. 1.4	Odložená daňová pohledávka	051	5 175	7 027	5 490	5 695
C. II. 1.5	Pohledávky – ostatní (ř. 53 až 56)	052	0	0	0	0
C. II.1.5.1	Pohledávky za společníky	053	0	0	0	0
C. II.1.5.2	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	0	0	0	0
C. II.1.5.3	Dohadné účty aktivní	055	0	0	0	0
C. II.1.5.4	Jiné pohledávky	056	0	0	0	0
C. II. 2	Krátkodobé pohledávky (ř. 58 až 61)	057	82 222	98 283	66 064	94 831
C. II. 2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	058	80 963	66 977	35 370	70 615
C. II. 2.2	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	059	0	0	27 475	13 841
C. II. 2.3	Pohledávky – podstatný vliv	060	0	0	0	0
C. II. 2.4	Pohledávky – ostatní (ř. 62 až 67)	061	1 259	31 306	3 219	10 375
C. II.2.4.1	Pohledávky za společníky	062	0	0	0	0
C. II.2.4.2	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	0	0	0	0
C. II.2.4.3	Stát – daňové pohledávky	064	0	0	0	10 176
C. II.2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	284	261	368	196
C. II.2.4.5	Dohadné účty aktivní	066	975	3 037	2 851	0
C. II.2.4.6	Jiné pohledávky	067	0	28 008	0	3
C. II. 3	Časové rozlišení aktiv (ř. 69 až 71)	068	0	0	0	0
C. II. 3.1	Náklady příštích období	069	0	0	0	0
C. II. 3.2	Komplexní náklady příštích období	070	0	0	0	0
C. II. 3.3	Příjmy příštích období	071	0	0	0	0
C. III.	**Krátkodobý finanční majetek (ř. 73 +74)**	072	0	0	0	0
C. III. 1	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	073	0	0	0	0
C. III. 2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	074	0	0	0	0
C. IV.	**Peněžní prostředky (ř. 76 +77)**	075	17 041	17 088	33 856	39 791
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	076	267	116	84	154
C. IV. 2	Peněžní prostředky na účtech	077	16 774	16 972	33 772	39 637
D.	**Časové rozlišení aktiv (ř. 79 až 81)**	078	620	198	575	10 215
D. 1	Náklady příštích období	079	266	170	575	558
D. 2	Komplexní náklady příštích období	080	354	28	0	7 311
D. 3	Příjmy příštích období	081	0	0	0	2 346

Zdroj: Výroční zpráva společnosti ALFA Czech s.r.o. 2016-2019

Příloha 8: Rozvaha pasiv v netto hodnotě společnosti ALFA Czech s.r.o., 2016–2019

Označ.	PASIVA (v tisících Kč.)	Číslo řádku	ROK			
			2016	2017	2018	2019
	PASIVA CELKEM (ř. 83 + 104 + 147)	082	119 768	134 900	122 824	160 315
A.	**Vlastní kapitál (ř. 84 + 88 + 96 + 99 + 102–103)**	083	33 678	63 276	52 590	80 462
A. I.	**Základní kapitál (ř. 85 až 87)**	084	7 000	7 000	7 000	7 000
A. I. 1	Základní kapitál	085	7 000	7 000	7 000	7 000
A. I. 2	Vlastní podíly (-)	086	0	0	0	0
A. I. 3	Změny základního kapitálu	087	0	0	0	0
A. II.	**Ážio a kapitálové fondy (ř. 89 + 90)**	088	81 000	81 000	81 000	81 000
A. II. 1	Ážio	089	0	0	0	0
A. II. 2	Kapitálové fondy (ř. 91 až 95)	090	81 000	81 000	81 000	81 000
A. II. 2.1	Ostatní kapitálové fondy	091	81 000	81 000	81 000	81 000
A. II. 2.2	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	092	0	0	0	0
A. II. 2.3	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	093	0	0	0	0
A. II. 2.4	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	094	0	0	0	0
A. II. 2.5	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	095	0	0	0	0
A. III.	**Fondy ze zisku (ř. 97 + 98)**	096	700	700	700	700
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	097	700	700	700	700
A. III. 2	Statutární a ostatní fondy	098	0	0	0	0
A. IV.	**Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (ř. 100 + 101)**	099	-78 342	-55 022	-55 023	-6 513
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	100	-78 342	-55 022	-55 023	-6 513
A. IV. 2	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	101	0	0	0	0
A. V.	**Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) /ř.01 - (+ 84 + 88 + 96 + 99–103 + 104 + 144) /**	102	23 320	29 598	18 913	-1 725
A. VI.	**Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)**	103	0	0	0	0
B. + C.	**Cizí zdroje (ř. 105 + 110)**	104	73 907	64 817	54 474	55 957
B.	**Rezervy (ř. 106 až 109)**	105	10 913	29 970	18 481	19 080
B. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	106	0	0	0	0
B. 2	Rezerva na daň z příjmů	107	0	9 997	367	0
B. 3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	108	0	0	0	0
B. 4	Ostatní rezervy	109	10 913	19 973	18 114	19 080
C.	**Závazky (ř. 111 + 126 + 144)**	110	62 994	34 847	35 993	36 877
C. I.	Dlouhodobé závazky (ř. 112 + 115 až 122)	111	135	229	275	0
C. I. 1	Vydané dluhopisy (ř. 113 + 114)	112	0	0	0	0
C. I. 1.	Vyměnitelné dluhopisy	113	0	0	0	0
C. I. 1.2	Ostatní dluhopisy	114	0	0	0	0
C. I. 2	Závazky k úvěrovým institucím	115	0	0	0	0
C. I. 3	Dlouhodobé přijaté zálohy	116	0	0	0	0

C. I. 4	Závazky z obchodních vztahů	117	0	0	0	0
C. I. 5	Dlouhodobé směnky k úhradě	118	0	0	0	0
C. I. 6	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	119	0	0	0	0
C. I. 7	Závazky – podstatný vliv	120	0	0	0	0
C. I. 8	Odložený daňový závazek	121	0	0	0	0
C. I. 9	Závazky – ostatní (ř. 123 až 125)	122	135	229	275	0
C. I. 9.1	Závazky ke společníkům	123	0	0	0	0
C. I. 9.2	Dohadné účty pasívní	124	0	0	0	0
C. I. 9.3	Jiné závazky	125	135	229	275	0
C. II.	Krátkodobé závazky (ř. 127 + 130 až 136)	126	62 859	34 618	35 718	36 877
C. II. 1	Vydané dluhopisy (ř. 128 + 129)	127	0	0	0	0
C. II. 1.1	Vyměnitelné dluhopisy	128	0	0	0	0
C. II. 1.2	Ostatní dluhopisy	129	0	0	0	0
C. II. 2	Závazky k úvěrovým institucím	130	0	0	0	0
C. II. 3	Krátkodobé přijaté zálohy	131	0	0	0	0
C. II. 4	Závazky z obchodních vztahů	132	16 884	16 049	19 799	19 126
C. II. 5	Krátkodobé směnky k úhradě	133	0	0	0	0
C. II. 6	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	134	0	0	0	0
C. II.7	Závazky – podstatný vliv	135	0	0	0	0
C. II. 8	Závazky – ostatní (ř. 137 až 143)	136	45 975	18 569	15 919	17 751
C. II. 8.1	Závazky ke společníkům	137	0	0	0	0
C. II. 8.2	Krátkodobé finanční výpomoci	138	0	0	0	0
C. II. 8.3	Závazky k zaměstnancům	139	5 036	4 837	4 889	4 204
C. II. 8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	140	2 394	2 293	2 378	2 858
C. II. 8.5	Stát – daňové závazky a dotace	141	4 185	5 952	4 912	5 245
C. II. 8.6	Dohadné účty pasivní	142	6 745	5 421	3 707	7 565
C. II. 8.7	Jiné závazky	143	27 615	66	33	-2 121
C. III.	Časové rozlišení pasiv (ř. 145 + 146)	144	0	0	0	0
C. III. 1	Výdaje příštích období	145	0	0	0	0
C. III. 2	Výnosy příštích období	146	0	0	0	0
D.	**Časové rozlišení pasiv (ř. 148 + 149)**	147	12 183	6 807	15 760	23 896
D. 1	Výdaje příštích období	148	1 067	1 077	994	386
D. 2	Výnosy příštích období	149	11 116	5 730	14 766	23 510

Zdroj: Výroční zpráva společnosti ALFA Czech s.r.o. 2016-2019

Příloha 9: Výkaz zisku a ztráty společnosti ALFA Czech s.r.o., 2016–2019

Označ.	Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč.)	Číslo řádku	ROK			
			2016	2017	2018	2019
I.	**Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb**	01	280 878	294 062	248 916	235 102
II.	**Tržby za prodej zboží**	02	0	0	0	0
A.	**Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)**	03	142 580	131 499	118 053	133 967
A. 1	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	0	0	0	0
A. 2	Spotřeba materiálu a energie	05	1 283	1 249	1 004	887
A. 3	Služby	06	141 297	130 250	117 049	133 080
B.	**Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)**	07	546	0	0	-4 790

C.	**Aktivace (-)**	08	0	0	0	0
D.	**Osobní náklady (ř. 10 + 11)**	09	108 249	108 475	104 495	102 737
D. 1	Mzdové náklady	10	83 261	83 476	80 535	80 139
D. 2	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady (ř. 12 + 13)	11	24 988	24 999	23 960	22 598
D. 2.1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	24 443	24 338	23 289	22 068
D. 2.2	Ostatní náklady	13	545	661	671	530
E.	**Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)**	14	3 151	3 825	3 757	3 453
E. 1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř. 16 + 17)	15	4 016	3 684	3 732	3 400
E. 1.1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	16	4 016	3 684	3 732	3 400
E. 1.2	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	17	0	0	0	0
E. 2	Úpravy hodnot zásob	18	0	0	0	0
E. 3	Úpravy hodnot pohledávek	19	-865	141	25	53
III.	**Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)**	20	110	214	2 091	230
III. 1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	98	84	16	192
III. 2	Tržby z prodaného materiálu	22	0	0	0	0
III. 3	Jiné provozní výnosy	23	12	130	2 075	38
F.	**Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)**	24	6 600	11 357	92	2 011
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0	0	100	37
F. 2	Prodaný materiál	26	0	0	0	0
F. 3	Daně a poplatky	27	454	365	363	277
F. 4	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	2 045	9 059	-1 859	966
F. 5	Jiné provozní náklady	29	4 101	1 933	1 488	731
*	**Provozní výsledek hospodaření (+/-) ř. 01 + 02–03–07–08–09–14 + 20–24)**	30	19 862	39 120	24 610	-2 046
IV.	**Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly (ř. 32 + 33)**	31	0	0	0	0
IV. 1	Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0	0	0
IV. 2	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0	0
G.	**Náklady vynaložené na prodané podíly**	34	0	0	0	0
V.	**Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 + 37)**	35	0	0	0	0
V. 1	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku – ovládaná nebo ovládající osoba	36	0	0	0	0
V. 2	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0	0	0
H.	**Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem**	38	0	0	0	0
VI.	**Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40 + 41)**	39	26	60	427	653
VI. 1	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	40	1	33	400	618
VI. 2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	25	27	27	35

I.	**Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti**	42	0	0	0	0
J.	**Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44 + 45)**	43	660	97	0	0
J. 1	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	44	660	97	0	0
J. 2	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	0	0	0	0
VII.	**Ostatní finanční výnosy**	46	54	257	340	185
K.	**Ostatní finanční náklady**	47	1 011	1 597	1 084	533
*	**Finanční výsledek hospodaření (+/-) (ř. 31–34 + 35–38 + 39–42–43 + 46–47)**	48	-1 591	-1 377	-317	305
**	**Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48)**	49	18 271	37 743	24 293	-1 741
L.	**Daň z příjmů (ř. 51 + 52)**	50	-5 049	8 145	5 380	-16
L. 1	Daň z příjmů splatná	51	0	9 997	3 843	189
L. 2	Daň z příjmů odložená (+/ -)	52	-5 049	-1 852	1 537	-205
**	**Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) (ř. 49–50)**	53	23 320	29 598	18 913	-1 725
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54	0	0	0	0
***	**Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 53–54)**	55	23 320	29 598	18 913	-1 725
*	**Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII**	56	281 068	294 593	251 774	236 170

Zdroj: Výroční zpráva společnosti ALFA Czech s.r.o. 2016-2019