



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

**Tvorba a aplikace systému hodnocení
finanční situace podniku**

Vypracovala: **Zuzana Prášková**

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

České Budějovice 2020

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH

Ekonomická fakulta

Akademický rok: 2018/2019

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Zuzana PRÁŠKOVÁ**
Osobní číslo: **E17182**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**
Téma práce: **Tvorba a aplikace systému hodnocení finanční situace podniku**
Zadávající katedra: **Katedra účetnictví a financí**

Zásady pro vypracování

Cíl práce: Na základě údajů z účetních výkazů vytvořit systém finančně ekonomického hodnocení podniku. Prakticky uplatnit vytvořený systém a vyhodnotit získané údaje s ohledem na další rozvoj podniku i s ohledem k funkčnosti navrhované metodiky.

Osnova:

1. Používané metody finančně ekonomického hodnocení podniku.
2. Druhy statistických ukazatelů a možné způsoby jejich formální systematizace.
3. Návrh vlastního systému ekonomického hodnocení podniku.
4. Vyhodnocení získaných výsledků z pohledu analyzovaného podniku.
5. Vyhodnocení získaných výsledků z pohledu vhodnosti navržené metodiky.

Rozsah pracovní zprávy: **40-50 stran**
Rozsah grafických prací:
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam doporučené literatury:

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

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Daniel Kopta, Ph.D.**
Katedra účetnictví a financí

Datum zadání bakalářské práce: 16. ledna 2019
Termín odevzdání bakalářské práce: 15. dubna 2020

V Českých Budějovicích dne 16. ledna 2019


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

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


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

Prohlášení

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

Prohlašuji, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1198 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 tutéž 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

.....

Zuzana Prášková

Poděkování

Ráda bych zde poděkovala vedoucímu bakalářské práce panu Ing. Danielu Koptovi, Ph.D. za rady, odbornou pomoc a ochotu při zpracovávání této práce. Současně děkuji vedení podniku RM Chemicals spol. s r. o. za poskytnutí všech potřebných podkladů pro zhotovení práce.

Obsah

1	Úvod	3
2	Úvod do teorie finanční analýzy	4
2.1	Finanční analýza	4
2.1.1	Postup finanční analýzy.....	4
2.2	Zdroje informací pro finanční analýzu	5
2.2.1	Rozvaha	6
2.2.2	Výkaz zisku a ztráty	7
2.2.3	Přehled o peněžních tocích (cash flow).....	8
2.3	Uživatelé finanční analýzy	9
3	Metody hodnocení finanční situace podniku	10
3.1	Analýza absolutních ukazatelů	10
3.1.1	Horizontální analýza	10
3.1.2	Vertikální analýza	11
3.2	Analýza rozdílových ukazatelů.....	11
3.3	Analýza poměrových ukazatelů	12
3.3.1	Ukazatele rentability	13
3.3.2	Ukazatele likvidity	15
3.3.3	Ukazatele aktivity	16
3.3.4	Ukazatele zadluženosti.....	18
3.3.5	Soustavy poměrových ukazatelů.....	19
3.4	Bankrotní a bonitní modely	20
3.4.1	Kralicekův Quicktest.....	21
3.4.2	Tafflerův model	22
3.4.3	IN indexy	22
4	Cíl a metodika práce	24

4.1	Použité výpočty a metody.....	25
4.1.1	Způsoby výpočtů poměrových ukazatelů pomocí účetních výkazů	26
4.1.2	Způsob výpočtu bonitních a bankrotních modelů.....	29
4.1.3	Způsob zhodnocení výsledků	31
5	Finanční analýza vybraného podniku	32
5.1	Charakteristika vybraného podniku	32
5.2	Výsledky analýzy absolutních ukazatelů.....	33
5.2.1	Vývoj tržeb	33
5.3	Výsledky analýzy poměrových ukazatelů	36
5.3.1	Výsledky rentability	36
5.3.2	Výsledky likvidity.....	39
5.3.3	Výsledky aktivity	40
5.3.4	Výsledky zadluženosti.....	44
5.4	Výsledky bankrotních a bonitních modelů	45
5.4.1	Výsledky Kralicekova Quicktestu	45
5.4.2	Výsledky indexu IN05 (IN99).....	46
5.4.3	Výsledky Tafflerova modelu	48
6	Zhodnocení výsledků finanční analýzy	50
7	Závěr	53
8	Seznam použité literatury	55
	Seznam tabulek, grafů, obrázků a schémat.....	57
	Seznam zkratk	59
	Seznam příloh	61
	Přílohy	62

1 Úvod

V současné době je pro každou firmu velmi důležité, aby znala svou finanční situaci. Nejen firma, ale i ostatní uživatelé mohou díky finanční analýze získat informace, které potřebují, např. o bonitě, likvidnosti či celkové zadluženosti a výkonnosti podniku.

Hlavním cílem této práce je na základě údajů z účetních výkazů vytvořit vhodný systém finančně ekonomického hodnocení pro předem vybranou společnost RM Chemicals, s. r. o., a to pomocí finančních výkazů z let 2014 – 2018. Vytvořený systém následně prakticky uplatnit a vyhodnotit získané údaje nejen s ohledem na další rozvoj podniku, ale i s ohledem k funkčnosti navrhované metodiky.

Práce je rozdělena na dvě části. První částí je úvod do teorie finanční analýzy, sestavená pomocí odborné literatury. Na teoretickou část navazuje část praktická s názvem finanční analýza vybraného podniku.

V úvodu do teorie se může čtenář seznámit s významem finanční analýzy, jejími uživateli a základními zdroji informací. Následně zde budou popsány jednotlivé ukazatele a metody, které se k tvorbě finanční analýzy využívají a pomocí kterých se zjišťují důležité ukazatele.

Další součástí je metodika práce, ve které jsou popsány postupy jednotlivých výpočtů ukazatelů a metod, které byly pro zhodnocení finanční situace podniku vybrány a využívány.

V praktické části bude nejprve představena společnost, pro kterou bude systém vytvářen a následně znázorněny a zhodnoceny výsledky provedené finanční analýzy, které byly pro lepší přehlednost uspořádány do tabulek. Ve většině případů je vývoj ve sledovaném období také graficky znázorněn.

V závěru práce jsou shrnuty a posouzeny celkové výsledky vybraných modelů finanční analýzy. V návaznosti na výsledky bude vytvořený systém zhodnocen a dojde k rozhodnutí, zda jsou vybrané metody vhodné a užitečné k posuzování finanční situace analyzovaného podniku.

2 Úvod do teorie finanční analýzy

2.1 Finanční analýza

„Finanční analýza představuje proces vyšetřování a vyvozování závěrů z výsledků finančního hospodaření minulých nebo budoucích období určité osoby včetně zjišťování jeho slabých a silných stránek, testování jednotlivých finančních parametrů a ověřování jejich skutečné vypovídající schopnosti.“

(Marek, 2009, s. 185)

Finanční analýza, nebo jiná analytická metoda, je logickým prostředkem hodnocení a porovnávání údajů a tvorbou informace, která je hodnotnější než jednotlivé primární údaje. (Blaha & Jindřichovská, 2006)

Hlavním úkolem finanční analýzy je posoudit finanční zdraví podniku a připravit podklady pro potřebná řídicí rozhodnutí pomocí účetních výkazů a dalších zdrojů informací. (Grünwald & Holečková, 2007)

Podle dostupných pramenů je původ finanční analýzy ve Spojených státech amerických, i když z počátku šlo pouze o teoretické práce. Praktické analýzy jsou využívány již několik desetiletí a jejich struktura se značně změnila v době, kdy se k jejich zpracování začaly využívat počítače. (Růčková, 2015)

Finanční analýza je velmi úzce spjata s účetnictvím a s účetními výkazy, pomocí kterých se zjišťují důležitá data a informace pro vhodné finanční rozhodování. Představuje tedy ohodnocení minulosti, současnosti i budoucího hospodaření podniku. (Holečková, 2008)

2.1.1 Postup finanční analýzy

Postup finanční analýzy se mírně liší v závislosti na tom, zda se jedná o interní či externí zpracování. Postup má tyto jednotlivé kroky:

- **zjištění informací o samotné společnosti** – pouze v případě externího zpracování
- **analýza vývoje odvětví** - je shodným krokem pro obě formy zpracování a slouží pro posouzení stávající a budoucí situace

- **analýza účetních výkazů** – je velmi významná pro další postup práce
- **zhodnocení všech složek finanční rovnováhy** – výběr vhodných ukazatelů a porovnávání hodnot v závislosti na odvětví či vybraném konkurentovi
- **srovnání v čase** – na základě vyhodnocení lze částečně předpovědět finanční vývoj v budoucnu a zvolit určitá opatření, která povedou ke zlepšení finančního zdraví podniku
- **srovnání s jinými podniky v odvětví**
- **srovnání s normou nebo plánem** – zjišťují se odchylky a jejich příčiny

(Knápková, Pavelková, Remeš, & Šteker, 2017)

2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

„Zdroje finančních informací se čerpají zejména z účetních výkazů finančního účetnictví, informací finančních analytiků a manažerů podniku, výroční zprávy. Kromě těchto vnitřních zdrojů sem patří vnější finanční informace jako roční zprávy emitentů veřejně obchodovatelných cenných papírů, prospekty cenných papírů, burzovní zpravodajství apod.“

(Grünwald & Holečková, 2007, s. 33)

Účetní výkazy lze rozdělit do dvou základních částí:

- finanční účetní výkazy,
- vnitropodnikové účetní výkazy.

Finanční účetní výkazy poskytují informace především externím uživatelům a jsou základem informací pro firemní finanční analýzu. Jde o veřejně dostupné informace, které je firma povinna alespoň jednou ročně zveřejnit.

Vnitropodnikové účetní výkazy vycházejí z vnitřních potřeb firmy a nemají právně stanovenou úpravu. Využití informací z těchto výkazů vede ke zpřesnění výsledků finanční analýzy, jelikož mají častější frekvenci sestavování. (Růčková, 2015)

Pro detailní rozbor situace jsou potřeba mimo účetní výkazy i dodatečné informace a údaje popisující situaci v konkrétním oboru, stejně jako popis celkové ekonomické situace, v níž se podnik momentálně nachází. (Blaha & Jindřichovská, 2006)

Účetní výkazy, které tvoří součást účetní závěrky a využívají se pro tvorbu finanční analýzy, jsou:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- příloha (součástí je přehled o peněžních tocích – cash flow).

(Holečková, 2008)

2.2.1 Rozvaha

Rozvaha neboli bilance je základním prvkem účetní závěrky. Jedná se o soupis majetku účetní jednotky (aktiva) a zdrojů jeho krytí (pasiva).

„Funkcí rozvahy je poskytovat základní informace potřebné pro finanční řízení podniku, tj. jaký majetek účetní jednotka vlastní (jeho struktura) a z jakých zdrojů je majetek pořízen.“

(Líbal & Komora certifikovaných účetních, 2012, s. 29)

Jednou z možných forem rozvahy je tzv. T-forma, kde se v levé části (debetní strana) zobrazují aktiva společnosti a v pravé části (kreditní strana) její pasiva. Součet aktiv se musí vždy rovnat součtu pasiv. (Štohl, 2013)

Aktiva představují vložený majetek, který slouží k podnikání a má přinést budoucí ekonomický prospěch. Podle zákonné struktury (dle vyhlášky Ministerstva financí ČR) se rozlišují: pohledávky za upsaný základní kapitál, dlouhodobý majetek, oběžná aktiva časové rozlišení. Aktiva podniku lze členit na stálá a oběžná. Stálá aktiva si v průběhu několika provozních cyklů zachovávají svou podobu, zatímco aktiva oběžná svou podobu mění několikrát v průběhu každého provozního cyklu. (Marek, 2009)

Pasiva se dělí na vlastní kapitál a cizí kapitál. Cizí kapitál je představován současnými závazky podniku, zatímco vlastní kapitál je rozdílem mezi celkovými aktivy a celkovými dluhy. Podle zákonné struktury se rozlišuje: vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení. (Marek, 2009)

Tabulka 1: Rozvaha sestavená v horizontální formě

ROZVAHA ke dni.....

AKTIVA	PASIVA
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
Hmotný majetek	Základní kapitál
Nehmotný majetek	Kapitálové fondy
Finanční majetek	Fondy ze zisku
	Výsledek hospodaření (minulých let, běžného účetního období)
Oběžná aktiva	Cizí zdroje
Zásoby	Rezervy
Pohledávky	Závazky
Krátkodobý finanční majetek	Bankovní úvěry
Časové rozlišení	Časové rozlišení
AKTIVA celkem	=
	PASIVA celkem

Zdroj: (Líbal & Komora certifikovaných účetních, 2012)

2.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty neboli výsledovka je výkazem o pohybu peněz za určité období, podávající přehled o nákladech (kolik peněz firma vydala) a výnosech (kolik peněz firma získala) za určité období. (Blaha & Jindřichovská, 2006)

Může být uspořádán ve formě vertikální nebo účetní (horizontální). Ve vertikální formě řadíme jednotlivé druhy nákladů a výnosů pod sebou podle předem určeného pořadí, přičemž na konci řady uvádíme výsledek hospodaření jako rozdíl mezi celkovými náklady a celkovými výnosy. V účetní formě dvoustranného účtu jsou náklady umístěny na levou stranu a výnosy na pravou stranu. Výsledek hospodaření se vykazuje na levé straně, pokud je kladný (zisk) a na pravé straně, pokud je záporný (ztráta). (Marek, 2009)

Horizontální forma má dvě varianty členění provozních nákladů a výnosů, a to druhové a účelové. Ze struktury výkazu zisku a ztráty v druhovém členění vyplývá, že rozhodujícím kritériem pro vykazování nákladů je, co bylo spotřebováno, zatímco výsledovka v účelovém členění poskytuje informace o tom, za jakým účelem byl náklad

spotřebován. Uspořádání i označování jednotlivých položek ve výsledovce v druhovém i účelovém členění je stanoveno vyhláškou, stejně jako obsahové vymezení některých položek. (Vašek & Komora certifikovaných účetních, 2012)

Obrázek 1: Vzor výsledovky sestavené v horizontální a vertikální formě

VÝSLEDOVKA - horizontální forma		VÝSLEDOVKA - vertikální forma
NÁKLADY	VÝNOSY	
Provozní náklady	Provozní výnosy	Provozní výnosy
Finanční náklady	Finanční výnosy	Provozní náklady
Mimořádné náklady	Mimořádné výnosy	Provozní zisk/ztráta
NÁKLADY celkem	VÝNOSY celkem	Finanční výnosy
Zisk (+)/ztráta (-)		Finanční náklady
		Finanční zisk/ztráta
		Mimořádné výnosy
		Mimořádné náklady
		Mimořádný zisk/ztráta
		Celkový zisk/ztráta

Zdroj: (Líbal & Komora certifikovaných účetních, 2012)

2.2.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow)

„Výkaz cash flow – účetní výkaz srovnávající bilanční formou zdroje tvorby peněžních prostředků (příjmy) s jejich užitím (výdaji) za určité období – slouží k posouzení skutečné finanční situace.“

(Růčková, 2015, s. 34)

V přehledu o peněžních tocích se uvádí peněžní toky členěné na:

- **provozní činnost** – tyto peněžní toky jsou rozdílem výnosů a nákladů spojených s běžnou činností společnosti. Jedná se o hlavní výdělečnou činnosti podniku.
- **investiční činnost** – jedná se především o peněžní toky plynoucí z pořízení a vyřazení dlouhodobého majetku, nebo poskytování úvěrů, půjček či výpomocí, které nejsou považovány za provozní činnost.
- **finanční činnost** – hlavními peněžními toky jsou příjmy a výdaje, které vedou ke změnám výše a struktury vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků.

(Grünwald & Holečková, 2007)

Výkaz se sestavuje pomocí metody přímé, nebo nepřímé. Přímá metoda zachycuje jednotlivé druhy příjmů a výdajů v původní podobě, ve které se na vstupu a výstupu projevují, zatímco u nepřímé metody se na jedné straně upravuje výsledek hospodaření o rozdíly mezi výnosy a příjmy a na druhé straně o rozdíly mezi náklady a výdaji. (Marek, 2009)

2.3 Uživatelé finanční analýzy

Informace týkající se finanční situace podniku jsou důležité pro mnoho subjektů, které přichází s daným podnikem do kontaktu. Každý subjekt má své specifické zájmy, pro které získané informace využívá. (Grünwald & Holečková, 2007)

Uživatelé finanční analýzy jsou děleni na externí a interní. Mezi externí uživatele řadíme například:

- **investory** – sledují informace o podnikové finanční výkonnosti a následně poskytují podniku kapitál
- **banky a ostatní věřitele** – využívají výsledky finanční analýzy pro závěry o finančním stavu dlužníka a pro rozhodnutí, zda poskytnou úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek
- **stát a jeho orgány** – státní orgány mohou pomocí informací o podnicích kontrolovat správnost vykázaných daní a zároveň je využít pro statistická šetření či rozdělování finančních výpomocí
- **obchodní partnery** – využívají výsledky finanční analýzy především ke zjištění, zda je podnik schopný splácet závazky
- **konkurenty**

Mezi interní uživatele řadíme:

- **manažery** – sledují informace o podniku především z důvodu operativního a strategického řízení podniku
- **zaměstnance** – sledují finanční a hospodářskou stabilitu svého podniku z důvodu jistoty zaměstnání
- **odbory**

(Kislingerová, 2010)

3 Metody hodnocení finanční situace podniku

3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutními ukazateli jsou data obsažená přímo v účetních výkazech, kde bez matematických postupů zjistíme jejich výši, strukturu či vývoj. Posuzování těchto dat bývá považováno za první krok finanční analýzy. Analýzu absolutních (stavových) ukazatelů dělíme na analýzu vertikální a horizontální. Jsou využívána procentní vyjádření. (Kubičková & Jindřichovská, 2015)

Absolutní ukazatele jsou citlivé na velikost podniku, což bývá problémem při porovnávání výsledků různých podniků. Dají se však dobře použít při hodnocení jednoho podniku. (Grünwald & Holečková, 2007)

Absolutní ukazatele lze dělit na ukazatele stavové a tokové. Stavové ukazatele vyjadřují určitý stav, zatímco tokové ukazatele informují o údajích za určitý časový interval. Veličiny stavové jsou obsaženy v rozvaze, veličiny tokové ve výkazu zisku a ztrát nebo ve výkazu cash flow. (Kislingerová, 2010)

3.1.1 Horizontální analýza

Pomocí horizontální analýzy se zjišťuje změna absolutních ukazatelů v čase a jejím výsledkem je vyjádření změny v určité položce buď v procentech, nebo pomocí indexu (řetězového nebo bazického). K porovnávání absolutních ukazatelů dochází po řádcích, proto je tato analýza nazývána horizontální. (Holečková, 2008)

„Rozbor horizontální struktury účetních výkazů znamená, že hledáme odpověď na dvě základní otázky:

- *O kolik jednotek se změnila příslušná položka v čase?*
- *O kolik % se změnila příslušná jednotka v čase? “*

(Kislingerová, 2010. str. 64)

Mimo sledování změn absolutních ukazatelů v čase se zjišťuje i relativní (procentní) změna. Horizontální analýza je používána nejen k zachycení vývojových

trendů ve struktuře majetku a kapitálu, ale je také velmi často používána k vypracování zpráv o hospodářské situaci podniku a o jeho vývoji v minulosti i budoucnosti. (Sedláček, 2007)

3.1.2 Vertikální analýza

„Vertikální analýza (též procentní rozbor komponent nebo strukturální analýza) spočívá v tom, že se na jednotlivé položky účetních výkazů pohlíží v relaci k nějaké veličině, zjišťuje procentní podíl jednotlivých položek výkazů na zvoleném základu.“

(Holečková, 2008, s. 44)

Pomocí vertikální analýzy se zjišťuje procentní struktura položek uvedených ve výkazech a jejím základem (100%) je ve většině případů rozvahový součet, tržby, výkony, náklady a jiné. (Grünwald & Holečková, 2007)

Jednou z výhod vertikální analýzy je, že nezávisí na meziroční inflaci a proto umožňuje srovnatelnost výsledků jednotlivých analýz z předchozích let. Používá se tedy nejen ke zhodnocení časového vývoje podniku za více let, ale také ke srovnání s ostatními podniky. (Sedláček, 2007)

3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Mimo horizontální a vertikální rozbor ukazatelů je důležité zjistit i tzv. rozdílové ukazatele. Jedním z nejdůležitějších ukazatelů je čistý pracovní kapitál, jehož základem pro výpočet je rozvaha. (Kislingerová, 2010)

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku a jsou označovány jako fondy finančních prostředků, kde fond je rozdílem mezi agregací určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv. (Sedláček, 2007)

Nejčastějšími fondy využívanými při finanční analýze jsou:

- **čistý pracovní kapitál**, který je nejčastěji využívaným rozdílovým ukazatelem a představuje oběžná aktiva očištěná o závazky podniku, které je nutno do jednoho roku uhradit.

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva (dluhy)} \quad (1)$$

- **čisté pohotové prostředky**, které představují rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky (peníze v hotovosti a na běžných účtech) a okamžitě splatnými závazky.

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (2)$$

- **čisté peněžně pohledávkové finanční fondy** neboli čistý peněžní majetek představuje střední cestu mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky, protože mimo pohotových prostředků zahrnuje i krátkodobé pohledávky.

$$\text{ČPM} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobá pasiva} \quad (3)$$

(Holečková, 2008)

3.3 Analýza poměrových ukazatelů

„Finanční poměrové ukazatele charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. Údaje zjištěné z rozvahy mají charakter stavových ekonomických veličin (zachycují veličiny k určitému datu, okamžitý stav). Naproti tomu údaje z výkazu Z/Z charakterizují výsledky činnosti za určité období.“

(Sedláček, 2007, s. 55)

Schéma 1: Členění poměrových ukazatelů z hlediska výkazů, ze kterých je primárně čerpáno



Zdroj: (Růčková, 2015)

Každá z těchto skupin poměrových ukazatelů je zaměřena na jeden ze tří hlavních zdrojů informací pro finanční analýzu. Ukazatele struktury majetku a kapitálu jsou zjišťovány na základě rozvahy a nejčastěji se vztahují k ukazatelům likvidity a zadluženosti. Ukazatele tvorby výsledků hospodaření jsou zjišťovány pomocí výkazu zisku a ztráty a jsou zaměřeny na strukturu nákladů a výnosů. Pomocí ukazatelů na bázi peněžních toků jsou zjišťovány skutečné pohyby peněžních prostředků a velmi často bývají součástí úvěrové analýzy. (Růčková, 2015)

Poměrové ukazatele lze rozčlenit do těchto skupin:

- ukazatele rentability (výnosnosti)
- ukazatele likvidity (platební schopnosti)
- ukazatele zadluženosti (resp. kapitálové struktury a dluhové schopnosti)
- ukazatele aktivity (svým charakterem jsou podpůrnou charakteristikou pro ostatní skupiny ukazatelů)
- ukazatele zjišťované z údajů vznikajících na kapitálových trzích

Hlavními poměrovými ukazateli pro finanční analýzu jsou první čtyři skupiny, zatímco pátá skupina je využívána podniky, které neobchodují na kapitálovém trhu se svými cennými papíry. (Kubíčková & Jindřichovská, 2015)

3.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability nazývané také jako ukazatele výnosnosti, návratnosti nebo profitability ratio jsou poměrem výstupu dosaženého podnikatelskou činností k určité srovnávací základně (vstupu). Zobrazují, zda mají aktiva, financování firmy či likvidita pozitivní nebo negativní vliv na rentabilitu. „*Všechny ukazatele rentability mají podobnou interpretaci, neboť udávají, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele.*“ (Kislingerová, 2010, s. 83)

V čitateli ukazatelů rentability se vždy vyskytuje zisk, který lze vyjádřit těmito způsoby:

- zisk po zdanění (EAT – Earnings after taxes) – čistý zisk
- zisk před zdaněním (EBT – Earnings before taxes) – hrubý zisk
- zisk před odečtením úroků a daní (EBIT – Earnings before interest and taxes)

- zisk před odečtením odpisů, úroků a daní (EBDIT – Earning before depreciation, interest and taxes)

(Černohorský & Teplý, 2011)

Ukazatel rentability celkových aktiv (ROA) poměřuje zisk s celkovými aktivy, které byly do podnikání investovány bez ohledu na jejich financování. Pokud vložíme do čitatele zisk před odečtením úroků a daně z příjmů (EBIT), ukazatel bude měřit hrubou produkční sílu aktiv podniku před odpočtem daní a úroků. Vložíme-li do čitatele čistý zisk, zvýšený o zdaněné úroky, ukazatel bude poměřovat vložené prostředky nejen se ziskem, ale i s úroky, které jsou odměnou věřitelům za zapůjčený kapitál.

$$ROA = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{aktiva}} \quad (4)$$

(Sedláček, 2007)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) je klíčovým ukazatelem na který se soustředují akcionáři, společníci a ostatní investoři. Pomocí tohoto ukazatele je měřeno, kolik čistého zisku připadá na korunu investovaného kapitálu.

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (5)$$

Vlastní kapitál v tomto vzorci v sobě zahrnuje základní kapitál i další složky, jako je např. emisní ážio č zákonné fondy vytvářené ze zisku. (Kislingerová, 2010)

Ukazatelem rentability dlouhodobého kapitálu (ROCE) je měřena výkonnost kapitálu, který je vložen do podniku na dobu delší než jeden rok. Do dlouhodobého kapitálu jsou zahrnovány mimo vlastní kapitál i dlouhodobé cizí zdroje (dlouhodobé bankovní úvěry, emitované dluhopisy či půjčky).

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{dlouhodobý kapitál}} \quad (6)$$

Tento ukazatel je pro měření schopnosti podniku zhodnocovat vložené zdroje vhodnější, než ukazatel rentability celkového kapitálu. (Kubíčková & Jindřichovská, 2015)

Ukazatel rentability tržeb (ROS) poměřuje zisk s tržbami podniku. Tržby představují tržní ohodnocení za určité období, jako např. rok, měsíc apod. Tento ukazatel zobrazuje, jak účinně podnik využívá své prostředky (kapitál, stroje apod.).

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \quad (7)$$

Někdy je vhodnější do čitatele místo čistého zisku dosadit zisk před zdaněním a to z důvodu, že přichází v úvahu např. zisková přírážka, která zahrnuje zdroje pro úhradu daně z příjmu právnických osob. (Sedláček, 2007)

3.3.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity určují, zda je společnost schopna včas dostát svým závazkům pomocí poměru oběžných aktiv a krátkodobých závazků. (Blaha & Jindřichovská, 2006)

Likvidita udává schopnost podniku převést bezhotovostní aktiva na hotovost, neboli získat prostředky ke splacení hrozících závazků. Výše likvidity je ovlivněna schopností získat zdroje financování a odložit případné platby. (Shim & Siegel, 2007)

„Likvidita je obvykle spojována se třemi základními poměrovými ukazateli, a to:

- *běžnou likviditou,*
- *pohotovou likviditou,*
- *hotovostní (peněžní) likviditou.*

(Kislingerová, 2010, s. 89)

Běžná likvidita neboli likvidita třetího stupně zobrazuje, kolikrát jsou krátkodobé závazky pokryty oběžnými aktivy nebo také kolik jednotek oběžných aktiv pokrývá jednotku krátkodobých závazků. Vypočteme ji pomocí vzorce:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (8)$$

(Růčková, 2015)

„Stručně řečeno vypovídá o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku.

(Růčková & Roubíčková, 2012, s. 118)

Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje okolo 1,5 – 2,5, záleží však na oboru činnosti společnosti, hospodářském cyklu apod. Hodnot přesahující 4 mohou signalizovat neefektivní řízení pracovního kapitálu. (Kubičková & Jindřichovská, 2015)

U **pohotové likvidity** neboli likvidity druhého stupně je vhodné, aby byl čítec stejně velký jako jmenovatel, tedy v měřítku 1:1, případně 1,5:1. Při těchto hodnotách by měl být podnik schopen dostát svým závazkům, aniž by prodával své zásoby. Vyšší hodnota je příznivá pro věřitele, zatímco pro vedení podniku a akcionáře je příznivá hodnota nižší. Pohotovou likviditu vypočítáme pomocí vzorce:

$$\text{Pohotov\acute{a} likvidita} = \frac{(\text{ob\acute{e}žn\acute{a} aktiva} - \text{z\acute{a}sob})}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky}} \quad (9)$$

(Růčková, 2015)

Je vhodné zkoumat poměr mezi ukazatelem běžné a pohotové likvidity. Pokud je hodnota pohotové likvidity výrazně nižší než hodnota likvidity běžné, znamená to, že podnik má nadměrnou váhu zásob v rozvaze. (Sedláček, 2007)

Hotovostní (peněžní) likvidita neboli likvidita prvního stupně je zjišťována pomocí vzorce

$$\text{Hotovostn\acute{i} likvidita} = \frac{\text{pen\acute{e}žn\acute{i} prost\acute{r}edky}}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky}} \quad (10)$$

kde peněžními prostředky rozumíme nejen prostředky na bankovních účtech a v pokladně, ale i volně obchodovatelné krátkodobé cenné papíry, šeky apod. (Kislingerová, 2010)

Doporučené hodnoty hotovostní likvidity se pohybují v intervalu mezi 0,2 a 0,5, resp. 0,2 až 1,0. (Kubičková & Jindřichovská, 2015)

3.3.3 Ukazatele aktivity

„Ukazatele aktivity měří schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky a měří vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv.“

(Růčková & Roubíčková, 2012, s. 131)

Pokud má podnik více aktiv než je potřeba, vznikají mu zbytečné náklady a tím se snižuje zisk. V případě, že má naopak nedostatek aktiv, musí obětovat některé potenciálně výhodné podnikatelské příležitosti a přichází o případné výnosy. (Sedláček, 2007)

Obrat celkových aktiv, označovaný také jako vázanost celkového vloženého kapitálu, je vyjádřen jako poměr tržeb k celkovým aktivům. (Růčková, 2015)

Tento ukazatel udává počet obrátek za určitý časový interval (nejčastěji za rok). V případě, že intenzita využívání aktiv je nižší než počet obrátek celkových aktiv, měly by se zvyšovat tržby nebo odprodat aktiva.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}} \quad (11)$$

(Sedláček, 2007)

U ukazatele obratu celkových aktiv je vhodné, aby dosahoval co nejvyšší hodnoty, minimálně by se však měl rovnat hodnotě 1. Obrácený tvar vzorce vypovídá o vázanosti aktiv v podniku, která by naopak měla být co nejnižší. (Vochozka, 2011)

Obrat zásob je poměrem tržeb a průměrného stavu všech druhů zásob. Někdy je však vhodnější nahradit tržby v čitateli položkou celkové náklady a to z důvodu, že výše zisku nemusí být vzhledem k rychlosti obratu zásob rozhodující. (Holečková, 2008)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (12)$$

(Blaha & Jindřichovská, 2006)

Doba obratu zásob vyjadřuje, po jakou dobu jsou oběžná aktiva vázána v podobě zásob. Vypočítá se pomocí vzorce

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\frac{\text{tržby}}{360}} \quad (13)$$

(Kubíčková & Jindřichovská, 2015)

Doba obratu pohledávek se vypočítá jako poměr průměrného stavu obchodních pohledávek a průměrných denních tržeb. Pomocí tohoto ukazatele zjistíme počet dnů, během kterých jsou peníze z každodenních tržeb drženy v podobě pohledávek. (Sedláček, 2007)

$$Doba splatnosti pohledávek = \frac{\text{krátkodobé pohledávky}}{\frac{\text{tržby}}{360}} \quad (14)$$

(Kislingerová, 2010)

Doba splácení závazků určuje, jak dlouho bude trvat úhrada závazku od doby okamžiku vzniku. Udává, po jakou dobu (ve dnech) budou závazky neuhrazeny a podnik bude využívat tzv. bezplatný obchodní úvěr.

$$Doba splácení závazků = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\frac{\text{tržby}}{360}} \quad (15)$$

Důležitý je i **obchodní deficit**, který je rozdílem mezi dobou obratu pohledávek a dobou splácení závazků, který vyjádří, jestli podnik spíše úvěruje svoje zákazníky, anebo jestli dodavatelé částečně financují provoz firmy. (Holečková, 2008)

3.3.4 Ukazatele zadluženosti

„Pojmem „zadluženost“ vyjadřujeme skutečnost, že podnik používá k financování aktiv ve své činnosti cizí zdroje, tedy dluh. V reálné ekonomice u velkých podniků nepřichází v úvahu, že by podnik financoval veškerá svá aktiva z vlastního anebo naopak jen z cizího kapitálu.“

(Růčková, 2015, s. 64)

V případě že podnik používá dluh neboli finanční páku, je ovlivněno nejen riziko, ale i výnosnost společnosti a podnik se může časem dostat do potíží se splácením svých závazků. Analýza ukazatelů zadluženosti určuje, v jakém rozsahu jsou celková aktiva financována z cizích zdrojů. (Blaha & Jindřichovská, 2006)

Základním a nejvyužívanějším ukazatelem je **celková zadluženost**, jejíž doporučená hodnota je mezi 30% a 60%. Záleží na odvětví, ve kterém společnost podniká a schopnosti splácet úroky plynoucí z dluhů.

$$Celková zadluženost = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} \quad (16)$$

(Knápková, Pavelková, Remeš, & Šteker, 2017)

Cizí zdroje (jinak nazývané také celkový dluh) se skládají jak z dlouhodobých, tak i krátkodobých dluhů. Věřitelé podniku upřednostňují nižší zadluženost, jelikož pro ně představuje vyšší riziko, zatímco vlastníci podniku preferují využití finanční páky. Podnik, jehož dluhy převyšují hodnotu jeho majetku, lze považovat za předlužený. (Synek, 2011)

Koeficient zadluženosti neboli míra zadluženosti je poměrem cizího a vlastního kapitálu. Roste stejně jako ukazatel celkové zadluženosti, pokud roste množství dluhů ve finanční struktuře podniku. Převrácená hodnota tohoto ukazatele se nazývá míra finanční samostatnosti podniku.

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (17)$$

(Sedláček, 2007)

Poměr celkových aktiv a vlastního kapitálu se nazývá **finanční páka**. Tento ukazatel znázorňuje, kolikrát celkové zdroje převyšují vlastní zdroje. Čím vyšší hodnoty finanční páka dosahuje, tím nižší je podíl vlastního kapitálu na celkových aktivech a vyšší míra zadluženosti. Optimální výše finanční páky je uváděna do hodnoty 4, kde je podíl vlastního a cizího kapitálu 25 ku 75 procentům.

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (18)$$

3.3.5 Soustavy poměrových ukazatelů

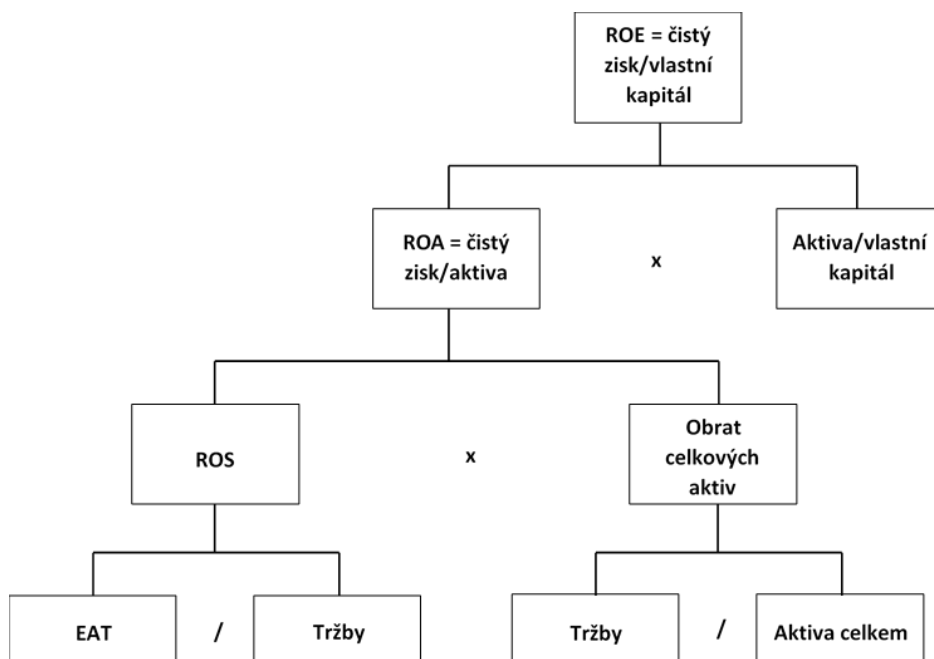
Soustavy poměrových ukazatelů slouží k vysvětlení vzájemných souvislostí mezi jednotlivými ukazateli a zároveň napomáhá k usnadnění finanční analýzy. Ukazatele se však stávají soustavou pouze v případě, kdy mezi nimi existují vzájemné souvislosti a závislosti. (Knápková, Pavelková, Remeš, & Šteker, 2017)

„Posloupnost rozkladu lze graficky vyjádřit ve tvaru pyramidy, na jejímž vrcholu je výchozí ukazatel. Proto mluvíme o pyramidových rozkladech.“

(Sekerka, 1997)

Nejvyužívanějším pyramidovým rozkladem je DuPont diagram, který je zobrazen v následujícím schématu:

Schéma 2: Pyramidový rozklad DuPont diagram



Zdroj: (Mrkvička, Kolář, & Institut svazu účetních, 2006)

Systém DuPont byl vyvinut společností E. I. DuPont Nemours jako prostředek vhodný k propojení výkonu společnosti se specifickými aspekty řízení společnosti. Nejjednodušší podobou je tento systém metodou rozdělení výnosového poměru na jeho složky zisku a obratu. (Peterson Drake & Fabozzi, 2012)

3.4 Bankrotní a bonitní modely

Bankrotní a bonitní modely predikují finanční tíseň, tedy opak naprostého finančního zdraví. **Bankrotní modely** zjišťují pomocí skutečných údajů, zda podnik v určité době zbankrotuje. Jsou tedy vytvářeny pro včasné zjištění pravděpodobnosti úpadku. Úkolem **bonitních modelů** je klasifikovat, zda podnik je či není finančně zdravý a to pomocí teoretických poznatků doplněných o poznatky finančních analytiků. (Holečková, 2008)

3.4.1 Kralicekův Quicktest

Bonitní „rychlý test“ (Quicktest) byl navrhnut P. Kralicekem na konci minulého století a publikován v roce 1990. Test je sestaven pomocí jednotlivých skupin ukazatelů, které charakterizují stabilitu, likviditu, rentabilitu a hospodářský výsledek a to vždy takovým ukazatelem, který nejméně podléhá rušivým vlivům. K výpočtu se využívá ukazatel kvóty vlastního kapitálu, doby splácení nekrytých dluhů z cash flow, rentability aktiv a rentability tržeb. (Grünwald & Holečková, 2007)

K výpočtu se využívá následující tabulka:

Tabulka 2: Způsoby výpočtů a bodování Kralicekova Quicktestu

Ukazatel	Konstrukce ukazatele	Vyhodnocení	Počet bodů
R1	$\frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}}$	0,3 a více 0,2 – 0,3 0,1 – 0,2 0,0 – 0,1 0,0 a méně	4 3 2 1 0
R2	$\frac{\text{dluhy – krátkodobý finanční majetek}}{\text{nezdaněný cash flow}}$	3 a méně 3 – 5 5 – 12 12 – 30 30 a více	4 3 2 1 0
R3	$\frac{\text{zisk před zdaněním a úroky}}{\text{aktiva}}$	0,15 a více 0,12 – 0,15 0,08 – 0,12 0,00 – 0,08 0,00 a méně	4 3 2 1 0
R4	$\frac{\text{nezdaněný cash flow}}{\text{provozní výnosy}}$	0,3 a více 0,08 – 0,1 0,05 – 0,08 0,00 – 0,05 0,00 a méně	4 3 2 1 0

Zdroj: Vlastní tvorba dle (Grünwald & Holečková, 2007)

Pomocí testu se na základě soustav čtyř rovnic vyhodnocuje finanční a zároveň výnosová situace podniku a to pouhým převedením do bodového hodnocení jednotlivých ukazatelů. (Růčková, 2015)

Zjednodušeně lze výpočet výsledné hodnoty zjednodušit následujícím způsobem:

$$KQT = \frac{\frac{R1 + R2}{2} + \frac{R3 + R4}{2}}{2} = \frac{R1 + R2 + R3 + R4}{4} \quad (19)$$

Pokud je získaný počet bodů vyšší než 3, firma je bonitní. V případě že se pohybuje v intervalu 1 až 3, nelze o finanční situaci jednoznačně vypovědět, zda je v dobré finanční situaci. Podniky, které mají výslednou hodnotu nižší než 1, mají značné problémy ve finančním hospodaření. (Kubíčková & Jindřichovská, 2015)

3.4.2 Tafflerův model

Tafflerův model je jedním z modelů sledujících riziko bankrotu podniku, který využívá čtyři poměrové ukazatele a je počítán v základním nebo modifikovaném tvaru.

Modifikovaný Tafflerův model má následující podobu:

$$ZT(z) = 0,53 * x_1 + 0,13 * x_2 + 0,18 * x_3 + 0,16 * x_4 \quad (20)$$

kde:

- $x_1 = EBT/KZ =$ zisk před zdaněním/krátkodobé závazky
- $x_2 = OA/CZ =$ oběžná aktiva/cizí zdroje
- $x_3 = KZ/CA =$ krátkodobé závazky/celková aktiva
- $x_4 = T/CA =$ tržby/celková aktiva

(Růčková, 2015)

Pokud je hodnota Tafflerova modelu nižší než 0,2, podniku hrozí riziko bankrotu. Pokud je hodnota vyšší než 0,3, riziko bankrotu není pravděpodobné. (Holečková, 2008)

3.4.3 IN indexy

Ivanem a Inkou Neumaierovými byly sestaveny celkem čtyři indexy posuzující finanční výkonnost a důvěryhodnost podniků v České republice. Posledním sestaveným indexem je IN05, který je aktualizací indexu IN01. Zároveň je index IN01 kombinací bonitního indexu IN 99 a bankrotního indexu IN 95. (Sedláček, 2011)

Poslední index (IN 05) vznikl v roce 2005 a má následující podobu:

$$IN05 = 0,13 * x_1 + 0,04 * x_2 + 3,97 * x_3 + 0,21 * x_4 + 0,09 * x_5 \quad (21)$$

kde:

- x_1 = celková aktiva/cizí kapitál
- x_2 = EBIT/nákladové úroky
- x_3 = EBIT/celková aktiva
- x_4 = výnosy/celková aktiva
- x_5 = oběžná aktiva/krátkodobé závazky

(Kubíčková & Jindřichovská, 2015)

V případě že hodnota indexu IN05 je větší než 1,6, podnik dosahuje úspěšné finanční situace a není tedy ohrožen bankrotem. Pokud je hodnota v rozmezí 0,9 – 1,6, podnik se nachází v „šedé zóně“ a nelze zcela určit, zda bankrotuje či ne. Existence podniku je ohrožena, pokud je hodnota indexu nižší nebo rovna 0,9 a podnik může mít vážné finanční problémy. (Sedláček, 2007)

4 Cíl a metodika práce

Finanční analýza jako celek zahrnuje velké množství výpočtů jednotlivých ukazatelů a modelů, které zhodnotí ekonomickou situaci podniku a jsou přínosné pro všechny uživatele. Pro analyzování situace konkrétního podniku je proto zapotřebí vytvořit vhodnou metodologii a postup, vybrat vhodné ukazatele, které se použijí pro zhodnocení a přesně určit jejich obsah, který se může podle různých zdrojů drobně lišit. Některé ukazatele finanční analýzy jsou využívány pouze při hodnocení akciových společností ve spojitosti s akciemi a dividendami, proto nebudou v této práci vůbec uvedeny.

Cílem práce je vytvoření vhodného systému hodnocení finanční situace vybraného podniku RM Chemicals s. r. o. Hlavními podklady pro tvorbu systému hodnocení jsou mimo odbornou literaturu hlavně výroční zprávy vybraného podniku z let 2014 až 2018 získané od vedení vybrané společnosti. Součástí výročních zpráv jsou rozvahy v plném rozsahu, výkazy zisku a ztráty v plném rozsahu a přílohy k účetní závěrce.

Charakteristika podniku a další informace jsou čerpány převážně od vedoucích pracovníků, nebo z výročních zpráv. Podnik nevede v podrozvahové evidenci žádné položky jako například nedobytné pohledávky nebo finanční leasing, o které by musely být upraveny některé vzorce.

Prvním krokem praktické části této práce je získání absolutních ukazatelů z jednotlivých výkazů a jejich následné využití pro zjištění dalších druhů ukazatelů a výpočty modelů. Získané výsledky a výpočty budou dále podkladem pro tvorbu závěrů, hodnocení společnosti a případně určitých doporučení a postupů do budoucnosti.

Následující subkapitola popisuje, kde byly v účetních výkazech získány absolutní ukazatele a jejich následné využití k výpočtům dalších skupin ukazatelů. Dále se zaměřuje na postupy výpočtů bankrotních modelů finanční analýzy. Jednotlivé ukazatele a modely budou porovnávány v čase z důvodu zhodnocení vývoje podniku. Výsledky budou užitečné pro následné vyhodnocení, zda je vývoj podniku pozitivní, nebo jsou zde určité nedostatky.

4.1 Použité výpočty a metody

Jednotlivé účetní výkazy jsou pro lepší orientaci shrnuty v příloze do jednoho, který obsahuje všech pět analyzovaných let. Z tohoto výkazu byly čerpány všechny následující položky:

Tabulka 3: Přehled používaných absolutních ukazatelů

Z rozvahy:	Z výkazu zisku a ztráty:
Aktiva celkem – řádek č. 1	Tržby z prodeje zboží – řádek č. 1
Oběžná aktiva – řádek č. 31	Výkony – řádek č. 4
Zásoby – řádek č. 32	Odpisy – řádek č. 18
Krátkodobé pohledávky – řádek č. 48	Tržby z prodeje DM a mat. – řádek č. 19
Krátkodobý finanční majetek – řádek č. 58	Ostatní provozní výnosy – řádek č. 26
Peníze – řádek č. 59	Nákladové úroky – řádek č. 43
Účty v bankách – řádek č. 60	Daň z příjmu – řádek č. 49
Vlastní kapitál – řádek č. 68	VH za účetní období – řádek č. 53
Čistý zisk – řádek č. 84	VH před zdaněním - řádek č. 54
Cizí zdroje – řádek č. 86	
Dlouhodobé závazky – řádek č. 92	
Krátkodobé závazky – řádek č. 103	
Krátkodobé bankovní úvěry – řádek č. 117	
Krátkodobé fin. výpomoci – řádek č. 118	

Zdroj: Vlastní zpracování

Dále byly zjištěny a využívány tyto údaje:

- EBIT = Výkaz ZaZ řádek č. 53 + 49 + 43
- Dlouhodobý kapitál = Rozvaha řádek č. 68 + 92
- Celkové tržby = Výkaz ZaZ řádek č. 1 + 4 + 19 + 26
- Celkové krátkodobé závazky = Rozvaha řádek č. 103 + 117 + 118
- Čistý pracovní kapitál = Rozvaha řádek č. 31 – 103 – 117 – 118

- Celkové výnosy = Výkaz ZaZ řádek č. 1 + 4 + 19 + 26 + 42 + 44
- Nezdáněný cash flow = Výkaz ZaZ řádek č. 53 + 49 + 18
- Provozní výnosy = Výkaz ZaZ řádek č. 1 + 4 + 19 + 26 + 28

4.1.1 Způsoby výpočtů poměrových ukazatelů pomocí účetních výkazů

V této podkapitole jsou podrobně vypsány výpočty jednotlivých skupin poměrových ukazatelů a důvody jejich výpočtu s ohledem na získávání položek z účetních výkazů.

4.1.1.1 Výpočty ukazatelů rentability

Ukazatele rentability jsou základním, velmi důležitým a zároveň jednoduchým prostředkem ke zhodnocení podniku. Je potřeba zmínit, že ve většině výpočtů rentability bude používán čistý zisk (mimo ROCE), jelikož některé položky lze uvažovat na různé úrovni.

Rentabilita celkových aktiv bude zjišťována z důvodu posouzení výkonnosti kapitálu situovaného v podniku bez ohledu na jeho původ a způsob financování.

$$ROA = \frac{\text{Rozvaha řádek 84}}{\text{Rozvaha řádek 1}}$$

Rentabilita vlastního kapitálu je i přes drobné nepřesnosti výpočtu zjišťována kvůli posouzení kapitálové struktury a následném rozhodnutí o zvýšení či snížení kapitálových zdrojů.

$$ROE = \frac{\text{Rozvaha řádek 84}}{\text{Rozvaha řádek 68}}$$

K výpočtu **rentability dlouhodobého kapitálu** bude využit VH před zdaněním a úroky, který je součtem VH za účetní období, daně z příjmu a nákladových úroků. Do dlouhodobého kapitálu budou zařazeny mimo vlastní kapitál také dlouhodobé cizí zdroje (závazky).

$$ROCE = \frac{\text{Výkaz ZaZ řádek 53 + 49 + 43}}{\text{Rozvaha řádek 68 + 92}}$$

Pomocí ukazatele **rentability tržeb** bude možné určit, kolik zisku bylo vytvořeno z jedné koruny tržeb a zda má podnik možnost vyrábět levněji nebo prodávat za vyšší ceny.

$$ROS = \frac{\text{Rozvaha řádek 84}}{\text{Výkaz ZaZ řádek 1 + 4 + 19 + 26}}$$

4.1.1.2 Výpočty ukazatelů likvidity

Pomocí výpočtů ukazatelů likvidity bude zjištěno, zda je podnik schopný jednorázově splatit všechny své závazky, popř. co by pro to musel udělat. Budou využity následující výpočty:

Běžná likvidita

$$BL = \frac{\text{Rozvaha řádek 31}}{\text{Rozvaha řádek 103 + 117 + 118}}$$

Pohotová likvidita

$$PL = \frac{\text{Rozvaha řádek 31 - 32}}{\text{Rozvaha řádek 103 + 117 + 118}}$$

Hotovostní likvidita

$$HL = \frac{\text{Rozvaha řádek 58}}{\text{Rozvaha řádek 103 + 117 + 118}}$$

Při výpočtech likvidity jsou krátkodobé závazky ve jmenovateli součtem nejen krátkodobých závazků, ale také krátkodobých bankovních úvěrů a krátkodobých finančních výpomocí.

4.1.1.3 Výpočty ukazatelů aktivity

K měření efektivity hospodaření s podnikovými aktivy budou použity ukazatele aktivity. Ukazatele je nutné regulovat proto, že pokud má podnik příliš mnoho aktiv, vznikají mu zbytečně náklady, které snižují výsledný zisk.

Pro vyjádření kolikrát je hodnota výkonů (tržeb) vyšší než hodnota určitého aktiva bude využita rychlost obratu celkových aktiv a zásob.

Obrat celkových aktiv

$$O_A = \frac{\text{Výkaz ZaZ řádek 1 + 4 + 19 + 26}}{\text{Rozvaha řádek 1}}$$

Obrat zásob

$$O_z = \frac{\text{Výkaz ZaZ řádek 1 + 4 + 19 + 26}}{\text{Rozvaha řádek 32}}$$

Pro zjištění toho, jak dlouhou dobu zabere jeden obrat zásob v podniku, bude využit následující ukazatel:

Doba obratu zásob

$$DO_z = \frac{\text{Rozvaha řádek 32}}{\frac{\text{Výkaz ZaZ řádek 1 + 4 + 19 + 26}}{360}}$$

Výpočtem doby obratu pohledávek a závazků bude zjištěno, jak dlouhou dobu zůstane inkaso zadrženo ve formě pohledávek a jak dlouho podnik „odkládá“ platby dodavatelských faktur.

Doba obratu pohledávek

$$DO_{POHL} = \frac{\text{Rozvaha řádek 48}}{\frac{\text{Výkaz ZaZ řádek 1 + 4 + 19 + 26}}{360}}$$

Doba splatnosti závazků

$$DO_{ZA} = \frac{\text{Rozvaha řádek 103 + 117 + 118}}{\frac{\text{Výkaz ZaZ řádek 1 + 4 + 19 + 26}}{360}}$$

4.1.1.4 Výpočty ukazatelů zadluženosti

Pomocí ukazatelů zadluženosti bude následně zhodnoceno financování podniku. Hlavním ukazatelem bude celková zadluženost, u které platí, že pokud je její hodnota vysoká, věřitelé nesou vyšší riziko.

Celková zadluženost

$$CZ = \frac{\text{Rozvaha řádek 86}}{\text{Rozvaha řádek 1}}$$

Zhodnocení toho, zda je podnik financován spíše z krátkodobých nebo dlouhodobých cizích zdrojů bude provedeno pomocí **krátkodobé zadluženosti (KZ)** a **dlouhodobé zadluženosti (DZ)**:

$$KZ = \frac{\textit{krátkodobé závazky}}{\textit{celková aktiva}} \quad (22)$$

$$DZ = \frac{\textit{dlouhodobé závazky}}{\textit{celková aktiva}} \quad (23)$$

Do těchto vzorců budou vkládány následující položky z rozvahy a výkazu zisku a ztráty:

$$KZ = \frac{\textit{Rozvaha řádek 103 + 117 + 118}}{\textit{Rozvaha řádek 1}}$$

$$DZ = \frac{\textit{Rozvaha řádek 92}}{\textit{Rozvaha řádek 1}}$$

4.1.2 Způsob výpočtu bonitních a bankrotních modelů

Pro posouzení bonitní situace podniku bude využit **Kralicekův Quicktest**, ve kterém budou počítány následující čtyři ukazatele,

$$R_1 = \frac{\textit{Rozvaha řádek 68}}{\textit{Rozvaha řádek 1}}$$

$$R_2 = \frac{\textit{Rozvaha řádek 86 - 58}}{\textit{Výkaz ZaZ řádek 53 + 49 + 18}}$$

$$R_3 = \frac{\textit{Výkaz ZaZ řádek 53 + 49 + 43}}{\textit{Rozvaha řádek 1}}$$

$$R_4 = \frac{\textit{Výkaz Zaz řádek 53 + 49 + 18}}{\textit{Výkaz ZaZ řádek 1 + 4 + 19 + 26 + 28}}$$

které budou obodovány podle tabulky získané z odborné literatury. Finanční situace bude zhodnocena dosazením získaných bodů do následujícího vzorce.

$$KTQ = \frac{R_1 + R_2 + R_3 + R_4}{4}$$

Pro výpočet **Tafflerova modelu** vycházejícího z modifikovaného vzorce uvedeného již v první části této práce bude využit tento postup výpočtu:

$$ZT(z) = 0,53 * x_1 + 0,13 * x_2 + 0,18 * x_3 + 0,16 * x_4,$$

kde jednotlivé neznámé jsou zjištěny jako:

$$x_1 = \frac{\text{Rozvaha řádek 54}}{\text{Rozvaha řádek 103} + 117 + 118}$$

$$x_2 = \frac{\text{Rozvaha řádek 31}}{\text{Rozvaha řádek 43}}$$

$$x_3 = \frac{\text{Rozvaha řádek 103} + 117 + 118}{\text{Rozvaha řádek 1}}$$

$$x_4 = \frac{\text{Výkaz ZaZ řádek 1} + 4 + 19 + 26}{\text{Rozvaha řádek 1}}$$

Pro výpočet **Indexu IN05** bude využit následující postup:

$$IN05 = 0,13 * x_1 + 0,04 * x_2 + 3,97 * x_3 + 0,21 * x_4 + 0,09 * x_5,$$

kde jednotlivé neznámé budou vypočítány jako:

$$x_1 = \frac{\text{Rozvaha řádek 1}}{\text{Rozvaha řádek 86}}$$

$$x_2 = \frac{\text{Výkaz ZaZ řádek 53} + 49 + 43}{\text{Výkaz ZaZ řádek 43}}$$

$$x_3 = \frac{\text{Výkaz ZaZ řádek 53} + 49 + 43}{\text{Rozvaha řádek 1}}$$

$$x_4 = \frac{\text{Výkaz Zaz řádek 1} + 4 + 19 + 26 + 42 + 44}{\text{Rozvaha řádek 1}}$$

$$x_5 = \frac{\text{Rozvaha řádek 31}}{\text{Rozvaha řádek 103} + 117 + 118}$$

4.1.3 Způsob zhodnocení výsledků

Jak již bylo uvedeno, jednotlivé výsledky budou srovnávány v čase a to za pět po sobě jdoucích období. Jelikož je vytvářen systém hodnocení přímo pro konkrétní podnik, nebude v tomto případě prováděno srovnání s odvětvím. Dále budou výsledné hodnoty porovnány s doporučenými intervaly a hranicemi z odborné literatury.

V závěrečné kapitole bude uvedeno doporučení, které metody jsou vhodné pro finanční analýzu vybraného podniku, popřípadě který metodám se vyhnout, nebo je nahradit či upravit.

5 Finanční analýza vybraného podniku

5.1 Charakteristika vybraného podniku

Pro aplikaci předem vytvořeného systému hodnocení finanční situace byl vybrán podnikatelský subjekt RM Chemicals, spol. s r.o.

Obchodní firma: RM Chemicals, spol. s r.o.

Sídlo: Tábor, Jana Kubiše 128, PSČ 390 03

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Identifikační číslo: 26092336

Datum vzniku (zápisu): 29. července 2005

Spisová značka: C 13435 vedená u Krajského soudu v Českých Budějovicích

Výše základního kapitálu: 200 000 Kč

Předmět podnikání:

- výroba a úprava lihu sulfitového nebo lihu syntetického
- silniční motorová doprava – nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti přesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí, - nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor
- podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady
- výroba a úprava kvasného lihu, konzumního lihu, lihovin a ostatních alkoholických nápojů (s výjimkou piva, ovocných vín a medoviny a ovocných destilátů získaných pěstitelem pálením) a prodej kvasného lihu, konzumního lihu a lihovin

5.2 Výsledky analýzy absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů (vertikální a horizontální) nebyla počítána a hodnocena pro všechny položky z použitých výkazů, jelikož v následujících výpočtech nebude využita. Problémem plynoucím z výkazu zisku a ztráty by však mohly být výkyvy ve vývoji tržeb, kterými se zabývá následující subkapitola.

5.2.1 Vývoj tržeb

V tabulce 4 je zobrazeno, jaké výše jednotlivých druhů tržeb podnik ve sledovaném období dosahoval. Nejmenší přínos měly ostatní provozní výnosy, které lze v tomto případě pominout, jelikož ve všech letech dosahovaly pouze minimálních hodnot. Naopak nejvyšších hodnot dosahovaly tržby za výkony, neboli tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb.

Tabulka 4: Přehled tržeb podniku v letech 2014-2018 (v tis. Kč)

Položka	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby za prodej zboží	53 942	53 382	41 126	57 989	51 479
Výkony	72 562	78 755	68 920	70 721	67 096
Tržby z prodeje DM a materiálu	424	1 274	1 018	648	406
Ostatní provozní výnosy	2	7	8	264	46
Celkové tržby	126 930	133 418	111 072	129 622	119 027

Zdroj: Vlastní zpracování

Jak již bylo uvedeno, hodnoty tržeb v jednotlivých letech kolísaly, namísto toho aby pravidelně rostly. Z tohoto důvodu byla provedena vertikální a horizontální analýza tržeb. Výpočty analýz jsou zobrazeny v tabulkách 5 a 6.

Tabulka 5: Horizontální analýza tržeb

Položka	změna 2014/2015		změna 2015/2016		změna 2016/2017		změna 2017/2018	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Tržby za prodej zboží	↓ 560	↓ 1,04	↓ 12 256	↓ 22,96	↑ 16 863	↑ 41,00	↓ 6 510	↓ 11,23
Výkony	↑ 6 193	↑ 8,53	↓ 9 835	↓ 12,49	↑ 1 801	↑ 2,61	↓ 3 625	↓ 5,13
Tržby z prodeje DM a materiálu	↑ 850	↑ 200,47	↓ 256	↓ 20,09	↓ 370	↓ 36,35	↓ 242	↓ 37,35
Ostatní provozní výnosy	↑ 5	↑ 250	↑ 1	↑ 14,29	↑ 256	↑ 3 200	↓ 218	↓ 82,58
Celkové tržby	↑ 6 488	↑ 5,11	↓ 22 346	↓ 16,75	↑ 18 550	↑ 16,70	↓ 10 595	↓ 8,17

Zdroj: Vlastní zpracování

V tabulce 5 je zobrazena analýza horizontální, kterou byly zjištěny změny za jednotlivé roky jak v peněžních jednotkách, tak v procentech. K nejvyššímu celkovému poklesu tržeb došlo v roce 2016, kdy oproti roku 2015 klesly hodnoty téměř všech druhů tržeb a to celkem o 16,75 %.

Pokles tržeb za prodej zboží v roce 2015 nebyl tak znatelný, jako v roce 2016, kdy došlo k poklesu o více jak 12 mil. Kč, tedy skoro 23 %. Tržby za výkony vykazovaly pravidelné výkyvy a k nejvyššímu poklesu došlo opět v roce 2016. Naopak tržby za prodej dlouhodobého majetku a materiálu se zvýšily pouze v roce 2015, kdy byla prodána část samostatných movitých věcí. Poklesy v dalších letech nejsou vysoké a zároveň pokles těchto tržeb není problémem, jelikož podnik pouze přestal prodávat takové množství nepotřebného dlouhodobého majetku.

Pokud se zaměříme na výkyvy celkových tržeb, pokles v roce 2016 byl značně vysoký, ale v následujícím roce tržby opět stouply o 16,70 % a jejich hodnota se vrátila téměř do předchozí výše. Za nepříznivý můžeme tedy považovat rok 2016, kdy kromě ostatních provozních výnosů, které jsou v tomto roce zanedbatelné, klesaly všechny druhy tržeb. Stejný problém nastal v posledním sledovaném roce, kdy opět klesaly všechny druhy tržeb, i kdy méně než v roce 2016.

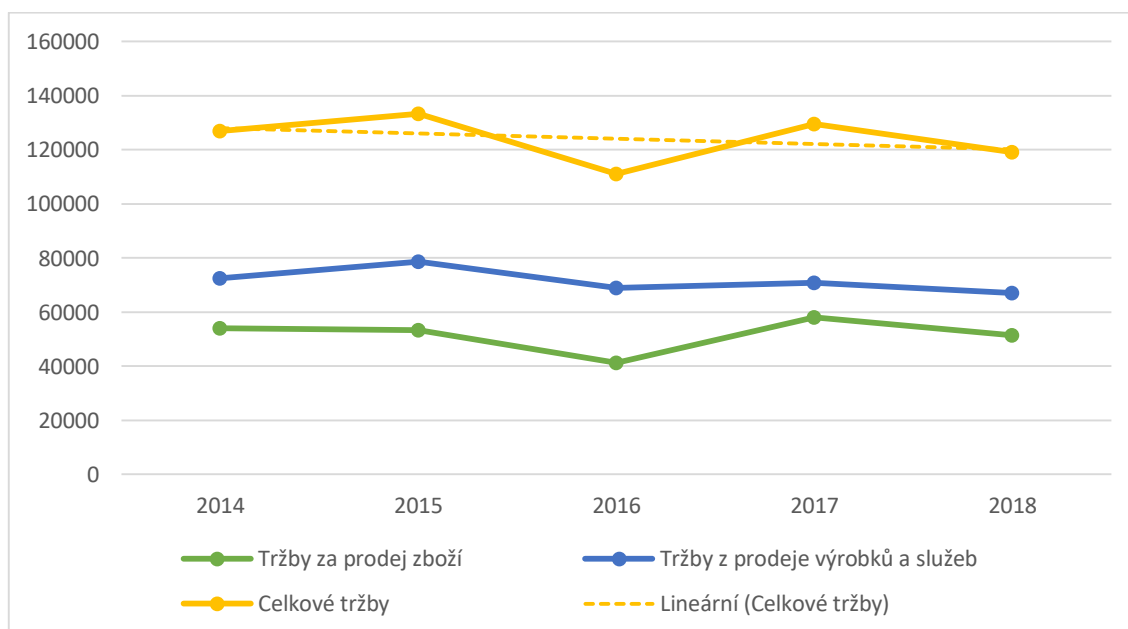
Tabulka 6: Vertikální analýza tržeb (v %)

Položka	2014	2015	2016	2017	2018
Celkové tržby	100	100	100	100	100
Tržby za prodej zboží	42,497	40,011	37,026	44,737	43,250
Výkony	57,167	59,029	62,050	54,559	56,370
Tržby z prodeje DM a materiálu	0,334	0,955	0,917	0,500	0,341
Ostatní provozní výnosy	0,002	0,005	0,007	0,204	0,039

Zdroj: Vlastní zpracování

Při pohledu na vertikální analýzu tržeb v tabulce 6 je zřejmé, že nejvyšší podíl na celkových tržbách podniku mají výkony, které tvoří vždy více než polovinu. Naopak tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu a ostatní provozní výnosy nemají ani v jednom roce podíl vyšší než 1 %. Lze tedy usoudit, že nejvyšší množství tržeb plyne z vlastních výrobků a služeb podniku a druhou nejvyšší měrou se podílejí tržby za prodej zboží.

Graf 1: Zobrazení vývoje tržeb



Zdroj: Vlastní zpracování

V grafu 1 jsou znázorněny výkyvy celkových tržeb a zároveň také výkyvy tržeb, které mají v podniku nejvyšší podíl. I z grafu je viditelné, že hodnoty jednotlivých tržeb

klesly nejvíce v roce 2016 a zároveň všechny tržby klesly v posledním analyzovaném roce. U křivky celkových tržeb je znázorněn trend křivky, který je mírně klesajícího charakteru. Podnik by tedy měl v následujících letech výkyvy tržeb důsledně sledovat, aby nedošlo k pravidelným poklesům.

5.3 Výsledky analýzy poměrových ukazatelů

V následujících subkapitolách budou zhodnoceny již popsané poměrové ukazatele. Jednotlivé výpočty jsou zobrazeny v tabulkách a většina i graficky znázorněna v čase.

5.3.1 Výsledky rentability

Rentabilita aktiv (ROA) byla vypočítána podle vzorce č. 4 jako podíl čistého zisku a celkových aktiv. Další možností pro výpočet je využití Du Pont rozkladu ukazatelů, kdy lze ROA vypočítat jako součin rentability tržeb (ROS) a obratu aktiv (O_A). Výsledky výpočtů jsou uvedeny v tabulce 7 a následně graficky znázorněny v čase (graf 2).

Tabulka 7: Výsledky ukazatele rentability aktiv

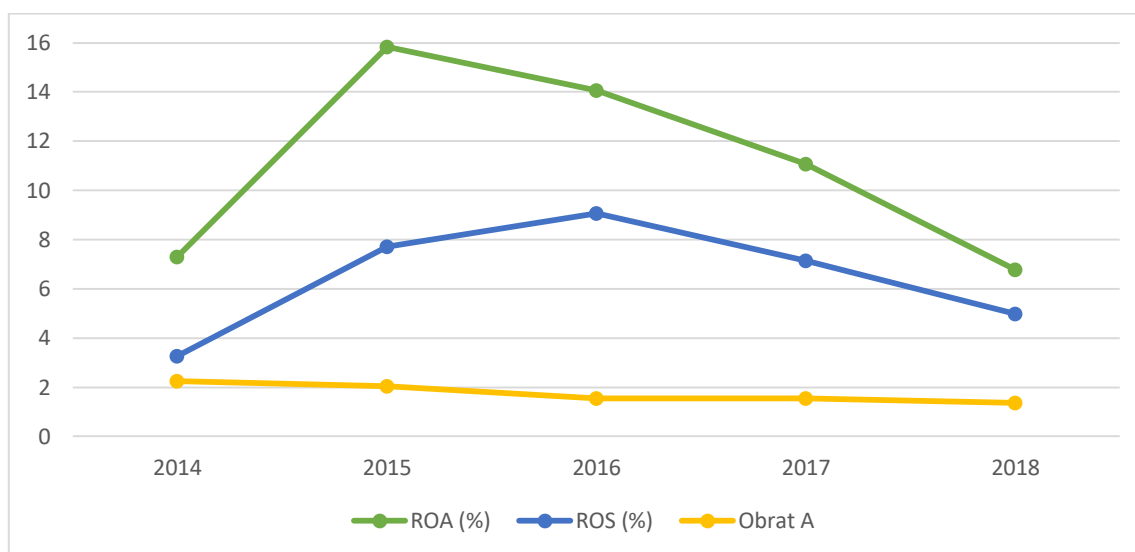
	2014	2015	2016	2017	2018
ROA (%)	7,30	15,84	14,06	11,07	6,78
ROS (%)	3,26	7,71	9,06	7,14	4,99
O_A	2,25	2,05	1,55	1,55	1,36

Zdroj: Vlastní zpracování

Hodnoty ROA se pohybovaly mezi 6,78 % a 15,84 %. V letech 2015 – 2017 byl vykazován zhruba dvojnásobně vyšší zisk než v roce 2014 a 2018, proto je i hodnota ROA značně vyšší. Pokles v roce 2018 je způsoben nejen značným poklesem zisku, ale také tím, že podnik každým rokem navyšoval svá aktiva.

Jelikož u rentability by měly hodnoty spíše stoupat, bylo by vhodné do budoucna analyzovat možnost zvýšení zisků, a to nejen snížením nákladů, ale také vyšším využitím finančních prostředků společnosti k rozšíření výroby a sortimentu.

Graf 2: Srovnání ukazatelů ROA, ROS a obratu aktiv v čase



Zdroj: Vlastní zpracování

Jak je viditelné z grafu 2, v roce 2015 rentabilita aktiv značně vzrostla, a to z důvodu velkého zvýšení zisku a mírného růstu aktiv. Každým dalším rokem ROA mírně klesá.

V tabulce 7 jsou rovněž zobrazeny hodnoty ukazatele **rentability tržeb** (ROS) zjištěné pomocí vzorce č. 7. Tento ukazatel se v letech 2014 – 2018 pohybuje mezi hodnotami 3,26 % a 9,06 %. Hodnoty jsou od roku 2015 opět vyšší než v roce 2014 z důvodu vykázání vyššího zisku než v předchozím roce. Od roku 2017 byl vykazován nižší zisk, proto i hodnoty ROS klesají. Vývoj ukazatele je graficky zobrazen v grafu 2.

Hodnoty **rentability vlastního kapitálu** (ROE) byly zjištěny pomocí vzorce č. 5, tedy podílem zisku po zdanění a vlastního kapitálu. ROE se pohybovala v rozmezí 7,26 – 18,26. Další možností výpočtu je opět DuPont rozklad ukazatelů, kde se ROE rovná součinu rentability celkových aktiv (ROA) a finanční páky (FP – vzorec č. 18), jejíž hodnoty byly zjištěny vzorcem č. 18. Výsledky z jednotlivých let jsou zobrazeny v tabulce 8.

Stejně jako u rentability aktiv a rentability tržeb jsou hodnoty ROE v letech 2015 – 2017 vyšší z důvodu vykázání vyššího zisku po zdanění. I přesto, že velikost vlastního kapitálu každým rokem roste, hodnoty jeho výnosnosti se mění pouze v závislosti na zisku.

Tabulka 8: Výsledky ukazatele rentability vlastního kapitálu

	2014	2015	2016	2017	2018
ROE (%)	8,99	18,26	15,01	12,19	7,26
ROA (%)	7,30	15,84	14,06	11,07	6,78
FP	1,23	1,15	1,07	1,10	1,07

Zdroj: Vlastní zpracování

Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE) byla vypočítána vzorcem č. 6 a výsledky jsou zobrazeny v následující tabulce 9. Hodnoty ROCE jsou hlavně v letech 2015 a 2016 velmi vysoké, a to z důvodu, že podnik vykazoval vyšší EBIT než v jiných letech sledovaného období. Vlastní kapitál v podniku stále rostl, zatímco dlouhodobé závazky klesaly a v roce 2018 byly již nulové.

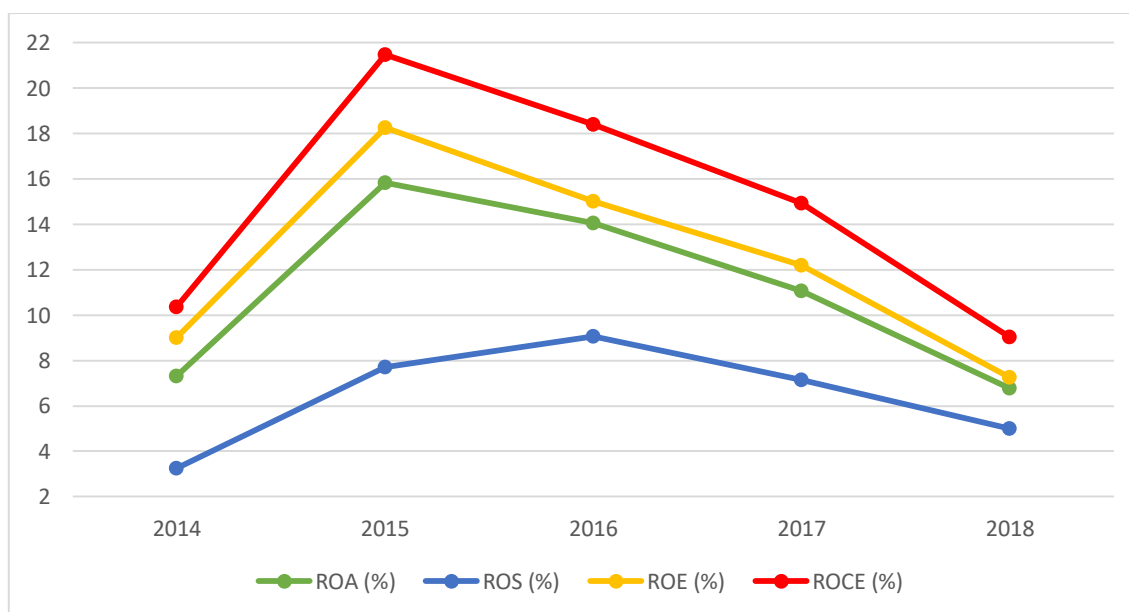
Tabulka 9: Výsledky ukazatele rentability dlouhodobého kapitálu

	2014	2015	2016	2017	2018
ROCE (%)	10,37	21,46	18,40	14,92	9,03

Zdroj: Vlastní zpracování

V grafu 3 je znázorněn ukazatel ROCE společně se všemi využitými ukazateli rentability v časovém období v letech 2014 – 2018.

Graf 3: Srovnání použitých ukazatelů rentability v čase



Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu je viditelné, že vyšší hodnota čistého zisku (popř. zisku před zdaněním) v roce 2015 a 2016 měla vliv na všechny ukazatele rentability.

5.3.2 Výsledky likvidity

Pro všechny druhy likvidity se v odborné literatuře udávají určité doporučené intervaly, ve kterých by se měly vypočítané hodnoty pohybovat. U každé likvidity je tedy nejprve zjištěna hodnota pro podnik, která je následně srovnána s doporučeným intervalem. V následující tabulce 10 jsou zobrazeny doporučované hodnoty a výsledné hodnoty likvidit analyzovaného podniku pro sledované období 2014 – 2018.

Tabulka 10: Výsledky ukazatelů likvidity

Ukazatel	Doporučené hodnoty	Hodnoty likvidity v analyzovaném podniku				
		2014	2015	2016	2017	2018
Běžná likvidita	1,5 – 2,5	7,48	7,75	13,23	9,50	10,71
Pohotová likvidita	1,0 – 1,5	5,91	6,11	11,53	8,10	8,95
Hotovostní likvidita	0,2 – 1,0	2,07	3,29	7,66	5,67	6,28

Zdroj: Vlastní zpracování

Hodnoty **běžné likvidity** (BL) byly počítány pomocí vzorce č. 8 a pohybovaly se mezi 7,48 a 13,23. Při srovnání s doporučeným intervalem 1,5 – 2,5 jsou zjištěné hodnoty mnohem vyšší. Důvodem vysokých hodnot je, že podnik má ve všech sledovaných letech poměrně malé množství krátkodobých závazků. Naopak oběžných aktiv je v podniku situováno každým rokem více, a proto v případě jejich přeměnění na peníze není pro podnik problém splatit své závazky včas.

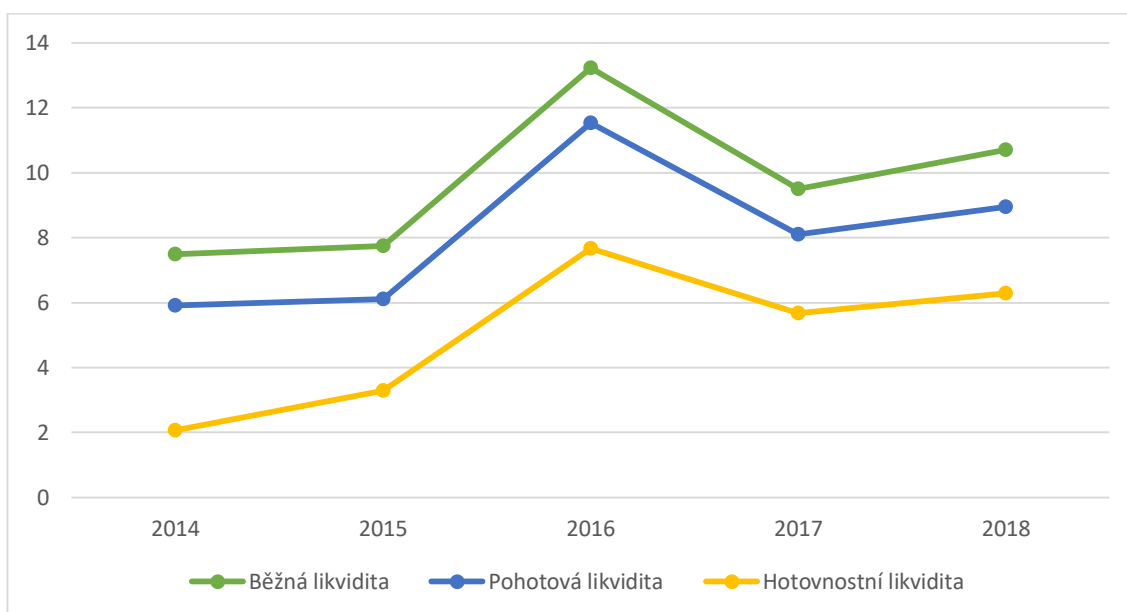
Pohotová likvidita (PL) byla zjištěna vzorcem č. 9 a její hodnoty jsou v rozmezí 5,91 – 11,53. Jak je viditelné z grafu 4, nejvyšší hodnota likvidity byla opět v roce 2016 a to z důvodu malého množství krátkodobých závazků v podniku. Pro podnik by tedy v tomto roce bylo nejjednodušší uhradit své závazky včas. Zásoby nemají v podniku tak velký podíl, aby jejich odečtení způsobilo problémy v likvidnosti. Stejně jako hodnoty

běžné likvidity, ani hodnoty pohotovové likvidity nenáleží do doporučeného intervalu. U pohotovové likvidity by měly mít položky ve jmenovateli a čitateli poměr 1:1, nebo případně 1,5:1, přičemž podnik má u nejnižší vypočítané hodnoty poměr téměř 6:1.

Jak je viditelné z tabulky 10, hodnoty **hotovostní likvidity** (HL) se pohybují mezi 2,07 a 7,66, přičemž nejvyšší hodnota byla opět v roce 2016. Vypočtené hodnoty byly zjištěny vzorcem č. 10 a jsou opět značně nad rozmezím doporučovaného intervalu. Při těchto výpočtech již nebereme v potaz celou položku oběžná aktiva, ale pouze peněžní prostředky. Analyzovaný podnik tudíž nemá potíže uhradit své krátkodobé závazky pouze z peněžních prostředků.

Následující graf 4 uvádí znázornění a vývoj všech vypočítaných likvidit v čase:

Graf 4: Srovnání ukazatelů likvidity v čase



Zdroj: Vlastní zpracování

5.3.3 Výsledky aktivity

Tabulka 11: Výsledky ukazatele obratu aktiv a obratu zásob

Ukazatel	2014	2015	2016	2017	2018
O_A	2,25	2,05	1,55	1,55	1,36
O_Z	17,00	14,55	16,51	13,06	11,79

Zdroj: Vlastní zpracování

Obrat celkových aktiv (O_A) byl zjištěn pomocí vzorce č. 11. Tento ukazatel říká, kolik korun tržeb vyprodukovala jedna koruna aktiv v podniku. V tabulce 11 jsou udány výsledky ukazatelů O_A , které se pohybují mezi 1,36 a 2,25 a jsou zobrazeny v grafu 5. Pokles v posledním roce je způsoben převážně pořízením nové budovy. Pokud by podnik do budovy neinvestoval, obrat aktiv by zůstal konstantní.

I přesto, že výsledné hodnoty splňují doporučovanou hranici 1, tento ukazatel již v roce 2015 značně klesl a od roku 2016 je téměř konstantní. Zatímco položka tržeb v rozvaze vykazuje každým rokem mírné výkyvy, položka aktiv je rostoucího charakteru. Z tohoto důvodu byla vypočítána produktivita práce:

$$\text{Produktivita práce} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{průmerný fyzický počet zaměstnanců}} \quad (24)$$

(Kozler & Matějka, 1999)

Tabulka 12: Výsledky produktivity práce

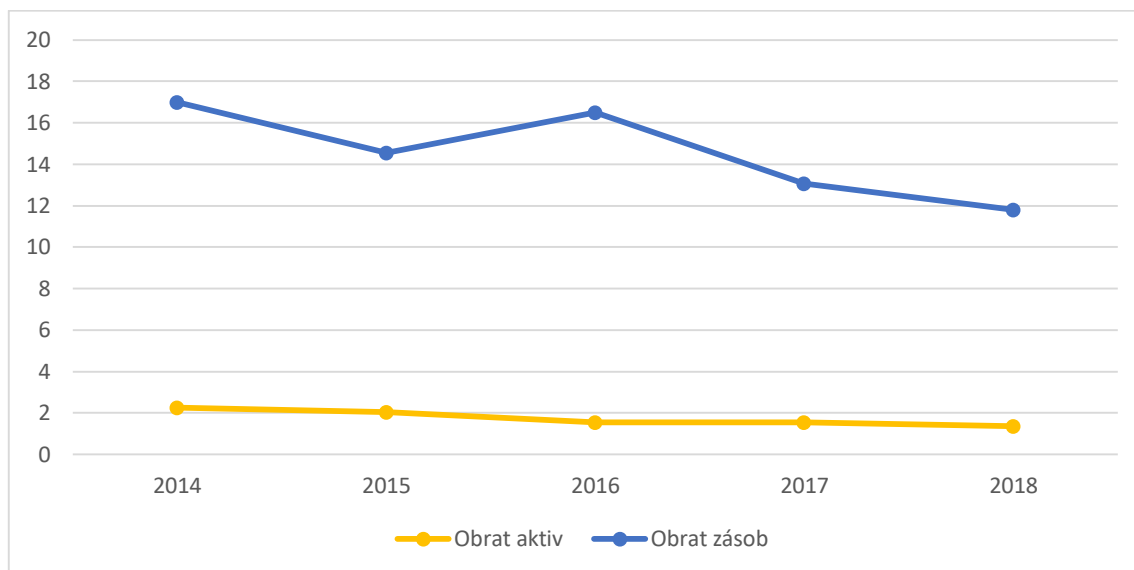
Ukazatel	2014	2015	2016	2017	2018
Aktiva (tis. Kč)	56 496	64 949	71 536	83 633	87 523
Roční tržby (tis. Kč)	126 930	133 418	111 072	129 622	119 027
Počet zam.	12	13	15	15	14
PP (Kč)	10 577,5	10 262,9	7 404,8	8 641,5	8 501,9

Zdroj: Vlastní zpracování

Jak je uvedeno v tabulce 12, produktivita práce neboli tržby připadající na jednoho zaměstnance, dosahuje podobných výkyvů jako roční tržby podniku. Počet zaměstnanců se mimo rok 2017 mírně měnil. Nejvyššího výkyvu však dosahovala produktivita práce v roce 2016, kdy bylo nejvíce zaměstnanců, ale přitom nejnižší tržby.

Tabulka 11 dále zobrazuje výsledky ukazatele **obratu zásob** (O_Z) zjištěné vzorcem č. 12. Hodnoty udávají počet obrátek zásob, neboli kolikrát za sledované období se přemění zásoby na jinou formu oběžného majetku včetně následného prodeje a nákupu nových zásob. V průběhu pěti let se výsledné hodnoty změnily z 17,00 až na nejnižší hodnotu 11,79. V následujícím grafu 5 je znázorněno, že ukazatel mírně kolísal a až na rok 2016 byl spíše klesajícího charakteru.

Graf 5: Znáznornění obratu aktiv a zásob v čase



Zdroj: Vlastní zpracování

Z ukazatelů aktivity byla dále počítána doba obratu zásob (DO_Z), doba obratu pohledávek (DO_{POHL}) a doba obratu závazků (DO_{ZA}). Hodnoty pro jednotlivé ukazatele za období 2014 - 2018 jsou uvedeny v následující tabulce 13. Zároveň je zde uveden ukazatel obchodního deficitu (OD), který byl vypočítán jako rozdíl DO_{POHL} a DO_{ZA} a vypovídá o tom, zda podnik spíše využívá či poskytuje obchodní úvěr.

Tabulka 13: Výsledky ukazatelů doby obratu zásob, pohledávek a závazků (ve dnech)

Ukazatel	2014	2015	2016	2017	2018
DO_Z	21,17	24,74	21,80	27,56	30,54
DO_{POHL}	51,75	42,56	49,83	47,70	46,38
DO_{ZA}	13,48	15,08	12,86	19,62	17,38
OD	38,27	27,48	36,97	28,08	29,00

Zdroj: Vlastní zpracování

Vypočítané hodnoty **doby obratu zásob** (DO_Z) se pohybovaly v rozmezí mezi 21,17 a 30,54 a byly zjištěny pomocí vzorce č. 13. Tyto výsledky udávají, po jak dlouhou dobu (v tomto případě - kolik dní) jsou zásoby vázány v podniku. V průměru byly zásoby vázány nejdéle v roce 2018 a to po dobu více než 30 dní. Nejnižší hodnota 21,17 byla zjištěna v roce 2014. Důvodem dalšího náhlého snížení ukazatele v roce 2016 by mohlo

být poměrně výrazné snížení množství situovaných zásob v podniku v porovnání s ostatními sledovanými lety. Mírný vliv by také mohl mít objem průměrných denních tržeb, který se však nijak výrazně neměnil.

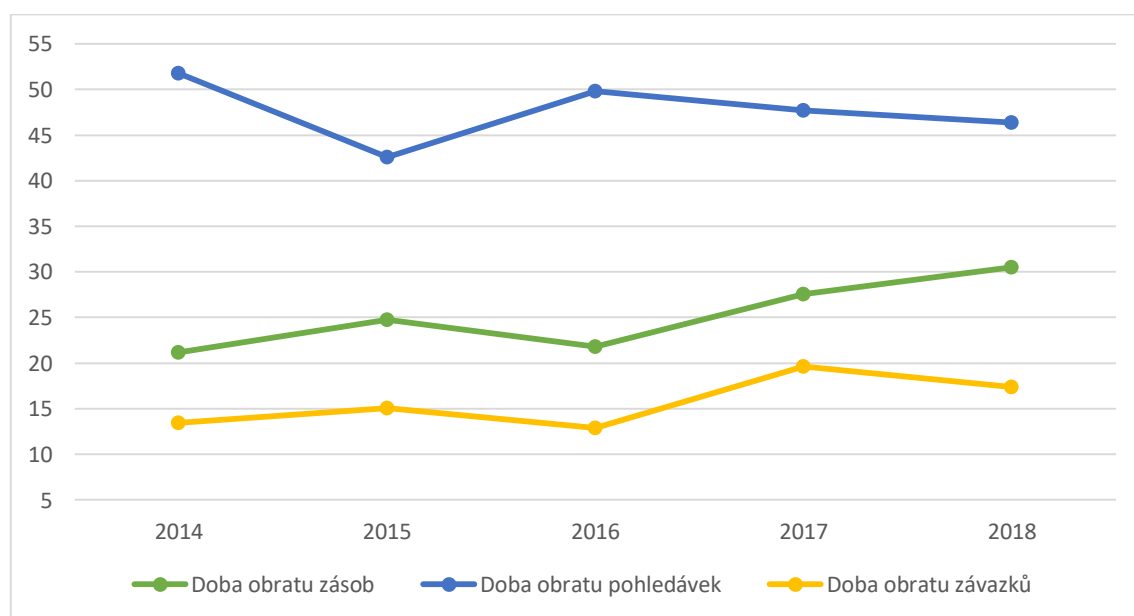
Doba obratu pohledávek (DO_{POHL}), která byla vypočítána pomocí vzorce č. 14, udává, jak dlouho (kolik dní) jsou peněžní prostředky drženy ve formě pohledávek, neboli jak dlouho jsou v průměru pohledávky podniku spláceny. Jak je viditelné z tabulky 13, doba splatnosti pohledávek od roku 2016 mírně klesá. Pravidelný mírný pokles je znázorněn v grafu 6.

Výsledky **doby obratu závazků** (DO_{ZA}) byly vypočítány vzorcem č. 15 a jsou znázorněny v tabulce 13. Tento ukazatel udává, po jak dlouhou dobu využívá podnik tzv. obchodní úvěr, neboli jak dlouho trvá závazky splácet. Z tabulky výsledků je viditelné, že hodnoty tohoto ukazatele mírně kolísají stejně jako krátkodobé závazky v podniku. Z důvodu, že podnik v rozvaze vykazuje malé množství krátkodobých závazků, jsou i vypočítané hodnoty poměrně nízké.

Výsledky **obchodního deficitu** (OD) udávají, že podnik ve všech analyzovaných letech obchodní úvěry spíše poskytoval. Krátkodobé závazky byly spláceny v průměru o 32 dní dříve než krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů podniku.

Následující graf 6 znázorňuje vývoj dob obratu zásob, pohledávek a závazků v čase:

Graf 6: Znázornění doby obratu zásob, pohledávek a závazků v čase



Zdroj: Vlastní zpracování

5.3.4 Výsledky zadluženosti

V této subkapitole bude zkoumána problematika zadluženosti podniku. Jak je uvedeno v rozvaze, podnik nemá v pasivech téměř žádné dlouhodobé závazky a v posledním sledovaném roce jsou dokonce nulové.

Prvním sledovaným ukazatelem je **celková zadluženost (CZ)**, která byla dále rozložena na **dlouhodobou zadluženost (DZ)** a **krátkodobou zadluženost (KZ)**, abychom zjistili, zda je podnik financován spíše z dlouhodobých či krátkodobých cizích zdrojů. Následující tabulka 14 zobrazuje výsledné hodnoty zadluženosti, kde celková zadluženost byla počítána pomocí vzorce č. 16 a další hodnoty zadluženosti vzorci č. 22 a 23, které jsou modifikací celkové zadluženosti. Upravené vzorce jsou uvedené v metodice práce.

Tabulka 14: Výsledky celkové zadluženosti

Ukazatel	2014	2015	2016	2017	2018
CZ (%)	18,57	13,26	6,35	9,23	6,56
DZ (%)	10,16	4,65	0,81	0,79	0,00
KZ (%)	8,41	8,61	5,54	8,44	6,56

Zdroj: Vlastní zpracování

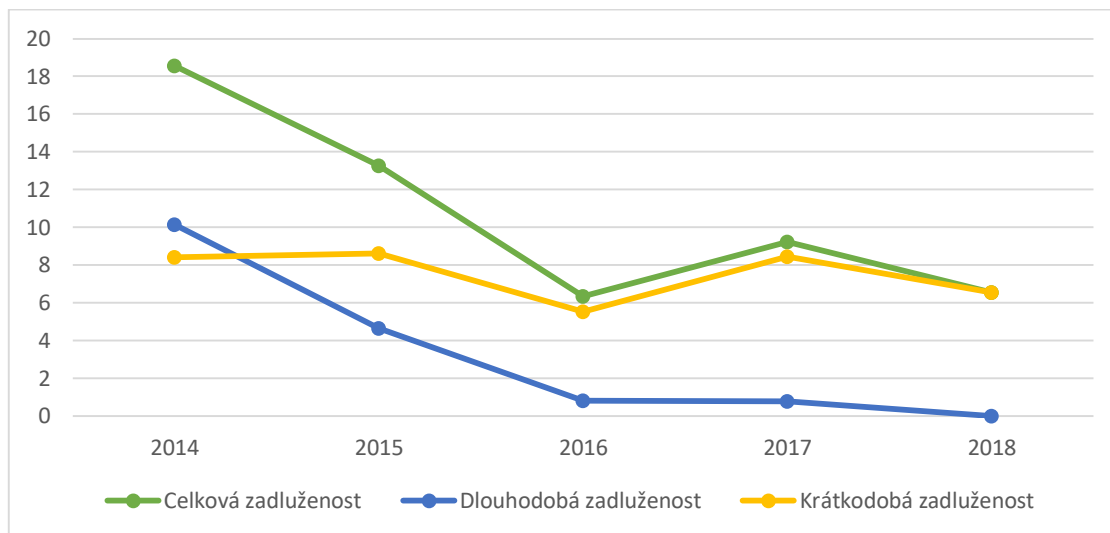
Jiné úpravy ve vzorcích pro výpočet KZ a DZ nebyly potřeba, jelikož cizí zdroje podniku se skládají pouze z dlouhodobých a krátkodobých závazků, proto není nutné žádné položky odečítat. V případě že by v rozvaze podniku byly například rezervy nebo časové rozlišení, musel by se upravit i vzorec pro celkovou zadluženost a tyto položky v jeho čitateli odečíst, aby součet rozkladu byl roven výsledku upraveného vzorce celkové zadluženosti.

Nejvyšší zadluženosti dosáhl podnik hned v roce 2014, kdy její výše byla 18,57 %. Od roku 2015 se zadluženost snižovala, pouze v roce 2017 opět mírně vzrostla a to z důvodu mírného vzrůstu krátkodobých závazků.

V prvním roce byl podnik financován spíše z dlouhodobých zdrojů, ale již v roce 2015 se hlavním zdrojem staly krátkodobé závazky. Podnik v roce 2018 nevykazoval již žádné dlouhodobé závazky a proto i hodnota celkové zadluženosti značně klesá. Zároveň podniku nebyl po celou dobu poskytnut žádný bankovní úvěr, jeho celková zadluženost

je tedy velmi nízká po celou sledovanou dobu. Vývoj zadluženosti a její rozklad na dlouhodobou a krátkodobou zadluženost je graficky znázorněn v následujícím grafu 7, kde je viditelné, že křivka dlouhodobé zadluženosti je klesajícího charakteru, proto se v posledním roce křivka CZ a KZ střetly a hodnota křivky DZ v roce 2018 byla nulová.

Graf 7: Znázornění celkové zadluženosti a rozkladu na krátkodobou a dlouhodobou



Zdroj: Vlastní zpracování

5.4 Výsledky bankrotních a bonitních modelů

Bonita podniku byla zhodnocena v následující subkapitole Kralicekovým Quicktestem. Pro zjištění, zda podniku může hrozit bankrot nebo je v nebezpečné situaci byl zvolen Tafflerův model a Index IN05. Pro oba bankrotní modely jsou v odborné literatuře určeny výsledné hodnoty, které by měl podnik vykazovat, aby nedošlo k úpadku.

5.4.1 Výsledky Kralicekova Quicktestu

Výsledky modelu byly zjišťovány pomocí postupných výpočtů ukazatelů R1 – R4 z tabulky 2, která se nachází v teoretické části práce. V této tabulce je zároveň znázorněno i bodování jednotlivých vypočítaných hodnot. Výsledky jednotlivých ukazatelů R1 – R4 za sledované období jsou zapsány v tabulce 15. Tyto hodnoty z jednotlivých let byly následně obodovány (opět dle tabulky 2) a znázorněny v tabulce 16.

Tabulka 15: Výsledné hodnoty ukazatelů R1-R4 Kralicekova Quicktestu

Ukazatel	2014	2015	2016	2017	2018
R1	0,81	0,87	0,94	0,91	0,93
R2	0,07	- 0,56	- 1,54	- 2,11	- 2,83
R3	0,10	0,20	0,17	0,14	0,08
R4	0,07	0,13	0,15	0,12	0,09

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 16: Obodování hodnot Kralicekova Quicktestu

Ukazatel	2014	2015	2016	2017	2018
R1	4	4	4	4	4
R2	4	4	4	4	4
R3	2	4	4	3	2
R4	2	4	4	4	3
Výsledné zhodnocení	3	4	4	3,75	3,25

Zdroj: Vlastní zpracování

Hodnoty pro analyzovaný podnik nebyly v žádném roce obodovány méně než dvěma body a v roce 2015 a 2016 byly všechny ukazatele zhodnoceny čtyřmi body. Výsledné zhodnocení pro již obodované hodnoty z tabulky 16 bylo provedeno rovnicí č. 19. Jak již bylo v teoretické části uvedeno, pokud je výsledná hodnota Quicktestu vyšší než 3, je podnik bonitní a v dobré finanční situaci. Analyzovaný podnik nevykazuje v žádném roce sledovaného období hodnotu nižší než 3, není tedy nutné se obávat špatné finanční situace.

5.4.2 Výsledky indexu IN05 (IN99)

Při výpočtech **indexu IN05** pomocí vzorce č. 21 a dle metodiky práce bylo zjištěno, že podnik nevykazuje žádné nákladové úroky a proto by mohly být výsledky tohoto modelu mírně zkreslené. Tento model byl tedy nahrazen starší verzí, a to **indexem IN99**,

ve kterém není využíván původní ukazatel x_2 (ukazatel krytí úroků) a nákladové úroky tedy nejsou pro výpočet využívány.

Index IN55 byl počítán pomocí následujícího vzorce:

$$IN99 = -0,017 * x_1 + 4,573 * x_2 + 0,481 * x_3 + 0,015 * x_4 \quad (25)$$

kde:

- x_1 = celková aktiva / cizí kapitál
- x_2 = EBIT / celková aktiva
- x_3 = výnosy / celková aktiva
- x_4 = oběžná aktiva / krátkodobé závazky

(Kubíčková & Jindřichovská, 2015)

Výsledky modelu **index IN99** zjištěné dle vzorce č. 25 jsou zobrazeny v následující tabulce 17:

Tabulka 17: Výsledky indexu IN99

Ukazatel	2014	2015	2016	2017	2018	Váha
x_1	5,38	7,54	15,74	10,83	15,23	-0,017
x_2	0,10	0,20	0,17	0,14	0,08	4,573
x_3	2,25	2,06	1,55	1,55	1,36	0,481
x_4	7,48	7,75	13,23	9,50	10,71	0,015
Výsledek IN99	1,56	1,89	1,45	1,34	0,92	x

Zdroj: Vlastní zpracování

Výsledky indexu IN99 popisují, že finanční výkonnost společnosti se každým rokem mírně zhoršuje. V prvních třech letech si podnik vedl dobře, ale v roce 2017 již spadl do kategorie, kde podnik sice má své přednosti, ale zřejmě i výraznější problémy. (Sedláček, 2007) Nepříznivé výsledky jsou zřejmě ovlivněny klesajícím vývojem rentability celkových aktiv (ROA), která má v modelu velkou váhu. V posledním analyzovaném roce podnik spadá již do skupiny podniků, které spíše nevytváří hodnotu ekonomického zisku.

Jelikož v podniku je situováno velké množství finančních prostředků, které nejsou plně využívány, bylo by vhodné například rozšířit výrobu, popřípadě se pokusit snížit náklady, aby bylo v dalších letech dosahováno vyššího zisku a tím zvyšována rentabilita celkových aktiv.

Tento model považuji za vhodný, jelikož již z kapitoly 5.3.1. Výsledky rentability bylo zjištěno, že rentabilita celkových aktiv, která je také obsažena v modelu IN99 je klesajícího charakteru. Index IN99 zobrazuje skutečnost, že tento problém se v podniku vyskytuje a vedení společnosti by se mělo zaměřit na jeho odstranění.

5.4.3 Výsledky Tafflerova modelu

Z bankrotních modelů byl zvolen Tafflerův model, jehož výsledky uvádí tabulka 18. Pro výpočet byla využita rovnice č. 20, uvedená v teoretické části této práce.

Tabulka 18: Výsledky Tafflerova modelu

Ukazatel	2014	2015	2016	2017	2018	Váha
x₁	1,13	2,28	3,13	1,62	1,29	0,53
x₂	3,39	5,03	11,55	8,70	10,71	0,13
x₃	0,08	0,09	0,06	0,08	0,07	0,18
x₄	2,25	2,05	1,55	1,55	1,36	0,16
Výsledek ZT(x)	1,41	2,21	3,42	2,25	2,31	x

Zdroj: Vlastní zpracování

U výsledků tohoto modelu platí, že zda se hodnota pohybuje pod 0,2, je podnik v kritické situaci a hrozí mu riziko bankrotu. Pokud se však hodnoty pohybují nad 0,3, podnik je finančně zdravý a riziko bankrotu zde nehrozí. Jak je z tabulky viditelné, analyzovaný podnik vykazuje mnohem vyšší hodnoty, než kterými je tento model omezen. Důvodem vysokých hodnot je velmi malý podíl krátkodobých i dlouhodobých dluhů v rozvaze podniku. Jelikož podnik nevyužívá jiný než obchodní úvěr, je již z rozvahy poznat, že podnik se žádným způsobem nezadlužil a proto nemá problémy své závazky splatit řádně a včas.

Značně vyšší výsledná hodnota byla naměřena v roce 2016, kdy ukazatel x_2 , vykazující poměr oběžných aktiv a cizích zdrojů dosáhl velmi vysoké hodnoty 11,55 a to z důvodu, že zatímco položka oběžných aktiv v rozvaze stále rostla, cizí zdroje byly nejnižší za celé sledované období a oproti roku 2015 klesly téměř na polovinu. Vysoké hodnoty dosahoval i ukazatel x_1 , který má v modelu nejvyšší váhu, a to opět z důvodu vykazování malého podílu krátkodobých závazků v podniku. Z výsledků lze tedy usoudit, že podniku riziko bankrotu nehrozí, protože tento model hodnotí finanční situaci velice kladně.

6 Zhodnocení výsledků finanční analýzy

S ohledem na cíl této bakalářské práce, kterým bylo vytvořit a aplikovat systém hodnocení ekonomické a finanční situace vybraného podniku, je vhodné v závěru posoudit zjištěné výsledky uskutečněných analýz a zhodnotit, zda je použitý systém skutečně vhodný.

Prvním krokem byla **vertikální a horizontální analýza tržeb**, u kterých docházelo k mírným výkyvům. Největší pokles ve výši 16,75 % byl zpozorován v roce 2016, kdy mimo ostatní provozní výnosy klesly všechny položky tržeb. V následujícím roce však tržby opět vzrostly o 16,70 %. V roce 2018 došlo opět k mírnému poklesu všech tržeb a to o více než 8 %.

Dále byly v práci analyzovány převážně poměrové ukazatele a bonitní a bankrotní modely. Zaměřím se tedy nejprve na vyhodnocení **poměrových ukazatelů**, pomocí kterých byla hodnocena rentabilita, likvidita, aktivita a zadluženosti analyzovaného podniku.

Z vypočítaných výsledků vybraných ukazatelů **rentability** vyplývá, že zde nebyl analyzován ani jeden ukazatel, který by byl pro posuzování ekonomické situace podniku nevhodný. Při časovém srovnání můžeme z výsledků vidět, že nejvyšších rentabilit (mimo rentabilitu tržeb - ROS) podnik dosahoval ve druhém roce, tedy v roce 2015. Od tohoto roku začaly jednotlivé ukazatele mírně klesat a nejnižších hodnot bylo dosaženo v posledním analyzovaném roce. Podnik se však nedostal do žádných extrémních nebo záporných hodnot, což považuji za vhodné. Bylo by však vhodné zaměřit se na pokles zisku, jelikož z důvodu jeho snižování se výsledné hodnoty rentabilit v průběhu let snižují.

Likvidita dosahovala ve všech sledovaných letech velmi vysokých hodnot. Nejvyšší hodnoty byly u všech tří druhů likvidit naměřeny v roce 2016, kde ukazatel běžné likvidity představoval více než pětinašobek doporučené hranice. Pokud se v roce 2016 podíváme na likviditu pohotovou, jednalo se o více než jedenáctinašobek optimální hodnoty. Můžeme uvažovat za vhodné, že podnik je vysoce likvidní, avšak na druhou stranu by své prostředky mohl využívat efektivněji a ne je pouze držet v podniku. Extrémních hodnot dosahovala i peněžní likvidita. U všech ukazatelů tohoto druhu byl hlavním důvodem malý podíl krátkodobých závazků v podniku. Pokud by podnik zvýšil

tuto položku a zdroje následně využil například k rozumné investici, mohl by následně zvýšit produkci, vykazovat vyšší zisk a zároveň si stále udržovat vysokou míru likvidity.

Při posuzování ukazatelů **aktivity** je vhodné zaměřit se na dobu obratu pohledávek a závazků. Z vypočítaných hodnot vyplývá, že podnik téměř nevyužívá obchodní úvěr, ale zároveň svým odběratelům ho na poměrně dlouhou dobu poskytuje. Hodnoty obratu pohledávek každým sledovaným rokem klesají, což považují za vhodné. Ostatní analyzované ukazatele aktivity vykazují průměrné a přijatelné hodnoty a nebyl zde nalezen žádný problém, který by mohl situaci podniku ohrožovat.

Při hodnocení **zadluženosti** jsem se zaměřila nejen na to, zda je podnik ve finančních potížích, ale také na strukturu cizích zdrojů. Zadluženost je téměř nulová, ale pokud sledujeme strukturu cizích zdrojů, zjistíme, že v prvním analyzovaném roce byl podnik financován více z dlouhodobých cizích zdrojů, ale v dalších letech začaly převažovat cizí zdroje krátkodobé. I přesto že v rozvaze podniku se cizí zdroje vyskytují, jejich podíl je zde velmi malý a podnik by měl uvažovat o tom, zda není vhodné využívat cizích zdrojů k financování více, aby vytvořil optimální kapitálovou strukturu a mohl své zdroje využívat co nejefektivněji s možností dosažení nevyššího zisku. Přestože doporučená míra celkové zadluženosti je udávána na 40 %, u tohoto ukazatele záleží hlavně na odvětví, ve kterém se pohybuje. Dle mého názoru je ovšem zadluženost ve výši 6,6 %, které podnik dosahoval v roce 2018 velmi nízká a podnik se nemusí bát zadlužit více a získat tímto způsobem více zdrojů. Ani v této skupině se žádný využitý ukazatel nedá hodnotit jako nevhodný.

Dalším krokem analýzy byl výběr **bankrotních a bonitních modelů**, dle kterých bylo analyzováno, zda je podnik finančně zdravý a jestli se nepohybuje v šedé zóně, nebo mu nehrozí riziko bankrotu.

Pro analyzování bonity byl podnik podroben **Kralicekovu Quicktestu**, jehož výsledky byly velmi pozitivní. Podnik ve všech letech dosáhl vynikajícího bodového ohodnocení a výsledným výpočtem byl zařazen do skupiny velmi dobrých podniků. Plného počtu bodů dosáhl v roce 2015 a 2016, kdy byly i hodnoty analyzovaných ukazatelů velmi vysoké.

Při výpočtech **indexu IN99** byly v letech 2014 - 2016 sice také zjištěny uspokojivé hodnoty, avšak bylo zjištěno, že finanční výkonnost společnosti se každým rokem mírně

zhoršuje. V prvních třech letech si podnik vedl dobře, ale následně se začaly objevovat nepříznivé výsledky ovlivněné klesající rentabilitou celkových aktiv (ROA).

Z oblasti bankrotních modelů byl zvolen **Tafflerův model**, který zařadil podnik ve všech letech s velice příznivými výsledky do skupiny dobře prosperujících podniků. Tento model dokázal, že u tohoto podniku možnost bankrotu nehrozí.

7 Závěr

Souhrnné výsledky finanční analýzy zhodnotili podnik jako prosperující, ale v posledních dvou analyzovaných letech byla zjištěna zhoršující se finanční situace neboli skutečnost, že podnik nevytváří příliš vysokou hodnotu ekonomického zisku. V průběhu analyzovaných let nebyl nalezen mimo rentabilitu aktiv téměř žádný výkyv nebo nesrovnalost při výpočtech. Jediným problémem by mohl do budoucna být vývoj tržeb. Podnik by měl své tržby v následujících letech sledovat a v případě že by dále docházelo k poklesům, tento problém včas odhalit a řešit například výrobou a prodejem nových druhů výrobků.

Do vhodného systému hodnocení zařazují všechny následující použité metody finanční analýzy:

- vertikální a horizontální analýza (v případě analyzování výkyvů)
- ukazatele rentability (ROA, ROE, ROS, ROCE)
- ukazatele likvidity (běžná, pohotová i hotovostní)
- ukazatele aktivity (obrat celkových aktiv a zásob, doba obratu zásob, pohledávek a závazků)
- ukazatel celkové zadluženosti
- Kralicekův Quicktest
- Index IN99
- bankrotní Tafflerův model

Tento systém hodnocení finanční situace považují pro vybraný podnik RM Chemicals spol. s r. o. za vhodný a efektivní. V případě zhoršení finančního zdraví či prosperity by tento model postačoval k odhalení důvodů zhoršení a potencionálních hrozeb.

Summary

The principal objective of this thesis is to create a suitable evaluation system of financial and economic evaluation of the company RM Chemicals s. r. o. based on data obtained from the financial statements for previous five years. Subsequently, the developed system will be applied and ascertained data with regard to the further development of the company will be evaluated.

This thesis contains theoretical bases describing what the financial analysis is, what are the sources of information, which methods are used and who the users in financial analysis are.

This thesis also deals with calculating the indicators and required to determinate the financial situation of the company such as absolute indicators of liquidity, profitability, activity or indebtedness, differential and proportion indicators or bankruptcy and creditworthy models.

This analysis is used to improve financial situation of the company. The last part shows the results and some recommendations which indicators and methods of financial analysis should be used in the future.

Keywords:

financial analysis, methods, financial statements, calculating, financial situation, indicators

8 Seznam použité literatury

Blaha, Z. S., & Jindřichovská, I. (2006). *Jak posoudit finanční zdraví firmy* (3. rozšř. vyd.). Praha: Management Press.

Černohorský, J., & Teplý, P. (2011). *Základy financí*. Praha: Grada.

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

Holečková, J. (2008). *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI.

Kislingerová, E. (2010). *Manažerské finance* (3. vyd.). V Praze: C.H. Beck.

Knápková, A., Pavelková, D., Remeš, D., & Šteker, K. (2017). *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady* (3. kompl. aktualiz. vyd.). Praha: Grada.

Kozler, J., & Matějka, J. (1999). *Ekonomika, marketing, management v kostce: Pro střední školy*. Havlíčkův Brod: Fragment.

Kubíčková, D., & Jindřichovská, I. (2015). *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*. Praha: C.H. Beck.

Líbal, T., & Komora certifikovaných účetních. (2012). *Účetnictví—Principy a techniky* (2. vyd.). Praha: Institut certifikace účetních.

Marek, P. (2009). *Studijní průvodce financemi podniku* (2. aktualiz. vyd.). Praha: Ekopress.

Mrkvička, J., Kolář, P., & Institut svazu účetních. (2006). *Finanční analýza* (2. přeprac. vyd.). Praha: ASPI.

Peterson Drake, P., & Fabozzi, F. J. (2012). *Analysis of financial statements* (Third edition). Hoboken, New Jersey: John Wiley & Sons, Inc.

- RM Chemicals, spol. s r. o. [online]. Přístup dne 21. 10. 2019, z <https://www.rmchem.cz/>
- Růčková, P. (2015). *Finanční analýza: Metody, ukazatele, využití v praxi* (5. aktualiz. vyd.). Praha: Grada.
- Růčková, P., & Roubíčková, M. (2012). *Finanční management*. Praha: Grada.
- Sedláček, J. (2007). *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press.
- Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku* (2. aktualiz. vyd.). Brno: Computer Press.
- Sekerka, B. (1997). *Finanční analýza společnosti na bázi účetních výkazů*. Praha: Profess.
- Shim, J. K., & Siegel, J. G. (2007). *Handbook of financial analysis, forecasting, and modeling* (3rd ed). Chicago, IL: Wolters Kluwer/CCH.
- Synek, M. (2011). *Manažerská ekonomika* (5. aktualiz. vyd.). Praha: Grada.
- Štohl, P. (2013). *Učebnice účetnictví 2013: Pro střední školy a veřejnost, 1. díl* (14. uprav. vyd.). Znojmo: Pavel Štohl.
- Vašek, L., & Komora certifikovaných účetních. (2012). *Finanční účetnictví a výkaznictví*. Praha: Institut certifikace účetních.
- Veřejný rejstřík a sbírka listin [online]. Přístup dne 24. 10. 2019, z <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>
- Vochozka, M. (2011). *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada.
- Živnostenský rejstřík [online]. Přístup dne 24. 10. 2019, z <https://www.rzp.cz/>

Seznam tabulek, grafů, obrázků a schémat

Seznam tabulek

Tabulka 1: Rozvaha sestavená v horizontální formě	7
Tabulka 2: Způsoby výpočtů a bodování Kralicekova Quicktestu	21
Tabulka 3: Přehled používaných absolutních ukazatelů	25
Tabulka 4: Přehled tržeb podniku v letech 2014-2018 (v tis. Kč)	33
Tabulka 5: Horizontální analýza tržeb	34
Tabulka 6: Vertikální analýza tržeb (v %).....	35
Tabulka 7: Výsledky ukazatele rentability aktiv.....	36
Tabulka 8: Výsledky ukazatele rentability vlastního kapitálu	38
Tabulka 9: Výsledky ukazatele rentability dlouhodobého kapitálu	38
Tabulka 10: Výsledky ukazatelů likvidity	39
Tabulka 11: Výsledky ukazatele obratu aktiv a obratu zásob	40
Tabulka 12: Výsledky produktivity práce	41
Tabulka 13: Výsledky ukazatelů doby obratu zásob, pohledávek a závazků (ve dnech).....	42
Tabulka 14: Výsledky celkové zadluženosti	44
Tabulka 15: Výsledné hodnoty ukazatelů R1-R4 Kralicekova Quicktestu	46
Tabulka 16: Obodování hodnot Kralicekova Quicktestu	46
Tabulka 17: Výsledky indexu IN99	47
Tabulka 18: Výsledky Tafflerova modelu.....	48

Seznam grafů

Graf 1: Zobrazení vývoje tržeb	35
Graf 2: Srovnání ukazatelů ROA, ROS a obratu aktiv v čase	37
Graf 3: Srovnání použitých ukazatelů rentability v čase.....	38

Graf 4: Srovnání ukazatelů likvidity v čase	40
Graf 5: Znázornění obrátu aktiv a zásob v čase	42
Graf 6: Znázornění doby obrátu zásob, pohledávek a závazků v čase	43
Graf 7: Znázornění celkové zadluženosti a rozkladu na krátkodobou a dlouhodobou ...	45

Seznam obrázků

Obrázek 1: Vzor výsledovky sestavené v horizontální a vertikální formě	8
--	---

Seznam schémat

Schéma 1: Členění poměrových ukazatelů z hlediska výkazů, ze kterých je primárně čerpáno.....	12
Schéma 2: Pyramidový rozklad DuPont diagram	20

Seznam zkratek

BL = běžná likvidita

CZ = celková zadluženost

ČPK = čistý pracovní kapitál

ČPM = čistý peněžní majetek

ČPP = čisté pohotové prostředky

DM = dlouhodobý majetek

DO_{POHL} = doba obratu pohledávek

DO_Z = doba obratu zásob

DO_{ZA} = doba obratu závazků

DZ = dlouhodobá zadluženost

EAT = zisk po zdanění

EBIT = zisk před odečtením úroků a daní

FP = finanční páka

HL = hotovostní likvidita

KQT = Kralicekův Quicktest

KZ = krátkodobá zadluženost

O_A = obrat celkových aktiv

OD = obchodní deficit

O_Z = obrat zásob

PL = pohotová likvidita

PP = produktivita práce

ROA = rentabilita aktiv

ROCE = rentabilita dlouhodobého kapitálu

ROE = rentabilita vlastního kapitálu

ROS = rentabilita tržeb

Výkaz Z/Z, Výkaz ZaZ = výkaz zisku a ztráty

Z_{KOEF} = koeficient zadlužení

ZT_(T) = Tafflerův model

Seznam příloh

Příloha 1: Rozvaha (v tis. Kč) v letech 2014 - 2018

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč) v letech 2014 - 2018

Přílohy

Příloha 1: Rozvaha (v tis. Kč) v letech 2014 - 2018

ROZVAHA v tis. Kč							
Označení	TEXT	č. ř.	2014	2015	2016	2017	2018
	AKTIVA CELKEM	1	56 496	64 949	71 563	83 663	87 523
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2					
B.	Dlouhodobý majetek	3	20 817	21 432	18 898	16 286	25 769
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4					
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	5					
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6					
3.	Software	7					
4.	Ocenitelná práva	8					
5.	Goodwill	9					
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10					
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11					
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12					
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	13	20 817	21 432	18 898	16 286	25 769
B. II. 1.	Pozemky	14	206	206	206	206	740
2.	Stavby	15	5 601	5 228	4 867	4 519	14 224
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	10 441	11 430	9 256	6 992	6 236
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	17					
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	18					
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19					
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	4 569	4 569	4 569	4 569	4 569
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21					
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22					
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	23					
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24					
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25					
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26					
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	27					
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28					
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29					
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30					
C.	Oběžná aktiva	31	35 532	43 317	52 506	67 143	61 522
C. I.	Zásoby	32	7 465	9 168	6 727	9 925	10 099
C. I. 1.	Materiál	33	5 231	7 765	5 285	7 287	8 310
2.	Nedokončená výroba a polotovary	34					
3.	Výrobky	35					
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	36					

5.	Zboží	37	2 234	1 403	1 442	2 638	1 789
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	38					
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	39					
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40					
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	41					
3.	Pohledávky - podstatný vliv	42					
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	43					
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44					
6.	Dohadné účty aktivní	45					
7.	Jiné pohledávky	46					
8.	Odložená daňová pohledávka	47					
C. III.	Krátkodobé pohledávky	48	18 247	15 771	15 374	17 175	15 335
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	14 095	15 771	15 374	15 377	12 952
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	50					
3.	Pohledávky - podstatný vliv	51					
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	52					
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53					
6.	Stát - daňové pohledávky	54	966			242	827
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	3 186			1 556	1 556
8.	Dohadné účty aktivní	56					
9.	Jiné pohledávky	57					
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	58	9 820	18 378	30 405	40 043	36 088
C. IV. 1.	Peníze	59	123	12	24	20	13
2.	Účty v bankách	60	9 697	18 366	30 381	40 023	36 075
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	61					
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	62					
D. I.	Časové rozlišení	63	147	199	159	234	232
D. I. 1.	Náklady příštích období	64	147	199	159	234	232
2.	Komplexní náklady příštích období	65					
3.	Příjmy příštích období	66					
	PASIVA CELKEM	67	56 498	64 949	71 563	83 663	87 523
A.	Vlastní kapitál	68	46 006	56 334	67 017	75 941	81 778
A. I.	Základní kapitál	69	200	200	200	200	200
A. I. 1.	Základní kapitál	70	200	200	200	200	200
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	71					
3.	Změny základního kapitálu	72					
A. II.	Kapitálové fondy	73					
A. II. 1.	Emisní ážio	74					
2.	Ostatní kapitálové fondy	75					
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76					
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	77					
A. III.	Fondy ze zisku	78	20	20	20	20	20
A. III. 1.	Rezervní fond	79	20	20	20	20	20
2.	Statutární a ostatní fondy	80					
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	81	41 647	45 824	56 737	66 461	75 619

A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	82	41 647	45 824	56 737	66 461	75 619
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	83					
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	84	4 138	10 289	10 060	9 260	5 939
	Jiný výsledek hospodaření minulých let	85					
B.	Cizí zdroje	86	10 492	8 615	4 546	7 722	5 745
B. I.	Rezervy	87					
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	88					
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	89					
3.	Rezerva na daň z příjmu	90					
4.	Ostatní rezervy	91					
B. II.	Dlouhodobé závazky	92	5 739	3 025	577	657	
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	93					
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	94					
3.	Závazky - podstatný vliv	95					
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	96	4 375	2 925	460	460	
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	97					
6.	Vydané dluhopisy	98					
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	99					
8.	Dohadné účty pasivní	100	1 364	97	117	197	
9.	Jiné závazky	101		4			
10.	Odložený daňový závazek	102					
B. III.	Krátkodobé závazky	103	4 753	5 590	3 969	7 065	5 745
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104	3 810	2 921	1 941	5 918	3 802
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	105					
3.	Závazky - podstatný vliv	106					
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107					
5.	Závazky k zaměstnancům	108	555	639	621	345	334
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	34	81	128	165	152
7.	Stát - daňové závazky a dotace	110	204	1 949	1 279	637	770
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	111	146				
9.	Vydané dluhopisy	112					
10.	Dohadné účty pasivní	113					687
11.	Jiné závazky	114	3				
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	115					
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116					
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	117					
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	118					
C. I.	Časové rozlišení	119					
C. I. 1.	Výdaje příštích období	120					
2.	Výnosy příštích období	121					

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč) v letech 2014 - 2018

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v tis. Kč							
Označení	TEXT	č. ř.	2014	2015	2016	2017	2018
I.	Tržby za prodej zboží	1	53 942	53 382	41 126	57 989	51 479
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	49 901	51 877	32 751	50 270	43 627
+	Obchodní marže	3	4 041	1 505	8 375	7 719	7 852
II.	Výkony	4	72 562	78 755	68 920	70 721	67 096
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	72 562	78 755	68 920	70 721	67 096
	2. Změna stavu zásob vlastní činnosti	6					
	3. Aktivace	7					
B.	Výkonová spotřeba	8	62 730	57 452	54 261	56 576	57 455
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9	51 533	46 689	46 475	50 316	50 826
B. 2.	Služby	10	11 177	10 763	7 786	6 260	6 629
+	Přidaná hodnota	11	13 873	22 808	23 034	21 864	17 493
C.	Osobní náklady	12	2 215	4 077	5 182	5 707	6 190
C. 1.	Mzdové náklady	13	1 748	3 158	4 049	4 470	4 875
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14					
C. 3.	Náklady na sociální a zdravotní pojištění	15	468	919	1 133	1 237	1 315
C. 4.	Sociální náklady	16					
D.	Daně a poplatky	17	403	199	593	404	158
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	3 897	4 818	4 403	3 853	3 339
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	424	1 274	1 018	648	406
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	424	1 274	1 018	648	406
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21					
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	106	731	548	131	
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	106	731	548	131	
F. 2.	Prodaný materiál	24					
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	25	348				
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	2	7	8	264	46
H.	Ostatní provozní náklady	27	2 234	1 308	986	1 226	949
V.	Převod provozních výnosů	28					
I.	Převod provozních nákladů	29					
*	Provozní výsledek hospodaření	30	5 096	12 956	12 348	11 455	7 309
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31					
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32					
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33					
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34					
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35					

VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36					
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37					
K.	Náklady z finančního majetku	38					
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39					
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40					
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41					
X.	Výnosové úroky	42	2	2	2		
N.	Nákladové úroky	43					
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	326	217	136	300	351
O.	Ostatní finanční náklady	45	117	456	47	323	272
XII.	Převod finančních výnosů	46					
P.	Převod finančních nákladů	47					
*	Finanční výsledek hospodaření	48	211	-237	91	-23	79
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	49	1 245	2 450	2 379	2 172	1 449
Q. 1.	- splatná	50	1 245	2 450	2 379	2 172	1 449
Q. 2.	- odložená	51					
W.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	52					
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	53	4 138	10 289	10 060	9 260	5 939
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	54	5 370	12 740	12 439	11 432	7 388