



Ekonomická
fakulta
Faculty
of Economics

Jihočeská univerzita
v Českých Budějovicích
University of South Bohemia
in České Budějovice

Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích

Ekonomická fakulta
Katedra účetnictví a financí

Bakalářská práce

Finanční analýza podniku zaměřeného na poskytování služeb

Vypracovala: Nikola KUDLÁČKOVÁ
Vedoucí práce: Ing. Jaroslava PRAŽÁKOVÁ, Ph. D.

České Budějovice 2017

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
Fakulta ekonomická
Akademický rok: 2014/2015

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Nikola KUDLÁČKOVÁ**
Osobní číslo: **E13106**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**
Název tématu: **Finanční analýza podniku zaměřeného na poskytování služeb**
Zadávací katedra: **Katedra účetnictví a financí**

Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

Cíl práce:

Cílem práce je provést finanční analýzu podniku zaměřeného na poskytování služeb, vyhodnotit finanční situaci podniku a posoudit hlavní zdroje neefektivnosti v souvislosti se zaměřením podniku.

Metodický postup:

1. Sestavit literární přehled týkající se témat: specifika podniků poskytujících služby, finanční analýza, neefektivnost.
2. Na základě dat získaných z podniku za nejméně posledních 5 let zpracovat finanční analýzu.
3. Vyhodnotit výsledky finanční analýzy a zjistit hlavní zdroje neefektivnosti v podniku.

Osnova:

1. Úvod; 2. Literární přehled; 3. Metodika a cíl práce; 4. Charakteristika podniku; 5. Finanční analýza; 6. Zhodnocení výsledků finanční analýzy podniku. Posouzení hlavních zdrojů neefektivnosti v souvislosti se zaměřením podniku. Případně uvést návrhy vedoucí ke zlepšení finanční situace podniku.; 7. Závěr; 8. Seznam použité literatury; 9. Seznam tabulek, obrázků a zkratk; 10. Přílohy (v případě potřeby).

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: **40-50**

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

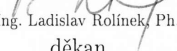
Seznam odborné literatury:

- Dluhošová, D. (2011). *Finanční řízení a rozhodování podniku*. Praha: Ekopress.
Grünwald, R. (2007). *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress.
Holečková, J. (2008). *Finanční analýza firmy*. Praha: Aspi.
Kislingerová, E. (2005). *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C. H. Beck.
Maglio, P. P., Kieliszewski, Ch. A., & Spohrer, J.C. (2010). *Handbook of Service Science*. New York: Springer.
Sedláček, J. (2007). *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press.
Vernimmen, et al. (2011). *Corporate Finance (Theory and Practice)*. Chichester: Wiley.


Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Jaroslava Pražáková, Ph.D.**
Katedra účetnictví a financí

Datum zadání bakalářské práce: **3. března 2015**

Termín odevzdání bakalářské práce: **15. dubna 2016**


doc. Ing. Ladislav Rolínek, Ph.D.
děkan

JIHOČESKÁ UNIVERZITA
V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
EKONOMICKÁ FAKULTA
Studentská 13 (1)
370 05 České Budějovice


doc. Ing. Milan Jílek, Ph.D.
vedoucí katedry

V Českých Budějovicích dne 3. března 2015

PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že svoji bakalářskou práci jsem vypracovala samostatně pouze s použitím pramenů a literatury uvedených v seznamu citované literatury.

Prohlašuji, že v souladu § 47 zákona č. 111/1998 Sb. v platném znění souhlasím se zveřejněním své bakalářské práce, a to v nezkrácené podobě elektronickou cestou ve veřejně přístupné části databáze STAG provozované Jihočeskou univerzitou v Českých Budějovicích na jejích internetových stránkách, a to se zachováním mého autorského práva k odevzdanému textu této kvalifikační práce. Souhlasím dále s tím, aby toutéž elektronickou cestou byly v souladu s uvedeným ustanovením zákona č. 111/1998 Sb. zveřejněny posudky školitele a oponentů práce i záznam o průběhu a výsledku obhajoby kvalifikační práce. Rovněž souhlasím s porovnáním textu mé kvalifikační práce s databází kvalifikačních prací Theses.cz provozovanou Národním registrem vysokoškolských kvalifikačních prací a systémem na odhalování plagiátů.

V Českých Budějovicích dne 31.8.2017

.....
Nikola KUDLÁČKOVÁ

PODĚKOVÁNÍ

Tímto bych chtěla poděkovat vedoucí bakalářské práce, Ing. Jaroslavě PRAŽÁKOVÉ, Ph.D. za pomoc a cenné připomínky při zpracování práce. Dále bych chtěla poděkovat vedení společnosti, o které pojednává praktická část, za vstřícnost při poskytování informací potřebných pro vypracování a také děkuji mé rodině za podporu nejen při zpracování bakalářské práce, ale i po celou dobu studia.

OBSAH

1. ÚVOD	3
2. LITERÁRNÍ PŘEHLED	4
2.1 PŘEDMĚT A CÍL FINANČNÍ ANALÝZY	4
2.2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	5
2.3 ZDROJE INFORMACÍ	5
2.3.1 ROZVAHA	6
2.3.2 VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁTY	7
2.3.3 PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (CASH FLOW)	8
2.3.4 PŘEHLED O ZMĚNÁCH ZÁKLADNÍHO KAPITÁLU	9
2.3.5 PŘÍLOHA K ÚČETNÍM VÝKAZŮM	9
2.4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	10
2.4.1 HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA	11
2.4.2 POMĚROVÁ ANALÝZA	12
2.4.3 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ	12
2.5 FUNDAMENTÁLNÍ A TECHNICKÁ ANALÝZA	12
2.6 POSTUP PŘI FINANČNÍ ANALÝZE	14
2.7 POMĚROVÉ FINANČNÍ UKAZATELE	15
2.7.1 UKAZATELE FINANČNÍ STABILITY A ZADLUŽENOSTI	16
2.7.2 UKAZATELE RENTABILITY	18
2.7.3 UKAZATELE LIKVIDITY	19
2.7.4 UKAZATELE AKTIVITY	21
2.8 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ	24
2.9 SOUHRNNÉ MODELY HODNOCENÍ FINANČNÍ ÚROVNĚ	25
2.9.1 BANKROTNÍ MODELY	26
2.9.2 RATINGOVÉ MODELY	28
3. METODIKA A CÍL PRÁCE	30
3.1 CÍL PRÁCE	30
3.2 METODIKA PRÁCE	30
3.2.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	31
3.2.2 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	31
3.2.3 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	33
3.2.4 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ	33
3.2.5 SOUHRNNÉ MODELY HODNOCENÍ FINANČNÍ ÚROVNĚ	34
4. CHARAKTERISTIKA PODNIKU	35
4.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE	35
4.2 HISTORIE SPOLEČNOSTI	35
4.3 PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ	35
4.4 PORTFOLIO SPOLEČNOSTI	36

4.5	SLEDOVANÉ UKAZATELE VE SPOLEČNOSTI.....	37
5.	<u>FINANČNÍ ANALÝZA</u>	<u>38</u>
5.1	HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY	38
5.2	HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY.....	42
5.3	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY	44
5.4	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY	48
5.5	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	51
5.5.1	UKAZATELE RENTABILITY	51
5.5.2	UKAZATELE AKTIVITY.....	52
5.5.3	UKAZATELE LIKVIDITY.....	55
5.5.4	UKAZATELE ZADLUŽENOSTI	56
5.6	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	57
5.6.1	ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL	57
5.6.2	ČISTÉ POHOTOVÉ PROSTŘEDKY.....	59
5.7	ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ	60
5.8	MODELÝ HODNOCENÍ FINANČNÍ ÚROVNĚ.....	62
5.8.1	KRALICKŮV QUICK-TEST	62
5.8.2	ALTMANŮV MODEL.....	63
6.	<u>ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY PODNIKU.....</u>	<u>65</u>
7.	<u>ZÁVĚR.....</u>	<u>70</u>
8.	<u>SEZNAM ZDROJŮ</u>	<u>73</u>
8.1	LITERÁRNÍ ZDROJE	73
8.2	INTERNETOVÉ ZDROJE	74
9.	<u>SEZNAM TABULEK, GRAFŮ, SCHÉMAT A ZKRATEK.....</u>	<u>75</u>
9.1	SEZNAM TABULEK	75
9.2	SEZNAM GRAFŮ	76
9.3	SEZNAM SCHÉMAT	76
9.4	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK.....	77
10.	<u>PŘÍLOHY.....</u>	<u>78</u>

1. ÚVOD

Bakalářská práce je zaměřena na finanční analýzu podniku. Finanční analýza se zabývá finanční situací ve společnosti a při správném zpracování dokáže odhalit možné zdroje neefektivnosti a způsob jejich řešení.

Finanční analýza má několik kroků. Prvním krokem je porozumět danému tématu a od společnosti je nutné získat účetní výkazy, na kterých je založena celá finanční analýza. Dalším krokem je analýza získaných dat, poměřit je mezi sebou a zkoumat jejich vztahy. Finanční analýza je zakončena zhodnocením výsledků, nalezením zdrojů neefektivnosti a případnými návrhy na jejich zlepšení.

Cílem práce je provést finanční analýzu podniku zaměřeného na poskytování služeb, vyhodnotit finanční situaci podniku a posoudit hlavní zdroje neefektivnosti v souvislosti se zaměřením podniku.

Jako zkoumaný podnik je vybrána společnost, jejíž název není v práci uveden. Společnost má sídlo na Vysočině a je významným dodavatelem komplexních služeb v oblasti systémů kontroly a řízení, průmyslových informačních systémů, systémů elektro a dodavatelem strojních činností v oblasti jaderné energetiky. Portfolio společnosti se dělí na tři produkty: investiční dodávky, servis a optimalizace energetických výroben.

Práce je rozdělena do následujících kapitol: úvod, literární přehled, metodika a cíl práce, charakteristika podniku, finanční analýza, zhodnocení výsledků finanční analýzy podniku a závěr.

Literární přehled popisuje finanční analýzu, její uživatele, postupy, zdroje a používané ukazatele. Metodika a cíl práce obsahuje postupy, které jsou využity při zpracování finanční analýzy. Charakteristika podniku se zabývá zkoumanou společností, jejím předmětem podnikání, historií, portfoliem a sledovanými ukazateli ve společnosti. Práce pokračuje praktickou částí, kde jsou vypočteny jednotlivé ukazatele finanční analýzy ve sledovaném období 2011 – 2015, okomentováním jejich vývoje v čase a srovnáním s doporučenými hodnotami nebo s hodnotami v odvětví. Následuje zhodnocení dosažených výsledků provedené finanční analýzy, kde jsou nalezeny hlavní zdroje neefektivnosti. Na konci práce je uveden závěr, kde je shrnuta celá bakalářská práce.

2. LITERÁRNÍ PŘEHLED

Finanční řízení a rozhodování je nedílnou součástí všech aktivit podnikového organismu. Vychází a plní nezastupitelnou roli v rámci celkového řízení a rozhodování podniku. To umožňuje prostřednictvím financí řídit a rozhodovat o základních směrech vývoje a rozdělování finančních zdrojů v podniku. Úkolem finančního řízení je zajistit dostatek finančních zdrojů a umístit je tak, aby byly efektivně využity a přitom byla dosahována finanční rovnováha. (Bragg, S. M., 2012)

Významnou složku finančního řízení představuje finanční analýza. Spolu s finančním plánováním slouží k hodnocení výkonnosti podniku a pomocí základních ukazatelů zobrazuje informace pro posouzení finanční stránky. Ve své podstatě finanční analýza spočívá ve vymezení silných a hlavně slabých stránek podniku, které ovlivňují finanční pozici na trhu. (Knápková & Pavelková, 2010)

Znalost finanční situace podniku je velmi důležitá jak ve vztahu k minulosti, tak pro odhad a plánování budoucího vývoje podniku. (Knápková & Pavelková, 2010)

2.1 Předmět a cíl finanční analýzy

Finanční analýza je analýzou financí v podniku. Finance podniku jsou definovány jako pohyb peněžních prostředků vyjádřených příjmy a výdaji peněžních prostředků. (Grünwald & Holečková, 2007)

Cílem finančního řízení podniku je poskytnout managementu podniku dostatek informací pro operativní, taktická i strategická rozhodnutí. (Strouhal, 2006) Hlavním úkolem finanční analýzy proto je komplexně posoudit úroveň současného finančního zdraví, posoudit vyhlídky na finanční situaci v budoucnosti, připravit opatření ke zlepšení ekonomické situace, zajistit další prosperitu a zkvalitnit rozhodovací procesy v podniku. (Dluhošová, 2008)

Pomocí finanční analýzy je tedy dosahováno cílů finančního řízení a kromě managementu společnosti se o výsledky zajímají i jiní uživatelé.

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Nejen samotní manažeři potřebují finanční analýzu jako zdroj pro další řízení, rozhodování a posuzování, ale i investoři, banky, věřitelé, státní instituce nebo zaměstnanci. (Knápková & Pavelková, 2010) O informace, které charakterizují finanční situaci podniku, se zajímá mnoho subjektů, které přicházejí do kontaktu s podnikem. (Grünwald & Holečková, 2007)

Uživatelé, neboli „stakeholders“ se v rámci analýzy dělí na externí a interní. Mezi externí uživatele řadíme:

- investory,
- banky a jiné věřitele,
- stát a jeho orgány,
- obchodní partnery (zákazníci a dodavatelé),
- konkurenci. (Kislingerová, 2010)

K interním uživatelům patří:

- manažeři,
- odboráři,
- zaměstnanci. (Kislingerová, 2010)

Uvedený seznam není úplně přesný. Existují i další zájemci o výstupy, jako např. daňoví poradci, makléři a veřejnost. (Grünwald & Holečková, 2007)

2.3 Zdroje informací

Zdroje dat potřebných pro finanční analýzu se získávají zejména z výkazů finančního účetnictví, vnitropodnikového účetnictví, od manažerů v podniku a ze statistických ročenek.

Výkazy finančního účetnictví

Lze jinak označit i jako výkazy externí, jelikož poskytují informace především externím uživatelům. Většina údajů se čerpá právě z výkazů finančního účetnictví, proto je považováno za prvotní zdroj dat. Podávají přehled o stavu majetku, jeho zdrojů krytí (rozvahy), o tvorbě a užití výsledku hospodaření (výkaz zisků a ztrát) a samozřejmě také o pohybu peněžních toků (cash flow). (Dluhošová, 2008)

2.3.1 Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem v každém podniku. Poskytuje podniku přehled o majetkové a finanční struktuře. Dělí se na dvě strany, aktiva a pasiva.

Základem rozvahy je jednoduchá rovnice:

$$\text{AKTIVA} = \text{PASIVA}$$

Podle Knápkové a Pavelkové (2010) je rozvaha rozdělena na jednotlivé položky následujícím způsobem.

Schéma 1: Rozvaha

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Rezervní fondy
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
		A.V.	VH běžného účetního období
C.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
C.I.	Zásoby	B.I.	Rezervy
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.III.	Krátkodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.	Časové rozlišení	C.	Časové rozlišení

Zdroj: Knápková, Pavelková (2010)

Aktiva zahrnují veškeré zboží a majetek ve vlastnictví společnosti, zahrnuje také nevzvednuté dlužné částky ve společnosti. (Lynch, 2000) Členění na dlouhodobý majetek (stálá aktiva), krátkodobý majetek (oběžná aktiva) a časové rozlišení respektuje postavení tzn, že stálá aktiva si zachovávají svoji podobu, odepisují se a postupně přenášejí svoji hodnotu do produkce. Naopak oběžná aktiva svoji podobu mění hned několikrát a přechází do spotřeby. Dále respektuje i časové hledisko, resp. dobu obratu. U dlouhodobých aktiv se jedná o jeden rok a více, u krátkodobých se využitelnost pohybuje do jednoho roku. (Grünwald & Holečková, 2007)

Pasiva zahrnují všechny dluhy podniku a částky ve vlastnictví třetích stran a věřitelů. (Lynch, 2000) V členění pasiv rozlišujeme vlastní pasiva (vlastní kapitál), cizí pasiva (cizí kapitál). I zde je respektováno časové hledisko, tedy pasiva lze rozlišit jako pasiva krátkodobá a pasiva dlouhodobá. Strana pasiv v podstatě ukazuje, jakým způsobem jsou aktiva financována. (Grünwald & Holečková, 2007)

2.3.2 Výkaz zisků a ztráty

Výkaz zisků a ztráty slouží ke zjišťování schopnosti podniku zhodnocovat svůj kapitál. Obsahuje náklady a výnosy za běžné období, proto podstatu tohoto výkazu lze vyjádřit vztahem:

$$\text{VÝNOSY} - \text{NÁKLADY} = \text{VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ}$$

Jak výnosy, tak náklady se ve výkazu zisku a ztráty rozdělují do tří skupin, na výnosy a náklady:

- z provozní činnosti,
- z finanční činnosti,
- z mimořádné činnosti. (Scholleová, 2008)

I přesto, že rozvaha je páteří účetnictví, z účetních výkazů uveřejněných ve výroční zprávě má větší význam výkaz zisků a ztráty. (Grünwald & Holečková, 2007)

Finanční analýza nepoužívá výkaz zisků a ztráty ve tvaru, kde změna stavu zásob vlastní činnosti a aktivace se připočítává k tržbám, ale model, kde na začátku stojí tržby za prodej zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb jako rozhodující výnos. Pro finanční analýzu výsledku hospodaření je důležité rozhodnout o tom, které položky zisku a ztráty budou do výsledku zahrnuty. (Grünwald & Holečková, 2007)

Schéma 2: Výkaz zisku a ztráty

I.	OBCHODNÍ ČINNOST
+	Tržby za prodej zboží
-	Náklady vynaložené na prodané zboží
=	OBCHODNÍ MARŽE
II.	VÝROBNÍ ČINNOST
+	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb
+/-	Změna stavu zásob vlastní činnosti
+	Aktivace (materiálu, zboží a dlouhodobého majetku, vyrobených ve vlastní režii, a vnitropodnikových služeb)
-	Výkonová spotřeba (materiál, energie, služby)
=	PŘIDANÁ HODNOTA
-	Osobní náklady (mzdy, odměny, sociální zabezpečení)
-	Daně a poplatky (kromě daně z příjmů)
-	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku
-	Ostatní provozní výnosy a náklady
=	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
III.	FINANČNÍ ČINNOST
+	Finanční výnosy
-	Finanční náklady
=	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	
+/-	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
-	Daň z příjmů za běžnou činnost
=	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST
IV.	MIMOŘÁDNÁ ČINNOST
+	Mimořádné výnosy
-	Mimořádné náklady
-	Daň z příjmů z mimořádné činnosti
=	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	
+	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
=	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ

Zdroj: Grunwald, Holečková (2007)

2.3.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow)

Peněžním tokem se rozumí taková veličina, která zobrazuje přírůstek a úbytek peněžních prostředků za určité období. Přehled o peněžních tocích podává informaci o tom, jaký je stav peněžních prostředků na začátku a na konci účetního období. Tyto informace nejsou důležité jen pro vlastníky podniku, ale také pro externí uživatele. (Břežinová & Štohl, 2008)

Cash flow lze vyjádřit vztahem:

$$\text{PŘÍJMY} - \text{VÝDAJE} = \text{CASH FLOW}$$

Cash flow se sestavuje obdobně jako výsledovka. Informace o peněžních tocích získáváme:

- z provozní činnosti,
- z investiční činnosti,
- z finanční činnosti. (Scholleová, 2008)

Provozní činnost sleduje přijaté zálohy, pohledávky, závazky, odpisy apod. *V investiční činnosti* sledujeme pořizování dlouhodobého majetku a příjmy z prodeje tohoto majetku. *Finanční činnost* se zabývá základním kapitálem, podíly na zisku, splátkami a dluhy. (Scholleová, 2008)

Analýza cash flow se provádí přímou nebo nepřímou metodou. Podstatou *přímé metody* je evidence všech příjmů a výdajů za jednotlivé činnosti. *V metodě nepřímé* se používá úprava výsledku hospodaření o transakce, které jsou jeho součástí, ale zároveň nejsou finančním příjmem nebo výdajem. Výhodnější je použít nepřímou metodu, jelikož je přehlednější. (Dluhošová, 2008)

2.3.4 Přehled o změnách základního kapitálu

V přehledu o změnách základního kapitálu jde o rozepsání pasivní rozvahové položky. Obsahuje informace o zvýšení či snížení jednotlivých složek základního kapitálu mezi běžným a minulým účetním obdobím. (Strouhal, 2006) Účetní jednotky tyto skutečnosti komentují v příloze účetní závěrky. (Březinová & Štohl, 2008)

2.3.5 Příloha k účetním výkazům

Příloha poskytuje velmi cenné informace pro finanční analýzu. Dokresluje a zpřesňuje údaje vykázané v rozvaze a ve výkazu zisků a ztráty. Údaje zde uvedené by měly být významné, užitečné, spolehlivé a srozumitelné. (Strouhal, 2006)

Podle Vyhlášky č. 500/2002 Sb. se vymezuje obsah vysvětlující informace v příloze. V příloze lze nalézt například:

- všeobecné informace o účetní jednotce,
- informace o účetních zásadách a metodách oceňování,
- doplňující informace k rozvaze a výkazu zisků a ztráty,
- informace o půjčkách a úvěrech,
- a další.

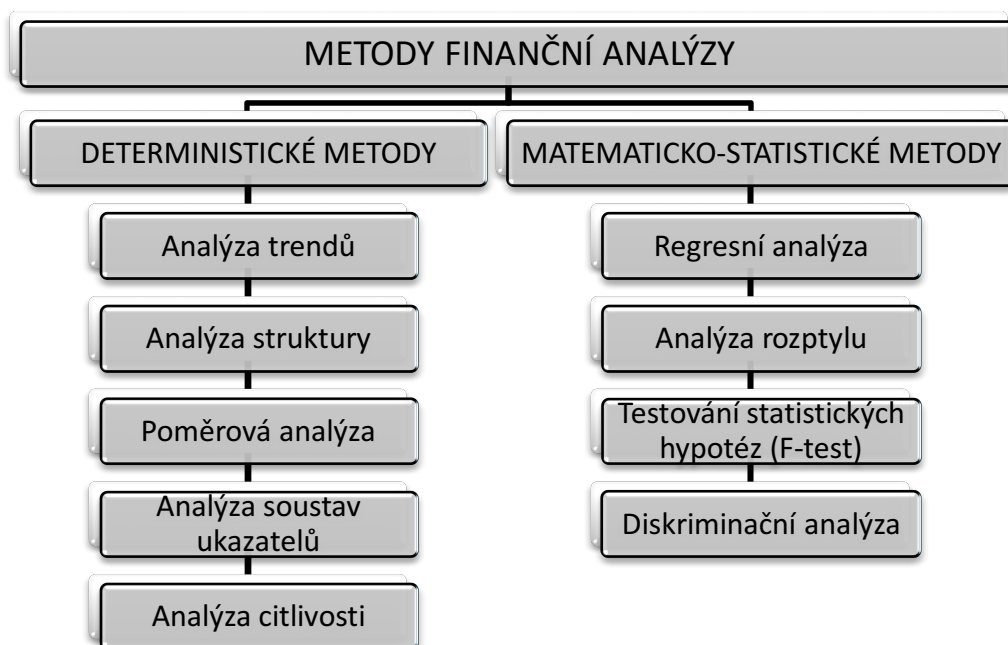
Výkazy vnitropodnikového účetnictví

Výkazy vnitropodnikového účetnictví nepodléhají žádné jednotné úpravě a každý podnik si je vytváří sám. Řadí se sem výkazy zachycující vydávání nákladů v různém členění, například druhovém a kalkulačním. Dále obsahuje výkazy o spotřebě nákladů na různé účely. Tyto výkazy však mají interní charakter, proto nejsou nikde zveřejňovány. (Dluhošová, 2008)

2.4 Metody finanční analýzy

Metody lze členit různě. Podle Dluhošové (2008) lze členit metody finanční analýzy dle schématu č. 3.

Schéma 3: Členění metod finanční analýzy



Zdroj: Dluhošová (2008)

Deterministické metody se zabývají analýzou vývoje a odchylek pro kratší časové období a jsou běžnými nástroji pro analýzy podniku. *Matematicko-statistické metody* vychází z údajů delšího časového období, slouží k posouzení činitelů a faktorů vývoje. Jsou založeny na exaktních vědách, včetně statistického zhodnocení výsledků.

2.4.1 Horizontální a vertikální analýza

Analýzy věnují pozornost účetním výkazům, ve kterých hledají na významných řádcích údaje za běžný rok, minulý rok, a co nejvíce dalších období. Vznikne tzv. „otevřená kniha podniku“, která zobrazuje pohyb finančních a peněžních prostředků v tokových i stavových veličinách, neboli v rozvaze. (Grünwald & Holečková, 2007)

Horizontální analýza

Jinak také nazývána jako analýza trendů nebo analýza „po řádcích“. Analýza se zaměřuje na srovnávání změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. U této metody je nutná opatrnost, neboť záleží zda se podnik bude chovat stejně jako dosud nebo zvolí do budoucna jinou taktiku. (Pilařová & Pilátová, 2012)

Horizontální analýza se může provádět dvěma způsoby, kdy sledujeme:

- hodnotu v období n k hodnotě v minulém období; tedy *podílová analýza*,
- rozdíl položky v období n a $n-1$; tedy *rozdílová analýza*. (Scholleová, 2008)

U této metody lze zjistit momenty, kdy se vývoj dvou položek dostává do kolize se základními finančními pravidly – například vývoj dluhů není v souladu s indexem výsledku hospodaření. (Grünwald & Holečková, 2007)

Vertikální analýza

Nazýváme také jako analýza struktury nebo procentní analýza. (Knápková & Pavelková, 2010) Tato analýza se provádí od shora dolů v jednotlivých letech, nikoli napříč roky, proto se nazývá vertikální analýzou. Na rozdíl od horizontální analýzy, která se zabývá změnami jednotlivých položek v průběhu několika období, sleduje podíl jednotlivých položek rozvahy. (Strouhal, 2006)

Cílem vertikální analýzy je určit:

- podíl jednotlivých majetkových složek na celkových aktivech,
- podíl zdrojů financování na celkových pasivech,
- podíl jednotlivých složek výsledovky na tržbách. (Scholleová, 2008)

Analýza je vhodným nástrojem pro meziroční a mezipodnikové srovnávání. (Grünwald & Holečková, 2007)

2.4.2 Poměrová analýza

V současné době je tato analýza nejpoužívanější. Ukazatele pro tuto analýzu získáváme z výkazu zisků a ztráty, z rozvahy nebo kombinací rozvahy a výkazu zisků a ztráty. Poměrové ukazatele tvoří určitou soustavu, která má 10 – 12 ukazatelů u malých soustav a u rozsáhlejších až několik desítek. Podle způsobu konstrukce soustavy rozlišujeme pyramidovou soustavu a paralelní soustavu. (Dluhošová, 2008)

Pyramidová soustava je charakteristická tím, že má tvar pyramidy. Ukazatele se postupně rozkládají do dílčích ukazatelů a vybírají se pouze ty, které mají pro danou složku schopnost vypovídat a zároveň se dají utvářet do matematických rovnic. Za nevýhodu této soustavy lze považovat to, že někdy se musí používat ukazatele, které je velmi obtížné ekonomicky interpretovat. (Dluhošová, 2008)

Paralelní soustavy nejsou založené na matematických vyjádřeních. U této soustavy se tvoří skupiny ukazatelů podle příbuznosti. Výhodou je používání známých ukazatelů, pomocí kterých lze vyjádřit požadované vlivy a faktory. (Dluhošová, 2008)

2.4.3 Analýza soustav ukazatelů

K nejznámější soustavám ukazatelů patří tzv. pyramidové struktury poměrových ukazatelů. Pyramidové struktury se snaží na jednom grafu nebo v jedné tabulce vyjádřit několik charakteristických rysů podniku najednou. (Mrkvička & Kolář, 2006)

Nejznámější pyramidovou strukturou je tzv. Du Pont diagram, který byl vyvinut chemickou společností Du Pont de Nemours. Znázorňuje, jak je rentabilita vlastního kapitálu určena ziskovou marží, obrátkou aktiv a poměrem aktiv k vlastnímu kapitálu. (Mrkvička & Kolář, 2006)

2.5 Fundamentální a technická analýza

Podle vybraných metod a zpracovávaných dat se dělí dva základní přístupy k finanční analýze:

- fundamentální finanční analýza,
- technická finanční analýza. (Kalouda, 2011)

Fundamentální analýza

Tato metoda se soustředí na vyhodnocení kvalitativní stránky podniku, přitom využívá odborný odhad založený na hlubokých teoretických i empirických znalostech analytika.

Kvantitativní informace se také zahrnují, ale nejsou však dále zpracovávány pomocí algoritmizovaných postupů. (Kolář & Mrkvička, 2006)

Východiskem fundamentální analýzy je identifikace prostředí, ve kterém se podnik nachází. Jde o vliv:

- vnitřního i vnějšího prostředí podniku,
- probíhající fáze života podniku,
- charakteru podnikových cílů. (Sedláček, 2009)

Příkladem fundamentální analýzy je například SWOT analýza, BCG matice nebo metoda kritických faktorů úspěšnosti. (Sedláček, 2009)

Technická analýza

S využitím matematických a matematicko-statistických metod se zpracovávají ekonomická data, která jsou dále kvantitativně, ale i kvalitativně vyhodnocována. (Kolář & Mrkvička, 2006)

Podle Sedláčka (2009) zahrnuje postup analýzy následující etapy:

1) Charakteristika prostředí a zdrojů dat

- výběr srovnatelných podniků,
- příprava dat a ukazatelů,
- sběr dat a ověření použitelnosti ukazatelů.

2) Výběr metody a základní zpracování dat

- volba vhodné metody a ukazatelů,
- výpočet ukazatelů,
- hodnocení pozice podniku.

3) Pokročilé zpracování dat

- identifikace modelu dynamiky,
- kauzální analýza,
- korekce a zjištění odchylek.

4) Návrhy na dosažení cílového stavu

- návrhy na opatření,
- odhady rizik,
- výběr varianty.

Z těchto metod a postupů vyplývá, že použití analýzy a výsledné hodnocení se nemůže obejít bez srovnání s dílčími závěry získanými z jiných postupů, bez syntézy výsledků jiných přístupů a bez kvalifikovaného ekonomického posouzení. (Sedláček, 2009)

2.6 Postup při finanční analýze

Postup při finanční analýze se mírně odlišuje v závislosti na interním či externím zpracování. U *externího zpracování* je nutné zjistit informace o samotném podniku, předmět jeho činnosti, strategii, počet zaměstnanců, atd. Kvalitním zdrojem těchto informací bývají například výroční zprávy jednotlivých podniků. Pokud daný podnik výroční zprávu nezveřejňuje, dají se informace čerpat z volně dostupných zdrojů nebo z placených databází. (Knápková & Pavelková, 2010) U *interního zpracování* má analytik dostupné veškeré údaje podniku. (Mrkvička & Kolář, 2006)

Další část analýzy je shodná jak pro externího, tak pro interního analytika. Jde o analýzu odvětví. *Analýza odvětví* se používá pro posouzení současné situace a perspektivy podniku a jeho výhledů do budoucna. Významným zdrojem pro tuto analýzu je web Ministerstva průmyslu a obchodu, který obsahuje informace o jednotlivých odvětvích, a to včetně nastínění budoucích perspektiv. (Mrkvička & Kolář, 2006)

Po analýze odvětví následuje další krok, analýza účetních výkazů. *Analýza účetních výkazů* porovnává jednotlivé položky rozvahy, výkazu zisků a ztráty a cash flow se situací u podobných podniků v odvětví. Tento krok je velmi důležitý pro další postup práce. (Mrkvička & Kolář, 2006)

Následuje *zhodnocení všech složek finanční rovnováhy*. Tento krok zhodnocuje zadluženost, likviditu, rentabilitu, aktivitu a ukazatele kapitálového trhu, případně dalších ukazatelů. V této části se tedy musí vhodně zvolit ukazatele, jejich správné naplnění z finančních výkazů a porovnání hodnot v čase a se situací v odvětví nebo s konkurentem. (Mrkvička & Kolář, 2006)

V rámci finanční analýzy se dá spočítat velké množství ukazatelů. Samotné výpočty ukazatelů jsou však pouze mezičlánky pro hodnocení výsledků finanční analýzy. Je důležité posoudit, zda dosažené hodnoty ukazatelů jsou pro zdraví podniku dobré, či ne nebo zda se podnik dále vyvíjí, či upadá. Musíme srovnávat.

V praxi se používají tyto typy srovnávání:

- srovnávání v čase,
- srovnávání s jinými podniky v odvětví,
- srovnávání s normou nebo plánem. (Mrkvička & Kolář, 2006)

Srovnávání v čase vyhodnocuje trendy, které podnik využívá pro svoje řízení. Z výsledků lze předpovídat vývoj finanční situace do budoucna a přijmout určitá opatření, které by k dobrému zdraví podniku měly přispět.

U *srovnávání s jinými podniky v odvětví* není vždy lehké zjistit potřebné informace o srovnávaných podnicích. I přesto je to nezbytná součást u vyhodnocování výsledků.

Srovnávání s normou nebo plánem se používá pro zjišťování možných odchylek a jejich příčin, což lze využít pro hodnocení činnosti podniku i k přijetí opatření pro budoucí zdraví podniku. (Knápková & Pavelková, 2010)

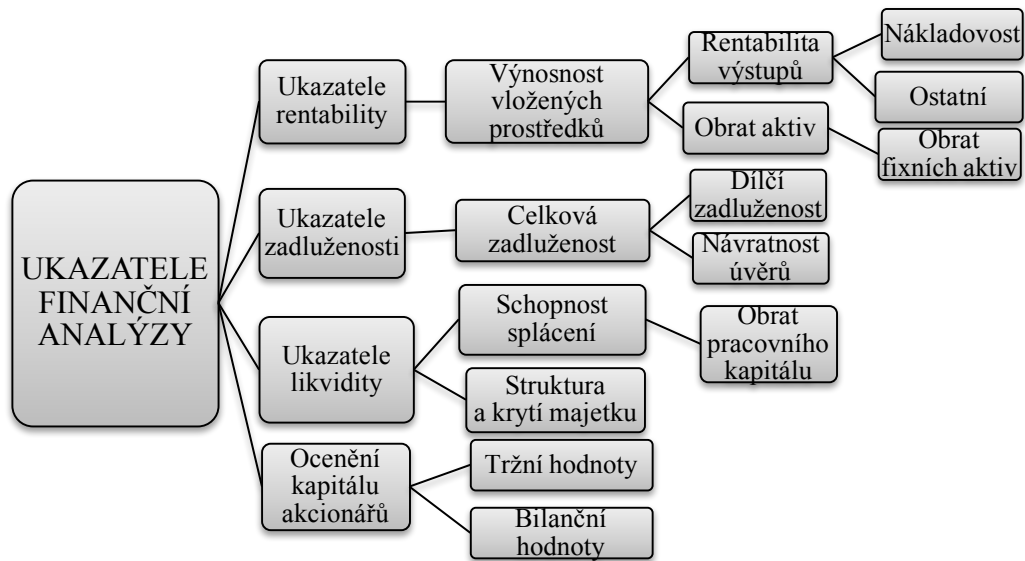
Po dokončení finanční analýzy by měl být podnik schopný si odpovědět na dvě základní otázky, jako jsou:

- *Je společnost solventní?*
- *Je společnost schopná dosáhnout vyšší míry návratnosti, než jaká je požadována?* (Vernimmen, 2011)

2.7 Poměrové finanční ukazatele

Za dobu používání ukazatelů jako metodických nástrojů finanční analýzy vzniklo velké množství, řádově desítky ukazatelů, z nichž některé se liší pouze drobnými modifikacemi. (Dluhošová, 2008)

Schéma 4: Soustava ukazatelů finanční analýzy



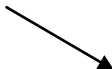
Zdroj: Dluhošová (2008)

Podle Dluhošové (2008) je pro lepší orientaci systém ukazatelů rozložen do několika základních oblastí. Základními oblastmi jsou ukazatele stability, zadluženosti, rentability, likvidity, aktivity a ukazatele vycházející z kapitálového trhu. Podrobné schéma je zobrazeno v následujícím schématu.

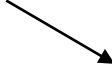
2.7.1 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

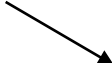
Stabilita podniku je vyjádřena strukturou zdrojů financování. Lze ji hodnotit na základě analýzy vztahu podnikových aktiv a jejich zdrojů krytí. (Dluhošová, 2008)

Hlavním cílem finančního řízení podniku je dosažení optimálního poměru vlastních a cizích zdrojů, tedy optimální míry zadluženosti. Zadluženost sama o sobě není pro podnik jen negativní charakteristikou, neboť ve stabilním podniku může zadluženost zvyšovat celkovou rentabilitu podniku, a tím i tržní hodnotu. Dále není žádná souvislost mezi zadlužeností a insolventností, jelikož vyšší zadlužení automaticky neznamená, že podnik má finanční potíže. (Knápková & Pavelková, 2010) Ukazatel pro hodnocení zadlužení podniku je *ukazatel celkové zadluženosti*. Celková zadluženost znázorňuje podíl celkových závazků k celkovým aktivům, měří tedy podíl věřitelů na celkovém kapitálu, kterým je financován veškerý majetek v podniku. Čím vyšší tento ukazatel je, tím vyšší je riziko věřitelů, proto je tento ukazatel důležitý zejména pro dlouhodobé věřitele, například komerční banky. (Mrkvička & Kolář, 2006)

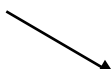
Ukazatel	Vzorec	Trend	
<i>Celková zadluženost</i>	$\frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$		(1)

Dlouhodobá a běžná zadluženost jsou analytickými ukazateli celkové zadluženosti.

Ukazatel	Vzorec	Trend	
<i>Dlouhodobá zadluženost</i>	$\frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$		(2)

Ukazatel	Vzorec	Trend	
<i>Běžná zadluženost</i>	$\frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$		(3)

Podobnou vypovídací schopnost má následující *ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu*. Celková zadluženost vlastního kapitálu je závislá na aktuální fázi vývoje podniku. U stabilního podniku se zadluženost vlastního kapitálu pohybuje okolo 80–120 %. (Dluhošová, 2008)

Ukazatel	Vzorec	Trend	
<i>Zadluženost vlastního kapitálu</i>	$\frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$		(4)

Dalšími ukazateli jsou například *úrokové krytí a úrokové zatížení*. Úrokové krytí nám říká, kolikrát jsou úroky kryty provozním ziskem, tedy kolikrát se platí úrok. Čím je tento ukazatel vyšší, tím je lepší finanční situace podniku. Na základě hodnot tohoto ukazatele lze posoudit vývoj hospodaření podniku. Je-li hodnota rovna 100 %, má podnik nulový zisk, vydělává pouze na úroky. Pokud je hodnota nižší než 100 %, pak podnik nevydělává ani na úroky. (Dluhošová, 2008)

Převrácením ukazatele úrokového krytí dostaneme ukazatel úrokového zatížení. Tento ukazatel vyjadřuje, jak velká část celkového efektu odčerpají úroky. Je závislý především na rentabilitě podniku. Pokud je tento ukazatel dlouhodobě nízký, může si podnik dovolit vyšší podíl cizích zdrojů. (Dluhošová, 2008)

Ukazatel	Vzorec	Trend	
<i>Úrokové krytí</i>	$\frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$		(5)
<i>Úrokové zatížení</i>	$\frac{\text{nákladové úroky}}{\text{EBIT}}$		(6)






Dalšími ukazateli zadluženosti jsou *ukazatele úvěrové zadluženosti a doba návratnosti úvěru*. Úvěrová zadluženost je důležitá u podniků, které využívají bankovní úvěry. Ukazatel doby návratnosti udává počet let do splacení úvěru z cash flow. Tento ukazatel používají například komerční banky při rozhodování o poskytnutí úvěru. (Dluhošová, 2008)

Ukazatel	Vzorec	Trend	
<i>Úvěrová zadluženost</i>	$\frac{\text{úvěry}}{\text{vlastní kapitál}}$	<i>Stabilní</i>	(7)
<i>Doba návratnosti úvěru</i>	$\frac{\text{úvěry}}{\text{EAT+odpisy}}$		(8)

2.7.2 Ukazatele rentability

Rentabilitou rozumíme schopnost podniku vytvářet nové zdroje, tedy dosahovat zisku pomocí vloženého kapitálu. (Mrkvička & Kolář, 2006)

Nejvýznamnějším způsobem hodnocení podnikatelských činností je porovnávání celkového zisku s výší vloženého kapitálu, který byl použit pro jeho dosažení. Ke zjišťování rentability vloženého kapitálu se používají následující ukazatele. (Grünwald & Holečková, 2007)

Ukazatel	Vzorec	Trend	
<i>Rentabilita celkového kapitálu (ROA)</i>	$\frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}}$		(9)
<i>Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)</i>	$\frac{\text{EAT}}{\text{vlastní kapitál}}$		(10)
<i>Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)</i>	$\frac{\text{EBIT}}{\text{vlastní kapitál+dl.dluhy}}$		(11)
<i>Rentabilita tržeb (ROS)</i>	$\frac{\text{EAT}}{\text{tržby}}$		(12)
<i>Rentabilita nákladů (ROC)</i>	$\frac{\text{EAT}}{\text{celkové náklady}}$		(13)

Rentabilita celkového kapitálu je velmi důležitý ukazatel, pomocí kterého podnik měří svoji výkonnost. (Knápková & Pavelková, 2010) Ukazatel poměruje zisk s celkovými aktivy bez ohledu na to, jak jsou financována. (Sedláček, 2011)

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje celkovou výnosnost vlastních zdrojů. Výše rentability je závislá na rentabilitě celkového kapitálu a úrokové míře cizího kapitálu. (Dluhošová, 2008) Tento ukazatel podniky považují za klíčové kritérium v hodnocení úspěšnosti investic, jelikož zisk posuzují jako výdělek z kapitálu, který byl do podniku vložen. (Mrkvička & Kolář, 2006)

Rentabilita dlouhodobého kapitálu, tento ukazatel hodnotí význam dlouhodobého investování na základě výnosnosti vlastního kapitálu spojeného s dlouhodobými zdroji. Ukazatel se často používá pro mezipodniková srovnání. (Dluhošová, 2008)

Rentabilita tržeb znázorňuje zisk vztažený k tržbám. U tohoto ukazatele je úspěšnost podmíněna mnoha faktory, mezi kterými není konečná cena výrobku vždy rozhodující. Další roli hraje i například marketingová strategie, reklama nebo vliv módy. (Sedláček, 2011)

Rentabilita nákladů, čím vyšší je tento ukazatel, tím lépe jsou zhodnoceny vložené náklady do podnikání a tím dochází k vyššímu procentu zisku. Tento ukazatel je vhodné zkoumat v jednotlivých letech a sledovat jeho vývoj. (Dluhošová, 2008)


2.7.3 Ukazatele likvidity

Likvidita je schopnost podniku přeměnit aktiva na peněžní prostředky a těmi na požadovaném místě a v požadovaný čas krýt všechny své závazky. (Scholleová, 2008) Likvidita tedy závisí na tom, jak rychle je podnik schopen přijmout své pohledávky. (Dluhošová, 2008) Má-li podnik více aktiv, než potřebuje, vznikají zbytečné náklady, podnik dosahuje nízkého zisku. Naopak pokud má podnik aktiv nedostatek, nemůže přijmout tolik příležitostí, proto přichází o výnosy. (Sedláček, 2011)


Pro hodnocení platební schopnosti podniku se používá *ukazatel celkové likvidity*. Ukazatel poměruje objem oběžných aktiv jako objem peněžních prostředků s objemem závazků splatných v budoucnosti. Za přijatelnou výši se považuje rozmezí od 1,5 do 2,5. Při srovnávání s ostatními podniky by se měl brát ohled na to, zda se zabývají obdobnou činností. Slabinou tohoto ukazatele je to, že nebývá splněn hlavní předpoklad, kdy oběžná aktiva je možné přeměnit na hotovost v co nejkratším čase. (Dluhošová, 2008)

Ukazatel	Vzorec	Trend	
<i>Celková likvidita</i>	$\frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$	<i>Stabilní</i>	(14)

Dále se používá *ukazatel pohotové likvidity*. Ta ukazuje, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil všechna aktiva na peníze. Přijatelné hodnoty pro pohotovou likviditu se pohybují od 1,0 do 1,5 (Scholleová, 2008)

Ukazatel	Vzorec	Trend	
<i>Pohotová likvidita</i>	$\frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$		(15)


U krátkodobého hlediska se využívá *ukazatel okamžité likvidity*, který udává poměr finančního majetku a krátkodobých závazků. Finanční majetkem jsou peníze v hotovosti, na účtech, šeky a také různé formy finanční rezerv. Ukazatel je poměrně nestabilní, proto by se měl používat pro dokreslení úrovně likvidity podniku. (Scholleová, 2008)

Ukazatel	Vzorec	Trend	
<i>Okamžitá likvidita</i>	$\frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$		(16)

Ukazatele likvidity je vhodné doplnit *ukazateli struktury oběžných aktiv*. (Dluhošová, 2008)


U likvidity se používají také ukazatele vytvořené na bázi cash flow, které vyjadřují schopnost podniku dostát svým závazkům z peněžních toků za určité sledované období. Tyto ukazatele založené na peněžních tocích vyjadřují likviditu podniku lépe než předchozí ukazatele. (Dluhošová, 2008)

Mimo výše uvedených poměrových ukazatelů likvidity lze uvést i *rozdílové ukazatele likvidity*. Rozdílové ukazatele slouží k analýze finanční situace podniku a označují se jako fondy finančních prostředků. Nejčastěji používané jsou čisté pohotové prostředky, tedy rozdíl mezi peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. (Knápková & Pavelková, 2010)

Ukazatel	Vzorec	Trend	
<i>Čisté pohotové prostředky</i>	pohotové pen.prostředky – okam.splatné závazky		(17)

Pokud mezi peněžní prostředky zahrneme jen hotovost a peníze na účtech, jedná se o likviditu nejvyššího stupně. V praxi se však zahrnují i různé ekvivalenty peněžních prostředků, například šeky, směnky nebo krátkodobé cenné papíry. (Dluhošová, 2008)

Ukazatel čistého pracovního kapitálu charakterizuje část oběžného majetku, který je finančně kryt dlouhodobými zdroji. (Dluhošová, 2008)

Ukazatel	Vzorec	Trend
Čistý pracovní kapitál (ČPK)	oběžná aktiva – krátkodobé závazky nebo dlouhodobé zdroje – fixní aktiva	 (18)

Výše čistého pracovního kapitálu je určena skladbou bilance podniku. Pokud je v podniku zajištěna likvidita, pak by krátkodobá aktiva měla být vyšší než krátkodobé závazky. Jinými slovy, vlastní kapitál a dlouhodobé závazky by měly převyšovat dlouhodobá aktiva. (Dluhošová, 2008) V následujícím schématu je zobrazen čistý pracovní kapitál v rozvaze podniku.

Schéma 5: Znázornění ČPK v rozvaze podniku

AKTIVA		PASIVA	
Stálá aktiva		Základní kapitál	
		Nerozdělený zisk	
		Čistý zisk	
Zásoby	Oběžná aktiva	Čistý pracovní kapitál	Dlouhodobé bankovní úvěry
Pohledávky			Krátkodobé závazky
Finanční majetek			

Zdroj: Dluhošová (2008)

2.7.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity charakterizují, jak je podnik schopen využívat jednotlivé části majetku. Znázorňuje, zda má podnik dostatečné kapacity, aby v budoucnu mohl realizovat růstové příležitosti. (Scholleová, 2008)

U ukazatelů aktivit se můžeme setkat se dvěma typy:


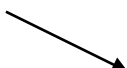

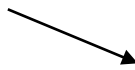
- počet obrátů,
- doba obrátu. (Scholleová, 2008)

Ukazatel počtu obrátů stálých aktiv měří obrát využití majetku. Čím je hodnota vyšší, tím efektivněji podnik majetek využívá. Ukazatel se často používá pro mezipodniková srovnání. (Dluhošová, 2008)

Ukazatel doby obrátu aktiv vyjadřuje, za jak dlouho dojde k obrátu celkových aktiv, které jsou ovlivněny tržbami. Pro zdravý podnik je lepší co nejkratší doba obrátu aktiv. (Dluhošová, 2008)

Ukazatel obrátu zásob měří obrát využití zásob. Vzorec vyjadřuje, kolikrát se zásoby přemění na jiný oběžný majetek až po jeho prodej, z něhož plynou tržby. (Kalouda, 2011)

Ukazatel doby obrátu zásob charakterizuje dobu obrátu zásob ve dnech a podnik by podle ní měl nalézt optimální míru dle činnosti, kterou se zabývá. (Pilařová & Pilátová, 2012)

Ukazatel	Vzorec	Trend	
<i>Obrát stálých aktiv</i>	$\frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý hmotný majetek}}$		(19)
<i>Doba obrátu aktiv</i>	$\frac{\text{celková aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}}$		(20)
<i>Obrát zásob</i>	$\frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$		(21)
<i>Doba obrátu zásob</i>	$\frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}}$		(22)

Pomocí dalších ukazatelů lze sledovat i hospodářskou aktivitu podniku.

Ukazatel	Vzorec	Trend	
<i>Doba obrátu pohledávek</i>	$\frac{\text{pohledávky} \cdot 360}{\text{tržby}}$		(23)
<i>Doba obrátu závazků</i>	$\frac{\text{závazky} \cdot 360}{\text{tržby}}$	<i>Stabilní</i>	(24)

Ukazatel doby obrátu pohledávek vyjadřuje počet dní, které podnik čeká na úhradu svých pohledávek. Čím nižší hodnota ukazatele je, tím lepší je to pro podnik. Obecně ukazatel vyjadřuje, jak je podnik schopen dodržet obchodně úvěrovou politiku. (Pilařová & Pilátová, 2012)

Ukazatel doby obratu závazků vyjadřuje dobu, za kterou je podnik schopen uhradit své závazky. Pro věřitele je pozitivní, pokud je tento ukazatel nízký, pro podnik je naopak výhodnější hodnota ukazatele vyšší. (Pilařová & Pilátová, 2012)

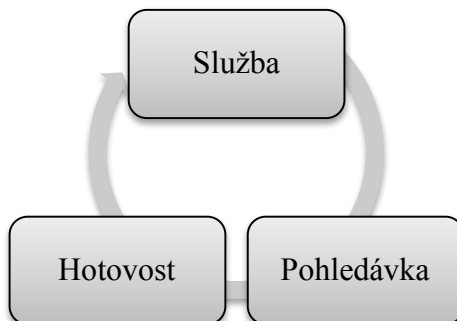
V rámci ukazatelů aktivity lze sledovat i provozní a peněžní cyklus.

Ukazatel	Vzorec	
<i>Provozní cyklus</i>	doba obratu zásob + doba inkasa pohledávek	(25)
<i>Peněžní cyklus</i>	provozní cyklus – doba splatnosti závazků	(26)

Provozní cyklus znázorňuje průměrnou dobu, za kterou společnost přemění služby do hotovosti. Ukazatel vyjadřuje, kolik dnů společnost potřebuje k prodeji zásob a kolik dnů je potřeba k inkasu pohledávek. Čím je délka provozního cyklu delší, tím více zdrojů je potřeba k financování krátkodobých aktiv. (Scholleová, 2010) Existují tři provozní cykly, pro společnosti obchodní, výrobní a pro společnosti zabývající se službami. (Strouhal, 2010).

Pro tuto společnost je tedy provozní cyklus následující:

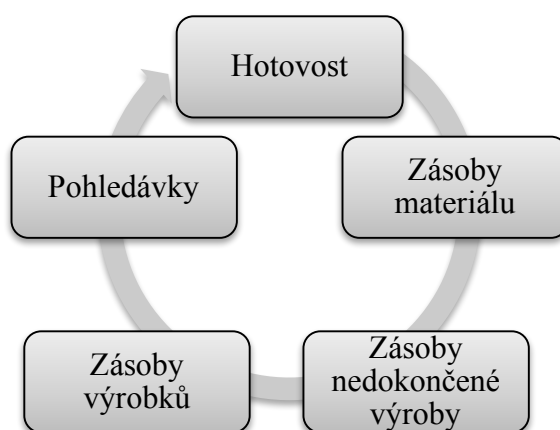
Schéma 6: Provozní cyklus poskytovatelů služeb



Zdroj: vlastní tvorba podle Strouhala (2010)

Peněžní cyklus je rozdíl provozního cyklu a počtu dnů splatnosti závazků. Čím delší obrátový cyklus je, tím roste i potřeba peněz k uhrazení výdajů po jeho dobu. Společnost by se měla snažit obrátový cyklus zkrátit, aby se mohli snížit používané prostředky. (Scholleová, 2010) Tento cyklus je znázorněný ve schématu č. 7.

Schéma 7: Peněžní cyklus



Zdroj: Scholleová (2010)

Peněžní cyklus může být:

- kladný,
- vyrovnaný,
- záporný. (Strouhal, 2006)

Kladný peněžní cyklus (provozní cyklus > doba splatnosti závazků) vyjadřuje počet dnů, po které společnost musí financovat svoji provozní činnost z jiných zdrojů než ze závazků. (Scholleová, 2010)

Vyrovnaný peněžní cyklus (provozní cyklus = doba splatnosti závazků) nastane, pokud se provozní cyklus rovná době splatnosti závazků. (Strouhal, 2010)

Záporný peněžní cyklus (provozní cyklus < doba splatnosti závazků) může nastat, pokud společnost financuje problematická krátkodobá aktiva nebo záporný pracovní kapitál. (Scholleová, 2010)

2.8 Analýza soustav ukazatelů

Ke klíčovým ukazatelům této analýzy patří ukazatele rentability, které jsou ovlivňovány ukazateli zadluženosti, likvidity a aktivity společnosti. Na základě výsledků lze navrhnout opatření ke zlepšení zjištěného stavu. (Dluhošová, 2008)

Základní myšlenou pyramidového rozkladu je postupný rozklad ukazatele, který co nejlépe zasahuje do cíle podniku. Při rozkladu se používají dva základní postupy - aditivní a multiplikatívni. (Knápková & Pavelková, 2010) *Aditivní postup* sčítá nebo odčítá ukazatele, hodnoty se odvozují vlivem změn ukazatelů na vrcholový ukazatel. *Multiplikatívni postup* naopak násobí nebo dělí ukazatele, pro tento postup je vhodné použít roz-

klad podle poměru logaritmu indexů. (Strouhal, 2006) Nejčastěji rozkládanými ukazateli bývají ukazatel rentability celkového kapitálu (ROA) a ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE). (Strouhal, 2006) Vztahy mezi ukazateli rentabilit nejlépe vystihuje Du Pont diagram - pyramidový rozklad ukazatelů rentability, který ukazatele spojuje jednoduchými vztahy. (Kalouda, 2011)

Digram znázorňuje závislost rentability vlastního kapitálu na:

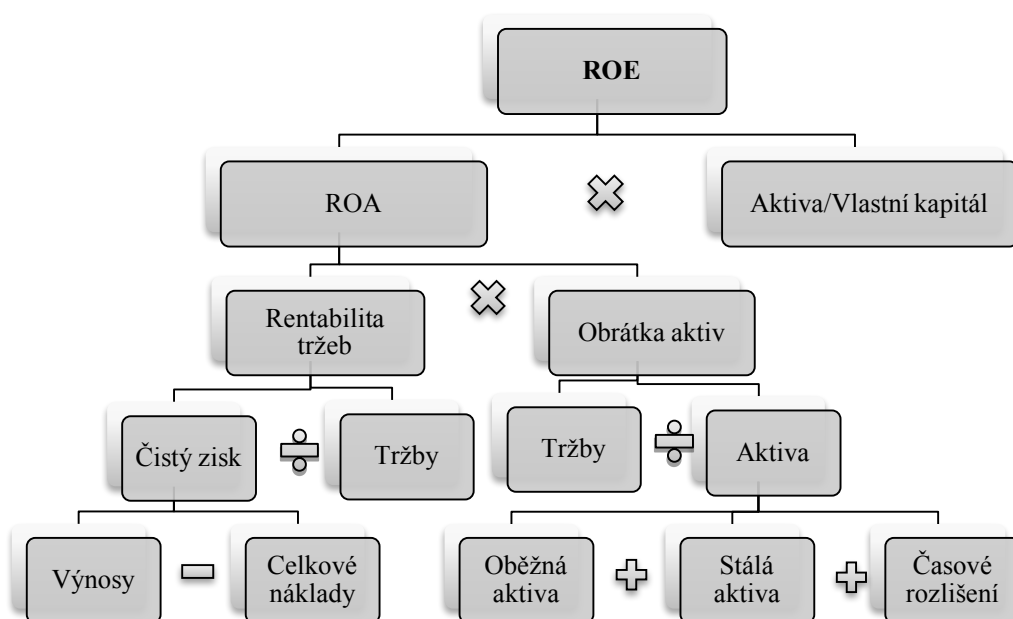
- ziskovém rozpětí,
- obrátu celkových aktiv,
- poměru celkových aktiv k vlastnímu kapitálu. (Mrkvička & Kolář, 2006)

Levá strana diagramu vyjadřuje ziskové rozpětí, pravá strana pracuje s položkami v rozvaze.

Základní myšlenkou digramu je následující rovnice:

$$\text{RENTABILITA AKTIV} = \text{ZISKOVÉ ROZPĚTÍ} \times \text{OBRÁT CELKOVÝCH AKTIV}$$

Schéma 8: Pyramidový rozklad ROE



Zdroj: Strouhal (2006)

2.9 Souhrnné modely hodnocení finanční úrovně

Zhodnotit finanční situaci podniku pouze na základě finančních poměrových ukazatelů je téměř nemožné. (Strouhal, 2006) Proto byly vytvořeny souhrnné indexy hodnocení finanční úrovně podniku, které používají pouze jedno číslo pro vyjádření finančně-

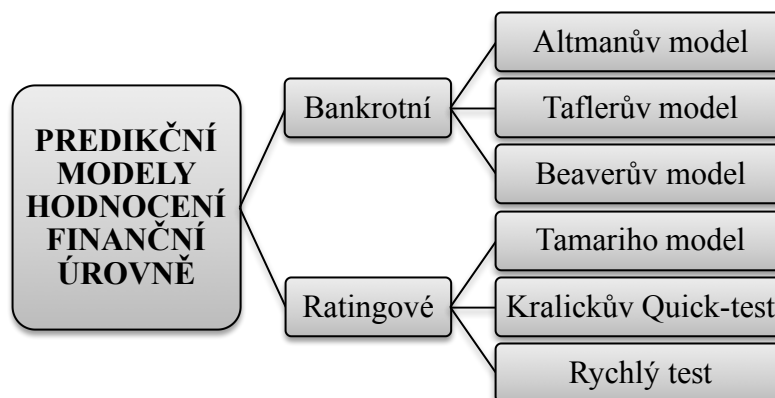
ekonomické situace podniku a upozorňují tak na případné ohrožení finančního zdraví. (Strouhal, 2006) Tyto modely jsou označovány jako systémy včasného varování, či predikční modely, jelikož vystihují současný, ale hlavně budoucí stav podniku, a to tak, že používají jedinou charakteristiku. (Kalouda, 2011)

Rozlišujeme dva typy souhrnných modelů:

- bankrotní modely,
- bonitní (ratingové) modely. (Knápková & Pavelková, 2010)

Rozdíl mezi těmito modely je ten, že u bonitních modelů se vyhodnotí možnost úpadku a u ratingových modelů se hodnotí možnost zhoršení finanční situace v podniku. (Dluhošová, 2008)

Schéma 9: Přehled vybraných predikčních modelů finanční úrovně



Zdroj: Dluhošová (2008)

2.9.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely vycházejí ze skutečných údajů a předpovídají, zda podnik zbankrotuje. (Kalouda, 2011) Modely většinou vychází z předpokladu, že podnik má problém s likviditou, rentabilitou vloženého kapitálu nebo s výší čistého pracovního kapitálu. (Knápková & Pavelková, 2010)

Dle schématu č. 9 patří k nejznámějším bankrotním modelům:

- Altmanův model (Z-score),
- Taflerův model,
- Beaverův model.

Altmanův model (Z-score)

Altmanův model je nejznámější a nepoužívanější z metod bankrotních modelů. Vyjadřuje finanční situaci a vychází z metody diskriminační analýzy. (Altman, E. I., 2005)

Tento model se dále rozlišuje na podniky, které se zabývají obchodováním s akciemi na kapitálovém trhu a na všechny ostatní podniky.

Podle Dluhošové (2008) má pro podniky, které obchodují s akciemi na kapitálovém trhu, Altmanův model následující tvar:

$$Z = 1,2 * X_1 + 1,4 * X_2 + 3,3 * X_3 + 0,6 * X_4 + 1,0 * X_5 \quad (27)$$

Pro všechny ostatní podniky má model tvar následující:

$$Z = 0,72 * X_1 + 0,85 * X_2 + 3,11 * X_3 + 0,42 * X_4 + 1,00 * X_5 \quad (28)$$

kde:

X_1 = Čistý pracovní kapitál/Aktiva,

X_2 = Nerozdělený zisk/Aktiva,

X_3 = EBIT/Aktiva,

X_4 = Vlastní kapitál/Cizí zdroje,

X_5 = Tržby/Aktiva. (Knápková & Pavelková, 2010)

Podle Kaloudy (2011) se v závislosti na Altmanově modelu definuje situace v podniku takto:

Tabulka 1: Hodnocení finanční situace podniku

Kritéria	Finanční situace
$Z > 2,99$	Uspokojivá finanční situace
$1,81 < Z \leq 2,99$	Zóna neznalosti, nebo-li šedá zóna; neprůkazný výsledek
$Z \leq 1,81$	Kandidáti bankrotu
$Z = 2,675$	Hranice odlišující bankrotující a přežívající podniky

Zdroj: vlastní tvorba

Spolehlivost tohoto modelu klesá v závislosti na zvolené metodice a časovém horizontu předpovědi, který by měl být minimálně dva roky. (Kalouda, 2011)

Upravený Altmanův model

Altmanův model, který byl vyvinut ve Spojených státech na základě mnoha zkušeností, není možno se stoprocentní účinností použít v podmínkách měnících se ekonomik včetně české. Manželé Neumaierovi se proto pokusili tento model upravit. Do již vytvořené rovnici dosadili další proměnnou – platební neschopnost. (Mrkvička & Kolář, 2006)

Upravený model vypadá následovně:

$$Z_{\text{MOD}} = 1,2 * X_1 + 1,4 * X_2 + 3,7 * X_3 + 0,6 * X_4 + 1,0 * X_5 + 1,0 * X_6 \quad (29)$$

kde:

X_6 = Závazky po lhůtě splatnosti/Výnosy

Podle Mrkvičky a Koláře (2006) jsou kritéria pro upravený model stejná jako kritéria hodnocení původního Altmanova modelu.

2.9.2 Ratingové modely

Bonitní, neboli ratingové, modely hodnotí, zda je podnik dobrý nebo špatný a vychází jak z teoretických vědomostí, tak i z obecných poznatků. (Kalouda, 2011) Modely jsou dále založeny na hodnocení finančního zdraví podniku pomocí bodového hodnocení za jednotlivé oblasti hospodaření. Dle dosažených bodů můžeme podnik dále zařadit do určité kategorie. (Knápková & Pavelková, 2010)

Dle schématu č.9 mezi nejznámější ratingové modely patří:

- Tamarho model,
- Kralickův Quick-test,
- Rychlý test.

Kralickův Quick-test

Kralickův rychlý test má velmi dobrou vypovídací schopnost a s jeho pomocí lze rychle ohodnotit analyzovaný podnik. Při vytváření modelu byly použity pouze ty ukazatele, které nepodléhají rušivým vlivům svého okolí a navíc reprezentují informace z rozvahy a výkazu zisků a ztrát. (Sedláček, 2009)

Model se dělí na 4 základní oblasti:

- stabilitu,
- likviditu,
- rentabilitu,
- výsledek hospodaření. (Sedláček, 2009)

Každá ze čtyř oblastí má zvolený jeden ukazatel tak, aby vznikla vyvážená analýza jak finančního zdraví podniku, tak i výnosová situace podniku.(Sedláček, 2009)

Quick-test pracuje s ukazateli uvedenými v tabulce č. 2.

Tabulka 2: Ukazatele Quick-testu

Parametr	Ukazatel	Body
X1	$\frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva}}$	0,3 → 4 body; 0,2 – 0,3 → 3 body; 0,1; 0,2 → 2 body; 0,0 – 0,1 → 1 bod 0,0 → 0 bodů
X2	$\frac{\text{Cizí kapitál – Peníze}}{\text{Casf flow}}$	3 → 4 body; 3 – 5 → 3 body 5 – 12 → 2 body; 12- 30 → 1 bod 30 ⁺ → 0 bodů
X3	$\frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}}$	0,15 ⁺ → 4 body; 0,12 – 0,15 → 3 body; 0,08 – 0,12 → 2 body; 0,00 – 0,08 → 1 bod; 0,00 ⁻ → 0 bodů
X4	$\frac{\text{Cash flow}}{\text{Tržby}}$	0,1 ⁺ → 4 body; 0,08 – 0,1 → 3 body 0,05 – 0,08 → 2 body 0,00 – 0,05 → 1 bod; 0,00 ⁻ → 0 bodů
QT	$QT = \frac{\text{Body celkem}}{4}$ <p>QT > 3 finančně stabilní společnost</p> <p>QT < 1 bankrotem ohrožená společnost</p>	

Zdroj: Stouhal (2011)

3. METODIKA A CÍL PRÁCE

3.1 Cíl práce

Cílem práce je provést finanční analýzu podniku zaměřeného na poskytování služeb, vyhodnotit finanční situaci podniku a posoudit hlavní zdroje neefektivnosti v souvislosti se zaměřením podniku.

3.2 Metodika práce

Bakalářská práce je rozdělena do dvou částí, teoretické a praktické. Teoretická část se zabývá tím, co vlastně finanční analýza je, jejími uživateli, metodami a postupy a také používanými ukazateli a jejich rozkladem. Teoretická část dále popisuje vyhodnocení finanční situace podniku pomocí bankrotních a bonitních modelů. Praktická část se zabývá samotnou analýzou akciové společnosti ve sledovaném období 2011 – 2015. Rok 2016 v této bakalářské práci není zpracovaný, jelikož v současné době ještě není dostupná výroční zpráva společnosti ověřená auditorem.

Informace uvedené v teoretické části jsou získány z odborné literatury zaměřené na finanční analýzu a ze zákonů, které se týkají finanční analýzy. Praktická část obsahuje výpočty, jejichž vstupy jsou získány z výročních zpráv společnosti – výkaz zisků a ztráty, rozvaha, cash flow, příloha k účetní závěrce. Všechny výkazy jsou dostupné v příloze. V příloze jsou také uvedeny zjištěné hodnoty ukazatelů v odvětví zpracovatelského průmyslu, o kterých se ve své práci zmiňuji.

Prvním krokem při vytvoření této bakalářské práce je pochopení dané problematiky, nastudování vhodné literatury a sepsání teoretické části. Dalším krokem je sestavení úvodu do praktické části, který obsahuje cíl a metodiku této práce a představení zkoumané společnosti, popis samotné společnosti, její historie a předmětu podnikání. Dalším krokem této práce je vypočítání všech ukazatelů uvedených v teoretické části, jejich interpretace v tabulkách a grafech, popsání dosažených výsledků a uvedení příčin, které tyto výsledky ovlivňovaly. Konečným krokem této bakalářské práce je shrnutí dosažených výsledků, porovnání těchto výsledků s odvětvím, nalezení příčin neefektivnosti a návrh řešení zdrojů neefektivnosti.

Všechny údaje v tabulkách a grafech jsou uváděny v tisících Kč nebo v procentech.

3.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Jako první je zpracována horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisků a ztráty ve zjednodušeném rozsahu.

Horizontální analýza vyjadřuje vývoj ukazatelů v čase. Při výpočtu jsou použity řetězové indexy, které vyjadřují absolutní a relativní změny sledovaného období vůči období přechozímu. Absolutní změny jsou vypočítány jako rozdíl hodnoty ve sledovaném období a hodnoty v období předešlém. Relativní změny se uvádí v procentech a jsou spočítány jako rozdíl hodnoty ve sledovaném období a hodnoty v období předchozím, tento výsledek se dále vydělí hodnotou z předchozího období.

Vertikální analýza zobrazuje jednotlivé položky rozvahy procentním podílem ke zvolené 100% základně. Základnou aktiv je zvolena položka celkových aktiv společnosti. Analyzovány jsou jednotlivé položky stálých a oběžných aktiv. Pro pasiva je zvolena jako základna položka celkových pasiv. U pasiv jsou analyzovány jednotlivé položky vlastního kapitálu a cizích zdrojů.

3.2.2 Analýza poměrových ukazatelů

V analýze poměrových ukazatelů jsou vypočteny jednotlivé ukazatele jako podíl dvou nebo více absolutních ukazatelů. U této analýzy jsou některé ukazatele porovnány s průměrnými hodnotami v daném odvětví. Na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu (MPO) jsou dostupné hodnoty vybraných poměrových ukazatelů v odvětví, stanovené pomocí benchmarkingového diagnostického systému finanční indikátorů INFA s klasifikací CZ-NACE. Společnost je zařazena na základě předmětu svého podnikání do sekce C Zpracovatelský průmysl, oddíl 33 Opravy a instalace strojů a zařízení.

Ukazatele rentability

Ukazatele rentability vyjadřují schopnost dosahování zisku využíváním investovaného kapitálu. Při výpočtu těchto ukazatelů jsou použity dva druhy zisku – výsledek hospodaření před zdaněním a úroky (EBIT) a výsledek hospodaření za účetní období (EAT). EBIT využívají ukazatele rentabilita aktiv a rentabilita dlouhodobého kapitálu. EAT využívají ukazatele rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita nákladů a rentabilita tržeb.

Podle Grünwalda a Holečkové (2007) se uvedené ukazatele vypočítají následovně:

1. Rentabilita celkového kapitálu je vypočtena jako podíl EBITu a celkových aktiv společnosti.
2. Rentabilita vlastního kapitálu je vypočtena jako podíl EATu a vlastního kapitálu.
3. Rentabilita dlouhodobého kapitálu je vypočtena jako podíl EBITu a vlastního kapitálu, ke kterému jsou přičteny dlouhodobé dluhy společnosti (dlouhodobé závazky).
4. Rentabilita nákladů je vypočtena jako podíl EATu a celkových nákladů společnosti (sečtené provozní a finanční náklady společnosti).
5. Rentabilita tržeb je vypočtena jako podíl EATu a tržeb (Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb). Tento ukazatel je také vypočten jako podíl EBITu a tržeb, jelikož společnost sleduje tento ukazatel v tomto tvaru.

Dle Dluhošové (2008) by v čase všechny tyto ukazatele měly mít rostoucí trend.

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují poměr vlastních a cizích zdrojů společnosti. Jako první je vypočítána celková zadluženost, jejíž dílčí ukazatele jsou dlouhodobá zadluženost a běžná zadluženost. U běžné zadluženosti je použita položka krátkodobého cizího kapitálu – součet krátkodobých závazků a rezerv společnosti, u dlouhodobé zadluženosti je použit dlouhodobý cizí kapitál – dlouhodobé závazky společnosti. Ukazatele jsou vypočítány dle Dluhošové (2008) a v čase by měly mít klesající trend.

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vyjadřují, jak efektivně společnost hospodaří s aktivy. Tyto ukazatele se zabývají výpočtem počtu obrátů a doby obratu jednotlivých aktiv.

Při výpočtu všech ukazatelů jsou podle Dluhošové (2008) a Kaloudy (2011) použity celkové tržby společnosti, které představují položku Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb z výkazu zisků a ztráty. U doby obratu pohledávek a závazků jsou použity krátkodobé pohledávky a krátkodobé závazky společnosti.

Obraty by dle Dluhošové (2008) měly mít v čase rostoucí trend, doby obratu klesající.

Dále jsou vypočteny obrátové cykly peněz – provozní a peněžní. Výpočet je proveden podle Scholleové (2010). Hodnoty pro výpočet těchto ukazatelů jsou převzaty z již vypočítaných hodnot doby obratu zásob, pohledávek a závazků.

Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity vyjadřují schopnost společnosti přeměnit aktiva na peněžní prostředky. Dle Dluhošové (2008) a Scholleové (2008) jsou vypočteny ukazatele celkové, pohotové a okamžité likvidity. Jako první je vypočítána celková likvidita, která hodnotí platební schopnost podniku. Dále je vypočítána likvidita pohotová a okamžitá. U okamžité likvidity jsou při výpočtu použity pohotové platební prostředky – krátkodobý finanční majetek společnosti.

Dle Dluhošové (2008) by všechny ukazatele měly v čase růst.

3.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýzu poměrových ukazatelů doplňuje analýza ukazatelů rozdílových.

Zde je vypočten čistý pracovní kapitál. Při výpočtu tohoto ukazatele je použita metoda podle Strouhala (2010), kdy jsou od oběžných aktiv odečteny krátkodobého závazky společnosti. Dále jsou dle Knápkové a Pavelkové (2010) vypočteny čisté pohotovostní prostředky jako rozdíl peněžních prostředků – krátkodobý finanční majetek a okamžitě splatných závazků – krátkodobé závazky společnosti.

3.2.4 Analýza soustav ukazatelů

V analýze soustav ukazatelů je vypočítán Du Pontův diagram, který rozkládá rentabilitu vlastního kapitálu podle Strouhala (2006). Tento ukazatel má největší vypovídací schopnost pro vlastníka společnosti. Pro výpočet soustavy ukazatelů lze použít dva postupy – aditivní a multiplikatívni.

V bakalářské práci je využit multiplikatívni postup, který násobí a dělí jednotlivé ukazatele. Pro tento postup je dle Dluhošové (2008) použit rozklad pomocí poměru logaritmu indexů:

$$\Delta x_{ai} = \frac{\ln I_{ai}}{\ln I_x} * \Delta y_x$$

kde:

x = analyzovaný ukazatel,

Δa_i = absolutní změna dílčího ukazatele,

Δx_{ai} = vliv dílčího ukazatele a_i na vrcholový ukazatel,

Δy_x = změna vlivu analyzovaného ukazatele.

3.2.5 Souhrnné modely hodnocení finanční úrovně

Hodnotit finanční situaci pouze na základě analýzy poměrových ukazatelů je téměř nemožné, proto práce dále obsahuje modely určené pro hodnocení finanční situace společnosti. Tyto modely se dělí na bankrotní a bonitní.

Bankrotním modelem je zvolen Altmanův model (Z-score), který je vhodný pro nevýrobní podniky. Tento model je nejznámější a nejpoužívanější při hodnocení finanční situace společnosti, jelikož vhodně doplňuje finanční analýzu. U tohoto modelu jsou dle Kaloudy (2011) stanoveny hranice, na základě kterých je společnost hodnocena. Model má různé interpretace, pro společnost je zvolen model upravený pro podniky neobchodovatelné na veřejném trhu. Model však nejde použít se stoprocentní účinností na české podniky, proto je dále vypočten upravený Altmanův model podle Mrkvičky a Koláře (2006), který obsahuje jednu proměnnou navíc - platební neschopnost.

Bonitním modelem je zvolen Kralickův Quick-test, který má dobrou vypovídací schopnost a rychle zhodnotí finanční situaci společnosti. Model je rozdělen na 4 oblasti – stabilitu, likviditu, rentabilitu a výsledek hospodaření. Pro každou oblast je podle Sedláčka (2009) vypočten jeden ukazatel, kterému se dále přidělí body dle dosaženého výsledku.

V závěrečném zhodnocení je použita spider analýza. Spider analýza umožňuje rychlé a přehledné vyhodnocení vybraných ukazatelů společnosti vzhledem k odvětvovému průměru. Jako základna je zvolena průměrná hodnota jednotlivých ukazatelů v odvětví zpracovatelského průmyslu po sledovanou dobu. K této základně jsou porovnány hodnoty ukazatelů dosažených společnostmi v jednotlivých letech.

V práci je kompletně zhodnocena finanční situace společnosti pomocí vypracování finanční analýzy v jednotlivých krocích dle výše uvedených postupů. V závěrečném shrnutí jsou výsledné hodnoty srovnány s doporučenými hodnotami dle literárního přehledu a s dostupnými průměrnými hodnotami v odvětví pomocí spider grafu. Na základě těchto srovnání jsou vyhledány zdroje neefektivnosti a navrženy opatření pro odstranění těchto zdrojů.

4. CHARAKTERISTIKA PODNIKU

4.1 Základní údaje

V bakalářské práci nebude uveden název ani identifikační číslo společnosti, jelikož společnost si nepřála být jmenována.

Právní formou společnosti je akciová společnost. Základní kapitál společnosti ve výši 150 000 000 Kč je zapsán v obchodním rejstříku. Tento kapitál je rozdělen na 15 000 kusů kmenových akcií na jméno se jmenovitou hodnotou 10 000 Kč. Akcie mají listinnou podobu a jsou neomezeně převoditelné.

Představenstvo, což je statutární orgán společnosti, tvoří předseda, místopředseda a člen představenstva. Dozorčí rada, která má tři členy, dohlíží na činnost představenstva. Valná hromada volí a odvolává dvě třetiny dozorčí rady a zbylá třetina připadá zaměstnancům společnosti.

Společnost vlastnila tři dceřiné společnosti. V roce 2016 byla jedna dceřiná společnost prodána a další zlikvidována. Nyní tedy společnost vlastní pouze jednu dceřinou společnost. Společnost vlastní také organizační složku založenou na Slovensku.

4.2 Historie společnosti

Společnost byla založena třemi společníky v roce 1993 na Vysočině, kde se i nadále nachází její sídlo. Společnost byla založena jako společnost s ručeným omezením se základním kapitálem ve výši 10 000 000 Kč. Na akciovou společnost s jediným akcionářem a základním kapitálem ve výši 150 000 000 Kč byla společnost přeměna v roce 2004. Společnost po dobu své existence několikrát změnila vlastníka, poslední změna nastala v roce 2016, kdy byla společnost prodána novému akcionáři se sídlem v České republice.

4.3 Předmět podnikání

Společnost působí úspěšně na průmyslovém trhu v České republice i v zahraničí, zejména v segmentu elektro-energetickém. Společnost je jednou z největších českých společností zabývajících se investičními projekty a servisními službami. Je významným dodavatelem komplexních služeb v oblasti systémů kontroly a řízení, průmyslových

informačních systémů, systémů elektro a dodavatelem strojních činností v oblasti jaderné energetiky.

Společnost zaměstnává přes tisíc zaměstnanců a je zastoupena ve více než dvaceti lokalitách v regionech České republiky a na Slovensku. Patří tak mezi největší firmy ve svém oboru především díky kvalitě poskytovaných služeb, znalostem a silné pozici na českém trhu. Společnost pracuje na zakázkách na území Evropské unie a dalších mimoevropských státech. Společnost je zařazena na základě předmětu svého podnikání do sekce C Zpracovatelský průmysl, oddíl 33 Opravy a instalace strojů a zařízení.

4.4 Portfolio společnosti

Společnost své zakázky realizuje ve třech produktech: Investiční dodávky, Servis a Optimalizace energetických výroben.

Investiční dodávky

Dodávky, které společnost zajišťuje, jsou v oblasti systémů kontroly a řízení, průmyslové automatizace a systémů elektro – od zpracování projektů, tvorby softwaru, systémové integrace, montáž, uvedení do provozu a pravidelný servis.

Investiční dodávky získává společnost ve výběrových řízeních, jedná se zpravidla o zakázky dle zákona o veřejných zakázkách. Investičními dodávkami se zabývá 45 % zaměstnanců společnosti. Fakturace služeb probíhá nepravidelně na základě fakturačních milníků ve smlouvách o dílo. Marže na investičních zakázkách se pohybuje v rozmezí 5 – 45 % dle typu zakázky. Zakázky mohou trvat až několik let.

Servis

Společnost se řadí mezi největší dodavatele servisních služeb v České republice v oblasti automatických systémů řízení technologických procesů a elektrozařízení NN, VN a VVN pro různé průmyslové aplikace a zajištění systémové podpory a integrace.

Servisem se ve společnosti zabývá 50 % zaměstnanců, jedná se o pravidelnou zakázku v rámci údržby na jednotlivých elektrárnách. Fakturace služeb probíhá měsíčně a marže se pohybuje okolo 30 %.

Optimalizace energetických výroben

Společnost patří mezi přední dodavatele služeb a řešení pro řízení, diagnostiku a optimalizaci jaderných elektráren a tepláren. Jedná se o doplňkovou činnost společnosti. Touto činností se zabývá přibližně 5 % zaměstnanců společnosti.

Tabulka 3: Podíl produktů společnosti na tržbách, v procentech

	2011	2012	2013	2014	2015
Investiční dodávky	61	67	63	68	64
Servis	31	28	31	27	27
Optimalizace energetických výroben	8	5	6	5	9

Zdroj: vlastní tvorba

4.5 Sledované ukazatele ve společnosti

Společnost plánuje a vyhodnocuje výnosy na jednotlivých zakázkách. Hlavním sledovaným ukazatelem je hrubá marže zakázky. Hrubá marže je vypočítána jako rozdíl mezi tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb a přímými náklady za materiál a služby a přímými osobními náklady. Dále společnost sleduje a vyhodnocuje celkové tržby a tržby skutečné oproti plánovaným.

5. FINANČNÍ ANALÝZA

Tato část bakalářské práce je zaměřena na posouzení finanční situace společnosti. Metody finanční analýzy, které jsou vysvětleny v metodice, jsou aplikovány na výsledek hospodaření v letech 2011 - 2015. Jde tedy o analýzu absolutních, poměrových a rozdílových ukazatelů. Podklady pro finanční analýzu jsou uvedeny v příloze. Všechny údaje v tabulkách a grafech jsou uváděny v tisících Kč nebo v procentech.

5.1 Horizontální analýza rozvahy

Při výpočtu jsem zvolila řetězové indexy, které srovnávají hodnoty ukazatelů v jednotlivých letech s hodnotou ukazatelů v předcházejícím období a odhalují změny, ke kterým ve společnosti dochází. Dle rozvahy společnosti se v průběhu pěti let vybrané položky velmi měnily, v některých letech se jedná o změny až ve stovkách procent.

Z hlediska celkového majetku společnosti, pozorujeme klesající hodnotu bilanční sumy aktiv. Ve výše zmíněné tabulce je patrné, že celková aktiva zaznamenala vysoký nárůst pouze v roce 2013, jedná se o nárůst oproti roku 2012 o 222 284 tis. Kč, tedy o 17,22 %. Největší podíl na tomto nárůstu představuje položka krátkodobého finančního majetku, která se zvýšila o 309,71 %.

Největší pokles je zaznamenán v roce 2012, kde je pokles celkových aktiv oproti minulému roku o 422 668 tis. Kč, tedy o 24,66 %. Takový pokles byl zapříčiněn snížením krátkodobých pohledávek, konkrétně snížením krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů a především snížením peněz na bankovních účtech. V tomto roce došlo i ke snížení krátkodobého finančního majetku, což bylo způsobeno výplatou dividendy.

V následující tabulce jsou zaznamenány změny aktiv vybraných položek z rozvahy.

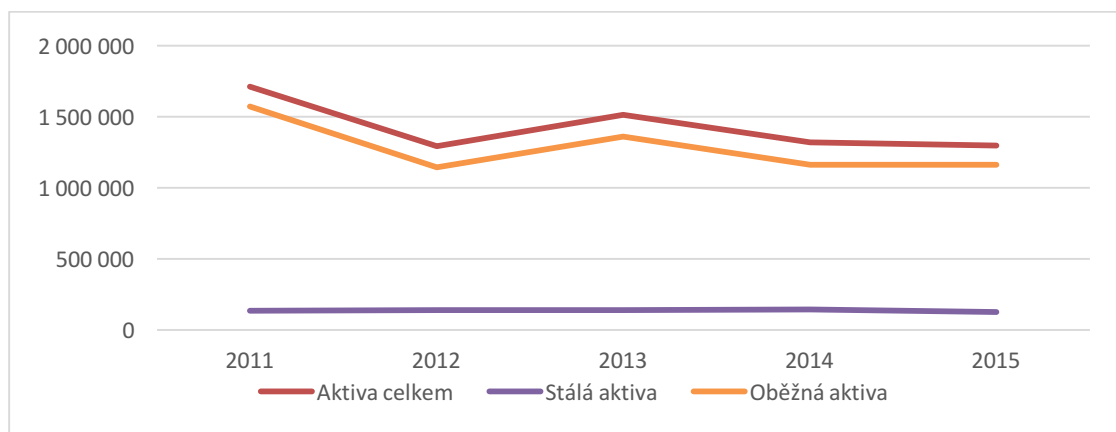
Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv, v tis. Kč

	Změna	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014
Pohledávky za upsaný kapitál	Absolutní	0	0	0	0	0
	Relativní	X	X	X	X	X
Dlouhodobý majetek	Absolutní	-634	5 036	-3 316	4 576	-17 244
	Relativní	-0,46%	3,68%	-2,34%	3,30%	-12,05%
Dlouhodobý nehmotný majetek	Absolutní	2 434	-1 239	-4 093	-956	-3 239
	Relativní	17,88%	-7,72%	-27,64%	-8,92%	-33,19%
Dlouhodobý hmotný majetek	Absolutní	-3 068	6 275	-4 364	3 531	-1 862
	Relativní	-3,95%	8,42%	-5,40%	4,62%	-2,33%
Dlouhodobý finanční majetek	Absolutní	0	0	5 142	2 000	-12 143
	Relativní	0,00%	0,00%	11,14%	3,90%	-22,78%
Oběžná aktiva	Absolutní	182 328	-427 812	218 264	-198 426	-1 533
	Relativní	13,14%	-27,25%	19,11%	-14,58%	-0,13%
Zásoby	Absolutní	70 619	41 433	-201 992	-42 545	11 154
	Relativní	20,94%	10,16%	-44,96%	-17,21%	5,45%
Dlouhodobé pohledávky	Absolutní	10 208	-4 588	23 2017	-4 367	-21 213
	Relativní	99,40%	-22,40%	146,05%	-11,17%	-61,08%
Krátkodobé pohledávky	Absolutní	260 731	-268 161	218 586	-47 337	-185 523
	Relativní	41,59%	-30,21%	35,28%	-5,65%	-0,23%
Krátkodobý fin.majetek	Absolutní	-159 230	-196 494	178 461	-104 177	194 049
	Relativní	-38,52%	-77,32%	309,71%	-44,13%	1,47%
Ostatní aktiva	Absolutní	4 773	106	7 338	-141	-1 080
	Relativní	231,48%	1,55%	105,72%	-1,03%	-7,64%
Časové rozlišení	Absolutní	4 773	106	7 338	-147	-1 080
	Relativní	231,48%	1,55%	105,72%	-1,03%	-0,08%
Aktiva celkem	Absolutní	186 466	-422 668	222 284	-193 997	-19 858
	Relativní	12,21%	-24,66%	17,22%	-12,82%	-1,51%

Zdroj: vlastní tvorba

Přehled změn dalších položek v oblasti aktiv je uveden v tabulce č. 4. Pro lepší přehlednost je dále uveden obrázek vývoje významných položek aktiv, respektive celkových aktiv, stálých aktiv a oběžných aktiv.

Graf 1: Vývoj aktiv, v tis. Kč



Zdroj: vlastní tvorba

Z grafu č. 1 vyplývá, že celková aktiva společnosti v čase klesla. Stálá aktiva se v čase neměnila. Oběžná aktiva v prvních třech letech sledovaného období v čase střídavě klesala a rostla. Od roku 2014 si drží stejnou úroveň. Nárůsty a poklesy ve sledovaném období jsou popsány výše, pod tabulkou č. 4.

Dle bilančního pravidla se pasiva rovnají aktivům, i zde došlo k největšímu nárůstu v roce 2013. V oblasti pasiv má na tomto nárůstu největší podíl výsledek hospodaření minulých let, nárůst o 655,81 %, krátkodobé a dlouhodobé závazky, které celkově vzrostly o 281,52 % oproti roku 2012.

Největší pokles opět nastal v roce 2012, to je způsobeno vysokým poklesem cizích zdrojů - společnost v tomto roce postupně rozpouštěla rezervy. Klesly také krátkodobé a dlouhodobé zálohy, jelikož proběhly zakázky, ke kterým se tyto zálohy vztahovaly. Všechny poklesy byly kompenzovány revolvingovým bankovním úvěrem u Komerční banky, který společnost předtím nepotřebovala.

V následující tabulce jsou zaznamenány změny u vybraných položek pasiv.

Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv

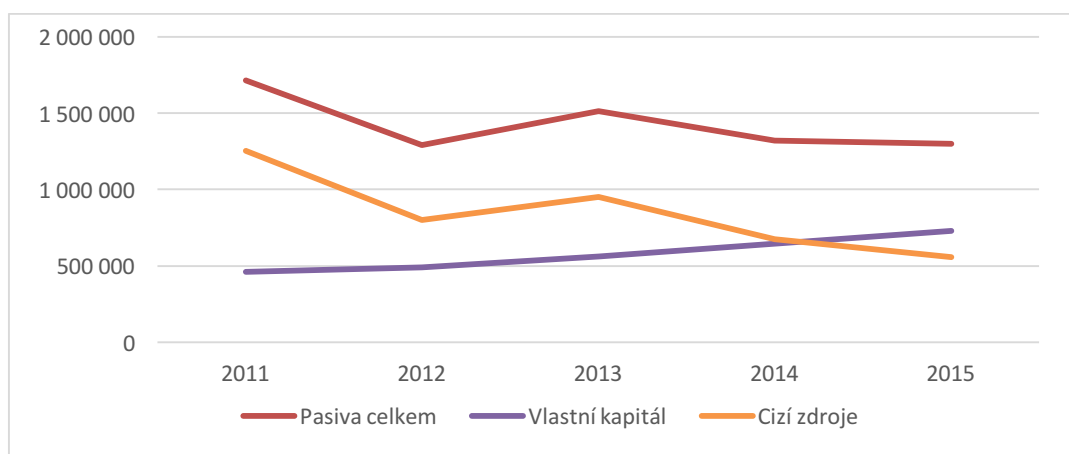
	změna	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014
Vlastní kapitál	absolutní	- 116 220	-422 668	222 284	-193 997	84 201
	relativní	-20,15%	-24,66%	17,22%	-12,82%	13,03%
Základní kapitál	absolutní	0	0	0	0	0
	relativní	X	X	X	X	X
Kapitálové fondy	absolutní	0	0	0	0	0
	relativní	X	X	X	X	X
Rezervní fond a ost.fondy ze zisku	absolutní	6 894	-22 126	-6 970	-30 829	-182
	relativní	11,67%	-33,55%	-15,90%	-83,64%	-3,02
Výsledek hospodaření min.let	absolutní	-209 705	4 903	125 614	103 494	85 979
	relativní	-93,64%	34,40%	655,81%	71,49%	34,63%
Výsledek hospodaření v běž.roce	absolutní	86 591	45 240	-47 121	13 485	-1 596
	relativní	60,22%	19,64%	-17,10%	5,90%	-0,66%
Cizí zdroje	absolutní	302 682	-450 823	150 904	-280 371	-116 684
	relativní	31,85%	-35,98%	18,81%	-29,41%	-17,34%
Rezervy	absolutní	120 911	-73 968	2 443	5 400	-38 166
	relativní	159,46%	-37,60%	1,99%	4,31%	-29,22%
Dlouhodobé závazky	absolutní	-42 634	-77 422	74 455	-84 665	19 067
	relativní	-28,62%	-72,82%	257,69%	-81,91%	102,00%
Krátkodobé závazky	absolutní	224 405	-364 880	139 453	-201 116	-97 584
	relativní	30,32%	-38,40%	23,83%	-27,75%	-18,64%
Bankovní úvěry a výpomoci	absolutní	0	65 447	-65 447	0	0
	relativní	X	X	X	X	X
Ostatní pasiva	absolutní	5	138	-143	224	12 625
	relativní	0,00%	2 760,00%	0,00%	0,00%	5 643,35%
Časové rozlišení	absolutní	5	138	-143	224	12 625
	relativní	X	2 814,20%	X	X	5 636,16%
Pasiva celkem	absolutní	186 466	-422 668	222 284	-193 997	-19 858
	relativní	12,21%	-24,66%	17,22%	-12,82%	-1,51%

Zdroj: vlastní tvorba

Dále bych u této tabulky zmínila změny u položky časového rozlišení. Zde byly v jednotlivých letech výrazné změny, například v roce 2015 se oproti roku 2014 zvedlo časové rozlišení o 12 625 tis. Kč, tedy o 5 636,16 %. Tento velký výkyv je způsoben jedinou zakázkou, ke které do doby účetní závěrky nedošla faktura a protože je známa přesná částka, která vychází z dílčího celku dlouhodobé smlouvy, není účtováno dohadnou položkou, která by se promítla v krátkodobých závazcích, ale je zaúčtováno do časového rozlišení.

Přehled dalších změn v oblasti pasiv je uveden v tabulce č. 5. I zde následuje pro lepší představu o vývoji pasiv obrázek s vývojem celkových pasiv, vlastního kapitálu a cizích zdrojů.

Graf 2: Vývoj pasiv, v tis. Kč



Zdroj: vlastní tvorba

Z grafu č. 2 vyplývá, že cizí zdroje kopírují celková pasiva. Vlastní kapitál se v prvních dvou letech držel na stejné úrovni, od roku 2013 má rostoucí trend. Změna cizích zdrojů na celkových pasivech nastala v roce 2011, kdy měla společnost vysoké rezervy na daň z příjmu i na ostatní rezervy. V následujícím roce cizí zdroje prudce klesly. Jejich pokles je popsán výše, pod tabulkou č. 5.

5.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Dále pokračuji s horizontální analýzou výkazu zisku a ztráty. V následující tabulce jsou uvedeny změny vybraných položek z výkazu zisku a ztráty.

Tabulka 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, v tis. Kč

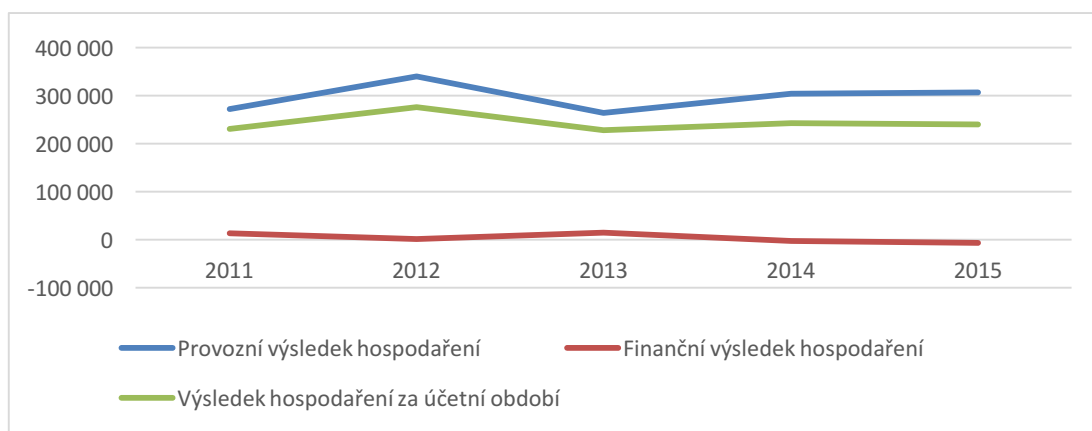
	změna	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014
Tržby za prodej zboží a služeb	absolutní	0	0	0	0	0
	relativní	X	X	X	X	X
Tržby za prodej vlastních výrobků	absolutní	738 446	357 495	-649 292	97 546	-416 001
	relativní	38,32%	13,41%	-21,48%	4,11%	-16,83%
Spotřeba materiálu	absolutní	39 770	164 867	-308 776	147 731	-129 868
	relativní	9,39%	35,59%	-49,16%	46,27%	-27,81%
Služby	absolutní	310 406	209 269	-494 425	-6 963	-58 320
	relativní	39,50%	19,09%	-37,87%	-0,86%	-7,25%
Mzdové náklady	absolutní	9 865	63 518	-80 749	34 153	2 579
	relativní	1,86%	11,76%	-13,38%	6,53%	0,46%
Odměny členům orgánů	absolutní	80	40	680	-260	-164
	relativní	10,53%	4,76%	77,27%	-16,67%	-12,63%
Náklady na SZ a SP	absolutní	1 815	12 831	-19 667	7 995	397
	relativní	1,00%	6,97%	-9,99%	4,51%	0,21%
Sociální náklady	absolutní	-2 775	-830	-969	-6 618	-1 317
	relativní	-8,46%	-2,76%	-3,32%	-23,44%	-6,09%
Odpisy majetku	absolutní	-1 693	1 620	540	-3 164	-581
	relativní	-7,34%	7,58%	2,35%	-13,44%	-2,85%
Provozní výsledek hospodaření	absolutní	83 525	67 187	-75 334	39 297	3 429
	relativní	44,26%	24,68%	-22,19%	14,88%	1,13%
Finanční výsledek hospodaření	absolutní	20 672	-12 096	13 011	-17 471	-3 583
	relativní	91,27%	-89,11%	879,70%	-120,57%	-120,20%

Zdroj: vlastní tvorba

Z tabulky vyplývá, že provozní výsledek hospodaření ve sledovaném období roste, kromě roku 2013, kdy došlo k poklesu. Finanční výsledek hospodaření vykazuje větší změny. Další změny položek z výkazu zisku a ztráty jsou popsány v tabulce č. 6.

Dále je uveden graf, kde je znázorněno srovnání provozního a finančního výsledku hospodaření s výsledkem hospodaření za účetní období.

Graf 3: Vývoj výsledku hospodaření, v tis. Kč



Zdroj: vlastní tvorba

Na základě grafu č. 3, společnost ve sledovaném období dosáhla nejvyšších tržeb v roce 2012, tyto tržby byly pro společnost i historicky nejvyšší. Největší zásluhu na tomto úspěchu mají investiční projekty. V tomto roce se totiž uskutečnil projekt na obnovu Jaderné elektrárny v Dukovanech. Dalšími zakázkami, které se v tomto roce uskutečnily, jsou například výstavba uhelného zdroje v Ledvicích a paroplynový zdroj v Počeradech.

5.3 Vertikální analýza rozvahy

V této části mé práce se budu zabývat vertikální analýzou. Vertikální analýza se zabývá zkoumáním procentního podílu jednotlivých položek aktiv na celkových aktivech.

Společnost se zabývá poskytováním služeb zejména v energetice a velkých průmyslových provozech. Struktura aktiv odpovídá jejímu předmětu podnikání. Poměr stálých a oběžných aktiv se ve sledovaných letech výrazně nezměnil, tato relace je zachována ve všech sledovaných obdobích. Pohybuje se přibližně v poměru 10:90. Ukazuje nízkou potřebu vybavení výrobními prostředky, tj. dlouhodobým majetkem a vysokým podílem oběžných aktiv. Dlouhodobý majetek je udržován ve stálé výši, což znamená, že probíhají pouze obnovovací investice.

V následující tabulce jsou uvedeny procentuální podíly na celkové hodnotě celkových aktiv v průběhu posledních let.

Tabulka 7: Vertikální analýza aktiv, v procentech

	2011	2012	2013	2014	2015
Dlouhodobý majetek	7,98	10,98	9,15	10,84	9,68
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,94	1,15	0,71	0,74	0,50
Dlouhodobý hmotný majetek	4,35	6,26	5,05	6,06	6,01
Dlouhodobý finanční majetek	2,69	3,58	3,39	4,04	3,17
Oběžná aktiva	91,62	88,48	89,91	88,09	89,31
Zásoby	23,80	34,80	16,34	15,52	16,61
Dlouhodobé pohledávky	1,19	1,23	2,58	2,63	1,04
Krátkodobé pohledávky	51,80	47,99	55,38	59,94	46,58
Krátkodobý finanční majetek	14,83	4,46	15,60	10,00	25,08
Ostatní aktiva	0,40	0,54	0,94	1,07	1,00
Časové rozlišení	0,40	0,54	0,94	1,07	1,00
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

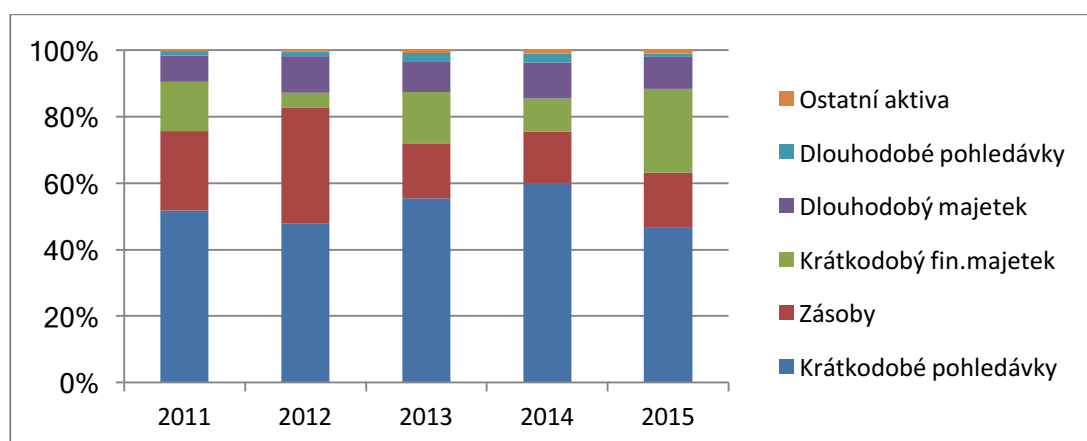
Zdroj: vlastní tvorba

Nejvýznamnější část v oběžných aktivech tvoří krátkodobé pohledávky, v roce 2014 představují až 60 % na celkových aktivech. Jedná se o krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů a krátkodobé poskytnuté zálohy.

Druhou největší položkou jsou zásoby v podobě nedokončené výroby a materiálu. Největší pokles zásob nastal v roce 2013, z 34,80 % na 16,31 %. Příčinou tohoto poklesu je rozpuštění nedokončené výroby na jednotlivých zakázkách a následnou fakturací služeb. Proto ve stejném roce narostly krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek.

Pro lepší orientaci v datech z tabulky č. 7 jsem vytvořila graf, kde je vidět procentuální podíl struktury majetku na celkových aktivech.

Graf 4: Vertikální analýza aktiv, v procentech



Zdroj: vlastní tvorba

Z grafu č. 4 tedy vyplývá, že největší podíl na celkových aktivech tvoří krátkodobé pohledávky. Krátkodobé pohledávky tvoří v průměru 52,34% podíl na celkové bilanční sumě aktiv ve všech sledovaných letech.

U vývoje finanční struktury je nejdůležitější skutečnost, že podíl vlastního kapitálu roste, což při stejné výši základního kapitálu znamená, že společnost je trvale zisková. Podstatnou skutečností je, že společnost ponechává část vydělaných zisků pro její další rozvoj, což je patrné z výsledku hospodaření minulých let.

Finanční struktura společnosti je vyvážená, společnost rovnoměrně využívá vlastní kapitál i cizí zdroje. Na financování se výrazně podílí krátkodobé závazky a výsledek hospodaření minulých let. Společnost z dlouhodobých zdrojů financuje dlouhodobý majetek i krátkodobá aktiva.

V další tabulce uvádím procentuální podíly na celkových pasivech.

Tabulka 8: Vertikální analýza pasiv, v procentech

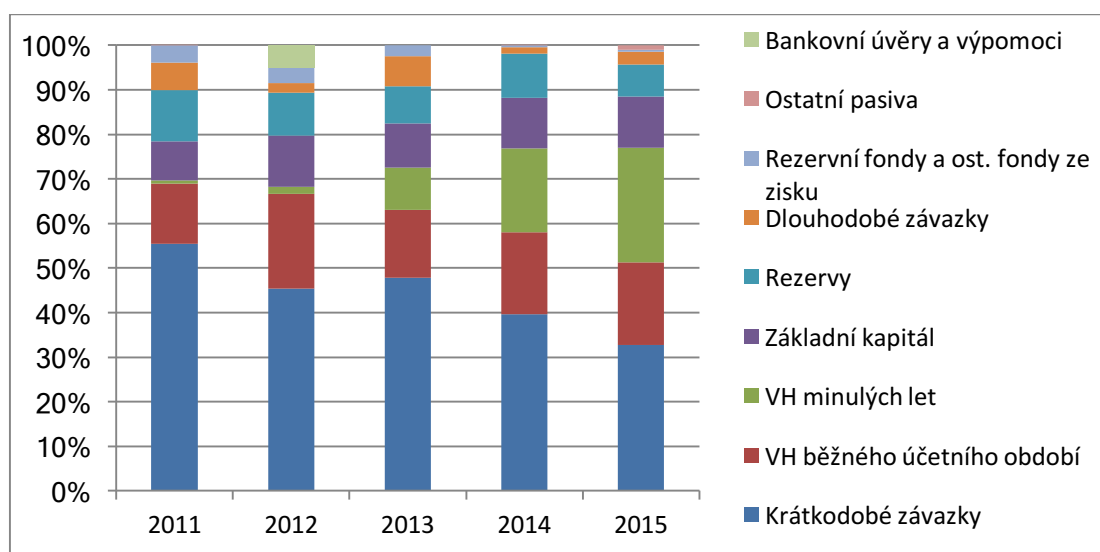
	2011	2012	2013	2014	2015
Vlastní kapitál	26,88	37,84	37,05	48,99	56,21
Základní kapitál	8,75	11,62	9,94	11,37	11,54
Kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	3,85	3,39	2,44	0,46	0,45
Výsledek hospodaření minulých let	0,83	1,48	9,57	18,82	25,72
Výsledek hospodaření běžného účetní období	13,44	21,35	15,10	18,34	18,50
Cizí zdroje	73,12	62,15	62,98	51,00	42,80
Rezervy	11,48	9,51	8,27	9,90	7,11
Dlouhodobé závazky	6,20	2,24	6,83	1,42	2,91
Krátkodobé závazky	55,44	45,33	47,88	39,68	32,78
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00	5,07	0,00	0,00	0,00
Ostatní pasiva	0,00	0,01	0,00	0,00	0,99
Časové rozlišení	0,00	0,01	0,00	0,00	0,99
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Zdroj: vlastní tvorba

V roce 2011 tvořil podíl vlastních zdrojů přibližně 27 % a cizí zdroje podíl 73 %. V následujících letech se měnil ve prospěch vlastních zdrojů, kdy v roce 2015 narostly vlastní zdroje až na 56 % celkových pasiv. Hlavní podíl na vlastním kapitálu představuje výsledek hospodaření za běžné a minulé období. Největší podíl na cizích zdrojích tvoří jednoznačně krátkodobé závazky. Společnost nevyužívá bankovních úvěrů, kromě roku 2012, kdy došlo k poklesu krátkodobého finančního majetku.

Pro lepší orientaci v datech v tabulce č. 8 je níže vytvořen graf s procentuálními podíly na celkovou bilanční sumu.

Graf 5: Vertikální analýza pasiv, v procentech



Zdroj: vlastní tvorba

Z grafu č. 5 můžeme vyčíst, že největší podíl na celkových pasivech mají krátkodobé závazky. Krátkodobé závazky v průměru tvoří 44,22% podíl na celkové bilanční sumě pasiv ve sledovaném období. V čase se krátkodobé závazky snižují.

5.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

V této části se budu zabývat vertikální analýzou výkazu zisku a ztráty.

V následující tabulce jsou uvedeny procentuální podíly položek z výkazu zisku a ztráty na celkových výnosech.

Tabulka 9: Vertikální analýza výnosů, v procentech

	2011	2012	2013	2014	2015
Provozní výnosy	99,14	99,62	98,58	99,81	99,65
Výkony	98,59	99,27	98,22	99,06	99,31
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,07	0,04	0,02	0,43	0,02
Ostatní provozní výnosy	0,48	0,32	0,34	0,32	0,33
Finanční výnosy	0,86	0,38	1,42	0,19	0,35
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0,67	0,26	0,73	0,08	0,25
Výnosové úroky	0,09	0,04	0,00	0,02	0,00
Ostatní finanční výnosy	0,10	0,09	0,69	0,09	0,09
Výnosy celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Zdroj: vlastní tvorba

Z uvedené tabulky vyplývá, že největší podíl na celkových výnosech mají provozní výnosy. Z rozložení dosahovaných výnosů je evidentní, že společnost nemá výrobní charakter a naprostou většinu výnosů představují výkony. Ve výkonech jsou zahrnuty tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, změna stavu zásob vlastní činnosti a aktivace. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu a finanční výnosy jsou zanedbatelné.

V následující tabulce jsou uvedeny procentuální podíly položek z výkazu zisku a ztráty na celkových nákladech.

Tabulka 10: Vertikální analýza nákladů, v procentech

	2011	2012	2013	2014	2015
Provozní náklady	99,56	99,63	99,12	99,65	99,46
Výkonová spotřeba	64,08	69,17	58,20	58,59	60,60
Osobní náklady	31,02	29,71	37,57	35,27	42,90
Daně a poplatky	0,02	0,03	0,51	0,05	0,03
Odpisy	0,88	0,82	1,21	0,94	1,11
Zůstatková cena dlouhodobého majetku a materiálu	0,02	0,01	0,00	0,27	0,00
Změna stavu rezerv	2,82	- 0,78	0,53	3,76	- 6,24
Ostatní provozní náklady	0,72	0,67	1,10	0,77	1,06
Finanční náklady	0,44	0,37	0,88	0,35	0,54
Nákladové úroky	0,00	0,02	0,02	0,00	0,00
Ostatní finanční náklady	0,44	0,35	0,86	0,35	0,54
Náklady celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Zdroj: vlastní tvorba

Z tabulky vyplývá, že i v případě nákladů výrazně převažují provozní náklady nad finančními. Provozní náklady jsou vyšší díky výkonové spotřebě, která v průměru tvoří 62,13% podíl na celkových nákladech.

Náklady na výkonovou spotřebu se snížily z 64,08 % na 60,60 % zejména v oblasti externě nakoupených služeb. Snížení spotřeby materiálu a energie výrazně neovlivňuje výkonovou spotřebu.

Osobní náklady vzrostly z 31,02 % na 42,90 %. Pokud společnosti klesly náklady na výkonovou spotřebu, lze usuzovat, že společnost více využívala vlastních zaměstnanců a méně externích služeb pro své zakázky a také pravděpodobně došlo k nárůstu průměrných mezd.

V roce 2012 a 2015 společnost rozpouštěla natvořené rezervy.

5.5 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je při zpracování finanční analýzy často využívána. V mé bakalářské práci je toto téma rozděleno do čtyř skupin – ukazatele rentability, aktivity, stability a zadluženosti.

5.5.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability, které jsou popsány v teoretické části této práce, jsou vypočteny níže v tabulce.

Hodnoty ukazatelů vysvětlují, kolik korun čistého zisku přinesla 1 Kč aktiv/vlastního kapitálu nebo tržeb. Vysvětleno na příkladu – v roce 2015 přinesla 1 Kč aktiv 0,23 Kč čistého zisku.

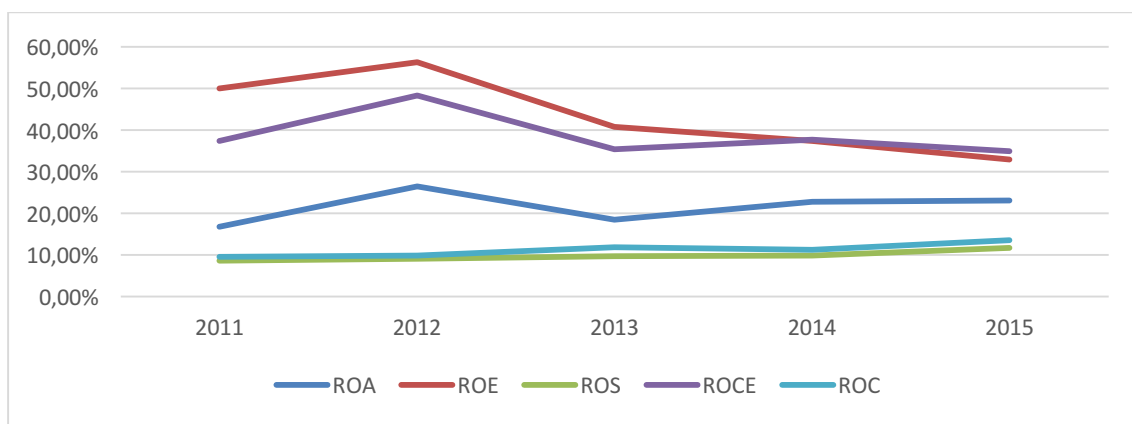
Tabulka 11: Ukazatele rentability, v procentech

	2011	2012	2013	2014	2015
ROA	16,68	26,41	18,41	22,77	23,11
ROE	50,02	56,41	40,79	37,44	32,91
ROS	8,64	9,12	9,63	9,79	11,69
ROCE	37,43	48,31	35,32	37,76	34,89
ROC	9,47	9,86	11,76	11,15	13,45

Zdroj: vlastní tvorba

V níže uvedeném grafu lze vidět, že podnik byl nejúspěšnější v roce 2012, kde ukazatel ROA (rentabilita aktiv) dosahoval 26,41 %, ukazatel ROE (rentabilita vlastního kapitálu) dosahoval 56,41 %, ukazatel ROS (rentabilita tržeb) dosahoval 9,12 %, ukazatel ROCE (rentabilita dlouhodobého kapitálu) dosahoval 48,31 % a ukazatel ROC (rentabilita nákladů) dosahoval 9,86 %.

Graf 6: Ukazatele rentability v procentech



Zdroj: vlastní tvorba

Z výše vypočtených ukazatelů lze odvodit, že podnik byl po celé sledované období ziskový. Některé ukazatele rostly i v čase, což je pro podnik dobré, jelikož by uvedené ukazatele v čase růst měly. Při srovnání ukazatelů ROE, ROA a ROS s hodnotami v odvětví je tato společnost nadprůměrná.

V následující tabulce je vypočítán upravený ukazatel ROS, který při výpočtu využívá EBIT místo EAT. Pro společnost je důležitý právě tento ukazatel.

Tabulka 12: Ukazatel ROS upravený podle potřeb společnosti

	2011	2012	2013	2014	2015
ROS (EBIT)	10,72	11,28	11,74	12,16	14,61

Zdroj: vlastní tvorba

Plánovaný ukazatel rentability ve společnosti je dlouhodobě 12 %. Toho dosáhla společnost v roce 2014 a 2015.

5.5.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity, jinak řečeno ukazatele využití majetku, jsou vypočteny v následujících tabulkách.

Tabulka 13: Obraty stálých aktiv a zásob

	2011	2012	2013	2014	2015
Obrat stálých aktiv	19,49	21,32	17,14	17,28	16,34
Obrat zásob	6,54	6,73	9,60	12,07	9,52

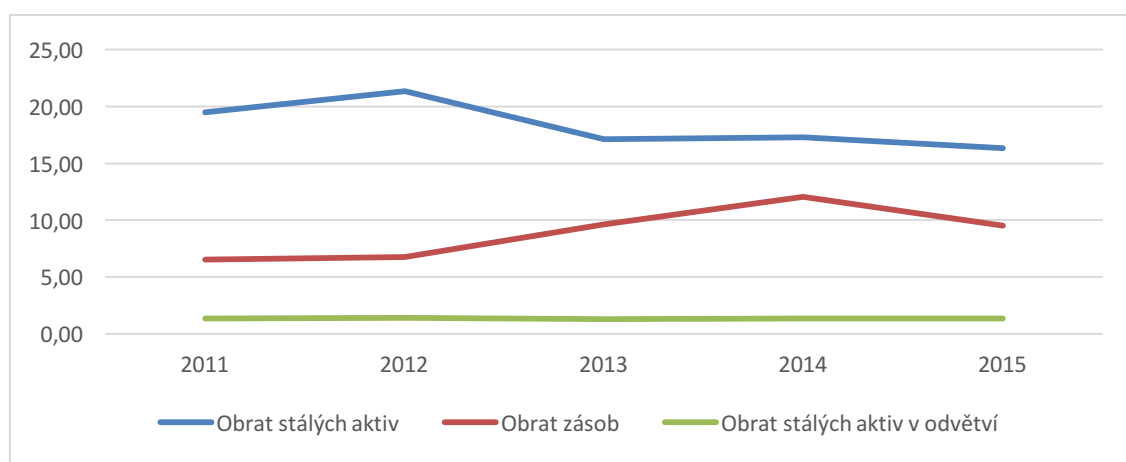
Zdroj: vlastní tvorba

Z tabulky vyplývá, že podnik dlouhodobě dosahuje vysokých hodnot u stálých aktiv – podnik tedy dosahuje vysokých tržeb (asi 2 mld. Kč) a dlouhodobý majetek má na nízké úrovni (asi 150 mil. Kč).

Hodnoty obratu zásob se drží také na vysoké úrovni i přesto, že podniku rostly tržby a zároveň rostla i potřeba zásob. V roce 2014 podnik dokázal obrátit zásoby dokonce 12,07krát.

Dále uvádím srovnání hodnot obratu stálých aktiv s průměrnými hodnotami v odvětví.

Graf 7: Srovnání v odvětví, v obrátkách za rok



Zdroj: vlastní tvorba

V další tabulce jsou rozebrány doby obrátů aktiv, zásob, krátkodobých i dlouhodobých pohledávek a krátkodobých závazků. Vypočtená doba obratu představuje počet dní, za které dojde k obratu aktiv/zásob/pohledávek a závazků.

Tabulka 14: Doby obratu aktiv, zásob, pohledávek a závazků, ve dnech

	2011	2012	2013	2014	2015
Doba obratu aktiv	231	154	229	192	228
Doba obratu zásob	55	53	37	30	38
Doba obratu pohledávek	120	109	127	115	106
Doba obratu závazků	128	70	110	76	75

Zdroj: vlastní tvorba

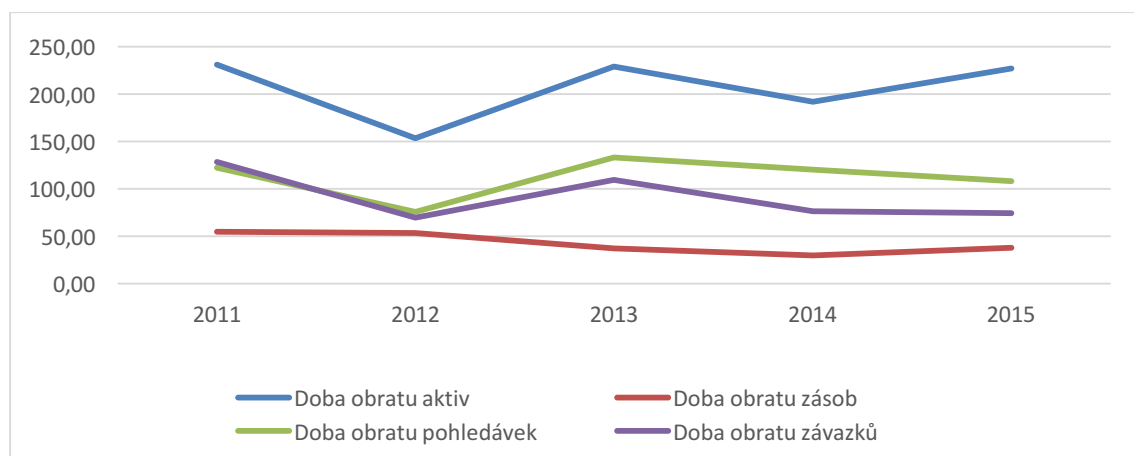
V tabulce vidíme, že podnik má poměrně dlouhou dobu obratu aktiv. To je dáno vysokým podílem oběžného majetku v podniku.

Dobu obratu zásob má podnik poměrně vyšší, než je obvyklé. V grafu č. 8 můžeme vidět, že doba obratu zásob se jako jediná ve sledovaném období výrazně neměnila.

Dobu obratu pohledávek by měl mít podnik co nejkratší. I zde podnik dosahuje vyšších hodnot. Pouze v roce 2011 a 2012, díky meziročním snížením hodnoty pohledávek, hodnota klesla a blíží se době obratu závazků.

Pro podnik je výhodné mít dobu obratu závazků co nejdelší. Jak je na grafu č. 8 znázorněno, tento podnik má bohužel dobu obratu závazků nižší než je doba obratu pohledávek – vzniká tedy tzv. dodavatelský úvěr, kdy podnik splácí své dluhy příliš brzy a své pohledávky naopak pozdě inkasuje.

Graf 8: Doba obratu aktiv, zásob, pohledávek a závazků, ve dnech



Zdroj: vlastní tvorba

V následující tabulce jsou vypočteny obratové cykly peněz. Všechny doby obratu jsou převzaty z tabulky č. 12.

Tabulka 15: Obratové cykly peněz, ve dnech

	2011	2012	2013	2014	2015
Doba obratu zásob	55	53	37	30	38
Doba obratu pohledávek	123	76	133	120	108
Provozní cyklus	178	129	171	150	146
Doba splatnosti závazků	128	70	110	76	75
Peněžní cyklus	49	59	61	74	72

Zdroj: vlastní tvorba

Pokud sečteme dobu obratu zásob a dobu obratu pohledávek, dostaneme provozní cyklus. Tento cyklus vyjadřuje, jak dlouho společnosti trvá, než splatí své závazky. Peněžní cyklus získáme tak, že od cyklu provozního odečteme dobu splatnosti závazků.

V celém sledovaném období společnost dosahovala kladného peněžního cyklu, což znamená, že společnost má provozní cyklus větší než dobu splatnosti závazků. Tento ukazatel v čase roste. Provozní cyklus naopak v čase klesá. Společnosti se daří snižovat délku tohoto cyklu. Snižováním provozního cyklu se snižují i potřebné zdroje pro financování krátkodobých aktiv.

5.5.3 Ukazatele likvidity

V další části bakalářské práce jsou ukazatele likvidity srovnány s průměrnou likviditou v odvětví. V tabulce uvedené níže je zkoumána celková likvidita podniku, která poměří oběžná aktiva proti krátkodobým závazkům.

Tabulka 16: Celková likvidita

	2011	2012	2013	2014	2015
Celková likvidita	1,65	1,95	1,88	2,22	2,72
Celková likvidita v odvětví	1,58	1,59	1,60	1,66	1,68

Zdroj: vlastní tvorba

Doporučené hodnoty pro tento ukazatel se nachází mezi 1,5 - 2,5. Ve sledovaném období k žádným velkým výkyvům u celkové likvidity nedošlo. Hodnoty v čase rostly. Při srovnání celkové likvidity s celkovou likviditou v odvětví zjistíme, že podnik dosahuje lepších výsledků, než jsou průměrné hodnoty.

V další uvedené tabulce je zkoumána pohotová likvidita, které poměří oběžná aktiva snížená o zásoby proti krátkodobým závazkům.

Tabulka 17: Pohotová likvidita

	2011	2012	2013	2014	2015
Pohotová likvidita	1,22	1,18	1,54	1,83	2,22
Pohotová likvidita v odvětví	1,14	1,15	1,15	1,17	1,18

Zdroj: vlastní tvorba

U tohoto ukazatele se doporučené hodnoty pohybují mezi 1 – 1,5. Při tomto zkoumání podnik doporučené hodnoty také splňuje, od roku 2013 podnik dokonce dosahuje daleko vyšších hodnot, než jsou hodnoty doporučené.

V následující tabulce je zkoumána okamžitá likvidita, která poměruje pohotové finanční prostředky proti krátkodobým závazkům.

Tabulka 18: Okamžitá likvidita

	2011	2012	2013	2014	2015
Okamžitá likvidita	0,27	0,10	0,33	0,25	0,77
Okamžitá likvidita v odvětví	0,31	0,25	0,31	0,33	0,35

Zdroj: vlastní tvorba

Doporučené hodnoty pro tento ukazatel se pohybují mezi 0,2 – 1,1. Podnik hodnoty nesplnil pouze v roce 2012, kdy hodnota dosahovala pouhých 0,10. Tento výkyv je způsoben tím, že podnik měl v tomto roce nízký krátkodobý finanční majetek (cca 58 mil. Kč). Naopak v letech 2011 a 2014 se podnik nejvíce přiblížil doporučeným hodnotám.

5.5.4 Ukazatele zadluženosti

V následující tabulce jsou vypočítáni ukazatele zadluženosti.

Tabulka 19: Celková zadluženost, v procentech

	2011	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost	73,12	62,14	62,99	51,00	42,80
Dlouhodobá zadluženost	6,20	2,24	6,83	1,42	2,91
Běžná zadluženost	66,92	59,91	56,16	49,58	39,89

Zdroj: vlastní tvorba

Celková zadluženost podniku je na vysoké úrovni. Nejvíce cizích zdrojů měl podnik v roce 2011, kdy měl podnik nejvyšší hodnoty krátkodobých závazků díky zálohám na provedení zakázek. Do roku 2014 hodnoty neklesly pod 50 %, z toho vyplývá, že podnik využíval více cizích než vlastních zdrojů.

Dlouhodobá a krátkodobá zadluženost v součtu dávají hodnotu celkové zadluženosti. Dlouhodobá zadluženost zkoumá pouze dlouhodobé závazky – ve sledovaném období se jednalo pouze o přijaté zálohy. Krátkodobá zadluženost sleduje nejen krátkodobé

závazky, ale i rezervy. Ve sledovaném období se objevily i krátkodobý úvěr, konkrétně v roce 2012, který krátkodobá zadluženost také zohledňuje.

Tabulka 20: Ukazatele zadluženosti

	2011	2012	2013	2014	2015
Zadluženost vlastního kapitálu	2,72	1,64	1,70	1,04	0,76
Úrokové krytí	0,00	527,86	525,12	60 494,75	0,00
Doba návratnosti úvěru (v letech)	0,00	0,22	0,00	0,00	0,00

Zdroj: vlastní zpracování

Koeficient samofinancování neboli zadluženost vlastního kapitálu do roku 2014 neklesl pod hodnotu 1. To dokazuje, že podnik využívá více cizích než vlastních zdrojů, jak bylo již okomentováno u celkové zadluženosti. Výjimkou je opět rok 2015.

Ukazatel úrokového krytí, který označuje, kolikrát celkový zisk pokryje úrokové platby a velikost bezpečnostního polštáře pro věřitele, v roce 2014 převyšoval EBIT úroky 60 494,75krát.

V roce 2011 a 2015 podnik žádné nákladové úroky neplatil, proto jsou hodnoty nulové. Z tabulky vyplývá, že podnik byl ve sledovaném období schopný splácet své nákladové úroky bez problémů.

Doba návratnosti úvěru je v letech nulová, jelikož společnost žádný úvěr nečerpala. Výjimkou je rok 2012, kdy podnik čerpal revolvingový úvěr ve výši 65 447 tis. Kč.

5.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýzu poměrových ukazatelů doplňuje analýza rozdílových ukazatelů. Hodnoty, které jsou zde vypočteny, vypovídají o tom, jak je podnik stabilní a jakou má platební schopnost.

5.6.1 Čistý pracovní kapitál

V teoretické části této práce je uvedeno, že ukazatel čistého pracovního kapitálu lze získat dvěma způsoby výpočtu. Pro mé výpočty, které jsou zobrazeny v následující tabulce, jsem si vybrala způsob, kdy se od oběžných aktiv odečítají krátkodobé závazky.

V tabulce je ukazatel čistého pracovního kapitálu porovnán s průměrnými hodnotami v odvětví.

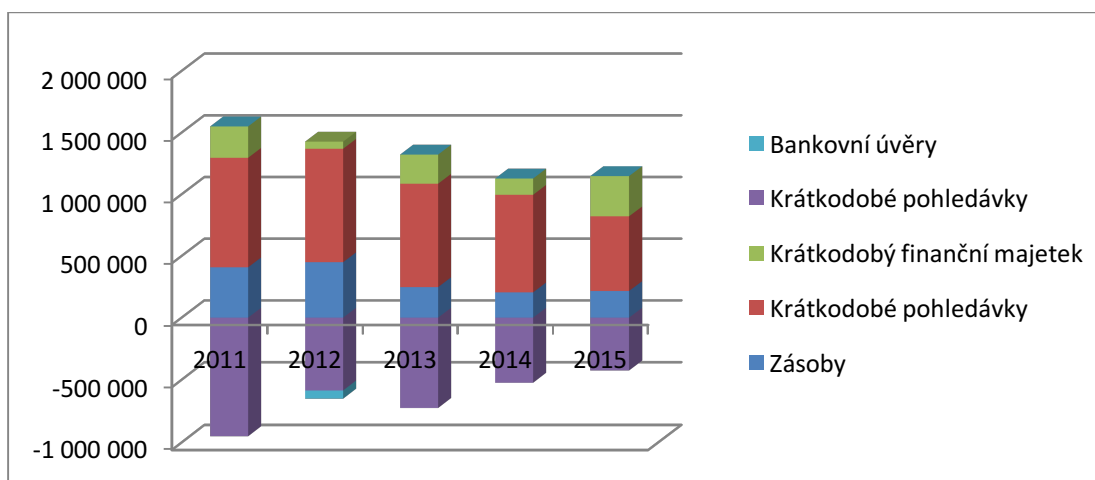
Tabulka 21: Čistý pracovní kapitál, v tis. Kč

	2011	2012	2013	2014	2015
Oběžná aktiva	1 570 128	1 142 316	1 360 580	1 162 154	1 160 621
	253,23%	232,34%	213,95%	181,98%	157,98%
Zásoby	407 823	449 256	247 264	204 719	215 874
	65,77%	91,37%	38,88%	32,06%	29,38%
Krátkodobé pohledávky	887 711	919 550	838 136	790 799	605 276
	143,17%	187,03%	131,80%	123,83%	82,39%
Krátkodobý finanční majetek	254 116	57 622	236 083	131 906	325 954
	40,98%	11,72%	37,12%	20,66%	44,37%
Krátkodobé závazky	950 085	650 652	724 658	523 542	425 959
	153,23%	132,34%	113,95%	81,98%	57,98%
Krátkodobé závazky	950 085	585 205	724 658	523 542	425 959
	153,23%	132,34%	113,95%	81,98%	57,98%
Bankovní úvěry krátkodobé	0	65 447	0	0	0
	0,00%	13,31%	0,00%	0,00%	0,00%
ČPK	620 043	491 664	635 922	638 612	734 662
	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ČPK v odvětví	260 053	311 547	349 260	365 382	376 495

Zdroj: vlastní tvorba

Čistý pracovní kapitál nabývá kladných hodnot ve všech sledovaných obdobích. V čase narůstá, pouze v roce 2012 došlo k poklesu oběžných aktiv, zejména v oblasti krátkodobého finančního majetku a zároveň k poklesu krátkodobých závazků. Ve srovnání s odvětvím společnost dosahuje dvojnásobných hodnot.

Graf 9: Složení čistého pracovního kapitálu



Zdroj: vlastní tvorba

Krátkodobé závazky dosahují nižších hodnot než oběžná aktiva. Společnost tedy využívá konzervativní strategii – relativně drahou, ale bezpečnou.

5.6.2 Čisté pohotovostní prostředky

Další rozdílový ukazatel jsou čisté pohotovostní prostředky – rozdíl mezi krátkodobým finančním majetkem a okamžitě splatnými závazky podniku.

Tabulka 22: Čisté pohotovostní prostředky, v tis. Kč

	2011	2012	2013	2014	2015
Krátkodobý finanční majetek	254 116	57 622	236 083	131 906	325 954
Okamžitě splatné závazky	950 085	585 205	724 658	523 542	425 959
ČPP	-695 969	-527 583	-488 575	-391 636	-100 005

Zdroj: vlastní tvorba

Z tabulky vyplývá, že podnik dosahoval v celém sledovaném období záporných hodnot. Je to způsobeno tím, že podnik nedrží velké množství krátkodobého finančního majetku. Nízká úroveň krátkodobého finančního majetku je díky mateřské společnosti, která čerpá tento majetek na výplatu dividend. Podniku lze tedy doporučit vyplácet dividendy v pravidelných intervalech a menších objemech. Záporné hodnoty ČPP mohou pro podnik znamenat neschopnost splácet své dluhy. Z předchozích výpočtů však víme, že tomuto podniku neschopnost dostát svým závazkům určitě nehrozí.

5.7 Analýza soustav ukazatelů

Níže jsou vypočteny vlivy jednotlivých ukazatelů na změnu ukazatele rentability vlastního kapitálu s využitím multiplikativního postupu. Pro tento postup je použit rozklad pomocí poměru logaritmů. Výpočty jsou provedeny na základě údajů z výkazu zisku a ztráty a rozvahy. Výpočty se vztahují na poslední sledované období vztahené k období přechozímu, tedy 2015/2014.

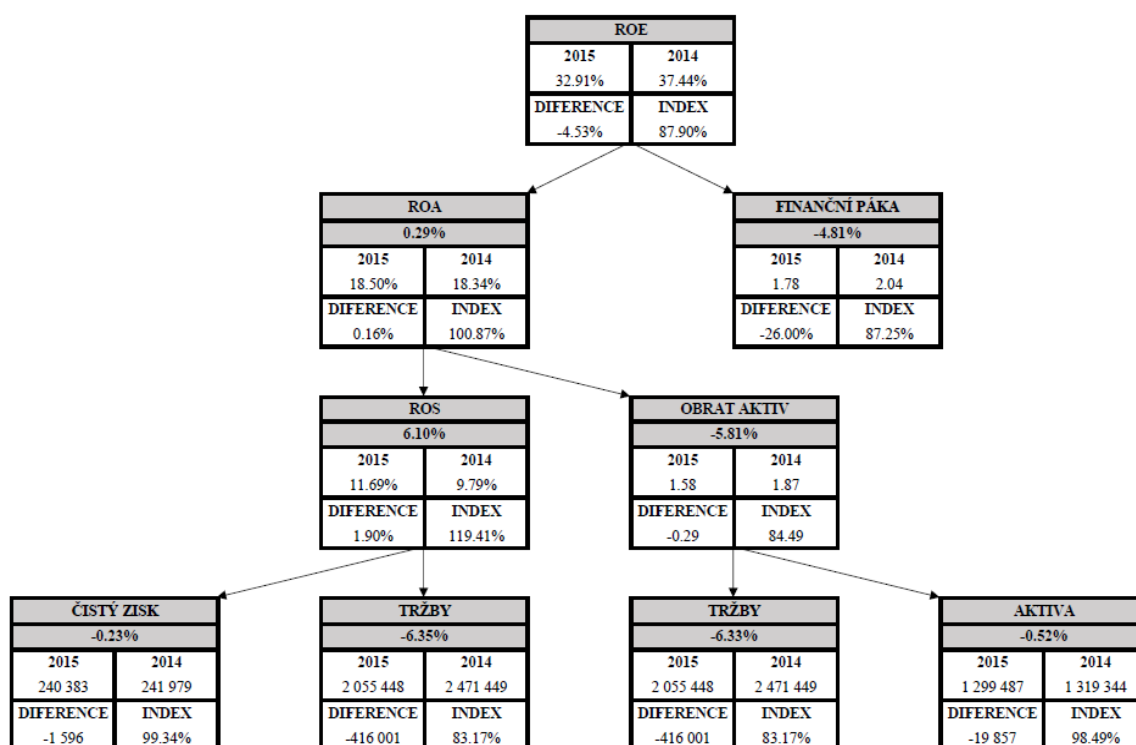
$$\begin{aligned} \Delta ROE/ROA &= \frac{\log I_{ROA}}{\log I_{ROE}} * \Delta ROE & \Delta ROE/FIN.PÁKA &= \frac{\log I_{Finanční páka}}{\log I_{ROE}} * \Delta ROE \\ &= \frac{\log \frac{0,1849}{0,1834}}{\log \frac{0,3291}{0,3744}} * -0,0453 & &= \frac{\log \frac{1,7789}{2,0415}}{\log \frac{0,3291}{0,3744}} * -0,0453 \\ &= 0,29 \% & &= -4,81 \% \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \Delta ROA/ROS &= \frac{\log I_{ROS}}{\log I_{ROA}} * \Delta ROA & \Delta ROA/OBRAT A &= \frac{\log I_{Obrat A}}{\log I_{ROA}} * \Delta ROA \\ &= \frac{\log \frac{0,1169}{0,0979}}{\log \frac{1,1849}{0,1834}} * 0,0029 & &= \frac{\log \frac{1,5817}{1,8732}}{\log \frac{0,1849}{0,1834}} * 0,0029 \\ &= 6,10 \% & &= -5,81 \% \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \Delta ROS/ČZ &= \frac{\log I_{čistý zisk}}{\log I_{ROS}} * \Delta ROS & \Delta ROS/T &= \frac{\log I_{Tržby}}{\log I_{ROS}} * \Delta ROS \\ &= \frac{\log \frac{240\,383}{241\,979}}{\log \frac{0,1169}{0,0979}} * 0,0610 & &= \frac{\log \frac{2\,055\,448}{2\,471\,979}}{\log \frac{0,1169}{0,0979}} * 0,0610 \\ &= -0,23 \% & &= -6,35 \% \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \Delta OBRA T A/T &= \frac{\log I_{Tržby}}{\log I_{Obrat A}} * \Delta OBRA T A & \Delta OBRA T A/A &= \frac{\log I_{Aktiva}}{\log I_{Obrat A}} * \Delta OBRA T A \\ &= \frac{\log \frac{2\,055\,448}{2\,471\,449}}{\log \frac{1,5817}{1,8732}} * -0,0581 & &= \frac{\log \frac{1\,299\,487}{1\,319\,344}}{\log \frac{1,5817}{1,8732}} * -0,0581 \\ &= -6,33 \% & &= -0,52 \% \end{aligned}$$

Schéma 10: Pyramidový rozklad ROE 2015/2014



Zdroj: vlastní tvorba

Jednotlivé ukazatele uvedené ve schématu vyjadřují změnu vrcholového ukazatele rentabilita vlastního kapitálu. U každého z dílčích ukazatelů je uveden vliv na ukazatel vrcholový. Pokud sečteme nebo odečteme vlivy dílčích ukazatelů, pak zjistíme o kolik procent se změnil vrcholový ukazatel v důsledku změny dílčího ukazatele.

Ze schématu vyplývá, že na vrcholový ukazatel ROE mají vliv dva ukazatele, finanční páka a rentabilita aktiv. Finanční páka má na ROE negativní vliv ve výši 4,81 %. Nižší podíl cizích zdrojů snižuje ukazatel finanční páky a také má vliv na rentabilitu vlastního kapitálu. Společnost by tedy měla snažit zvyšovat využívání cizích zdrojů. ROA má na vrcholový ukazatel pozitivní vliv ve výši 0,29 %.

Ukazatel ROA je dále ovlivněn dvěma ukazateli, rentabilitou tržeb a obratem aktiv. I přesto, že má ROS pozitivní vliv ve výši 6,10 % a má rostoucí trend, tak je negativně ovlivněn obratem aktiv. Společnost má tento ukazatel dlouhodobě nízký, to poukazuje na neefektivní využití aktiv. Pokud by se společnosti podařilo zlepšit tento ukazatel, zlepšila by se i rentabilita celkového kapitálu.

Ukazatele ROS a obrat aktiv jsou negativně ovlivňovány čistým ziskem, tržbami a aktivy.

5.8 Modely hodnocení finanční úrovně

5.8.1 Kralickův Quick-test

V teoretické části jsou probrány bonitní a bankrotní modely. Kralickův Quick-test patří mezi bonitní modely. Model je založen na tom, že ke každému ukazateli se přiřadí body podle dosaženého výsledku. Tyto body se pak sečtou za všechny ukazatele a výsledek se vydělí 4. Pokud tento výsledek je větší než 3, pak je společnost v dobré finanční situaci a bankrot společnosti nehrozí. Pokud však je tento výsledek menší než 1, pak je společnost ve velmi špatné finanční situaci.

V následující tabulce jsou jednotlivé ukazatele Quick-testu vypočítáni.

Tabulka 23: Výpočet ukazatelů Quick-testu

	2011	2012	2013	2014	2015
X ₁	0,27	0,38	0,37	0,49	0,56
Dosažené body	3	4	4	4	4
X ₂	4,35	9,17	2,17	3,69	0,70
Dosažené body	3	2	4	4	4
X ₃	0,17	0,26	0,18	0,23	0,23
Dosažené body	4	4	4	4	4
X ₄	0,09	0,03	0,14	0,06	0,16
Dosažené body	3	1	4	2	4
Celkový počet dosažených bodů	13	11	16	14	16
Celková známka	3,25	2,75	4	3,5	4

Zdroj: vlastní tvorba

První vypočítaný ukazatel vyjadřuje míru samofinancování podniku. U tohoto ukazatele platí, že čím většího výsledku dosáhneme, tím více bodů dostaneme. Druhý ukazatel vyjadřuje míru zadlužení. Zde platí, že čím větší výsledek, tím méně bodů. Další ukazatel vyjadřuje finanční výkonnost podniku. Zde platí, že čím větší výsledek, tím více bodů. Poslední ukazatel vyjadřuje rentabilitu aktiv. I zde platí, že čím větší výsledek, tím více bodů.

Z tabulky vyplývá, že společnost každý rok dosahuje velkého počtu bodů. Po vydělení celkového počtu bodů jsme dostali finální výsledek Quick-testu. Kromě roku 2012 společnost dosáhla větší hodnoty než 3. Tím pádem společnosti nehrozilo riziko finančního bankrotu. V roce 2012 podnik nedosáhl vyšší hodnoty než 3, to však neznamená, že měla společnost nějaké závažné problémy.

5.8.2 Altmanův model

Na základě Altmanova modelu lze předpovědět bankrot společnosti i několik let dopředu. V následující tabulce jsou vypočteny jednotlivé ukazatele Altmanova modelu.

Tabulka 24: Hodnoty proměnných Altmanova modelu

	2011	2012	2013	2014	2015
X ₁	0,36	0,43	0,42	0,48	0,57
X ₂	0,01	0,01	0,10	0,19	0,26
X ₃	0,17	0,26	0,18	0,23	0,23
X ₄	0,37	0,61	0,59	0,96	1,31
X ₅	1,56	2,34	1,57	1,87	1,58

Zdroj: vlastní tvorba

Hodnoty vypočtené v tabulce jsem dosadila do Altmanova vzorce. A jelikož společnost neobchoduje s akciemi na kapitálovém trhu, použila jsem základní vzorec.

Základní Altmanův model není stoprocentně účinný pro české podniky, proto v následující tabulce je vypočtená přidaná proměnná, která je uvedena v teoretické části bakalářské práce.

Tabulka 25: Hodnota proměnné upraveného Altmanova modelu

	2011	2012	2013	2014	2015
X ₆	0	0	0	0	0

Zdroj: vlastní tvorba

Podle výroční zprávy společnost neměla žádné závazky po lhůtě splatnosti, všechny hodnoty proměnné jsou tedy nulové. V následující tabulce je vyhodnocení Altmanova modelu.

Tabulka 26: Vyhodnocení Altmanova modelu

	2011	2012	2013	2014	2015
Výsledky Altmanova modelu	2,50	3,74	2,77	3,49	3,48
Výsledky upraveného Altmanova modelu	2,86	4,20	3,23	2,86	4,27
Hodnocení situace	Šedá zóna	Dobrá finanční situace	Šedá zóna	Dobrá finanční situace	Dobrá finanční situace

Zdroj: vlastní tvorba

Pokud výsledné hodnoty srovnám s údaji z teoretické části, pak z uvedené tabulky vyplývá, že společnost je ve velmi dobré finanční situaci. Výjimkou jsou roky 2011 a 2013, kdy se hodnota nachází v pásmu „šedé zóny“ a nedá se tedy hodnotit, v jaké finanční situaci společnost byla. Rok 2011 a 2013 nejvíce ovlivnila proměnná X_4 a X_5 . V roce 2011 byla vysoká hodnota cizích zdrojů (1 253 138 tis. Kč) a nízké tržby (2 665 701 tis. Kč). V roce 2012 měla společnost historicky nejvyšší tržby (3 023 196 tis. Kč), díky tomu se v tomto roce společnost již nenacházela v šedé zóně. Rok 2013 nejvíce ovlivnily tržby, které poklesly téměř o mld. Kč a zároveň se společnosti opět zvýšily cizí zdroje. V následujících letech došlo k opětovnému zlepšení situace.

6. ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY PODNIKU

Nejdůležitější informace, které jsou v praktické části práce zjištěny, shrnuje tato kapitola.

Při provedení analýzy absolutních dat je zjištěno, že:

- Aktiva vybrané společnosti po celé sledované období klesala. Největší vliv na pokles aktiv má položka oběžných aktiv, zejména v oblasti zásob v podobě materiálu a nedokončené výroby a dále položka krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů. Společnosti poskytující služby mají nižší poměr stálých aktiv na celkových aktivech. V této společnosti se poměr stálých a oběžných aktiv pohybuje přibližně v poměru 10:90.
- Pasiva stejně jako aktiva po celé období klesala. V roce 2011 byla hodnota vlastního kapitálu 26,88 % a cizích zdrojů 73,12 %. V roce 2015 hodnota vlastního kapitálu vzrostla na hodnotu 56,21 % a cizí zdroje klesly na hodnotu 42,80 %. Na tuto změnu poměru má vliv nárůst výsledku hospodaření minulých let a pokles krátkodobých závazků. V roce 2012 společnost využila krátkodobého revolvingového úvěru ve výši 65 447 tis. Kč z důvodu poklesu krátkodobého finančního majetku.
- Výnosy po celé sledované období klesaly. Na tento pokles mají vliv tržby za prodané výrobky a služby, které klesly o 610 253 tis. Kč. Dle rozložení výnosů je zřejmé, že společnost nemá výrobní charakter. Náklady ve sledovaném období klesaly. Na pokles má vliv snížení výkonové spotřeby o 476 458 tis. Kč zejména v oblasti externě nakoupených služeb.

U analýzy poměrových ukazatelů je zjištěno, že:

- Zkoumaná společnost byla po celé sledované období zisková. Ve srovnání s odvětvovým průměrem je společnost nadprůměrná. Velké výkyvy jsou zaznamenány u ukazatele ROE, který poklesl o 17,11 %.
- Ukazatele aktivity odhalily, že společnost má dlouhou dobu obratu aktiv. To je dáno vysokým podílem oběžného majetku ve společnosti. Ve srovnání s odvětvím je na tom podnik hůře. Ukazatele aktivity také odhalily poměrně dlouhou dobu obratu pohledávek.

- Ukazatele likvidity, celková a pohotová likvidita, se pohybovaly v doporučených hodnotách a ve srovnání s odvětvím si společnost vede velmi dobře. Problém je nalezen u okamžité likvidity, kde společnost v některých letech nedosahuje jak doporučených hodnot, tak průměrných hodnot v odvětví. Způsobeno je to tím, že společnost má v těchto letech nízký krátkodobý finanční majetek. Společnost by se na tento ukazatel měla zaměřit.
- Ukazatele zadluženosti zjistily, že celková zadluženost společnosti v čase klesla. Tento ukazatel by měl mít klesající trend. U ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu je zjištěno, že společnost využívá více cizích zdrojů než vlastních pro financování své činnosti.

Analýza rozdílových ukazatelů zjistila, že:

- Čistý pracovní kapitál v čase narůstá. Ve srovnání s odvětvím dosahuje dvakrát vyšších hodnot. Čisté pohotové prostředky ve všech sledovaných letech dosahují záporných hodnot. To je způsobeno tím, že společnost nedrží velké množství krátkodobého finančního majetku.

Analýza soustav zobrazuje, že:

- V Du Pont rozkladu mají na vrcholový ukazatel největší vliv tržby společnosti. Tento vliv je negativní, takže vrcholový ukazatel v čase klesá. Negativní vliv má také ukazatel doby obratu aktiv a ukazatel finanční páky.

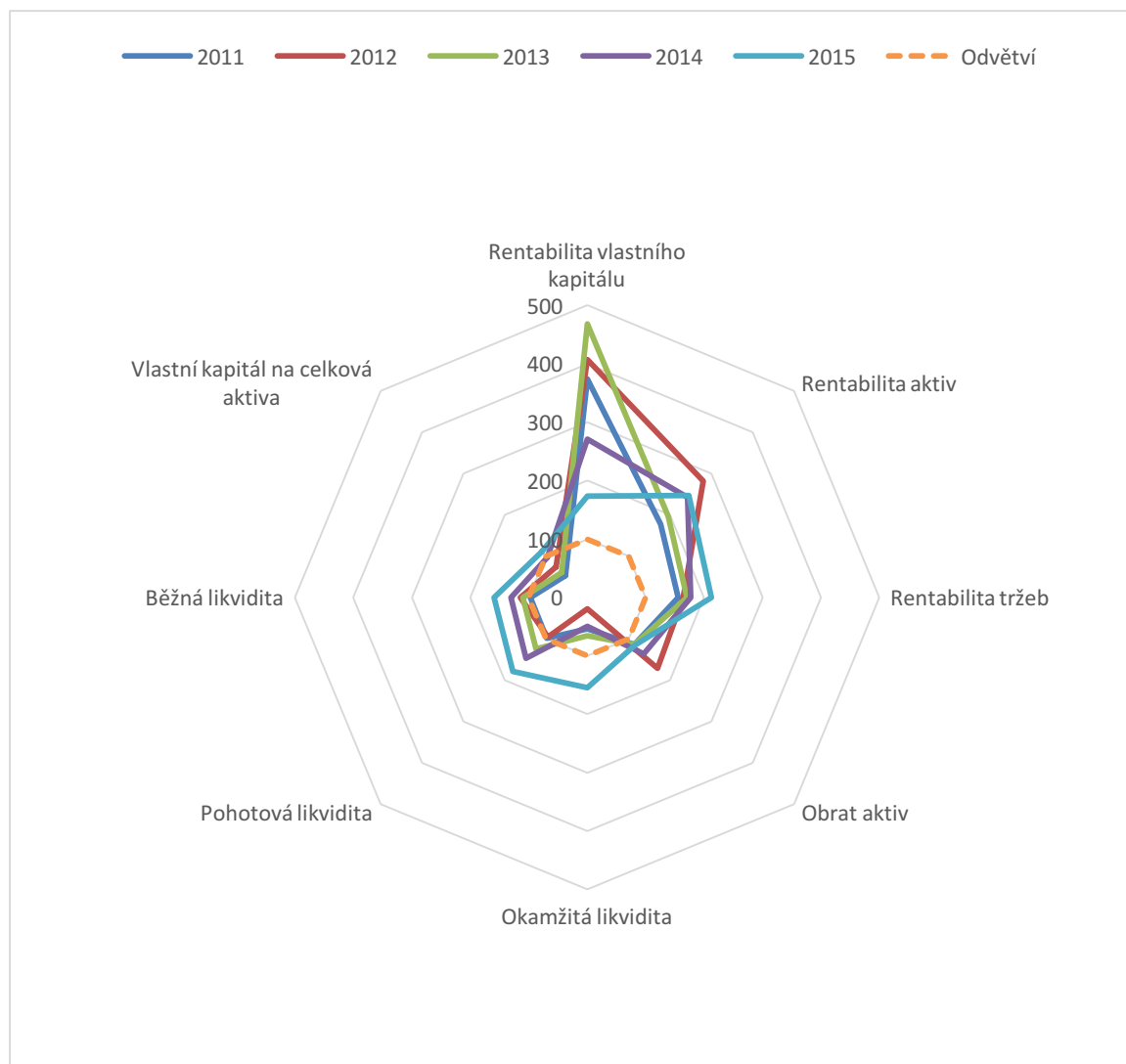
Modely hodnocení finanční úrovně zjistily, že:

- Altmanův model zhodnotil, že se společnost nepotýká se špatnou finanční situací a je schopná dostát svým závazkům. Pouze dvakrát se společnost ocitla v tzv. šedé zóně, v roce 2011 a 2013.
- Kralickův Quick-test potvrdil výsledky Altmanova modelu. Výsledky modelu se pohybovaly vysoko nad hranicí, která určuje bankrot (hodnota menší než 1). Společnost je tedy dostatečně bonitní a nehrozí jí riziko bankrotu.

V následujícím grafu je provedena spider analýza. Spider analýza umožňuje rychlé a přehledné vyhodnocení vybraných ukazatelů společnosti vzhledem k odvětvovému průměru.

Jako základna je zvolena průměrná hodnota jednotlivých ukazatelů v odvětví zpracovatelského průmyslu po sledovanou dobu. K této základně jsou porovnány hodnoty ukazatelů dosažených společností v jednotlivých letech.

Graf 10: Spider analýza vybraných ukazatelů



Zdroj: vlastní tvorba

V praktické části této bakalářské práce jsou zjištěny následující hlavní zdroje neefektivity zkoumané společnosti:

- dlouhá doba splatnosti pohledávek,
- rozložení fakturace pohledávek,
- vysoký objem zásob,
- nedostatek krátkodobého finančního majetku.

Dále jsou uvedeny návrhy řešení těchto zdrojů neefektivity.

1. Dlouhá doba splatnosti pohledávek

Na základě výsledků uvedených v tabulkách č. 14 a 15 je zjištěno, že společnost má delší dobu splatnosti pohledávek než závazků. To lze vyřešit například stanovením podmínek pro splatnost všech pohledávek společnosti. U dlouhodobých zákazníků lze nechat delší dobu splatnosti pohledávek 60 dnů, u nových zákazníků by však doba splatnosti pohledávek měla být nižší, do 30 dnů. Při nedodržení splatnosti pohledávek doporučuji společnosti zavést smluvní sankce z prodlení. Společnost by si měla případné klienty ověřovat na základě jejich bonity ještě před uzavřením smlouvy, např. sledováním insolvenčního rejstříku dostupného na internetových stránkách. Společnost by se také měla více snažit o prodloužení doby splatnosti závazků u dodavatelů.

2. Rozložení fakturace pohledávek

Jelikož má společnost vysoký podíl oběžných aktiv, nabízí se zde doporučení, aby společnost zapracovala na zkrácení jednotlivých fakturačních milníků u dlouhodobých investičních zakázek. Lepší rozložení bude mít za následek nejen snížení oběžných aktiv společnosti, ale také vylepšení hodnot ukazatelů bonity. Další možné snížení oběžných aktiv je popsáno níže.

3. Vysoký objem zásob

Pro společnost zabývající se poskytováním služeb je typické, že mají větší podíl oběžného majetku na celkových aktivech. Tato společnost má poměr stálých a oběžných aktiv 10:90. Velký podíl na oběžných aktivech mají zásoby, především v podobě nedokončené výroby a materiálu. Jejich snížením by se daly ušetřit peníze, které by společnost mohla investovat do dlouhodobého majetku – například na zařízení potřebná k uskutečnění investičních dodávek. Doporučuji společnosti investovat do odborného softwaru, který by sledoval výši zásob a zajistil by tak efektivnější zásobování společnosti při realizaci zakázek.

4. Nedostatek krátkodobého finančního majetku

Ve všech sledovaných letech společnost vykazuje nízké hodnoty krátkodobého finančního majetku. Díky nedostatku peněžních prostředků může společnosti hrozit platební neschopnost. Doporučuji tedy dividendy vyplácet tak, aby byly rovnoměrně rozloženy a byly vypláceny v menším objemu než v současnosti a prostředky ponechat společnosti na její rozvoj.

Po rozhovoru s manažerem společnosti jsem zjistila následující zdroje neefektivnosti, které nevyplývají z finanční analýzy. Společnosti lze doporučit tyto opatření:

5. Vysoké náklady na subdodávky

Tyto náklady by se daly snížit například zlepšením výběrových řízení na subdodavatele. Základem všech výběrových řízení by mělo být tak velké množství dodavatelů, aby byli nuceni snižovat ceny nabídek díky vyšší konkurenci. Náklady na nakupované služby do zakázek by mohlo snížit také zavedení informačního systému pro podporu projektového řízení zakázek. Systém by měl maximálně podporovat řízení vlastních kapacit společnosti.

6. Udržení kvalifikovaného personálu

Společnost potřebuje neustále rozvíjet vzdělávání zaměstnanců v oboru podnikání, udržovat kvalifikace na vysoké úrovni, rozvíjet jazykové znalosti a sledovat moderní trendy v zaměstnaneckých benefitech, které přispějí ke sladění soukromého a pracovního života zaměstnance.

7. ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce je provést finanční analýzu podniku zaměřeného na poskytování služeb, vyhodnotit finanční situaci podniku a posoudit hlavní zdroje neefektivnosti v souvislosti se zaměřením podniku.

Vybraná společnost je na základě svého předmětu podnikání zařazena do sekce C Zpracovatelského průmyslu, oddíl 33 Opravy a instalace strojů a zařízení. Společnost je jednou z největších společností zabývajících se službami v oblasti zpracovatelského průmyslu. Je významným dodavatelem komplexních služeb v oblasti systémů kontroly a řízení, průmyslových informačních systémů, systémů elektro a dodavatelem strojních činností v oblasti jaderné energetiky. Společnost má sídlo na Vysočině. Na žádost společnosti není v celé práci uveden její název ani identifikační číslo.

V bakalářské práci je jako první sepsán literární přehled, který popisuje finanční analýzu, její předmět, uživatele, postup a jednotlivé ukazatele důležité pro finanční analýzu podniku. Dále je sepsána metodika, která popisuje postupy použité při výpočtu finanční analýzy v praktické části. Dalším bodem bakalářské práce je charakteristika společnosti, kde jsou popsány základní údaje, historie, předmět podnikání, portfolio společnosti a ukazatele, které jsou pro tuto společnost důležité. Práce pokračuje praktickou částí, která se zabývá výpočtem jednotlivých ukazatelů popsaných v literárním přehledu s využitím postupů uvedených v metodice. Následuje zhodnocení výsledků finanční analýzy, posouzení zdrojů neefektivnosti a návrhy vedoucí ke zlepšení těchto zdrojů.

Pro finanční analýzu jsou veškeré vstupní údaje získány z výročních zpráv společnosti. Všechny používané výkazy jsou uvedeny v příloze. Na základě těchto údajů je vypočítána praktická část bakalářské práce. Jako první je vypočtena analýza absolutních ukazatelů. Obě analýzy, horizontální a vertikální, popisují skladbu a vývoj ukazatelů ve výkazu zisku a ztráty a rozvaze. Analýza poměrových a rozdílových ukazatelů hodnotí ukazatele rentability, aktivity, stability a zadluženosti. Du Pontův diagram znázorňuje vlivy jednotlivých ukazatelů na vrcholový ukazatel, kterým je zvolena rentabilita vlastního kapitálu. Nakonec je zhodnocena celková finanční situace ve společnosti pomocí Altmanových modelem a Kralickovým Quick-testem.

Vybrané ukazatele jsou srovnány s průměrnými hodnotami v odvětví, které jsou uvedeny v příloze č. 1. Tyto hodnoty jsou získány z webových stránek Ministerstva průmyslu

a obchodu, které jsou stanoveny pomocí benchmarkingového diagnostického systému finančních indikátorů INFA s klasifikací CZ-NACE.

V bakalářské práci jsou některé ukazatele upraveny tak, aby byly vhodné pro podnik zabývající se poskytováním služeb. Mezi tyto ukazatele patří například rentabilita tržeb, kde společnost používá při výpočtu zisk před zdaněním a úroky místo zisku čistého uváděným v odborné literatuře. Dále je použit upravený Altmanův model, který se hodí pro nevýrobní podniky. Oproti základnímu modelu je upravený model doplněn jednou proměnnou, a to platební neschopností. Tento upravený model je také vhodný při zkoumání společností s právní formou akciové společnosti, což tato společnost splňuje. Společnost zabývajícími se službami se odlišuje od výrobních podniků také podílem oběžných aktiv na celkových aktivech. Pro společnost zabývající se službami je typické, že má větší podíl oběžných aktiv na celkových aktivech. Tato společnost tvrzení dokazuje v praktické části, konkrétně při výpočtu vertikální analýzy aktiv, kdy poměr stálých a oběžných aktiv je přibližně 10:90.

Z finanční analýzy vyplývá, že zkoumaná společnost je ve velmi dobré finanční situaci. Je však nalezeno několik zdrojů neefektivnosti, které by společnost mohla zlepšit.

Summary

This bachelor thesis investigates a financial situation of a company. For evaluating of company's financial situation methods and tools leading to examination of activity, stability, liquidity and profitability are used. The aim of this thesis is to discover the main sources of inefficiency in connection with the focus of the company and to suggest measures for their elimination. For this aim a financial analysis is used.

The principle of the financial analysis is evaluation of the present state and the past development on the base of analysis of financial statements. In connection with market expectations the results of the financial analysis help to forecast the future development of the company. The most important part of the financial analysis is a commentary and draft of measures leading to stability and more effective business functioning.

Keywords: financial analysis, financial situation, inefficiency, company providing services

8. SEZNAM ZDROJŮ

8.1 Literární zdroje

Bragg, S. M. (2012): *Financial Analysis*. New York: John Wiley & Sons

Březinová, H., & Štohl, P. (2008). *Účetní závěrka: výklad a praktické příklady*. Znojmo, ČR: SVŠE Znojmo.

Dluhošová, D. (2008). *Finanční řízení a rozhodování podniku (2nd ed.)*. Praha, ČR: Ekopress.

Friedlob, G. T., & Schleifer, L. F. (2003). *Essentials of Financial Analysis*. Hoboken, USA: John Wiley & Sons.

Grünwald, R., & Holečková, J. (2007). *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha, ČR: Ekopress.

Kalouda, F. (2011). *Finanční řízení podniku (2nd ed.)*. Plzeň, ČR: Aleš Čeněk.

Kislingerová, E. (2010). *Manažerské finance (3rd ed.)*. Praha, ČR: C. H. Beck.

Knápková, A., & Pavelková, D. (2010). *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha, ČR: Grada Publishing.

Landa, M. (2008). *Jak číst finanční výkazy*. Brno, ČR: Computer Press.

Lynch, M. (2000). *How to Read a Financial Report*. New Brunswick, USA: Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated.

Mrkvička, J., & Kolář, P. (2006). *Finanční analýza (2nd ed.)*. Praha, ČR: ASPI.

Pilařová, I., & Pilátová, J. (2012). *Účetní závěrka, základ daně, finanční analýza (5th ed.)*. Praha, ČR: Vox.

Scholleová, H. (2008). *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha, ČR: Grada Publishing.

Sedláček, J. (2009). *Finanční analýza podniku*. Brno, ČR: Computer Press.

Strouhal, J. (2006). *Finanční řízení firmy v příkladech*. Brno, ČR: Computer Press.

Vernimmen, P. et al. (2009). *Corporate Finance (Theory and Practice) (2nd ed.)*. Chichester, USA: John Wiley & Sons Ltd.

Vyhláška č. 500/2002 Sb.

8.2 Internetové zdroje

Altman, E. I. (2005) : *Emerging market credit scoring system for corporate bonds*. In: *Emerging Markets Review* 6, NY 9 September 2005 [online]. New York: Elsevier 2005. Dostupné z: http://pages.stern.nyu.edu/~ealtman/emerging_markets_review.pdf

Veřejný rejstřík a sbírka listin (2017). Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=44009581&subjektId=553290&spis=685793>

Ministerstvo průmyslu a obchodu (2015) [online]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/benchmarkingovy-diagnosticky-system-financnich-indikatoru-infa--30195/>

Státní zemědělský investiční fond. (2015) *Finanční zdraví: Metodika výpočtu finančního zdraví* [online]. Dostupné z: http://www.szif.cz/cs/CmDocument?rid=%2Fapa_anon%2Fcs%2Fdokumenty_ke_stazeni%2Feafrd%2Fekonomika%2F1357224158603.pdf

9. SEZNAM TABULEK, GRAFŮ, SCHÉMAT A ZKRATEK

9.1 Seznam tabulek

Tabulka 1: Hodnocení finanční situace podniku	27
Tabulka 2: Ukazatele Quick-testu	29
Tabulka 3: Podíl produktů společnosti na tržbách, v procentech	37
Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv, v tis. Kč	39
Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv	41
Tabulka 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, v tis. Kč.....	43
Tabulka 7: Vertikální analýza aktiv, v procentech	45
Tabulka 8: Vertikální analýza pasiv, v procentech.....	47
Tabulka 9: Vertikální analýza výnosů, v procentech.....	49
Tabulka 10: Vertikální analýza nákladů, v procentech	50
Tabulka 11: Ukazatele rentability, v procentech	51
Tabulka 12: Ukazatel ROS upravený podle potřeb společnosti	52
Tabulka 13: Obraty stálých aktiv a zásob.....	52
Tabulka 14: Doby obratu aktiv, zásob, pohledávek a závazků, ve dnech.....	53
Tabulka 15: Obratové cykly peněz, ve dnech.....	54
Tabulka 16: Celková likvidita	55
Tabulka 17: Pohotová likvidita	55
Tabulka 18: Okamžitá likvidita.....	56
Tabulka 19: Celková zadluženost, v procentech	56
Tabulka 20: Ukazatele zadluženosti	57
Tabulka 21: Čistý pracovní kapitál, v tis. Kč	58
Tabulka 22: Čisté pohotovostní prostředky, v tis. Kč	59
Tabulka 23: Výpočet ukazatelů Quick-testu	62
Tabulka 24: Hodnoty proměnných Altmanova modelu	63
Tabulka 25: Hodnota proměnné upraveného Altmanova modelu	63

Tabulka 26: Vyhodnocení Altmanova modelu.....	64
---	----

9.2 Seznam grafů

Graf 1: Vývoj aktiv, v tis. Kč.....	40
Graf 2: Vývoj pasiv, v tis. Kč.....	42
Graf 3: Vývoj výsledku hospodaření, v tis. Kč.....	44
Graf 4: Vertikální analýza aktiv, v procentech.....	46
Graf 5: Vertikální analýza pasiv, v procentech.....	48
Graf 6: Ukazatele rentability v procentech.....	52
Graf 7: Srovnání v odvětví, v obrátkách za rok.....	53
Graf 8: Doba obratu aktiv, zásob, pohledávek a závazků, ve dnech.....	54
Graf 9: Složení čistého pracovního kapitálu.....	59
Graf 10: Spider analýza vybraných ukazatelů.....	67

9.3 Seznam schémat

Schéma 1: Rozvaha.....	6
Schéma 2: Výkaz zisku a ztráty.....	8
Schéma 3: Členění metod finanční analýzy.....	10
Schéma 4: Soustava ukazatelů finanční analýzy.....	16
Schéma 5: Znázornění ČPK v rozvaze podniku.....	21
Schéma 6: Provozní cyklus poskytovatelů služeb.....	23
Schéma 7: Peněžní cyklus.....	24
Schéma 8: Pyramidový rozklad ROE.....	25
Schéma 9: Přehled vybraných predikčních modelů finanční úrovně.....	26
Schéma 10: Pyramidový rozklad ROE 2015/2014.....	61

9.4 Seznam použitých zkratk

Zkratka	Název
A	Aktiva
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čisté pohotové prostředky
ČZ	Čistý zisk
EAT	Zisk za účetní období
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
ROA	Rentabilita aktiv
ROC	Rentabilita nákladů
ROCE	Rentabilita dlouhodobého kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
T	Tržby

10. PŘÍLOHY

Příloha 1: Hodnoty vybraných ukazatelů v odvětví	79
Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty.....	80
Příloha 3: Rozvaha	83

Příloha 1: Hodnoty vybraných ukazatelů v odvětví

Rentabilita vlastního kapitálu, v procentech	2011	2012	2013	2014	2015
Společnost	50,02	56,41	40,79	37,44	32,91
Odvětví	11,45	13,87	8,71	13,81	19

Rentabilita aktiv, v procentech	2011	2012	2013	2014	2015
Společnost	16,68	26,41	18,41	22,77	23,11
odvětví	7,2	8,94	6,89	10,37	13,54

Rentabilita tržeb, v procentech	2011	2012	2013	2014	2015
Společnost	10,72	11,28	11,74	12,16	14,61
Odvětví	5,28	6,27	5,32	7,53	9,9

Obrat aktiv	2011	2012	2013	2014	2015
Společnost	1,56	2,34	1,57	1,87	1,58
Odvětví	1,36	1,43	1,3	1,38	1,37

Okamžitá likvidita	2011	2012	2013	2014	2015
Společnost	0,27	0,1	0,33	0,25	0,77
Odvětví	0,22	0,29	0,32	0,38	1,29

Pohotová likvidita	2011	2012	2013	2014	2015
Společnost	1,22	1,18	1,54	1,83	2,22
Odvětví	1,19	1,16	1,25	1,26	1,33

Běžná likvidita	2011	2012	2013	2014	2015
Společnost	1,65	1,95	1,88	2,22	2,72
Odvětví	1,63	1,6	1,75	1,74	1,81

Vlastní kapitál na celková aktiva	2011	2012	2013	2014	2015
Společnost	26,88	37,85	31,01	48,98	56,21
Odvětví	50,53	49,32	51,15	51,78	51,5

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty

		Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu ke dni:	2011	2012	2013	2014	2015
I.	1	Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0
A.	2	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0	0
		Obchodní marže	0	0	0	0	0
II.		Výkony	2 680 967	3 113 489	2 181 371	2 446 792	2 076 946
II.	1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	2 665 701	3 023 196	2 373 903	2 471 449	2 055 448
	2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	11 527	88 007	-192 818	-24 792	21 498
	3	Aktivace	3 740	2 286	285	135	0
B.		Výkonová spotřeba	1 559 472	1 933 607	1 130 406	1 271 174	1 082 987
B.	1	Spotřeba materiálu a energie	463 218	628 085	319 309	467 040	337 173
B.	2	Služby	1 096 254	1 305 523	811 097	804 134	745 814
		Přidaná hodnota	1 121 496	1 179 881	1 050 965	1 175 618	993 959
C.		Osobní náklady	754 977	830 536	729 831	765 101	766 595
C.	1	Mzdové náklady	540 081	603 599	522 850	557 003	559 582
C.	2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	840	880	1 560	1 300	1 136
C.	3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	184 024	196 855	177 188	185 183	185 580
C.	4	Sociální náklady	30 032	29 202	28 233	21 615	20 298
D.		Daně a poplatky	547	732	9 953	1 100	475
E.		Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	21 374	22 994	23 534	20 370	19 789
III.		Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1 561	1 173	385	10 586	322
III.	1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1 561	1 173	385	10 586	322
	2	Tržby z prodeje materiálu	0	0	0	0	0
F.		Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	490	389	0	5 892	9

F.	1	Zůstatková cena prodaného dl. majetku	490	389	0	5 892	9
F.	2	Prodaný materiál	0	0	0	0	0
G.	1	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	68 703	-21 905	10 211	81 614	-111 538
IV.	2	Ostatní provozní výnosy	12 689	9 893	7 616	7 863	6 849
H.	1	Ostatní provozní náklady	17 417	18 776	21 345	16 601	18 982
V.	2	Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0
I.	1	Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0
*		Provozní výsledek hospodaření	272 239	339 426	264 092	303 389	306 817
VI.	1	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	680	12 880
J.	1	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	680	11 022
VII.		Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	18 000	8 000	16 170	2 000	5 286
VII.	1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
	2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0	5 286
	3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	18 000	8 000	16 170	2 000	0
VIII.	1	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
K.	2	Náklady z finančního majetku					
IX.	1	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů					
L.	2	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů					
M.	1	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti					6 075
X.	1	Výnosové úroky	2 143	1 102	16	387	93
N.	2	Nákladové úroky	0	522	435	4	0
XI.	1	Ostatní finanční výnosy	4 158	2 772	15 424	2 282	1 971
O.	2	Ostatní finanční náklady	10 726	9 874	16 684	7 646	9 697
XII.	1	Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0
P.	2	Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0

*		Finanční výsledek hospodaření	13 575	1 479	14 490	-2 981	-6 564
Q		Daň z příjmu za běžnou činnost	55 440	65 290	50 087	58 429	59 871
Q	1	splatná	65 648	60 702	54 179	73 177	38 658
Q	2	odložená	-10 208	4 588	-4 092	-14 748	21 213
**		Výsledek hospodaření za běžnou činnost	230 375	275 615	228 494	241 979	240 383
XIII.	1	Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0
R.	2	Mimořádné náklady	0	0	0	0	0
S.		Daň z příjmu z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0
S.	1	splatná	0	0	0	0	0
S.	2	odložená	0	0	0	0	0
*		Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0
	1	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0	0
***		Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	230 375	275 615	228 494	241 979	240 383
***		Výsledek hospodaření před zdaněním	285 814	340 905	278 581	300 408	300 253
*							

Příloha 3: Rozvaha

			Rozvaha v plném rozsahu ke dni:	2011	2012	2013	2014	2015
				Netto	Netto	Netto	Netto	Netto
			AKTIVA CELKEM	1 713 725	1 291 057	1 513 341	1 319 344	1 299 487
A.			POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL	0	0	0	0	0
B.			DLOUHODOBÝ MAJETEK	136 762	141 798	138 482	143 058	125 815
B.	I.		Dlouhodobý nehmotný majetek	16 048	14 809	10 716	9 760	6 521
B.	I.	1	Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0
		2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	1 408	5 289	4 320	3 352	2 384
		3	Software	10 973	9 498	6 247	6 338	4 076
		4	Ocenitelná práva	0	0	0	68	60
		5	Goodwill	0	0	0	0	0
		6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
		7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	3 667	22	149	2	0
		8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.	II.		Dlouhodobý hmotný majetek	74 557	80 832	76 468	79 999	78 137
B.	II.	1	Pozemky	2 364	2 364	2 449	2 029	2 029
		2	Stavby	43 749	46 595	44 183	41 190	43 949
		3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	28 329	30 655	27 635	29 756	27 906
		4	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
		5	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
		6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	88	148	148	148	148
		7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	1 070	2 052	6 876	4 106
		8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
		9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
B.	III.		Dlouhodobý finanční majetek	46 157	46 157	51 299	53 299	41 157

B.	III.	1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	46 157	46 157	51 299	53 299	41 157
		2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
		3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
		4	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0	0	0	0
		5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
		6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
		7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.			OBĚŽNÁ AKTIVA	1 570 128	1 142 316	1 360 580	1 162 154	1 160 621
C.	I.		Zásoby	407 823	449 256	247 264	204 719	215 874
C.	I.	1	Materiál	123 415	76 784	67 609	49 856	39 512
		2	Nedokončené výroba a polotovary	284 407	372 472	179 655	154 863	176 361
		3	Výrobky	0	0	0	0	0
		4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
		5	Zboží	0	0	0	0	0
		6	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0
C.	II.		Dlouhodobé pohledávky	20 478	15 890	39 097	34 730	13 517
C.	II.	1	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
		2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
		3	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
		4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0
		5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	19 115	0	0
		6	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	0	0	0	0	0
		7	Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
		8	Odložená daňová pohledávka	20 478	15 890	19 982	34 730	13 517
C.	III.		Krátkodobé pohledávky	887 711	919 550	838 136	790 799	605 276

C.	III.	1	Pohledávky z obchodních vztahů	817 618	601 399	777 310	739 536	575 421
		2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	3 518	16
		3	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
		4	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	0	0	0	0	0
		5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
		6	Stát - daňové pohledávky	34 056	0	10 158	1 530	25 317
		7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	35 146	17 247	48 405	43 279	4 412
		8	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	-10	84	2 160	68	8
		9	Jiné pohledávky	901	820	103	2 868	103
C.	IV.		Krátkodobý finanční majetek	254 116	57 622	236 083	131 906	325 954
	IV	1	Peníze	1 010	1 417	969	697	792
		2	Účty v bankách	253 106	56 205	235 114	131 209	325 162
		3	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
		4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
D.			OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV	6 835	6 941	14 279	14 132	13 052
D.	I.		Časové rozlišení	6 835	6 941	14 279	14 132	13 052
D.	I.	1	Náklady příštích období	6 783	6 941	13 248	13 881	12 904
		2	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
		3	Příjmy příštích období	52	0	1 031	251	147
				2011	2012	2013	2014	2015
			PASIVA CELKEM	1 713 725	1 291 057	1 513 341	1 319 344	1 299 487
A.			VLASTNÍ KAPITÁL	460 582	488 599	560 122	646 272	730473
A.	I.		Základní kapitál	150 000	150 000	150 000	150 000	150 000
A.	I.	1	Základní kapitál	150 000	150 000	150 000	150 000	150 000
		2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0	0

		3	Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
A.	II.		Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
A.	II.	1	Emisní ážio	0	0	0	0	0
		2	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0
		3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0
		4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0	0
A.	III.		Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	65 956	43 830	36 860	6 031	5 849
A.	III.	1	Zákonný rezervní fond	27 277	30 000	30 000	0	0
		2	Statutární a ostatní fondy	38 679	13 830	6 860	6 031	5 849
A.	IV.		Výsledek hospodaření minulých let	14 251	19 154	144 768	248 262	334 241
A.	IV	1	Nerozdělený zisk minulých let	14 251	19 154	144 768	248 262	334 241
		2	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0
								0
A.	V.		Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	230 375	275 615	228 494	241 979	240 382
B.			CIZÍ ZDROJE	1 253 138	802 315	953 219	672 848	556 165
B.	I.		Rezervy	196 738	122 770	125 213	130 613	92 446
B.	I.	1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů					
		2	Rezerva na důchody a podobné závazky					
		3	Rezerva na daň z příjmů	64 748	12 642	0	18 269	0
		4	Ostatní rezervy	131 990	110 128	125 213	112 344	92 446
B.	II.		Dlouhodobé závazky	106 315	28 893	103 348	18 693	37 760
B.	II.	1	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
		2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
		3	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
		4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	0

		5	Přijaté zálohy	106 315	28 893	103 348	18 693	37 760
		6	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
		7	Směnky k úhradě	0	0	0	0	0
		8	Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	0	0	0	0	0
		9	Jiné závazky	0	0	0	0	0
		10	Odložený daňový závazek	0	0	0	0	0
B.	III.		Krátkodobé závazky	950 085	585 205	724 658	523 542	425 958
B.	III.	1	Závazky z obchodních vztahů	411 663	321 450	336 173	253 392	211 708
		2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
		3	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
		4	Závazky ke společníkům, členům druž- stva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	0
		5	Závazky k zaměstnancům	40 026	65 803	42 834	44 890	39 724
		6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	23 340	29 074	24 745	26 321	22 465
		7	Stát - daňové závazky a dotace	63 550	18 705	57 948	58 543	37 817
		8	Přijaté zálohy	400 630	146 713	258 480	135 756	111 737
		9	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
		10	Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	10 410	2 984	4 130	2 704	715
		11	Jiné závazky	466	476	348	1 936	1 792
B.	IV.		Bankovní úvěry a výpomoci	0	65 447	0	0	0
B.	IV.	1	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0	0
		2	Krátkodobé bankovní úvěry	0	65 447	0	0	0
		3	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
								0
C.			OSTATNÍ PASIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY PASIV	5	143	0	224	12 849
C.	I.		Časové rozlišení	5	143	0	224	12 849
C.	I.	1	Výdaje příštích období	5	143	0	224	12 849
		2	Výnosy příštích období	0	0	0	0	0