



Ekonomická
fakulta
Faculty
of Economics

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

Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích

Ekonomická fakulta

Katedra účetnictví a financí

Bakalářská práce

**Finanční analýza podniku zaměřeného
na poskytování služeb**

Vypracovala: Jolana Švarcová

Vedoucí práce: Ing. Jaroslava Pražáková, Ph.D.

České Budějovice, 2020

Prohlášení

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

Prohlašuji, že v souladu s § 47b 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 30.4.2020

.....

Podpis

Poděkování

Moje poděkování patří především mé vedoucí bakalářské práce paní Ing. Jaroslavě Pražákové, Ph.D. za odborné vedení, trpělivost, cenné rady a věcné připomínky, které mi velmi pomohly při vypracování této práce. Ráda bych také poděkovala firmě, která mi poskytla klíčové údaje pro vypracování praktické části. A zároveň velké poděkování patří mé rodině a mým blízkým za podporu nejen při zpracování bakalářské práce, ale i po celou dobu studia.

Obsah

1	Úvod	1
2	Literární přehled	3
2.1	Podstata a cíle finanční analýzy	3
2.2	Uživatelé finanční analýzy	3
2.2.1	Externí uživatelé	3
2.2.2	Interní uživatelé	4
2.3	Zdroje informací.....	5
2.3.1	Rozvaha	5
2.3.2	Výkaz zisku a ztráty.....	6
2.3.3	Přehled o peněžních tocích (cash flow)	7
2.3.4	Příloha k účetní závěrce	8
2.3.5	Výroční zpráva.....	8
2.4	Metody finanční analýzy.....	9
2.4.1	Fundamentální analýza (kvalitativní)	9
2.4.2	Technická analýza (kvantitativní).....	9
2.5	Elementární metody	10
2.5.1	Analýza absolutních ukazatelů	10
2.5.2	Analýza poměrových ukazatelů.....	11

2.5.3	Analýza souhrnných ukazatelů	18
2.5.4	Spider analýza	22
3	Metodika a cíl práce	23
3.1	Cíl práce	23
3.2	Metodika práce	23
3.2.1	Analýza absolutních ukazatelů	24
3.2.2	Analýza poměrových ukazatelů	24
3.2.3	Pyramidový rozklad ukazatele ROE	27
3.2.4	Altmanovo Z-score	28
3.2.5	Model IN95	29
3.2.6	Spider analýza	29
4	Charakteristika podniku	30
5	Finanční analýza	31
5.1	Analýza absolutních ukazatelů	31
5.1.1	Horizontální analýza rozvahy	31
5.1.2	Vertikální analýza	35
5.2	Analýza poměrových ukazatelů	38
5.2.1	Ukazatele rentability	39
5.2.2	Ukazatele aktivity	42
5.2.3	Ukazatele likvidity	43

5.2.4	Ukazatele zadluženosti	45
5.3	Analýza souhrnných ukazatelů	46
5.3.1	Pyramidový rozklad ukazatele ROE.....	46
5.4	Bankrotní a bonitní modely.....	48
5.4.1	Altmanův model (Z-score).....	48
5.4.2	Index IN95	49
5.4.3	Spider analýza v letech 2014 a 2015	51
6	Zhodnocení výsledků finanční analýzy	54
7	Závěr.....	57
8	Seznam zdrojů	60
9	Seznam tabulek, grafů, rovnic a obrázků	63
9.1	Seznam tabulek	63
9.2	Seznam grafů.....	64
9.3	Seznam rovnic	65
9.4	Seznam obrázků	66
9.5	Seznam zkratk	66
10	Seznam přílohy	68
11	Přílohy	69

1 Úvod

Zvoleným tématem Bakalářské práce je finanční analýza podniku. Finanční analýza dává smysl číslům z účetní závěrky. Je nejkompexnější, velmi důležitou, zároveň i oblíbenou metodou při hodnocení finančního zdraví podniku. Zabývá se finanční situací podniku a dokáže zjistit jeho případné zdroje neefektivnosti.

Výsledek finanční analýzy slouží především vlastníkům a manažerům podniku, aby se poučili z chyb a přijali případná opatření do dalších let. Dále je důležitá i pro investory, banky a státní orgány při jejich rozhodování např. o další investici, bankovním úvěru nebo dotacích.

Finanční analýza je rozdělena do několika částí. První částí je nastudování a pochopení daného tématu. Poté je třeba nashromáždit potřebná data, zejména se jedná o účetní výkazy analyzovaného podniku, protože na těchto datech závisí celá finanční analýza. Další částí je analýza získaných dat, při které se data mezi sebou poměřují, agregují a zkoumá jejich vzájemný vztah. Poslední částí je zhodnocení výsledků a nalezení zdrojů neefektivnosti.

Cílem této bakalářské práce je provést finanční analýzu vybraného podniku poskytujícího služby a zjistit jeho případné zdroje neefektivnosti. Jako analyzovaný podnik byla vybraná společnost s ručením omezeným, která si nepřeje být jmenována, dostala název ABC, s.r.o. Její hlavní činností je nákladní a osobní silniční motorová doprava. Její vedlejší činností je provozování cestovní agentury a průvodcovská činnost v oblasti cestovního ruchu, pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor a opravy motorových vozidel.

Práce je rozdělena do dvou částí - teoretické a praktické. V té první části je popsána podstata a cíle finanční analýzy. Jsou představeni uživatelé a zdroje informací finanční analýzy. Dále se zabývá fundamentální, technickou a elementární analýzou. Detailně jsou popsány jednotlivé ukazatele absolutních a poměrových ukazatelů. Jsou také rozebrány souhrnné indexy, jako je pyramidový rozklad ukazatele ROE, z bankrotních modelů je to Altmanův model (Z-score) a index IN95. Pro srovnání s odvětvím je popsána spider analýza.

V druhé části je představen cíl práce a následně popsána metodika finanční analýzy. Také charakteristika podniku, na který bude aplikována finanční analýza od roku 2014 do roku 2018. Na základě metodiky práce je provedena finanční analýza vybraného podniku. Jsou vypočteny

jednotlivé ukazatele finanční analýzy, pod každou tabulkou či grafem je interpretace jejich vývoje v čase, porovnání s doporučenými hodnotami a hodnotami v odvětví. Výsledkem tohoto hodnocení je zjištění zdrojů neefektivnosti vybraného podniku a navržení možných opatření pro zvýšení efektivity a celkového finančního zdraví podniku.

2 Literární přehled

2.1 Podstata a cíle finanční analýzy

Finanční analýza je metoda, která slouží k zhodnocení finanční situace podniku. Poměří ziskové údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost. Jde o hodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku. Zjišťuje, zda podnik dosahuje dostatečného zisku, zda vhodně využívá majetkovou a kapitálovou strukturu podniku. Pomáhá při rozhodování, jakou stanovit optimální finanční strukturu a také o rozdělování zisku. Standardní analýza zahrnuje analýzu z hlediska rentability a hospodárnosti, aktivity majetku vloženého do podnikání, likvidity a zadluženosti (Knápková, Pavelková, Remeš & Šteker, 2017).

Obecným cílem finanční analýzy je zhodnocení finančního zdraví podniku. Finanční zdraví podniku se počítá jako rentabilita plus likvidita. Zdravý podnik je ten, který je schopen vykazovat zisk. V širším pojetí finanční zdraví podniku je schopnost naplňovat smysl existence podniku, dosahovat trvalé míry zhodnocení vloženého kapitálu požadované investory v poměru k příslušnému riziku. Finanční zdraví je závislé hlavně na rentabilitě vlastního kapitálu (výnosnosti) s určitým spojeným rizikem (Kalouda, 2011; Valach, 1999).

„Opačný stav finančního zdraví je finanční tíseň, kdy nastávají velmi vážné problémy v peněžních tocích, likvidita je ohrožena a situace se řeší zásadní změnou v činnosti podniku a změnou způsobu financování“ (Holečková, 2008, str. 12).

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýzu dělíme na dvě oblasti – interní a externí, podle toho, kdo ji provádí. Externí finanční analýza vychází ze zveřejněných finančních a účetních informací a jiných veřejně dostupných zdrojů (Holečková, 2008).

2.2.1 Externí uživatelé

Investoři (akcionáři, věřitelé) ti do podniku vložili kapitál. Využívají získané informace o finanční výkonnosti podniku ze dvou hledisek - investičního a kontrolního. Z investičního

hlediska je pro ně důležitá míra rizika a míra výnosnosti jimi vloženého kapitálu. Z kontrolního hlediska akcionář využívá informace vůči manažerům podniku, jehož akcie vlastní. Zajímají se o stabilitu a likviditu podniku, o disponibilní zisk, na němž závisí jejich dividendy (Vochozka, 2011).

Banky a jiní věřitelé se zajímají o finanční stav potenciálního dlužníka, aby se mohly správně rozhodnout, zda úvěr poskytnout či ne. Banka posuzuje hlavně bonitu dlužníka. Hodnocení bonity je prováděno analýzou jeho finančního hospodaření. (Grünwald & Holečková, 2009).

Obchodní partneři (dodavatelé a odběratelé) - dodavatelé se zaměřují především na schopnosti podniku hradit závazky, zajímá je zejména krátkodobá prosperita. Naopak odběratelé zajímá finanční situace dodavatele při dlouhodobém obchodním vztahu (Holečková, 2008).

Konkurenti se zajímají o finanční situaci podniků se stejným nebo podobným odvětvím. Zajímá je hlavně rentabilita, zisková marže, cenová politika, výše zásob, obratovost atd. Podnik nemá povinnost poskytovat informace, ale pokud je neposkytne, tak sám sebe vyřadí z kapitálového trhu (Holečková, 2008).

Stát se zajímá o finanční informace z různých důvodů např. pro kontrolu plnění daňových povinností, data pro statistická šetření, rozdělování finanční výpomoci (dotace, garance úvěru). Především zaměřuje pozornost na kontrolu správnosti vykázaných daní (Holečková, 2008).

2.2.2 Interní uživatelé

Manažeři tyto informace využívají pro finanční řízení podniku. Aby se mohli správně rozhodovat při získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury, při výběru vhodných způsobů jejího financování, při alokaci volných peněžních prostředků apod. (Grünwald & Holečková, 2009).

Zaměstnanci se zajímají o chod podniku, jeho prosperitu, hospodářskou a finanční stabilitu podniku. Nejdůležitější je pro ně jistota pracovního místa a mzdových podmínek (Sinha, 2012).

Tento výčet uživatelů finanční analýzy není zdaleka úplný. Zahrnuje také analytiky, odborové svazy, daňové poradce a veřejnost (Holečková, 2008).

2.3 Zdroje informací

K tomu abychom mohli provést finanční analýzu, potřebujeme získat určitá data. Základním a nejdůležitějším zdrojem dat finanční analýzy je účetní závěrka podniku, která se tvoří v soustavě podvojného účetnictví. Obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu účetní závěrky. Sestavuje se v plném nebo zjednodušeném rozsahu v souladu s § 18 odst. 3 zákon č. 563/1991 Sb. (Růčková, 2015).

2.3.1 Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem, udává informace o majetku podniku a jeho kapitálovém krytí. Levá strana rozvahy představuje aktiva, která zachycují stav dlouhodobého a krátkodobého majetku. Pravá strana rozvahy představuje pasiva, která udávají, jakým způsobem jsou financována aktiva podniku, zda vlastním nebo cizím kapitálem. Obecně platí, že suma aktiv se vždy musí rovnat sumě pasiv (Růčková, 2015; Lynch, 2000).

Z časového hlediska lze pasiva rozdělit na krátkodobá a dlouhodobá. Vykazovaná data v rozvaze jsou nazývána jako stavová veličina, protože se rozvaha sestavuje k určitému datu (Bláha & Jindřichovská, 2006).

„Rozvaha vypovídá o tom, jak manažeři spravují aktiva podniku, která jim byla svěřena, a jak úspěšně s nimi podnikají“ (Sedláček 2010, str. 39).

Tabulka 1: Rozvaha

ROZVAHA	
AKTIVA	PASIVA
I. DLOUHODOBÝ MAJETEK	I. VLASTNÍ KAPITÁL
Dlouhodobý hmotný majetek	Základní kapitál
Dlouhodobý nehmotný majetek	Kapitálové fondy
Dlouhodobý finanční majetek	Fondy ze zisku
II. OBĚŽNÝ MAJETEK	Výsledek hospodaření z minulých let
Zásoby	Výsledek hospodaření běžného období
Dlouhodobé pohledávky	II. CIZÍ KAPITÁL
Krátkodobé pohledávky	Dlouhodobé závazky
Krátkodobý finanční majetek	Krátkodobé závazky
III. ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	III. ČASOVÉ ROZLIŠENÍ

Zdroj: Vyhláška č. 500/2002 Sb., vlastní zpracování

2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (výsledovka, účet zisků a ztráty) je přehled, který zachycuje pohyb výnosů, nákladů a výsledku hospodaření za určité období. Informuje, jak byl podnik úspěšný z hlediska využívání majetku a jeho zdrojů financování. Výkaz je sestavován akruálním principem, který zaznamenává pohyby týkající se období s kterým časově i věcně souvisí, tedy v období ve kterém byly realizovány bez ohledu na to, zda v témže období došlo k jejich úhradě. A to pomocí účtů časového rozlišení. Vykazovaná data jsou nazývána jako tokové veličiny, protože výkaz udává přehled za určitý časový interval (Sedláček, 2011).

$$\text{HOSPODÁŘSKÝ VÝSLEDEK} = \text{VÝNOSY (tržby)} - \text{NÁKLADY}$$

Výnosy i náklady se rozdělují do dvou skupin:

- Z provozní činnosti,
- Z finanční činnosti (Růčková, 2019).

Členění výsledku hospodaření:

- Provozní VH,
- Finanční VH,
- VH za běžnou činnost,
- VH za účetní období,
- VH před zdaněním (Růčková, 2019).

Tabulka 2: Výkaz zisku a ztráty

I.	OBCHODNÍ ČINNOST
+	Tržby z prodeje zboží
-	Náklady na prodané zboží
=	OBCHODNÍ MARŽE
II.	VÝROBNÍ ČINNOST
+	Tržby z prodeje vlastních výrobků
+/-	Změna stavu zásob vlastní výroby
+	Aktivace
-	Výkonová spotřeba
=	PŘIDANÁ HODNOTA
-	Osobní náklady
-	Daně a poplatky (kromě daně z příjmů)
-	Odpisy
-/+	Ostatní provozní náklady a výnosy
=	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
III.	FINANČNÍ ČINNOST
+	Finanční výnosy
-	Finanční náklady
=	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ

Zdroj: (Grünwald & Holečková, 2009), vlastní zpracování

2.3.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow)

Přehled o peněžních tocích (cash flow) slouží k posouzení skutečné finanční situace, zachycuje příjmy a výdaje. Podává přehled o peněžních tocích v průběhu účetního období. (Březinová & Štohl, 2008).

Za peněžní prostředky se považují peníze v hotovosti včetně cenin a peněžní ekvivalenty tj. krátkodobý likvidní majetek. Data ve výkazu jsou tzv. tokovou veličinou. Tento výkaz se zpracovává buď přímou, nebo nepřímou metodou. Přímá metoda je přehled všech příjmů a výdajů za jednotlivé činnosti. V nepřímé metodě se upravuje výsledek hospodaření o transakce, které nejsou finančním příjmem nebo výdajem. Tato metoda je považována za přehlednější (Dluhošová, 2010).

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

Cash flow se rozděluje na tři základní části:

- **Provozní činnost** je ta nejdůležitější činnost, zabývá se základní výdělečnou činností. Sleduje přijaté zálohy, pohledávky a závazky. Porovnává příjmy a výdaje z provozní činnosti, tím zjistí výsledek hospodaření před zdaňovacími úpravami a nepeněžními operacemi (Knápková, Pavelková & Šteker, 2013).
- **Investiční činnost** se zabývá výdaji týkající se pořízení a vyřazení dlouhodobého majetku. Zároveň také rozsahem příjmů z prodeje investičního majetku a poskytnutých úvěrů či půjček (Grünwald & Holečková, 2009).
- **Finanční činnost** se zabývá změnou vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků např. zvýšení základního kapitálů, podíly na zisku, splátky úvěrů (Grünwald & Holečková, 2009).

2.3.4 Příloha k účetní závěrce

Příloha k účetní závěrce upřesňuje údaje v rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty. Především slouží externím uživatelům, aby si mohli vytvořit úsudek o finanční situaci podniku. Příloha obsahuje informace, které se nenachází v rozvaze ani ve výsledovce. Základními požadavky jsou spolehlivost, neutralita a srozumitelnost vedení (Holečková, 2008).

2.3.5 Výroční zpráva

Výroční zprávu musí sestavovat účetní jednotky, které mají povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem popřípadě ty, které mají povinnost danou zákonem.

Údaje, které musí výroční zpráva obsahovat, jsou uvedeny v § 21 zákona o účetnictví č. 563/1991 Sb. Jejím úkolem je uceleně, komplexně a vyváženě informovat o výkonnosti účetní jednotky (Grünwald & Holečková, 2009).

2.4 Metody finanční analýzy

Metody ve finanční analýze se dají různě členit. Podle Sedláčka (2011) se finanční analýza dělí na dvě hlavní části:

- fundamentální analýzu
- technickou analýzu

2.4.1 Fundamentální analýza (kvalitativní)

Základem pro fundamentální analýzu je souvislost mezi ekonomickými a mikroekonomickými jevy. Zabývá se kvalitativními stránkami podniku. Využívá získané zkušenosti odborníků, jejich subjektivní odhady a cit pro situaci. Kvantitativní informace jsou také zahrnuty, ale nejsou dále zpracovány (Mrkvička & Kolář, 2006).

Výchozím bodem pro fundamentální analýzu je určení prostředí podniku – vnitřní a vnější, fáze života podniku a popis podnikových cílů. Ukázkou fundamentální analýzy je SWOT analýza nebo BCG matice (Sedláček, 2011).

2.4.2 Technická analýza (kvantitativní)

Technická analýza využívá matematické, statistické a další algoritmizované metody pro kvantitativní zpracování ekonomických dat a následné posouzení výsledků. Tuto analýzu dělíme dle účelu, ke kterému slouží a dle dat, která používá (Růčková, 2015).

2.5 Elementární metody

Elementární metody se člení do několika skupin, jako je analýza absolutních ukazatelů, poměrových ukazatelů a souhrnných indexů. Tyto analýzy dohromady tvoří komplexní rozbor hospodaření podniku (Růčková, 2015).

2.5.1 Analýza absolutních ukazatelů

Prvním krokem finanční analýzy je horizontální a vertikální rozbor. Jedná se o stavové či tokové veličiny, které zjistíme z účetních výkazů podniku (Hrdý & Krechovská, 2013).

- Horizontální analýza – se používá k zachycení vývojových trendů. Zkoumá změny absolutních ukazatelů v čase (minimálně za dvě období). Tedy srovnává současné údaje s údaji předchozích let a zjišťuje o kolik procent či jednotek se jednotlivé položky změnily, nejčastěji pomocí indexů. Položky se srovnávají vždy po řádcích, tedy horizontálně (Hrdý & Krechovská, 2013).

Vzorec absolutní změny:

$$\text{ABSOLUTNÍ ZMĚNA} = \text{ukazatel (t)} - \text{ukazatel (t-1)} \quad (1)$$

Kde:

t = rok

(t-1) = předchozí rok

Vzorec procentní změny:

$$\text{PROCENTNÍ ZMĚNA} = (\text{absolutní změna} * 100) / \text{ukazatel (t-1)} \quad (2)$$

Kde:

(t-1) = předchozí rok

- Vertikální analýza – je procentní rozbor, který spočívá ve vyjádření jednotlivých položek výkazu jako procentní podíl k základně, která představuje 100 %. Pro rozbor rozvahy je za základnu obvykle zvolena výše aktiv či pasiv. Pro rozbor výkazu zisku a ztráty je za základnu obvykle zvolena výše celkových výnosů nebo nákladů (Knápková, Pavelková, Remeš & Šteker, 2017).

Vzorec podílu na celku:

PODÍL NA CELKU (3)

= velikost dílčího ukazatele / velikost absolutního ukazatele

2.5.2 Analýza poměrových ukazatelů

Knápková, Pavelková & Šteker (2013) uvádí, že získaná data umožňují vytvořit rychlou představu o finanční situaci podniku. Poměrový ukazatel vždy poměří dvě položky z rozvahy, výkazu zisku a ztráty nebo cash flow.

Podle Mulačové & Mulače (2013) hodnocení podniku jednotlivými poměrovými ukazateli není dostatečné. Je potřeba vyhodnocovat tyto ukazatele ve vzájemném vztahu.

Zahrnuje:

- Ukazatele rentability,
- Ukazatele aktivity,
- Ukazatele likvidity,
- Ukazatele zadluženosti,
- Ukazatele tržní hodnoty (Růčková, 2015).

Ukazatele rentability jsou měřítkem schopnosti dosahování zisku a vytváření nových zdrojů. Slouží k hodnocení celkové efektivnosti podniku. Patří k nejsledovanějším ukazatelům. Zajímají jak podnik, tak akcionáře i investory. Při výpočtu je v čitateli vždy nějaká položka znázorňující výsledek hospodaření a ve jmenovateli je nějaký druh kapitálu (Růčková, 2015).

Druhy zisku vyskytující se v čitateli ukazatelů rentability:

- EAT – zisk po zdanění (čistý zisk)
- EBT – zisk před zdaněním
- EBIT – zisk před odečtením úroků a daní
- EBDIT – zisk před odečtením odpisů, úroků a daní

- Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

$$\text{ROA} = \text{zisk} / \text{aktiva}$$

(4)

Ukazatel rentability aktiv neboli produkční síla je základním měřítkem rentability. Vyjadřuje celkovou efektivnost podniku. Poměří zisk s celkovými investovanými aktivy, nebere ohled na to, z jakých zdrojů aktiva byla financována. Typ zisku vybírá analytik dle potřeby (Sedláček, 2011).

Pokud do čitatele dosadíme EBIT, tedy zisk před zdaněním a úroky, tím je vypočtena hrubá produkční síla aktiv a můžeme porovnávat podniky i s různým daňovým zatížením či zadlužením (Hrdý & Krechovská, 2013).

- Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

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

(5)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu hodnotí výnosnost vlastních zdrojů pro akcionáře či vlastníky. Podle toho mohou investoři posoudit, zda je jejich vložený kapitál dostatečně využíván a přináší požadovaný výnos. Výše tohoto ukazatele je závislá na rentabilitě celkového kapitálu a úrokové míře cizího kapitálu (Dluhošová, 2010).

Vyjadřuje, kolik korun čistého zisku připadá na 1 Kč investovaného kapitálu. Proto se počítá už s čistým ziskem, protože daň ze zisku není součástí výdělku. Platí, že hodnota ukazatele by měla být vyšší než alternativní bezrizikový výnos např. dluhopisy, státní pokladniční poukázky (Hrdý & Krechovská, 2013; Sedláček, 2011).

- Rentabilita tržeb (ROS)

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

(6)

Ukazatel rentability tržeb vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku a slouží k vyjádření ziskové marže. Zisková marže je důležitá pro hodnocení úspěšnosti podnikání. Říká, kolik korun zisku dokáže podnik vyprodukovat na 1 korunu tržeb. Obecně platí, že čím vyšší hodnota ukazatele vyjde, tím lépe (Hrdý & Krechovská, 2013).

Ukazatele aktivity jsou využívány pro řízení aktiv a hodnocení, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Pokud má podnik víc aktiv než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady, které snižují výši zisku. Jestliže jich má podnik nedostatek, tak přichází o výnosy. Doporučená hodnota obratu aktiv je kolem 1 (Hrdý & Krechovská, 2013).

- Obrat celkových aktiv

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

(7)

Obrat celkových aktiv měří efektivnost využití veškerých aktiv v podniku. Všeobecně platí, čím vyšší hodnota ukazatele, tím lépe. Hodnota by neměla klesnout pod 1. Pokud je hodnota ukazatele nízká v porovnání s oborovým průměrem poukazuje na to, že je třeba zvýšit podnikatelskou aktivitu podniku, tzn. je třeba zvýšit tržby nebo prodat část majetku (Dluhošová, 2010).

- Obrat stálých aktiv

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \text{tržby} / \text{stálá aktiva} \quad (8)$$

Obrat stálých aktiv stejně jako předchozí ukazatel měří efektivnost využití, ne celkového kapitálu, ale stálých aktiv jako jsou pozemky, budovy a stroje. Je důležitý při rozhodování o nových investicích (Synek, 2003).

- Obrat pohledávek

$$\text{Obrat pohledávek} = \text{tržby} / \text{pohledávky} \quad (9)$$

Obrat pohledávek udává počet obrátek během daného období. Tedy, jak rychle jsou pohledávky přeměněny v peněžní prostředky. Platí, že čím rychlejší je obrat pohledávek, tím rychleji podnik zinkasuje své pohledávky a získané peníze může použít na další potřeby podniku (Hrdý & Krechovská, 2013).

- Doba obratu pohledávek

$$\text{Doba obratu pohledávek} = 365 \text{ dní} / \text{obrat pohledávek} \quad (10)$$

Doba obratu pohledávek udává průměrnou dobu splatnosti pohledávek ve dnech. Tento ukazatel je důležitý pro zajištění platební schopnosti podniku. Vyjadřuje dobu, po kterou je majetek podniku vázán ve formě pohledávek (Hrdý & Krechovská, 2013; Mendelova univerzita v Brně, 2018).

- Obrat závazků

$$\text{Obrat závazků} = \text{tržby} / \text{závazky} \quad (11)$$

- Doba obratu závazků

(12)

$$\text{Doba obratu závazků} = 365 \text{ dní} / \text{obrat závazků}$$

Doba obratu závazků udává průměrnou dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Poskytuje informace o tom, jak dlouho podnik odkládá platby za faktury (Sedláček, 2011).

Obecně by mělo platit, že doba obratu závazků by měla být delší, než doba obratu pohledávek. V opačném případě by byla narušena finanční rovnováha podniku a vznikl by nekrytý dluh (Růčková, 2015).

Ukazatele likvidity vyjadřují schopnost podniku hradit své závazky ve stanovených termínech. Poměří majetkové složky podniku s jeho závazky, které musí uhradit. Rozlišují se tři základní stupně likvidity (Sedláček, 2011).

- Běžná likvidita (L3)

(13)

$$\text{L3} = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky}$$

Běžná likvidita je likvidita 3.stupně. Vypočítá se z poměru oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Vyjadřuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje podniku. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku, hodnota by se měla pohybovat mezi 1,5 – 2,5. Nevýhodou ukazatele je, že nepřihlíží ke struktuře oběžného majetku z hlediska jeho likvidnosti (Růčková, 2015; Bláha & Jindřichovská, 2006).

- Pohotová likvidita (L2)

(14)

$$\text{L2} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) / \text{krátkodobé závazky}$$

Pohotová likvidita je likvidita 2.stupně. Vypočítá se, jako poměr oběžných aktiv (po odečtení zásob) a krátkodobých závazků. Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 1 - 1,5. Vyšší hodnota je příznivější pro věřitele, nikoliv však pro vedení podniku. Protože velké množství oběžných aktiv vázaných ve formě pohotových prostředků přináší velmi malý nebo žádný výnos (Dluhošová, 2010)

- Okamžitá likvidita (L1)

$$L1 = \text{krátkodobý finanční majetek} / \text{krátkodobé závazky} \quad (15)$$

Okamžitá likvidita je likvidita 1.stupně. Vypočítá se, jako poměr krátkodobých finančních prostředků a krátkodobých závazků. Měří schopnost podniku hradit své právě splatné dluhy. Doporučená hodnota ukazatele je v minimálně 0,2 - 0,5, vyšší hodnoty svědčí o neefektivnosti využívání finančních zdrojů (Knápková, Pavelková & Šteker, 2013).

Podle Růčkové (2015) je doporučený interval od 0,9-1,1. Je to ukazatel krátkodobého charakteru, u kterého je potřeb udělat podrobnější analýzu.

- Čistý pracovní kapitál (ČPK)

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (16)$$

Čistý pracovní kapitál představuje platební schopnost podniku. Vyjadřuje část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobými zdroji, očištěnou o závazky podniku, které je nutno do jednoho roku uhradit. Pozor, pracovní kapitál není totéž, ten představuje hodnotu kapitálu vloženého do oběžných aktiv. Čistý pracovní kapitál hodnotí platební schopnost podniku.

Platí, čím vyšší je čistý pracovní kapitál, tím roste likvidita podniku, tedy schopnost splácet závazky. Závisí to také na způsobu oceňování majetku. Jeho hodnota musí být vždy kladná, aby podnik měl nějakou finanční rezervu. Pokud nastane situace, že čistý pracovní kapitál je záporný, jedná se o tzv. nekrytý dluh (Hrdý & Krechovská, 2013).

Ukazatele zadluženosti slouží k hodnocení finanční situace podniku. Měří výši rizika, které podnik nese při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Čím vyšší je zadluženost, tím větší nese podnik riziko (Knápková, Pavelková, Remeš & Šteker, 2017).

- Celková zadluženost

$$\text{Debt ratio} = \text{cizí zdroje} / \text{aktiva celkem} \quad (17)$$

Celková zadluženost (debt ratio) také často nazývá, jako ukazatel věřitelského rizika. Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadluženost. Věřitelé preferují nízký ukazatel zadluženosti, ale naopak vlastníci upřednostňují větší finanční páku. Doporučená hodnota zadluženosti se pohybuje mezi 30 – 60 % (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

- Ukazatel úrokového krytí

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

(18)

Úrokové krytí vyjadřuje, kolikrát je zisk větší než úroky. Je důležitý při využívání cizích zdrojů, aby podnik zjistil, zda je pro něj únosné jeho dluhové zatížení. Pokud vyjde hodnota 1, znamená to, že vytvořený zisk je dostatečný pro splácení úroků, ale na zaplacení daní již nic nezbylo. Doporučuje se, aby hodnota ukazatele byla vyšší než 3 (Hrdý & Krechovská, 2013; Knápková, Pavelková & Šteker, 2013).

- Koeficient samofinancování

$$\text{Equity ratio} = \text{vlastní kapitál} / \text{celková aktiva}$$

(19)

Koeficient samofinancování (equity ratio) říká, do jaké míry je podnik schopen financovat majetek vlastními zdroji, tedy vyjadřuje jeho nezávislost. Je opakem k celkové zadluženosti, jejich součet by měl dál 100 %. Převrácenou hodnota tohoto ukazatele zobrazuje finanční páku (Růčková, 2015).

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

(20)

Ukazatele tržní hodnoty pracují s tržními hodnotami vyhodnocující podnik pomocí burzovních ukazatelů, týká se to akciových společností. Slouží především pro rozhodování investorů z hlediska návratnosti investovaných prostředků, umožňují investorům zjistit informace o výkonnosti společnosti a předpovědět její budoucí vývoj (Růčková, 2015).

Tyto ukazatelé nejsou dále podrobněji rozebrány, protože analyzovaná firma v praktické části není akciovou společností, ale společností s ručením omezeným.

2.5.3 Analýza souhrnných ukazatelů

Jejich cílem je souhrnně charakterizovat finančně ekonomickou situaci podniku jedním číslem. Pomáhají určit, zda je podnik zdravý či ne, tzn. zjišťují, jakou má podnik platební schopnost. Podstatou konstrukce je sestavení jednoduchého modelu z rozdílových a poměrových ukazatelů, který zobrazuje vzájemné vazby mezi dílčími ukazateli vyššího řádu. Rozdělujeme je do dvou základních skupin (Růčková, 2015):

- Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů

Do této skupiny patří především pyramidové soustavy ukazatelů. Umožňují rozložit jeden či více syntetických ukazatelů na dílčí analytické. Mají charakter matematických provázaností. Na jedné straně popisují vzájemné závislosti ukazatelů a na druhé straně analyzování složitých vnitřních vazeb. Nejčastěji mají grafickou podobu, aby byly lépe přehledné a lépe se sledovaly změny jednotlivých ukazatelů. Můžeme využít aditivní vazbu rozkladu – součet či rozdíl dvou a více ukazatelů, nebo multiplikativní vazbu rozkladu – součin či podíl dvou a více ukazatelů (Růčková, 2015).

Nejtypičtějším pyramidovým rozkladem je Du Pont diagram viz. obrázek 1. Tento rozklad je zaměřen na rozklad vrcholového ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE) a vymezení jednotlivých položek, které do něj vstupují. Levá strana diagramu vyjadřuje ziskové rozpětí, pravá strana položky z rozvahy (Brealey, Myers & Allen, 2014; Růčková, 2015).

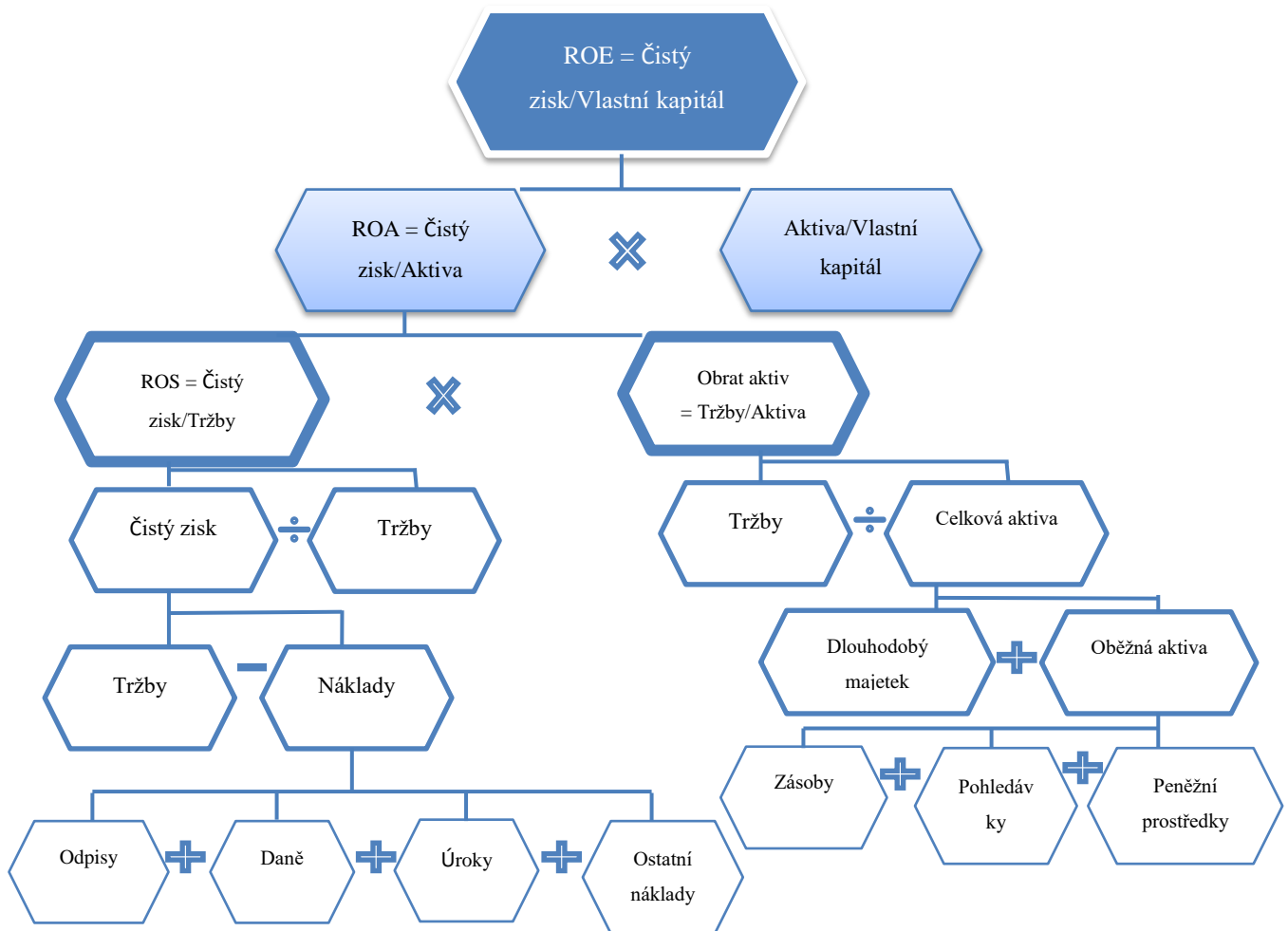
Výpočet vlivů dílčích ukazatelů se obvykle provádí pomocí logaritmické metody, nevýhodou je, že při výpočtu nemůže být použito záporné číslo ani nula. Cílem je popsat vzájemné závislosti ukazatelů. Jelikož změna jedné položky může ovlivnit konečný výsledek (Růčková, 2015).

Vzorec logaritmické metody:

(21)

$$\Delta X_a = [(\log I_a) / (\log I_x)] * \Delta X$$

Obrázek 1: Du Pont diagram



Zdroj: (Sedláček, 2011), vlastní zpracování

- Soustavy účelově vybraných ukazatelů

Do této soustavy patří bankrotní a bonitní modely. Cílem těchto ukazatelů je přiřadit podniku číselnou charakteristiku, díky které komplexně ohodnotí ekonomickou a finanční situaci podniku jedním číslem a upozorní na případné ohrožení finančního zdraví (Vochozka, 2011).

- **Bankrotní modely** vychází ze skutečných údajů a informují o tom, zda nehrozí podniku v dohledné době bankrot. K bankrotu dochází nejčastěji kvůli problému s běžnou likviditou, platební neschopnosti, s výší čistého pracovního kapitálu nebo s rentabilitou celkového vloženého kapitálu. K nejpoužívanějším bankrotním modelům patří Altmanův model (Z-skore), dále sem patří indexy IN nebo také Tafflerův model (Růčková, 2015; Kalouda, 2011).

Altmanův model (Z-score) je model, který patří mezi nejvýznamnější a nejvíc používaný model z bankrotních modelů. Popisuje finanční situaci a vychází z metody diskriminační analýzy. Altman vytvořil dvě lineární rovnice, jedna je pro podniky s veřejně obchodovatelnými akciemi a druhá pro všechny ostatní podniky (Altman, 2005).

Altman (2005) uvádí pro podniky obchodující s akciemi na kapitálovém trhu Altmanův model tvar:

$$Z = 1,2 \cdot X_1 + 1,4 \cdot X_2 + 3,3 \cdot X_3 + 0,6 \cdot X_4 + 0,999 \cdot X_5 \quad (22)$$

Kde:

X_1 = Čistý pracovní kapitál / aktiva

X_2 = Zadržovaný zisk / aktiva

X_3 = EBIT / aktiva

X_4 = Tržní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota dluhu

X_5 = Tržby / aktiva

Pro všechny ostatní podniky má Altmanův model tvar:

$$Z = 0,717 \cdot X_1 + 0,847 \cdot X_2 + 3,107 \cdot X_3 + 0,42 \cdot X_4 + 0,998 \cdot X_5$$

(23)

Kde:

X_1 = ČPK / Celková aktiva

X_2 = Nerozdělený zisk/ Celková aktiva

X_3 = EBIT/ Celková aktiva

X_4 = Vlastní kapitál/ Cizí zdroje

X_5 = Tržby/ Celková aktiva (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

Interpretace výsledků Altmanova modelu podle Růčkové (2015), pokud Z-score podniku je vyšší než 2,6, nachází se v dobré situaci. Pokud Z-score podniku je v rozmezí 1,1 - 2,6, nachází se v tzv. šedé zóně nevyhraněných výsledků a pokud je hodnota Z-score menší než 1,1 je velmi pravděpodobné, že podniku hrozí bankrot.

Dalším bankrotním modelem je **IN95**, který byl vytvořen pro potřeby českých firem k hodnocení finančního zdraví podniku. Takto upravený model je specifický pro Českou republiku, kde je vysoká platební neschopnost. K jednotlivým hodnotám jsou přiřazeny váhy podle odvětví podnikání (Neumaierová & Neumaier, 2002).

Vzorec bankrotního modelu IN95:

$$IN95 = V_1 \cdot X_1 + V_2 \cdot X_2 + V_3 \cdot X_3 + V_4 \cdot X_4 + V_5 \cdot X_5 - V_6 \cdot X_6$$

(24)

Kde:

X_1 = aktiva/cizí zdroje

X_2 = EBIT/nákladové úroky

X_3 = EBIT/aktiva

X_4 = výnosy/aktiva

X_5 = oběžný majetek/(kr. závazky+kr. bankovní úvěry)

X_6 = závazky po splatnosti/výnosy

V_n = váhy

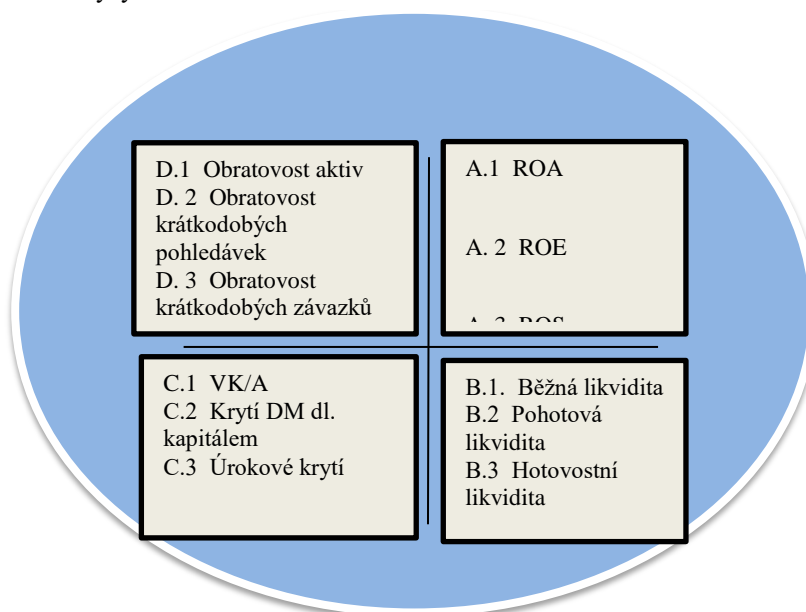
Interpretace výsledků modelu IN95 podle Růčkové (2015), je-li index IN95 podniku vyšší než 2, jedná se o finančně zdravý podnik. Pokud se nachází v rozmezí 1 - 2, hrozí zde možnost potencionálních problémů a pokud je hodnota indexu IN95 nižší než 1, podnik se pravděpodobně nachází v nesolventnosti.

- **Bonitní modely** jejich cílem je stanovit bodovým hodnocením bonitu podniku, zda podnik řadí mezi dobré, či špatné podniky. Patří sem model Rudolfa Douchy, Tamariho model nebo také Kralickův Quicktest (Knápková, Pavelková & Šteker, 2013).

2.5.4 Spider analýza

Spider analýza je nástrojem mezipodnikového srovnávání. Jedná se o grafickou analýzu, která hodnotí výkonnost daného podniku. Poskytuje rychlé a přehledné vyhodnocení v řadě ukazatelů společnosti vzhledem k oborovému průměru. Obsahuje čtyři skupiny ukazatelů, které jsou rozděleny do kvadrantů, z nichž první obsahuje ukazatele rentability, druhý ukazatele likvidity, třetí strukturu kapitálu a čtvrtý strukturu majetku. Za základnu je zvolena průměrná hodnota jednotlivých ukazatelů v odvětví a k ní jsou porovnány hodnoty ukazatelů dosažených společností. Spider graf tvoří soustředné kružnice, z jejichž středu vybíhá 16 paprsků, kde každý z paprsků představuje jeden ukazatel. Výsledný graf je získán spojením bodů na paprscích, v oborovém srovnávání je důležité, aby se hodnoty podniku nacházely nad kružnicí 100 % (Vochozka, 2011; Knápková, Pavelková, Remeš & Šteker, 2017).

Obrázek 2: Spider analýzy



3 Metodika a cíl práce

3.1 Cíl práce

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

3.2 Metodika práce

V praktické části je analyzován podnik, jehož hlavním předmětem činnosti je osobní a nákladní doprava. Je označován jako podnik ABC, s.r.o., jelikož si nepřeje být jmenován.

Finanční analýza podniku ABC, s.r.o. je provedena v letech 2014 – 2018. Rok 2019 není v této práci zpracován, protože hospodářský rok podniku bude končit až v květnu 2020.

Údaje potřebné k výpočtu finanční analýzy (výkazy zisku a ztrát (VZaZ), výkazy rozvahy (R)) a jsem získala z účetního oddělení společnosti, v práci jsou dostupné v příloze č. 1 a 2. Vypočtené hodnoty ukazatelů finanční analýzy jsou v této bakalářské práci porovnány s hodnotami v odvětví. Hodnoty odvětví jsou stanoveny na základě benchmarkingového diagnostického systému finančních indikátorů INFA dostupné z (MPO, 2015).

Na základně získaných dat je provedena finanční analýza podniku v následujících krocích. Po charakteristice podniku je jako první provedena absolutní analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Dále jsou vypočítány poměrové ukazatele, zejména jsou počítány ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Vzhledem k tomu, že se jedná o podnik s ručením omezeným, nejsou počítány ukazatele tržní hodnoty, ani ukazatele s cash flow, protože podnik si nevytváří výkaz cash flow. V uvedených grafech jsou modrou barvou zobrazovány hodnoty analyzovaného podniku a červenou barvou hodnoty odvětví, hodnoty v grafech a tabulkách jsou uváděny v tis. Kč nebo procentech. Z rozdílových ukazatelů je zde vypočítán pouze čistý pracovní kapitál, jehož výpočet je použit při výpočtu Altmanova modelu. Dále je proveden pyramidový rozklad ukazatele ROE mezi roky 2014 a 2015 pomocí poměru indexů logaritmickou metodou, kde je zjištěno který z dílčích ukazatelů má největší vliv na vrcholový ukazatel. Z bankrotních a bonitních modelů je vypočítán Altmanův model a index IN9. Nakonec

je provedena spide analýza. Závěrem této bakalářské práce je shrnutí a vyhodnocení dosažených výsledků, nalezení příčin neefektivnosti a návrh jejich řešení.

3.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Nejprve je provedena horizontální analýza rozvahy, pro lepší přehlednost jsou zvlášť rozdělena aktiva a pasiva a výkazu zisku a ztráty. Horizontální analýza ukazuje absolutní a relativní (%) změny jednotlivých položek v čase. Tedy srovnává hodnoty jednotlivých položek v jednotlivých letech s hodnotou položek v předcházejícím období a zjišťuje, o kolik procent či jednotek se jednotlivé položky změnilo. Při výpočtech jsou použity řetězové indexy.

V práci je vypočítána absolutní a relativní změna mezi jednotlivými roky na základě dvou vzorců:

Absolutní změna = hodnota ukazatele běžného období – hodnota ukazatele předchozího období

Relativní (procentní) změna = (absolutní změna*100) / hodnota ukazatele předchozího období

Dále je provedena vertikální analýza, ta je zaměřena na majetkovou strukturu podniku. Zjišťuje procentní podíl jednotlivých složek k základně, která je vždy 100 %. První zvolenou základnou jsou celková aktiva vůči jednotlivým položkám stálých a oběžných aktiv. U pasiv jsou základnou celková pasiva vůči jednotlivým položkám vlastního a cizího kapitálu.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty je zvlášť rozdělena na výnosy a náklady. U výnosů jsou zvolenou základnou celkové výnosy a u nákladů to jsou celkové náklady.

3.2.2 Analýza poměrových ukazatelů

Následuje analýza poměrových ukazatelů. Tyto ukazatele se počítají jako podíl dvou nebo více absolutních ukazatelů. Některé poměrové ukazatele jsou porovnávány s hodnotami v daném odvětví. Hodnoty ukazatelů v odvětví jsou získané za webových stránek Ministerstva průmyslu a obchodu pomocí benchmarkingového diagnostického systému finančních indikátorů INFA s klasifikací CZ-NACE dostupné z <https://www.mpo.cz/benchmarking/infa.html> (MPO, 2015). Průměrné hodnoty odvětví získané z INFA jsou v příloze č. 4. Podnik je podle kategorie CZ – NACE zařazen do skupiny 49 doprava a skladování.

Vysvětlení použitých pojmů:

EAT (čistý zisk) = Výsledek hospodaření za účetní období (VZaZ ř. 60)

EBIT = Provozní výsledek hospodaření (VZaZ ř. 30)

Krátkodobé cizí zdroje = Krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry (R ř. 102 + 116)

Tržby (výnosy) = Tržby za prodej vl. výrobků a služeb (VZaZ ř. 5)

Ukazatele rentability

Jak je popsáno v teoretické části, ukazatele rentability zkoumají schopnost podniku dosahovat zisku. Pro tyto ukazatele neexistuje konkrétní doporučená hodnota. Pro analytika je potřeba rozmyslet, s jakým typem zisku bude počítat. Při výpočtu těchto ukazatelů jsou použity dva typy zisku a to EBIT pro výpočet ukazatele ROA, pro všechny ostatní ukazatele je použit čistý zisk (EAT). V tabulce č. 3 jsou znázorněny vzorce, podle kterých jsou ukazatele počítány. Dále jsou tyto ukazatele porovnávány s hodnotami odvětví podle INFA.

Tabulka 3: Vzorce pro výpočet ukazatelů rentability

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	$[\text{EBIT (VZaZ ř.30)} / \text{celková aktiva (R ř.1)}] * 100$
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	$[\text{čistý zisk (VZaZ ř.60)} / \text{vlastní kapitál (R ř.68)}] * 100$
Rentabilita tržeb (ROS)	$[\text{čistý zisk (VZaZ ř.60)} / \text{tržby (VZaZ ř.5)}] * 100$

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří efektivnost využívání aktiv podniku. Vzhledem k tomu, že se nejedná o výrobní podnik, jsou počítány jen někteří ukazatele aktivity, viz. tabulka č. 4. Pro výpočet doby obratu pohledávek a závazků jsou použity krátkodobé pohledávky a závazky analyzovaného podniku.

Tabulka 4: Vzorce pro výpočet ukazatelů aktivity

Obrat celkových aktiv	tržby (VZaZ ř.5) / aktiva (R ř.1)
Obrat stálých aktiv	tržby (VZaZ ř.5) / stálá aktiva (R ř.3)
Obrat pohledávek	tržby (VZaZ ř.5) / kr. pohledávky (R ř.48)
Doba obratu pohledávek	365 dní / obrat pohledávek
Obrat závazků	tržby (VZaZ ř.5) / kr. závazky (R ř.102)
Doba obratu závazků	365 dní / obrat závazků

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity vyjadřují schopnost podniku, jak rychle je schopna přeměnit aktiva na peněžní prostředky. Vzhledem k tomu, že ukazatele likvidity jsou závislé na specifikaci činnosti podniku, jsou tyto ukazatele porovnány s hodnotami odvětví pomocí diagnostického systému finančních indikátorů INFA. V tabulce č. 5 jsou znázorněny vzorce, podle kterých jsou počítány jednotlivé likvidity.

Tabulka 5: Vzorce pro výpočet ukazatelů likvidity

Běžná likvidita (L3)	oběžná aktiva (R ř.31) / kr. závazky (R ř.102)
Pohotová likvidita (L2)	OA – zásoby (R ř.31 – R ř.32) / kr. závazky (R ř.102)
Okamžitá likvidita (L1)	kr. fin. majetek (R ř.58) / kr. závazky (R ř.102)
Čistý pracovní kapitál ČPK	oběžná aktiva (R ř.31) - krátkodobé závazky (R ř.102)

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují, zda podnik využívá spíše vlastní nebo cizí zdroje pro financování. V následující tabulce č. 6 jsou znázorněny vzorce, podle kterých jsou počítány ukazatele zadluženosti.

Tabulka 6: Vzorce pro výpočet ukazatelů zadluženosti

Celková zadluženost	[cizí kapitál (R ř.85) / celková aktiva (R ř.1)]*100
Koeficient samofinancování	[vlastní kapitál (R ř. 68) / celková aktiva (R ř.1)]*100
Úrokové krytí	EBIT (VZaZ ř.30) / nákladové úroky (VzaZ ř.43)
Finanční páka	celková aktiva (R ř.1) / vlastní kapitál (R ř.68)

Zdroj: Vlastní zpracování

3.2.3 Pyramidový rozklad ukazatele ROE

Na základě struktury obrázků č. 3 je proveden pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu mezi roky 2014 a 2015, kdy za běžné období je zvolen rok 2015 a za předcházející období rok 2014. Pro tento rozklad je použita multiplikační vazba, která násobí a dělí jednotlivé ukazatele. Pro tuto vazbu je použita metoda logaritmů indexů.

Nejprve jsou u jednotlivých ukazatelů vypočítané absolutní změny a řetězové indexy dle následujících vzorců:

Absolutní změna (Δ) = hodnota ukazatele běžného období – hodnota ukazatele předchozího období

Řetězový index (I) = hodnota ukazatele běžného období / hodnota ukazatele předchozího období

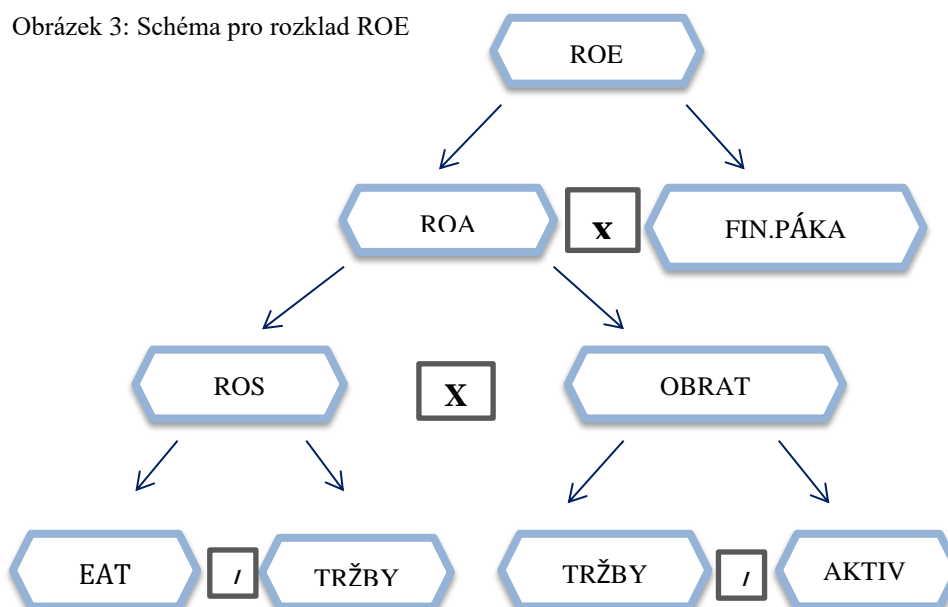
V následující tabulce č. 7 jsou uvedeny vzorce pro rozklad pomocí logaritmů indexů

Tabulka 7: Vzorce pro výpočet rozkladu zisku

$\Delta ROE/ROA$	$(\log I_{ROA} / \log I_{ROE}) * \Delta ROE$
$\Delta ROE/FINANČNÍ PÁKA$	$(\log I_{FINANČNÍ PÁKA} / \log I_{ROE}) * \Delta ROE$
$\Delta ROA/ROS$	$(\log I_{ROS} / \log I_{ROA}) * \Delta ROA$
$\Delta ROA/OBRAT AKTIV$	$(\log I_{OBRAT AKTIV} / \log I_{ROA}) * \Delta ROA$
$\Delta ROS/ČISTÝ ZISK (VZaZ ř.52)$	$(\log I_{ČISTÝ ZISK} / \log I_{ROS}) * \Delta ROS$
$\Delta ROS/TRŽBY (VZaZ ř.5)$	$(\log I_{TRŽBY} / \log I_{ROS}) * \Delta ROS$
$\Delta OBRAT AKTIV/TRŽBY$	$(\log I_{TRŽBY} / \log I_{OBRAT AKTIV}) * \Delta OBRAT A$
$\Delta OBRAT AKTIV/AKTIVA (R ř.1)$	$(\log I_{AKTIV} / \log I_{OBRAT AKTIV}) * \Delta OBRAT A$

Zdroj: Vlastní zpracování

Obrázek 3: Schéma pro rozklad ROE



3.2.4 Altmanovo Z-score

Pro celkové zhodnocení finanční situace podniku byl použit Altmanův model (Z-score). Je jedním z nejznámějších a nejpoužívanějších modelů. Do níže uvedené rovnice se doplní vypočítané hodnoty jednotlivých neznámých ve vzorci. Výsledek je pak jedno číslo = Z, které se porovná s hodnotami doporučených intervalů.

Uspokojivou finanční situaci má podnik, když je hodnota Z vyšší než 2,99, pokud je hodnota Z v intervalu 1,81 - 2,99, podnik se nachází v tzv. šedé zóně, jde o nevyhraněnou finanční situaci. Při hodnotě Z menším než 1,81 má firma značné finanční problémy a může nastat bankrot (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013).

Podle Sedláčka (2011) se Z-score pro podniky, které nejsou veřejně obchodovatelné, vypočte takto:

$$Z = 0,717 * X1 + 0,847 * X2 + 3,107 * X3 + 0,420 * X4 + 0,998 * X5$$

Kde neznáma:

X1 = pracovní kapitál / celková aktiva

X2 = nerozdělený zisk / celková aktiva

X3 = zisk před zdaněním a úroky / celková aktiva

X4 = vlastní kapitál / celkové dluhy

X5 = tržby / celková aktiva

Tabulka 8: Vzorce pro výpočet Z-score

X₁ = Čistý pracovní kapitál/aktiva	$[(R \text{ ř.} 31) - (R \text{ ř.} 102)] / (R \text{ ř.} 1)$
X₂ = Nerozdělený zisk/celková aktiva	$(R \text{ ř.} 82) / (R \text{ ř.} 1)$
X₃ = EBIT/celková aktiva	$(VZaZ \text{ ř.} 30) / (R \text{ ř.} 1)$
X₄ = Vlastní kapitál/cizí zdroje	$(R \text{ ř.} 68) / (R \text{ ř.} 85)$
X₅ = Tržby/aktiva	$(VZaZ \text{ ř.} 1 + 5) / (R \text{ ř.} 1)$

Zdroj: Vlastní zpracování

3.2.5 Model IN95

Model IN95 byl vytvořen speciálně pro potřeby českých firem k hodnocení finančního zdraví. Funguje podobně jako Altmanův model. Do níže uvedené rovnice se doplní vypočítané hodnoty neznámých ve vzorci a přiřadí se k nim jednotlivé váhy podle odvětví podnikání.

Výsledek zhodnocení je nutné porovnat podle intervalů. Pokud hodnota indexu IN95 vyjde vyšší než 2, jedná se o finančně zdravý podnik. Pokud se nachází v intervalu 1 – 2, hrozí zde možnost potencionálních problémů a pokud je hodnota indexu IN95 nižší než 1, podnik se pravděpodobně nachází v nesolventnosti.

$$IN95 = V_1 * X_1 + V_2 * X_2 + V_3 * X_3 + V_4 * X_4 + V_5 * X_5 - V_6 * X_6$$

Kde neznáma:

X1= aktiva/cizí zdroje

X2= EBIT/nákladové úroky

X3= EBIT/aktiva

X4= výnosy/aktiva

X5= oběžný majetek/(kr. závazky+kr.bankovní úvěry)

X6= závazky po splatnosti/výnosy

V_n = váhy

Tabulka 9: Vzorce pro výpočet neznámých indexu IN95

X₁=aktiva/cizí zdroje	(R ř.1) / (VZaZ ř.85)
X₂=EBIT /nákladové úroky	(VZaZ ř.30) / (VZaZ ř.43)
X₃=EBIT/aktiva	(VZaZ ř.30) / (R ř.1)
X₄=výnosy/aktiva	(VZaZ ř. 5) / (R ř.1)
X₅=oběžný majetek/(kr. závazky+kr. bankovní úvěry)	(R ř.31) / (R ř.102+ R ř.116)
X₆=závazky po splatnosti/výnosy	Příloha k účetní závěrce / (VZaZ ř. 5)

Zdroj: Vlastní zpracování

3.2.6 Spider analýza

Na závěr je podnik porovnáván s odvětvím prostřednictvím spider grafu v letech 2014 a 2015, kdy podnik zaznamenal velké změny. Hodnoty odvětví i podniku jsou získány prostřednictvím výpočtů INFA získané z <https://www.mpo.cz/benchmarking/infa.html> (MPO, 2015).

4 Charakteristika podniku

Dopravní podnik ABC byl v roce 1992 založen fyzickou osobou. V roce 2007 se podnik přetransformoval na společnost s ručením omezeným, kdy předmětem činnosti podnikání byla mezinárodní a vnitrostátní nákladní doprava. Téměř k 20. výročí firmy se majitel podniku rozhodl rozšířit své služby o mezinárodní a vnitrostátní přepravu osob. A v roce 2015 rozšířil činnost podnikání o poskytování služeb cestovní agentury a pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor.

Podnik je řazen mezi malé podniky, má jednoho jednatele a 23 zaměstnanců, z toho 2 dispečerky (jedna autobusové, která je zároveň pracovnící v cestovní agentuře, druhá kamionové dopravy), 12 řidičů autobusové dopravy, 7 řidičů kamionové dopravy, 1 zaměstnanec na opravy vozidel a 1 účetní firmy.

Podle klasifikace ekonomických činností vykonává podnik následující činnosti:

CZ-NACE 49410 Silniční nákladní doprava, která má 75 % zastoupení v daném podniku

CZ-NACE 33 Opravy a instalace strojů a zařízení, která má 2 % zastoupení v daném podniku

CZ-NACE 45200 Opravy a údržba motorových vozidel, která má 2 % zastoupení v daném podniku

CZ-NACE 6820 Pronájem a správa vlastnictví nebo pronajatých nemovitostí, která má 11 % zastoupení v daném podniku

CZ-NACE 79110 Činnosti cestovních agentur, která má 10 % zastoupení v daném podniku

5 Finanční analýza

V této části bakalářské práce je provedena finanční analýza vybraného podniku aplikovaná na výsledek hospodaření v letech 2014-2018. Jako první je provedena analýza absolutních ukazatelů. Dále následuje analýza poměrových ukazatelů, rozklad zisku, Altmanův model, index IN95 a na závěr je provedena spider analýza.

5.1 Analýza absolutních ukazatelů

V této podkapitole je provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Cílem je zjištění vývoje jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty v období 2014 – 2018

5.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Pro lepší přehlednost jsou aktiva a pasiva analyzovány zvlášť. V následující tabulce č. 10 jsou vypočítány absolutní a relativní změny jednotlivých položek v čase. Které zjišťuje o kolik procent, či jednotek se jednotlivé položky změnilo. Jedná se tedy o řetězové indexy, které jsou využité i při výpočtu v následujících tabulkách.

Tabulka 10: Horizontální analýza aktiv

	2015/ 2014	2015/ 2014	2016/ 2015	2016/ 2015	2017/ 2016	2017/ 2016	2018/ 2017	2018/ 2017
Změna	Absolutní v tis. Kč	Procentní v %	Absolutní v tis. Kč	Procentní v %	Absolutní v tis. Kč	Procentní v %	Absolutní v tis. Kč	Procentní v %
Stálá aktiva	8 743	87,60	-681	-3,64	905	5,02	-1 927	-10,17
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	8 743	104,07	-681	-3,97	905	5,50	-1 927	-11,10
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Oběžná aktiva	-548	-9,25	-1 466	-27,26	-73	-1,87	740	19,28
Zásoby	199	1170,5 9	46	21,30	-180	-68,70	-2	-2,44

Dlouhodobé pohledávky	204	113,97	-115	-30,03	-145	-54,10	-37	-30,08
Krátkodobé pohledávky	-704	-19,74	79	2,76	-646	-21,96	-499	-21,73
Krátkodobý finanční majetek	-247	-11,42	-1 476	-77,08	898	204,56	1 278	95,59
Časové rozlišení	4 234	35,83	-3 477	-21,66	-932	-7,41	-4 697	-40,34
Aktiva celkem	12 429	44,83	-5 624	-14,01	-100	-0,29	-5 884	-17,09

Zdroj: Vlastní zpracování na základě materiálu ze společnosti

V tabulce č. 10 je sestavena horizontální analýza aktiv. Porovnány byly základní položky, jako jsou stálá aktiva a jeho formy, oběžná aktiva i časové rozlišení. Jak můžeme vidět, celková aktiva zaznamenala nárůst pouze v roce 2015 a to o 12 429 tis. Kč, skoro o 45 % oproti roku 2014. A to především díky nárůstu dlouhodobého majetku, který se zvýšil o 104 %. V tomto roce byl zakoupen dům, jehož prostory jsou pronajímány jako bytové a nebytové prostory pro podnikatelskou činnost za částku 10 730 tis. Kč, proto došlo k tak velkému nárůstu v těchto položkách. A zároveň v roce 2015 došlo k prodeji autobusu v hodnotě 1 081 tis. Kč.

V dalším roce s uplatňováním vysokých odpisů budovy hodnota majetku klesá. V roce 2017 došlo k nárůstu stálých aktiv, byl zakoupen pozemek a zároveň nový autobus, ale už se nejednalo o tak velké investice, jako v roce 2015. V posledním sledovaném roce 2018 došlo k poklesu stálých aktiv o 10 % a to především kvůli velkému odpisu zakoupeného autobusu v roce 2017, odpisu budovy zakoupené v roce 2015 a asfaltování parkovacího prostoru. Oběžná aktiva v roce 2015 naopak zaznamenala pokles o 9,25 %, protože v roce 2014 byly velké částky na odpočtu DPH, které tvořily 1 258 tis. Kč. Zásoby sice zaznamenaly nárůst o 1170 %, ale pro podnik poskytující služby to nemá až tak velký význam, protože se jednalo o zásoby PHM v nádržích vozidel a v cisternách k 31. 12. 2015. Také došlo k nárůstu dlouhodobých pohledávek, jedná se o pohledávky za jednatelem, který na jednu stranu vkládá svoje prostředky do společnosti a na straně druhé je vyjímá dle aktuální potřeby. Stejně tak zaznamenalo ještě nárůst o necelých 36 % časové rozlišení, jedná se o náklady na časové rozlišení leasingů.

V roce 2016 oběžná aktiva opět klesají o 27%. Dochází k velkému poklesu dlouhodobých pohledávek o 30 %, opět se jedná o pohledávky za jednatelem. Také dochází k poklesu v časovém rozlišení, protože dochází k postupnému splácení leasingů. V dalších letech nedochází k významným změnám.

Tabulka 11: Horizontální analýza pasiv

	2015/ 2014	2015/ 2014	2016/ 2015	2016/ 2015	2017/ 2016	2017/ 2016	2018/ 2017	2018/ 2017
Změna	Absolutní v tis. Kč	Procentní v %	Absolutní v tis. Kč	Procentní v %	Absolutní v tis. Kč	Procentní v %	Absolutní v tis. Kč	Procentní v %
Vlastní kapitál	304	2,58	970	8,02	66	0,50	-901	-6,86
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kapitálové fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Rezervní fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
VH minulých let	304	5,48	970	16,56	66	0,97	-901	-13,07
Cizí zdroje	11 423	73,83	-5 642	-20,98	833	3,92	-5 419	-24,54
Rezervy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dlouhodobé závazky	2 918	23,18	-3 655	-23,57	1 361	11,48	-4 674	-35,37
Krátkodobé závazky	392	23,05	-907	-43,33	240	20,24	87	6,10
Bankovní úvěry	8 113	687,54	-1 080	-11,62	-768	-9,35	-832	-11,18
Časové rozlišení	36	23,68	-48	-25,53	-32	-22,86	-42	-38,89
Pasiva celkem	11 763	42,90	-4 720	-12,05	867	2,52	-6 362	-18,01

Zdroj: Vlastní zpracování na základě materiálu ze společnosti

Jak je patrné z tabulky č. 11 k největšímu nárůstu pasiv došlo v roce 2015. Bylo to dáno nárůstem bankovního úvěru souvisejícího s nákupem nemovitosti, který vzrostl o 8 113 tis. Kč, V průběhu dalších letech klesají, v důsledku jeho splacení. Také došlo k nárůstu dlouhodobých závazků, které se týkají leasingů. V dalších letech klesají, protože dochází ke splacení leasingů.

V položce vlastní kapitál docházelo v průběhu let jen k malým změnám a to jen díky výsledku hospodaření minulých let, který v roce 2015 – 2017 narůstal naopak v roce 2018 došlo k jeho poklesu o 6,86%. Krátkodobé závazky jsou v průběhu let kolísavé, závisí to na fakturaci dodavatelů, zejména dodavatelů PHM, na konci roku.

Dále pokračuji s horizontální analýzou výkazu zisku a ztráty. Změny jednotlivých položek jsou v tabulce č. 12.

Tabulka 12: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

	2015/ 2014	2015/ 2014	2016/ 2015	2016/ 2015	2017/ 2016	2017/ 2016	2018/ 2017	2018/ 2017
Změna	Absolutní v tis. Kč	Procentní v %	Absolutní v tis. Kč	Procentní v %	Absolutní v tis. Kč	Procentní v %	Absolutní v tis. Kč	Procentní v %
Tržby z prodeje zboží	0	0,00	3	0,00	193	6433,33	-190	-96,94
Tržby z prodeje vl. výrobků a služeb	2 117	6,22	-2 109	-5,83	-2 076	-6,09	-852	-2,66
Spotřeba materiálu a energie	-1 296	-9,33	-681	-5,41	-275	-2,31	-692	-5,95
Služby	737	6,45	-1 248	-10,26	-187	-1,71	-1 429	-13,32
Mzdové náklady	525	16,97	777	21,48	300	6,83	54	1,15
Náklady a SZ a ZP	210	21,47	244	20,54	128	8,94	-15	-0,96
Sociální náklady	10	111,11	-5	-26,32	6	42,86	6	30,00
Odpisy majetku	256	16,49	116	6,42	464	24,12	95	3,98
Provozní výsledek hospodaření	1 337	102,85	-1 227	-46,53	-1 601	-113,55	873	-457,07
Finanční výsledek hospodaření	-408	47,39	-23	1,81	582	-45,05	-395	55,63
Výsledek hospodaření	666	219,08	-904	-93,20	-967	-1465,15	478	-53,05

Zdroj: Vlastní zpracování na základě materiálu ze společnosti

V tabulce č. 12 horizontální analýzy můžeme vidět, že provozní výsledek hospodaření byl velmi kolísavý, v roce 2015 byl jeho nárůst o 1 337 tis. Kč tj. o 102,85 % oproti předchozímu roku, což souvisí s navýšením tržeb o 2 117 tis. Kč, které narůstaly v souvislosti se zavedením nové autobusové linky a otevřením cestovní agentury. Byl to rok, kdy se podniku nejvíce dařilo. V dalších letech docházelo k poklesu. Důvodem byla ztráta velkého odběratele, úbytek cestujících a nedostatečná redukce nákladů.

Také v průběhu let dochází k poklesu v položkách spotřeba materiálu, energie a služby, to souvisí se snižováním nákladů v souvislosti se snížením tržeb, ale náklady neklesají tak rychle, jako tržby.

Finanční výsledek hospodaření souvisí s uhrazenými úroky z úvěrů, které společnost má. Významné snížení finančního výsledku hospodaření v roce 2015 souvisí s nákupem již dříve zmiňované nemovitosti a poskytnutým úvěrem na její zakoupení. V dalších letech finanční výsledek klesá.

5.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza se zabývá zjišťováním procentního podílu jednotlivých složek aktiv, zejména stálých a oběžných, na celkových aktivech, tedy základně, která je vždy 100 %. Vzhledem k tomu, že se jedná o podnik poskytující služby v dopravě je zřejmé, že největší podíl budou tvořit stálá aktiva. A podíl jednotlivých položek pasiv, zejména cizího a vlastního kapitálu na celkových pasivech. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty zjišťuje také podíl jednotlivých položek v účetních výkazech zisku a ztráty ke zvolené základně.

Tabulka 13: Vertikální analýza aktiv, v %

	2014	2015	2016	2017	2018
Stálá aktiva	36,00	46,63	52,25	55,03	59,63
Dlouhodobý nehmotný majetek	5,70	3,93	4,58	4,59	5,54
Dlouhodobý hmotný majetek	30,30	42,70	47,68	50,45	54,09
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	21,37	13,39	11,33	11,15	16,04
Zásoby	0,06	0,54	0,76	0,24	0,28
Dlouhodobé pohledávky	0,65	0,95	0,78	0,36	0,30
Krátkodobé pohledávky	12,87	7,13	8,52	6,67	6,30
Krátkodobý finanční majetek	7,80	4,77	1,27	3,88	9,16
Časové rozlišení	42,63	39,98	36,42	33,82	24,33
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Zdroj: Vlastní zpracování na základě materiálu ze společnosti

V tabulce č. 13 vertikální analýzy jsou zvolenou základnou aktiva celkem. Nejvýznamnější část stálých aktiv tvoří dlouhodobý hmotný majetek, který od roku 2014 stále narůstal, v roce 2018 tvoří necelých 60 % na celkových aktivech. Naopak oběžná aktiva od roku 2014 první 3

roky klesala, až v posledním roce 2018 došlo k nárůstu jejich podílu a to díky nárůstu podílu krátkodobého finančního majetku. Druhý největší podíl tvořilo časové rozlišení, to souvisí s leasingy podniku.

V následující tabulce č. 14 můžeme vidět finanční strukturu daného podniku. Nejdůležitější je, aby vlastní kapitál rostl. Ale také aby podnik nějakou část vydělaného zisku nechával pro další rozvoj, což je viditelné z výsledku hospodaření minulých let.

Tabulka 14: Vertikální analýza pasiv, v %

	2014	2015	2016	2017	2018
Vlastní kapitál	43,02	30,88	37,92	37,18	42,24
Základní kapitál	21,88	15,31	17,41	16,98	21,24
Rezervní fondy	0,89	0,62	0,71	0,69	0,84
VH minulých let	20,25	14,95	19,81	19,51	20,16
Cizí zdroje	56,98	69,12	62,08	62,82	57,76
Dlouhodobé závazky	45,98	39,58	34,40	37,40	29,48
Krátkodobé závazky	6,20	5,34	3,44	4,04	5,22
Bankovní úvěry	4,30	23,72	23,83	21,07	22,83
Časové rozlišení	0,50	0,48	0,41	0,31	0,23
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Zdroj: Vlastní zpracování na základě materiálu ze společnosti

V tabulce č. 14 uvádím procentuální podíly na celkových pasivech. Největší podíl na celkových pasivech mají v každém roce cizí zdroje. Cizí zdroje měly v roce 2014 podíl na celkových pasivech 57 %. Největší podíl tvořily v roce 2015 a to 69 %. V průběhu let jejich podíl kolísal cca o 5-10 %. Největší podíl na cizích zdrojích měly dlouhodobé závazky. V roce 2015 došlo k značnému nárůstu podílu bankovních úvěrů., který přetrvával po dobu dalších let.

Podíl vlastního kapitálu v roce 2014 tvořil 43 %, což bylo nejvíce za sledované období. V následujícím roku vlastní kapitál klesl na 31% z důvodu poklesu podílu základního kapitálu na 15,31 %, tak výsledku hospodaření minulých let na 14,95 %. V roce 2016 došlo k mírnému nárůstu a rok 2017 kopíroval rok předchozí.

Tabulka 15: Vertikální analýza výnosů, v %

	2014	2015	2016	2017	2018
Provozní výnosy	98,70	99,87	99,87	97,34	99,60
Tržby z prodeje zboží	0,00	0,00	0,03	0,57	0,02
Tržby z prodeje vl. výrobků a služeb	96,92	96,26	97,66	93,00	97,37
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1,67	2,40	1,87	3,00	0,43
Ostatní provozní výnosy	0,11	1,21	0,31	0,77	1,78
Finanční výnosy	1,30	0,13	0,13	2,66	0,40
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0,65	0,066	0,065	1,33	0,20
Výnosové úroky	0,00	0,001	0,00	0,00	0,00
Ostatní finanční výnosy	0,65	0,063	0,065	1,33	0,20
Výnosy celkem	100	100	100	100	100

Zdroj: Vlastní zpracování na základě materiálu ze společnosti

Z uvedené tabulky č. 18 vyplývá, že největší podíl na celkových výnosech mají provozní výnosy, vždy se jedná o necelých 100 %. Z dosahovaných údajů je zřejmé, že podnik nemá výrobní charakter, většina výnosů je tvořena tržbami z prodeje vlastních výrobků a služeb. Podíly tržby z prodeje dlouhodobého majetku a finančních výnosy jsou minimální.

Tabulka 16: Vertikální analýza nákladů, v %

	2014	2015	2016	2017	2018
Provozní náklady	96,84	96,43	96,25	96,63	96,39
Výkonová spotřeba	73,45	68,35	65,72	64,47	62,51
Osobní náklady	11,84	13,32	16,81	18,10	19,51
Daně a poplatky	5,30	5,40	6,88	5,89	5,18
Odpisy majetku	4,50	5	5,54	6,88	7,6
Zůstatková cena dlouhodobého majetku	0,67	1,02	0	0,01	0,00
Změna stavu rezerv	0,00	0,04	0	0,08	0,15
Ostatní provozní náklady	1,08	3,30	1,30	1,20	1,44
Finanční náklady	3,16	3,57	3,75	3,37	3,61
Nákladové úroky	0,22	0,37	,040	0,43	0,48
Ostatní finanční náklady	2,94	3,20	3,35	2,94	3,13
Náklady celkem	100	100	100	100	100

Zdroj: Vlastní zpracování na základě materiálu ze společnosti

V tabulce č. 16 vidíme podíl jednotlivých nákladů k celkovým nákladům. Provozní náklady tvoří v každém roce přes 96 % na celkových nákladech. Jsou takto vysoké díky výkonové spotřebě, která v průběhu těchto let pomalu klesá ze 73,45 % na 62,51 %. Naopak osobní náklady v průběhu sledovaných let rostou, v roce 2018 vzrostly až na 19,5 %. Z tohoto rozboru lze usuzovat, že došlo k nárůstu průměrných mezd. Finanční náklady tvoří vždy kolem 3,5 % na celkových nákladech.

5.2 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů pomáhá získat detailnější pohled do finanční situace podniku. Výběr ukazatelů pro tuto bakalářskou práci záleží také na zaměření daného podniku. Vzhledem tomu, že se jedná o podnik poskytující služby v dopravě, který si nevytváří výkaz cash flow a nejedná se ani o akciovou společnost, budou počítány pouze některé ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti za sledované období 2014 – 2018.

5.2.1 Ukazatele rentability

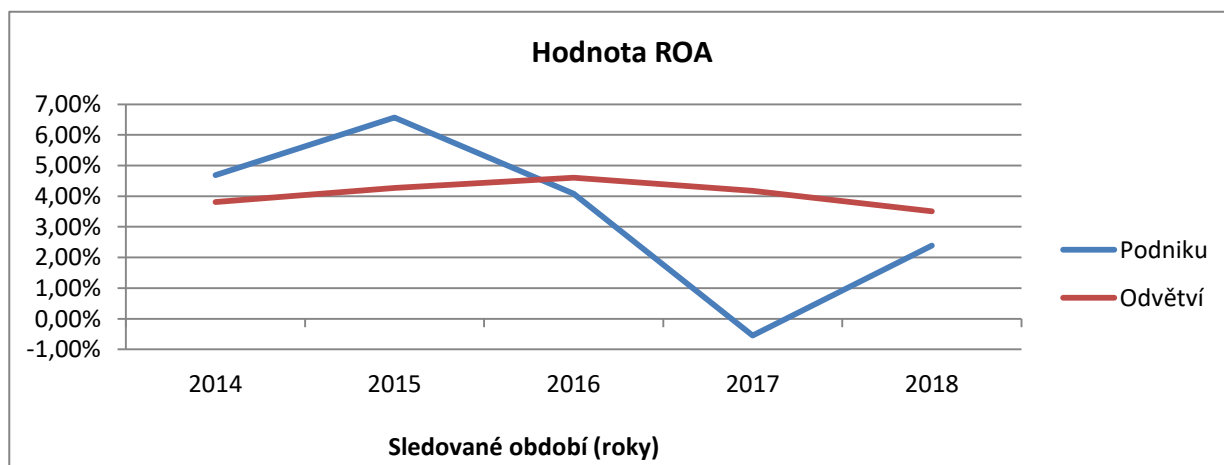
Ukazatele rentability zkoumají schopnost podniku dosahovat zisku. Jak již bylo řečeno v metodice práce, pro výpočet ukazatele ROA je použit typ zisku EBIT a pro ostatní ukazatele je použit EAT. V tabulce č. 17 jsou vypočtené hodnoty jednotlivých ukazatelů rentability, které jsou uvedeny v teoretické části a jsou porovnávány s hodnotami odvětví podle INFA.

Tabulka 17: Ukazatele rentability podniku a odvětví, v %

Ukazatele rentability		2014	2015	2016	2017	2018
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	Podniku	4,69	6,57	4,08	-0,55	2,39
	Odvětví	3,81	4,27	4,60	4,18	3,51
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	Podniku	2,52	7,42	0,50	-7,36	-3,58
	Odvětví	4,56	4,98	5,30	5,07	4,19
Rentabilita tržeb (ROS)	Podniku	0,90	2,68	0,19	-2,80	-1,36
	Odvětví	6,53	7,69	8,71	7,66	6,47

Zdroj: Vlastní zpracování na základě materiálu ze společnosti a MPO

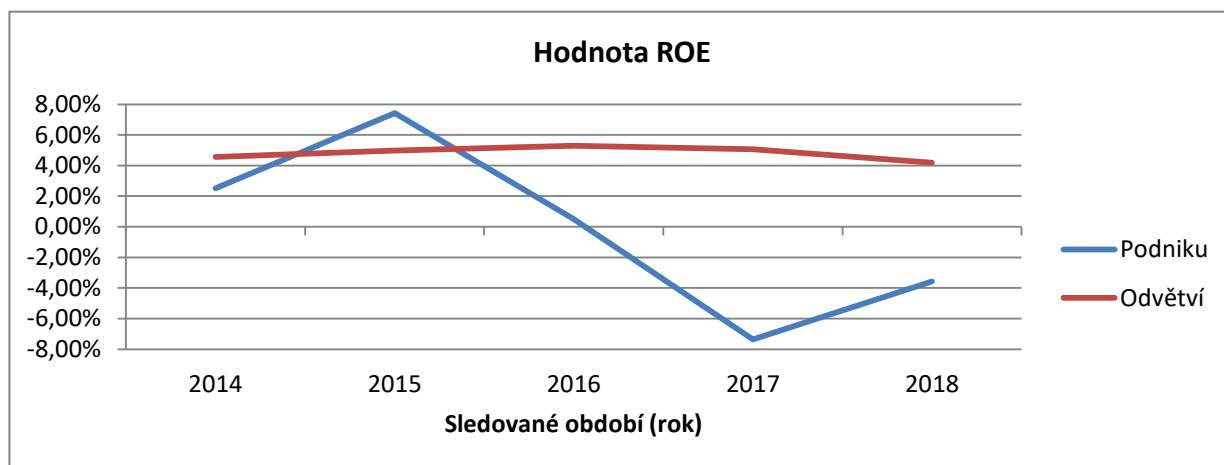
Graf 1: Rentabilita celkového podniku v porovnání s odvětvím



Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 17

Jako první je počítána rentabilita celkového kapitálu někdy také nazývána, jako produkční síla, která ukazuje celkovou efektivnost podniku. Vyjadřuje, kolik korun zisku podniku přinesla jedna koruna vloženého kapitálu. V grafu č. 1 můžeme vidět porovnání hodnoty ROA podniku a odvětví za sledované období 2014 – 2018. Hodnoty odvětví ukazatele ROA se v průběhu let pohybovaly kolem 4 %. Hodnota podniku ukazatele ROA první tři roky dosahovala vyšších hodnot, než byly hodnoty odvětví. Maxima dosáhla v roce 2015, to se podniku nejvíce dařilo, důvodem byl velký nárůst aktiv. V tomto roce nám jedna koruna vloženého kapitálu přinesla 6,57 % zisku z celkového kapitálu, tzn., že jedna koruna vloženého kapitálu přinesla 0,0657 Kč. Naopak v roce 2017 byla hodnota ukazatele ROA dokonce záporná, ale v roce 2018 už zase má kladnou hodnotu.

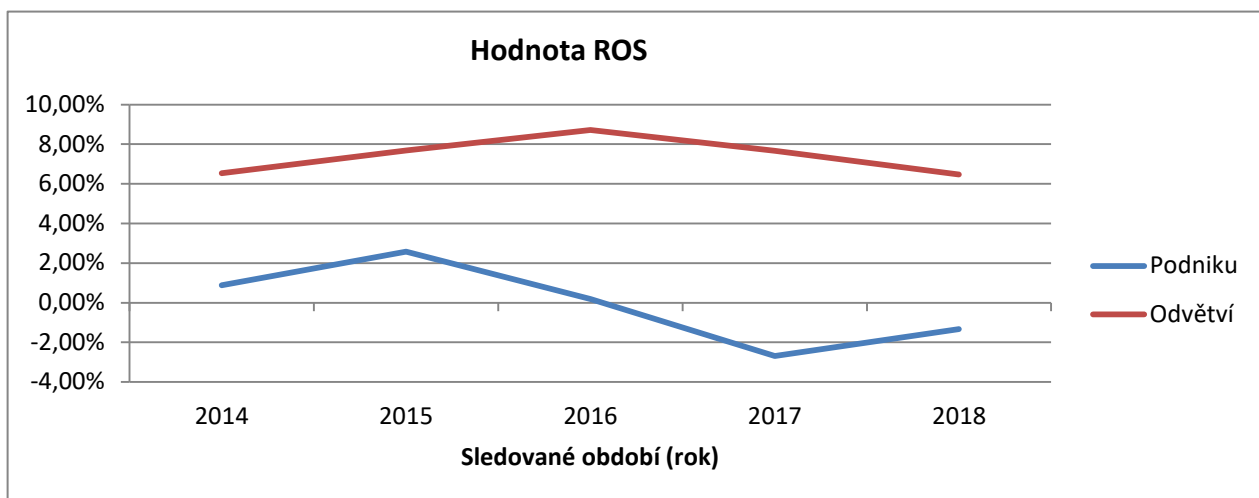
Graf 2: Rentabilita vlastního kapitálu podniku v porovnání s odvětvím



Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 17

Dalším počítaným ukazatelem je rentabilita vlastního kapitálu, její vývoj je znázorněn v grafu č. 2. Hodnota odvětví se pohybovala kolem 5 %. Hodnota ukazatele ROE zaznamenala nejvyšší hodnotu v roce 2015, dokonce byla vyšší než hodnota odvětví v tomto roce. Bylo to dáno nárůstem rentability aktiv v důsledku nárůstu tržeb. Hodnota ROE činila 7,42 % tzn., že jedna koruna vlastního kapitálu podniku přinesla 7,42 % zisku. Následně po celé sledované období si podnik nevede dobře, hodnota podniku ukazatele ROE klesá, je nižší než hodnota odvětví. V roce 2017 zaznamenal podnik největší propad v ukazateli ROE a to skoro o 7 %, kdy dosahoval záporné hodnoty, v následujícím roce to nebylo o moc lepší, také hodnota ROE dosahovala záporné hodnoty. Na ukazatele rentabilitu vlastního kapitálu se podrobněji zaměříme při pyramidovém rozkladu zisku.

Graf 3: Rentabilita tržeb podniku v porovnání s odvětvím



Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 17

V grafu č. 3 je zobrazen průběh rentability tržeb neboli ziskové marže podniku v porovnání s odvětvím. I tento ukazatel ukazuje, že analyzovaný podnik dosáhl nejvyšší hodnoty v roce 2015 a to 2,58 %. V tomto roce přinesla tedy jedna koruna tržeb 2,58 % čistého zisku. Ale zdaleka nedosáhl, tak vysoké hodnoty, jako dosahovalo odvětví, které mělo 7,69 %. Také v roce 2017 a 2018 dosahuje hodnota podniku ukazatele ROS záporných hodnot, stejně tomu tak bylo u předchozího ukazatele.

5.2.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří efektivnost, jak podnik hospodáří se svým majetkem. V tabulce č. 18 jsou vypočteny obraty a doby obrátů jednotlivých položek.

Tabulka 18: Ukazatele aktivity podniku

Ukazatele aktivity (obratu)	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat celkových aktiv	1,23	0,90	0,99	0,93	1,09
Obrat stálých aktiv	3,41	1,93	1,89	1,69	1,83
Obrat pohledávek	9,55	12,64	11,58	13,93	17,33
Doba obratu pohledávek	38,23	28,89	31,52	26,20	21,06
Obrat závazků	20,02	17,28	28,73	22,43	20,58
Doba obratu závazků	18,23	21,12	12,71	16,27	17,73

Zdroj: Vlastní zpracování na základě materiálu ze společnosti

Jak je patrné z této tabulky hodnota obratu celkových aktiv se pohybuje kolem 1, stejně jako je doporučená hodnota. Tato hodnota nám říká, že celková aktiva se za jeden rok obrátí přibližně jedenkrát.

Obrat stálých aktiv je důležitý hlavně při rozhodování o koupi dalšího dlouhodobého majetku. Dosahuje vyšších hodnot, v roce 2014 skoro o trojnásobek, než obrat celkových aktiv.

Dále jsou v tabulce počítány doby obratu krátkodobých pohledávek a závazků. Obecně platí, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, kde u analyzovaného podniku je to naopak. Je zřejmé, že odběratelé neplatí své závazky včas a podniku vzniká tzv. nekrytý dluh.

5.2.3 Ukazatele likvidity

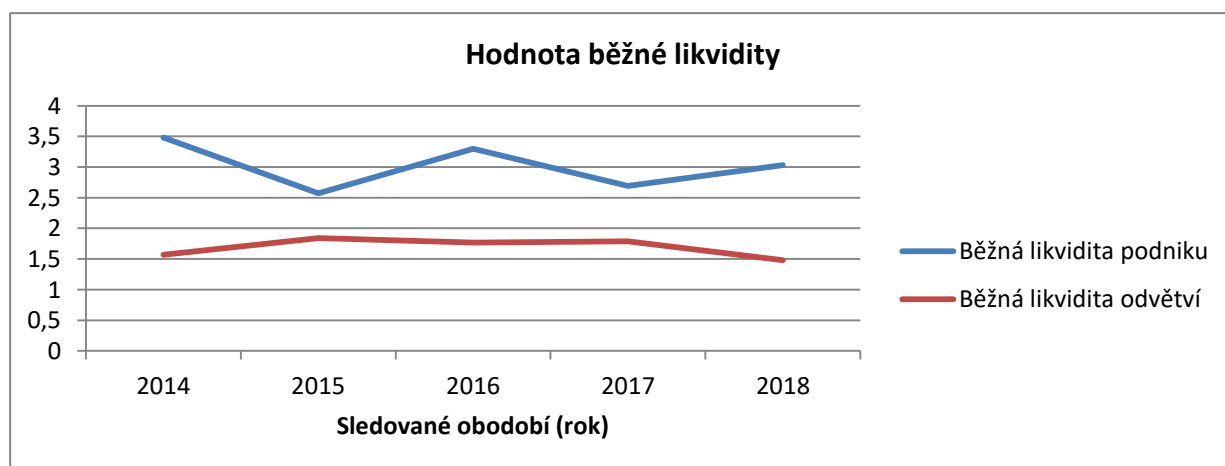
Ukazatele likvidity vyjadřují schopnost podniku splácet své závazky. V tabulce č. 19 jsou vypočteny hodnoty jednotlivých ukazatelů. Tyto ukazatele jsou porovnány s hodnotami odvětví pomocí diagnostického systému finančních indikátorů INFA. ČPK je použit pro výpočet Altmanova modelu.

Tabulka 19: Ukazatele likvidity podniku a odvětví

Ukazatele likvidity		2014	2015	2016	2017	2018
Běžná likvidita	podniku	3,48	2,57	3,30	2,69	3,03
	odvětví	1,57	1,84	1,77	1,79	1,48
Pohotová likvidita	podniku	3,47	2,47	3,08	2,63	2,97
	odvětví	1,47	1,73	1,66	1,68	1,39
Okamžitá likvidita	podniku	1,27	0,91	0,37	0,94	1,73
	odvětví	0,79	1,89	0,80	0,82	0,64
ČPK	podnik	4224	3284	2725	2412	3065

Zdroj: Vlastní zpracování na základě materiálu ze společnosti a MPO

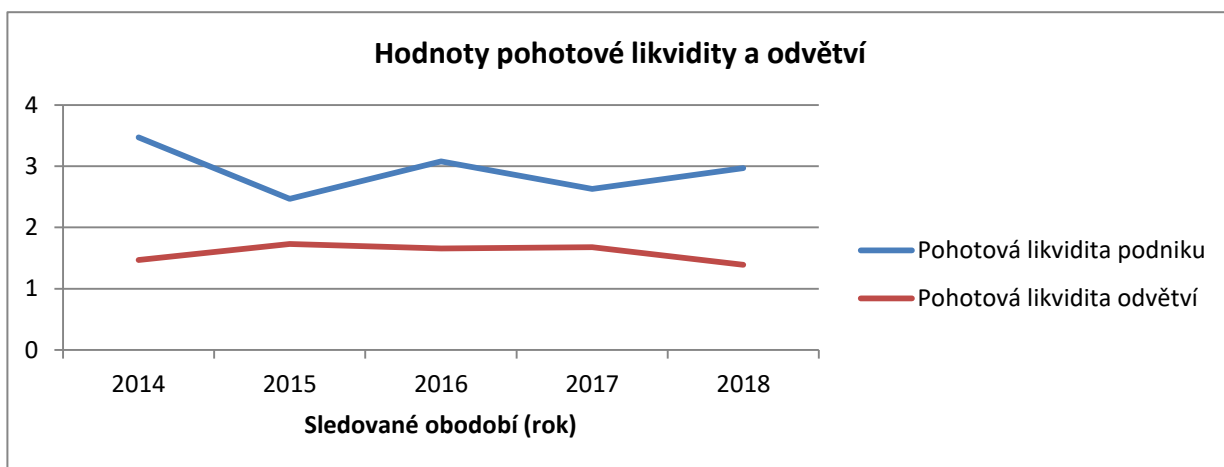
Graf 4: Hodnota běžné likvidity podniku v porovnání s odvětvím



Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 19

Doporučená hodnota běžné likvidity je 1,5 – 2,5. V grafu č. 4 je vidět, že analyzovaný podnik dosahoval výrazně vyšší likvidity (L3), než ukazatel likvidity odvětví ve sledovaném období 2014-2018. Běžná likvidita podniku se pohybovala mezi 2,5 – 3,5. Hodnoty odvětví dosahovaly v tomto období hodnoty kolem 1,5. Nejvyšší hodnoty podnik dosáhl v roce 2014, kdy hodnota ukazatele podniku je téměř o 2 větší, než hodnota odvětví. Tyto hodnoty o podniku značí, že je vysoce likvidní.

Graf 5: Hodnota pohotovosti likvidity podniku v porovnání s odvětvím

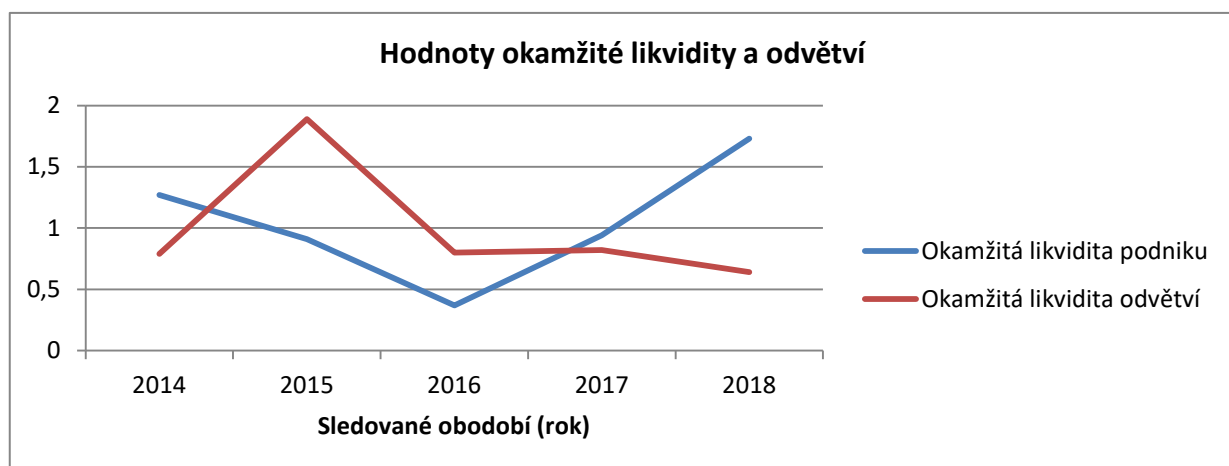


Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 19

Doporučena hodnota pohotovosti likvidity je v rozmezí 1 – 15. Následující graf č. 5 porovnává pohotovosti likvidity (L2) podniku a odvětví. Pohotovosti likvidita analyzovaného podniku v průběhu sledovaného období je vyšší, než hodnota odvětví. Pohybuje se v rozmezí 2,5 – 3,5.

Tyto vysoké hodnoty nám o podniku říkají, že podnik váže zbytečně velké množství oběžných aktiv ve formě pohotovostních prostředků a to mu přináší velmi malý nebo žádný výnos.

Graf 6: Hodnota okamžité likvidity podniku v porovnání s odvětvím



Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 19

Okamžitá likvidita (L1) je znázorněna v grafu č. 6. Doporučená hodnota je 0,2 – 1,1. Analyzovaný podnik se pohybuje v rozmezí 0,4 – 1,7. V roce 2014 byla hodnota podniku vyšší než hodnota odvětví. Naopak v roce 2015 a 2016 byla hodnota podniku nižší než hodnota odvětví. V období kdy podnik dosahuje vyšších hodnot zejména v roce 2018, než je doporučená hodnota, svědčí o neefektivním využívání finančních zdrojů podniku.

5.2.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti zkoumají, zda podnik využívá spíše vlastní nebo cizí zdroje pro financování. V následující tabulce č. 20 jsou vypočteny hodnoty jednotlivých ukazatelů.

Tabulka 20: Ukazatele zadluženosti podniku

Ukazatele zadluženosti		2014	2015	2016	2017	2018
Celková zadluženost v procentech	Podniku	55,81	66,98	61,55	64,15	58,39
Koeficient samofinancování v procentech	Podniku	43,64	32,55	38,04	35,54	41,38
Úrokové krytí	Podniku	17,11	20,60	9,40	-1,28	4,37
Finanční páka	Podniku	2,29	3,07	2,63	2,81	2,42

Zdroj: Vlastní zpracování na základě materiálu ze společnosti a MPO

Ukazatel celkové zadluženosti neboli věřitelské riziko nám říká, jaké zdroje podnik využívá při financování. V tabulce 20 můžeme vidět, že celková zadluženost podniku za celé období neklesla pod 55 %, spíše naopak dosahuje vyšších hodnot. Mezi roky 2014 a 2015 došlo k největšímu nárůstu o 11%, také v roce 2015 měl podniku nejvíce cizích zdrojů, kvůli nárůstu dlouhodobého bankovního úvěru.

Koeficient samofinancování neboli zadluženost vlastního kapitálu vyjadřuje, kolika procenty je majetek podniku financován vlastním kapitálem. Jak lze vidět v tabulce č. 20, hodnoty koeficientu samofinancování jsou nižší než hodnoty celkové zadluženosti, z toho vyplývá, že podnik využívá spíše cizí než vlastní kapitál.

Úrokové krytí nám říká, kolikrát EBIT pokrývá nákladové úroky. Nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2015. Naopak v roce 2017 byla hodnota dokonce záporná, tedy podnik nebyl schopen splácet své nákladové úroky. V ostatních letech dosahovala hodnota úrokového krytí více než 3, která je hraničním bodem. Podnik byl tedy schopen splácet své nákladové úroky a ještě mu zbyly nějaké finanční prostředky pro jiné potřeby.

5.3 Analýza souhrnných ukazatelů

5.3.1 Pyramidový rozklad ukazatele ROE

V následující tabulce č. 21 jsou vypočteny jednotlivé změny mezi roky 2014 a 2015 a indexy ukazatelů, z kterých je rozklad zisku tvořen. V tabulce 22 jsou vypočteny vlivy jednotlivých ukazatelů způsobujících změnu ukazatele rentability vlastního kapitálu. Tento rozklad zjistí, který z ukazatelů působí na zisk nejvíce a zda působí pozitivně či negativně.

Tabulka 21: Vstupní údaje pro rozklad zisku

Ukazatel	Rok 2014	Rok 2015	Abs. změna Δ	Řetězový index I
ROE	0,0252	0,0742	0,049	2,944
ROA	0,0110	0,0242	0,013	2,200
FIN. PÁKA	2,2912	3,0721	0,781	1,341
ROS	0,0088	0,0258	0,017	2,932
OBRAT AKTIV	1,2285	0,9010	0,328	0,733
ČISTÝ ZISK	305 000	970 000	665 000	3,180

TRŽBY	34 060 000	36 177 000	2 117 000	1,062
AKTIVA	27 724 000	40 153 000	12 429 000	1,448

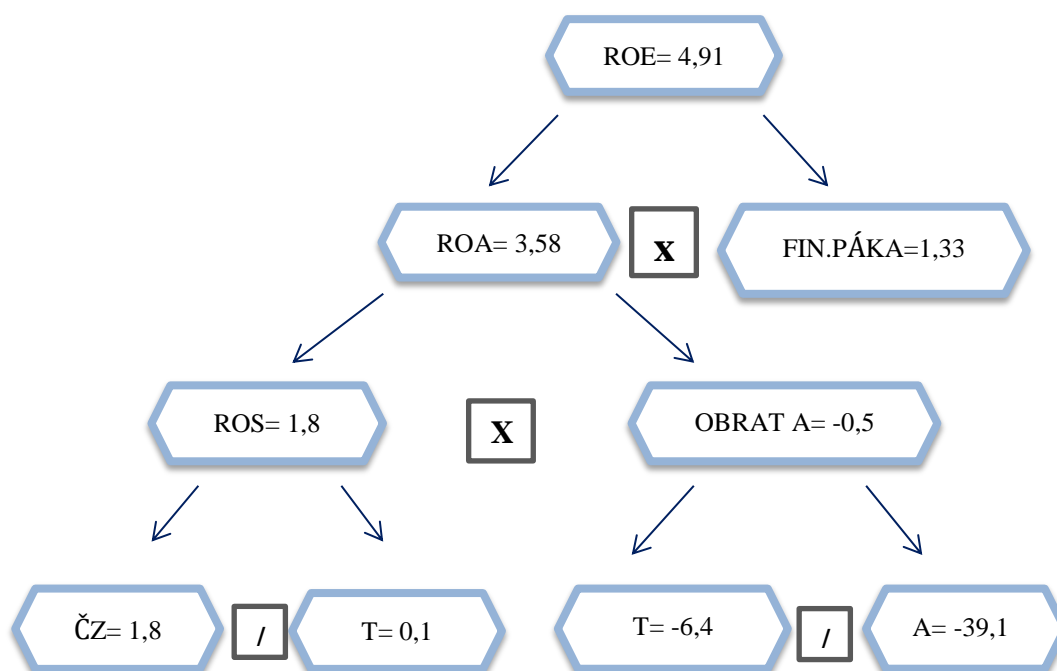
Zdroj: Vlastní zpracování na základě materiálu ze společnosti

Tabulka 22: Vlivy jednotlivých ukazatelů na ROE

$\Delta ROE/ROA$	3,6
$\Delta ROE/FININANČNÍ PÁKA$	1,3
$\Delta ROA/ROS$	1,8
$\Delta ROA/OBRAT AKTIV$	-0,5
$\Delta ROS/\check{C}IST\check{Y} ZISK (VZaZ \check{r}.52)$	1,8
$\Delta ROS/TR\check{Z}BY (VZaZ \check{r}.5)$	0,1
$\Delta OBRAT A/TR\check{Z}BY$	-6,4
$\Delta OBRAT AKTIV/AKTIVA (R \check{r}.1)$	-39,1

Zdroj: Vlastní zpracování na základě materiálu ze společnosti

Obrázek 4: Pyramidový rozklad ROE



Zdroj: Vlastní zpracování na základě materiálu ze společnosti

Na obrázku č. 4 je graficky znázorněn rozklad rentability vlastního kapitálu. Rentabilita vlastního kapitálu v roce 2015 zaznamenala nárůst oproti předchozímu roku, který činí 4,90 procentního bodu. Z obrázku 4 vyplývá, že na vrcholový ukazatel mají vliv dva ukazatele a to rentabilita aktiv, která má nejvíce pozitivní vliv na vrcholový ukazatel ve výši 3,58 procentního bodu a finanční páka ve výši 1,33. Na ukazatel ROA také působí další dva ukazatele a to rentabilita tržeb ve výši 1,80 procentního bodu a obrat aktiv, který má negativní vliv ve výši 0,50 procentního bodu, tato nízká hodnota, svědčí o neefektivním využívání aktiv. Ukazatel obrat aktiv je negativně ovlivňován tržbami a aktivy.

5.4 Bankrotní a bonitní modely

5.4.1 Altmanův model (Z-score)

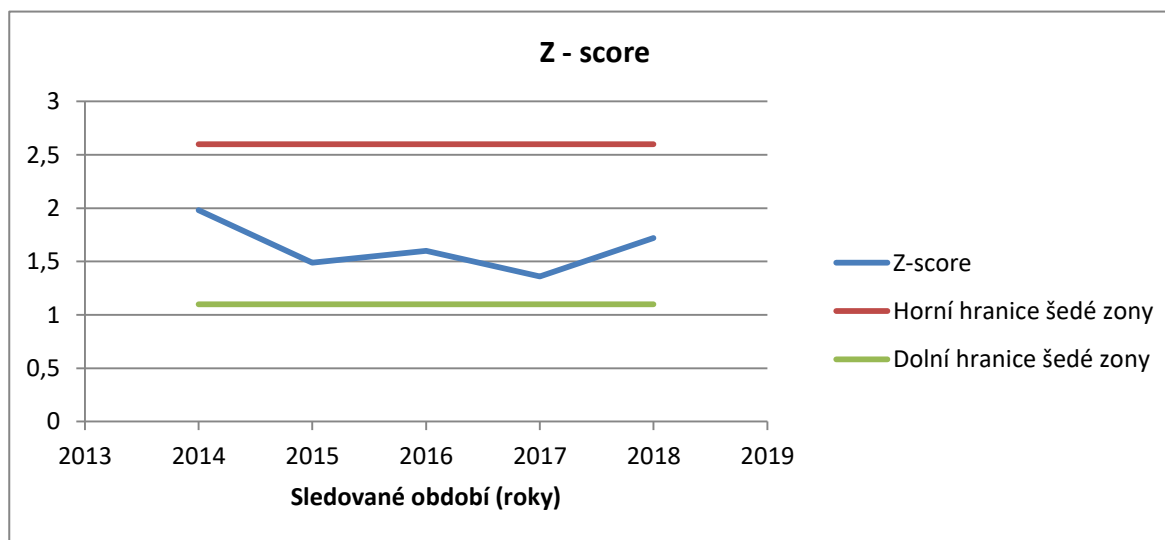
Na základě výpočtu Z skóre lze předpovědět bankrot podniku. Protože se jedná o podnik s ručením omezeným, byl pro výpočet Z-score použit vzorec č. 23.

Tabulka 23: Altmanův model (Z- score) podniku

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
$X_1 = \text{Čistý pracovní kapitál/aktiva}$	0,15	0,08	0,08	0,07	0,11
$X_2 = \text{Nerozdělený zisk/celková aktiva}$	0,20	0,15	0,20	0,20	0,21
$X_3 = \text{EBIT/celková aktiva}$	0,05	0,07	0,04	-0,01	0,02
$X_4 = \text{Vlastní kapitál/cizí zdroje}$	0,78	0,49	0,62	0,55	0,71
$X_5 = \text{Tržby/aktiva}$	1,23	0,90	0,99	0,93	1,09
Z-score	1,98	1,49	1,60	1,36	1,72

Zdroj: Vlastní zpracování na základě materiálu ze společnosti

Graf 7: Altmanův model podniku



Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 23

Podle vyhodnocení Altmanova modelu Z-skore s údaji z teoretické části se analyzovaný podnik v průběhu sledovaného období nachází v tzv. šedé zóně, která je vymezena hodnotami 1,1 – 2,6 včetně. Z této zóny nelze předpovědět budoucí vývoj, ale pohybuje se u dolních hranic, tudíž je pravděpodobné, že se podnik může snadno dostat do bankrotu.

5.4.2 Index IN95

Tabulka 24: Váhy indexu IN95 dle odvětví

V1	V2	V3	V4	V5	V6
0,07	0,11	14,35	0,75	0,1	60,61

(Neumaierová & Neumaier, 2002)

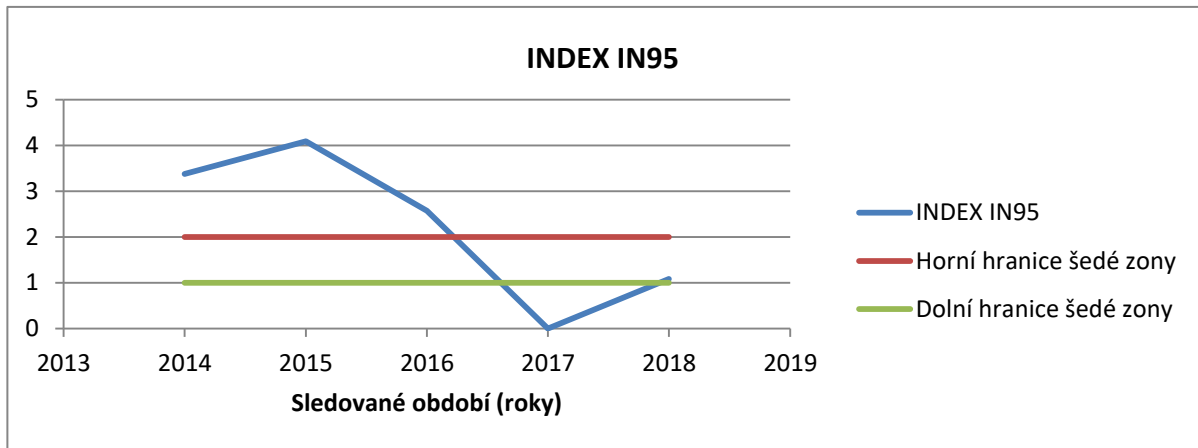
Tabulka 25: Indexu IN95 podniku

Rok	2014	2015	2016	2017	2018
Aktiva/cizí zdroje	1,79	1,49	1,62	1,56	1,71
EBIT /nákladové úroky	17,11	20,60	9,40	-1,28	4,37
EBIT/aktiva	0,05	0,07	0,04	-0,01	0,02
Výnosy/aktiva	1,23	0,90	0,99	0,93	1,09
Oběžný majetek/(kr. závazky+kr. bank. úvěry)	2,74	1,60	1,67	1,43	1,64
Závazky po splatnosti / výnosy	0,009	0,002	0,001	0,011	0,013

INDEX IN95	3,376	4,089	2,570	-0,001	1,081
------------	-------	-------	-------	--------	-------

Zdroj: Vlastní zpracování na základě materiálu ze společnosti

Graf 8: Index IN95 podniku



Zdroj: Vlastní zpracování dle tabulky č. 25

Podle vyhodnocení indexu IN95 se první tři roky jedná o finančně zdravý podnik, rok 2017 se podnik nacházel v rozmezí 1-2 v tzv. šedé zóně s nevyhraněnými výsledky a s potencionálními problémy, ale v roce 2018 došlo zase k navýšení hodnoty a jednalo se opět o finančně zdravý podnik.

5.4.3 Spider analýza v letech 2014 a 2015

Tabulka 26: Spider analýza podniku, rok 2014

KVADRANT	Ukazatel	Hodnota podniku	Hodnota odvětví	Odvětví	Podnik/Odvětví
A	ROA	1,85%	3,81%	100%	48,56%
	ROE	2,51%	4,56%	100%	55,04%
	ROS	1,51%	6,53%	100%	23,12%
B	BĚŽNÁ LIKVIDITA	3,74	1,57	100%	238,22%
	POHOTVÁ LIKVIDITA	3,73	1,47	100%	253,74%
	OKAMŽITÁ LIKVIDITA	2	0,79	100%	253,16%
C	CELKOVÁ ZADLUŽENOST	56,36%	43,67%	100%	129,06%
	PODÍL VK na A	43,64%	56,33%	100%	77,47%
D	OBRAT AKTIV	1,23	0,58	100%	212,07%

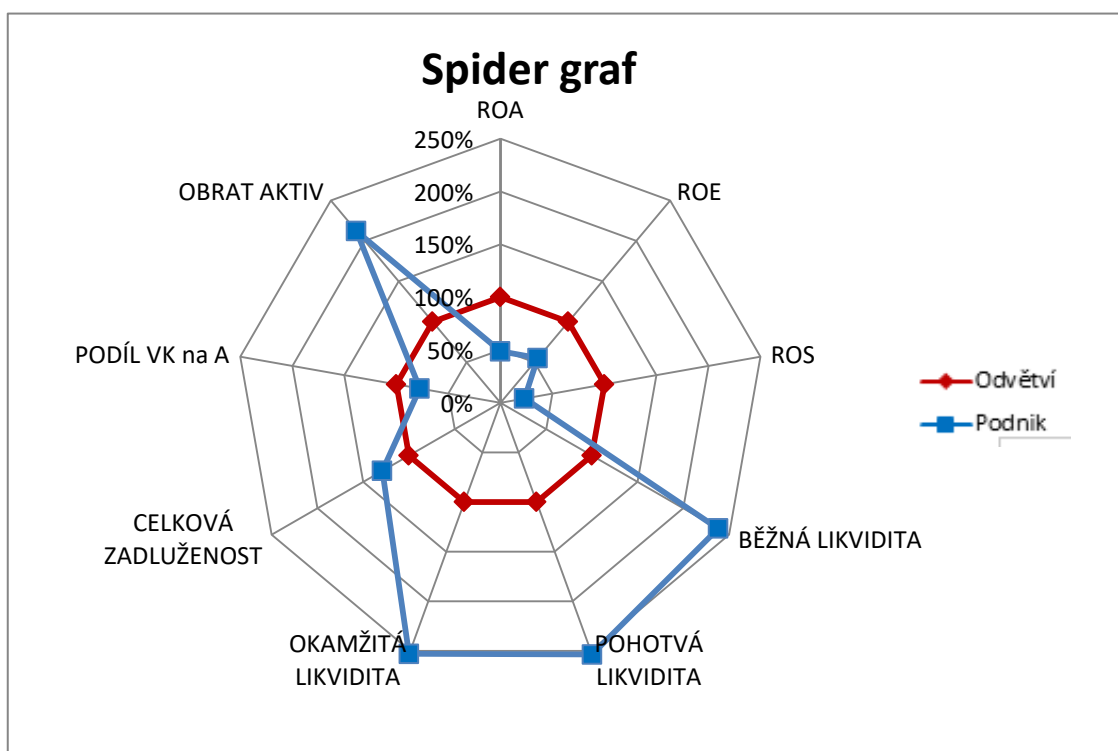
Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 27: Spider analýza podniku, rok 2015

KVADRANT	Ukazatel	Hodnota podniku	Hodnota odvětví	Odvětví	Podnik/Odvětví
A	ROA	3,73%	4,27%	100%	87,35%
	ROE	7,42%	4,98%	100%	149,00%
	ROS	4,14%	7,69%	100%	53,84%
B	BĚŽNÁ LIKVIDITA	1,6	1,84	100%	86,96%
	POHOTVÁ LIKVIDITA	1,54	1,73	100%	89,02%
	OKAMŽITÁ LIKVIDITA	0,57	1,89	100%	30,16%
C	CELKOVÁ ZADLUŽENOST	67,45%	43,09%	100%	156,53%
	PODÍL VK na A	32,55%	56,91%	100%	57,20%
D	OBRAT AKTIV	0,9	0,56	100%	160,71%

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 9: Spider graf v roce 2014



Zdroj: Vlastní zpracování na základě tabulky č. 26

Na základě údajů z tabulek č. 26 a 27 byly vytvořeny spider grafy, které popisují finanční zdraví podniku.

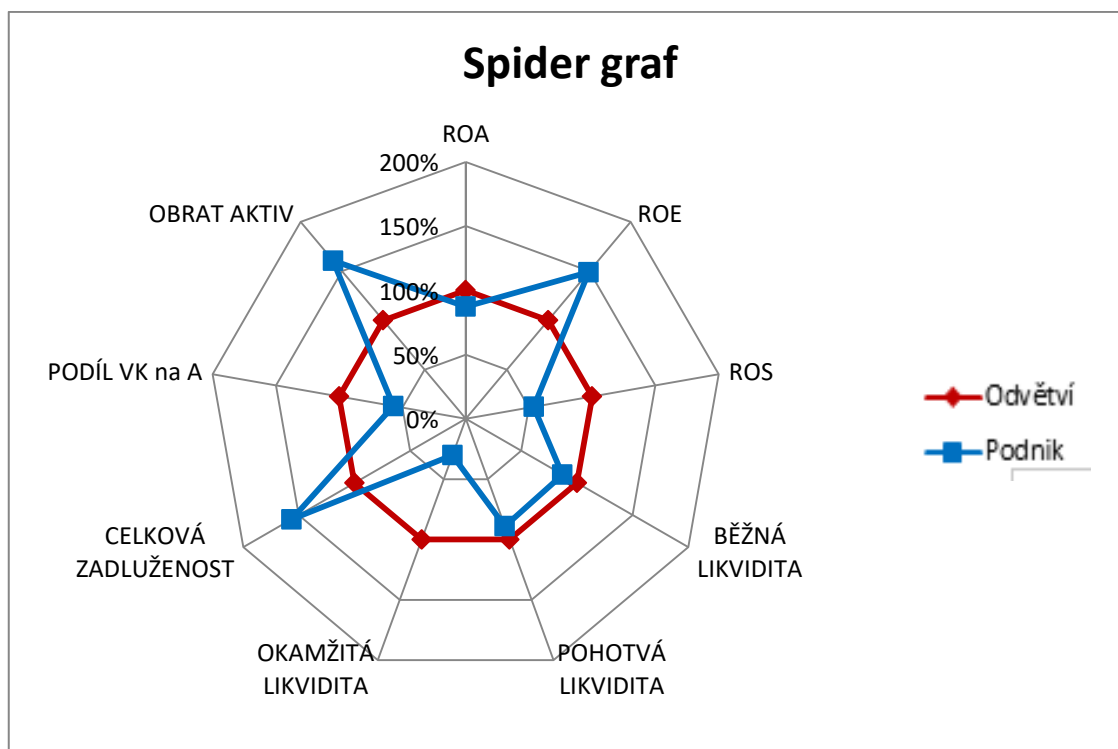
Z pohledu rentability v roce 2014 si podnik nevede dobře, dosahuje výrazně nižších hodnot, než jsou hodnoty odvětví. Z pohledu rentability aktiv je na tom podnik o 51,44 % hůř, u rentability vlastního kapitálu je to o 44,96 % a u rentability tržeb dokonce o 76,88 %.

Z hlediska likvidity v roce 2014 podnik převyšuje hodnoty odvětví. Nejvyšších hodnot dosáhla pohotová a okamžitá likvidita, které převyšují hodnoty odvětví o 153%. Běžná likvidita je z pohledu podniku vyšší o 138,88 %. Přestože podnik dosahuje takto velkých hodnot, tak ho nelze hodnotit za dobrý. Všechny ukazatele likvidity převyšují doporučené hodnoty, tudíž z toho vyplývá neefektivnost využívání finančních prostředků.

Z pohledu celkové zadluženosti podnik dosahuje vyšší hodnoty, je zřejmé, že je to pro podnik negativní zjištění. Celková zadluženost podniku o 30 % převyšuje hodnotu odvětví. Naopak podíl vlastního kapitálu na aktivech dosahuje nižší hodnoty, než odvětví.

Z hlediska ukazatele obratu celkových aktiv je požadována minimální hodnota 1, kterou podnik ve všech letech splňuje, dokonce je na tom lépe než odvětví.

Graf 10: Spider graf v roce 2015



Zdroj: Vlastní zpracování na základě tabulky č. 27

V roce 2015 podnik z hlediska rentability dosahuje lepších hodnot, než tomu bylo v roce 2014. Dokonce rentabilita vlastního kapitálu převyšuje hodnotu odvětví o 49 %. Zvyšuje se i hodnota rentability aktiv a tržeb, ale stále se nachází pod hodnotou odvětví.

Zato likvidita podniku v tomto roce dost klesla dokonce až pod hodnoty odvětví. Největší propad zaznamenala okamžitá likvidita v porovnání s odvětvím a to o 69,84 %

Celková zadluženost v roce 2015 opět stoupá. Převyšuje hodnotu odvětví o 56,53 %. Podíl vlastního kapitálu na aktivech naopak klesá.

Z pohledu obratovosti aktiv hodnota podniku také klesá, ale stále je o 60,71 % vyšší než hodnota odvětví.

6 Zhodnocení výsledků finanční analýzy

Na základně provedené analýzy jsou v této kapitole zhodnoceny její výsledky a posouzeny hlavní zdroje neefektivnosti.

Na základně provedené horizontální analýzy můžeme konstatovat, že:

celková aktiva v roce 2015 zaznamenala velký nárůst o 45 % oproti roku 2014, v průběhu dalších let jejich hodnota klesá. Na tomto nárůstu měla největší podíl stálá aktiva, která vzrostla o 87,60 % v důsledku zakoupení budovy k pronajímání. V průběhu dalších let hodnoty stálých aktiv tak velký nárůst nezaznamenaly, spíše naopak jejich hodnota klesala v souvislosti s vysokými odpisy zakoupené budovy. Jen v roce 2017 došlo k jeho nárůstu o 5 % v důsledku zakoupení pozemku a nového autobusu.

Pasiva stejně jako aktiva zaznamenala nárůst v roce 2015 o 43 %. Jejich nárůst byl způsoben existencí nového bankovního úvěru na zakoupení podnikatelské budovy pro pronajímání. V průběhu dalších let hodnota celkových pasiv zaznamenala nárůst pouze v roce 2017 o 4 %. V ostatních letech hodnota cizího kapitálu klesá v souvislosti se splácením úvěru. Vlastní kapitál v průběhu sledovaného období nevykazoval velké výkyvy, v každém zkoumaném roce byl ovlivněn výsledkem hospodaření minulých let.

Stejně tak z analýzy výkazu zisku a ztráty vyplývá, že tržby z prodeje vl. výrobků a služeb zaznamenaly výrazný nárůst v roce 2015 a v průběhu dalších let klesaly.

Z pohledu vertikální analýzy byl v průběhu let zaznamenán nárůst stálých aktiv v podobě dlouhodobého hmotného kapitálu. Z pohledu kapitálu bylo zjištěno, že podnik využívá převážně cizí zdroje pro financování. Vertikální analýza také poukazuje na velké množství dlouhodobých závazků.

Z provedené analýzy poměrových ukazatelů vyplývá, následující:

Z pohledu ukazatele **rentability** byl podnik první 3 roky ziskový. Při porovnání hodnot s odvětvovým průměrem rentabilita celkových aktiv první 2 roky vykazovala vyšší hodnoty, než byly hodnoty odvětví. Maxima dosáhla společnost v roce 2015. V tomto roce dokonce i ukazatel rentability vlastního kapitálu dosahoval vyšší hodnoty, než hodnoty odvětví. V roce 2017 a 2018 společnost nedosahuje zisku a stává se ztrátovou.

Důvody pro nedosažení zisku jsou následující:

Od roku 2016 tržby podniku významně klesají, načež podnik reagoval adekvátním snižováním nákladů na materiál a energie. Naopak mzdové náklady podniku nejenže s klesajícími tržbami neklesají, ale výrazně v jednotlivých letech rostou. Rostoucí mzdové náklady byly ovlivněny snahou podniku udržet kvalitní zaměstnance.

Ukazatele **aktivity**: doba obratu pohledávek analyzovaného podniku je delší, než doba obratu jeho závazků. Tato skutečnost je způsobena specifikem oboru podnikání, kdy u některých doprav je ze strany zákazníků vyžadována až dvouměsíční splatnost faktur. Společnosti lze v této oblasti doporučit zkrátit splatnost vystavovaných faktur a pokusit se o dohodu s dodavateli na prodloužení doby splatnosti přijatých faktur.

Z pohledu **likvidity** podnik vykazuje vyšší hodnoty, než jsou hodnoty odvětví a významně převyšuje i hodnoty doporučené. Z toho vyplývá, že podnik váže velké množství oběžných aktiv ve formě peněz, z čehož mu plyne malý nebo žádný výnos. Při detailnějším zkoumání příčin takto vysokých hodnot ukazatelů bylo zjištěno, že společnost vykazuje ve své rozvaze od roku 2017 vysoké hodnoty peněžních prostředků v pokladně, zatímco na bankovních účtech tak vysoká hotovost není.

Celková zadluženost potvrzuje, že podnik spíše vykazuje financování prostřednictvím cizího kapitálu. Je to patrné zejména od roku 2015, kdy podnik zakoupil budovu k pronajímání a tuto koupi financoval úvěrem. V tomto roce významně narostl ukazatel celkové zadluženosti na téměř 67 %. V roce 2016 v souvislosti se splácením úvěru došlo k poklesu ukazatele na 61,55 %. V následujícím roce 2017 byl zakoupen autobus, jehož koupě byla financována dalším úvěrem a ukazatel celkové zadluženost opět roste na 64,15 %.

Vzhledem k celkové zadluženosti podniku ukazatel úrokového krytí vykazuje i tak vysoké hodnoty. V roce 2017 je ukazatel nižší než nula a to díky zápornému EBITu. V tomto roce společnost nebyla schopna krýt nákladové úroky z provozního zisku.

Z **pyramidového rozkladu ukazatele ROE** mezi rokem 2014 a 2015 bylo zjištěno, že největší podíl na změně rentability vlastního kapitálu má rentabilita aktiv. Rentabilita aktiv byla pozitivně ovlivněna rentabilitou tržeb. Naopak negativní vliv má obratovost celkových aktiv.

Vyhodnocením **Altmanova modelu** bylo zjištěno, že se podnik nachází v tzv. šedé zóně blížící se k dolní hranici. Je možné, že v blízké budoucnosti bude ohrožen bankrotem.

Z pohledu vyhodnocení **indexu IN95** první tři roky se hodnoty pohybovaly nad horní hranicí šedé zóny. Ale v roce 2017 došlo k velkému propadu, index dosahoval hodnoty 0,07 a podnik nebyl schopen splácet své závazky. I přesto se mu podařilo danou situaci zvládnout a v roce 2018 se hodnota indexu vyšplhala nad dolní hranici šedé zóny.

Z provedené **spider analýza** vyplývá, že si podnik nevede dobře v porovnání s odvětvím. Z hlediska zadluženosti a likvidity sice dosahuje výrazně vyšších hodnot než odvětví, ale svědčí to o jeho neefektivnosti. Vysoká zadluženost podniku, vede k problému se splácením úroků a může se dostat do finančních potíží. Vysoká likvidita vyjadřuje neefektivitu využívání finančních prostředků.

Hlavní zdroje neefektivnosti:

- Dlouhá splatnost pohledávek
- Podnik váže velké množství oběžných aktiv ve formě peněz
- Problém s finanční nezávislostí

7 Závěr

Cílem mé bakalářské práce bylo provést finanční analýzu podniku poskytující služby, vyhodnocení finanční situace a posouzení hlavních zdrojů neefektivnosti.

Vybraným podnikem pro provedení finanční analýzy byla společnost s ručením omezeným, která si nepřeje být jmenována. V bakalářské práci je podnik nazýván ABC, s.r.o. Vybraný podnik je na základě hlavní činnosti podnikání zařazen do kategorie CZ – NACE 49 doprava a skladování.

V teoretické části je popsána podstata a cíle finanční analýzy. Detailně jsou rozebrány jednotlivé poměrové ukazatele a souhrnné indexy důležité pro finanční analýzu podniku. Dále je sepsána metodika práce, ve které jsou uvedeny postupy pro výpočty jednotlivých ukazatelů v praktické části. Poté následuje charakteristika vybraného podniku.

V praktické části je podle metodiky práce provedena finanční analýza podniku na základě účetních výkazů z roku 2014 až 2018. Všechny použité výkazy jsou uvedeny v příloze. Jako první byla provedena analýza absolutních ukazatel, tedy horizontální a vertikální, která popisuje skladbu a vývoj jednotlivých položek z výkazu zisku a ztráty a rozvahy. Poměrové ukazatele zhodnotily ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti podnik. Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu zobrazuje vlivy jednotlivých ukazatelů na jeho změnu. Dále byla celková situace podniku zhodnocena pomocí Altmanova modelu a indexu IN95. Na závěr je provedena spider analýza.

Některé ukazatele byly porovnány s doporučenými hodnotami a hodnotami odvětví. Tyto hodnoty byly získané z benchmarkingového diagnostického systému finančních indikátorů INFA.

Po provedení finanční analýzy lze konstatovat, že se podnik nenachází v dobré finanční situaci. Doporučení pro podnik je následující, snažit se o snížení své zadluženosti, již více nenavyšovat bankovní úvěry. Zkrátit dobu splatnosti vystavených faktur, při nedodržení splatnosti zavést úroky z prodlení. Naopak s dodavateli se domluvit na prodloužení doby splatnosti závazků. Zvýšit ceny služeb při zachování konkurenceschopnosti. Nadbytek finančních prostředků se snažit eliminovat např. tím, že část vloží do marketingu společnosti za

účelem získání nových zákazníků a tím zvýšení svých tržeb. Provést analýzu mzdových nákladů a produktivity práce, případně zefektivnit práci s cílem poskytování kvalitnějších služeb. Nebo se pokusit zvýšit procentuální zastoupení jiné činnosti, která by podniku přinášela větší výnosy.

Summary

This bachelor thesis focuses on the financial analysis of selected company ABC, s.r.o. which is engaged in providing transport services. The aim of the bachelor thesis is to perform a financial analysis of the company, assess its financial situation and analyse any sources of inefficiency. The work part contains the characteristics of the company and the financial analysis itself, which is conducted on the basis of financial statements from the years 2014 – 2018. The main sources of inefficiency in the company are identified. The financial analysis uses vertical and horizontal analysis. There are executed analysis of ratio indicators, pyramidal decomposition. There are also described methods of financial analysis and its information sources. The results of the financial analysis are evaluated primarily over time.

Keywords: vertical and horizontal analysis, ratio indicators, pyramidal decomposition

8 Seznam zdrojů

- ALTMAN, E. I. (2005). *Emerging market credit scoring systém for corporate bonds.*]. Retrieved from: http://pages.stern.nyu.edu/~ealtman/emerging_markets_review.pdf
- BLÁHA, Z. S. & JINDŘICHOVSKÁ, I. (2006). *Jak posoudit finanční zdraví firmy.* 3. vydání. Praha: Management Press s.r.o. ISBN 80-7261-145-3.
- BREALEY, R. A., MYERS, S. C. & ALLEN, F. (2014). *Teorie a praxe firemních financí.* 2. vydání. Praha: Albatros Media a.s. ISBN 978-80-265-0028-5.
- BŘEZINOVÁ, H., & ŠTOHL, P. (2008). *Účetní závěrka: výklad a praktické příklady.* Znojmo: SVŠE Znojmo. ISBN 978-80-903914-6-8.
- DLUHOŠOVÁ, D. (2010). *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibility.* 3. vydání. Praha: Ekopress s.r.o. ISBN 978-80-86929-68-2.
- GRÜNWARD, R., & HOLEČKOVÁ, J. (2009). *Finanční analýza a plánování podniku.* Praha: Ekopress s.r.o. ISBN 978-80-86929-26-2.
- HOLEČKOVÁ, J. (2008). *Finanční analýza firmy.* Praha: ASPI – Wolters Kluwer. ISBN 978-80-7357-392-8.
- HRDÝ, M., & KRECHOVSKÁ, M. (2013). *Podnikové finance v teorii a praxi.* Praha: Wolters Kluwer ČR. ISBN 978-80-7478-011-0.
- KALOUDA, F. (2011). *Finanční řízení podniku.* 2. vydání. Plzeň: Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-591-3.
- KISLINGEROVÁ, E. (2010). *Manažerské finance.* 3. vydání. Praha: C. H. BECK. ISBN 978-80-7400-194-9.
- KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., & ŠTEKER, K. (2013). *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady.* 2. vydání. Praha: Grada Publishing a.s. ISBN 978-80-247-4456-8.

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., REMEŠ, D., & ŠTEKER, K. (2017). *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. 3. vydání. Praha: Grada Publishing a.s. ISBN 978-80-271-0563-2.

LYNCH, M. (2000). *How to Read a Financial Report*. USA: Lynch, Pierce, Fenner a Smith Incorporated. ISBN 0-471-32706-9.

MENDELOVA UNIVERZITA V BRNĚ (2018). *Opory*. In: E-knihovna [online]. [cit. 2019-12-01]. Retrieved from: https://is.mendelu.cz/eknihovna/opory/zobraz_cast.pl?cast=81

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU (2015)) [online]. Retrieved from: <https://www.mpo.cz/benchmarking/infa.html>

MRKVIČKA, J., & KOLÁŘ, P. (2006). *Finanční analýza*. 2. vydání. Praha: ASPI – Wolters Kluwer. ISBN 80-7357-219-2.

MULAČOVÁ, V., & MULAČ, P. (2013). *Obchodní podnikání ve 21. století*. Praha: Grada Publishing a.s. ISBN 978-80-247-4780-4.

NEUMAIEROVÁ, I., & NEUMAIER I. (2002). *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. Praha: Grada Publishing a.s. ISBN 80-247-0125-1.

RŮČKOVÁ, P. (2015). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. vydání.

Praha: Grada Publishing a.s. ISBN 978-80-247-9931-5.

RŮČKOVÁ, P. (2019). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. vydání.

Praha: Grada Publishing a.s. ISBN 978-80-271-2028-4.

SEDLÁČEK, J. (2011). *Finanční analýza podniku*. 2. vydání. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.

SINHA, G. (2012). *Financial statement analysis*. 2. vydání. New Delhi: PHI Learning Pvt. ISBN 978-81-203-4660-4.

SYNEK, M. (2003). *Manažerská ekonomika*. 3. vydání. Praha: Grada Publishing a.s. ISBN 80-247-0515-X.

VALACH, J. & KOL. (1999). *Finanční řízení podniku*. 2. vydání. Praha: Ekopress a.s. ISBN 80-86119-21-1.

VOCHOZKA, M. (2011). *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing a.s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Vyhláška č.500/2002 Sb. [Online]. Retrieved from <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2002-500>

Zákon č.563/1991 Sb., o účetnictví [Online]. Retrieved from <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563>

9 Seznam tabulek, grafů, rovnic a obrázků

9.1 Seznam tabulek

Tabulka 1: Rozvaha	6
Tabulka 2: Výkaz zisku a ztráty	7
Tabulka 3: Vzorce pro výpočet ukazatelů rentability	25
Tabulka 4: Vzorce pro výpočet ukazatelů aktivity	26
Tabulka 5: Vzorce pro výpočet ukazatelů likvidity	26
Tabulka 6: Vzorce pro výpočet ukazatelů zadluženosti	26
Tabulka 7: Vzorce pro výpočet rozkladu zisku	27
Tabulka 8: Vzorce pro výpočet Z-score	28
Tabulka 9: Vzorce pro výpočet neznámých indexu IN95	29
Tabulka 10: Horizontální analýza aktiv	31
Tabulka 11: Horizontální analýza pasiv	33
Tabulka 12: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	34
Tabulka 13: Vertikální analýza aktiv, v %	35
Tabulka 14: Vertikální analýza pasiv, v %	36
Tabulka 15: Vertikální analýza výnosů, v %	37
Tabulka 16: Vertikální analýza nákladů, v %	38
Tabulka 17: Ukazatele rentability podniku a odvětví, v %	39

Tabulka 18: Ukazatele aktivity podniku	42
Tabulka 19: Ukazatele likvidity podniku a odvětví.....	43
Tabulka 20: Ukazatele zadluženosti podniku	45
Tabulka 21: Vstupní údaje pro rozklad zisku	46
Tabulka 22: Vlivy jednotlivých ukazatelů na ROE	47
Tabulka 23: Altmanův model (Z- score) podniku	48
Tabulka 24: Váhy indexu IN95 dle odvětví.....	49
Tabulka 25: Indexu IN95 podniku.....	49
Tabulka 26: Spider analýza podniku, rok 2014	51
Tabulka 27: Spider analýza podniku, rok 2015	51

9.2 Seznam grafů

Graf 1: Rentabilita celkového podniku v porovnání s odvětvím	39
Graf 2: Rentabilita vlastního kapitálu podniku v porovnání s odvětvím.....	40
Graf 3: Rentabilita tržeb podniku v porovnání s odvětvím	41
Graf 4: Hodnota běžné likvidity podniku v porovnání s odvětvím	43
Graf 5: Hodnota pohotové likvidity podniku v porovnání s odvětvím.....	44
Graf 6: Hodnota okamžité likvidity podniku v porovnání s odvětvím.....	45
Graf 7: Altmanův model podniku.....	49
Graf 8: Index IN95 podniku.....	50

Graf 9: Spider graf v roce 2014	52
---------------------------------------	----

9.3 Seznam rovnic

(1) Vzorec absolutní změny	10
(2) Vzorec procentní změny	10
(3) Vzorec podílu na celku.....	11
(4) Vzorec rentability celkového kapitálu	12
(5) Vzorec rentability vlastního kapitálu	12
(6) Vzorec rentability tržeb.....	13
(7) Vzorec obratu celkových aktiv.....	13
(8) Vzorec obratu stálých aktiv.....	14
(9) Vzorec obratu pohledávek.....	14
(10) Vzorec doby obratu pohledávek.....	14
(11) Vzorec obratu závazků.....	14
(12) Vzorec doby obratu závazků.....	15
(13) Vzorec běžné aktivity.....	15
(14) Vzorec pohotové likvidity.....	15
(15) Vzorec okamžité likvidity	16
(16) Vzorec čistého pracovního kapitálu	16
(17) Vzorec celkové zadluženosti.....	16

(18) Vzorec ukazatele úrokového krytí	17
(19) Vorec koeficientu samofinancování.....	17
(20) Vzorec finanční páky	17
(21) Vzorec logaritmické metody	19
(22) Rovnice Z-score pro akciové společnosti	20
(23) Rovnece Z-score pro ostatní podniky	21
(24) Rovnice bankrotního modelu IN95	21

9.4 Seznam obrázků

Obrázek 1: Du Pont diagram	19
Obrázek 2: Spider analýzy	22
Obrázek 3: Schéma pro rozklad ROE.....	27
Obrázek 4: Pyramidový rozklad ROE v procentech.....	47

9.5 Seznam zkratk

A	Aktiva
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČZ	Čistý zisk
EAT	Zisk za účetní období

EBIT	Provozní zisk hospodaření
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
R	Rozvaha
ROA	Rentabilita aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
T	Tržby
VH	Výsledek hospodaření
VZaZ	Výkaz zisku a ztráty

10 Seznam přílohy

Příloha 1: Rozvaha podniku v letech 2014 – 2018

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty v letech 2014 – 2018

Příloha 3: Závazky po splatnosti v letech 2014 - 2018

Příloha 4: Hodnoty vybraných ukazatelů v odvětví

11 Přílohy

Příloha 1: Rozvaha podniku v letech 2014 – 2018

Rozvaha podniku v letech 2014 – 2015 v tis. Kč							
		č.ř.	2014	2015	2016	2017	2018
	Aktiva celkem	1	27 724	40 153	34 529	34 429	28 545
B.	Stálá aktiva	3	9 981	18 724	18 043	18 948	17 021
<i>B.I</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>4</i>	<i>1 580</i>	<i>1 580</i>	<i>1 580</i>	<i>1 580</i>	<i>1 580</i>
B.I.4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10	1 580	1 580	1 580	1 580	1 580
<i>B.II</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>13</i>	<i>8 401</i>	<i>17 144</i>	<i>16 463</i>	<i>17 368</i>	<i>15 441</i>
B.II.1	Pozemky	14	702	702	702	793	793
B.II.2	Stavby	15	2 236	12 489	11 768	11 006	10 286
B.II.3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	5 429	3 953	3 993	5 569	4 042
B.II.7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	34	0	0	0	320
<i>B.III</i>	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	<i>23</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
C	Oběžná aktiva	31	5 925	5 377	3 911	3 838	4 578
<i>C.I</i>	<i>Zásoby</i>	<i>32</i>	<i>17</i>	<i>216</i>	<i>262</i>	<i>82</i>	<i>80</i>
C.I.1	Materiál	33	17	216	262	82	80
<i>C.II</i>	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	<i>39</i>	<i>179</i>	<i>383</i>	<i>268</i>	<i>123</i>	<i>86</i>
C.II.2	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	41	179	383	268	121	0
C.II.6	Dohadné účty aktivní	45	0	0	0	0	86
C.II.7	Jiné pohledávky	46	0	0	0	2	0
<i>C.III</i>	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>48</i>	<i>3 567</i>	<i>2 863</i>	<i>2 942</i>	<i>2 296</i>	<i>1 797</i>
C.III.1	Pohledávky z obchodních vztahů	49	2 251	2 558	2 214	1 735	1 388
C.III.6	Stát - daňové pohledávky	54	1 258	68	586	410	275
C.III.7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	58	237	142	151	134
<i>C.IV</i>	<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	<i>58</i>	<i>2 162</i>	<i>1 915</i>	<i>439</i>	<i>1 337</i>	<i>2 615</i>
C.IV.1	Peníze	59	321	359	33	1 112	2 505
C.IV.2	Účty v bankách	60	1 841	1 556	406	225	110
<i>D.I</i>	<i>Časové rozlišení</i>	<i>63</i>	<i>11 818</i>	<i>16 052</i>	<i>12 575</i>	<i>11 643</i>	<i>6 946</i>
D.I.1	Náklady příštích období	64	11 768	16 002	12 545	11 633	6 943
D.I.3	Příjmy příštích období	66	50	50	30	10	3
	Pasiva celkem	67	27 724	40 153	34 529	34 429	28 545
A	Vlastní kapitál	68	12 100	13 070	13 136	12 235	11 812
<i>A.I</i>	<i>Základní kapitál</i>	<i>69</i>	<i>6 000</i>	<i>6 000</i>	<i>6 000</i>	<i>6 000</i>	<i>6 000</i>
A.I.1	Základní kapitál	70	6 000	6 000	6 000	6 000	6 000
<i>A.III</i>	<i>Rezervní fondy, nedělitelný fond</i>	<i>78</i>	<i>244</i>	<i>244</i>	<i>244</i>	<i>244</i>	<i>244</i>

	<i>a ostatní fondy ze zisku</i>						
A.III 1	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	79	244	244	244	244	244
A.IV	<i>Výsledek hospodaření z minulých let</i>	81	5 552	5 856	6 826	6 892	5 991
A.IV 1	Nerozdělený zisk minulých let	82	5 650	5 954	6 924	6 990	5 991
A.IV 2	Neuhrazená ztráta minulých let	83	-98	-98	-98	-98	-98
A.V	<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</i>	84	304	970	66	-901	-423
B	Cizí kapitál	85	15 472	26 895	21 253	22 086	16 667
B.II	<i>Dlouhodobé závazky</i>	91	12 591	15 509	11 854	13 215	8 541
B.II 1	Závazky z obchodních vztahů	92	11 690	14 609	10 954	12 311	7 611
B.II 4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	95	869	869	869	869	896
B.II.8	Dohadné účty pasivní	99	20	20	16	20	20
B.II.9	Jiné závazky	100	12	11	15	15	14
B.III	<i>Krátkodobé závazky</i>	102	1 701	2 093	1 186	1 426	1 513
B.III 1	Závazky z obchodních vztahů	103	1 014	1 334	457	827	940
B.III 5	Závazky k zaměstnancům	107	335	392	495	407	365
B.III 6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	117	137	172	167	162
B.III 7	Stát - daňové závazky a dotace	109	235	230	62	25	46
B.IV	<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	114	1 180	9 293	8 213	7 445	6 613
B.IV 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	717	8 024	7 060	6 196	5 332
B.IV 2	Krátkodobé bankovní úvěry	116	463	1 269	1 153	1 249	1 281
C.I	<i>Časové rozlišení</i>	118	152	188	140	108	66
C.I 1	Výdaje příštích období	119	152	188	140	108	66

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty v letech 2014 – 2018

Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč							
Označ.	Text	č.ř.	2014	2015	2016	2017	2018
I.	Tržby za prodej zboží	1	0	0	3	196	6
A.	Náklady vynaložené na prodej zboží	2	0	0	0	151	4
+	Obchodní marže	3	0	0	3	45	2
II.	Výkony	4	34 060	36 177	34 068	31 992	31 140
II. 1	Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	5	34 060	36 177	34 068	31 992	31 140
B	Výkonová spotřeba	8	25 318	24 759	22 830	22 368	20 247
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	9	13 891	12 595	11 914	11 639	10 947
B. 2	Služby	10	11 427	12 164	10 916	10 729	9 300
+	Přidaná hodnota	11	8 742	11 418	11 241	9 669	10 895
C	Osobní náklady	12	4 080	4 825	5 841	6 275	6 320
C. 1	Mzdové náklady	13	3 093	3 618	4 395	4 695	4 749
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	978	1 188	1 432	1 560	1 545
C. 4	Sociální náklady	16	9	19	14	20	26
D	Daně a poplatky	17	1 828	1 956	2 391	2 046	1 677
E	Odpisy investičního majetku	18	1 552	1 808	1 924	2 388	2 483
III	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	22	587	900	655	1 035	138
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	587	900	655	1 035	138
F	Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku a materiálu	22	232	371	0	3	0
F.1	Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku	23	232	371	0	3	0
G	Změna stavu rezerv a opravných položek	25		17	0	27	27
IV.	Ostatní provozní výnosy	27	37	457	110	261	570
H	Ostatní provozní náklady	28	374	1 195	440	417	468
*	Provozní výsledek hospodaření	30	1 300	2 637	1 410	-191	682

X.	Výnosové úroky	42	0	1	0	0	0
N.	Nákladové úroky	43	76	128	150	149	156
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	228	24	22	460	65
O	Ostatní finanční náklady	45	1 013	1 166	1 164	1 021	1 014
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-861	-1 269	-1 292	-710	-1 105
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	134	398	52	0	0
Q1.	splatná	50	134	398	52	0	0
**	Výsledek z hospodaření za běžnou činnost	52	304	970	66	-901	-423
***	Výsledek hospodaření za účetní období	60	304	970	66	-901	-423
	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	438	1 368	118	-901	-423

Příloha 3: Závazky po splatnosti v letech 2014 - 2018

Závazky po splatnosti v tis. Kč	2014	2015	2016	2017	2018
	317	64	28	347	395

Příloha 4: Hodnoty vybraných ukazatelů v odvětví

Hodnoty ukazatelů					
Rok	2014	2015	2016	2017	2018
ROE					
podnik	2,51%	7,42%	0,50%	-7,36%	-3,58%
odvětví	4,56%	4,98%	5,30%	5,07%	4,19%
ROA					
podnik	1,85%	3,73%	0,78%	-2,18%	-0,94%
odvětví	3,81%	4,27%	4,60%	4,18%	3,51%
ROS					

podnik	1,51%	4,14%	0,79%	-2,34%	-8,60%
odvětví	6,53%	7,69%	8,71%	7,66%	6,47%
OKAMŽITÁ LIKVIDITA					
podnik	2,00	0,57	0,19	0,94	0,50
odvětví	0,79	1,89	0,8	0,82	0,82
POHOTOVÁ LIKVIDITA					
podnik	3,73	1,54	1,56	1,4	2,97
odvětví	1,47	1,73	1,66	1,68	1,39
BĚŽNÁ LIKVIDITA					
podnik	3,74	1,6	1,67	1,43	1,64
odvětví	1,57	1,84	1,77	1,79	1,48
CELKOVÁ ZADLUŽENOST					
podnik	56,36%	67,45%	61,96%	64,15%	58,62%
odvětví	43,67%	43,09%	40,57%	38,23%	40,67%
PODÍL VLASTNÍHO KAPITÁLU NA AKTIVECH					
podnik	43,64%	32,55%	38,04%	35,54%	41,38%
odvětví	56,33%	56,91%	59,43%	60,88%	59,33%
OBRAT AKTIV					
podnik	1,23	0,9	0,99	0,93	1,09
odvětví	0,58	0,56	0,53	0,55	0,54