

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA ÚČETNICTVÍ A DANÍ

Finanční analýza ve vybrané obchodní společnosti

Financial Analysis in Selected Business Company

Student: Bc. Jiří Blažek

Vedoucí diplomové práce: doc. Ing. Dagmar Bařinová, Ph.D.

Ostrava 2019

Zadání diplomové práce

Student: **Bc. Jiří Blažek**

Studijní program: N6208 Ekonomika a management

Studijní obor: 6202T049 Účetnictví a daně

Téma: **Finanční analýza ve vybrané obchodní společnosti**
Financial Analysis in Selected Business Company

Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Metody provedení finanční analýzy
3. Analýza vstupních údajů vybrané obchodní společnosti
4. Vyhodnocení výsledků finanční analýzy vybrané společnosti
5. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků diplomové práce

Seznam příloh

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

ELLIOTT, Barry and Jamie ELLIOTT. *Financial Accounting and Reporting*. 16th ed. Harlow: Pearson, 2013. 877 p. ISBN 978-0-273-77817-2.

JOSKOVÁ, Lucie a Pavel PRAVDA. *Zákon o obchodních korporacích*. Praha: Grada Publishing, 2014. 96 s. ISBN 978-80-247-4834-4.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 5. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

Formální náležitosti a rozsah diplomové práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí diplomové práce: **doc. Ing. Dagmar Bařinová, Ph.D.**

Datum zadání: 23.11.2018

Datum odevzdání: 26.04.2019



Ing. Jana Hakalová, Ph.D.
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Zdeněk Zmeškal
děkan fakulty

Prohlašuji, že jsem celou práci, vypracoval samostatně. Přílohy č. 1-3 jsem samostatně vytvořil na základě poskytnutých účetních výkazů společnosti.

V Ostravě dne 26.04.2019

Handwritten signature of Jiří Blažek in black ink, written in a cursive style. The signature is positioned above a horizontal line.

Bc. Jiří Blažek

Obsah

1 Úvod.....	6
2 Metody provedení finanční analýzy	8
2.1 Finanční analýza	8
2.2 Uživatelé finanční analýzy.....	9
2.2.1 Interní uživatelé	9
2.2.2 Externí uživatelé	9
2.3 Získávání informací pro finanční analýzy	11
2.3.1 Účetní závěrka	11
2.3.2 Rozvaha	11
2.3.3 Cash flow	16
2.3.4 Výkaz zisku a ztráty.....	17
2.4 Analýza stavových veličin	17
2.4.1 Horizontální analýza	17
2.4.2 Vertikální analýza	18
2.5 Analýza poměrových ukazatelů.....	18
2.5.1 Ukazatele rentability	18
2.5.2 Ukazatele likvidity	21
2.5.3 Ukazatele aktivity	23
2.5.4 Ukazatele zadluženosti.....	27
2.5.5 Ukazatele tržní hodnoty	30
2.5.6 Provozní ukazatele	30
2.5.7 Ukazatele pomocí cash flow	31
2.6 Analýza rozdílových ukazatelů.....	33
2.7 Analýza soustav ukazatelů.....	34
2.7.1 Bonitní a bankrotní modely	34
2.8 Testy insolvence	36

2.8.1 Test platební neschopnosti.....	37
2.8.2 Test předlužení.....	38
3 Analýza vstupních údajů vybrané obchodní společnosti	39
3.1 Představení společnosti.....	39
3.2 Analýza absolutních ukazatelů rozvahy.....	40
3.2.1 Horizontální analýza rozvahy	41
3.2.2 Vertikální analýza rozvahy	44
3.3 Analýza absolutních ukazatelů výkazu zisku a ztráty.....	45
3.3.1 Horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty	46
4 Vyhodnocení výsledků finanční analýzy vybrané společnosti.....	48
4.1 Analýza platební schopnosti	48
4.1.1 Čistý pracovní kapitál	48
4.2.2 Čistý peněžně–pohledávkový finanční fond.....	48
4.2.3 Ukazatele likvidity	49
4.2.4 Kralickův rychlý test.....	51
4.2 Analýza ziskovosti	53
4.2.1 Ukazatele rentability	53
4.3 Analýza aktivity a provozní ukazatelů.....	55
4.3.1 Vázanost aktiv.....	55
4.3.2 Obrat aktiv	56
4.3.3 Doba obratu aktiv.....	57
4.3.4 Provozní ukazatele	59
4.4 Analýza zadluženosti	61
4.5 Ukazatele pomoci cash flow	62
4.6 Test insolvence	64
4.7 Vyhodnocení a doporučení	64
5. Závěr.....	66

Seznam použité literatury 67

Seznam tabulek

Seznam grafů

Seznam obrázků

Seznam zkratk

Prohlášení o použití výsledků diplomové práce

Seznam příloh

Přílohy

1 Úvod

Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení každé společnosti. Při správném zpracování finanční analýzy dochází k efektivnímu řízení společnosti v reálném čase. Zároveň jsou dodrženy základní podnikatelské cíle to znamená stabilní vykonávání podnikatelské činnosti za účelem dosažení zisku při stoupajícím růstu kvality prodeje a zachování spokojenosti klientů. Z dlouhodobého hlediska nelze růst zisku považovat za základní cíl podnikání. Je potřeba se zaměřit i na další cíle, např. zvyšování tržní hodnoty nebo podílu společnosti na trhu. Analýza finanční situace společnosti tedy slouží jako jeden z nástrojů, pomáhajících k dosažení stanovených cílů.

Jak z názvu této diplomové práce vyplývá, hlavním cílem je obecné objasnění problematiky finanční analýzy a její praktická aplikace v konkrétní obchodní společnosti, kde bude posouzena finanční situace společnosti a její efektivnost ve smyslu finančního řízení a finančního zdraví. Konkrétně se jedná o finanční analýzu obchodní společnost PCV Alfa s.r.o., která souhlasila s poskytnutím patričních materiálů s možností nahlédnutím do celkové činnosti společnosti.

PCV Alfa s.r.o. je aktivně rozvíjející obchodní společnost se sídlem v Ostravě, která se zaměřuje na prodej širokého sortimentu zboží pro výstavbu a opravy inženýrských sítí s hlavním zaměřením na vodovody, kanalizace a odvodnění. Díky více než dvaceti pěti leté zkušenosti na českém trhu se její působení neustále rozšiřuje za hranice regionu.

Diplomová práce je obsahově rozčleněna do dvou hlavních částí, teoretické a praktické.

První část, obsažená v kapitole č. 2, pojednává o teoretickém rozboru finanční analýzy, předpokladech a metodách, které budou použity při samotném provedení analýzy. Hlavní zkoumané oblasti finančního zdraví se prolínají od platební schopnosti společnosti, přes různé ukazatele aktivity, až po zkoumání zadluženosti společnosti. Tato kapitola také obsahuje informace ohledně primárních zdrojů informací pro sestavení analýzy a jejich uživatelích.

Druhá část práce, obsažená v kapitolách č. 3 a 4 se zabývá praktický rozkladem jednotlivých účetních výkazů a následné provedení finanční analýzy společnosti. V úvodu kapitoly dojde ke stručnému představení společnosti, kde budou uvedeny informace ohledně historie společnosti, organizační struktury a objasnění hlavní činnosti, kterou obchodní společnost vykonává. Následně bude hodnoceno finanční zdraví společnosti v časovém rozpětí od roku 2014 do roku 2018.

Kapitola č. 3 pomocí pozorování změn ve sledovaném období, zkoumá a rozebírá jednotlivé položky hlavních účetních výkazů. Informace, které jsou získány rozbořením těchto výkazů, slouží jako podklad pro provedení zvolených testů.

Zkoumání finančního zdraví společnosti je obsaženo v kapitole č. 4 a je systematicky roztríděno na ukazatele zkoumající platební schopnosti, ziskovost, provozní aktivity, zadluženost a test insolvence. Jednotlivé výsledky finanční analýzy jsou komentovány v průběhu provádění testů. V závěru této kapitoly dojde k celkovému shrnutí hlavních zkoumaných ukazatelů a jejich vyhodnocení.

2 Metody provedení finanční analýzy

Finanční analýza je považována za velmi komplexní a obtížnou disciplínu. Rozsah a využití závisí na samotných schopnostech uživatelů analýzy. Tato kapitola rozebírá finanční analýzu z teoretického pohledu. Je zde popsána obecná podstata finanční analýzy, jakožto i s jejími základními principy. Obecně slouží k porozumění jednotlivých významů a spojitostem, které jsou obsaženy v navazující praktické části práce. Obecnou podstatou je také myšleno rozřídění uživatelů analýzy a zdrojů, ze kterých budou získány konkrétní informace.

2.1 Finanční analýza

Hlavní cíl finanční analýzy je odhalení slabých a silných stránek firmy, zjištění její výkonnosti a dalších finančních ukazatelů. Vypovídací schopnost analýzy spočívá ve zhodnocení získaných informací, které zpřehledňují a poskytují důležité nástroje pro řízení společnosti. Jsou to informace o rentabilitě, zadluženosti, likviditě, aktivitě společnosti, ale i o tom, jak je vnímána vnějším prostředím. Důležitým podkladem pro sestavení analýzy je řádně vedené účetnictví. To slouží k překladi diverzních čísel a hodnot do smysluplného souboru, který je přehledný, porovnatelný a slouží jako zdroj informací o výkonnosti firmy, problémech a vyhlídkách. Informace získané pomocí finanční analýzy jsou také důležité pro věřitele z finančních institucí a pro případné nebo současné investory. Nejdůležitější jsou informace z finančních analýz při jejich používání uvnitř společnosti. Díky finanční analýze získává vedení společnosti možnost hodnotit vývoj jednotlivých veličin v reálném čase, ale také srovnávat se svým nejbližším okolím na trhu včetně konkurence. (Higgins, 2012)

V běžném fungování podniků na reálném trhu nedochází pouze k ekonomickému růstu a finanční stabilitě. Opakem finanční stability je finanční tíseň, která je spojena s velkými a malými problémy napříč oblastmi řízení a hospodaření podniku. Společnost musí balancovat mezi stavem finanční tísně a stability. Není možné zaměřit pozornost pouze na jediný problém, který ohrožuje fungování společnosti, neboť může zakrýt jiné budoucí problémy. (Růčková, 2016)

První, jednoduché formy finanční analýzy vznikly brzy po vzniku samotných peněz. Vznikla potřeba provádět jednoduché rozvahy, jak s prostředky hospodařit. První moderní formy chápání finanční analýzy vznikly ke konci 19. století v USA, kde docházelo k porovnávání rozdílů v účetních ukazatelích. První systematický rozvoj začal v průběhu Velké hospodářské krize, kdy největší problémy vznikaly ve spojitosti s platební schopností podniku,

tedy likviditou. Moderní vývoj finanční analýzy započal krátce po rozvoji počítačů, které umožnili přehlednější a systematictější zpracování údajů. (Růčková, 2019)

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Nyní, když byla definována podstata finanční analýzy, bude v následující kapitole rozebráno, pro koho je finanční analýza určena. Na první pohled se zdá, že výsledky analýzy využívají jenom finanční manažeři společnosti. Ve skutečnosti jsou tyto informace velice silný nástroj jak pro interní a externí uživatele. Přesto, že tyto dvě skupiny nemusí mít společné zájmy, bude použito toto členění pro přehlednější pochopení jednotlivých uživatelů.

2.2.1 Interní uživatelé

Interní uživatelé mají nespornou výhodu oproti externím uživatelům. Díky jejich postavení mají jednodušší přístup k detailnějším finančním ale i k nefinančním informacím. Konkrétně se jedná o informace získané z vnitropodnikového účetnictví, kalkulací, výrobních plánů atd. Mezi hlavní interní uživatele patří:

- a. **Majitelé společnosti**, kteří si pomocí finanční analýzy ověřují, zda jejich vložené prostředky ve formě investic, jsou náležitě zhodnocovány, řádně vedeny a dlouhodobě generují zisk. Pro vlastníky je nejdůležitější vývoj ukazatelů, které zkoumají tržní hodnotu, výnosnost, nebo vztah mezi peněžními toků k dlouhodobým závazkům. Získané informace pomáhají při ohodnocování vedoucích zaměstnanců ve společnosti, kteří s jejich majetkem pracují.
- b. **Manažeři společnosti** využívají informace pro své operativní a dlouhodobé rozhodování při řízení společnosti. Pro efektivní vývoj společnosti se tato skupina uživatelů zajímá nejen o svůj podnik, ale i o finanční situaci obchodních partnerů a konkurenčních podniků figurujících na společném trhu.
- c. **Zaměstnanci** nejsou přímými uživateli informací z finanční analýzy. Jejich spjitost je založena na přirozeném zájmu na prosperitě a finanční stabilitě své společnosti v závislosti na jejich zaměstnání, od kterého se odvíjí jejich vlastní hmotné zabezpečení. (Holečková, 2008)

2.2.2 Externí uživatelé

Informace, se kterými tato skupina pracuje, jsou převážně veřejné informace o výsledcích vybrané společnosti. Jedná se o informace získané z veřejných účetních výkazů, ukládaných na databázi Ministerstva spravedlnosti České republiky. (Ministerstvo spravedlnosti, 2012)

Mezi hlavní externí uživatele patří subjekty, které mají přímý kontakt s fungováním společnosti. Jedná se o:

Obchodní partneři, mezi které se řadí primárně dodavatelé a odběratelé. Dodavatelé a odběratelé mají podobný vztah jako banky a věřitelé. Společnost vnímají jako své klienty a jejich finanční situace ovlivňuje jejich bonitu a důvěryhodnost. Odběratelé kontrolují své potencionální nebo současné dodavatele a jejich stabilita je důležitý faktor pro budoucí spolupráci.

Banky a jiní věřitelé, kteří sledují především likviditu a platební schopnost společnosti. Hodnotí výnosnost společnosti v dlouhodobém časovém horizontu s cílem zkoumání schopnosti tvorby peněžních prostředků a úhrady přijatých závazků včetně dohodnutých úroků.

Stát a jeho orgány zkoumá údaje za účelem sestavování hospodářské politiky státu, pro kontrolu plnění daňových a jiných odvodových povinností společností a v neposlední řadě také pro různé statistické účely (např. prosperita jednotlivých krajů nebo odvětví).

Konkurenční firmy využívají získané informace za účelem jejich srovnání s vlastními výsledky, odhalení slabých a silných stránek konkurenčních podniků za účelem upevnění svého postavení na trhu.

Investoři patří mezi hlavními externí uživatele. Mají nejbližší vazbu se samotnou společností. Tato skupina bude rozlišována na investory, kteří už jsou ve společnosti zainteresovaní a potencionální investory hledající nové příležitosti. V případě první skupiny jde hlavně o vlastníky podniku, kteří běžně vystupují v roli akcionářů, společníků, nebo členů družstva. Toto označení záleží na charakteru jednotlivých společností, ve kterých mají vlastnický podíl. V běžném ekonomickém prostředí mají vlastníci také rozhodovací funkci a zastávají ředitelské pozice. Díky tomu se stávají uživateli informace finanční analýzy z kontrolního hlediska. Analyzují, jakým způsobem společnost nakládá se svěřeným kapitálem. Pro investory jsou přitom nejdůležitější informace o stabilitě, likviditě, hodnotě disponibilního zisku (od kterého se následně odvíjejí výplaty podílů na zisku) nebo o budoucích perspektivách a možnostech společnosti. Potencionální investoři sledují dlouhodobý ekonomický vývoj. Ti rozhodují o budoucím umístění svých dočasně volných prostředků za účelem jejich zhodnocení. Rozhodují se na základě analýzy potencionálních budoucích výnosů, které následně porovnávají s rizikem souvisejícím s danou investicí. (Holečková, 2008)

2.3 Získávání informací pro finanční analýzy

Finanční analýza je založená na zkoumání finančních a nefinančních dat. Tyto informace a data jsou primárně získávány z účetních výkazů. Jedná se o rozvahu, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow a případně z dalších příloh k účetní závěrce. Vedlejší informace jsou získávány např. od finančních analytiků, vedení společnosti nebo z výroční zprávy. Pokud se společnost pohybuje na veřejných burzovních trzích, mohou být použity informace získané z veřejně dostupných informací, např. prospekty cenných papírů nebo burzovní zpravodajství. Problém vzniká při zkoumání získaných dat. Data samotná jsou sice přizpůsobeny potřebám finanční analýzy, přesto musí dojít k úpravě a uspořádání těchto dat tak, aby byla reálně použitelná. Dále se zkoumá jejich spolehlivost, věrohodnost a srovnatelnost. Až po této úpravě a korekci dat je možné získané informace použít jako vstupní data. (Prokúpková, 2014)

V následující části práce jsou rozebrány hlavní účetní výkazy, které budou použity.

2.3.1 Účetní závěrka

Účetní závěrka představuje hlavní výkaz poskytující informace a data pro využití analýzy. Cílem účetní závěrky je podat věrohodné informace o majetku, závazcích, vlastním kapitálu, nákladech, výnosech a výsledku hospodaření účetní jednotky. Tyto informace slouží pro věřitele a současně, nebo veškeré potencionální investory jako nástroj pro jejich rozhodování. Jedná se o veřejný zdroj informací. Povinnost zveřejnit účetní závěrky mají všechny společnosti zapsané v obchodním rejstříku. Obsahuje interní data společnosti, a její forma, struktura a obsah jednotlivých částí je definována pomocí zákona o účetnictví č. 563/1991 Sb. Informace v jednotlivých výkazech jsou vykazovány v peněžních jednotkách české měny, a to v celých tisících Kč. (Prokúpková, 2014)

2.3.2 Rozvaha

Rozvaha podává přehled o stavu majetku (aktiva) a zdrojích jeho krytí (dle původu kapitálu, pasiva) k určitému datu. Díky podmínce sestavení výkazu k určitému datu jsou hodnoty aktiv a pasiv zároveň i tzv. stavové ukazatele. Pro rozvahu platí bilanční princip, což znamená, že celková aktiva se musí rovnat celkovým pasivům. Tedy každá položka majetku, se kterou společnost hospodáří, musí být krytá z určitého finančního zdroje. V případě že se nerovnejí, došlo ke špatnému sestavení výkazu. Aktiva (majetek) představují budoucí ekonomický zisk pro společnost ve dvou podobách: přímé a nepřímé. Přímý zisk je získán přímým prodejem majetku. Nepřímý zisk je získáván pomocí směny majetku při výrobě a výrobních procesech za účelem vytvoření zboží nebo služby, které jsou následně

prostřednictvím pohledávek přeměněny na hotovost. Na straně aktiv za běžné účetní období se uvádějí následující tři sloupce:

- **brutto** vyjadřující stav jednotlivých majetkových položek na aktivních účtech v ocenění;
- **korekce** vyjadřuje výši opravných položek a opravek pro jednotliví aktivní účty;
- **netto** jsou aktiva snižená o opravné položky a oprávkky. (Šteker, 2013)

Každá z jednotlivých položek, včetně strany pasiv, obsahuje informaci o výši položky z bezprostředně předcházejícího účetního období. Aktiva z minulého účetního období se uvádějí pouze v netto hodnotě. (Šteker, 2013)

Tabulka č. 2.1– Základní struktura rozvahy

Aktiva	Pasiva
Aktiva celkem	Pasiva celkem
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
Dlouhodobý nehmotný majetek	Základní kapitál
Dl. hmotný majetek	Ážio
Dl. finanční majetek	Fondy ze zisku
	Výsledek hospodaření minulých let
	Výsledek hospodaření b. účetního období
Oběžné aktiva	Cizí zdroje
Zásoby	Rezervy
Pohledávky	Dlouhodobé závazky
Krátkodobý finanční majetek	Krátkodobé závazky
Peněžní prostředky	
Časové rozlišení	Časové rozlišení

Zdroj: Vlastní úprava

Aktiva dělíme na tři hlavní skupiny:

- **Dlouhodobý majetek (fixní aktiva)**

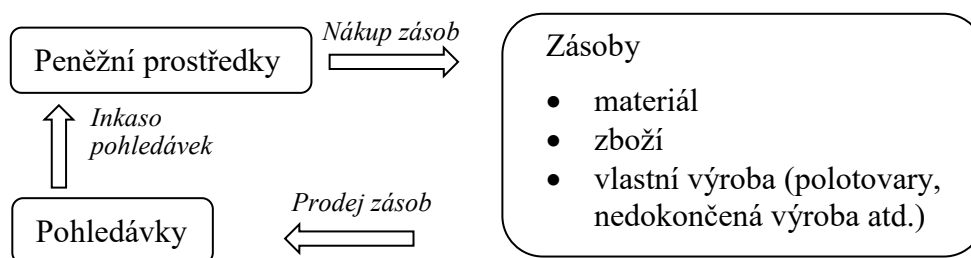
Představuje část aktiv s dobou použitelnosti delší než jeden kalendářní rok. Účetní jednotky pořizují dlouhodobý majetek za účelem jeho dlouhodobého užívání v rámci své podnikatelské činnosti nebo za účelem dosažení zisku v podobě výnosů nebo kapitálového zhodnocení. Spotřeba majetku není okamžitá v momentě pořízení, ale je rozdělena na postupně

pomocí odpisů. Pomocí odpisů je hodnota majetku přenášena do nákladů jednotlivých účetních období, ve kterých je následně majetek užíván a vytváří zisk. Existuje skupina dlouhodobých majetků, které se neopotřebovávají s postupem času, ale naopak se zhodnocují (např. Pozemky a cenné papíry). Dlouhodobý majetek se dělí na nehmotný, hmotný a finanční. (Šteker, 2013)

- **Oběžný majetek (oběžná aktiva)**

Oběžný majetek je pořizován za účelem jeho přeměny na peněžní prostředky, zpravidla ve krátkém časovém úseku, nejdéle však do jednoho roku. Jak je možné vidět na obrázku č. 2.1, název oběžný vychází z jeho cirkulace, ve kterém je zapojen do provozního procesu. Dochází k pořízení oběžných aktiv, v této modelové situaci zásob, za peněžní prostředky, které jsou následně transformovány ve výrobním procesu například na vlastní výrobky. Hotový produkt je fakturován a ve formě vyplacené pohledávky dochází k přeměně zpátky na peněžní prostředky. Do základních skupin oběžných aktiv patří zásoby, pohledávky krátkodobé i dlouhodobé a krátkodobý finanční majetek. (Šteker, 2013)

Obr. 2.1 - Cirkulace oběžných aktiv



Zdroj: Vlastní úprava

- **Ostatní aktiva (časové rozlišení)**

Ostatní aktiva slouží k zachycení zůstatků účtů časového rozlišení nákladů příštích období. Z hlediska finanční analýzy se jedná o zanedbatelnou část v porovnání s dlouhodobým a oběžným majetkem. Změny těchto aktiv se projevují zcela minimálně a neovlivňují chod podniku. Přesto musí být vykazovány pro správné vedení nákladů v příštích období. Jedná se o náklady příštích období, komplexní náklady příštích období a příjmy příštích období. (Šteker, 2013)

Aktiva tedy slouží k rychlému a přehlednému získání informací o veškerém majetku, se kterým společnost hospodaří. Primárně se jedná o následující informace:

- konkrétní stavy různých druhů majetku (setříděné dle kategorie),
- ocenění majetku,
- spotřebě a opotřebení majetku (odpisy),
- dočasném snížení hodnoty majetku ve formě opravných položek. (Šteker, 2013)

Pasiva zachycují zdroje krytí majetku. Jako zdroj krytí se myslí způsob financování majetku. Hlavní kritérium pro členění pasiv je vlastnictví pasiv:

- **Vlastní kapitál**

Vlastní kapitál představuje vlastní zdroj financování majetku účetní jednotky. Je vložen do společnosti jeho vlastníky (např. vklady do základního kapitálu), nebo může být vytvořen vlastní úspěšnou činností a aktivitami (např. čistý zisk). Je členěn do následovně jako základní kapitál, kapitálové fondy, fondy vytvořené ze zisku a výsledky hospodaření. (Šteker, 2013)

- **Cizí zdroje (kapitál)**

Cizí zdroje jsou část zdroje financování, která představuje veškeré dluhy účetní jednotky, které účetní jednotka má vůči svým externím zdrojům financování, tedy věřitelům. Všechny tyto závazky mají přesně vyměřenou dobu, do které musí dojít k uhrazení závazku. Do této kategorie patří:

- rezervy,
- závazky (krátkodobé i dlouhodobé),
- bankovní úvěry.

Největší rozdíl při financování majetku mezi cizími a vlastními zdroji vzniká v jeho ceně. Všeobecně platí pravidlo, že financování pomocí cizích zdrojů je levnější. Jeden z důvodů je možnost snížení daňového zatížení podniku v podobě nákladů, které jsou ve výši zaplacených úroků z cizího kapitálu. Tento prvek se nazývá daňový štít a dochází ke snížení zisku, ze kterého se odvádí daň. Mezi hlavní nevýhodu, proč nevyužít pouze cizí financování, patří zvýšená zadluženost podniku. Podnik, který je extrémně zadlužený, ztrácí svoji finanční stabilitu. Velkou roli má také výše úrokové míry, která ovlivňuje cenu tohoto financování. Při vyšší úrokové míře je každý další dluh dražší a obtížnější na získání. (Šteker, 2013)

Stejně jako u aktiv, i u pasiv existují méně významná **ostatní pasiva**, která zachycují časové rozlišení, které není vysoce významné pro strukturu pasiv. Dělí se na výdaje příštích období a výnosy příštích období.

Optimální struktura financování z pohledu jeho vlastnictví se liší v každém podniku a je obtížné najít vyrovnanou hranici. Pomocí cizího financování je možné provést investice, které by za jiných okolností nemohly vzniknout a v konečném výsledku mohou být velice výnosné. Všeobecně platí, že dlouhodobě vyšší míra zadluženosti může vést k finanční nestabilitě podniku. (Šteker, 2013)

Cena samotného financování také závisí na době splatnosti. Krátkodobé závazky jsou flexibilnější, z většiny případů levnější a lze je snáze získat. Dlouhodobé závazky vycházejí ze zásady financování, že dlouhodobý majetek je třeba pokrýt dlouhodobými zdroji. Zdroje lze rozdělit na základě doby jejich splatnosti následujícím způsobem:

- **Zdroje s krátkou splatností** – zdroje financování, které jsou splatné v horizontu jednoho roku. Jedná o cizí zdroje financování jako úvěry kontokorentní, eskontní, lombardní a revolvingové.
- **Zdroje se střední splatností** – finanční zdroje se splatností od jednoho do čtyř let. Opět se jedná primárně o cizí zdroje financování ve formě středně a dlouhodobých bankovních úvěrů (lombardní, hypoteční)
- **Zdroje s dlouhou splatností** – dlouhodobé zdroje jsou ve splatnosti pět a více let. Hlavní důvod financování pomocí těchto zdrojů je pořízení dlouhodobého majetku. V této kategorii lze najít i vlastní kapitál, který je nejdéle splatný způsob financování. K jeho splatnosti dochází při likvidaci a ukončení podniku. Cizí zdroje jsou zastoupeny ve formě dlouhodobých splatných dluhů. Například hypoteční úvěry, které mají běžně splatnost delší než 10 let. (Šteker, 2013)

Organizace pasiv do jednotlivých kategorií slouží k rychlému a přehlednému získání informací o veškerých zdrojích financování. Při finančním rozhodování dochází k posuzování následujících faktorů:

- výše zdrojů a jejich struktura vzhledem k vlastnictví (vlastní a cizí zdroje),
- časové rozložení zdrojů (krátkodobé nebo dlouhodobé závazky a úvěry),
- akceptování zásady opatrnosti (tvorba rezervních fondů). (Šteker, 2013)

2.3.3 Cash flow

Výkaz cash flow zaznamenává pohyby peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů v určitém časovém období (nejčastěji účetní období). Jedná se o tokový výkaz, který zaznamenává skutečné přírůstky (příjmy) nebo úbytky (výdaje) peněžních prostředků. Hlavním důvodem pro sestavování cash flow je poskytnutí podrobných údajů o výsledcích finančního řízení. Rychle a přehledně zobrazuje informace, které by musely být získány složitou, podrobnou analýzou rozvahy a výsledovky. Výkaz cash flow dělíme na tři části:

- provozní činnost,
- investiční činnost,
- finanční činnost. (Prokúpková, 2014)

Provozní činností se rozumí jako základní činnost účetních jednotek. Strana příjmů zachycuje tržby, které byly skutečně zaplacené, tedy čisté tržby.

Investiční činnost je chápána jako prodej nebo pořízení dlouhodobého majetku, v případě s poskytováním investičních úvěrů nebo půjček, které nejsou pro společnost považovány jako hlavní činnost, ale pouze výjimečná příležitost.

Peněžní pohyby, které mají za následek jakékoliv změny ve velikosti vlastního kapitálu, nebo dlouhodobých (popřípadě krátkodobých) závazků se týkají finanční činnosti.

Účetní jednotky si mohou zvolit vlastní způsob pro sestavení a vykázení peněžních pohybů pomocí přímé nebo nepřímé metody. (Prokúpková, 2014)

Přímá metoda je založena na skutečných pohybech peněžních prostředků, tedy příjmy a výdaje. Metoda může být použita v případě, že došlo k přizpůsobení účetních záznamů tak, aby bylo možné sledovat jednotlivé peněžní pohyby dle jejich specifikace a následně je roztrždit. (Prokúpková, 2014)

Nepřímá metoda vychází z výsledku hospodaření, který se postupně upravuje na tok peněžních prostředků. Výsledek hospodaření je výsledek rozdílu mezi výnosy a náklady, ale pouze za předpokladu, že všechny záznamy jsou spojeny s pohybem peněžních prostředků. Účetní operace, při kterých dochází k časovému nesouladu, náklad nemusí být zároveň výdaj (příjem nemusí být výnos), musí být upraveny a vyřazeny, aby mohlo dojít k sestavení přehledu o toku peněžních prostředků ve sledovaném období. (Prokúpková, 2014)

2.3.4 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztrát, také přezdívaný výsledovka, je dalším velice významným zdrojem informací. Rozvádí jednu z hlavních rozvahových položek – výsledek hospodaření z běžného účetního období. Samotný výsledek výkazu vzniká porovnáním položek nákladů a výnosů daného období. V případě že je zisk kladný, vzniká zisk před zdaněním. Při záporném výsledku vzniká ztráta.

Náklady jsou zapisovány v průběhu účetního období jako snížení ekonomického prospěchu, tedy vyjadřují, jak velkou konečnou výši prostředků společnost musela vykonat pro dosažení ekonomického výsledku. Výnosy představují všechny evidované výkony společnosti za účelem zvýšení ekonomického prospěchu. Výnosy představují zvýšení na straně aktiv v podobě peněžních a nepeněžních pohybů. U porovnávání nákladů a výnosů je nutné dbát akruálního principu, to znamená zachycování jednotlivých operací v době, kdy byla zaznamenána nebo provedena. Ovšem málokterý náklad nebo výnos je proplacen v době jeho vzniku. Je potřeba rozdělovat dobu vzniku těchto záznamů s jejich skutečným hotovostním (bankovním) proplacením. Mezi tyto případy patří např. odpisy, náklady a výdaje příštích období. (Prokúpková, 2014)

Struktura výsledovky je pro lepší alokaci nákladů a výnosů rozdělena dle původu jejich vzniku následovně:

- provozní činnost,
- finanční činnost,
- mimořádnou činnost.

2.4 Analýza stavových veličin

Jako první bude objasněna analýza stavových ukazatelů, také běžně nazývána analýza absolutních ukazatelů. Je považována za nejjednodušší a většinou první část technické finanční analýzy. Absolutní ukazatele představují stavové a tokové veličiny, které tvoří obsah účetních výkazů. Stavové veličiny jsou primárně obsaženy v rozvaze, jedná se o např. o hodnoty majetku neboli hodnoty, které jsou pevně vázány k určitému datu. Tokové veličiny jsou zastoupeny ve VZZ a CF, typově vyjadřující např. objem tržeb. Analýza absolutních ukazatelů obsahuje především horizontální a vertikální analýzu. (Růčková, 2019)

2.4.1 Horizontální analýza

Horizontální neboli trendová analýza se zabývá sledováním vývoje a struktury jednotlivých hodnot v čase. Důležitý prvek při sestavování této analýzy je kvalitní tvorba

časových řad. Tvoří základ pro následnou interpretaci výsledků. Dochází k porovnání jednotlivých hodnot mezi různými obdobími a sledují se změny na ukazatelích. Při tomto způsobu lze hovořit o absolutním vyjádření v čase. Pokud dochází ke zkoumání procentuálních změn ukazatelů, hovoříme o relativním vyjádření v čase. (Růčková, 2019)

Výpočet pro procentuální změny:

$$X_{t/(t-1)} = \frac{X_t - X_{t-1}}{X_{t-1}} * 100[\%],$$

kde

$X_{t/(t-1)}$ => změna vyjádřena v %

X_{t-1} => hodnota v předchozím období

X_t => hodnota v běžném období

2.4.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza, také známá jako procentní rozbor, posuzuje jednotlivé složky majetku a kapitálu, tzv. strukturu aktiv a pasiv. Při vertikální analýze dochází k porovnání procentního podílu zkoumané položky ke konkrétní, předem vybrané, agregované položce. Při zkoumání rozvahy je jako základ určena celková suma aktiv nebo pasiv. U výkazu zisků a ztrát to jsou položky celkových tržeb, případně náklady a výnosy. Vertikální analýza je používána při zkoumání vývoje struktury v delším časovém období nebo při srovnávání ostatních podniků na stejném trhu. (Kovanicová, 1997)

2.5 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele tvoří základní metodický nástroj při sestavování finanční analýzy. Jak z jejich názvu vyplývá, jde o formu číselného vztahu mezi jednotlivými ukazateli. Výsledné hodnoty jsou běžně vypočteny pomocí podílů dvou konkrétních položek, mezi kterými existuje souvztažnost. Následující část obsahuje rozbor těchto skupin ukazatelů: rentability; likvidity; aktivity; zadluženosti; tržní hodnoty; provozní ukazatele; poměrové ukazatele. (Růčková, 2019)

2.5.1 Ukazatele rentability

Rentabilita, známá také jako výnosnost z vloženého kapitálu, je jedna z možností, jak zkoumat schopnosti podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Následující poměrové ukazatele vychází ze dvou základních účetních výkazů, a to z rozvahy a výkaz zisku a ztráty. V čitateli se nachází položky, které odpovídají výsledku hospodaření, převážně se jedná o tokové veličiny. Ve jmenovateli je různý druh kapitálů, tedy

stavové veličiny. Výjimku tvoří rentabilita tržby, kde dochází k poměru mezi tokovými veličinami. (Růčková, 2019)

Informace získané pomocí těchto kategorií ukazatelů jsou primárně využívané akcionáři nebo potencionálními investory, ovšem i pro ostatní uživatele mají nemalý význam. Ukazatelé rentability se snaží v delším časovém úseku dosáhnout rostoucí tendence. Ta může být narušena, pokud dojde k všeobecnému ekonomickému poklesu, který zhoršuje podmínky pro využití finančního kapitálu. (Růčková. 2019)

Pro tyto finanční ukazatele budeme pracovat s třemi následujícími hlavními druhy zisku:

- **EBIT,**
- **EAT,**
- **EBT.**

Zisk před zdaněním a úroky (dále jen „EBIT“) je vypočítán jako zisk před zdaněním navýšený o nákladové úroky. Z výpočtu je zřejmé, že z dosaženého zisku musí dojít k vyplacení úroků z poskytnutých zdrojů věřitelů a patřičných daní finančnímu úřadu. Následně dochází k vyplacení a vlastníků ve formě podílů na zisku. EBIT odpovídá provoznímu výsledku hospodaření, který není daňově zatížený.

Zisk po zdanění (dále jen „EAT“) také bývá nazýván čistý zisk po zdanění. Čistý zisk je následně rozdělen na dividendy nebo nerozdělený zisk. Tento výsledek je možné nalézt ve výkazu zisku a ztráty jako výsledek z hospodaření v běžném účetním období. Tento typ zisku se používá ve všech analýzách, které hodnotí výkonnost firmy.

Zisk před zdaněním (dále jen „EBT“) je hospodářský výsledek firmy před odečtením daně z příjmu. Někdy bývá označován jako hrubý zisk. Lze vypočítat zpětně jako součet čistého zisku a daně z příjmu. Tento výsledek je využíván pro srovnávání výkonností firem, které jsou zatížené různými daněmi (například v různých odvětvích) nebo při rozboru časových trendů, a to v případech, že došlo ke změně daňové sazby nebo způsobu výpočtu daně. (Růčková, 2019)

Ke samotnému zjišťování rentability budou použity následující ukazatele:

- rentabilita celkových vložených aktiv,
- rentabilita vlastního kapitálu,
- rentabilita vloženého kapitálu,
- rentabilita dlouhodobých zdrojů,
- rentabilita tržeb.

Rentabilita celkových vložených aktiv (dále jen „ROA“), vyjadřuje celkovou efektivnost firmy. Její schopnost vytvářet zisk nebo produkční sílu.

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

Informace o stavu aktiv je jednoznačná a je získána pomocí strany aktiv v rozvaze. U položky zisku je situace složitější. Pro zisk je nutné určit, o jaký přesný zisk se jedná, jestli provozní zisk (EBIT) nebo čistý zisk (EAT). Provozní zisk slouží lépe pro porovnávání mezi podniky v různém daňovém prostředí, ovšem každá společnost vykazuje jinou platební bonitu. Ta tvoří základ pro tvorbu a výši úrokové sazby. Při použití čistého zisku před vyplacením dividend jde o klasickou interpretaci rentability. Výsledkem je ukazatel, který poměruje všechny vložené prostředky nejen se ziskem, ale také se schopností zhodnocení cizího kapitálu. Jinými slovy informuje o procentuální výnosnosti vložených aktiv do podniku. (Růčková, 2019)

Rentabilita vlastního kapitálu (dále jen „ROE“) ukazuje výnosnost z vlastního kapitálu vloženého vlastníky nebo akcionáři. Výsledkem je, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu.

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

Hlavní účel tohoto ukazatele je možnost pro vlastníky zjistit, zda je jejich kapitál schopný reprodukce s náležitou intenzitou k odpovídajícímu riziku investice. Samotný vlastní kapitál jako vstupní údaj je jednoznačný. Pro využitý zisk platí stejná interpretace jako v předchozích ukazatelích na základě zkoumaného prostředí. Růst ukazatele může znamenat např. zlepšení výsledku hospodaření, pokles úročení cizího kapitálu nebo zmenšení podílu vlastního kapitálu ve firmě. Na druhou stranu, pokud je rentabilita trvale nižší než výnosnost cenných papírů garantovaných státem (bezrizikové cenné papíry např. obligace, dluhopisy) je společnost odsouzena k zániku. Investoři nemají důvod vkládat své prostředky do investic, které jsou rizikovější a s menším výnosem. Obecně platí pravidlo, že tento ukazatel má být vyšší, než je úroková míra samotných bezrizikových cenných papírů. Rozdíl ROE a této úrokové míry se nazývá riziková premie. (Růčková, 2019)

Rentabilita vloženého kapitálu (dále jen „ROI“), také známá jako rentabilita investic, označuje celkový zisk z vynaloženého investice. Používá se jako základní ukazatel pro měření návratnosti a efektivnosti investic. (Růčková, 2019)

$$ROI = \frac{\text{čistý zisk}}{(\text{celková aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje})}$$

Rentabilita investovaného kapitálu (dále jen „ROCE“), také známá jako rentabilita dlouhodobých zdrojů měří, kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním společnost vygenerovala z jedné koruny, kterou investovali věřitelé a akcionáři. (Růčková, 2019)

$$ROCE = \frac{EBIT}{(\text{vlastní kapitál} + \text{rezervy} + \text{dl. závazky} + \text{dl. bankovní úvěry})}$$

Rentabilita tržeb (dále jen „ROS“) ukazuje, jak velký zisk je společnost schopna generovat na jednotku tržeb. Na rozdíl od všech předchozích ukazatelů rentability, je ROS první, kde dochází k porovnávání dvou tokových veličin. Zisku před zdaněním a úroky a celkovými tržbami. Vzorec lze modifikovat při nahrazení tržeb za celkové výnosy. (Růčková, 2019)

$$ROS = \frac{EBIT}{\text{tržby}}$$

2.5.2 Ukazatele likvidity

Jeden ze základních předpokladů pro dosažení dlouhodobé finanční stability na trhu je schopnost řádně a včas plnit své závazky. Ukazatele likvidity se využívají právě k hodnocení této schopnosti. Pokud se společnost dostane do stavu nedostatečné likvidity, hrozí situace, kdy společnost není schopný hradit své závazky (tedy platební neschopnost, která vzniká časovým nesouladem mezi příjmy a výdaji). Dlouhodobý stav platební neschopnosti může v extrémních případech vést k úpadku společnosti. Opačný extrém, kdy je likvidita neúměrně vysoká má za následek snižování rentability z důvodu neefektivního využití kapitálu, který slouží k plnění platební schopnosti. Jedná se o nadměrnou držbu finančních prostředků ve formě hotovosti v pokladně nebo na běžném účtu. Společnost se snaží najít vyrovnanou míru likvidity. Peníze, které zůstávají dlouhodobě nepoužity, snižují potenciál podniku pro další růst (mohou být využity ve formě malých investic, které v budoucnosti generují zisk). Na druhé straně si společnost musí držet určitou rezervu v případě neplánovaných komplikací. Tento vnitřní rozpor také rozděluje uživatele a partnery společnosti následujícím způsobem na dvě skupiny:

- Vlastníci a management podniku preferují nižší stupeň likvidity. Nadbytek likvidity vnímají jako potencionální snižování ziskovosti nebo jako ukazatel nevyužitých kapitálových příležitostí. Vlastníci preferují nižší stupeň likvidity z důvodu neefektivního vázání finančních prostředků do oběžných aktiv.
- Věřitelé a zákazníci dávají přednost obrácené situaci. Pro věřitele je nízká míra likvidity negativní jev, který může mít dopad na platby úroků a jistin. Zákazníci a také dodavatelé

jsou v podobné situaci jako věřitelé. Vyšší likvidita je částečná pojistka, že jejich obchodní partneři jsou schopni řádně plnit své závazky včas a v plné výši. (Růčková, 2019)

Ve finanční analýze je nutné rozlišovat pojmy likvidita a solventnost. Likvidita znázorňuje schopnost podniku přeměnit aktiva na peněžní prostředky, a to rychle bez velké ztráty na vlastní hodnotě. Solventnost vyjadřuje schopnost hradit závazky podniku včas, jinými slovy představuje platební schopnost

Pro obecný výpočet likvidity platí základní pravidla. V čitateli jsou počítány prostředky, kterými je možné platit své závazky (tedy oběžná aktiva). Ve jmenovateli jsou zastoupeny pasiva, jinými slovy závazky, které jsou nutné uhradit. Z hlediska obsahu jednotlivých ukazatelů rozlišujeme tři základní stupně likvidity:

- běžná likvidita,
- pohotová likvidita,
- okamžitá likvidita. (Růčková, 2019)

Běžná likvidita

Také přezdívána jako likvidita 3. stupně. Běžná likvidita zobrazuje poměr oběžných aktiv oproti krátkodobým dluhům. Výsledkem této analýzy je zjištění, kolikrát oběžná aktiva pokryjí krátkodobé závazky. Běžnou likviditu je možné charakterizovat jako počet jednotky oběžných aktiv, kterými lze pokrýt jednu jednotku krátkodobých závazků v podniku. Vypovídá o celkové platební schopnosti podniku vůči krátkodobým věřitelům. Před samotným provedením výpočtu je nutné brát ohled na způsob oceňování oběžných aktiv a na vhodnou strukturu. Aktiva je nutné upravit a nezahrnout hodnoty neprodejných zásob a nedobytných pohledávky. Tyto položky jsou velice obtížně přeměnitelné na peněžní prostředky v dlouhém období. (Růčková, 2019)

V krátkodobém období je tato přeměna téměř nemožná. Ideální hodnota běžné likvidity se pohybuje na úrovni více než 1,5 a je vypočtena pomocí následujícího vzorce:

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

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita vychází z podobného základu jako běžná likvidita s jediným rozdílem, a to že nepočítá s položkou zásob. Zásoby jsou spojené s komplikovaným a časově náročným prodejem a následnou přeměnou na peněžní prostředky. Pohotová likvidita je řazena jako

likvidita 2. stupně, tzv. “rychlejší” likvidita. Opět platí podmínka o úpravě aktiv, tentokrát navíc musí dojít k vyřazení pochybně vyhlížejících a těžko vymahatelných pohledávek. Společnost je všeobecně považována za dostatečně likvidní v situaci, kdy je pohotová likvidita rovna minimálně hodnotě 1, což znamená, že společnost je schopná téměř okamžitě zaplatit všechny své krátkodobé závazky (závazky do jednoho roku) pomocí svých finančních aktiv a pohledávek. (Růčková, 2019)

Vzorec pro výpočet je následující:

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Okamžitá likvidita

Posledním ukazatelem této kategorie je okamžitá likvidita. Je považována za likviditu 1. stupně. Tato likvidita pracuje pouze se okamžitými peněžními prostředky (hotovostní a bezhotovostní prostředky a jejich následné ekvivalenty, např. šeky, cenné papíry apod.). Pro přesnější vypovídací schopnost je nutné nahradit položky ve jmenovateli (krátkodobé závazky) za okamžité splatné závazky. Likvidita 1. stupně je považována za poslední možnost při splácení závazků a její hodnota by měla být ve výši minimálně 0,2. Společnost nemůže očekávat, že pomocí našetřených peněžních prostředků okamžitě splatí veškeré závazky, ale je nutné najít zdravou hranici a pracovat s určitou peněžní rezervou. (Růčková, 2019)

Matematický zápis vzorce pro výpočet okamžité likvidity je následující:

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{okamžité peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

2.5.3 Ukazatele aktivity

Další zkoumanou oblastí finanční analýzy, kterou se tato práce zabývá, je analýza aktivity společnosti. Ukazatele aktivity prověřují schopnosti podniku, jak efektivně dokáže využívat investované finanční prostředky. Zároveň ověřují, vůči kterým druhům aktiv a pasiv jsou jednotlivé složky kapitálu vázány. Tyto ukazatele vyjadřují počet obrátek jednotlivých zdrojů, aktiv nebo dobu obratu. Uživatelé získávají důležité informace o hospodaření se svými aktivy a jejich jednotlivými složkami. Má-li jich více než je účelné, mohou vznikat zbytečné náklady, které vedou k nižším ziskům. V případě nedostatku aktiv může dojít k promarnění potenciálně výhodných příležitostí a investic, které vedou ke ztrátě výnosů. (Růčková, 2019)

Nejvhodnější poměr se odvíjí převážně od konkrétních podmínek pro danou společnost a je závislá na odvětví, ve kterém firma působí. Ukazatele aktivity mají podobu ukazatelů, které vyjadřují:

- vázanost kapitálu ve vybraných položkách aktiv a pasiv,
- obratovost aktiv,
- dobu obratu aktiv.

Vázanost celkových aktiv informuje o skutečnosti, s jakou intenzitou společnost hospodaří s aktivy za účelem zvyšování svých tržeb. Jedná se o poměr hodnoty aktiv vůči tržbám dle následujícího vzorce:

$$\text{Vázanost celkových aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{roční tržby}}$$

Platí zde skutečnost, že čím je výsledek nižší, tím je rozvoj podniku intenzivnější, a to bez nutnosti zvýšení finančních zdrojů. Použití této metody slouží především k prostorovému, mezipodnikovému srovnávání. Při interpretaci je důležité zohlednit stupeň odepsanosti majetku a metody odepisování v konkrétním podniku. Způsob odepisování má vliv na skutečnou hodnotu aktiv, díky tomu starší společnost může dosahovat lepší výkonnosti, aniž by se za to nějak speciálně zasloužila svým konáním. (Sedláček, 2001)

Mimo vázanosti celkových aktiv lze měřit i relativní vázanost stálých a oběžných aktiv. Pro výpočet je potřeba výše uvedený vzorec upravit, a nahradit čítec vzorce jinou položkou aktiv, konkrétně se jedná o celková aktiva aktivity stálé a oběžné:

$$\text{Relativní vázanost stálých aktiv} = \frac{\text{stálá aktiva}}{\text{roční tržby}}$$

$$\text{Relativní vázanost oběžných aktiv} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{relativní tržby}}$$

Obrat aktiv

Ukazatel představuje obrácenou hodnotu výpočtu vázanosti celkových aktiv. Tento ukazatel zobrazuje, kolikrát je společnost schopna svou činností obrátit aktiva za daný časový interval (běžně jeden rok). Výsledná hodnota se využívá k porovnávání s průměrem v odvětví (s tzv. odvětvovými normami), ve kterém daná společnost působí. Přičemž platí, že pokud je jeho hodnota nižší než oborový průměr, má konkrétní společnost dvě možnosti:

- zvýšit tržby,
- odprodat některá aktiva. (Růčková, 2019)

Obrat celkových aktiv je počítán jako poměr ročních tržeb a aktiv:

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}}$$

Stejně jako v případě ukazatele vázanosti celkových aktiv, je možné i u obratu aktiv jednoduchou úpravou tohoto vzorce vypočítat obrat stálých aktiv nebo obrat zásob, tedy:

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Tento ukazatel má především význam při investičním rozhodování týkajícího se výroby. Vedoucí pracovníci získávají informace o tom, zda je potřeba zvýšit objem výroby bez rozsáhlejší změny struktury stálých aktiv. Důležitým prvkem pro tento ukazatel je analýza výroby. (Růčková, 2019)

Obrat zásob

Také označován jako ukazatel intenzity využití zásob, představuje poměr tržeb a stavu zásob. Výsledkem je, kolikrát jsou zásoby během zvoleného časového období prodány za účelem podnikání. To znamená, že se nejedná o jednorázový prodej zásob, ale dojde k následnému naskladnění na původní stav. Špatně využívaná aktiva jsou označovány jako nevyužité zásoby na skladě. (Růčková, 2019)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}}$$

Doba obratu aktiv

Doba obratu aktiv je univerzální ukazatel, který je modifikován dle potřeby zkoumání. V rámci této finanční analýzy bude prozkoumávána doba obratu zásob, pohledávek a závazků.

Všechny tyto ukazatele zkoumají, kolik dnů je potřeba, než firma přemění konkrétní aktiva na použitelné finanční prostředky. (Růčková, 2019)

Doba obratu se dle následujícího vzorce počítá jako podíl zkoumaných aktiv s tržbami přepočítanými na dny:

$$Doba\ obratu\ aktiv = \frac{aktiva}{tržby/365}$$

Doba obratu zásob je specifická od ostatních ukazatelů. Vzhledem k tomu, že ukazatel zobrazuje počet dnů, než jsou zásoby přeměny zpátky na peněžní prostředky (formou pohledávek), je tento ukazatel používán i jako ukazatel likvidity. Platí obecné pravidlo, že je pro společnost lepší udržovat dobu obratu co nejnižší. Tím je docíleno efektu, při kterém kapitál není dlouhodobě vázán v zásobách a dochází k pozitivnímu dopadu při sestavování cash-flow. Na druhém protipólu nemůže být výše zásob na extrémně nízké úrovni. Tento případ může vést k neschopnosti podniku pokrýt neočekávaný nárůst poptávky po konkrétním produktu. (Růčková, 2019)

Pro výpočet doby obratu zásob dojde k úpravě běžného vzorce následujícím způsobem:

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby}{tržby/365}$$

Doba obratu pohledávek ve zjednodušeném vyjádření zobrazuje průměrnou dobu splatnosti pohledávek. Tedy počet dnů, než dochází k jejich úhradě. Sledování tohoto ukazatele má výhodu pro získávání informací o platební morálce svých odběratelů. Vedení společnosti dohlíží na to, aby skutečná doba splatnosti faktur nepřesáhla běžnou (stanovenou) splatnost. Pokud dochází ke zdržení plateb, je nutné situaci prověřit a provést případné opatření vůči odběratelům. (Růčková, 2019)

Pro výpočet ukazatele použijeme následující vzorec:

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky\ z\ obchodních\ operací}{tržby/365}$$

Doba obratu závazku zkoumá platební morálku samotného podniku vůči svým dodavatelům. Výsledkem je počet dní, během kterých společnost odkládá platbu přijatých faktur. Při delší době splatnosti vzniká možnost využít volné platební prostředky i pro další účely. Tedy platí pravidlo, že delší průměrná doba splatnosti je výhodnější, ovšem při dlouhodobém nedodržování platebních podmínek hrozí komplikace, které mohou mít velký vliv na fungování společnosti. (Růčková, 2019)

Pro výpočet ukazatele použijeme následující vzorec:

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky z obchodních operací}}{\text{tržby}/365}$$

Doba obratu pohledávek a závazků jsou vzájemně propojené a je doporučeno tyto ukazatele porovnávat. Pro efektivní fungování podniku je výhodné, když je splatnost závazků delší než splatnost pohledávek. Tento časový nesoulad umožňuje podniku alokovat přebytečné peněžní prostředky na jiné výdaje spojené s fungováním podniku. Kratší splatnost pohledávek také zajišťuje stabilitu, při které není nutné použít vlastní kapitál pro financování obchodní činnosti. (Růčková, 2019)

2.5.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti patří do skupiny ukazatelů, které se zabývají finanční strukturou podniku. Informují o poměru cizích zdrojů vůči vlastním zdrojům. Její vypovídací hodnota ukazuje, jakou část tvoří cizí zdroje na celkových zdrojích financování. Primární cíl těchto ukazatelů je snaha nalézt optimální strukturu zvolených zdrojů, které budou použity pro financování majetku společnosti. Způsoby třídění používaných zdrojů dle formy vlastnictví a k ohledu na dobu jeho splatnosti, byly uvedeny v kapitole 2.3.2 v části Cizí zdroje.

Sestavování optimální struktury financování je složitá záležitost, která je ovlivněna různými faktory, od makroekonomických po interní problémy. Obecně je potřeba brát v úvahu dvě hlavní kritéria. První souvisí s cenou kapitálu, kde cizí kapitál je levnější a vhodnější pro dopad na fungování podniku, také ovlivňuje výši rentability. Na druhé straně mince vzniká problém související s nadměrným zadlužením podniku, který může vést ke snížení finanční stability společnosti a následnému finančnímu riziku. (Růčková, 2019)

Před charakteristikou jednotlivých ukazatelů zadluženosti jsou krátce popsány obecně využívaná pravidla pro rovnovážné financování. Souvisí s problematikou struktury využívaných zdrojů financování. Jedná se o zlaté pravidlo financování, pravidlo vyrovnání a pari pravidlo.

Zlaté pravidlo financování

Je založeno na základním dlouhodobém optimu financování, kde poměr dlouhodobého majetku a dlouhodobých pasiv dosahuje hodnoty co nejbližší k jedné. Ideálním stavem je 100% krytí dlouhodobého majetku pouze pomocí dlouhodobými zdroji financování. (Růčková, 2019)

Matematický zápis zlatého pravidla odpovídá následujícímu vzorci:

$$\text{Zlaté pravidlo financování} = \frac{\text{dlouhodobý majetek}}{\text{dlouhodobé financování}}$$

Pravidlo vyrovnání rizika

Tento ukazatel primárně slouží pro potřeby věřitelů, primárně bank, které poskytují úvěr společnosti. Nikdy nelze předpokládat, že podniky budou schopné dlouhodobě dodržovat stanovené podmínky. Pravidlo je využíváno při vyhodnocení rizika nových úvěrů a vychází ze skutečnosti, že v případě ukončení činnosti nebo neschopnosti plnit své závazky je výše vloženého kapitálu vlastníky dostatečná na pokrytí veškerých cizích zdrojů financování a nedošlo k výrazné ztrátě pro poskytovatele úvěrů. (Růčková, 2019)

$$\text{Pravidlo vyrovnání rizika} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí zdroje}}$$

Pari pravidlo

Třetí pravidlo radí, aby společnost nevkládala více vlastního kapitálu, než kolik je schopný uložit do dlouhodobého majetku. Vlastní kapitál je nejdražším možným způsobem financování a nemělo by se jím plýtvat na krátkodobá aktiva. Ideální situace nastává v momentě, kdy vlastní kapitál nepokryje dlouhodobý majetek ve 100 % výši a umožní prostor na dlouhodobé financování cizími zdroji, které jsou levnějšími. (Růčková, 2019)

$$\text{Pari pravidlo} = \frac{\text{dlouhodobý majetek}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Pro analýzu zadluženosti budou rozebrány základní druhy ukazatelů, které vycházejí z údajů zobrazených v rozvaze. Údaje jsou následně vzájemně porovnávány a je zjišťován rozsah financování aktiv pomocí cizích zdrojů. (Růčková, 2019)

Celková zadluženost

Jako první ukazatel bude použita celková zadluženost. Představuje vztah mezi cizím kapitálem a celkovými aktivy. Výsledek je udáván v procentech a je předmětem zájmu pro věřitele i vlastníky. Každá skupina uživatelů očekává jiný výsledek. Pro vlastníky je výhodné, aby výsledek byl co nejvyšší, protože využití cizích zdrojů zvyšuje rentabilitu vlastního kapitálu. Pro věřitele je jednoznačně výhodnější nižší výsledek. S vyšším procentem zadlužení je opět spojeno větší věřitelské riziko. Znovu platí a je třeba brát v úvahu fakt, že pokud vyšší zadluženost společnosti přesáhne oborový průměr, dochází k oslabení ochoty věřitelů investovat do společnosti. (Růčková, 2019)

Matematické vyjádření celkové zadluženosti je vyjádřeno následovně:

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

Koeficient samofinancování

Druhým ukazatelem, který zkoumá zadluženost podniku je koeficient samofinancování kapitálu. Představuje doplňkový ukazatel k celkové zadluženosti, s tím rozdílem, že je porovnává vlastní kapitál vůči celkovým aktivům. Součet těchto ukazatelů je roven jedné a zobrazuje poměr zdrojů financování. (Růčková, 2019)

Kvóta vlastního kapitálu je vypočtena následujícím vzorcem:

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Koeficient zadluženosti

Další ukazatel je blízce spojený s ukazatelem celkové zadluženosti s tím rozdílem, že výsledek nenabývá maximální hodnoty 100 %, ale může se rovnat až nekonečnu. Koeficient je sestavován jako poměr cizího kapitálu vůči vlastnímu kapitálu společnosti. Při sestavování analýze je důležité zohlednit leasingové financování, které není zobrazeno v rozvaze, ale je kategorizováno jako cizí kapitál. (Růčková, 2019)

Koeficient zadluženosti bude vypočten následovně:

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Úrokové krytí

Poslední ukazatel zadluženosti se využívá ke zjištění přijatelné míry zadlužení podniku. Výsledek poskytuje informaci, zda je společnost schopna ze svého zisku pokrýt náklady držbu a pořízení cizího kapitálu. Obecně platí pravidlo, že čím vyššího výsledku ukazatel dosahuje, tím lepší je schopnost společnosti zaplacení těchto nákladů. Je důležité počítat s úvahou, že po vyplacení těchto nákladů musí zůstat dostatečně velký zisk pro uspokojení vlastníků podniku. Pro dlouhodobou stabilitu podniku je považován výsledek rovnající se třem a více. (Růčková, 2019)

Ukazatel tedy informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk zaplacené úroky pomocí vzorce:

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

2.5.5 Ukazatele tržní hodnoty

Ukazatele tržní hodnoty jsou využívány především investory, kteří se pohybují na akciovém trhu a zkoumají jak současné, tak potenciaální investice. Mezi hlavní informace, které jsou získané pomocí ukazatelů tržní hodnoty patří např. návratnost investovaných prostředků, čistý zisk na akcii a dividendový výnos. (Růčková, 2019)

S ohledem na skutečnost, že tato práce analyzuje společnost fungující jako společnost s ručením omezeným bez investorů pomocí akciového trhu, nebudou tyto ukazatele blíže rozebírány.

2.5.6 Provozní ukazatele

Ukazatele provozní činnosti jsou rozsáhlá skupina různorodých ukazatelů. Pro účely této práce, budou v souvislosti se zkoumáním obchodní společnosti zmíněny následující čtyři ukazatele, které jsou považovány za nejzákladnější.

Mzdová produktivita

Výsledek této produktivity představuje, kolik výnosů pro společnost vygeneruje jedna koruna vyplacená ve mzdách. Čím větší výsledek ukazatel dosahuje, tím je schopna generovat více výnosů ze svých zaměstnanců a zaměstnanci jsou více produktivní. (Sedláček, 2011)

Matematický zápis toho ukazatele je zobrazen následovně:

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{tržby (bez mimořádných)}}{\text{mzdy}}$$

Produktivita dlouhodobého hmotného majetku

Produktivita DHM představuje výši výnosů, které jsou vyprodukovány jednou vloženou korunou do dlouhodobého hmotného majetku. Opět platí pravidlo, že čím vyšší hodnota je, tím je společnost více produktivní při aplikaci svého majetku. (Sedláček, 2011)

Vzorec pro výpočet je následující:

$$\text{Produktivita dlouhodobého hmotného majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{DHM}}$$

Stupeň odepsanosti dlouhodobého majetku

Představuje poměr odepsanosti DHM, který je ve vlastnictví podniku. Hodnota ukazatele vypovídá o úrovně stárnutí těchto aktiv. Výpočet je proveden jako poměr DHM v zůstatkových cenách vůči DHM v pořizovacích cenách, tedy v cenách, které jsou upravené o odpisy DHM. Výsledek může být zavádějící a interpretace musí být specifikována pro konkrétní situaci. Výrobní společnosti se dlouhodobě snaží modernizovat výrobní linky a pořizují nový

dlouhodobý majetek. Naproti tomu společnosti, které fungují primárně v kancelářích, nebo jednoduchých prostorách nejsou tlačeny do vytváření nových investic pro nákup dlouhodobě hmotného majetku a mohou dosahovat kvalitních zisků.

Vzorec pro výpočet je následující:

$$\text{Stupeň odepsanosti dlouhodobého majetku} = \frac{DHM \text{ v } ZC}{DHM \text{ v } PC}$$

Nákladovost výnosů

Nákladovost výnosů, nebo také tržeb, vypovídá o potřebném počtu jednotek nákladů na vyprodukování jedné jednotky výnosů. Tento ukazatel je primárně využíván při řízení vnitřních procesů za účelem minimalizace nákladů. (Sedláček 2011)

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady celkem}}{\text{výnosy celkem}}$$

Zisk po zdanění na zaměstnance

Jak z názvu vyplívá, ukazatel udává, kolik čistého zisku (zisku po zdanění) v průměru připadá na roční výkon jednoho zaměstnance. (Analyzuj a Proveď, 2011)

$$\text{Zisk po zdanění na zaměstnance} = \frac{EAT}{\text{počet zaměstnanců}}$$

2.5.7 Ukazatele pomocí cash flow

Analýza peněžních toků slouží ke zachycení jevů, které signalizují platební potíže, a posoudit, k jakému finančnímu výsledku směřuje finanční situace firmy. Varovné signály vycházejí se samé struktury peněžních toků a ze vzájemného poměru příjmů a výdajů z finanční činnosti. Primární účel ukazatelů cash flow, je vyjádření finanční síly podniku. Vypovídají o schopnostech firmy tvořit z vlastní hospodářské činnosti finanční přebytky, které jsou použitelné pro financování existenčně důležitých potřeb (investice, dividendy a závazky). (Růčková, 2019)

Obratová rentabilita zobrazuje finanční efektivitu firemního hospodaření, jedná se o ukazatel finanční rentability obratu:

$$\text{Obratová rentabilita} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{obrat}}$$

Obratem jsou myšleny příjmy z běžné činnosti podniku. Výše ukazatele prezentuje schopnost podniku vytvářet finanční přebytky z obrátového procesu, které jsou nutné pro

posílení pozice podniku pomocí udržení či získání finanční nezávislosti. Vypovídací schopnost se zvyšuje v kombinaci s obrátkou kapitálu (obrat / celkový kapitál). Součin obou ukazatelů vypovídá o **finanční efektivitě nasazeného kapitálu**:

$$\text{Finanční efektivita kapitálu} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{obrat}} * \frac{\text{obrat}}{\text{celkový kapitál}}$$

Z této rovnice vyplývá, že hlavní podmínkou pro tvorbu CF je schopnost produktivně využívat celkový vložený kapitál za účelem obratu. Čím je schopnost pro využití kapitálu vyšší, tím nižší je obratová rentabilita při nezměněné finanční rentabilitě kapitálu. (Růčková, 2019)

Stupeň oddlužení:

$$\text{Stupeň oddlužení} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{cizí kapitál}}$$

Ukazatel je indikátor racionality finanční politiky firmy. V praxi je používán jako převrácená hodnota doby návratnosti úvěru. Hranice pro rozumnou velikost tohoto ukazatele je považována hodnota mezi 20 a 30 %. Ve skutečnosti má větší vypovídací schopnost tento ukazatel v delším časovém úseku. Kde klesající hodnota ukazuje rostoucí finanční napjatost. (Růčková, 2019)

Pro rozhodování, zda je firma schopná pokrýt nově získaný úvěr, nebo úvěry, slouží tzv. modifikovaný ukazatel. **Modifikovaný stupeň oddlužení** vypovídá o velikosti „volného“ (nevyužitého) finančního potenciálu, pro úhradu nového úvěru:

$$\text{Modifikovaný stupeň oddlužení} = \frac{\text{disponibilní cash flow}}{\text{nové úvěry}},$$

kde disponibilní cash flow je hodnota obratového procesu snižená o nezbytně využití finančních prostředků. (Růčková, 2019)

Stupeň samofinancování investic charakterizuje míru finančního krytí investic pouze z vlastních interních finančních zdrojů.

$$\text{Stupeň samofinancování investic} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{investice}}$$

Pokud je výsledná hodnota vyšší než 100 %, umožní se alternativní využití volných finančních prostředků. Pokud je hodnota nižší, výše CF není schopná pokrýt financování investice a je potřeba využít externího financování. Rozdíl mezi CF a investicemi se projeví následovně:

- CF vyšší než investice -> může dojít ke zvýšení finančního fondu nebo využití finančního fondu na splátky těchto investic.
- CF nižší než investice -> dochází ke snížení finančního fondu a je nutnost pokrýt schodek pro pořízení investicemi pomocí externích zdrojů. (Růčková, 2019)

Finanční rentabilita finančního fondu vyjadřuje míru schopnosti podniku reprodukovat z vnitřních zdrojů hodnotu finančního fondu:

$$\text{Finanční rentabilita finančního fondu} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{finanční fond}}$$

Za finanční fond považujeme čistý pracovní kapitál. Platí obecné pravidlo, že ukazatel by měl nabývat vyšších hodnot, protože pokles CF v celkových příjmech může predikovat vyšší objem externích finančních zdrojů nebo pokles vnitřního finančního potenciálu firmy. (Růčková, 2019)

2.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů bývá označována jako analýza fondů finančních prostředků. Tato analýza vznikla za účelem ohodnocení a vyjádření finanční situace podniku. Umožňuje vyhodnotit rozdíl mezi aktivy a krátkodobými závazky. Při samotném výpočtu dochází ke zjištění výše čistého pracovního kapitálu (dále jen „ČPK“). ČPK je zkratka pro čistý pracovní kapitál a vyjadřuje určitou formu disponibility zjištěného majetku, tedy pružnost a schopnost pohybovat s peněžními prostředky pro ostatní činnosti podniku. Při pohledu na výši kapitálu je první nutné stanovit, z jaké pozice je nahlíženo. (Růčková, 2019)

Čistý pracovní kapitál umožňuje vedoucím zaměstnancům počítat s touto výší, jako s volným majetkem, který není nutný splatit v nejbližší době a je vypočten následovně:

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobý cizí kapitál}$$

Pro vlastníky je důležitá informace, jaká část dlouhodobého kapitálu pokryje běžnou činnost. Vzorec pro výpočet je takový:

$$\text{ČPK} = (\text{vlastní zdroje} + \text{dlouhodobý cizí kapitál}) - \text{stála aktiva}$$

Existují dva základní přístupy k řízení čistého pracovního kapitálu. Jedná se o konzervativní přístup, který dodržuje tzv. zlaté pravidlo bilancování. Druhým přístupem je přístup agresivní, který se tímto pravidlem neřídí.

Dalším navazujícím ukazatelem je ukazatel čistých pohotových prostředků (dále jen „ČPP“), také označován jako peněžní finanční fond. Finanční fond obsahuje pouze oběžná

aktiva, která jsou nejvíce likvidní, tedy peněžní hotovost a peněžní prostředky vložené na běžných účtech. Tyto aktiva jsou sníženy o závazky s okamžitou splatností. Díky tomuto protřídění aktiv dochází k odstranění nedostatků čistého pracovního kapitálu při posuzování likvidity. Finanční fond obsahuje pouze nejvíce likvidní aktiva. (Růčková, 2019)

Vzorec pro výpočet je následující:

$$\text{ČPP} = \text{pohotovité peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Poslední ukazatel rozdílových ukazatelů tvoří kompromis mezi okamžitými peněžními prostředky a dlouhodobějším čistým pracovním kapitálem. Čistý peněžně – pohledávkový finanční fond (dále jen „ČPPF“) je očištěný o vyřazení zásob a hodnoty nelikvidních pohledávek. (Růčková, 2019)

Od upraveného oběžného majetku je odečten krátkodobý cizí kapitál dle následujícího vzorce:

$$\text{ČPPF} = (\text{oběžné aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky}) - \text{krátkodobý cizí kapitál}$$

2.7 Analýza soustav ukazatelů

Základní principy analýzy soustav vychází z poměrových a rozdílových ukazatelů, které již byly rozebrány v předchozí části. Jedná se o komplexní analýzu, která je schopná pomocí relativně rychlých metod vyhodnotit finanční zdraví podniku a stabilitu. Tyto metody vznikly za účelem komplexnějšího rozboru, poměrové a rozdílové ukazatele mají jenom omezenou vypovídací schopnost. Čím více ukazatelů je obsaženo v souboru, tím podrobněji lze hodnotit veškeré finančně-ekonomické výsledky podniku. Na druhé straně situace, kde je posuzováno příliš mnoho ukazatelů, má za následek složitější orientaci, která následně vede k náročnějšímu posuzování výsledků. Pro účely finanční analýzy budou použity soustavy ukazatelů hierarchicky uspořádaných ukazatelů a účelové výběry ukazatelů, tedy pyramidová soustava ukazatelů, bankrotní a bonitní modely. (Sedláček, 2011)

2.7.1 Bonitní a bankrotní modely

Bonitní a bankrotní modely mají za cíl vyhodnotit současnou ekonomickou situaci společnosti a zároveň předpovědět její budoucí vývoj. Bonitní i bankrotní modely třídíme do účelových soustav ukazatelů, které podobně jako hierarchicky uspořádané soustavy jsou vytvořeny tak, aby snižovaly omezenou vypovídající schopnost a neucelený pohled na některé rysy finanční situace u jednotlivých poměrových ukazatelů. Oba druhy modelů tedy mají přiřadit společnosti číselnou charakteristiku. Na základě tohoto čísla poté jde jednoduše

posoudit finanční situaci této společnosti. Bonitní a bankrotní modely však byly vytvořeny pro odlišné účely použití.

Hlavní cíl bankrotních modelů, je poskytnout včasnou informace o případném ohrožení finančního zdraví podniku. Tento cíl je dosažen pomocí zkoumání, jak se vybrané ukazatele chovají. Bankrotní modely tedy vycházejí z reálných dat z minulosti a zároveň z matematicko-statistických metod. K nejčastějším příznakům možného bankrotu patří primárně špatná likvidita, problémy s výší čistého kapitálu a špatná rentabilita celkového vloženého kapitálu. Bankrotu přechází finanční tíseň společnosti. Tíseň lze vyřešit pouze pomocí aplikace nezbytných změn. Tyto změny musí být i v provozní i ve finanční činnosti podniku. Bonitní (diagnostické) modely můžou být charakterizovány jako modely, které hodnotí pouze pozici konkrétního podniku v odvětví. Jde tedy o mezifiremní porovnávání. Zároveň umí i vyjádřit finanční zdraví podniku. Toho lze dosáhnout pomocí stupnice finančního zdraví neboli bonity podniku, do kterých se dosadí výsledné ukazatele. (Sedláček, 2011)

Kralickův rychlý test

Kralickův rychlý, také známý jako quick test, poprvé navrhl rakouský profesor Peter Kralicek v roce 1990. Tento test patří do skupiny bonitních modelů. Snahou testu je vyjádřit oblasti finanční analýzy pomocí jednoho konkrétního indikátoru. Proto je považován za jednorozměrný model. Kralickův test zkoumá čtyři následující oblasti:

- Stabilita
- Likvidita
- Rentabilita
- Výsledek hospodaření (Růčková, 2019)

Z těchto oblastí jsou následně zvoleny ukazatele, které jsou dále zkoumané pro výpočet bonity, jedná se o následující ukazatele:

$$\text{Koeficient zadluženosti (R1)} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

$$\text{Doba splácení dluhu z Cash Flow (R2)} = \frac{(\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank})}{\text{provozní cash flow}}$$

$$\text{Cash flow v procentech tržeb (R3)} = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{tržby}}$$

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu (R4)} = \frac{\text{EBIT}}{\text{celková aktiva}}$$

Každý ukazatel je obodován stejným systémem, jaký se využívá na školách, tedy 1-5. Poté je pomocí aritmetického průměru jednotlivých ukazatelů hodnocena celková bonita společnosti. Tak je zajištěna rovnoměrná analýza a zároveň výnosová situace společnosti. Klasifikace se provádí podle této tabulky:

Tabulka 2.2 - Klasifikace výsledku Quick testu

Ukazatel	Výborný -1	Velmi dobrý -2	Dobrá -3	Špatný -4	Ohrožen insolvencí -5
Kvóta vlastního kapitálu	> 30 %	>20 %	> 10 %	> 0 %	< 0 %
Doba splacení dluhu z Cash Flow	< 3 roky	< 5 let	< 10 let	> 12 let	> 30 let
Cash Flow v procentech tržeb	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	< 0 %
Rentabilita celkového kapitálu	> 15 %	>12 %	> 8 %	> 0 %	< 0 %

Zdroj: Vlastní zpracování podle SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku. 2. aktualizované vydání*. Brno: Computer Pres, a.s., 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

Při provádění testu je doporučeno počítat navíc zvlášť průměrnou známku pro sledování vývoje v jednotlivých oblastech. (Sedláček, 2011)

2.8 Testy insolvence

Testy insolvence představují stavební prvek ochrany věřitelů. Jde o ochranu zaměřenou na to, aby korporace byli schopné plnit své dluhy, nepřiváděly věřitele do možné druhotné platební neschopnosti a neohrožovali fungování hospodářského styku. (Pokorná, 2014)

V případě pozitivního výsledku testu, nesmí manažeři vyplatit dividendy ani tantiémy, ani přes schválené rozdělení zisku společníky na valné hromadě.

Za správné provedení testy odpovídají manažeři, členové představenstev akciových společností, jednatele společností s ručeným omezeným a předsedové družstev. Ti všichni mají zákonnou povinnost provádět testy insolvence nejméně jednou ročně před rozdělením zisku, nebo v dalších výjimečných případech. Test insolvence funguje jako filtr, který pustí do světa vlídných pravidel korporátního práva jen zdravé společnosti.

V případě rozhodování o vyplacení dividend se jedná pouze o interní testování vlastní korporace. Testy insolvence slouží zároveň pro externí testování cizích korporací. Věřitelé využívají tyto testy, když stojí před rozhodnutím, zda zahájí soudní spor, podají věřitelský

insolvenční návrh nebo zda uplatní nároky vůči manažerům dlužníka. Bankovní sektor využívá testy pro účely kategorizace pohledávek. (Žižlavský, 2016)

Testy insolvence v rámci konkrétního právního řádu definují, kdy společnost neplní svoji ekonomickou úlohu, tj. kdy je v úpadku. Český právní řád rozlišuje dvě základní formy úpadku, tedy dva testy insolvence:

- **Test likvidity** – pro úpadek ve formě platební neschopnosti.
- **Test rozvahový** – pro úpadek ve formě předlužení. (Výzkum insolvence, 2016)

2.8.1 Test platební neschopnosti

Zákonem stanovené předpoklady pro platební neschopnosti (§ 3 odst. 1 Insolvenčního zákona, dále jen „InsZ“) jsou:

- dlužník má více věřitelů (srov. § 143 odst. 2 InsZ; § 128a odst. 2 písm. a) InsZ),
- peněžité závazky dlužníka jsou více než 30 dnů po splatnosti,
- objektivní neschopnost dlužníka tyto závazky plnit (nikoliv neochota; srov. 29 Odo 283/2004):
 - znaky platební neschopnosti musí být naplněny kumulativně,
- vyvratitelné domněnky neschopnosti dlužníka plnit peněžité závazky (§ 3 odst. 2 InsZ):
 - dlužník zastavil platby podstatné části svých peněžitých závazků;
 - dlužník neplní své peněžité závazky po dobu delší než 3 měsíce po splatnosti;
 - není možné dosáhnout uspokojení některé z pohledávek věřitele vůči dlužníku exekucí;
 - dlužník nesplnil insolvenčním soudem uloženou povinnost předložit soudu seznam majetku, závazků aj. (§ 104 InsZ),

Nejsou-li domněnky dlužníkem vyvráceny, pak osvědčují dlužníkovu neschopnost platit své splatné závazky; neosvědčují však existenci více věřitelů dlužníka, ani existenci peněžitých závazků těchto věřitelů po dobu delší 30 dnů po lhůtě splatnosti (29 NSCR 17/2009).

Je-li dána některá ze skutkových podstat § 3 odst. 2 InsZ, na dlužníka přechází povinnost tvrzení a povinnost důkazní stran skutečnosti, že je schopen k úhradě svých závazků (29 NSČR 38/2010).

Cash flow test má umožnit řešení úpadku dlužníka zavčas tak, aby se předešlo úbytku majetku dlužníka ve prospěch jednotlivých věřitelů dlužníka na úkor poměrného uspokojení všech věřitelů dlužníka. (Dřevínek, 2016)

2.8.2 Test předlužení

Testy předlužení jsou aplikovatelné pouze u právnických osob a fyzických osob podnikatelů. Zákonné předpoklady pro splnění podmínky předlužení (§ 3 odst. 3 InsZ):

- Dlužník má více věřitelů,
- Souhrn (všech) závazků (dluhů) dlužníka převyšuje hodnotu (veškerého) jeho majetku.

Při stanovení hodnoty dlužníkovy majetku se přihlíží také k další správě dlužníkovy majetku nebo dalšímu provozování dlužníkovy podniku. Správou majetku je myšleno např. výnosy z nájemného nebo dividend. (Dřevínek, 2016)

Rozsah a zvolené testy byly vybrány pro sestavení finanční analýzy za účelem zkoumáním různých částí finanční schopnosti společnosti. Struktura následujícího zkoumání a také vyhodnocení jednotlivých testů a ukazatelů vychází ze získaných znalostí obsažených v této kapitole.

3 Analýza vstupních údajů vybrané obchodní společnosti

Následující dvě kapitoly se zabývají praktickou částí této práce. Budou použity a analyzovány metody, které byly vysvětleny v předchozí kapitole, na skutečných výsledcích obchodní společnosti PCV Alfa s.r.o. V první subkapitole této praktické části dojde k rozboru účetních výkazů, které tvoří základní zdroj informací pro vytvoření finanční analýzy, konkrétně se jedná o rozvahu, výkaz zisku a ztráty a cash. Pro účely této práce jsou vyhodnocovány výkazy, které jsou vždy sestaveny pravidelně k datu 31.12. daného roku, a to v období mezi roky 2014-2018.

3.1 Představení společnosti

PCV Alfa s.r.o. je obchodní společnost založená v roce 1994 v Ostravě. Nabízí široký sortiment stavebních materiálů pro klientelu, která se zabývá výstavbou a opravami inženýrských sítí, a to zejména při použití moderních a technicky kvalitních výrobků domácích i zahraničních výrobců. Hlavními obchodními produkty jsou trubní systémy pro rozvody pitné vody od přehrad až po hranice města, odkud dále nabízí systémy pro rozvody pitné vody až po konkrétní domovní přípojku. Dalším nosným sortimentem jsou kanalizační systémy pro vedení dešťové a splaškové vody od jednotlivých domů až po obecní nebo městské čistírny odpadních vod. Důležitým sortimentem jsou systémy pro práci s dešťovou vodou od drenážních systémů přes odvodnění, retence včetně technických nádrží pro hospodaření s dešťovou vodou. Na tyto výše uvedené sortimenty navazuje široký sortiment příslušenství, jako jsou armatury, tvarovky aj..

Společnost svým působením dnes přesahuje hranice domácího ostravského regionu a realizuje dodávky zboží po celém území ČR a i částečně do zahraničí. Zboží je dnes dostupné v lokalitách Ostrava, Olomouc a Brno. Nosnou klientelu tvoří zejména provozovatelé vodovodů a kanalizací, dále stavební firmy, část municipálního sektoru, který má inženýrské sítě ve své správě a taktéž jsou to drobní stavebníci. Společnost taktéž poskytuje odbornou poradenskou činnost nejenom projekčním kancelářím, investorům, stavebním firmám ale i drobným stavebníkům, což je při úzké specializaci společnosti důležitým podpurným prvkem vlastního prodeje jednotlivých komponentů nabízených systémů.

Hlavní součástí prodejní činnosti je velkoobchod. Ve firemním pojetí je to obchodní činnost nejenom při vlastním zásobování stavebních firem na jejich konkrétní stavby, ale taktéž obchodování s dalšími obchodními společnostmi. Tato činnost je založena na vzájemném dobrovolném vztahu, který přináší všem partnerům společnosti řadu vzájemných výhod.

Malým a drobným stavebníkům nabízí své produkty formou komfortního maloobchodu v jednotlivých areálech společnosti v souběhu s poradenskou činností případně internetovým e-shopem. Svým smluvním partnerům nabízí čerpání dalších výhod, jako je přímý kontakt s výrobcem při řešení specifických technických problémů při realizaci jednotlivých zakázek. Dále přístup k objektovým slevám, pomoc při řešení neplatičů, nadstandardní řešení reklamací, ucelený sortiment, dělené dodávky, řešení paletového hospodářství, havarijní výdeje mimo pracovní dobu atd.

Společnost je výhradně v českém vlastnictví což je taky důležitý faktor zejména pro zaměstnanecké pozice jednotlivých zaměstnanců. Poskytování většiny legislativně dostupných benefitů včetně vzdělávání zaměstnanců patří k samozřejmým doplňkům pracovních poměrů. Odráží se to v minimální fluktuaci zaměstnanců na všech pozicích společnosti.

Nedílnou součástí je i vyspělý informační systém, který minimalizuje pracovní čas strávený u obrazovek PC a maximalizuje čas pro vlastní kontakt obchodníka s klientem, což je jeho největší deviza. Kompletní logistika nákupu, prodeje pro více než 25tis. zbožních položek, optimalizace skladových zásob v závislosti na jejich obrátkovosti, dodávkách jednotlivých tuzemských i zahraničních dodavatelů, nastavení minim na jednotlivých logických skladech je v dnešní době základ úspěšného obchodování. V současné době je dokončováno testování elektronického portálu pro on-line styk s klienty zejména B2B ale i pro stávající koncové klienty B2C. Informační systém zajišťuje nejenom vlastní chod jednotlivých procesů v obchodní činnosti, ale poskytuje vysoký uživatelský komfort při zpracování veškerých účetních dokladů, které procházejí celou společností. Výhodou je že dodavatel informačního systému je z Ostravského regionu což usnadňuje řešení operativních problémů. Snahou společnosti je maximalizovat elektronický styk nejenom s dodavateli, odběrateli a finančními institucemi, ale v neposlední řadě i se všemi orgány státní správy. (FÚ, OSSZ, jednotlivé zdravotní pojišťovny, statistika, CÚřad aj.) Jen takto lze zajistit bezproblémový chod společnosti podnikající v takovémto rozsahu ve složitém legislativním prostředí ČR. On-line sledování účetních výsledků včetně výkaznictví a finančních analýz umožňuje vedení společnosti operativně reagovat na jakékoliv podstatnější změny jednotlivých ukazatelů.

3.2 Analýza absolutních ukazatelů rozvahy

Pro rozbor hlavních účetních výkazů bude použita analýza absolutních ukazatelů, která zkoumá aktivní a pasivní stranu rozvahy a výkaz zisku a ztráty, a to napříč časovým vývojem. Tato metoda představuje nejprehlednější způsob pozorování jednotlivých položek v účetních výkazech. Analýza je provedená pomocí zkoumání hlavních položek aktivní a pasivní strany

rozvahy, která je umožněná díky seřídění výkazu podle jednotlivých let, které zobrazuje vývoj a náhlé změny nebo extrémní výkyvy.

3.2.1 Horizontální analýza rozvahy

Následující tabulka představuje vývoj jednotlivých položek, konkrétně aktivní a pasivní strany ve zjednodušené formě. Tato zjednodušená podoba byla vybrána a zpracována pro přehlednější zobrazení jednotlivých složek, které jsou následně analyzovány a vychází z kompletní rozvahy uvedené jako příloha č.1.

Tabulka č. 3.1 – Zjednodušená rozvaha společnosti PCV Alfa s.r.o. za období 2014-2018.

ROZVAHA (tis. Kč, v netto hodnotách)	2014	% změna 2015	2015	% změna 2016	2016	% změna 2017	2017	% změna 2018	2018
AKTIVA CELKEM	138 975	-3,4%	134 310	-23,5%	102 776	16,3%	119 514	11,8%	133 580
Dlouhodobý majetek	38 506	0,6%	38 728	-3,1%	37 520	1,8%	38 177	5,2%	40 147
Dlouhodobý nehmotný majetek	0		356	-22,5%	276	107,6%	573	-15,9%	482
Dlouhodobý hmotný majetek	38 506	-0,3%	38 372	-2,9%	37 244	-1,7%	36 604	-2,6%	35 665
Dlouhodobý finanční majetek	0		0		0		1 000	300%	4 000
Oběžná aktiva	100 432	-5,1%	95 345	-31,7%	65 129	24,4%	81 039	14,9%	93 120
Zásoby (Zboží)	22 012	7,3%	23 626	9,9%	25 962	30,3%	33 836	-6,5%	31 650
Pohledávky	71 197	-1,3%	70 282	-45,3%	38 436	21,3%	46 637	30,6%	60 887
Dlouhodobé pohledávky	182	-100%	0		51	64,7%	84	0,0%	84
Pohledávky z obchodních vztahů	69 814	-1,9%	68 499	-49,1%	34 887	29,3%	45 096	26,8%	57 182
Krátkodobý finanční majetek	0		0		0		0		0
Peněžní prostředky	7 223	-80,1%	1 437	-49,1%	731	-22,6%	566	3,0%	583
Časové rozlišení aktiv	37	540,5%	237	-46,4%	127	134,6%	298	5,0%	313
PASIVA CELKEM	138 975	-3,4%	134 310	-23,5%	102 776	16,3%	119 514	11,7%	133 549
Vlastní kapitál	69 615	11,1%	77 326	-7,0%	71 903	3,8%	74 666	10,2%	82 289
Základní kapitál	2 000	0,0%	2 000	0,0%	2 000	0,0%	2 000	0,0%	2 000
Fondy ze zisku	279	0,0%	279	0,0%	279	0,0%	279	0,0%	279
Výsledek hospodaření minulých let	59 281	3,5%	61 336	9,3%	67 047	-5,1%	63 624	4,3%	66 387
Výsledek hospodaření běžného účetního období	8 055	70,2%	13 711	-81,2%	2 577	240,0%	8 763	55,5%	13 623
Cizí zdroje	69 360	-17,8%	56 984	-45,8%	30 873	45,3%	44 848	14,3%	51 260
Závazky	69 360	-17,8%	56 984	-45,8%	30 873	45,3%	44 848	14,3%	51 260
Dlouhodobé závazky	13 462	-20,4%	10 711	-21,9%	8 362	-38,8%	5 114	-45,4%	2 792
Krátkodobé závazky	55 898	-17,2%	46 273	-51,4%	22 511	76,5%	39 734	22,0%	48 468
Závazky k úvěrovým institucím	30 328	-9,9%	27 313	-34,1%	18 003	9,7%	19 741	64,8%	32 532
Závazky z obchodních vztahů	20 907	-53,4%	9 746	-88,6%	1 109	1122,5%	13 558	-29,6%	9 545
Závazky ostatní	4 509	101,7%	9 093	-62,6%	3 399	82,4%	6 199	-3,8%	5 961
Časové rozlišení pasiv	0		0		0		0		0

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti.

Dlouhodobý majetek

Během našeho sledovaného období vykazují hodnoty dlouhodobého majetku mírně kolísavou tendenci. Výše dlouhodobého majetku je téměř plně závislá na výši dlouhodobého hmotného majetku. Nicméně je možné vidět nárůst nehmotného majetku mezi roky 2014 a 2015 na výši 356 000 Kč, kdy došlo k nákupu výhradní dodavatelské licence a nového výpočetního softwaru. Meziroční vývoj dlouhodobého majetku se pohybuje od -3,1 % do 5,2 %. V prvních třech sledovaných letech, je tento vývoj ovlivněn primárně odpisy dlouhodobého majetku, které vytváří podstatnou změnu. Vzhledem k fungování na stavebním trhu je tento vývoj, tak jako i jiné ukazatele, částečně ovlivněn situací na trhu. Tento vývoj trhu je možné sledovat v roce 2016, který byl o poznání horší než ostatní roky. Naštěstí tento vývoj a vedl k minimálního snížení dlouhodobého majetku, toto snížení bylo způsobeno hlavně díky způsobu odpisování a nepodniknutí žádné výrazné investice. Následující rok se firma vrátila a pokračuje v růstu dlouhodobého majetku.

Oběžná aktiva

Struktura oběžných aktiv je dána obchodním zaměřením podniku, který nedisponuje výrobní linkou ani výrobními materiály. Hlavní položky oběžného majetku tvoří zboží a pohledávky z obchodních vztahů. Zásoby ve formě zboží reprezentují rostoucí trend podniku, který se snaží rozšiřovat své zásoby a sortiment tak, aby co nejvíce uspokojil potřeby svých odběratelů. Celkový trend oběžných aktiv je částečně „zkreslený“ v roce 2016, a to díky výraznému poklesu pohledávek z obchodních vztahů. Pokles pohledávek o -49,1 %, byl způsoben zaplacením dlouhodobého dluhu.

Časové rozlišení

Přestože položka časového rozlišení zaznamenala extrémní procentní výkyv v roce 2015, ale vzhledem k jejímu zanedbatelnému podílu na celkových aktivech společnosti není nutné tuto položku podrobněji zkoumat.

Vlastní kapitál

Položky vlastního kapitálu ve sledovaném období vykazují téměř stabilní rostoucí trend. Výjimkou je rok 2016, ve kterém došlo, k již zmíněnému poklesu. Tento pokles je nyní možné nejvíce vidět ve výsledku hospodaření běžného účetního období s poklesem oproti předchozímu roku o 11,1 miliónů Kč (procentní změna o - 81,2 %). V následujícím roce došlo ke zlepšení situace na trhu a společnost se vrátila zpátky k růstu. Za zmínku také stojí předchozí změna výsledku hospodaření z roku 2015, kde došlo k výraznému navýšení o 70,2 %. Tento cíl

byl dosažen díky kombinaci realizace velkých regionálních inženýrských staveb s dobře nastavenými obchodními podmínky s hlavními dodavateli.

Cizí zdroje

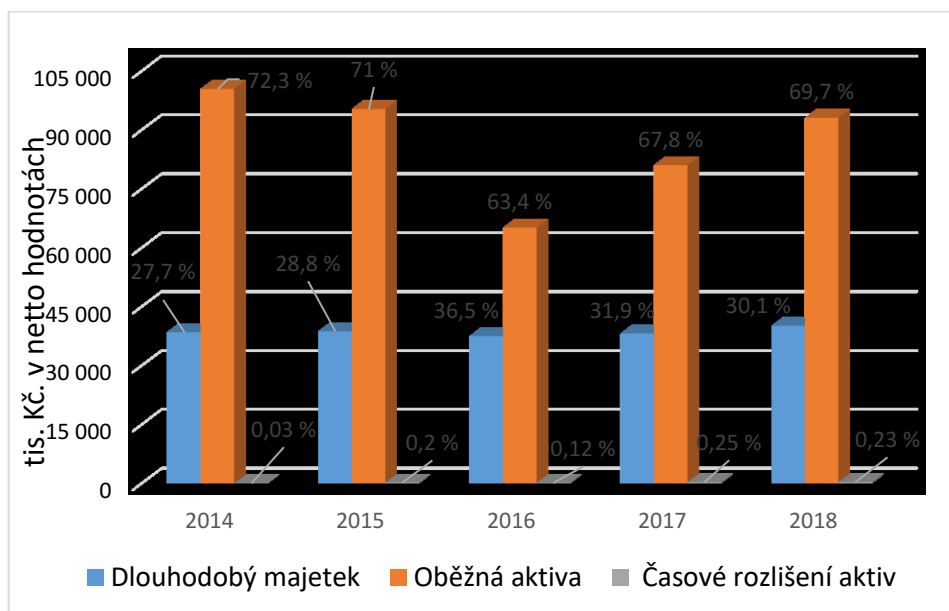
Cizí kapitál je ve společnosti zastoupen výhradně závazky vůči úvěrovým institucím (krátkodobými i dlouhodobými) a závazky z obchodních vztahů. Všechny tyto ukazatele mají v první půlce sledované období klesající tendenci. Od roku 2016 je možné sledovat zlom a postupný nárůst cizích zdrojů. Ovšem tento nárůst se netýká dlouhodobých závazků, a to díky změně strategie financování podniku, která postupně přesouvá dlouhodobou formu financování na krátkodobou.

Časové rozlišení

Časové rozlišení na straně pasiv ve sledovaném období dosahuje nulových hodnot, z čehož lze usoudit, že společnost neměla žádné očekávané výnosy v následujících obdobích.

Pro přehlednější orientaci ve výše uvedených tabulkách poslouží následující grafy zachycující změny ve struktuře hlavních položek aktivní i pasivní strany rozvahy v čase napříč sledovaným obdobím.

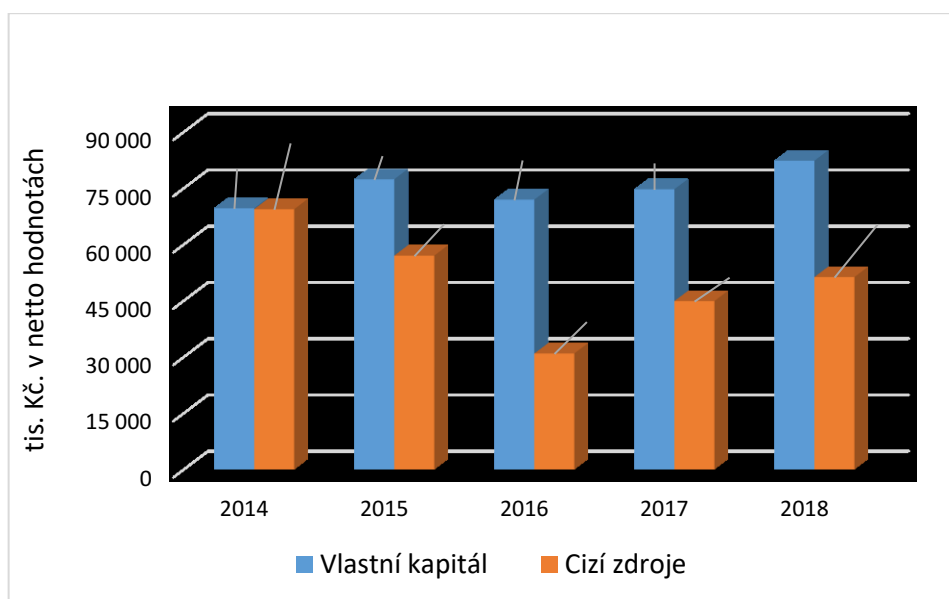
Graf č. 3.1 - Vývoj struktury aktiv ve sledovaném období



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti.

V grafu č. 3.1 je možné vidět stálý vývoj dlouhodobého majetku, kde nedochází k extrémnímu nárůstu ani poklesu z důvodu neuskutečnění nových dlouhodobých investic a nevyřazením žádného dl. majetku.

Graf č. 3.2 – Vývoj struktury pasiv ve sledovaném období test



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti.

3.2.2 Vertikální analýza rozvahy

Následující tabulka vychází z tabulky č. 3.1, s tím rozdílem, že došlo k úpravě pro zkoumání pomocí vertikální analýzy. Sloupec procentní změny je nahrazen procentním zobrazení jednotlivých položek rozvahy. Procentní podíl strany aktiv vychází z hodnoty celkových aktiv. Strana pasiv vyjadřuje podíl vůči celkovým pasivům.

Tabulka č. 3.2 – Zjednodušená rozvaha společnosti PCV Alfa s.r.o. v procentní úpravě za období 2014-2018.

ROZVAHA (tis. Kč, v netto hodnotách)	2014	2014 v %	2015	2015 v %	2016	2016 v %	2017	2017 v %	2018	2018 v %
AKTIVA CELKEM	138 975	100,0 %	134 310	100,0 %	102 776	100,0 %	119 514	100,0 %	133 580	100,0 %
Dlouhodobý majetek	38 506	27,7 %	38 728	28,83 %	37 520	36,5 %	38 177	31,9 %	40 147	30,1 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	0		356	0,27 %	276	0,3 %	573	0,5 %	482	0,36 %
Dlouhodobý hmotný majetek	38 506	27,7 %	38 372	28,57 %	37 244	36,2 %	36 604	30,6 %	35 665	26,7 %
Dlouhodobý finanční majetek	0		0		0		1 000	0,8 %	4 000	2,99 %
Oběžná aktiva	100 432	72,3 %	95 345	71,0 %	65 129	63,4 %	81 039	67,8 %	93 120	69,7 %
Zásoby (Zboží)	22 012	15,8 %	23 626	17,6 %	25 962	25,3 %	33 836	28,3 %	31 650	23,7 %
Pohledávky	71 197	51,2 %	70 282	52,3 %	38 436	37,4 %	46 637	39,0 %	60 887	45,6 %
Dlouhodobé pohledávky	182	0,13 %	0	0,0 %	51	0,05 %	84	0,1 %	84	0,1 %
Pohledávky z obchodních vztahů	69 814	50,23 %	68 499	51 %	34 887	33,9 %	45 096	37,7 %	57 182	42,8 %
Krátkodobý finanční majetek	0		0		0		0		0	0,0 %
Peněžní prostředky	7 223	5,2 %	1 437	1,1 %	731	0,7 %	566	0,5 %	583	0,4 %
Časové rozlišení aktiv	37	0,03 %	237	0,18 %	127	0,12 %	298	0,25 %	313	0,23 %
PASIVA CELKEM	138 975	100,0 %	134 310	100,0 %	102 776	100,0 %	119 514	100,0 %	133 549	100,0 %
Vlastní kapitál	69 615	50,1 %	77 326	57,6 %	71 903	70,0 %	74 666	62,5 %	82 289	61,6 %
Základní kapitál	2 000	1,4 %	2 000	1,5 %	2 000	1,9 %	2 000	1,7 %	2 000	1,5 %
Fondy ze zisku	279	0,2 %	279	0,2 %	279	0,3 %	279	0,2 %	279	0,2 %
Výsledek hospodaření minulých let	59 281	42,7 %	61 336	45,7 %	67 047	65,2 %	63 624	53,2 %	66 387	49,7 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období	8 055	5,8 %	13 711	10,2 %	2 577	2,5 %	8 763	7,3 %	13 623	10,2 %
Cizí zdroje	69 360	49,9 %	56 984	42,4 %	30 873	30,0 %	44 848	37,5 %	51 260	38,4 %
Závazky	69 360	49,9 %	56 984	42,4 %	30 873	30,0 %	44 848	37,5 %	51 260	38,4 %
Dlouhodobé závazky	13 462	9,7 %	10 711	8,0 %	8 362	8,1 %	5 114	4,3 %	2 792	2,1 %
Krátkodobé závazky	55 898	40,2 %	46 273	34,5 %	22 511	21,9 %	39 734	33,2 %	48 468	36,3 %
Závazky k úvěrovým institucím	30 328	21,8 %	27 313	20,3 %	18 003	17,5 %	19 741	16,5 %	32 532	24,4 %
Závazky z obchodních vztahů	20 907	15,0 %	9 746	7,3 %	1 109	1,1 %	13 558	11,3 %	9 545	7,1 %
Závazky ostatní	4 509	3,2 %	9 093	6,8 %	3 399	3,3 %	6 199	5,2 %	5 961	4,5 %
Časové rozlišení pasiv	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti.

Pomocí vertikální analýzy sledujeme změnu poměru ve struktuře aktiv, konkrétně se jedná o rok 2016, kdy díky výraznému poklesu položky oběžných aktiv došlo ke zvýšení podílu dlouhodobého majetku společnosti na výši 36,5 %. Ve stejném roce také došlo k poklesu celkových aktiv, který byl sledován v horizontální analýze. Za zmínku stojí změna struktury oběžných aktiv. V letech 2014-2015 tvořili pohledávky nadpoloviční podíl z oběžných aktiv. V roce 2016 došlo k poklesu položky pohledávky pod hranici 40 % díky kombinaci poklesu celkových pohledávek z obchodních vztahů a nárůstu položky zásob.

3.3 Analýza absolutních ukazatelů výkazu zisku a ztráty

Pro analýzu a následný rozbor výkazu zisk a ztráty budou použity stejné postupy jako zkoumání rozvahy.

3.3.1 Horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty

Při horizontální analýze výsledovky byla opět použita zjednodušená verze výkazu, která vychází z výkazu zisku a ztráty společnosti obsažené v příloze č. 2, a přehledně zobrazuje základní ukazatele.

Tabulka č. 3.3 – Výkaz zisku a ztrát ve zjednodušené formě za období 2014-2018

Výkaz zisku a ztráty (v celých tisících Kč)	2014	% změna 2015	2015	% změna 2016	2016	% změna 2017	2017	% změna 2018	2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	4 937	-15,3%	4 180	-24,5%	3 157	45,3%	4 586	28,7%	5 901
Tržby za prodej zboží	267 376	6,5%	284 864	-27,7%	205 844	8,3%	222 917	23,8%	275 916
Náklady vynaložené na prodané zboží (501)	234 935	6,1%	249 288	-28,1%	179 120	6,5%	190 721	26,1%	240 534
Obchodní marže	32 441	9,7%	35 576	-24,9%	26 724	20,5%	32 196	9,9%	35 382
Výkonová spotřeba (bez 501)	12 052	2,9%	12 405	-22,9%	9 564	10,4%	10 562	14,0%	12 039
Osobní náklady	16 848	3,1%	17 372	-1,9%	17 037	4,6%	17 826	6,6%	18 994
Úpravy hodnot v provozní oblasti	346	-3236,7%	-10 853	-150,3%	5 456	-41,8%	3 174	-20,3%	2 530
Ostatní provozní výnosy	2 240	-30,2%	1 563	3,3%	1 615	-65,2%	562	124,6%	1 262
Ostatní provozní náklady	4 935	173,9%	13 515	-90,4%	1 294	-47,6%	678	7,2%	727
Provozní výsledek hospodaření	5 437	63,3%	8 880	-120,9%	-1 855	-375,1%	5 104	61,7%	8 255
Finanční výsledek hospodaření	2 973	176,0%	8 205	-37,1%	5 157	10,0%	5 674	-5,4%	5 368
Výsledek hospodaření před zdaněním	8 410	103,2%	17 085	-80,7%	3 302	226,4%	10 778	26,4%	13 623
Daň z příjmů	354	853,4%	3 375	-78,5%	724	178,3%	2 015	-100,0%	0
Výsledek hospodaření po zdanění	8 056	70,2%	13 710	-81,2%	2 578	239,9%	8 763	55,5%	13 623
Výsledek hospodaření za účetní období	8 056	70,2%	13 710	-81,2%	2 578	239,9%	8 763	55,5%	13 623
Čistý obrat za účetní období	278 792	7,6%	299 894	-27,8%	216 589	8,3%	234 553	23,4%	289 455

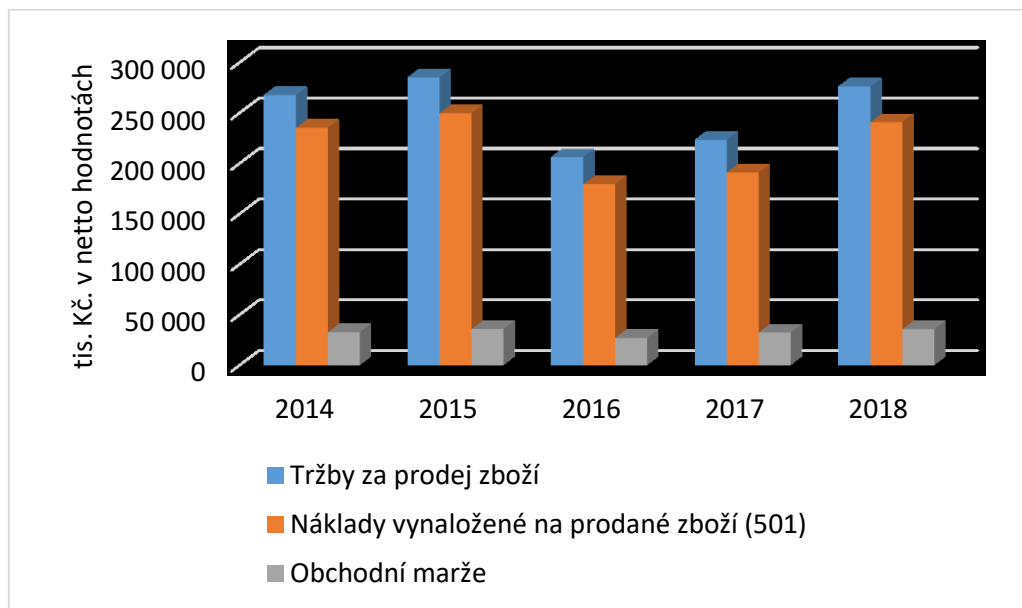
Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti.

Z tabulky je patrné, že čistý obrat za účetní období reflektuje růst a pokles ukazatelů rozvahy díky rozdílnosti každého kalendářního roku v oblasti stavebnictví. Ve sledovaném období možné vidět tento výkyv v hodnotě čistého obratu, který v roce 2015 klesl o 83,3 mil. Kč, (procentní změna -27,8 %). V následujícím kalendářním roce došlo, k již zmíněnému nárůstu, který se po dvou období téměř vrátil na původní hodnotu z roku 2015. Za zmínku stojí informace o finančním výsledku hospodaření. Přestože hlavní podnikatelská činnost společnosti tvoří provozní činnost, konkrétně prodej zboží, dosahuje firma vynikajících finančních výsledků. Těchto výsledků začala firma dosahovat, poté, co se více zaměřila na práci s finančními prostředky. Dlouholetá spolupráce a dobré vztahy s hlavními dodavateli umožňují získávat finanční bonusy ve formách ročních bonusů při překročení předem stanovených výš odběru zboží a skont za brzké platby. firma pracuje s finančními bonusy ve formě roční bonusů a skont za brzké platby. Finanční výsledek hospodaření společnosti tedy představuje zisky získané právě pomocí skont a bonusů u vybraných dodavatelů, a do značné míry ovlivňuje výsledek hospodaření.

Pro analýzu tržeb byl vytvořen následující graf, který zkoumá o skutečný vývoj tržeb, nákladů spojené s prodejem zboží a obchodní marží. V grafu je možné sledovat, že úroveň

obchodní marže je v rámci sledovaného období přibližně na stejné úrovni a kopíruje růst a pokles celkových tržeb.

Graf č. 3.3 – Vývoj hlavní položky zisku a ztráty, výnosy a prodej zboží.



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti.

I přes občasné extrémní výkyvy, které byly způsobeny mimořádnými situacemi, lze prohlásit že vývoj jednotlivých účetních výkazů je stabilní a odpovídá dříve komentovaným trendům.

4 Vyhodnocení výsledků finanční analýzy vybrané společnosti

Následující kapitola zobrazuje a provádí jednotlivé testy hodnotící finanční zdraví společnosti. Testy jsou roztrženy do podkategorií, za účelem vytvoření přehlednějšího zkoumání jednotlivých kategorií finanční schopnosti podniku a jejich následné vyhodnocení. Všechny výpočty v následující kapitole jsou prováděny pomocí vzorců a metod zmíněných v kapitole č. 3. Hodnoty jednotlivých položek byly získány z účetních výkazů a z interních záznamů společnosti. Všechny peněžní informace a peněžní ukazatele obsažené v tabulkách a grafech jsou zaznamenány v tisících korunách českých.

4.1 Analýza platební schopnosti

Pro každou organizaci je platební schopnost klíčový jeden z klíčových ukazatelů. V případě že firma disponuje nespolehlivou platební schopností, její fungování na trhu může být výrazně ohroženo. Potencionální věřitelé společnosti dají vždycky přednost společností, které jsou schopné platit své závazky řádně a včas.

4.1.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál představuje volné peněžní prostředky, kterými společnost disponuje při zpeněžení oběžných aktiv a úhradě krátkodobých závazků. Díky velkým zásobám v podobě zboží na skladech, disponovala společnost následujícím čistým pracovním kapitálem.

Tabulka č. 4.1– Výpočet čistého pracovního kapitálu

ČPK	2014	2015	2016	2017	2018
Čistý pracovní kapitál	44 534	49 072	42 618	41 305	44 652
Oběžná aktiva	100 432	95 345	65 129	81 039	93 120
Krátkodobé závazky	55 898	46 273	22 511	39 734	48 468

Zdroj: Vlastní zpracování

4.2.2 Čistý peněžně–pohledávkový finanční fond

ČPK pracuje s méně likvidní formou oběžných aktiv v podobě zásob. Přetvoření zásob není okamžité a často náročné, tento nedostatek je vyřešen ve výpočtu ČPPF, který zkoumá likvidnější formu aktiv. Výsledné hodnoty jsou zobrazeny v následující tabulce.

Tabulka č. 4.2 – Výpočet čistého pracovního kapitálu

ČPPF	2014	2015	2016	2017	2018
Čistý peněžně-pohledávkový fond	22 522	25 446	16 656	7 469	13 002
Oběžná aktiva	100 432	95 345	65 129	81 039	93 120
Zásoby	22 012	23 626	25 962	33 836	31 650
Krátkodobé závazky	55 898	46 273	22 511	39 734	48 468

Zdroj: Vlastní zpracování

Jak je možné vidět z obou předchozích tabulek, společnost disponuje dostatečně velkým objemem oběžných aktiv a v případě potřeby je schopná tyto aktiva přeměnit na peněžní prostředky pro uhrazení všech krátkodobých závazků.

4.2.3 Ukazatelé likvidity

V rámci zkoumání ukazatelů likvidity byly provedeny výpočty běžné likvidity (Tab. 4.3), pohotové likvidity (Tab. 4.4) a okamžité likvidity (Tab. 4.5.)

Tabulka č. 4.3 – Výpočet běžné likvidity

optimum 1,8- 2,5	2014	2015	2016	2017	2018
Běžná likvidita podniku	1,80	2,06	2,89	2,04	1,92
Oběžná aktiva	100 432	95 345	65 129	81 039	93 120
Krátkodobé závazky	55 898	46 273	22 511	39 734	48 468
Orientační běžná likvidita oboru	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka č. 4.4 – Výpočet pohotové likvidity

optimum 1,0 - 1,5	2014	2015	2016	2017	2018
Pohotová likvidita podniku	1,40	1,55	1,74	1,19	1,27
Oběžná aktiva	100 432	95 345	65 129	81 039	93 120
Zásoby	22 012	23 626	25 962	33 836	31 650
Krátkodobé závazky	55 898	46 273	22 511	39 734	48 468
Orientační pohotová likvidita oboru	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka č. 4.5 – Výpočet okamžité likvidity

optimum od 0,2	2014	2015	2016	2017	2018
Okamžitá likvidita podniku	0,28	0,08	0,16	0,03	0,04
Okamžité peněžní prostředky	7 223	1 437	731	566	583
Krátkodobé závazky	25 570	18 960	4 508	19 994	15 936
Orientační okamžitá likvidita oboru	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2

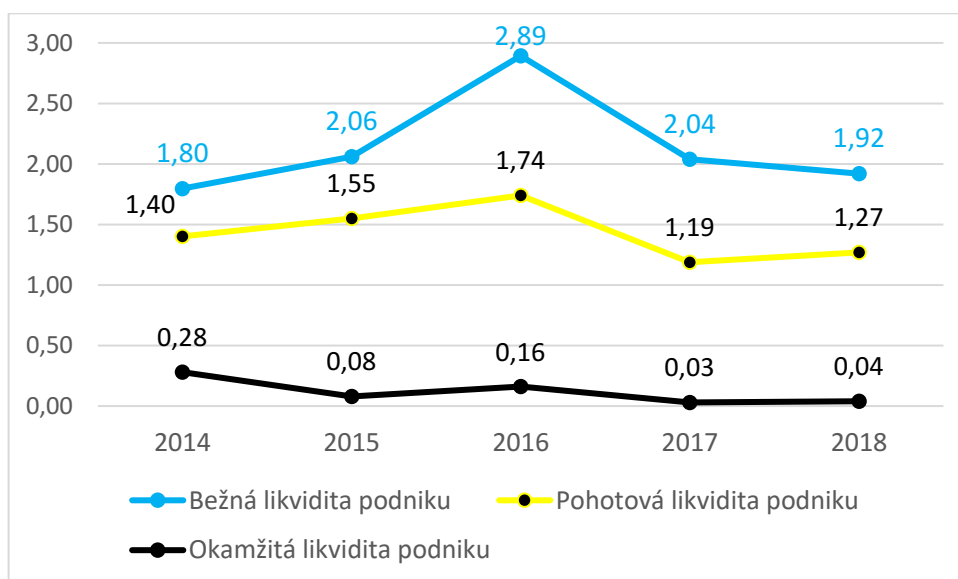
Zdroj: Vlastní zpracování

Společnost disponuje vysokým převysím oběžných aktiv nad krátkodobým cizím kapitálem, což se projevuje v nadstandartní výši běžné likvidity (oběžná aktiva / krátkodobé obchodními závazky). Pohotová likvidita, která nezahrnuje mezi oběžná aktiva zásoby, je taktéž na dostatečné úrovni.

Okamžitá likvidita (počítána jen z peněžních prostředků dělených krátkodobými obchodními závazky), je naopak na velice nízkých úrovních. Nízké okamžité likvidity je dosaženo kvůli pravidelnému vyplácení podílů na zisku, kvůli kterým se od roku 2014 pravidelně snižují konečné peněžní zůstatky. Tato skutečnost je vyřešena provozním úvěrem, kterým je zajištěna okamžitá provozní likvidita.

Následující graf zobrazuje vývoj ukazatelů likvidity ve sledovaném období.

Graf č. 4.1 – Porovnání a vývoj ukazatelů likvidity



Zdroj: Vlastní zpracování

4.2.4. Kralickův rychlý test

Pro kompletní sestavení Quick testu, museli být provedeny následující mezivýpočty obsažené v tabulkách 4.6 – 4.9.

Tabulka č. 4.6 – Mezi výpočet R1. Koefficient samofinancování

R1	2014	2015	2016	2017
Vlastní kapitál	69 615	77 326	71 903	74 666
Celková aktiva	138 975	134 310	102 776	119 514
Koefficient samofinancování	50,09 %	57,57 %	69,96 %	62,47 %

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka č. 4.7 – Mezivýpočet R2. Doba splácení dluhu z cash flow

R2	2014	2015	2016	2017
Cizí zdroje	69 360	56 984	30 873	44 848
Peněžní prostředky	7 223	1 437	731	566
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	16 675	5 417	10 742	12 347
Doba splácení dluhu z cash flow (počet let)	3,7	10,3	2,8	3,6

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka č. 4.8 – Mezivýpočet R3. Cash flow v procentech tržeb

R3	2014	2015	2016	2017
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	16 675	5 417	10 742	12 347
Tržby	272 313	289 044	209 001	227 503
Cash flow v % tržeb	6,12 %	1,87 %	5,14 %	5,43 %

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka č. 4.9 – Mezivýpočet R4. Rentabilita aktiv

R4	2014	2015	2016	2017
EBIT	9 270	17 709	3 716	11 128
Celková aktiva	138 975	134 310	102 776	119 514
ROA	6,67 %	13,19 %	3,62 %	9,31 %

Zdroj: Vlastní zpracování

Výsledky jednotlivých mezitestů byli dostazeny do následující tabulky a oznámkovány dle tabulky 2.2. Znamky odpovídají školním známám dle následujícího klíče: 1 – výborné, 2 – velmi dobré, 3 – dobré, 4 – špatné, 5 – ohrožen insolvencí.

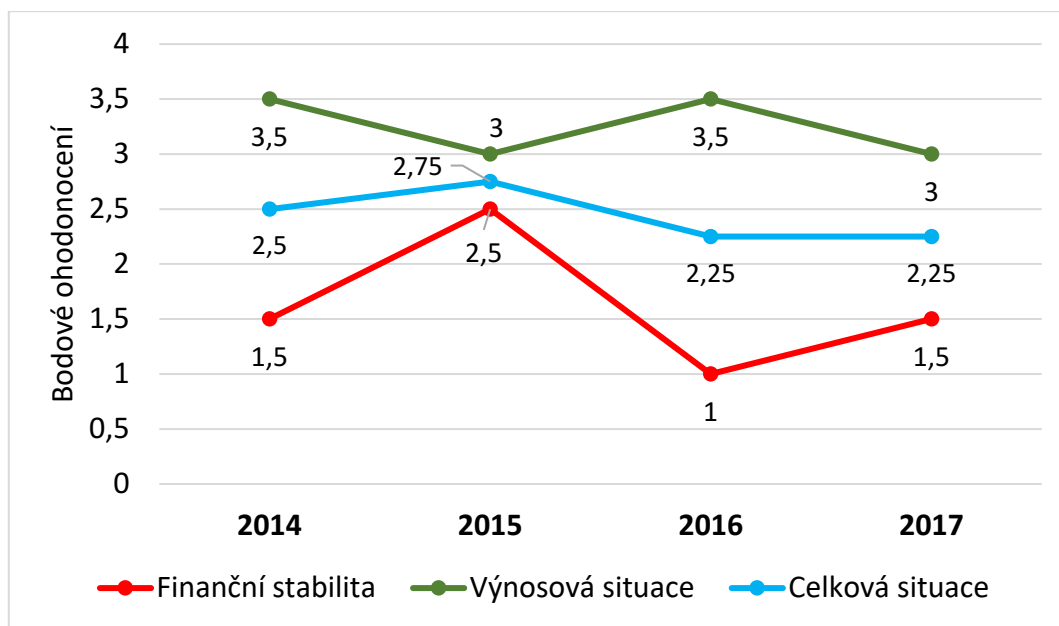
Tabulka č.4.10 – Kralickův rychlý test

Quick test	2014	2015	2016	2017
Finanční stabilita	1,5	2,5	1	1,5
Známka	1	1	1	1
Koeficient samofinancování (R1)	50,09 %	57,57 %	69,96 %	62,47 %
Známka	2	4	1	2
Doba splácení dluhu z cash flow (R2)	3,7	10,3	2,8	3,6
Výnosová situace	3,5	3	3,5	3
Známka	3	4	3	3
Cash flow v % tržeb (R3)	6,12 %	1,87 %	5,14 %	5,43 %
Známka	4	2	4	3
ROA (R4)	6,67 %	13,19 %	3,62 %	9,31 %
Celková situace	2,5	2,75	2,25	2,25

Zdroj: Vlastní zpracování

Kralickův test slouží k rychlému vyhodnocení finanční stability a výnosové situace. Finanční stabilita firmy se průměrně pohybuje v rozmezí mezi výbornou a velmi dobrou. Výjimku tvoří rok 2015 kde dosáhla známky 2,5, tedy hranice mezi velmi dobrým a dobrým. Výnosová situace je na horší úrovni. Průměrně se pohybuje mezi hranicí dobrá a špatná. Při hodnocení celkové situace společnosti lze prohlásit, že společnost se pohybuje na velmi dobré a dobré úrovni. Společnost je díky výsledkům finanční stability zcela bonitní a při současném vývoji ukazatelů se neočekává výrazná změna. Kralickův quick test nebyl proveden pro rok 2018, z důvodu neposkytnutého výkazu cash flow v době zpracování práce. Pro přehlednější hodnocení jednotlivých oblastí testu byl vytvořen následující graf:

Graf č. 4.2. – Znamkové ohodnocení ukazatelů ve sledovaném období.



Zdroj: Vlastní zpracování

4.2 Analýza ziskovosti

Pro získání informací o ziskovosti, tedy schopnosti generovat zisk z jednotlivých složek majetku, budou použity ukazatele rentability. Vzhledem k tomu, že ve sledovaném období nedošlo k žádné změně ve výši daňových povinností, bude pro výpočty rentabilit použitý zisk po zdanění.

4.2.1 Ukazatele rentability

Rentabilita celkových vložených aktiv

ROA informuje o procentuální výnosnosti vložených aktiv ve společnosti. V následující tabulce je možné pozorovat vývoj ukazatele. V roce 2014 byla rentabilita 5,8 %. V roce 2015 došlo k nárůstu na hodnotu 10,21 %. Rok 2016 byl pro společnost nepravidelný výsledkem a došlo k výraznému poklesu na 2,51 %. Tento jev je možné pozorovat napříč všemi pozorovanými ukazateli rentability. V letech 2017 a 2018 dochází k postupnému nárůstu rentability na úroveň hodnoty z roku 2015.

Tabulka č. 4.11 – Rentabilita celkových vložených aktiv

	2014	2015	2016	2017	2018
ROA	5,80 %	10,21 %	2,51 %	7,33 %	10,20 %
EAT	8 056	13 710	2 578	8 763	13 623
Aktiva celkem	138 975	134 310	102 776	119 514	133 580

Zdroj: Vlastní zpracování

Rentabilita vlastního kapitálu

ROE zkoumá schopnost podniku vytvářet zisk z vloženého vlastního kapitálu. Výsledky společnosti vypovídají o nadstandardní schopnosti zhodnocení investovaného kapitálu. Společnost dokáže efektivně přetvářet investovaný kapitál na zisk.

Tabulka č. 4.12 - Rentabilita vlastního kapitálu

	2014	2015	2016	2017	2018
ROE	11,57 %	17,73 %	3,59 %	11,74 %	16,56 %
EAT	8 056	13 710	2 578	8 763	13 623
Vlastní kapitál	69 615	77 326	71 903	74 666	82 289

Zdroj: Vlastní zpracování

Rentabilita vloženého kapitálu

Výsledky rentability vloženého kapitálu kopírují vývoji rentability vlastního kapitálu. Společnost je velice efektivní při zhodnocení svého vloženého kapitálu a má otevřené možnosti při jednání s případnými potencionálními investory.

Tabulka č. 4.13 - Rentabilita vložené kapitálu

	2014	2015	2016	2017	2018
ROI	9,70 %	15,57 %	3,21 %	10,98 %	16,01 %
EAT	8 056	13 710	2 578	8 763	13 623
Aktiva celkem	138 975	134 310	102 776	119 514	133 580
Krátkodobé cizí zdroje	55 898	46 273	22 511	39 734	48 468

Zdroj: Vlastní zpracování

Rentabilita investovaného kapitálu

Průměrná rentabilita investovaného kapitálu ve sledovaném období dosahuje 13,36 %. Tento výsledek vypovídá a dobré dlouhodobé schopnosti společnosti zhodnocovat investovaný kapitál.

Tabulka č. 4.14 - Rentabilita investovaného kapitálu

	2014	2015	2016	2017	2018
ROCE	11,16 %	20,12 %	4,63 %	13,95 %	16,82 %
EBIT	9 270	17 709	3 716	11 128	14 313
Vlastní kapitál	69 615	77 326	71 903	74 666	82 289
Rezervy	0	0	0	0	0
Dl. bankovní úvěry	13 462	10 711	8 362	5 114	2 792

Zdroj: Vlastní zpracování

Rentabilita tržeb

Trend vývoje rentability tržeb odpovídá oborovému zaměření společnosti. Obecně platí pravidlo, že firmy, které se specializují na obchod, dosahují nižší hodnoty způsobené rychlým obratem zásob při současném zachování velkého objemu tržeb. Rentabilita tržeb se ve sledovaném období pohybuje s rostoucím trendem, mimo rok 2016, který jak již bylo zmíněno, zaznamenává pokles.

Tabulka č. 4.15 - Rentabilita tržeb

	2014	2015	2016	2017	2018
ROS	2,96 %	4,74 %	1,23 %	3,85 %	4,83 %
EBIT	8 056	13 710	2 578	8 763	13 623
Tržby z prodeje služeb	4 937	4 180	3 157	4 586	5 901
Tržby z prodeje zboží	267 376	284 864	205 844	222 917	275 916

Zdroj: Vlastní zpracování

4.3 Analýza aktivity a provozní ukazatelů

Ukazatelé aktivity popisují schopnost podniku pracovat se svým využívaným majetkem v podobě aktiv.

4.3.1 Vázanost aktiv

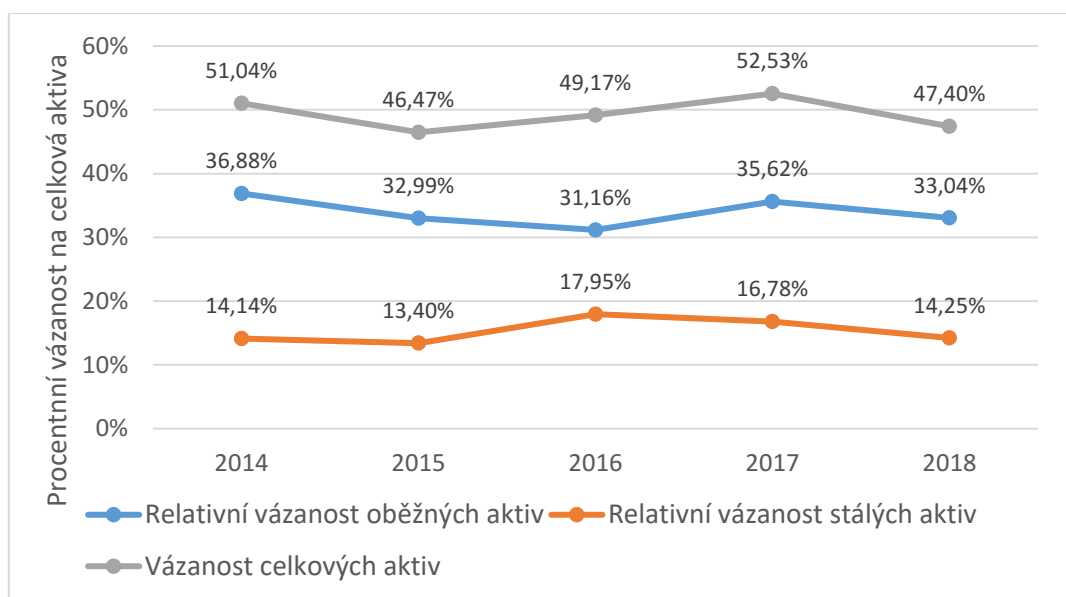
Vázanost aktiv vypovídá o relativní výkonnosti, s níž firma využívá jednotlivých položek aktiv s cílem dosáhnout tržeb. Z výsledné tabulky je možné sledovat minimální změny ve vývoji využití aktiv za účelem generování tržeb a společnost udržuje stabilní hodnoty.

Tabulka č. 4.16 - Vázanost aktiv

	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby	272 313	289 044	209 001	227 503	281 817
Oběžná aktiva	100 432	95 345	65 129	81 039	93 120
Relativní vázanost oběžných aktiv	37 %	33 %	31 %	36 %	33 %
Stálá aktiva	38 506	38 728	37 520	38 177	40 147
Relativní vázanost stálých aktiv	14 %	13 %	18 %	17 %	14 %
Celková aktiva	138 975	134 310	102 776	119 514	133 580
Vázanost celkových aktiv	51 %	46 %	49 %	53 %	47 %

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf č. 4.3 – Vývoj vázanosti aktiv ve sledovaném období



Zdroj: Vlastní zpracování

4.3.2 Obrat aktiv

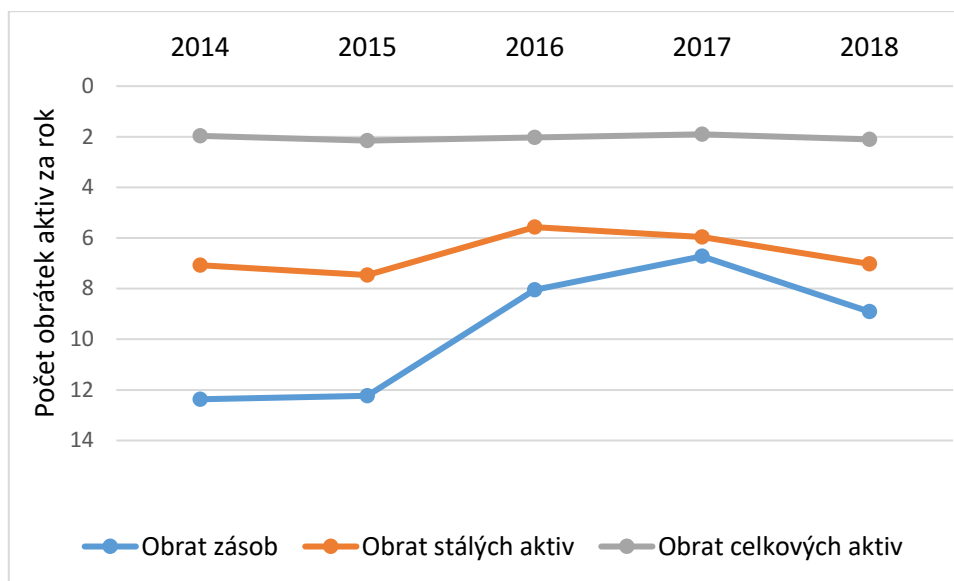
Ukazatelé obratu aktiv zobrazují, kolikrát je společnost schopna „obrátit“, tedy dosáhnout úrovně tržeb potřebné pro pokrytí jednotlivých aktiv v období jednoho roku. Ve sledované období je možné postřehnout vývoj obratu zásob, který má klesající tendenci. Tento jev je způsoben rozšiřováním položky zásob při relativně stejných tržbách. Vývoj stálých a celkových aktiv je primárně ovlivněn výší tržeb a nedochází k velkým změnám při struktuře stálých aktiv.

Tabulka č. 4.17 – Obrat jednotlivých položek aktiv

	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby	272 313	289 044	209 001	227 503	281 817
Zásoby	22 012	23 626	25 962	33 836	31 650
Obrat zásob	12,37	12,23	8,05	6,72	8,90
Stálá aktiva	38 506	38 728	37 520	38 177	40 147
Obrat stálých aktiv	7,07	7,46	5,57	5,96	7,02
Celková aktiva	138 975	134 310	102 776	119 514	133 580
Obrat celkových aktiv	1,96	2,15	2,03	1,90	2,11

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf č. 4.4 – Vývoj počtu obrátek aktiv ve sledovaném období



Zdroj: Vlastní zpracování

4.3.3 Doba obratu aktiv

Doba obratu představuje zobrazení počtu obrátek aktiv, převedených na počet dnů potřebných k provedení jedné obrátky aktiv.

Doba obratu celkových aktiv

Ve sledovaném období je společnost schopná vyprodukovat tržby ve výši celkových aktiv průměrně za 180 dnů. Nejrychlejší doba obratu je pozorována v roce 2015 kdy stačilo necelých 170 dní. Nejpomalejší doba obratu celkových aktiv je pozorována v roce 2017, a to necelých 192 dnů. Vzhledem k různorodému vývoji tržeb je pozorovaná odchylka nejkratší a nejdelší doby obratu od průměrných výsledků stále dobrý výsledek a firma udržuje konstantní hodnoty napříč sledovaným obdobím.

Tabulka č. 4.14 – Doba obratu celkových aktiv

	2014	2015	2016	2017	2018
Doba obratu aktiv	186,3	169,6	179,5	191,7	173,0
Celková aktiva	138 975	134 310	102 776	119 514	133 580
Tržby	272 313	289 044	209 001	227 503	281 817

Zdroj: Vlastní zpracování

Doba obratu zásob

Ve vývoji doby obratu zásob je možné sledovat nárůst od roku 2016, který je vyvolaný nárůstem položky zásob při neadekvátních změnách tržeb. Politika společnosti se zaměřuje na

poskytnutí nejlepších služeb pro své klienty. Toho se snaží mimo jiné metody, docílit co největší skladovou zásobou pro neočekávané odběry, např. pohotovostní opravy inženýrských sítí.

Tabulka č. 4.15 – Doba obratu zásob

	2014	2015	2016	2017	2018
Doba obratu zásob	29,5	29,8	45,3	54,3	41
Zásoby	22 012	23 626	25 962	33 836	31 650
Tržby	272 313	289 044	209 001	227 503	281 817

Zdroj: Vlastní zpracování

Doba obratu pohledávek a závazků

V následujícím grafu je možné sledovat výjimečný jev. Společnost dlouhodobě platí své závazky ve zkrácené splatnosti za účelem dosažení bonusů za předčasnou platbu. Díky této politice je hodnota sledovaná hodnota závazků výrazně nižší než pohledávky společnosti. Doba obratu pohledávek také poukazuje na zlepšení platební situace na trhu. Hodnota konečných pohledávek ke konci roku dosahuje lepších výsledků než v prvních dvou sledovaných letech. To se projevuje kladně na vývoji doby obratu pohledávek.

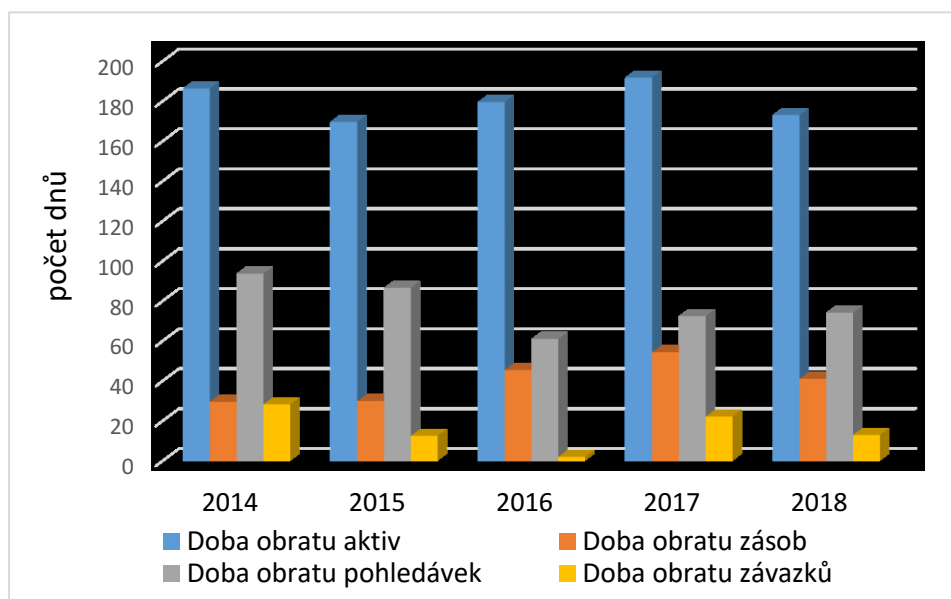
Tabulka č. 4.16 – Doba obratu pohledávek a závazků

	2014	2015	2016	2017	2018
Doba obratu pohledávek	93,6	86,5	60,9	72,4	74,1
Doba obratu závazků	28,0	12,3	1,9	21,8	12,4
Pohledávky z obchodních operací	69 814	68 499	34 887	45 096	57 182
Závazky z obchodních operací	20 907	9 746	1 109	13 558	9 545
Tržby	272 313	289 044	209 001	227 503	281 817

Zdroj: Vlastní zpracování

Pro přehlednější porovnání jednotlivých položek aktiv a jejich doby obratu byl vytvořen následující graf.

Graf č. 4.5 – Vývoj doby obratu jednotlivých položek aktiv ve sledovaném období



Zdroj: Vlastní zpracování

4.3.4 Provozní ukazatele

Provozní ukazatelé slouží jako rozšíření zkoumání aktivity podniku. Zkoumají provozní schopnosti podniku v následujících formách.

Mzdová produktivita

Mzdová produktivita vypovídá, kolik výnosů pro společnost vygeneruje jedna koruna vyplacená ve mzdách. Z tabulky je možné vyčíst, že společnost se snaží dodržet stabilní finanční ohodnocení zaměstnanců napříč sledovaným vývojem s mírným nárůstem v poslední dvou letech. Snaha udržení stabilní mzdy se projevuje při změnách negativně a je možné sledovat pokles napříč sledovaným obdobím díky klesajícím tržbám. Situace se v 2018 zlepšila a společnost vytvářela 24 000 Kč tržeb z každé vyplacené koruny ve mzdách.

Tabulka č. 4.17 – Mzdová produktivita

	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby	272 313	289 044	209 001	227 503	281 817
Mzdové náklady	12 232	12 663	12 375	12 937	13 836
Mzdová produktivita	22,3	22,8	16,9	17,6	20,4

Zdroj: Vlastní zpracování

Produktivita DHM

Produktivita dlouhodobého hmotného majetku je počítána na stejném principu jako mzdová produktivita. Zobrazuje, jakou hodnotu je společnost schopna vygenerovat z jedné

koruny investované v dlouhodobém majetku. Společnost dosahuje výborných výsledků, ty jsi částečně zkreslené strukturou dlouhodobého majetku. Dlouhodobý majetek společnosti představuje hlavně položky staveb a pozemků, které nejsou extrémně dlouhodobě údržbové. Díky tomu je společnost schopná generovat průměrné tržby ve sledovaném období ve výši 6 640 Kč za každou jednu korunu investovanou v DHM.

Tabulka č. 4.18 – Produktivita dlouhodobého hmotného majetku

	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby	272 313	289 044	209 001	227 503	281 817
DHM	38 506	38 728	37 520	38 177	40 147
Produktivita DHM	7,1	7,5	5,6	6	7

Zdroj: Vlastní zpracování

Stupeň odepsanosti DHM

Ukazatel zobrazující úroveň doposud odepsaného majetku společnosti. V tabule je možné pozorovat minimální vývoj pořizování dlouhodobého majetku společnosti. V roce 2018 je dlouhodobý majetek společnosti je odepsán již z 63,69 %.

Tabulka č. 4.19 – Stupeň odepsanosti

	2014	2015	2016	2017	2018
DHM v ZC	38 506	38 728	37 520	38 177	40 147
DHM v PC	52 317	54 529	55 312	58 531	63 032
Stupeň odepsanosti DHM	73,6 %	71,02 %	67,83 %	65,23 %	63,69 %

Zdroj: Vlastní zpracování

Zisk po zdanění na zaměstnance

Ukazatel zobrazující výši průměrného zisku po zdanění vygenerovaného jedním zaměstnancem za jeden kalendářní rok. V roce 2018 každý zaměstnanec společnosti průměrně generoval čistý zisk ve výši přes 504 000 Kč.

Tabulka č. 4.20 – Zisk po zdanění na zaměstnance

	2014	2015	2016	2017	2018
EAT	8 056	13 710	2 578	8 763	13 623
Počet zaměstnanců	27	27	27	27	27
Zisk po zdanění na zam.	298,37	507,78	95,48	324,56	504,56

Zdroj: Vlastní zpracování

4.4 Analýza zadluženosti

Celková zadluženost

Jako první zkoumaný ukazatel zadluženosti je celková zadluženost. Představuje vztah mezi cizím kapitálem a celkovými aktivy společnosti. Ve zkoumaných výsledcích je možné sledovat že firma dlouhodobě snižuje podíl zadluženosti svého podniku ve smyslu financování pomocí vlastních zdrojů.

Tabulka č. 4.21 – Celková zadluženost společnosti

	2014	2015	2016	2017	2018
Cizí kapitál	69 360	56 984	30 873	44 848	51 260
Celková aktiva	138 975	134 310	102 776	119 514	133 580
Celková zadluženost	49,91 %	42,43 %	30,04 %	37,53 %	38,37 %

Zdroj: Vlastní zpracování

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování představuje obrácenou hodnotu celkové zadluženosti a zobrazuje podíl financování celkových aktiv pomocí svého vlastního kapitálu. Znovu je možné vidět trend ve změně struktury financování majetku s přesunem na vlastní zdroje financování.

Tabulka č. 4.22 – Koeficient samofinancování

	2014	2015	2016	2017	2018
Vlastní kapitál	69 615	77 326	71 903	74 666	82 289
Celková aktiva	138 975	134 310	102 776	119 514	133 580
Koeficient samofinancování	50,09 %	57,57 %	69,96 %	62,47 %	61,60 %

Zdroj: Vlastní zpracování

Koeficient zadluženosti

Koeficient zadluženosti reflektuje změnu struktury financování s rozdílem, že zkoumá podíl cizího kapitálů vůči vlastnímu kapitálu, a ne celkovým aktivům. Výsledkem je vyjádření, kolika procentům z vlastního kapitálu odpovídá cizí kapitál.

Tabulka č. 4.23 – Koeficient zadluženosti

	2014	2015	2016	2017	2018
Cizí kapitál	69 360	56 984	30 873	44 848	51 260
Vlastní kapitál	69 615	77 326	71 903	74 666	82 289
Koeficient zadluženosti	99,63 %	73,69 %	42,94 %	60,06 %	62,29 %

Zdroj: Vlastní zpracování

Úrokové krytí

Výsledkem ukazatele úrokového krytí je hodnota, která vypovídá, kolikrát dokáže vyprodukovaný zisk před zdaněním a úroky, pokrýt výši nákladových úroků v období jednoho roku. Z tabulky je patrné, že pozorovaná společnost nemá problém s generováním zisku na pokrytí svých úrokových závazků.

Tabulka č. 4.24 - Úrokové krytí

	2014	2015	2016	2017	2018
EBIT	9 270	17 709	3 716	11 128	14 313
Nákladové úroky	860	624	414	350	690
Úrokové krytí	10,8	28,4	9,0	31,8	20,7

Zdroj: Vlastní zpracování

4.5 Ukazatelé pomoci cash flow

Všechny následující ukazatelé vycházejí z přehledu o peněžních tocích společnosti PCV Alfa s.r.o. uvedeného jako příloha č. 3. Výkaz cash flow za rok 2018 nebyl v době zpracování práce k dispozici.

Tabulka č. 4.25 – Ukazatelé zkoumající cash flow

	2014	2015	2016	2017
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	16 675	5 417	10 742	12 347
Tržby	272 313	289 044	209 001	227 503
Obratová rentabilita	6,12 %	1,87 %	5,14 %	5,43 %
Peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	17 889	9 416	11 880	14 713
Celkový kapitál	138 975	134 310	102 776	119 514
Rentabilita celkového kapitálu	12,87 %	7,01 %	11,56 %	12,3 %
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	16 675	5 417	10 742	12 347
Cizí zdroje	69 360	56 984	30 873	44 848
Stupeň oddlužení	24 %	10 %	35 %	28 %
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	16 675	5 417	10 742	12 347
Investice spojené s nabytím dlouhodobého majetku	10 620	2 507	1 198	3 353
Stupeň samofinancování investic	1,57	2,16	8,97	3,68
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	16 675	5 417	10 742	12 347
Čistý pracovní kapitál	44 534	49 072	42 618	41 305
Finanční rentabilita finančního fondu	0,37	0,11	0,25	0,30

Zdroj: Vlastní zpracování

Výše změřené obratové rentability představuje schopnost společnosti vytvářet finanční přebytky z tržeb. Procentní vyjádření zobrazuje, kolik procent z celkových tržeb společnosti je převedeno do peněžních toků společnosti ve formě čistého peněžního toku z provozní činnosti.

Rentabilita celkového kapitálu představuje procentní vyjádření ziskovosti celkového kapitálu na vazbě s čistými peněžními prostředky. Z obou ukazatelů rentability je možné vidět dobrou dlouhodobou schopnost firmy vytvářet peněžní prostředky z celkového použitého kapitálu a objemu tržeb.

Ideální hodnota stupně oddlužení se pohybuje v rozsahu 20 až 30 %. Zjištěné výsledků potvrzují zdravou výši financování pomocí cizích zdrojů. Výjimku tvoří roky 2015 a 2016 kde se výsledek pohybuje mimo doporučené období.

Stupeň samofinancování investic vyjadřuje schopnost pokrytí nových investic do dlouhodobého majetku pouze pomocí čistých peněžních prostředků z provozní činnosti. Výsledný ukazatel udává, kolikrát je přírůstek peněžních prostředků schopný pokrýt investice.

Rentabilita finančního fondu potvrzuje schopnost podniku reprodukovat z vnitřních zdrojů hodnotu finančního fondu.

4.6 Test insolvency

Pro provedení následujících testů byly použity informace obsažené v účetních výkazech a interních dokladech společnosti. Konkrétně se jednalo o saldokonto přijatých faktur dle splatnosti, výkaz zisku a ztráty a rozvahu.

Test platební neschopnosti – společnost nevykazuje žádné závazky, které jsou více než 30 dnů po splatnosti ani nemá více věřitelů. Společnost nemá problémy při hrazení svých závazků. Tato skutečnost je způsobená platební politikou společnosti, kdy téměř veškeré závazky z obchodních styků jsou placené s dostatečným velkým předstihem.

Test předlužení – společnost nemá v současné době žádné věřitele a hodnota veškerého majetku převyšuje souhrn všech závazků. Nedochozí k předlužení.

Testovaná společnost prošla testy insolvency a může bezpečně vyplatit zálohy na podíl ze zisku. V blízké době nehrozí riziko úpadku a finanční situace společnosti neohrožuje potencionální ani současné věřitele.

4.7 Vyhodnocení a doporučení

Vyhodnocení finanční schopnosti podniku je rozčleněné dle předchozích částí finanční analýzy.

Analýza platební schopnosti

Analýza platební schopnosti byla prováděna pomocí ukazatelů likvidity, čistého pracovního kapitálu a čistého peněžně-pohledávkového fondu. Výsledky těchto ukazatelů se shodují a firma se prezentuje jako nadměrně schopná při splácení závazků a disponuje natolik velkým oběžným majetkem, že v případě potřeby je schopná pomocí tohoto majetku uhradit veškeré své krátkodobé závazky. Jediného podprůměrného výsledku dosahuje okamžitá likvidita, tedy schopnost pokrytí krátkodobých závazků pomocí okamžitých peněžních prostředků. Ovšem tento výsledek je způsobený finančním plánováním společnosti, kdy je pro společnost výhodnější platit své krátkodobé závazky v předběžných lhůtách pomocí krátkodobého zdroje financování, v tomto případě pomocí kontokorentního úvěru. Pro ověření platební schopnosti podniku byl také sestaven Kralickův rychlý test. Výsledky rychlého testu řadí společnost mezi kategorie velmi dobrá a dobrá bonita společnosti.

Analýza ziskovosti

Při zkoumání ziskovosti pomocí ukazatelů rentability, byl objeven trend, který se prolíná napříč každým ukazatelem rentability. Přestože společnost vykazuje nadprůměrnou ziskovost v porovnání s konkurenčním prostředím, v roce 2016 došlo k výraznému poklesu každého ukazatele ziskovosti. Tento pokles byl způsobený extrémním poklesem čistého zisku a nejvíce ovlivnil rentabilitu investovaného kapitálu, která zaznamenala největší propad. Mluvíme o propadu ziskovosti z 20,12 % na 4,63 %. Jak již bylo řečeno, následující roky se objem čistého zisku vrátil na původní hladinu a společnost dále úspěšně vytváří zisk pomocí svého vloženého kapitálu.

Analýza aktivity a provozních ukazatelů

Při zkoumání analýzy aktivity a provozních ukazatelů byla posuzována schopnost podniku využívat své aktiva efektivně. Společnost udržuje efektivní výši svých aktiv vůči svým tržbám, a je schopná zhodnocovat svá investovaná aktiva velice dobře s výjimkou zásob, které nejsou efektivně zhodnocovány z pohledu doby obratu.

Analýza zadluženosti

Ve sledovaném období společnost vykazuje nízkou míru zadluženosti s trendem ve změně struktury zadlužení. Dochází ke postupnému snižování a vyřazování dlouhodobých způsobu financování. Tato změna je nejvíce viditelná v samotné struktuře cizích zdrojů na straně pasiv.

Pro objektivní sestavení doporučení je nutné zaměřit se na ukazatele s horšími výsledky. Mezi horší výsledky, které mohli být ovlivněné vedením společnosti patří:

Doba obratu zásob (výsledky obsažené v tabulce č. 4.15 – Doba obratu zásob) je od roku 2016 ovlivněna rostoucím trendem zvyšování stavu zboží na skladech. Trend je vysvětlený snahou poskytnout co nejlepší podmínky pro odběratele společnosti. Ovšem vedení společnosti nezkoumalo závislost zásob vůči tržbám. Hodnota zásob rostla neadekvátně rychle vůči vývoji tržeb společnosti, to se projevuje právě v době obratu zásob, kdy došlo nárůstu oproti prvním dvou sledovaným obdobím, a to v rozmezí 40 až 80 %. Naštěstí tento horší výsledek nijak neohrožuje chod společnosti ani její finanční stabilitu. Pouze upozorňuje na nadbytečné vázání finančních prostředků do položek zásob. Tyto finanční prostředky mohly být využity v jiných oblastech.

5. Závěr

Hlavní stanovený cíl diplomové práce byl objasnění problematiky finanční analýzy obchodní společnosti a následná praktická aplikace na reálných výsledcích společnosti PCV Alfa s.r.o. Problematika teoretické části práce byla pro účely zkoumaného cíle kompletně zpracována v kapitole č. 2.

V úvodu praktické části byla představena zkoumaná společnost, její historie, podnikatelská náplň a zaměření. Následné provedení samotné finanční analýzy bylo rozdělena na dvě části.

V první části, obsažené v kapitole č. 3, byla použita metoda pozorování a analýzy pro vyhodnocení hlavních zdrojů informací pro provedení analýzy, a to účetní výkazy společnosti ve sledovaném období od roku 2014 až 2018. Účetní výkazy byly upraveny pro zkoumání pomocí horizontální a vertikální analýzy, které zkoumají změny a vývoj výkazů v meziročním porovnání. Druhá část praktické aplikace je rozebrána v kapitole č. 4, kde byly provedeny výpočty jednotlivých ukazatelů hodnotících finanční analýzu. Jako primární metoda zkoumání těchto ukazatelů, byla použita analýza na základě získaných informací a postupů obsažených v teoretické části práce.

Zkoumání a testování finanční analýzy společnosti bylo pro lepší přehlednost roztríděno na menší podkategorie. Každá z těchto kategorií zkoumá jinou oblast celkové finanční schopnosti a zdraví podniku. Konkrétně se jedná o analýzu platební schopnosti podniku, analýzu ziskovosti, analýzu aktivity a analýzu zadluženosti. Každý výsledek jednotlivých dílčích ukazatelů je okomentován a vyhodnocen. Souhrnné hodnocení a komentáře jsou obsaženy ve vyhodnocení finanční analýzy.

Při vytváření a zpracování ukazatelů hodnotících finanční situaci bylo zjištěno, že společnost PCV Alfa s.r.o. ve sledovaném období dosahuje dlouhodobé finanční stability. Částečnou výjimku tvoří rok 2016, kde díky špatné situaci na trhu v kombinaci s nárůstem pohledávek z obchodních závazků dosáhla společnost nižší ziskovosti než v jiných letech. V následujícím období se veškeré hodnoty začaly vracet na dlouhodobý průměr společnosti.

Seznam použité literatury

Odborné knihy:

1. HIGGINS, Robert C. *Analysis for financial management*. 10th ed. New York: McGraw-Hill/Irwin, c2012. ISBN 978-0-07-803468-8.
2. KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., 2016. 322 s. ISBN 978-80-7380-591-3.
3. POKORNÁ, Jarmila. *Zákon o obchodních korporacích: Komentář*. Praha: Wolters Kluwer, a.s., 2014. ISBN 978-80-7478-537-5.
4. PROKŮPKOVÁ, Danuše a Michal SVOBODA. *Jak číst účetní výkazy vybraných účetních jednotek*. Praha: Wolters Kluwer, 2014. ISBN 978-80-7478-522-1.
5. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 5. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.
6. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 6. vyd. Praha: Grada Publishing, 2019. 160 s. ISBN 978-80-271-2028
7. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualizované vydání. Brno: Computer Pres, a.s., 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
8. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2. vydání. Praha: Computer Press, 2001. 215 s. ISBN 80-7226-562-8.
9. ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. *Jak číst účetní výkazy. Základy českého účetnictví a výkaznictví*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 264 s. ISBN 978-80-247-4702-6

Elektronické zdroje:

10. ANALYZUJ A PROVEĎ: Ukazatele produktivity a vybavenosti práce [online]. 2011 [cit. 2019-04-25]. Dostupné z: <http://www.analyzujaproved.cz/ApRSS.aspx?rid=60790>

&app=Main&grp=Content&mod=ContentPortal&sta=ArticleDetail&pst=ArticleDetail&p1=OID_INT_2975&p2=CultureOID_INT_1&acode=e79a604d02b8942a1ea73fc4d209e7&fbclid=IwAR2vIQMb3LAUNPuSKy4BdPF0Ghx5-S47z9K06refbDZehKXLm7G_H1wB0AM

11. DŘEVÍNEK, Karel. Výzkum insolvence: Testy insolvence v českém právu [online]. 26.4.2016 [cit. 2019-04-25]. Dostupné z: <http://www.vyzkuminsolvence.cz/data/files/2016-cnb/4-testy-insolvence-v-ceskem-pravu.pdf>
12. KOMORA AUDITORŮ ČESKÉ REPUBLIKY: casopis-auditor-2-2016 [online]. 10.3.2016 [cit. 2019-04-25]. Dostupné z: <https://www.kacr.cz/file/3067/casopis-auditor-c-2-2016.pdf>
13. MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY, Obchodní rejstřík a sbírka listin [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, © 2012. [cit. 2019-04-24]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>
14. ÚČETNÍ KAVÁRNA: Sazby daně z přidané hodnoty [online]. 2019 [cit. 2019-04-25]. Dostupné z: <http://www.ucetnikavarna.cz/uzitecne-tabulky/sazby-dane-z-pridane-hodnoty/>
15. ŽIŽLAVSKÝ, Michal. Bulletin-advokacie: TEST INSOLVENCE: FILTR PRO VÝPLATU DIVIDENDY, NÁSTROJ OCHRANY MANAŽERŮ [online]. 24.5.2016 [cit. 2019-04-25]. Dostupné z: <http://www.bulletin-advokacie.cz/test-insolvence-filtr-pro-vyplatu-dividendy-nastroj-ochrany-manazeru#ftn3>

Seznam grafů

Graf č. 3.1 - Vývoj struktury aktiv ve sledovaném období	43
Graf č. 3.2 – Vývoj struktury pasiv ve sledovaném období test	44
Graf č. 3.3 – Vývoj hlavní položky zisku a ztráty, výnosy a prodej zboží.	47
Graf č. 4.1 – Porovnání a vývoj ukazatelů likvidity.....	50
Graf č. 4.2. – Znamkové ohodnocení ukazatelů ve sledovaném období.....	53
Graf č. 4.3 – Vývoj vázanosti aktiv ve sledovaném období.....	56
Graf č. 4.4 – Vývoj počtu obrátek aktiv ve sledovaném období	57
Graf č. 4.5 – Vývoj doby obratu jednotlivých položek aktiv ve sledovaném období.....	59

Seznam obrázků

Obr. 2.1 - Cirkulace oběžných aktiv	13
---	----

Seznam tabulek

Tabulka č. 2.1– Základní struktura rozvahy.....	12
Tabulka 2.2 - Klasifikace výsledku Quick testu	36
Tabulka č. 3.1 – Zjednodušená rozvaha společnosti PCV Alfa s.r.o. za období 2014-2018. ..	41
Tabulka č. 3.2 – Zjednodušená rozvaha společnosti PCV Alfa s.r.o. v procentní úpravě za období 2014-2018.	45
Tabulka č. 3.3 – Výkaz zisku a ztrát ve zjednodušené formě za období 2014-2018	46
Tabulka č. 4.1– Výpočet čistého pracovního kapitálu	48
Tabulka č. 4.2 – Výpočet čistého pracovního kapitálu	49
Tabulka č. 4.3 – Výpočet běžné likvidity.....	49
Tabulka č. 4.4 – Výpočet pohotové likvidity	49
Tabulka č. 4.5 – Výpočet okamžité likvidity	50
Tabulka č. 4.6 – Mezi výpočet R1. Koeficient samofinancování	51
Tabulka č. 4.7 – Mezivýpočet R2. Doba splácení dluhu z cash flow	51
Tabulka č. 4.8 – Mezivýpočet R3. Cash flow v procentech tržeb.....	51

Tabulka č. 4.9 – Mezivýpočet R4. Rentabilita aktiv	51
Tabulka č.4.10 – Kralickův rychlý test	52
Tabulka č. 4.11 – Rentabilita celkových vložených aktiv.....	53
Tabulka č. 4.12 - Rentabilita vlastního kapitálu.....	54
Tabulka č. 4.13 - Rentabilita vložené kapitálu.....	54
Tabulka č. 4.14 - Rentabilita investovaného kapitálu	54
Tabulka č. 4.15 - Rentabilita tržeb	55
Tabulka č. 4.16 - Vázanost aktiv	55
Tabulka č. 4.17 – Obrat jednotlivých položek aktiv	56
Tabulka č. 4.14 – Doba obratu celkových aktiv.....	57
Tabulka č. 4.15 – Doba obratu zásob	58
Tabulka č. 4.16 – Doba obratu pohledávek a závazků.....	58
Tabulka č. 4.17 – Mzdová produktivita	59
Tabulka č. 4.18 – Produktivita dlouhodobého hmotného majetku	60
Tabulka č. 4.19 – Stupeň odepsanosti	60
Tabulka č. 4.20 – Zisk po zdanění na zaměstnance	60
Tabulka č. 4.21 – Celková zadluženost společnosti.....	61
Tabulka č. 4.22 – Koeficient samofinancování.....	61
Tabulka č. 4.23 – Koeficient zadluženosti	62
Tabulka č. 4.24 - Úrokové krytí	62
Tabulka č. 4.25 – Ukazatelé zkoumající cash flow	63

Seznam zkratk

EBIT – zisk před zdaněním a úroky

EAT – zisk po zdanění

EBT – zisk před zdaněním

ROA – rentabilita celkových vložených aktiv

ROE – rentabilita vlastního kapitálů

ROI – rentabilita vloženého kapitálu

ROCE – rentabilita celkového investovaného kapitálu

ROS – rentabilita tržeb

ČPK – čistý pracovní kapitál

ČPP – čisté pohotové prostředky

ČPPF – čistý peněžně-pohledávkový fond

InsZ – Insolvenční zákon

Prohlášení o využití výsledků diplomové práce

Prohlašuji, že

- jsem byl seznámen s tím, že na mou diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;

- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou práci užít (§ 35 odst. 3);

- souhlasím s tím, že diplomová práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;

- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 26. 4. 2019



Bc. Jiří Blažek

Seznam příloh

Příloha č. 1 – Rozvaha společnosti PCV Alfa s.r.o. 2014 – 2018

Příloha č. 2 – Výkaz zisku a ztráty PCV Alfa s.r.o. 2014 – 2018

Příloha č. 3 – Přehled o peněžních tocích PCV Alfa s.r.o. 2014 – 2017