



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 financí a účetnictví

Bakalářská práce

Finanční analýza konkrétního podniku

Vypracoval: Jiří Vansa
Vedoucí práce: Ing. Daniel Kopta, Ph.D.

České Budějovice 2019

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH

Ekonomická fakulta

Akademický rok: 2017/2018

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Jiří VANSA**
Osobní číslo: **E16228**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**
Název tématu: **Finanční analýza konkrétního podniku**
Zadávající 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:

Na základě údajů z účetních výkazů vyhodnotit finanční situaci konkrétního podniku.

Rámcová osnova:

1. Používané metody finančně ekonomického hodnocení podniku.
2. Druhy finančních ukazatelů a možné způsoby jejich formální systematizace.
3. Návrh vlastního systému ekonomického hodnocení podniku.
4. Aplikace systému hodnocení - finanční analýza podniku.
5. Vyhodnocení získaných výsledků, doporučení pro další rozvoj společnosti.

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: **40-50 stran**

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:


- Blaha, Z., Jindřichovská, I. (2013).** *Jak posoudit finanční zdraví firmy.* Praha, Management Press.
- Brealey, R., Myers, S. (2001).** *Teorie a praxe firemních financí.* Praha: Computer Press.
- Grünwald, R., Holečková, J. (2011).** *Finanční analýza a plánování.* Praha: Ekopress.
- Jindřichovská, I., Blaha, Z. (2013).** *Finanční management.* Praha: C. H. Beck.
- Kislingerová, E. (2007).** *Manažerské finance.* Praha: C. H. Beck.
- Marek, P. (2009).** *Studijní průvodce financemi podniku.* Praha: Ekopress.
- Mařík, M. (2007).** *Moderní metody oceňování podniku.* Praha: Ekopress.
- Neumaierová, I., Neumaier, I. (2002).** *Výkonnost a tržní hodnota firmy.* Praha: Grada.
- Peirson, G., Brown, R., Easton, S. (2011).** *Business Finance.* McGraw-Hill.
- Synek, J. (2007).** *Manažerská ekonomika.* Praha: C. H. Beck.
- Valach, J. (2011).** *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování.* Praha: Ekopress.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Daniel Kopta, Ph.D.**


Katedra účetnictví a financí

Datum zadání bakalářské práce: **1. února 2018**

Termín odevzdání bakalářské práce: **13. dubna 2019**


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

JIHOČESKÁ UNIVERZITA
V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
EKONOMICKÁ FAKULTA
Studentská 13 (3)
370 05 České Budějovice


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

V Českých Budějovicích dne 1. února 2018

Prohlášení

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

Prohlašuji, že v souladu s § 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 12. 4. 2019

.....

Jiří Vansa

Poděkování

Rád bych poděkoval svému vedoucímu práce Ing. Danielu Koptovi, Ph.D. za cenné rady, připomínky a pomoc nejen při metodickém vedení práce.

Obsah

1	ÚVOD	7
2	CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY	8
2.1	Podstata finanční analýzy	8
2.2	Cíle finanční analýzy	9
2.3	Zdroje finanční analýzy	9
2.3.1	Rozvaha.....	9
2.3.2	Výkaz zisku a ztráty	10
2.3.3	Výkaz cash flow	11
2.3.4	Výroční zpráva	11
2.3.5	Příloha k účetní závěrce	11
2.4	Uživatelé finanční analýzy	12
3	METODY FINANČNÍ ANALÝZY	14
3.1	Analýza poměrových ukazatelů	14
3.1.1	Ukazatele rentability	14
3.1.2	Ukazatele aktivity.....	16
3.1.3	Ukazatele likvidity	18
3.1.4	Ukazatele zadluženosti.....	20
3.2	Analýza absolutních ukazatelů	21
3.2.1	Vertikální analýza	22
3.2.2	Horizontální analýza	22
3.3	Bankrotní/predikční modely	23
3.3.1	Altmanův bankrotní model	23
3.3.2	Tafflerův bankrotní model	23
3.3.3	Index IN 95	23
4	METODICKÝ POSTUP	25
5	FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU HOLZ-TREND S.R.O.	33
5.1	Představení podniku	33
5.2	Finanční analýza vybraného podniku	34
5.2.1	Horizontální a vertikální analýza rozvahy	34
5.2.2	Poměrové ukazatele	39
5.2.3	Bankrotní/predikční modely.....	51
6	ZÁVĚR	55
I.	SUMMARY	58
II.	SEZNAM LITERATURY	59
III.	SEZNAM TABULEK, GRAFŮ, VZORCŮ A OBRÁZKŮ	61
IV.	PŘÍLOHY	63

1 Úvod

Mezi hlavní cíle podnikání patří maximalizace tržní hodnoty podniku. Aby mohl být tento cíl naplněn, je nezbytně nutné sledovat finanční stabilitu – finanční zdraví společnosti. K vyhodnocení finanční situace společnosti je možné využít celou řadu různých ukazatelů, pomocí nich můžeme zjistit například schopnost podniku splácet svoje závazky nebo návratnost investovaného kapitálu. To, jak si podnik vede, můžeme vyhodnotit pomocí významného nástroje – finanční analýzy.

Finanční analýza je nástroj, který mohou a měli by využívat podniky všech velikostí, neboť je nositelem informací zásadních pro další rozvoj podniku. Vedení společnosti z finanční analýzy získává informace, které mu mohou významně pomoci při náročném rozhodování jak v krátkodobém, tak dlouhodobém horizontu.

Tato bakalářská práce se zabývá hodnocením finanční situace podniku HOLZ-TREND s.r.o., který se zabývá zakázkovou výrobou kancelářského a bytového nábytku. Cílem této práce je vyhodnotit finanční situaci tohoto podniku na základě údajů z účetních výkazů.

Teoretická část práce přibližuje vybrané metody finanční analýzy, které byly využity v praktické části práce. Praktická část je pak zaměřena na vyhodnocení finanční situace podniku v letech 2012-2016 a porovnání výsledků s obdobnými podniky v odvětví.

2 Charakteristika finanční analýzy

2.1 Podstata finanční analýzy

Finanční analýza je oblastí, která je významnou součástí finančního řízení podniku. Zajišťuje totiž důležitou zpětnou vazbu mezi rozhodnutími a skutečností. Je formalizovanou metodou, která poskytuje informace o hospodaření a finančním zdraví podniku. Finanční analýza bývá úzce spjata s finančním účetnictvím, které jí poskytuje nezbytné informace a data (Valach, 1999).

Blaha & Jindřichovská (2006) upozorňují, že finanční analýza by měla být vždy základem pro jakékoliv dobré finanční rozhodnutí. Informace získané finanční analýzou jsou totiž komplexní a tím pádem i hodnotnější než primární údaje z účetních výkazů nebo jiných zdrojů.

Sedláček (2011) zdůrazňuje, že aby byl podnik úspěšný a především konkurenceschopný, je nezbytné, aby znal příčiny všech úspěchů či neúspěchů v podnikání a dokázal odhadovat jejich další vývoj. Nástrojem, který podniku umožní tyto informace získat, je právě finanční analýza. Finanční analýzu pak chápe jako metodu hodnocení finančního hospodaření podniku. Při finanční analýze se data třídí, poměřují a hledají se vzájemné souvislosti, čímž se zvyšuje jejich vypovídací schopnost.

Finanční analýza zahrnuje celou řadu metod a může být nápomocna při celé řadě rozhodovacích úloh. Důležitost finanční analýzy je nepopiratelná, jen stěží si lze představit například dobrého manažera podniku, který netuší, jaká je průměrná doba splatnosti závazků nebo jaká je rentabilita jeho podniku. Manažer pak tyto informace může využít při svých rozhodováních, například o investicích, sestavování finančního plánu nebo při volbě optimální kapitálové struktury (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013).

Před finanční analýzou je vždy potřeba jasně stanovit, jaké informace budou analyzovány a za jaké období. Analytik by si pak měl vždy vybrat ty informace, které jsou pro něj důležité a mají vypovídací schopnost (Peterson Drake & Fabozzi, 2006).

2.2 Cíle finanční analýzy

Finanční analýza může mít různé cíle, které se liší dle uživatelů finanční analýzy. Analýza pro potřeby podniku může mít za cíl například zhodnocení likvidity, kdy vedení zvažuje, zda si může dovolit půjčku. Cíle finanční analýzy, která je iniciována zvenčí může být například zhodnocení investičního potenciálu firmy. Při sestavování finanční analýzy je tedy vždy třeba brát v potaz uživatele, kterým je finanční analýza určena (Blaha & Jindřichovská, 2006).

2.3 Zdroje finanční analýzy

Aby mohla být zpracována kvalitní a relevantní finanční analýza, je nezbytné mít k dispozici také úplná a odpovídající data. Zdrojem dat a informací jsou pak například účetní výkazy podniku, tedy rozvaha, výkaz zisku a ztráty, příloha k účetní závěrce a případně přehled o peněžních tocích (cash flow) či přehled o změnách vlastního kapitálu. Mnoho důležitých informací je však možné vyčíst také z výročních zpráv, oficiálních ekonomických statistik, firemních statistik, burzovního zpravodajství nebo různých nezávislých hodnocení a prognóz (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013).

Růčková (2019) zdroje informací člení na interní a externí. Za interní zdroje považuje především data z účetní závěrky, tedy z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a příloh včetně případného přehledu o peněžních tocích a přehledu o změnách vlastního kapitálu. Další data lze získat například z podnikových statistik, podkladů ze mzdového oddělení nebo vnitřních směrnic podniku. Tyto zdroje informací jsou vcelku snadno dostupné. Naopak externími zdroji informací jsou například různé odvětvové analýzy, analýzy národního hospodářství, mezinárodní analýzy nebo oficiální statistiky či další informace z odborného tisku, ty nemusí být tak snadno dostupné jako data interní.

2.3.1 Rozvaha

Rozvaha, zvaná také bilance, zobrazuje finanční situaci firmy, přičemž levá strana vyobrazuje aktiva společnosti a pravá strana pasiva společnosti. Aktiva společnosti představují majetek firmy – například zásoby či dlouhodobý majetek a dále zahrnují pohledávky vůči dalším subjektům a majetkové účasti. Pasiva naopak ukazují, jak jsou aktiva podniku financována – například bankovní půjčky, závazky podniku a také vlastní kapitál. Rozvaha je stavový výkaz majetku a vyobrazuje tak jen stav

k určitému dni účetního období, na rozdíl od výkazu zisku a ztráty, která sleduje tok peněz ve firmě v průběhu celého roku (Blaha & Jindřichovská, 2006).

Růčková (2019) uvádí, že z rozvahy je možné na první pohled získat spoustu cenných informací, například, v jakých druzích je vázán majetek, zda je složení majetku optimální nebo jaká je výše vlastních a cizích zdrojů financování ve zkoumaném podniku. Z rozvahy lze také snadno zjistit, jakého zisku podnik dosáhl a jak byl následně rozdělen.

Mařík, Popela, & Maříková (1996) připomínají, že jak rozvaha, tak i výkaz zisku a ztráty mohou být sestaveny v plném nebo zkráceném rozsahu.

Povinnosti jednotlivých účetních jednotek ohledně sestavování výkazů lze vyčíst podrobněji v § 18 Zákona o účetnictví č. 563/1991 Sb.

Tabulka 1: Struktura rozvahy

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	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 úč. období
C.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroj
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: vlastní zpracování

2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je tvořen náklady, výnosy a výsledkem hospodaření. Výnosy lze definovat jako peněžní sumy, které podnik získal ze všech svých činností za dané období, bez ohledu na jejich úhradu. Náklady naopak představují peněžní sumy, které podnik za dané období vynaložil na získání výnosů, opět bez ohledu na to, zda je

v daném období uhradil. Výsledek hospodaření je pak rozdílem mezi celkovými výnosy a celkovými náklady podniku. Výkaz zisku a ztráty se využívá v účelovém nebo druhovém členění (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013).

Podoba výkazu zisku a ztráty může být buď plná, nebo zkrácená (méně podrobná), v závislosti na typu účetní jednotky. Forma bývá buď vertikální, nebo horizontální. Zatímco horizontální forma uvádí výnosy a náklady odděleně, vertikální forma k sobě přiřazuje výnosy a náklady, které se vážou ke konkrétní oblasti činnosti (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

2.3.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow udává přehled o příjmech a výdajích peněžních prostředků, které se uskutečnily za účetní období. Výsledný údaj o cash flow je pak rozdíl mezi celkovými příjmy a celkovými výdaji. Ve výkazech jsou příjmy a výdaje povinně rozděleny do třech oblastí, a to do oblasti provozní, investiční a oblasti financování. Výkaz cash flow, stejně jako výkaz zisku a ztráty sleduje veličinu tokovou, na rozdíl od rozvahy, která odráží pouze stav majetku a zdrojů jeho krytí k určitému dni účetního období (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

2.3.4 Výroční zpráva

Výroční zpráva povinně obsahuje dle § 21 zákona o účetnictví č. 563/1991 Sb. například informace o předpokládaném vývoji účetní jednotky, pořizování vlastních akcií, účetní závěrce včetně výroků auditora a mnoho dalších. Je více než žádoucí, aby se s výroční zprávou analytik seznámil ještě před zahájením jakýchkoliv výpočtů, protože může obsahovat velmi důležité a pro něj cenné informace včetně údajů o majetkové a kapitálové struktuře podniku nebo finančních výsledcích (Grünwald & Holečková, 2009).

2.3.5 Příloha k účetní závěrce

Dalším cenným zdrojem informací pro finanční analýzu je také příloha k účetní závěrce. Uspořádání a obsahové vymezení této přílohy jsou specifikovány ve Vyhlášce č. 500/2002 Sb. V příloze účetní závěrky tak můžeme nalézt například popis organizační struktury zkoumané účetní jednotky, průměrný přepočtený počet zaměstnanců, výši úvěrů či půjček, informace o použitých účetních metodách, způsob stanovení opravných položek, doplňující důležité informace týkající se rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty a řadu dalších důležitých informací o společnosti. Před tvorbou

finanční analýzy je více než žádoucí věnovat příloze účetní závěrky zvýšenou pozornost. Velmi důležitým zdrojem informací může být zejména pro externího analytika, který v ní nalezne řadu cenných informací (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013).

2.4 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza bývá prováděna a využívána různými subjekty, to se pak odráží i v množství různých přístupů či celkovém pojetí finanční analýzy. Mezi hlavní uživatele finanční analýzy pak můžeme zařadit například tyto subjekty:

- **Vlastníci podniku (společníci, akcionáři)** – Ti využívají výsledky finanční analýzy primárně pro posouzení zhodnocení investovaného kapitálu a prostředků, dále pro rozhodování o užití či rozdělení zisku, oceňování podniku nebo při konání důležitých strategických rozhodnutí.
- **Vedení (management) podniku** – Management podniku využívá výsledky finanční analýzy pro strategické i operativní řízení podnikových procesů, například řízení struktury kapitálu či majetku, rozhodování o rozdělení zisku a dalších důležitých rozhodnutí. Zvláště u menších či středních podniků je často vlastník podniku zároveň vedením podniku.
- **Obchodní věřitelé** – Obchodním věřitelům slouží finanční analýza například pro výběr obchodních partnerů nebo pro stanovení obchodní politiky.
- **Banky** – Bankám slouží finanční analýza jako cenný zdroj informací při rozhodování o poskytnutí úvěrů, stanovení podmínek jeho poskytnutí a posouzení platební schopnosti podniku. Dále banka může na základě těchto informací měřit rizika spojených s poskytnutím úvěru.
- **Státní orgány** – Stát a státní orgány využívají informace primárně pro analytické činnosti, státní statistiky nebo pro formulování státní politiky.
- **Investoři** – Investoři se na základě finanční analýzy rozhodují o tom, zda do daného podniku investují či nikoliv.
- **Veřejnost** – Veřejnost může na základě finanční analýzy posoudit stabilitu výkonů firmy z pohledu pracovních míst, rozvoje regionů či ochrany životního

prostředí. Podniky veřejného zájmu mohou dále posuzovat stabilitu firmy z pohledu zvyšování kvality služeb či zajištění veřejných statků a služeb.

- **Zaměstnanci** – Pro zaměstnance může být finanční analýza zdrojem informací o perspektivě firmy a jejich zaměstnání, stabilitě firmy nebo možnosti růstu mezd.
- **Odběratele** – Odběratelé využívají výsledky finanční analýzy pro plánování své činnosti v oblasti volby dodavatele. Pro odběratele je prioritou, aby byl dodavatel stabilní a byl schopný dostát svým závazkům.
- **Konkurence** – Konkurence porovnává výsledky finanční analýzy se svými vlastními výsledky.

Uživatelů finanční analýzy může být ještě více, zařadit můžeme například věřitele (držitele úvěrových cenných papírů) (Kubičková & Jindřichovská, 2015).

3 Metody finanční analýzy

Finanční analýza pracuje s položkami z účetních výkazů, jiných zdrojů nebo s čísly, která jsou od těchto položek odvozena. Je přitom nutné rozlišovat stavové a tokové veličiny. Zatímco stavové veličiny se vztahují k určitému datu (například data z rozvahy), tokové veličiny jsou vztahovány k určitému intervalu (například data z výkazu zisku a ztráty). Nejdůležitější roli u finanční analýzy však hraje časové hledisko, proto se vytváří z finančních analýz časové řady. Čím delší tyto časové řady jsou, tím objektivněji a přesněji lze výsledky vyhodnotit a porovnat v časové souvislosti (Růčková, 2019).

3.1 Analýza poměrových ukazatelů

Dle Růčkové (2015) tvoří poměrové ukazatele nejvyužívanější a zároveň nejpočetnější skupinu ukazatelů. Můžeme je definovat jako podíl dvou položek, a to nejčastěji ze základních účetních výkazů. Za pomoci poměrových ukazatelů je dále možné provádět různá časová srovnání, což je také základním smyslem poměrové analýzy, neboť sám o sobě nám poměrový ukazatel komplexní informace neposkytne. Měli bychom proto sledovat vývoj poměrových ukazatelů v čase.

Grünwald & Holečková (2007) považují poměrové ukazatele za základní metodické nástroje a jádro metodiky finanční analýzy, neboť mezi nimi existuje mnoho závislostí, které lze zkoumat. Poměrové ukazatele vyjadřují podíl dvou veličin, mezi nimiž existují určité souvislosti.

3.1.1 Ukazatele rentability

Marek (2009) říká, že ukazatele rentability patří k nejvíce sledovaným ukazatelům finanční analýzy, protože dokáží nejlépe vystihnout schopnost podniku dosahovat maximálních výnosů. To je zpravidla základní cíl podniku – maximalizovat tržní hodnotu podniku. Rentabilita se obecně vypočítá jako poměr výnosu a vynaloženého kapitálu na dosažení právě tohoto výnosu.

Růčková (2015) doplňuje, že rentabilita, zvaná také někdy jako výnosnost vloženého kapitálu, představuje měřítko pro schopnost podniku vytvářet nové zdroje za použití investovaného kapitálu. Nejčastěji se vychází ze základních účetních výkazů –

rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Vzhledem k tomu, že je rentabilita obecně vyjadřována jako poměr zisku k vloženému kapitálu, je důležitou veličinou právě zisk. Ten může být v různých modifikacích:

- EBIT – Earnings before interest and taxes neboli zisk před odečtením úroků a daní,
- EAT – Earnings after taxes – čistý zisk nebo zisk po zdanění,
- EBT – Earnings before taxes – neboli zisk před zdaněním.

Knápková, Pavelková, & Šteker (2013) pak rozlišují tyto ukazatele rentability:

- rentabilita tržeb,
- rentabilita celkového kapitálu,
- rentabilita vlastního kapitálu,
- rentabilita úplatného kapitálu.

Rentabilitu tržeb lze obecně vyjádřit jako poměr dosaženého zisku a tržeb. Rentabilita tržeb nám vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při stanovené hodnotě tržeb, tedy kolik zisku připadá na 1 Kč tržeb. Pomocí rentability tržeb jsme schopni vypočítat i ziskovou marži (Růčková, 2019).

Vzorec 1: Rentabilita tržeb

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{EBIT}{\text{tržby}}$$

Zdroj: Knápková, Pavelková, & Šteker (2013) (1)

Dle Grünwalda & Holečkové (2009) je rentabilita celkového kapitálu základním měřítkem finanční výkonnosti podniku. Udává nám poměr zisku s celkovým kapitálem, který byl do podnikání investován, a to bez ohledu na zdroj financování. Odráží tedy celkovou výnosnost kapitálu. Rentabilita celkového kapitálu je také nazývána produkční silou.

Vzorec 2: Rentabilita celkového kapitálu

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$$

Zdroj: Knápková, Pavelková, & Šteker (2013) (2)

Rentabilita vlastního kapitálu porovnává zisk pouze s vloženým vlastním kapitálem. Nejčastěji se do čitatele uvádí EAT, tedy zisk po zdanění. Pak představuje finální efekt, který vložený kapitál přináší vlastníkům. Rentabilita vlastního kapitálu je pouze přibližným údajem, protože nelze přesně zjistit, která část je výsledkem využití čistě vlastního kapitálu (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

Vzorec 3: Rentabilita vlastního kapitálu

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

Zdroj: Knápková, Pavelková, & Šteker (2013) (3)

Podle Růčkové (2015) je rentabilita úplatného kapitálu (nebo také rentabilita celkového investovaného kapitálu) odvozena od rentability celkového kapitálu. Tento ukazatel vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv podniku, které byly financovány vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. Vyjadřuje tak komplexně efektivnost hospodaření podniku.

Vzorec 4: Rentabilita úplatného kapitálu

$$\text{Rentabilita úplatného kapitálu} = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{bankovní úvěry a výpomoci}}$$

Zdroj: Knápková, Pavelková, & Šteker (2013) (4)

3.1.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vypovídají o schopnosti podniku využívat vložené prostředky a měří tak vázanost jednotlivých složek kapitálu v aktivech nebo pasivech. Nejčastěji tyto ukazatele vyjadřují počet obrátek za určité období nebo dobu obratu jednotlivých zdrojů (Sekerka, 1997).

Podle Sedláčka (2011) je řízení aktiv prostřednictvím ukazatelů aktivity velmi důležitou činností. Pokud má podnik více, než je nutné, vznikají mu pak nadměrné náklady, naopak při nedostatku aktiv podnik musí odmítat výhodné podnikatelské příležitosti a přichází o výnosy.

Knápková, Pavelková & Šteker (2013) hovoří o následujících ukazatelích aktivity:

- obrat aktiv,
- obrat dlouhodobého majetku,
- doba obratu zásob,
- doba obratu pohledávek,
- doba obratu závazků.

Obrat aktiv udává, kolikrát se aktiva obrátí za určitý časový interval, přičemž by tato hodnota měla být vyšší než intenzita využívání podnikových aktiv (Sedláček, 2011).

Vzorec 5: Obrat aktiv

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Zdroj: Knápková, Pavelková, & Šteker (2013) (5)

Obrat dlouhodobého majetku je obdobou obratu aktiv, ale poukazuje pouze na využití investičního majetku. Tento ukazatel může být, stejně jako ukazatel obratu aktiv, významně ovlivněn mírou odepsanosti majetku. To znamená, že podnik, který má větší odepsanost majetku při stejné výši tržeb dosahuje mnohem lepších hodnot ukazatele. Stejný problém může nastat i při pořízení majetku formou leasingu, kdy je hodnota ukazatele výrazně nadhodnocena (Knápková, Pavelková & Šteker, 2013).

Vzorec 6: Obrat dlouhodobého majetku

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

Zdroj: Knápková, Pavelková, & Šteker (2013) (6)

Doba obratu zásob udává dobu potřebnou k tomu, aby se peněžní prostředky transformovaly do výrobků a zboží a zpět do peněžní formy. Aby bylo možné tento ukazatel posoudit, je důležité sledovat jeho vývoj v čase nebo ho porovnat s výsledky v odvětví (Knápková, Pavelková & Šteker, 2013).

Vzorec 7: Doba obratu zásob

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

Zdroj: Knápková, Pavelková, & Šteker (2013) (7)

Doba obratu pohledávek neboli průměrná doba splatnosti pohledávek nám udává počet dnů, během kterých je příjem peněz za pohledávky zadrženo v pohledávkách. Je důležité sledovat dobu obratu pohledávek společně se splatností vystavených faktur podnikem. V případě, že je doba obratu pohledávek delší, znamená to, že podnik neinkasuje peníze od odběratelů včas a může ho tak do budoucna ohrozit platební neschopnost (Sedláček, 2011).

Vzorec 8: Doba obratu pohledávek

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} * 360$$

Zdroj: Sedláček (2011) (8)

Sedláček (2011) dále hovoří o době obratu závazků (průměrné době odkladu plateb) jako o indikátoru platební morálky firmy při úhradě svých závazků dodavatelům. Opět je zde důležité sledovat tento ukazatel společně se splatností faktur od dodavatelů.

Vzorec 9: Doba obratu závazků

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

Zdroj: Sedláček (2011) (9)

3.1.3 Ukazatele likvidity

Růčková (2019) vysvětluje likviditu jako vyjádření schopnosti podniku splácet včas své závazky. Nedostatečná likvidita pak vede k bankrotu. Likvidita je klíčová z hlediska finanční rovnováhy firmy, protože jen dostatečně likvidní podnik je schopný splácet své závazky. Naopak příliš vysoká hodnota likvidity podniku poukazuje na vysokou vázanost peněžních prostředků v aktivech, což je pro podnik velmi neefektivní. Zpravidla se využívají tři základní ukazatele likvidity, a to:

- okamžitá likvidita,
- pohotová likvidita,
- běžná likvidita.

Okamžitá likvidita, nebo také likvidita 1. stupně, je likviditou v nejužším možném vymezení. Pracuje pouze s nejlídvěnějšími položkami rozvahy, tedy s penězi

v hotovosti a na běžném bankovním účtu. V některých teoriích jsou zde ještě zahrnuty běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci (Růčková, 2019).

Vzorec 10: Okamžitá likvidita

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš, & Šteker (2017) (10)

Pohotová likvidita neboli likvidita 2. stupně, pracuje mimo peněžních prostředků ještě s pohledávkami. U těch je předpokládána přeměna v peněžní prostředky. Čím je tento ukazatel vyšší, tím roste jistota úhrady krátkodobých závazků, a to i v případě, že by nastal problém při přeměně pohledávek na peněžní prostředky (Grünwald & Holečková, 2009).

Vzorec 11: Pohotová likvidita

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš, & Šteker (2017) (11)

Běžná likvidita, zvaná také jako likvidita 3. stupně, říká, jak by byl podnik schopný splatit své závazky věřitelům v případě, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva na peněžní prostředky. S rostoucí hodnotou běžné likvidity roste i pravděpodobnost zachování platební schopnosti podniku. Rizikem jsou ale příliš vysoké hodnoty, které naopak poukazují na neefektivnost a vázanost peněžních prostředků v aktivech (Růčková, 2015).

Vzorec 12: Běžná likvidita

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

Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš, & Šteker (2017) (12)

Knápková, Pavelková, Remeš, & Šteker (2017) ještě uvádí ukazatel podílu čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech, který ukazuje, zda je podnik krátkodobě finančně stabilní. Doporučené hodnoty se pohybují od 30 % do 50 %.

Vzorec 13: Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech

$$\text{Podíl ČPK na OA} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}}{\text{oběžná aktiva}}$$

Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš, & Šteker (2017) (13)

3.1.4 Ukazatele zadluženosti

Podle Knápkové, Pavelkové & Šteker (2013) slouží ukazatele zadluženosti jako indikátory výše rizika, které podnik podstupuje při určitém poměru a struktuře cizích zdrojů a vlastního kapitálu. Samozřejmě, čím vyšší zadluženost podniku, tím vyšší riziko podnik musí nést. Zadluženost, tedy využití cizího kapitálu, může být pro podnik do určité míry výhodná, protože cizí kapitál je zpravidla levnější než vlastní. Je to způsobeno tím, že jsou úroky z cizího kapitálu součástí nákladů snižujících zisk a působí zde tzv. daňový efekt.

Knápková, Pavelková & Šteker (2013) hovoří o následujících ukazatelích zadluženosti:

- celková zadluženost,
- míra zadluženosti,
- úrokové krytí,
- krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem.

Ukazatel celkové zadluženosti, zvaný také jako koeficient napjatosti nebo ukazatel věřitelského rizika, vyobrazuje poměr cizího kapitálu k celkovým aktivům podniku. Čím menší je podíl cizího kapitálu, tím větší riziko podnik podstupuje. Věřitelé podniku upřednostňují nízké hodnoty ukazatele zadluženosti. Naopak vlastníci hledají možnosti získání kapitálu jinde, neboť vlastní kapitál je zpravidla dražší než vlastní (Sedláček, 2011).

Vzorec 14: Celková zadluženost

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}}$$

Zdroj: Sedláček (2011) (14)

Míra zadluženosti poměruje cizí a vlastní kapitál a je velmi využívaným ukazatelem zadluženosti. Na základě míry zadluženosti se rozhodují například banky, kdy uvažují, zda žadateli úvěr poskytnout či nikoliv. Při porovnávání hraje důležitou roli časový vývoj ukazatele, tedy, zda se míra zadluženosti zvyšuje nebo snižuje (Knápková, Pavelková & Šteker, 2013).

Vzorec 15: Míra zadluženosti

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

Zdroj: Knápková, Pavelková, & Šteker (2013) (15)

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát zisk převyšuje úroky, které podnik musí zaplatit. Tento ukazatel tak srovnává zisk před odečtením úroků a daně (EBIT) s úhrnem ročního úrokového zatížení a je důležitým ukazatelem finanční stability. Podniky, které nejsou schopné hradit úroky ze zisku, se blíží k úpadku (Valach, 1999).

Vzorec 16: Úrokové krytí

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Zdroj: Sedláček (2011) (16)

Ukazatel krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem vyjadřuje poměr vlastního kapitálu k dlouhodobému majetku. Při financování dlouhodobého majetku by měla být dodržena zásada, že dlouhodobý majetek sloužící podniku k hlavní činnosti, by měl být z větší části financován vlastním kapitálem. V opačném případě by mohla být ohrožena podnikatelská činnost, a to nutností splácet dluhy (Knápková, Pavelková & Šteker, 2013).

Vzorec 17: Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku VK} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Zdroj: Knápková, Pavelková, & Šteker (2013) (17)

3.2 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů zahrnuje primárně vertikální a horizontální analýzu. Vertikální analýza je procentním rozbohem a zabývá se strukturou, kdy poměruje jednotlivé položky účetních výkazů s celkovou sumou aktiv či pasiv. Pomocí vertikální analýzy je možné výsledky snadno porovnat s předchozími obdobími, protože hodnotí pouze strukturu, nikoliv konkrétní hodnoty, které mohou být zkresleny inflací. Horizontální analýza se zaměřuje na trendy neboli časové změny. Zde je nutné tvořit delší časové řady, aby bylo možné výsledky výpočtů interpretovat a vyhodnotit s největší možnou přesností (Růčková, 2019).

3.2.1 Vertikální analýza

Podle Sedláčka (2011) je úlohou vertikální analýzy posouzení jednotlivých položek majetku a kapitálu, tedy struktury aktiv a pasiv podniku. Vertikální analýza je prováděna jako procentní vyjádření jednotlivých položek na celku. Tím přehledně zjistíme strukturu hospodářských prostředků podniku. Velkou výhodou vertikální analýzy je právě její nezávislost na meziroční inflaci, tudíž je možné výsledky vertikální analýzy v jednotlivých letech mezi sebou porovnat, případně porovnat různé firmy mezi sebou navzájem. Ačkoliv patří vertikální analýza mezi jednoduché analýzy, může poskytnout poměrně důležitý a zajímavý náhled do ekonomiky podniku.

Při vertikální analýze se analyzují obě strany rozvahy, a to jak aktiva, tak pasiva. Při analýze aktiv informuje o tom, do čeho firma investovala kapitál a zda je zajištěn například vhodný poměr mezi stálými aktivy a oběžnými aktivy. Tento poměr se může u každého podniku lišit, a to v závislosti na předmětu podnikání. Analýza pasiv přibližuje, z jakých zdrojů byl majetek financován. Podnik by měl finanční zdroje vhodně diverzifikovat a rozložit tak riziko (Růčková, 2015).

3.2.2 Horizontální analýza

Úlohou horizontální analýzy je porovnávání změn položek jednotlivých účetních výkazů v čase. Z těchto vypočtených změn se dále vytváří časové řady, z nichž lze dále predikovat pravděpodobný vývoj do budoucna. Nelze však brát tyto predikce s naprostou přesností, neboť chování podniku, stejně jako mnoho dalších okolností, se může velice snadno změnit. Predikce budoucího vývoje je tím přesnější, čím delší časovou řadu máme k dispozici. Minimálně by to měli být alespoň dvě období, ideálně ale dvě a více. Při predikci budoucího vývoje je dále důležité zahrnout do analýzy předpokládané změny, například vývoje měnového kurzu nebo růst inflace. A v neposlední řadě je nutné zajistit srovnatelnost údajů v časové řadě, neboť dochází například ke změnám v metodických postupech účetnictví, kdy nemusí být údaje nových účetních soustav plně srovnatelné. A samozřejmě je ideální vyloučit z údajů i následky náhodných a nepředvídatelných vlivů, například přírodní katastrofy (Mrkvička & Kolář, 2006).

3.3 Bankrotní/predikční modely

3.3.1 Altmanův bankrotní model

Altmanův bankrotní model byl zkonstruován profesorem E. I. Altmanem, který odhadl váhy jednotlivých poměrových ukazatelů. Ty následně zařadil do svého modelu jako lineární kombinaci vah a jednotlivých ukazatelů. Tento model, stejně jako další bankrotní modely, se zabývá predikcí prosperity nebo bankrotu podniku. Rovnice důvěryhodnosti, někdy nazývána také jako Altmanovo Z-skóre, na základě výsledku predikuje, zda podniku hrozí v nejbližších letech bankrot či nikoliv. Čím je hodnota výsledného indexu vyšší, tím je na tom podnik finančně lépe (Mrkvička & Kolář, 2006).

Grünwald & Holečková (2009) ale upozorňují, že Altmanovo Z-skóre (Altmanův bankrotní model) není stavěné na podmínky českého trhu, proto není v českých podmínkách plně využitelný a nemá úplnou vypovídací hodnotu.

Než se Altmanův model dostal do verze, ve které ho známe dnes, nějakou dobu se vyvíjel. Jeho přesnost se zvyšovala a byl tak čím dál tím lépe využitelný. Původní verze typu I měla pravděpodobnost chyby okolo 6 %, u jeho druhé verze už to byla jen 3 % (Wahlen, Baginski, Bradshaw, & Stickney, 2011).

3.3.2 Tafflerův bankrotní model

Tafflerův bankrotní model lze zařadit mezi další modely sledující riziko bankrotu podniku. Model je možné nalézt ve dvou provedeních, v základním a modifikovaném provedení, přičemž obě provedení využívají čtyři základní poměrové ukazatele. Modifikované provedení se využívá v případech, kdy nejsou k dispozici podrobnější údaje. U základního provedení je uspokojivý výsledek hodnota vyšší než 0, což značí malou pravděpodobnost bankrotu. U modifikovaného provedení je dobrým výsledkem hodnota větší než 0,3 (Růčková, 2019).

Tafflerův bankrotní model byl vyvinut na základě finančních údajů 46 zkrachovaných a 46 zdravých podniků, kdy se pomocí metody lineární diskriminace snažil najít souvislosti a vytvořit tak model, který by byl snadno rozlišovat zdravé a krachující podniky (Smith, 2005).

3.3.3 Index IN 95

Na rozdíl od předchozích modelů je index IN 95 využitelný i v českých podmínkách, neboť ho sestavili manželé Inka a Ivan Neumaierovi přímo na základě

údajů z České republiky. Index byl sestaven pro 25 odvětví české ekonomiky, přičemž každé odvětví má trochu odlišné váhy. Výsledná hodnota indexu je uspokojivá, pokud přesahuje 2. Takový podnik bez problému splácí své závazky, naopak hodnota menší než 1 značí již existující finanční problémy. Podniky pohybující se v rozmezí od 1 do 2 by se mohly do finančních potíží dostat (Grünwald & Holečková, 2009).

4 Metodický postup

Cílem této bakalářské práce bylo na základě údajů z účetních výkazů vyhodnotit finanční situaci konkrétního podniku.

Tato práce je zaměřena na zhodnocení finanční situace podniku HOLZ-TREND s.r.o. v letech 2012-2016, jež je představen na začátku praktické části této bakalářské práce. Údaje potřebné k veškerým výpočtům jsem získal z rozvah, výkazů zisku a ztrát a příloh k účetním závěrkám, které mi poskytlo vedení podniku.

Vypočtené hodnoty finančních ukazatelů jsem porovnal s hodnotami dalších podniků v odvětví a všeobecně stanovenými standardy. Výkazy zisku a ztráty a rozvahy vybraných firem ze stejného odvětví jako je analyzovaná společnost, CZ-NACE 31.0 Výroba nábytku, byly získány prostřednictvím programu Bisnode Albertina. Získané firmy k porovnání byly velikostně srovnatelné a s podobným počtem zaměstnanců jako u analyzované společnosti.

V první řadě se zaměřuji na horizontální analýzu rozvahy. Pokračuji vertikální analýzou rozvahy. U horizontální i vertikální analýzy jsem znázornil zvlášť analýzu aktiv a zvlášť analýzu pasiv, a to pro lepší přehlednost. Dále analyzuji poměrové ukazatele, které srovnávám s oborovým průměrem, a aplikuji několik bankrotních modelů pro názornou ukázkou finanční situace podniku.

Horizontální a vertikální analýza rozvahy

Horizontální analýza rozvahy

Ke zjištění trendů v jednotlivých položkách rozvahy u aktiv a pasiv byla provedena horizontální analýza. V této práci je využito meziročního absolutního i relativního srovnání. Obou srovnání je využito z důvodu větší názornosti. Neboť relativní vyjádření nám lépe ilustruje vyjádření absolutní.

Vzorec pro relativní změnu:

$$\text{Relativní změna (\%)} = \frac{\text{ukazatel běžného období} - \text{ukazatel předchozího období}}{\text{ukazatel předchozího období}} * 100$$

Vzorec pro absolutní změnu:

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel běžného období} - \text{ukazatel předchozího období}$$

Vertikální analýza rozvahy

Ke zjištění struktury aktiv a pasiv podniku byla dále využita vertikální analýza. Díky vertikální analýze bylo možné zjistit, jak jsou jednotlivé položky v podniku zastoupeny, a tudíž jak velkou roli v podniku hrají.

Vertikální analýza vyjádřena pomocí vzorce:

$$\% \text{ podíl položky rozvahy na jejím celku} = \frac{\text{hodnota položky rozvahy}}{\text{suma hodnot položek v celku}} * 100$$

Analýza poměrových ukazatelů

Dalším krokem byla analýza poměrových ukazatelů. Hodnoty některých vybraných ukazatelů byly následně porovnány s hodnotami v odvětví, a to pro lepší posouzení výsledků jednotlivých ukazatelů. Některé výsledné hodnoty ukazatelů mohou na první pohled vycházet hůře či lépe, avšak při porovnání s odvětvím tomu může být jinak. U většiny ukazatelů je tedy rozhodující, jak se hodnoty pohybují v odvětví. Hodnoty jednotlivých porovnávaných ukazatelů byly vypočítávány stejně jako u analyzované společnosti. Dále z nich byl vypočten průměr a směrodatná odchylka přes funkci v excelu „SMODCH.VÝBĚR“, která určuje, jak dalece se jednotlivé hodnoty odchyľují od průměru.

Ukazatele zadluženosti

První částí z poměrových ukazatelů byly ukazatele zadluženosti, které jsou důležité především z hlediska věřitelů. Bylo použito ukazatelů celkové zadluženosti, míry zadluženosti, úrokového krytí a krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem. Pro lepší posouzení vykázaných hodnot byl ukazatel celkové zadluženosti porovnán s oborovým průměrem.

Ukazatel úrokového krytí byl použit ke zjištění, kolikrát, a zda vůbec, jsou nákladové úroky pokryty ziskem podniku. Tedy, zda je podnik schopný vygenerovat dostatečný zisk alespoň na zaplacení svých nákladových úroků.

Pro posouzení, jak podnik k financování své činnosti využívá cizí a vlastní zdroje podniku, byl použit ukazatel celkové zadluženosti. Změří tedy zadluženost podniku a ukáže, zda je podnik pro potencionální věřitele rizikový.

Důležitým ukazatelem pro banku i pro firmu z hlediska poskytnutí úvěru je míra zadluženosti, která ukáže, jaká je výše podílu cizích zdrojů. Proto je nutné sledovat časový vývoj tohoto ukazatele a jeho případné zvyšování či snižování.

Pro zjištění, zda podnik dává přednost výnosu nebo finanční stabilitě, je vypočten ukazatel krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem, který ukáže, z jak velké části je dlouhodobý majetek financován vlastním kapitálem a zda podnik ke krytí dlouhodobého majetku používá pouze vlastní nebo i cizí kapitál. Z výsledku dále vyplyne, z jakého kapitálu dochází ke krytí oběžných aktiv.

- **Vzorec ukazatele celkové zadluženosti:**

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje (pasiva ř. B.+C.)}}{\text{celková aktiva (aktiva ř.001, sl. NETTO)}}$$

- **Vzorec ukazatele míry zadluženosti:**

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje (pasiva ř. B.+C.)}}{\text{vlastní kapitál (pasiva ř. A.)}}$$

- **Vzorec ukazatele úrokového krytí:**

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT (VZaZ ř. 49+ř. 43)}}{\text{Nákladové úroky (VZaZ ř. 43)}}$$

- **Vzorec ukazatele krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem:**

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku VK} = \frac{\text{vlastní kapitál (pasiva ř. A.)}}{\text{dlouhodobý majetek (aktiva ř.B.,sl. NETTO)}}$$

Ukazatele likvidity

Za druhé byly vypočítány ukazatele likvidity. Konkrétně ukazatele běžné likvidity, pohotové likvidity, okamžité likvidity a podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech. Pro lepší posouzení hodnot byly opět některé ukazatele porovnány s odvětvím, a to konkrétně ukazatele běžné, pohotové a okamžité likvidity.

Ukazatel běžné likvidity je použit k posouzení, zda má podnik dostatek oběžných aktiv ke splacení svých krátkodobých závazků, neboli kolikrát by uspokojil své věřitele zpeněžením svého oběžného majetku.

Někdy déle trvá zpeněžit své zásoby a z toho důvodu byl vypočítán ukazatel pohotové likvidity, který je podobný ukazateli běžné likvidity, ale počítá v čitateli bez zásob.

K posouzení, jak velkou část krátkodobých cizích zdrojů by podnik dokázal splatit pomocí svých právě dostupných peněžních prostředků, byl použit ukazatel okamžité likvidity.

Ke zjištění toho, zda je podnik finančně stabilní nebo vykazuje známky podkapitalizování či překapitalizování, byl použit ukazatel podílu čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech.

- **Vzorec ukazatele běžné likvidity:**

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva (aktiva ř. C.)}}{\text{krátkodobé závazky (pasiva ř. C.II.)}}$$

- **Vzorec ukazatele podílu čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech:**

$$\text{Podíl ČPK na OA} = \frac{\text{oběžná aktiva (aktiva ř. C.)} - \text{krátkodobé závazky (pasiva ř. C.II.)}}{\text{oběžná aktiva (aktiva ř. C.)}}$$

- **Vzorec ukazatele pohotovosti likvidity:**

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva (aktiva ř. C.)} - \text{zásoby (aktiva ř. C.I.)}}{\text{krátkodobé závazky (pasiva ř. C.II.)}}$$

- **Vzorec ukazatele okamžité likvidity:**

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky (aktiva ř. C.IV.)}}{\text{krátkodobé závazky (pasiva ř. C.II.)}}$$

Ukazatele aktivity

Z důvodu zkreslenosti obratu aktiv a dlouhodobého majetku díky velké odepsanosti dlouhodobého hmotného majetku došlo prvně k výpočtu a zhodnocení obratu aktiv a dlouhodobého majetku z netto hodnot. To znamená z hodnot již upravených o korekci. Poté byl proveden výpočet a zhodnocení obratu aktiv a dlouhodobého majetku z nezkraslených brutto hodnot. To znamená z hodnot ještě neupravených o korekci. Avšak při porovnání s průměrem v odvětví došlo k porovnání výsledků v netto hodnotách, jelikož účetní výkazy firem v odvětví neobsahovali informace o korekci ani brutto hodnotách. V tomto případě tak nelze jednoznačně určit, zda je na tom analyzovaná společnost v reálu lépe než jiné podniky z odvětví, protože není známá výše odepsanosti majetku jednotlivých firem. Poté došlo k výpočtu dob obratů a následnému porovnání výsledných hodnot s hodnotami v odvětví.

Ukazatele obratu aktiv a obratu dlouhodobého majetku byly vypočítány ke zjištění, zda firma efektivně využívá svá celková aktiva a dlouhodobý majetek, a zda tak dokáže dosáhnout alespoň 1 Kč tržeb z 1 Kč aktiv, respektive z 1 Kč dlouhodobého majetku.

Doba obratu zásob byla vypočítána ke zjištění délky cyklu vyskladnění a následné naskladnění zásob.

Ukazatele doby obratu pohledávek a závazků byly použity k výpočtu průměrné doby, za kterou dostaneme pohledávky zaplacené, respektive za kterou své závazky zaplatíme. Výsledné hodnoty ukazatelů jsou dále mezi sebou porovnány, kde vyjde, zda dříve platíme nebo dostáváme zaplacené. V případě, že by společnost dostávala zaplacené dříve, než by platila, může tak čerpat bezplatný úvěr.

- **Vzorec ukazatele obratu aktiv z netto hodnot:**

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby (VZaZ ř. I.+II.+III.)}}{\text{celková aktiva (aktiva ř.001, sl. NETTO)}}$$

- **Vzorec ukazatele obratu aktiv z brutto hodnot:**

$$\text{Obrat aktiv}^* = \frac{\text{tržby (VZaZ ř. I.+II.+III.)}}{\text{celková aktiva (aktiva ř.001, sl. BRUTTO)}}$$

- **Vzorec ukazatele obratu dlouhodobého majetku z netto hodnot:**

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby (VZaZ ř. I.+I .+III.)}}{\text{dlouhodobý majetek (aktiva ř. B., sl. NETTO)}}$$

- **Vzorec ukazatele obratu dlouhodobého majetku z brutto hodnot:**

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku}^* = \frac{\text{tržby (VZaZ ř. I.+II.+III.)}}{\text{dlouhodobý majetek (aktiva ř.B., sl. BRUTTO)}}$$

- **Vzorec ukazatele doby obratu zásob:**

$$\text{Doba obratu zásob (ve dnech)} = \frac{\text{zásoby (aktiva ř. C.I.)}}{\text{tržby (VZaZ ř. I.+II.+III.)}} * 360$$

- **Vzorec ukazatele doby obratu pohledávek:**

$$\text{Doba obratu pohledávek (ve dnech)} = \frac{\text{pohle ávky (aktiva ř. C.II.)}}{\text{tržby (VZaZ ř. I.+II.+III.)}} * 360$$

- **Vzorec ukazatele doby obratu závazků:**

$$\text{Doba obratu závazků (ve dnech)} = \frac{\text{krátkodobé závazky (pasiva ř. C.II.)}}{\text{tržby (VZaZ ř. I.+II.+III.)}} * 360$$

Ukazatele rentability

Poslední skupinou ukazatelů, se kterou bylo počítáno, jsou ukazatele rentability. Bylo využito ukazatelů rentability tržeb, celkového kapitálu, vlastního kapitálu a úplatného kapitálu. Výsledné hodnoty ukazatelů rentability tržeb a celkového kapitálu byly dále porovnány s odvětvím, a to pro jejich lepší posouzení.

V případě ukazatele rentability tržeb (ROS) byl použit zisk před zdaněním a úroky (EBIT), z důvodu následného srovnání s podniky v odvětví. Mezi podniky totiž může docházet k různé kapitálové struktuře. Výpočtem ukazatele vyjde, jaká výše zisku připadá na 1 Kč tržeb.

U ukazatele rentability celkového kapitálu (ROA) byl také využit EBIT, a to z důvodu měření produkční síly podniku bez vlivu zadlužení a následného srovnání v odvětví. Použitím tohoto ukazatele dojde ke zjištění, zda podnik efektivně hospodaří se svým kapitálem.

V ukazateli rentability vlastního kapitálu (ROE) byl do čitatele zvolen čistý zisk, protože výsledné hodnoty nebyly srovnávány s oborovým průměrem a tak nebylo potřeba do čitatele dosadit EBIT. Ukazatel ROE byl počítán ke zjištění, zda ve společnosti dochází k dostatečnému zhodnocení vlastního kapitálu.

V ukazateli rentability úplatného kapitálu (ROCE) byl EBIT použit také, a to z toho důvodu, že kdyby se použil čistý zisk, tak dojde ke zkreslení a úroky budou odečteny dvakrát. Tento ukazatel byl použit především k porovnání s nákladovými úroky, a tedy k prokázání, zda je cizí úročný kapitál zhodnocený více než výše nákladových úroků, a je tak efektivně využíván.

U výsledku hospodaření před zdaněním a úroky (EBIT) nedošlo ke zkreslení o mimořádné události ani v jednom roce zkoumání, a proto nebylo nutné ukazatele dále upravovat.

- **Vzorec ukazatele rentability tržeb (ROS):**

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{EBIT (VZaZ ř. 49+ř. 43)}}{\text{tržby (VZaZ ř. I.+II.+III.)}}$$

- **Vzorec ukazatele rentability celkového kapitálu (ROA):**

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{EBIT (VZaZ ř. 49 ř. 43)}}{\text{celková aktiva (aktiva ř. 001, sl. NETTO)}}$$

- **Vzorec ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE):**

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{EAT \text{ (VZaZ ř. 53)}}{\text{vlastní kapitál (pasiva ř. A.)}}$$

- **Vzorec ukazatele rentability úplatného kapitálu (ROCE):**

$$\text{ROCE} = \frac{EBIT \text{ (VZaZ ř. 49+ř. 43)}}{\text{vlastní kapitál (pasiva ř. A.)} + \text{závazky k úvěrovým institucím (pasiva ř. C.I.2.)}}$$

Bankrotní modely

Dalším a posledním krokem byl výpočet bankrotních modelů, které ukazují, v jaké situaci se podnik nachází, a zda je v nejbližších letech ohrožen bankrotem. Z bankrotních modelů byly vybrány Altmanův predikční model, Tafflerův predikční model a index IN95. U Altmanova modelu byl použit upravený model z r. 1983 (tzv. ZETA), jež je použitelný i na malé a střední podniky. V posledním jmenovaném, indexu IN95, bylo počítáno v upravené verzi tohoto ukazatele, a to bez závazků po splatnosti, které z poskytnutých účetních výkazů nejsou známy.

- **Altmanův bankrotní model**

Vzorec:

$$Z_0 = 0,717 \times X(1) + 0,847 \times X(2) + 3,107 \times X(3) + 0,420 \times X(4) + 0,998 \times X(5)$$

kde: X(1) = čistý pracovní kapitál / celková aktiva

X(2) = nerozdělený zisk / celková aktiva

X(3) = zisk před zdaněním a úroky (EBIT) / celková aktiva

X(4) = vlastní kapitál / cizí kapitál

X(5) = tržby / celková aktiva

- **Tafflerův model**

Vzorec:

$$Z_t = 0,53 \times X(1) + 0,13 \times X(2) + 0,18 \times X(3) + 0,16 \times X(4)$$

kde: X(1) = zisk před zdaněním (EBT) / krátkodobé závazky

X(2) = oběžná aktiva / cizí kapitál

X(3) = krátkodobé závazky / celková aktiva

X(4) = tržby / celková aktiva

▪ **Index (důvěryhodnosti) IN95**

- Váhy V1, V3, V4 a V6 provedeného indexu IN95 byly vybrány pro odvětví „Zpracovatelský průmysl“, do kterého analyzovaná společnost spadá. Váhy V2 a V5 jsou společné pro všechna odvětví.

Vzorec:

$$IN95 = 0,24 \times X(1) + 0,11 \times X(2) + 7,61 \times X(3) + 0,48 \times X(4) + 0,1 \times X(5)$$

kde: X(1) = celková aktiva / cizí kapitál

X(2) = zisk před zdaněním a úroky (EBIT) / nákladové úroky

X(3) = zisk před zdaněním a úroky (EBIT) / celková aktiva

X(4) = tržby / celková aktiva

X(5) = oběžná aktiva / krátkodobé závazky

5 Finanční analýza podniku HOLZ-TREND s.r.o.

5.1 Představení podniku

Název podniku: HOLZ-TREND s.r.o.

IČO: 25169441

DIČ: CZ25169441

Sídlo: Smetanova Lhota 114, 398 04 Čimelice

Obchodní rejstřík: Krajský soud v Českých Budějovicích, oddíl C, vložka 7299“

Kategorizace účetní jednotky: mikro účetní jednotka

Analyzovaný HOLZ-TREND s.r.o. je rodinný podnik sídlící ve Smetanově Lhotě v Jihočeském kraji. Firma zahájila svou činnost poprvé v roce 1992 jako sdružení fyzických osob bez právní subjektivity, s platností od roku 14.11.1997 bylo sdružení transformováno na společnost s ručením omezeným. Zaměřuje se na zakázkovou a malosériovou výrobu kancelářského a bytového nábytku včetně montážních a dalších dokončovacích prací. Podnik v současné době zaměstnává přibližně 9 stálých zaměstnanců včetně 2 řídicích pracovníků.

Základní kapitál společnosti činil v době vzniku 100 000,- Kč, každý společník se podílel vkladem 50 000,- Kč. Společnost řídí dva jednatelé, kteří jsou zároveň společníky společnosti.

Obrázek 1: Logo společnosti HOLZ-TREND s.r.o.



Mezi konkurenty společnosti můžeme zařadit mnoho lokálních truhlářů, ale také nadnárodní sériové producenty nábytku, jako jsou Ikea, Möbelix nebo XXX Lutz.

Společnost nábytkem vybavuje nejen bytové prostory a hotely ale také kanceláře nadnárodních společností nebo nebytové prostory podniků po celé České republice i v zahraničí. Svým zákazníkům nabízí komplexní servis včetně grafických návrhů, výroby, kompletní montáže, zapojení nových spotřebičů, vodoinstalace či elektroinstalace.

5.2 Finanční analýza vybraného podniku

5.2.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy

Horizontální analýza rozvahy – aktiva

Tabulka 2: Horizontální analýza rozvahy (aktiv)

AKTIVA	Absolutní změny (v tis. Kč)				Relativní změny			
	2013-2012	2014-2013	2015-2014	2016-2015	2013/2012	2014/2013	2015/2014	2016/2015
AKTIVA celkem	-279	-18	84	31	-8,86%	-0,63%	2,94%	1,06%
A. Dlouhodobý majetek	-99	44	243	-42	-6,63%	3,15%	16,89%	-2,50%
A.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.II. Dlouhodobý hmotný majetek	-99	44	243	-42	-6,63%	3,15%	16,89%	-2,50%
A.III. Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B. Oběžný majetek	-180	-62	-159	73	-10,87%	-4,20%	-11,24%	5,82%
B.I. Zásoby	-218	209	-10	106	-48,12%	88,94%	-2,25%	24,42%
B.II. Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III. Krátkodobé pohledávky	-3	-198	139	-72	-0,46%	-30,32%	30,55%	-12,12%
B.IV. Krátkodobý finanční majetek	41	-73	-288	39	7,50%	-12,41%	-55,92%	17,18%
C. Časové rozlišení	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce je možné vidět absolutní a relativní (procentuální) změny aktiv v letech 2012 - 2016.

Je zřejmé, že první dva roky došlo ke snížení celkových aktiv, zatímco další dva roky ke zvýšení. Mezi roky 2012 až 2013 došlo k největšímu meziročnímu rozdílu aktiv z celého zkoumaného období, a to snížení o 279 000 Kč, což je v relativním vyjádření o 8,86 %. K tomu došlo hlavně z důvodu velkého snížení oběžného majetku, konkrétně zásob, a to o 218 000 Kč, čemuž odpovídá snížení skoro o 50 %. A dále z důvodu největšího poklesu dlouhodobého majetku za celé čtyřleté období, kde je toto snížení vyjádřeno v odpisech u staveb a hmotných movitých věcí. Zatímco v dalších letech u staveb docházelo k dalšímu rovnoměrnému snížení, u hmotných movitých věcí došlo ke zvýšení z důvodu pořízení nových strojů nebo jiného dlouhodobého hmotného majetku. V roce 2014 došlo konkrétně k pořízení nové zdvihové plošiny na materiál a proto také k celkovému zvýšení dlouhodobého hmotného majetku o 44 000 Kč

v absolutním a o 3,15 % v relativním vyjádření. U oběžného majetku došlo v roce 2014 opět ke snížení, avšak ne tak rapidnímu jako v roce minulém. Naopak u zásob došlo k nárůstu o 209 000 Kč, v relativním vyjádření tento nárůst činí bezmála 90 %. Došlo tak ke zvýšení zásob opět na hodnotu přibližně z roku 2012, tento nárůst byl znatelný především u materiálu. Zvýšení zásob naopak zdánlivě kopírovalo snížení krátkodobých pohledávek o 198 000 Kč, ke kterému došlo u pohledávek z obchodních vztahů. Je tu tedy vidět určitá propojenost mezi zvýšením zásob a snížením pohledávek, která se dá vysvětlit tím, že z přijatých peněz od odběratelů došlo k nákupu materiálu na výrobu a k úhradě krátkodobých závazků. Takto můžeme uvažovat i dále, a to u snížení krátkodobého finančního majetku v roce 2014, respektive u jeho podskupiny, kterou jsou peněžní prostředky na účtech, kde nastalo snížení o 101 000 Kč, které se dá vysvětlit tím, že došlo k již zmiňovanému nákupu zdvihové plošiny. V roce 2015 došlo k největšímu nárůstu celkových aktiv o 84 000 Kč, které bylo zapříčiněno největším růstem dlouhodobého hmotného majetku o 243 000 Kč, tedy o necelých 17 %. Opět můžeme vidět razantní snížení krátkodobého finančního majetku, respektive peněžních prostředků na účtech, kde došlo ke snížení o 247 000 Kč, a tak jde toto snížení ruku v ruce se zvýšením dlouhodobého hmotného majetku, u kterého došlo k nákupu stroje. Za zmínku také stojí, že došlo k nárůstu krátkodobých pohledávek zpět na hodnotu přibližně z roku 2013. V posledním zkoumaném roce docházelo opět k tendenci zvyšování celkových aktiv, avšak ne tak razantnímu jako bylo v roce předešlém. Toto zvýšení bylo zapříčiněno větším, a taky ve zkoumaném čtyřletém období jediným, nárůstem oběžného majetku o 73 000 Kč, což je v relativním vyjádření zvýšení o 5,82 %. K tomuto zvýšení došlo především z důvodu růstu zásob, které bylo za zkoumané období druhé největší, a to o 106 000 Kč.

Ze změn v rozvaze u aktiv je vidět, že se jednotlivé složky aktiv po celé zkoumané období hodně měnily. Dále je možné vidět, že v letech 2014 a 2016, které následovaly po letech s většími rozdíly v položkách aktiv, docházelo k utlumení a změny v těchto letech nebyly příliš velké.

Horizontální analýza rozvahy – pasiva

Tabulka 3: Horizontální analýza rozvahy (pasiv)

PASIVA		Absolutní změny (v tis. Kč)				Relativní změny			
		2013-2012	2014-2013	2015-2014	2016-2015	2013/2012	2014/2013	2015/2014	2016/2015
	PASIVA celkem	-279	-18	84	31	-8,86%	-0,63%	2,94%	1,06%
A.	Vlastní kapitál	61	59	74	83	5,83%	5,32%	6,34%	6,69%
A.I.	Základní kapitál	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.III.	Fondy ze zisku	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	27	61	56	79	2,97%	6,51%	5,61%	7,50%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	34	-2	18	4	125,93%	-3,28%	30,51%	5,19%
B.	Cizí zdroje	-340	-77	10	-52	-16,17%	-4,37%	0,59%	-3,07%
B.I.	Rezervy	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.	Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.	Krátkodobé závazky	-129	-177	-90	-302	-7,00%	-10,33%	-5,86%	-20,89%
B.IV.	Závazky k úvěrovým institucím	-211	100	100	250	-80,84%	200,00%	66,67%	100,00%
C.	Časové rozlišení pasiv	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Zdroj: vlastní zpracování

U této tabulky jsou vidět změny pasiv v absolutním a relativním vyjádření v letech 2012–2016.

Za celé zkoumané čtyřleté období docházelo ke zvyšování vlastního kapitálu, které bylo nejrazantnější v roce 2016, a to o 83 000 Kč oproti roku 2015, což představuje zvýšení o 6,69 %. Je to zapříčiněno především každoročním dosahováním kladného výsledku hospodaření za běžné účetní období, které má za následek zvyšování výsledku hospodaření minulých let, který se zvyšuje právě vždy o zisk z předešlého období. Základní kapitál zůstává po celé zkoumané období nezměněn. Zatímco u vlastního kapitálu docházelo k postupnému zvyšování, u cizího kapitálu docházelo ke snižování až na jednu výjimku, ke které došlo v roce 2015 oproti roku 2014, kde došlo k méně značnému zvýšení o 10 000 Kč, tedy o 0,59 %, a to z důvodu ne tak razantního snížení krátkodobých závazků a zvýšení závazků k úvěrovým institucím. Naopak k největšímu snížení došlo v roce 2013, a to v absolutním vyjádření o 340 000 Kč a v relativním vyjádření o 16 %. Toto snížení je zapříčiněno především snížením bankovních úvěrů, které bylo více než 80%. Na tomto snížení cizího kapitálu má také podíl snížení krátkodobých závazků, které se snížily o 129 000 Kč oproti roku 2012. Za celé zkoumané období docházelo k pravidelnému snižování krátkodobých závazků, které bylo v posledním zkoumaném roce nejznačnější, a to o 302 000 Kč, což činí necelých 21 %. Toto snížení bylo zapříčiněno snížením závazků z obchodních vztahů o 334 000 Kč. Přestože snížení závazků bylo velké, tak se to na cizím kapitálu projevilo pouze

o 3,07 % a to z důvodu zvýšení bankovních úvěrů o 250 000 Kč, které bylo v relativním vyjádření druhé nejvyšší po roce 2014. V tomto roce došlo k největšímu zvýšení bankovních úvěrů v relativním vyjádření z toho důvodu, že následoval po roce 2013, kde došlo k již zmíněnému jedinému snížení, a to na hranici 50 000 Kč, a tak zvýšení o 100 000 Kč v roce 2014 znamenalo velký skok v relativním vyjádření.

Za zmínku také stojí, že pouze v roce 2014 došlo k menšímu zisku než v roce 2013, kde rozdíl činil 2 000 Kč. Ve všech ostatních letech došlo ke zvyšování zisku oproti minulému roku.

Vertikální analýza rozvahy – aktiva

Tabulka 4: Vertikální analýza rozvahy (aktiv)

AKTIVA		% podíl na AKTIVA				
		2012	2013	2014	2015	2016
	AKTIVA celkem	100%	100%	100%	100%	100%
A.	Dlouhodobý majetek	47,43%	48,59%	50,44%	57,27%	55,26%
A.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	47,43%	48,59%	50,44%	57,27%	55,26%
A.II.1.	Pozemky a stavby	42,73%	44,72%	42,87%	39,63%	37,26%
A.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	4,70%	3,87%	7,57%	17,64%	17,99%
A.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.	Oběžná aktiva	52,57%	51,41%	49,56%	42,73%	44,74%
B.I.	Zásoby	14,38%	8,19%	15,56%	14,78%	18,19%
B.I.1.	Materiál	11,87%	7,21%	12,06%	10,96%	16,61%
B.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	2,51%	0,98%	3,51%	3,81%	1,58%
B.II.	Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.	Krátkodobé pohledávky	20,83%	22,74%	15,95%	20,22%	17,59%
B.IV.	Peněžní prostředky	17,37%	20,48%	18,05%	7,73%	8,96%
B.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	2,86%	0,49%	1,47%	0,03%	1,08%
B.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	14,51%	19,99%	16,58%	7,69%	7,88%
C.	Časové rozlišení	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Zdroj: vlastní zpracování

Zde je vidět procentní podíl jednotlivých složek aktiv na aktiva celková v letech 2012 – 2016.

Z rozboru jednotlivých složek aktiv je vidět, že jsou celková aktiva přibližně z jedné poloviny tvořena dlouhodobým majetkem a z druhé poloviny majetkem oběžným. Zatímco v letech 2012 a 2013 převládají oběžná aktiva, v dalších třech letech je to už dlouhodobý majetek.

Dlouhodobý majetek se u společnosti skládá pouze z dlouhodobého hmotného majetku, a to jsou především pozemky a stavby. S postupným snižováním účetní hodnoty staveb dochází ale zároveň k růstu podílu hmotných movitých věcí, jejichž hodnota tvořila v roce 2016 z dlouhodobého hmotného majetku téměř jednu třetinu. Zatímco v roce 2014 tvořily hmotné movité věci na aktivech pouze necelých 8 %, v roce 2015 už to bylo o 10 % více, a to necelých 18 %, a to z důvodu již zmíněného nákupu stroje.

Oběžný majetek je u společnosti především zastoupen krátkodobými pohledávkami, které tvoří v průměru kolem 20 %, avšak v roce 2014 byly největší položkou z oběžného majetku peněžní prostředky a v roce 2016 to byly zásoby. Z tabulky je zřejmé, že se zásoby skládají především z materiálu a v menším zastoupení i z nedokončené výroby. Jelikož má společnost zakázkovou výrobu, tak se zde nevykazují žádné výrobky, protože hotové směřují rovnou k odběrateli. U peněžních prostředků dochází v posledních letech k poklesu a jsou tvořeny především penězi na účtech.

Vertikální analýza rozvahy – pasiva

Tabulka 5: Vertikální analýza rozvahy (pasiv)

PASIVA		% podíl na PASIVA				
		2012	2013	2014	2015	2016
	PASIVA celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
A.	Vlastní kapitál	33,24%	38,59%	40,90%	42,25%	44,61%
A.I.	Základní kapitál	3,17%	3,48%	3,51%	3,40%	3,37%
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.III.	Fondy ze zisku	0,32%	0,35%	0,35%	0,34%	0,34%
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	28,89%	32,64%	34,98%	35,89%	38,17%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	0,86%	2,12%	2,07%	2,62%	2,73%
B.	Cizí zdroje	66,76%	61,41%	59,10%	57,75%	55,39%
B.I.	Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.II.	Dlouhodobé závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.III.	Krátkodobé závazky	58,48%	59,67%	53,84%	49,23%	38,54%
B.IV.	Závazky k úvěrovým institucím	8,29%	1,74%	5,26%	8,51%	16,85%
C.	Časové rozlišení pasiv	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Zdroj: vlastní zpracování

V této tabulce je zaznamenán procentní podíl jednotlivých složek pasiv na celková pasiva v letech 2012 – 2016.

Dominantní položka z celkových pasiv jsou cizí zdroje, které jsou za celé období minimálně 55,39 %. Je ale třeba podotknout, že ve zkoumané období dochází k postupnému snižování cizího kapitálu a k postupnému zvyšování vlastního kapitálu. Zatímco v roce 2012 tvořil vlastní kapitál 33,24 % a cizí kapitál 66,76 % z celkových pasiv, nyní už je to 44,61 % pro vlastní a 55,39 % pro cizí kapitál. Je tedy vidět, že podnik pro své financování stále více využívá svých vlastních zdrojů.

Značnou část z vlastního kapitálu činí výsledek hospodaření minulých let, a to až ze 75 %. Zatímco na začátku sledovaného období výsledek hospodaření minulých let tvořil na celkových pasivech 28,89 %, nyní už je to 38,17 %.

Největší část z cizích zdrojů zaujímají krátkodobé závazky, které v roce 2012 dosahovali výše až 85 % z cizího kapitálu. V roce 2016 tomu však bylo podstatně méně a nyní už činí necelých 70 %. Zatímco u druhé položky z cizích zdrojů, a to bankovních úvěrů, je to právě naopak, kde z méně výrazného zastoupení necelých 13 % došlo k nárůstu a nyní tvoří 30 % z cizích zdrojů.

5.2.2 Poměrové ukazatele

A. Ukazatele zadluženosti

Tabulka 6: Ukazatele zadluženosti společnosti HOLZ-TREND s.r.o.

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
Celková zadluženost	66,76%	61,41%	59,10%	57,75%	55,39%
Míra zadluženosti (dluh na vlastní kapitál)	2,01	1,59	1,44	1,37	1,24
Úrokové krytí	2,03	7,60	10,83	15,33	8,58
Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem	0,70	0,79	0,81	0,74	0,81

Zdroj: vlastní zpracování

Celková zadluženost firmy HOLZ-TREND s.r.o. se pohybuje přibližně na úrovni 55-67 %, to znamená, že zdroje, které věřitelé poskytl společnosti, činí více než polovinu z celkových finančních zdrojů. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele dle většiny autorů činí 30-60 %, což podnik splňuje pouze v letech 2014-2016. A jak je vidět z tabulky, hodnota zadluženosti v podniku s postupem let klesá a podnik začíná preferovat zdroje vlastní. Směrodatné bude však až porovnání s odvětvím viz níže.

Ukazatel míry zadluženosti nám potvrzuje hodnoty vykázaných u ukazatele celkové zadluženosti, a to klesající cizí zdroje a větší příklánění k vlastnímu kapitálu.

Zatímco v roce 2012 byl cizí kapitál oproti vlastnímu dvojnásobný, nyní už je větší pouze přibližně o jednu čtvrtinu.

V případě ukazatele úrokového krytí vychází analyzovaný podnik pozitivně, jelikož na pokrytí úroků z půjček dokázal vygenerovat dostatečný zisk. Avšak v roce 2012 vyšla hodnota ukazatele daleko pod doporučenou hodnotou 5, kterou většina autorů uvádí ve svých doporučených literaturách, a tak by po splacení úroků věřitelům a daní státu nezbylo ze zisku nic k rozdělení mezi vlastníky. V roce 2012 došlo k této nízké hodnotě z důvodu nejnižšího zisku a nejvyšším nákladovým úrokům plynoucím z druhé největší hodnoty úvěrů za celé zkoumané období. V dalších letech podnik problém s dostatečným pokrytím úroků ze zisku neměl, a tak se mu otevírala možnost přijetí dalších bankovních úvěrů, což bylo učiněno v roce 2016, kdy došlo k poklesu hodnoty ukazatele na přijatelnou výši, větší než již zmíněná doporučená hodnota.

Větší část dlouhodobého majetku je financována vlastním kapitálem, což plyne z hodnot posledního ukazatele zmíněného v tabulce. Hodnoty se pohybují po celé zkoumané období podobně, a to ve výši 0,70-0,81. Znamená to, že podnik využívá ke krytí oběžného majetku a zbylé části dlouhodobého majetku cizí kapitál, který tedy ve firmě zaujímá větší postavení, než kapitál vlastní. Došlo tedy jen k potvrzení skutečnosti plynoucí z prvních dvou zmíněných ukazatelů.

Srovnání celkové zadluženosti s odvětvím

Tabulka 7: Srovnání ukazatele celkové zadluženosti s odvětvím

Celková zadluženost	2013	2014	2015	2016
HOLZ-TREND s.r.o.	61,41%	59,10%	57,75%	55,39%
Soubor podniků z odvětví - průměr	84,77%	84,80%	81,03%	72,69%
Soubor podniků z odvětví - směrodatná odchylka (+)	24,32%	30,44%	29,17%	35,07%

Zdroj: vlastní zpracování

Zatímco celková zadluženost firmy HOLZ-TREND s.r.o. se pohybuje v letech 2013-2016 v rozmezí přibližně 55-62 %, u odvětví je to podstatně výše, a to 72-85 %. Na první pohled tak lze říci, že analyzovaná firma oproti dalším podnikům v odvětví z toho vychází velmi dobře. Avšak v případě zahrnutí směrodatné odchylky, která nám říká, jak dalece se hodnoty odchylují od průměrných hodnot, se naše hodnoty dostanou právě do tohoto intervalu. Nelze tak jednoznačně říci, že je analyzovaná firma v odvětví výrazně lepší, ale jelikož se hodnoty podniku pohybují po započtení směrodatné odchylky na dolní hranici s odvětvím, můžeme tak podotknout, že pro společnost

nebude příliš složité získat v budoucnu další zdroje od věřitelů a nebude tak pravděpodobně nutné před půjčením zvýšit vlastní kapitál.

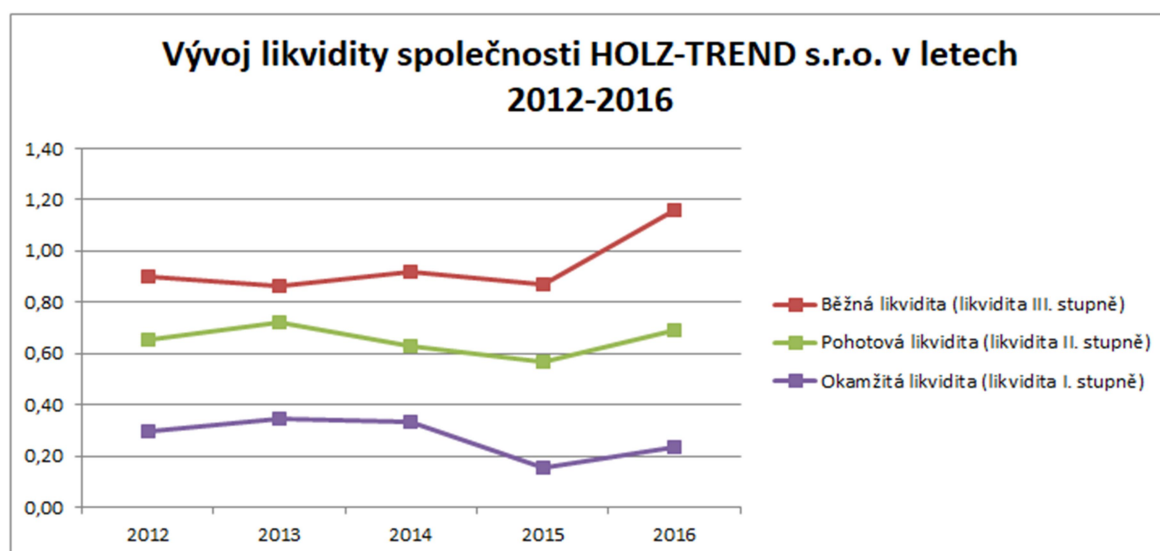
B. Ukazatele likvidity

Tabulka 8: Ukazatele likvidity společnosti HOLZ-TREND s.r.o.

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
Běžná likvidita (likvidita III. stupně)	0,90	0,86	0,92	0,87	1,16
Podíl čistého pracovního kapitálu na OA	-11,23%	-16,06%	-8,63%	-15,22%	13,86%
Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)	0,65	0,72	0,63	0,57	0,69
Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)	0,30	0,34	0,34	0,16	0,23

Zdroj: vlastní zpracování

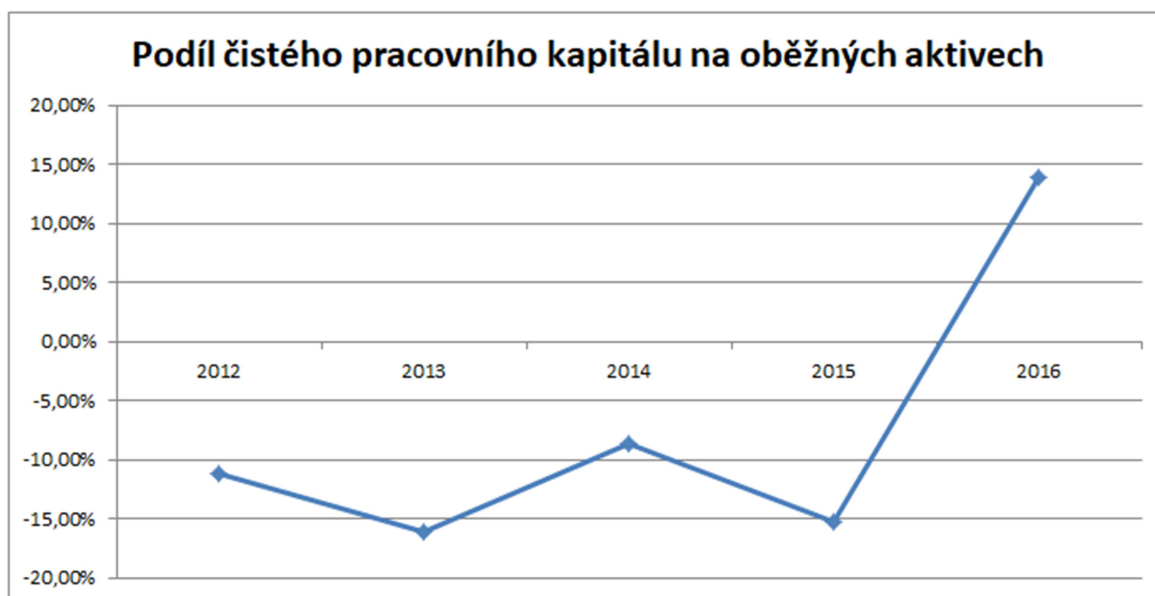
Graf 1: Vývoj likvidity společnosti HOLZ-TREND s.r.o. v letech 2012-2016



Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel běžné likvidity u firmy HOLZ-TREND s.r.o. vychází hluboko pod doporučenou hodnotou, která se dle různé odborné literatury pohybuje v rozmezí 1,5-2,5. V prvních čtyřech letech zkoumání se hodnoty pohybují pod hodnotou 1, což svědčí o tom, že firma nemá dostatek oběžného majetku k pokrytí svých krátkodobých závazků. Pouze v roce 2016 se hodnota ukazatele dostala přes 1 na hodnotu 1,16 a firma by tak v případě proměny svých krátkodobých aktiv v daný okamžik na hotovost byla schopna splatit své krátkodobé závazky.

Graf 2: Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech společnosti HOLZ-TREND s.r.o. v letech 2012-2016



Zdroj: vlastní zpracování

Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech a výsledné hodnoty v letech 2012-2016 jen potvrzují, co prokázal ukazatel běžné likvidity. V prvních čtyřech letech vychází záporně z důvodu vyšších krátkodobých závazků oproti oběžnému majetku. Nelze tak říci, že je podnik finančně stabilní, naopak je podkapitalizovaný. Na výše uvedeném grafu vývoje ukazatele lze vidět veliký skok v posledním roce, kdy došlo k poklesu krátkodobých závazků pod úroveň oběžného majetku a podnik se tak dokázal dostat do kladných čísel. Podniku vyšel kladný čistý pracovní kapitál díky splacení velké části krátkodobých cizích zdrojů a přijatých peněžních prostředků z dlouhodobého úvěru, díky čemuž zůstala hodnota oběžných aktiv přibližně stejná jako minulý rok.

Stejně jako u běžné likvidity i pohotová likvidita vychází pod doporučenou hodnotou, která je stanovena v intervalu 1-1,5. Podnik tak není schopný pokrýt krátkodobé závazky svým peněžně-pohledávkovým fondem a je tak nucen se spoléhat na případný prodej zásob. Jak už bylo ale prokázáno v likviditě III. stupně, firma není schopna pokrýt krátkodobé závazky ani v případě zpeněžení zásob.

Hodnoty okamžité neboli hotovostní likvidity vychází u podniku kromě roku 2015 jako jediné v doporučených hodnotách, které jsou v rozpětí od 0,2 do 0,5. Lze tak říci, že výsledné hodnoty pohybující se od 0,16 do 0,34 nejsou příliš vysoké a nedochází

tak k neefektivnímu využití finančních prostředků. V případě nutnosti je tak podnik schopný uhradit ze svých peněžních prostředků v průměru více než jednu čtvrtinu svých krátkodobých závazků.

V grafu vývoje likvidity společnosti HOLZ-TREND s.r.o. lze vidět, že v posledních dvou letech zkoumání dochází u všech tří ukazatelů ke stejnému trendu, a to k poklesu a v posledním roce následnému nárůstu. Také je patrné, že nárůst běžné likvidity v posledním roce je daleko větší než v případě pohotovové a okamžité, což je způsobeno větším nárůstem zásob.

Nižší hodnoty likvidity mají naopak za následek lepší hodnoty doby obrátů zásob a pohledávek. Jelikož má podnik dobře nastavené dlouhé doby splatnosti faktur od dodavatelů, lze tak pohlížet na nižší hodnoty likvidity o něco pozitivněji.

Srovnání likvidity s odvětvím

Tabulka 9: Srovnání ukazatelů likvidity s odvětvím

Běžná likvidita	2013	2014	2015	2016
HOLZ-TREND s.r.o.	0,86	0,92	0,87	1,16
Soubor podniků z odvětví - průměr	1,06	1,11	1,14	1,12
Soubor podniků z odvětví - směrodatná odchylka (+-)	0,72	0,69	0,76	0,78
Pohotová likvidita	2013	2014	2015	2016
HOLZ-TREND s.r.o.	0,72	0,63	0,57	0,69
Soubor podniků z odvětví - průměr	0,69	0,69	0,69	0,77
Soubor podniků z odvětví - směrodatná odchylka (+-)	0,68	0,62	0,57	0,77
Okamžitá likvidita	2013	2014	2015	2016
HOLZ-TREND s.r.o.	0,34	0,34	0,16	0,23
Soubor podniků z odvětví - průměr	0,22	0,27	0,27	0,25
Soubor podniků z odvětví - směrodatná odchylka (+-)	0,34	0,25	0,32	0,37

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky je na první pohled zřejmé, že společnost HOLZ-TREND s.r.o. z porovnání s podniky v odvětví vychází spíše hůře, avšak při přihlídnutí ke směrodatným odchylkám to nemusí být úplně jednoznačné, jak se na první pohled zdá, jelikož výsledné hodnoty společnosti se nachází právě v intervalech, které jsou dané odchylkami od průměru. A tak když se ani jedna výsledná hodnota nenachází mimo daný interval, nelze říct, že je firma o moc lepší nebo o moc horší. Hodnoty i v tomto případě však můžou leccos napovědět.

U běžné likvidity společnost překonává průměr v odvětví pouze v posledním roce, avšak tento rozdíl není příliš znatelný. Je však vidět, že se ani odvětví v průměru nepřibližuje doporučeným hodnotám.

U pohotové likvidity je na tom firma ve srovnání s odvětvím daleko lépe než v předešlém ukazateli, a to především z důvodu, že v tomto ukazateli nejsou zahrnuty zásoby, jejichž hodnota je nižší než u odvětví. Na rozdíl od běžné likvidity společnost lehce překonává průměr v odvětví pouze v prvním roce a v letech 2014-2016 se pohybuje pod tímto průměrem, avšak hodnoty analyzované společnosti se mu dost přibližují.

Pouze u okamžité likvidity se společnosti povedlo překonat ve dvou letech průměr v odvětví, a to v letech 2013 a 2014. Hodnoty v odvětví se však v doporučených hodnotách pohybují také, a to ve všech letech srovnání, na rozdíl od analyzovaného podniku, kde v roce 2015 výsledná hodnota klesla pod hodnoty doporučené.

C. Ukazatele aktivity

Ukazatele obratu celkových aktiv a dlouhodobého majetku

Tabulka 10: Ukazatele obratu celkových aktiv a dlouhodobého majetku počítané z netto hodnot společnosti HOLZ-TREND s.r.o.

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
Obrat aktiv (tržby na aktiva)	3,66	3,26	4,06	3,80	4,44
Obrat dlouhodobého majetku (tržby na DM)	7,73	6,71	8,05	6,64	8,03

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel obratu aktiv vychází u společnosti od 3,26 do 4,44. Celková aktiva firmy generují v průměru přibližně 3,8krát svou hodnotu vzhledem k tržbám, tzn., že z 1 Kč celkových aktiv je dosaženo v průměru cca 3,8 Kč tržeb. Výsledky tohoto ukazatele tedy nelze hodnotit jinak, než velice pozitivně. Na vývoji výsledných hodnot v čase lze vidět, že zatímco v jednom roce klesne, v druhém oproti minulému roku pokaždé naroste, to je zapříčiněno především výslednou hodnotou tržeb, která se každý rok mění. V posledním roce došlo k největšímu nárůstu tržeb, což se projevilo i na největší hodnotě ukazatele obratu aktiv za pět let.

Ukazatel obratu dlouhodobého majetku potvrzuje skvělé výsledky ukazatele obratu aktiv, kdy jsou v tomto případě výsledné hodnoty dvojnásobné a pohybují se v rozpětí od 6,64 do 8,05. I v tomto případě je vidět stejný trend, který byl zmíněn

v odstavci výše, a to že hodnoty kolísají jeden rok nahoru a ten další rok zase dolů, což je opět ovlivněno výší tržeb. V roce 2015 došlo k nákupu stroje, což se projevilo snížením hodnoty, která další rok opět narostla podstatným zvýšením tržeb.

Tabulka 11: Ukazatele obratu celkových aktiv a dlouhodobého majetku počítané z brutto hodnot společnosti HOLZ-TREND s.r.o.

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
*Obrat aktiv (tržby na aktiva)	1,19	0,98	1,21	1,28	1,46
*Obrat dlouhodobého majetku (tržby na DM)	1,43	1,16	1,42	1,49	1,71

Zdroj: vlastní zpracování

Na první pohled se zdají výsledné hodnoty výše uvedených ukazatelů obratu aktiv a dlouhodobého majetku z tabulky č. 10 jako velice dobré. Avšak tyto ukazatele jsou poměrně hodně ovlivněny mírou odepsanosti dlouhodobého majetku, což podstatně snižuje jeho hodnotu a z toho důvodu vycházejí výsledné hodnoty vysoké a jsou tak výrazně nadhodnoceny. Zatímco při pohledu na hodnoty v tabulce č. 11, které jsou počítané z brutto hodnot, tzn., před odečtením odpisů, jsou mnohokrát nižší. Avšak i v tomto případě vychází, i když méně než v předchozím případě, pozitivně, protože kromě roku 2013 u obratu aktiv, je z 1 Kč celkových aktiv i dlouhodobého majetku dosaženo více než 1 Kč tržeb.

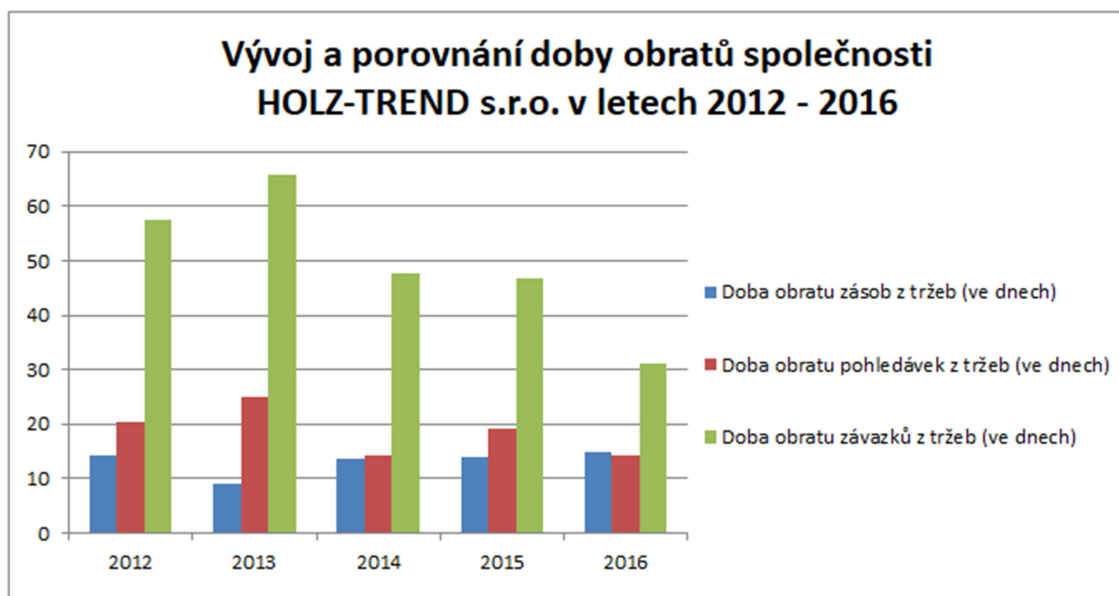
Ukazatele doby obratu

Tabulka 12: Ukazatele doby obratu společnosti HOLZ-TREND s.r.o.

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
Doba obratu zásob z tržeb (ve dnech)	14	9	14	14	15
Doba obratu pohledávek z tržeb (ve dnech)	20	25	14	19	14
Doba obratu závazků z tržeb (ve dnech)	57	66	48	47	31

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 3: Vývoj a porovnání dob obrátů společnosti HOLZ-TREND s.r.o. v čase



Zdroj: vlastní zpracování

Výsledné hodnoty doby obratu zásob nám ukazují, že každá položka zásob je v průběhu roku v průměru za celé zkoumané období každých 13 dní prodána a znovu uskladněna. V grafu č. 3 lze vidět vývoj doby obratu zásob v čase, kdy se výsledná hodnota pohybuje každý rok na podobné výši. Jediný větší rozdíl nastává v roce 2013, kdy klesl stav zásob o necelou polovinu oproti minulému roku, a souměrně s tím i doba obratu. Na první pohled společnost tak nemá moc nadbytečných zásob, které by byly nelikvidní, avšak bude záležet i na porovnání s průměrem v odvětví viz níže.

Průměrná doba, za kterou dostala analyzovaná společnost zapláceno za své pohledávky od odběratelů, klesla od roku 2012 do roku 2016 o 6 dní z 20 na 14 dní. Firma HOLZ-TREND s.r.o. má nastavené doby splatností svých pohledávek přibližně na 14-30 dnů v závislosti na odběrateli, a tak lze říci, že obchodní partneři platí své účty včas.

U závazků panuje stejný trend jako u pohledávek. I v tomto případě došlo ke snížení průměrné doby, za kterou společnost zaplatila svým dodavatelům, a to o 26 dní z 57 na 31 dnů. Delší doba obratu u závazků je dána delší dobou splatnosti od většiny dodavatelů, jelikož je analyzovaná společnost jejich dlouholetým odběratelem.

Můžeme tak říci, že společnost dostává za své pohledávky zapláceno dříve, než platí své závazky. Tento rozdíl ve dnech je dobře zřetelný z grafu č. 3, kde červený sloupec značí dobu obratu pohledávek a zelený dobu obratu závazků.

Co se týče dob obrátů, tak jsou na jednu stranu dobré, ale ovlivňuje to likviditu společnosti z důvodu nižších zásob a pohledávek a z důvodu vyšších závazků. Aktivita je tedy dobrá na úkor likvidity.

Srovnání obrátu celkových aktiv a dlouhodobého majetku s odvětvím

Tabulka 13: Srovnání ukazatelů obrátu celkových aktiv a dlouhodobého majetku s odvětvím

Obrat aktiv (tržby na aktiva)	2013	2014	2015	2016
HOLZ-TREND s.r.o.	3,26	4,06	3,80	4,44
Soubor podniků z odvětví - průměr	2,24	2,25	2,70	2,78
Soubor podniků z odvětví - směrodatná odchylka (+-)	1,68	1,63	2,58	2,66
Obrat dlouhodobého majetku (tržby na DM)	2013	2014	2015	2016
HOLZ-TREND s.r.o.	6,71	8,05	6,64	8,03
Soubor podniků z odvětví - průměr	3,62	3,96	5,09	4,91
Soubor podniků z odvětví - směrodatná odchylka (+-)	2,39	2,95	3,99	4,31

Zdroj: vlastní zpracování

Obrat celkových aktiv je ve všech letech zkoumání vyšší než oborový průměr, což svědčí o větším využití aktiv, než je tomu v odvětví. Ve všech čtyřech letech výsledné hodnoty analyzované společnosti převyšují průměrné hodnoty v odvětví o více než jedna. Při přihlídnutí ke směrodatné odchylce lze vidět, že v roce 2014 vybočuje výsledná hodnota firmy mimo interval daný odchylkou. V tomto roce lze tedy říci, že je společnost výrazně lepší, než je tomu v odvětví.

U obrátu dlouhodobého majetku lze pozorovat rostoucí trend nejen u analyzované firmy, ale i u odvětví, v obou případech došlo za celé čtyřleté období o nárůst hodnoty o cca 1,3. Hodnoty firmy HOLZ-TREND s.r.o. se jednoznačně pohybují nad odvětvím v průměru za celé období přibližně o 3. I u tohoto ukazatele při přihlídnutí ke směrodatné odchylce lze vidět, že výsledná hodnota firmy leží mimo interval daný odchylkou, a to v roce 2013 a 2014.

Na první pohled vypadá, že je na tom analyzovaná společnost mnohem lépe než odvětví, ale nelze to tak jednoznačně říct z toho důvodu, že se v tomto porovnání počítá s netto hodnotami. Z dostupných výkazů u firem z odvětví není známa hodnota korekce ani brutto a tedy ani výše odepsanosti majetku. U analyzované společnosti je většina majetku odepsaná, a proto jsou hodnoty tak vysoké. V případě, že by to bylo s odepsaností podobné i v odvětví, poté lze říci, že je na tom HOLZ-TREND s.r.o. mnohem lépe.

Srovnání dob obrátů s odvětvím

Tabulka 14: Srovnání ukazatelů dob obrátů s odvětvím

Doba obrátu zásob z tržeb (ve dnech)	2013	2014	2015	2016
HOLZ-TREND s.r.o.	9	14	14	15
Soubor podniků z odvětví - průměr	41	46	50	50
Doba obrátu pohledávek z tržeb (ve dnech)	2013	2014	2015	2016
HOLZ-TREND s.r.o.	25	14	19	14
Soubor podniků z odvětví - průměr	46	41	43	47
Doba obrátu závazků z tržeb (ve dnech)	2013	2014	2015	2016
HOLZ-TREND s.r.o.	66	48	47	31
Soubor podniků z odvětví - průměr	95	86	80	84

Zdroj: vlastní zpracování

Doba obrátu zásob je z hlediska porovnání s odvětvím velmi uspokojivá, jelikož se pohybuje v průměru o více než 30 dní lépe ve všech čtyřech letech, je tak jednoznačně vidět lepší využití zásob než je tomu v odvětví a nedochází tak k vysokým nákladům z držení zásob (především náklady na skladování). Avšak tento dobrý výsledek je podmíněn horší likviditou, než je tomu v odvětví, což lze vidět z již provedeného srovnání u ukazatelů likvidity výše a v tabulce č. 9.

Výsledné doby obrátu pohledávek i závazků se u analyzované firmy pohybují také na mnohem nižší úrovni, než je tomu v odvětví. Firma tedy dostává zapláceno za své pohledávky a platí své závazky mnohem dříve, než je tomu v průměru v odvětví. U odvětví si lze také všimnout delší, přibližně dvojnásobné doby obrátu závazků jako je tomu u firmy HOLZ-TREND s.r.o.

D. Ukazatele rentability

Tabulka 15: Ukazatele rentability společnosti HOLZ-TREND s.r.o.

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
Rentabilita tržeb (ROS)	0,53%	0,81%	0,56%	0,82%	0,78%
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	1,94%	2,65%	2,28%	3,13%	3,47%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	2,58%	5,51%	4,80%	6,20%	6,12%
Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE)	4,66%	6,56%	4,94%	6,17%	5,65%
Míra inflace	3,30%	1,40%	0,40%	0,30%	0,70%

Zdroj: vlastní zpracování

Při pohledu na ukazatele rentability lze konstatovat, že je společnost ve všech letech zisková a v průběhu let došlo oproti roku 2012 u všech ukazatelů k nárůstu výsledných hodnot.

V případě rentability tržeb hodnoty pravidelně kolísají, a zatímco jeden rok vzrostou, další rok zase klesnou, avšak ne o moc. Hodnoty se v jednotlivých letech pohybují na podobné úrovni bez výraznějších výkyvů od 0,53 % do 0,82 %, což svědčí o přibližně stejně dosahovaných tržbách a nízkých zisků v průběhu let. Avšak důležité bude až srovnání s odvětvím, viz níže v kapitole „srovnání ukazatelů rentability s odvětvím“.

Výsledné hodnoty rentability celkového kapitálu se pohybují na podobných úrovních každý rok, stejně jako tomu bylo u rentability tržeb. Důvodem je stabilně dosahovaný nízký zisk a podobná výše celkových aktiv ve všech letech. Největší meziroční nárůst je patrný v roce 2015, kdy došlo k nárůstu hodnoty o 0,85 % z důvodu většího dosaženého zisku, než tomu bylo v předchozích letech.

U rentability vlastního kapitálu se hodnoty pohybují v rozmezí od 2,58 % do 6,20 %. Největší, téměř dvojnásobný meziroční nárůst výnosnosti vlastního kapitálu nastal v roce 2013, kdy došlo také k největšímu nárůstu čistého zisku. Hodnoty jsou i přes to poměrně nízké a v případě investování peněz do jiných, méně rizikových investičních příležitostí, než kterým je podnikání, by mohlo dojít k většímu zhodnocení vložených peněz.

U posledního ukazatele rentability úplatného kapitálu vychází hodnoty v rozpětí 4,66-6,56 % a pohybují se nahoru a dolů. Tento trend znamená, že se efektivita a výnosnost dlouhodobých podnikových investic příliš nemění, avšak cizí úročený kapitál je zhodnocený více než výše placených úroků.

U ukazatelů je třeba zohlednit i míru inflace, která nám výsledné hodnoty jednotlivých rentabilit ovlivní. Ukazatele rentability celkového a vlastního kapitálu v přímé konfrontaci s mírou inflace vychází i po jejím započtení nad její úroveň, avšak z důvodu její velké hodnoty v roce 2012 nelze vzhledem k inflaci kladně hodnotit ani jeden ukazatel kromě rentability úplatného kapitálu.

Je třeba se také zamyslet nad výší dosahovaného zisku. Při skutečnosti, že se každý rok drží výsledný zisk na poměrně nízké a podobné hodnotě je zřejmá snaha společnosti o účetní optimalizaci výše zisku z důvodu snížení daňové zátěže. Tato skutečnost tedy výsledné hodnoty jednotlivých ukazatelů ovlivňuje též.

Srovnání ukazatelů rentability s odvětvím

Tabulka 16: Srovnání ukazatelů rentability s odvětvím

Rentabilita tržeb (ROS)	2013	2014	2015	2016
HOLZ-TREND s.r.o.	0,81%	0,56%	0,82%	0,78%
Soubor podniků z odvětví - průměr	-0,49%	3,38%	3,68%	4,72%
Soubor podniků z odvětví - směrodatná odchylka (+-)	15,35%	9,06%	7,70%	5,53%
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	2013	2014	2015	2016
HOLZ-TREND s.r.o.	2,65%	2,28%	3,13%	3,47%
Soubor podniků z odvětví - průměr	0,72%	3,68%	8,32%	10,14%
Soubor podniků z odvětví - směrodatná odchylka (+-)	13,59%	13,81%	17,25%	13,91%

Zdroj: vlastní zpracování

Na srovnání ukazatelů rentability tržeb (ROS) s odvětvím ve výše uvedené tabulce lze vidět, že zatímco v prvním roce dosahovala analyzovaná společnost lepších výsledků, než byl průměr v odvětví, tak v dalších třech letech za oborovým průměrem značně zaostávala.

Ukazatel rentability celkového kapitálu (ROA) jenom potvrdil vykázané hodnoty u ROS. I v tomto případě došlo u odvětví ke slabému výsledku v prvním roce, který se v dalších letech pozvednul. V prvním roce tak HOLZ-TREND s.r.o. dosahoval lepších hodnot, ale v dalších letech po nárůstu průměru v odvětví si vedl hůře.

Hodnoty obou ukazatelů v odvětví jsou hodně rozptýlené a z toho důvodu vychází větší směrodatná odchylka. V případě přihlídnutí k této odchylce nelze tedy jednoznačně říci, že je na tom analyzovaný podnik o moc hůře. Kdyby nedocházelo k již zmíněné optimalizaci výši zisku ke snížení daňové zátěže, mohlo by srovnání s odvětvím vypadat také jinak.

5.2.3 Bankrotní/predikční modely

Altmanův bankrotní model

Tabulka 17: Altmanův bankrotní model

Položky k výpočtům dílčích ukazatelů	Hodnota položek (v tis. Kč)				
	2012	2013	2014	2015	2016
Pracovní kapitál (oběžná aktiva - krátkodobé závazky)	-186	-237	-122	-191	184
Nerozdělený zisk	910	937	998	1054	1133
Zisk před zdaněním a úroky (EBIT)	61	76	65	92	103
Vlastní kapitál	1047	1108	1167	1241	1324
Tržby (výnosy)	11542	9367	11589	11163	13172
Cizí kapitál	2103	1763	1686	1696	1644
Celková aktiva	3150	2871	2853	2937	2968
Dílčí ukazatele	Hodnota ukazatelů				
X(1) = pracovní kapitál / celková aktiva	-0,06	-0,08	-0,04	-0,07	0,06
X(2) = nerozdělený zisk / celková aktiva	0,29	0,33	0,35	0,36	0,38
X(3) = EBIT / celková aktiva	0,02	0,03	0,02	0,03	0,03
X(4) = vlasní kapitál / cizí kapitál	0,50	0,63	0,69	0,73	0,81
X(5) = tržby / celková aktiva	3,66	3,26	4,06	3,80	4,44
Výsledek modelu v jednotlivých letech zkoumání	2012	2013	2014	2015	2016
Altmanovo z-skóre	4,13	3,82	4,68	4,46	5,24

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 18: Interpretace výsledků Altmanova modelu

Altmanův bankrotní model	
Hodnota indexu	Stav podniku
> 2,9	Pásma prosperity
1,2-2,9	Pásma šedé zóny
< 1,2	Pásma bankrotu

Zdroj: vlastní zpracování

Na výsledcích z tabulky je vidět, že se žádná z výsledných hodnot nedostala pod hranici prosperity, jejíž hodnota činí 2,9, kterou můžeme vidět v tabulce s interpretací výsledků. V letech 2013 a 2015 došlo k poklesu hodnot oproti minulému roku, z toho lze usuzovat, že výsledná hodnota každý rok kolísá, tzn., zatímco v jednom roku je vyšší, další rok opět klesne. Toto kolísání je však mírné. Také lze vypožorovat, že zatímco hodnota každý rok kolísá, tak ob rok značně narůstá, zatímco v roce 2012 dosahovala hodnota výše 4,13, v roce 2016 už to bylo 5,24. Vysokých hodnot Z-skóre podnik dosahuje především z důvodu velké obratovosti aktiv, jejichž jednotlivé položky jsou vůči tržbám nízké. Naopak nízkých hodnot dosahuje společnost u rentability

celkového kapitálu a především u podílu pracovního kapitálu na celkových aktivech. Zvýšení oběžného majetku nebo především snížení krátkodobých závazků by mohlo pozitivně ovlivnit hodnotu ukazatele čistého pracovního kapitálu a tím i podíl pracovního kapitálu na celkových aktivech, což by znamenalo nárůst hodnoty Z-skóre.

Dle výsledků Altmanova modelu můžeme podnik zhodnotit jako finančně dobrý, kterému s největší pravděpodobností v nejbližších letech nehrozí bankrot.

Tafflerův bankrotní model

Tabulka 19: Tafflerův bankrotní model

Položky k výpočtům dílčích ukazatelů	Hodnota položek (v tis. Kč)				
	2012	2013	2014	2015	2016
Zisk před zdaněním (EBT)	31	66	59	86	91
Oběžná aktiva	1656	1476	1414	1255	1328
Krátkodobé závazky	1842	1713	1536	1446	1144
Tržby (výnosy)	11542	9367	11589	11163	13172
Cizí kapitál	2103	1763	1686	1696	1644
Celková aktiva	3150	2871	2853	2937	2968
Dílčí ukazatele	Hodnota ukazatelů				
X(1) = EBT / krátkodobé závazky	0,02	0,04	0,04	0,06	0,08
X(2) = obežná aktiva / cizí kapitál	0,79	0,84	0,84	0,74	0,81
X(3) = krátkodobé závazky / celková aktiva	0,58	0,60	0,54	0,49	0,39
X(4) = tržby / celková aktiva	3,66	3,26	4,06	3,80	4,44
Výsledek modelu v jednotlivých letech zkoumání	2012	2013	2014	2015	2016
Tafflerův model	0,80	0,76	0,88	0,82	0,93

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 20: Interpretace výsledků Tafflerova modelu

Tafflerův model	
Hodnota indexu	Stav podniku
> 0,3	Pásmo prosperity
0,2 - 0,3	Pásmo šedé zóny
< 0,2	Pásmo bankrotu

Zdroj: vlastní zpracování

Hodnota indexu 0,3 z tabulky s interpretací výsledků Tafflerova modelu, která značí dobré finanční zdraví podniku, byla ve všech letech překonána více než dvojnásobně, a tak je velmi nepravděpodobné, že by podnik měl v nejbližších letech zbankrotovat. Nejnižší hodnota byla v roce 2013, kde činila 0,76, bylo to tak zapříčiněno již zmíněným slabším rokem a nižšími tržbami, které se nám promítli v mírném snížení ukazatele X(4) ve výše uvedené tabulce k Tafflerovu modelu. Nejvyšší

hodnota byla zaznamenána v posledním roce zkoumání, což značí pokračování v dobrém trendu.

Index IN95

Tabulka 21: Index IN95

Položky k výpočtům dílčích ukazatelů	Hodnota položek (v tis. Kč)				
	2012	2013	2014	2015	2016
Celková aktiva	3150	2871	2853	2937	2968
Zisk před zdaněním a úroky (EBIT)	61	76	65	92	103
Tržby (výnosy)	11542	9367	11589	11163	13172
Oběžná aktiva	1656	1476	1414	1255	1328
Cizí kapitál	2103	1763	1686	1696	1644
Nákladové úroky	30	10	6	6	12
Krátkodobé závazky	1842	1713	1536	1446	1144
Dílčí ukazatele	Hodnota ukazatelů				
X(1) = celková aktiva / cizí kapitál	1,50	1,63	1,69	1,73	1,81
X(2) = EBIT / nákladové úroky	2,03	7,60	10,83	15,33	8,58
X(3) = EBIT / celková aktiva	0,02	0,03	0,02	0,03	0,03
X(4) = tržby / celková aktiva	3,66	3,26	4,06	3,80	4,44
X(5) = oběžná aktiva / krátkodobé závazky	0,90	0,86	0,92	0,87	1,16
Výsledek modelu v jednotlivých letech zkoumání	2012	2013	2014	2015	2016
Index IN95	2,58	3,08	3,81	4,25	3,89

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 22: Interpretace výsledků Indexu IN95

Index IN95	
Hodnota indexu	Stav podniku
> 2	Uspokojivá finanční situace
1 < IN ≤ 2	Šedá zóna
≤ 1	Finanční problémy

Zdroj: vlastní zpracování

U indexu IN95 jako u předešlých dvou predikčních modelů došlo k pokoření hranice, která odděluje zónu prosperity od šedé zóny. Ke změnám však došlo také, kdy v prvních čtyřech letech docházelo k postupnému růstu hodnoty a v posledním roce se oproti tomu předešlému hodnota snížila. Bylo to tak zapříčiněno větším snížením dílčího ukazatele X(2) = EBIT na nákladové úroky, z důvodu dvojnásobného zvýšení nákladových úroků oproti roku 2015. Dominantní roli v tomto modelu hraje opět ukazatel obratovosti aktiv, který tvoří největší část z výsledné hodnoty ve všech letech, avšak v roce 2014 a 2015 je již zmíněný ukazatel X(2) nedaleko za ním.

I když došlo v posledním roce k menšímu snížení hodnoty indexu, tak je tato hodnota pořád natolik velká, že podnik nemusí mít v dalších letech strach z bankrotu. Index IN95 může být ovlivněn tím, že nebyly k dispozici závazky po splatnosti a tedy se počítalo bez nich.

Na výsledek predikčních modelů se není možné stoprocentně spolehnout. U všech třech predikčních modelů se totiž objevuje dílčí ukazatel obratu aktiv („tržby / celková aktiva“), za který dostávají hodně „bodů“ a výše výsledné hodnoty každého modelu tak roste o mnohonásobně více. Jak už bylo zmíněno u ukazatelů aktivity výše, tak je tento ukazatel poměrně hodně zkreslen vysokou mírou odepsanosti dlouhodobého majetku, a z toho důvodu je obrat aktiv výrazně nadhodnocen.

6 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo na základě údajů z účetních výkazů vyhodnotit finanční situaci konkrétního podniku.

Zkoumaným podnikem byla společnost HOLZ-TREND s.r.o. sídlící v Jihočeském kraji a zabývající se zakázkovou a malosériovou výrobou kancelářského a bytového nábytku včetně montážních a dalších dokončovacích prací.

Finanční situace podniku byla hodnocena za roky 2012-2016. Všechna použitá data byla získána z poskytnutých účetních výkazů za uvedené roky. Na základě těchto získaných dat byla provedena horizontální a vertikální analýza, dále byly vypočteny predikční neboli bankrotní modely a v neposlední řadě byla provedena analýza poměrových ukazatelů. Některé z těchto ukazatelů byly porovnávány s odvětvím CZ-NACE 31.0 Výroba nábytku.

Podnik se jeví jako dostatečně silný už z prvního důvodu, a to, že má podnik dostatek prostředků na pořízení nového dlouhodobého hmotného majetku. Dokazují to výsledky horizontální analýzy, především pokles oběžných aktiv za celé zkoumané období, hlavně peněžní prostředky a krátkodobé pohledávky, a naopak nárůst celkové hodnoty dlouhodobého hmotného majetku od roku 2012 po rok 2016 o 146 tis. Kč. Hlavní změna nastala především mezi roky 2013-2014, kdy nárůst činil 243 tis. Kč, a to díky pořízení stroje.

U pasiv došlo především ke snížení krátkodobých závazků, jejichž vysoká hodnota negativně ovlivňovala ukazatele likvidity, která se nyní s postupem let a snižování závazků zlepšuje.

Podniku se stále lépe vyvíjí i zadluženost, která s postupem let klesá. Svědčí o tom výsledky vertikální analýzy, kdy v roce 2012 měl větší zastoupení na celkových pasivech cizí kapitál, v roce 2016 však toto zastoupení není už tak jednoznačné a dochází tak k poklesu cizí kapitálu na úkor vlastního. Prokázaly to taky jednotlivé ukazatele zadluženosti. V případě ukazatele celkové zadluženosti vycházel podnik v doporučených hodnotách ve třech letech z pěti, a to konkrétně v letech 2014-2016. Avšak ani v letech 2012 a 2013 se nepohyboval příliš daleko od horní vytyčené doporučené hodnoty ve výši 60 %. Naopak u průměru z odvětví bylo prokázáno daleko vyšších hodnot a tak i v porovnání s tímto průměrem vyšel podnik velice dobře. Je tak

pravděpodobnější, že podnik bude mít větší šanci oproti ostatním firmám v odvětví získat v budoucnu další zdroje od věřitelů.

Jak už bylo řečeno u horizontální analýzy pasiv, z důvodu postupného snižování krátkodobých závazků dochází i k nárůstům hodnot likvidity, a tím tedy k jejímu zlepšování. Ačkoli se oběžný majetek snižuje také, nedochází u něho k tak velkému snižování jako u závazků. Podnik je tedy likvidnější a je tak schopen uhradit více svých krátkodobých závazků, než tomu bylo v roce 2012, avšak pouze v případě běžné a pohotové likvidity. U okamžité likvidity došlo k pohoršení, a to především z důvodu razantnějšího snížení peněžních prostředků, které bylo větší než snížení závazků. Avšak při porovnání s oborovým průměrem v roce 2016 si lze povšimnout, že v případě okamžité likvidity na tom byl analyzovaný podnik lépe a v případě ostatních typů likvidit se společnost k průměru, oproti roku 2012, mnohem více přiblížila nebo ho dokonce překonala. V případě udržení tohoto pozitivního trendu má tak společnost nakročeno dobrým směrem.

Jednou ze silných stránek společnosti je bezesporu i ta, že je schopna efektivně využívat svůj majetek, jak bylo prokázáno u ukazatelů obratu aktiv a dlouhodobého majetku. Vzhledem k vysokým tržbám a poměrně nízkým celkovým aktivům vyšlo, že z 1 Kč celkových aktiv je dosaženo v průměru cca 3,8 Kč tržeb. Obrat aktiv byl taky porovnáván v odvětví a ve všech letech dosahoval lepších výsledků. V roce 2014 dokonce překonal interval daný směrodatnou odchylkou od průměru, a tak se dá konstatovat, že v tomto roce byl jednoznačně lepší jak odvětví. Obrat dlouhodobého hmotného majetku (DHM) jen potvrdil dobré výsledky z předchozího ukazatele. Tyto ukazatele byly vypočítané z netto hodnoty celkových aktiv i z netto hodnoty DHM a dost je ovlivnila výše odepsanosti dlouhodobého majetku. Proto byly vypočítány stejné ukazatele z brutto hodnoty aktiv, kdy došlo ke znatelnému snížení výsledných hodnot. Avšak i tyto upravené výsledné hodnoty lze hodnotit pozitivně, protože kromě roku 2013, bylo z 1 Kč celkových aktiv i dlouhodobého majetku dosaženo více než 1 Kč tržeb. U firem v odvětví není z dostupných výkazů známa hodnota korekce ani brutto a z toho důvodu byly s odvětvím porovnány ukazatele počítané z netto hodnot. Z tohoto srovnání analyzovaná společnost byla jednoznačně lepší, avšak nelze přesně říct, jak to bylo s odepsaností majetku u odvětví a proto mohou být výsledky částečně zkreslené.

Podnik dostává za své pohledávky zaplacen dříve, než platí své závazky, a tak může čerpat bezplatný úvěr. K tomuto dochází i přesto, že jsou pohledávky i závazky hrazeny ve stanovených lhůtách splatností. Zatímco u pohledávek jsou doby splatností nastaveny kratší, u závazků je doba splatnosti delší. To je dáno mimo jiné tím, že společnost dlouhodobě spolupracuje se svými dodavateli a má tak nastavené dobré obchodní podmínky. Tyto výsledky byly zjištěny po výpočtu dob obrátů. Doba obrátu pohledávek je totiž o více než půlku menší než doba obrátu závazků. Výsledné hodnoty všech dob obrátů vyšly poměrně nízké a všechny nižší než průměr z odvětví, proto lze i tyto ukazatele hodnotit pozitivně. Avšak jak už bylo řečeno, společně s ukazateli obrátu aktiv a dlouhodobého majetku, tedy ukazatele aktivity, negativně ovlivňují ukazatele likvidity, což je dáno částečnou provázaností mezi těmito dvěma skupinami ukazatelů

Ukazatele rentability prokázaly, že společnost byla ve všech letech zisková, na rozdíl od odvětví, které v roce 2012 nebylo. Společnost lze však hodnotit hůře než právě zmíněné odvětví, u něhož došlo k vyššímu nárůstu rentability tržeb i celkového kapitálu, na rozdíl od analyzovaného podniku, který si udržoval výsledné hodnoty na nižší úrovni bez výraznějších výkyvů. Na jednu stranu lze pozitivně hodnotit, že nedochází k větším výkyvům, avšak podnik se pohybuje na dost nízké úrovni. Dle mého názoru je tedy rentabilita mizerná, podnik obtížně provádí reprodukci majetku, což je poznat na aktivech, jejichž hodnota byla v roce 2016 menší než v roce 2012.

Podniku lze doporučit zvýšit rentabilitu celkových aktiv (výkonnost) a oběžná aktiva, což by pozitivně ovlivnilo dílčí ukazatele bankrotních modelů a především by si společnost ještě více zajistila uspokojivou finanční situaci. Predikční modely sice prokázaly uspokojivou finanční situaci firmy, která se v průběhu let stále zlepšovala, avšak z již zmíněného důvodu velké odepsanosti majetku se na ně nelze jednoznačně spolehnout, jelikož tato skutečnost ovlivňuje dílčí ukazatel obrátu aktiv, který je obsažen ve všech třech modelech, a za který podnik dostává nejvíce bodů. Navíc index IN95 může být ovlivněn tím, že nebyly již zmíněné závazky po splatnosti.

I. Summary

The aim of this bachelor thesis was to evaluate the financial situation of a company based on data from financial statements. The bachelor thesis is focused on the evaluation of the financial situation of HOLZ-TREND s. r. o. in 2012-2016. The company is introduced at the beginning of the practical part. The data needed for the analysis were obtained from the financial statements - balance sheet, profit and loss account and notes to the financial statements that were provided by the management.

The values of the financial indicators were compared with those of other enterprises in the industry and the standards set. Financial statements of competitive companies were obtained through the Bisnode Albertina program. Companies were selected to have a similar number of employees and were comparable in size.

First, a horizontal analysis of the balance sheet and a vertical analysis of the balance sheet were carried out. Furthermore, ratio indicators were analysed and compared with the industry average. In the end, several bankruptcy models were applied to determine the financial situation of the company.

In conclusion, the company seems strong enough. In recent years, the calculated values have improved, and indebtedness is being reduced. The Company uses its assets effectively.

The company can be recommended to increase the profitability of total assets, which would positively affect the partial indicators of bankruptcy models and the overall financial situation of the company.

Key words: financial situation, horizontal and vertical analysis, absolute and ratio indicators bankruptcy models

II. Seznam literatury

Knižní zdroje:

1. Blaha, Z. S., & Jindřichovská, I. (2006). *Jak posoudit finanční zdraví firmy* (3., rozš. vyd). Praha: Management Press.
2. Grünwald, R., & Holečková, J. (2007). *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress.
3. Knápková, A., Pavelková, D., Remeš, D., & Šteker, K. (2017). *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady* (3., kompletně aktualizované vydání). Praha: Grada.
4. Knápková, A., Pavelková, D., & Šteker, K. (2013). *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady* (2., rozš. vyd). Praha: Grada.
5. Kubíčková, D., & Jindřichovská, I. (2015). *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C.H. Beck.
6. Marek, P. (2009). *Studijní průvodce financemi podniku* (2., aktualiz. vyd). Praha: Ekopress.
7. Mařík, M., Popela, J., & Maříková, P. (1996). *Finanční analýza a plánování v obchodních podnicích* (2. vyd). Praha: Vysoká škola ekonomická.
8. Mrkvička, J., Kolář, P. (2006). *Finanční analýza* (2., přeprac. vyd). Praha: ASPI.
9. Peterson Drake, P., & Fabozzi, F. J. (c2006). *Analysis of financial statements* (2nd ed). Hoboken, N.J.: Wiley.
10. Růčková, P. (2019). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi* (6. aktualizované vydání). Praha: Grada.
11. Růčková, P. (2015). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi* (5., aktualizované vydání). Praha: Grada.
12. Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku* (2., aktualiz. vyd). Brno: Computer Press.
13. Sekerka, B. (1997). *Finanční analýza společnosti na bázi účetních výkazů* (2. upr. vyd). Praha: Profess.

14. Smith, M. (2005). *Corporate turnaround and financial distress* [Online]. *Managerial Auditing Journal*, 20(3), 304-320. Dostupné z: <https://books.google.cz/books?id=QStAIJHTsAcC&pg=PT97&dq=taffler&hl=cs&sa=X&ved=0ahUKEwjihsiM6sfhAhUyxYUKHZayD5IQ6AEIODAC#v=onepage&q=taffler&f=false>
15. Valach, J. (1999). *Finanční řízení podniku* (2. aktualiz. a rozš. vyd). Praha: Ekopress.
16. Wahlen, J. M., Baginski, S. P., Bradshaw, M. T., & Stickney, C. P. (2011). *Financial reporting, financial statement analysis, and valuation: a strategic perspective* [Online] (7th ed). Mason, OH: South-Western Cengage Learning. Dostupné z: <https://books.google.cz/books?id=JdsOg4f6ywEC&pg=PA384&dq=altman+z+score&hl=cs&sa=X&ved=0ahUKEwjHt7Hi5MfhAhWszYUKHQr4C4QQ6AEINzAC#v=onepage&q=altman%20z%20score&f=false>
17. Zákon o účetnictví č. 563/1991 Sb. v platném znění

Internetové zdroje:

<http://www.holz-trend.cz.uvirt3.active24.cz/>

III. Seznam tabulek, grafů, vzorců a obrázků

Seznam tabulek

Tabulka 1: Struktura rozvahy	10
Tabulka 2: Horizontální analýza rozvahy (aktiv).....	34
Tabulka 3: Horizontální analýza rozvahy (pasiv)	36
Tabulka 4: Vertikální analýza rozvahy (aktiv).....	37
Tabulka 5: Vertikální analýza rozvahy (pasiv)	38
Tabulka 6: Ukazatele zadluženosti společnosti HOLZ-TREND s.r.o.	39
Tabulka 7: Srovnání ukazatele celkové zadluženosti s odvětvím	40
Tabulka 8: Ukazatele likvidity společnosti HOLZ-TREND s.r.o.	41
Tabulka 9: Srovnání ukazatelů likvidity s odvětvím.....	43
Tabulka 10: Ukazatele obratu celkových aktiv a dlouhodobého majetku počítané z netto hodnot společnosti HOLZ-TREND s.r.o.	44
Tabulka 11: Ukazatele obratu celkových aktiv a dlouhodobého majetku počítané z brutto hodnot společnosti HOLZ-TREND s.r.o.....	45
Tabulka 12: Ukazatele doby obratu společnosti HOLZ-TREND s.r.o.	45
Tabulka 13: Srovnání ukazatelů obratu celkových aktiv a dlouhodobého majetku s odvětvím	47
Tabulka 14: Srovnání ukazatelů dob obratů s odvětvím.....	48
Tabulka 15: Ukazatele rentability společnosti HOLZ-TREND s.r.o.	48
Tabulka 16: Srovnání ukazatelů rentability s odvětvím.....	50
Tabulka 17: Altmanův bankrotní model	51
Tabulka 18: Interpretace výsledků Altmanova modelu	51
Tabulka 19: Tafflerův bankrotní model	52
Tabulka 20: Interpretace výsledků Tafflerova modelu	52
Tabulka 21: Index IN95	53
Tabulka 22: Interpretace výsledků Indexu IN95	53

Seznam grafů

Graf 1: Vývoj likvidity společnosti HOLZ-TREND s.r.o. v letech 2012-2016	41
Graf 2: Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech společnosti HOLZ-TREND s.r.o. v letech 2012-2016	42
Graf 3: Vývoj a porovnání dob obrátů společnosti HOLZ-TREND s.r.o. v čase.....	46

Seznam vzorců

Vzorec 1: Rentabilita tržeb.....	15
Vzorec 2: Rentabilita celkového kapitálu	15
Vzorec 3: Rentabilita vlastního kapitálu	16
Vzorec 4: Rentabilita úplatného kapitálu.....	16
Vzorec 5: Obrat aktiv	17
Vzorec 6: Obrat dlouhodobého majetku	17
Vzorec 7: Doba obratu zásob	17
Vzorec 8: Doba obratu pohledávek.....	18
Vzorec 9: Doba obratu závazků	18
Vzorec 10: Okamžitá likvidita	19
Vzorec 11: Pohotová likvidita.....	19
Vzorec 12: Běžná likvidita.....	19
Vzorec 13: Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech.....	19
Vzorec 14: Celková zadluženost.....	20
Vzorec 15: Míra zadluženosti	21
Vzorec 16: Úrokové krytí.....	21
Vzorec 17: Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem	21

Seznam obrázků

Obrázek 1: Logo společnosti HOLZ-TREND s.r.o.....	33
--	----

IV. Přílohy

Seznam příloh

Příloha 1: Rozvaha (aktiva) společnosti HOLZ-TREND s.r.o. za roky 2012-2016

Příloha 2: Rozvaha (pasiva) společnosti HOLZ-TREND s.r.o. za roky 2012-2016

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti HOLZ-TREND s.r.o. za roky 2012-2016

Označení	číslo řádku	2015			2016		
		Brutto	Korekce	Netto	Brutto	Korekce	Netto
AKTIVA celkem	001	8747	-5810	2937	9042	-6074	2968
A. Pohledávky za upsaný základní kapitál	002						
B. Dlouhodobý majetek	003	7492	-5810	1682	7714	-6074	1640
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	004						
1. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005						
2. Ocenitelná práva	006						
2.1. Software	007						
2.2. Ostatní ocenitelná práva	008						
3. Goodwill	009						
4. Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010						
5. Poskytnuté zálohy na majetek a nedokončený majetek	011						
5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012						
5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013						
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	014	7492	-5810	1682	7714	-6074	1640
1. Pozemky a stavby	015	1804	-640	1164	1804	-698	1106
1.1. Pozemky	016						
1.2. Stavby	017	1804	-640	1164	1804	-698	1106
2. Hmotné movité věci a jejich soubory	018	5688	-5170	518	5910	-5376	534
3. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019						
4. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020						
4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů	021						
4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny	022						
4.3. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023						
5. Poskytnuté zálohy na majetek a nedokončený majetek	024						
5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025						
5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026						
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	027						
1. Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028						
2. Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	029						
3. Podíly - podstatný vliv	030						
4. Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	031						
5. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032						
6. Zápůjčky a úvěry - ostatní	033						
7. Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034						
7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek	035						
7.2. Ostatní dlouhodobý finanční majetek	036						
C. Oběžná aktiva	037	1255		1255	1328		1328
C.I. Zásoby	038	434		434	540		540
1. Materiál	039	322		322	493		493
2. Nedokončená výroba a polotovary	040	112		112	47		47
3. Výrobky a zboží	041						
3.1. Výrobky	042						
3.2. Zboží	043						
4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044						
5. Poskytnuté zálohy na zásoby	045						
C.II. Pohledávky	046	594		594	522		522
C.II.1. Dlouhodobé pohledávky	047						
1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	048						
1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049						
1.3. Pohledávky - podstatný vliv	050						
1.4. Odložená daňová pohledávka	051						
1.5. Pohledávky - ostatní	052						
1.5.1. Pohledávky za společníky	053						
1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054						
1.5.3. Dohadné účty aktivní	055						
1.5.4. Jiné pohledávky	056						
C.II.2. Krátkodobé pohledávky	057	594		594	522		522
2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	566		566	504		504
2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059						
2.3. Pohledávky - podstatný vliv	060						
2.4. Pohledávky - ostatní	061	28		28	18		18
2.4.1. Pohledávky za společníky	062	4		4	4		4
2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063						
2.4.3. Stát - daňové pohledávky	064						
2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065				7		7
2.4.5. Dohadné účty aktivní	066	18		18			
2.4.6. Jiné pohledávky	067	6		6	7		7
C.III. Krátkodobý finanční majetek	068						
1. Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069						
2. Ostatní krátkodobý finanční majetek	070						
C.IV. Peněžní prostředky	071	227		227	266		266
1. Peněžní prostředky v pokladně	072	1		1	32		32
2. Peněžní prostředky na účtech	073	226		226	234		234
D. Časové rozlišení	074						
1. Náklady příštích období	075						
2. Komplexní náklady příštích období	076						
3. Příjmy příštích období	077						

Příloha 2: Rozvaha (pasiva) společnosti HOLZ-TREND s.r.o. za roky 2012-2016

Označení	číslo řádku	Stav v běžném účetním období (rok)				
		2012	2013	2014	2015	2016
PASIVA celkem	078	3150	2871	2853	2937	2968
A. Vlastní kapitál	079	1047	1108	1167	1241	1324
A.I. Základní kapitál	080	100	100	100	100	100
1. Základní kapitál	081	100	100	100	100	100
2. Vlastní podíly (-)	082					
3. Změny základního kapitálu (+/-)	083					
A.II. Āžio a kapitálové fondy	084					
1. Āžio	085					
2. Kapitálové fondy	086					
2.1. Ostatní kapitálové fondy	087					
2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a	088					
2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	089					
2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090					
2.5. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních	091					
A.III. Fondy ze zisku	092	10	10	10	10	10
1. Ostatní rezervní fondy	093	10	10	10	10	10
2. Statutární a ostatní fondy	094					
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let	095	910	937	998	1054	1133
1. Nerozdělený zisk minulých let	096	910	937	998	1054	1133
2. Neuhrazená ztráta minulých let	097					
3. Jiný výsledek hospodaření minulých let	098					
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního	099	27	61	59	77	81
A.VI. Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na	100					
B.+C. Cizí zdroje	101	2103	1763	1686	1696	1644
B. Rezervy	102					
1. Rezerva na důchody a podobné závazky	103					
2. Rezerva na daň z příjmů	104					
3. Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105					
4. Ostatní rezervy	106					
C. Závazky	107	2103	1763	1686	1696	1644
C.I. Dlouhodobé závazky	108	261	50	150	250	500
1. Vydané dluhopisy	109					
1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110					
1.2. Ostatní dluhopisy	111					
2. Závazky k úvěrovým institucím	112	261	50	150	250	500
3. Dlouhodobé přijaté zálohy	113					
4. Závazky z obchodních vztahů	114					
5. Dlouhodobé směnky k úhradě	115					
6. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116					
7. Závazky - podstatný vliv	117					
8. Odložený daňový závazek	118					
9. Závazky - ostatní	119					
9.1. Závazky ke společníkům	120					
9.2. Dohadné účty pasivní	121					
9.3. Jiné závazky	122					
C.II. Krátkodobé závazky	123	1842	1713	1536	1446	1144
1. Vydané dluhopisy	124					
1.1. Vyměnitelné dluhopisy	125					
1.2. Ostatní dluhopisy	126					
2. Závazky k úvěrovým institucím	127					
3. Krátkodobé přijaté zálohy	128					
4. Závazky z obchodních vztahů	129	860	738	1005	879	545
5. Krátkodobé směnky k úhradě	130					
6. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131					
7. Závazky - podstatný vliv	132					
8. Závazky ostatní	133	982	975	531	567	599
8.1. Závazky ke společníkům	134	817	818	324	331	329
8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135					
8.3. Závazky k zaměstnancům	136	48	35	45	49	64
8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a	137	58	53	57	66	75
8.5. Stát - daňové závazky a dotace	138	14	21	58	66	71
8.6. Dohadné účty pasivní	139					
8.7. Jiné závazky	140	45	48	47	55	60
D. Časové rozlišení pasiv	141					
1. Výdaje příštích období	142					
2. Výnosy příštích období	143					

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti HOLZ-TREND s.r.o. za roky 2012-2016

Označení		číslo řádku	2012	2013	2014	2015
I.	Tržby za prodej zboží	01				
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02				
+	Obchodní marže	03				
II.	Výkony	04	11526	9255	11488	11035
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	11548	9238	11416	11024
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-22	-51	72	11
3.	Aktivace	07		68		
B.	Výkonová spotřeba	08	9134	7038	9196	8369
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	8202	5740	7557	6998
2.	Služby	10	932	1298	1639	1371
+	Přidaná hodnota	11	2392	2217	2292	2666
C.	Osobní náklady	12	1922	1862	1983	2324
1.	Mzdové náklady	13	1437	1394	1485	1739
2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace	14				
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	485	468	498	585
4.	Sociální náklady	16				
D.	Daně a poplatky	17	13	13	15	11
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	273	180	106	193
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19				15
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20				15
2.	Tržby z prodeje materiálu	21				
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22				
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	23				
2.	Prodaný materiál	24				
G.	Změna stavu rezerv a oprav. položek v prov. obl. a komplex. N PO	25				
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	16	112	86	23
H.	Ostatní provozní náklady	27	103	100	131	81
V.	Převod provozních výnosů	28				
I.	Převod provozních nákladů	29				
*	Provozní výsledek hospodaření	30	97	174	143	95
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31				
J.	Prodanné cenné papíry a podíly	32				
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33				
1.	Výnosy z podílů v ovládaných osob. a úč. jedn. pod podst. vlivem	34				
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35				
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36				
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37				
K.	Náklady z finančního majetku	38				
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39				
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40				
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finančních oblastech	41				
X.	Výnosové úroky	42				
N.	Nákladové úroky	43	30	10	6	6
XI.	Ostatní finanční výnosy	44				80
O.	Ostatní finanční náklady	45	36	98	93	93
XII.	Převod finančních výnosů	46				
P.	Převod finančních nákladů	47				
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-66	-108	-99	-19
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	4	5	3	9
1.	splatná	50	4	5	3	9
2.	odložená	51				
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	27	61	41	67
XIII.	Mimořádné výnosy	53			15	10
R.	Mimořádné náklady	54				
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55				
1.	splatná	56				
2.	odložená	57				
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58			15	10
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům	59				
***	Výsledek hospodaření za účetní období	60	27	61	56	77
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	31	66	59	86

Označení		číslo řádku	2016
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	13118
II.	Tržby za prodej zboží	02	
A.	Výkonová spotřeba	03	9887
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	8415
3.	Služby	06	1472
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	65
C.	Aktivace	08	
D.	Osobní náklady	09	2654
1.	Mzdové náklady	10	1988
2.	Náklady na soc. zabezpečení, zdrav. pojištění a ostatní	11	666
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	666
2.2.	Ostatní náklady	13	
E.	Úprava hodnot v provozní oblasti	14	263
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	263
1.1.	Úpravy hodnot - trvalé	16	263
1.2.	Úpravy hodnot - dočasné	17	
2.	Úpravy hodnot zásob	18	
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	
III.	Ostatní provozní výnosy	20	5
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	
2.	Tržby z prodaného materiálu	22	
3.	Jiné provozní výnosy	23	5
F.	Ostatní provozní výnosy	24	104
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	
3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	10
4.	Rezervy v prov. oblasti a komplexní náklady příštích období	28	
5.	Jiné provozní náklady	29	94
*	Provozní výsledek hospodaření	30	150
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	31	
1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	
2.	Ostatní výnosy z podílů	33	
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35	
1.	Výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	36	
2.	Ostatní výnosy	37	
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	
1.	Ovládaná nebo ovládající osoba	40	
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	12
1.	ovládaná nebo ovládající osoba	44	12
2.	ostatní	45	
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	49
K.	Ostatní finanční náklady	47	96
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-59
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	49	91
L.	Daň z příjmů	50	10
1.	Daň z příjmů splatná	51	10
2.	Daň z příjmů odložená	52	
**	Výsledek hospodaření po zdanění	53	81
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54	
***	Výsledek hospodaření za účetní období	55	81
*	Čistý obrát za účetní období	56	13172