

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní

Analýza finanční situace vybraného podniku
Bc. Zuzana Rajtrová

Diplomová práce
2019

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Akademický rok: 2018/2019

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Bc. Zuzana Rajtrová**
Osobní číslo: **E17518**
Studijní program: **N6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Ekonomika a management podniku**
Název tématu: **Analýza finanční situace vybraného podniku**
Zadávací katedra: **Ústav matematiky a kvantitativních metod**

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


Cíl práce: Provést finanční analýzu vybraného podniku na základě zdrojů informací, především účetních výkazů. Předpokládá se využití metod finanční analýzy včetně ukazatelů, na základě zjištěného stavu navrhnout opatření a změny v hospodaření podniku.

Osnova:

- Charakteristika finanční analýzy.
- Metody a ukazatelé finanční analýzy.
- Popis vybraného podniku.
- Analýza finanční situace vybraného podniku.
- Zhodnocení situace a návrh opatření a změn v hospodaření podniku.

Rozsah grafických prací: –
Rozsah pracovní zprávy: cca 50 stran
Forma zpracování diplomové práce: tištěná/elektronická
Seznam odborné literatury:


DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.
KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.
LEE, John C., Cheng F. LEE a Alice C. LEE. Financial analysis, planning & forecasting: theory and application. 3rd edition. New Jersey: World Scientific, 2017. ISBN 9789814723848.
RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 3., rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3308-1.
SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2007. ISBN 978-80-251-1830-6.

Vedoucí diplomové práce: 
doc. PaedDr. Jana Kubanová, CSc.
Ústav matematiky a kvantitativních metod

Datum zadání diplomové práce: 3. září 2018
Termín odevzdání diplomové práce: 30. dubna 2019


doc. Ing. Romana Provažnicková, Ph.D.
děkanka

L.S.


doc. Ing. Marcela Kožená, Ph.D.
vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 3. září 2018

Prohlašuji:

Tuto práci jsem vypracoval samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využil, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Byl jsem seznámen s tím, že se na moji práci vztahují práva a povinnosti vyplývající ze zákona č. 121/2000 Sb., autorský zákon, zejména se skutečností, že Univerzita Pardubice má právo na uzavření licenční smlouvy o užití této práce jako školního díla podle § 60 odst. 1 autorského zákona, a s tím, že pokud dojde k užití této práce mnou nebo bude poskytnuta licence o užití jinému subjektu, je Univerzita Pardubice oprávněna ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložila, a to podle okolností až do jejich skutečné výše.

Beru na vědomí, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších předpisů, a směrnicí Univerzity Pardubice č. 9/2012, bude práce zveřejněna v Univerzitní knihovně a prostřednictvím Digitální knihovny Univerzity Pardubice.

V Pardubicích dne 24. 4. 2019

Bc. Zuzana Rajtrová

PODĚKOVÁNÍ

Tímto bych ráda poděkovala své vedoucí práce paní doc. PaedDr. Janě Kubanové CSc. za její odbornou pomoc a cenné rady. Dále bych ráda poděkovala majiteli soukromé bezpečnostní služby za poskytnutí informací k praktické části mé diplomové práce. A v neposlední řadě své rodině za podporu a pochopení během celého studia.

ANOTACE

Tato diplomová práce se zabývá finanční analýzou vybraného podniku "AB". Analýza je prováděna na základě dat z jednotlivých výkazů účetní závěrky za období let 2011 - 2017. Práce je rozdělena do dvou hlavních částí. První část je zaměřena na teoretické informace týkající se finanční analýzy – pojetí finanční analýzy, uživatelé finanční analýzy, její zdroje informací a její metody. Druhá část práce je zaměřena na konkrétní analyzovaný podnik. Jsou zde použity absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele a také vybrané bonitní a bankrotní modely, které jsou využívány pro vyhodnocení finanční situace podniku. Závěr práce obsahuje zhodnocení a navržení vlastních doporučení na základě zjištěných výsledků.

KLÍČOVÁ SLOVA

Finanční analýza, absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, souhrnné ukazatele

TITLE

Analysis of the financial situation of the selected company

ANNOTATION

The focus of presented master thesis is financial analysis of the chosen company "AB". The analysis is accomplished with the data from financial statements from the period between 2011 and 2017. The thesis is divided into two key sections. First part of the thesis is focused on financial analysis theories – concepts of financial analysis, its users, its data sources and methodologies. Second part of the thesis is concentrated on the chosen analyzed company. The absolute indicator, differentiator and proportion indicator were used together with the set of chosen solvency and bankruptcy models, which are typically used to evaluate company's financial situation. The conclusion of the thesis contains the assessment and suggests recommendations based on the assessed results.

KEYWORDS

Financial analysis, absolute indicators, differentiator indicators, proportion indicators, complex indicators

OBSAH

Úvod	12
1 Finanční analýza	14
1.1 Vymezení pojmu finanční analýza	14
1.2 Uživatelé finanční analýzy.....	15
1.2.1 Interní uživatelé	15
1.2.2 Externí uživatelé	16
1.3 Zdroje informací	17
1.3.1 Rozvaha	18
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	19
1.3.3 Výkaz cash flow.....	21
1.3.4 Příloha k účetní závěrce	21
1.4 Postup při finanční analýze.....	22
2 Metody finanční analýzy	24
2.1 Metody elementární analýzy.....	26
2.2 Finanční ukazatele	27
2.3 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů	28
2.3.1 Horizontální analýza	28
2.3.2 Vertikální analýza	29
2.4 Analýza rozdílových ukazatelů.....	29
2.4.1 Čistý pracovní kapitál	29
2.4.2 Čisté pohotové prostředky	30
2.5 Analýza poměrových ukazatelů.....	31
2.5.1 Ukazatele likvidity	32
2.5.2 Ukazatele aktivity	34
2.5.3 Ukazatele rentability	35
2.5.4 Ukazatele zadluženosti	37
2.6 Soustavy ukazatelů	38
2.6.1 Pyramidové a paralelní soustavy ukazatelů	38
2.6.2 Souhrnné modely hodnocení podniku	40
2.6.3 Vybrané bankrotní a bonitní modely	41

3	Představení analyzované společnosti "AB"	46
3.1	Popis firmy.....	46
3.1.1	Služby	47
4	Finanční analýza vybraného podniku	49
4.1	Hospodaření firmy	49
4.1.1	Vývoj zisku	49
4.1.2	Struktura výnosů a nákladů.....	50
4.1.3	Struktura tržeb.....	51
4.2	Analýza stavových (absolutních) ukazatelů	53
4.2.1	Horizontální a vertikální analýza účetních výkazů.....	53
4.3	Analýza rozdílových ukazatelů.....	60
4.3.1	Čistý pracovní kapitál	60
4.3.2	Čisté pohotové prostředky	60
4.4	Analýza poměrových ukazatelů.....	61
4.4.1	Ukazatele likvidity	61
4.4.2	Ukazatele aktivity	62
4.4.3	Ukazatele rentability	66
4.4.4	Ukazatele zadluženosti	68
4.5	Souhrnné modely	71
4.5.1	Pyramidový Du pont rozklad.....	71
4.5.2	Souhrnné predikční modely	72
5	Grafická ANALÝZA	77
5.1	Spider analýza.....	78
6	Shrnutí finanční analýzy a doporučení	82
	Závěr	88
	Použitá literatura	90
	Přílohy	93

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Postup finanční analýzy.....	22
Obrázek 2: Metody finanční analýzy	25
Obrázek 3: Elementární metody finanční analýzy	26
Obrázek 4: Členění finančních ukazatelů	27
Obrázek 5: Čistý pracovní kapitál.....	30
Obrázek 6: Členění poměrových ukazatelů z hlediska výkazů.....	31
Obrázek 7: Dělení poměrových ukazatelů podle jednotlivých oblastí hodnocení.....	32
Obrázek 8: Du pont rozklad	39
Obrázek 9: Přehled vybraných souhrnných ukazatelů	40
Obrázek 10: Organizační struktura	46
Obrázek 11: Vývoj zisku za sledované období 2011 - 2017.....	49
Obrázek 12: Struktura tržeb za sledované období 2011 - 2017	52
Obrázek 13: Vývoj aktiv 2011 - 2017.....	53
Obrázek 14: Vývoj pasiv 2011 - 2017	54
Obrázek 15: Ukazatele dob obratu za sledované období 2011 - 2017.....	65
Obrázek 16: Struktura zdrojů financování za sledované období 2011 - 2017	70
Obrázek 17: Du-Pont diagram společnosti “AB“ za rok 2017	71
Obrázek 18: Vývoj Altmanova modelu v průběhu sledovaného období 2011 - 2017.....	73
Obrázek 19: Vývoj index důvěryhodnosti IN 05 za sledované období 2011 - 2017.....	75
Obrázek 20: Spider graf – ukazatelé	77
Obrázek 21: Spider graf za analyzované roky 2016 a 2017.....	80

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Struktura aktiv a pasiv v rozvaze (verze 2018).....	19
Tabulka 2: Výkaz zisku a ztráty.....	20
Tabulka 3: Interpretace výsledků Z – testu – podniky na burze neobchodovatelné	42
Tabulka 4: Interpretace výsledků Altmanova modelu – firmy na burze obchodovatelné	42
Tabulka 5: Interpretace výsledků Index IN 05.....	43
Tabulka 6: Interpretace výsledků bilanční analýzy I	45
Tabulka 7: Struktura výnosů a nákladů na sledované období 2011 - 2017	50
Tabulka 8: Struktura tržeb za sledované období 2011 - 2017.....	51
Tabulka 9: Horizontální analýza aktiv za sledované období 2011 - 2017	55
Tabulka 10: Horizontální analýza pasiv za sledované období 2011–2017	56
Tabulka 11: Vertikální analýza aktiv za sledované období 2011 - 2017 (v %).....	57
Tabulka 12: Vertikální analýza pasiv za sledované období 2011 - 2017 (v %).....	58
Tabulka 13: Čistý pracovní kapitál za sledované období 2011 - 2017 (v tis. Kč).....	60
Tabulka 14: Čisté pohotové prostředky za sledované období 2011 - 2017 (v tis. Kč)	61
Tabulka 15: Ukazatele likvidity za jednotlivé roky 2011 - 2017.....	61
Tabulka 16: Obrat celkových aktiv za jednotlivé roky 2011 - 2017	63
Tabulka 17: Vázanost aktiv za jednotlivé roky 2011 - 2017	63
Tabulka 18: Doba obratu pohledávek za jednotlivé roky 2011 - 2017 (ve dnech).....	64
Tabulka 19: Doba obratu závazků za jednotlivé roky 2011 - 2017 (ve dnech)	64
Tabulka 20: Rychlost obratu pohledávek za jednotlivé roky 2011 - 2017	65
Tabulka 21: Rentabilita aktiv za jednotlivé roky 2011 - 2017.....	66
Tabulka 22: Rentabilita vlastního kapitálu za jednotlivé roky 2011 - 2017	67
Tabulka 23: Rentabilita tržeb za jednotlivé roky 2011 - 2017.....	68
Tabulka 24: Celková zadluženost společnosti za jednotlivé roky 2011 - 2017	68
Tabulka 25: Koeficient samofinancování za jednotlivé roky 2011 - 2017	69
Tabulka 26: Míra zadluženosti za jednotlivé roky 2011 - 2017.....	70
Tabulka 27: Altmanův model (2011 - 2017).....	72
Tabulka 28: Výpočet indexu IN 05	74
Tabulka 29: Jednotlivé ukazatele pro celkové hodnocení bilanční analýzy I.....	75
Tabulka 30: Bilanční analýza I za sledované období 2011 - 2017	76
Tabulka 31: Vstupní data pro spider analýzu.....	79

SEZNAM ZKRATEK

CK	cizí kapitál
ČPK	čistý pracovní kapitál
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DM	dlouhodobý majetek
EAT	čistý zisk po zdanění
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
Kč	koruna česká
OA	oběžná aktiva
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
SBS	soukromá bezpečnostní služba
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
ZK	základní kapitál

ÚVOD

Finanční analýza je v současné době nezbytnou součástí finančního řízení firmy. Na podniky je vyvíjen stále větší tlak ze strany zákazníků, přičemž firmy musí čelit také stále se zvyšující konkurenci na trhu. Je proto nezbytné sledovat finanční ukazatele, které mají vypovídající schopnost o tom, jak podnik hospodaří se svými aktivy a pasivy. Finanční analýza je podstatným zdrojem pro rozhodování o budoucím vývoji organizace, pomáhá vyhodnotit silné a slabé finanční stránky podniku. Její výsledky primárně slouží manažerům a majitelům firmy, nicméně představují také důležité informace pro vnější okolí firmy.

Cílem této práce je provést finanční analýzu vybraného podniku na základě informací, především ze získaných účetních výkazů. Předpokládá se využití metod finanční analýzy včetně výpočtu finančních ukazatelů. Na základě zjištěného stavu budou navržena opatření a změny v hospodaření podniku.

Práce je rozdělena do dvou hlavních oblastí. První z nich je teoreticko – metodická část. Druhá je část praktická. Práce je dále rozdělena na další kapitoly a podkapitoly. Ke splnění cíle práce je nezbytné nejprve vymezit definici finanční analýzy. Vzhledem k cíli práce se budeme zabývat spíše technickou finanční analýzou, která využívá matematické a statistické postupy při svém sestavování. První část se dále věnuje uživatelům finanční analýzy, kterými jsou jak interní, tak externí subjekty. Zdroje pro provádění finanční analýzy jsou specifikovány v následující podkapitole. Nezbytnou součástí teoretické části je také určení postupu při finanční analýze a popis jednotlivých metod finanční analýzy. Poslední pasáží teoretické části jsou pak jednotlivé ukazatele finanční analýzy, především se jedná o absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele. Mimo to jsou také popsány vybrané souhrnné ukazatele, jako např. bankrotní a bonitní modely vycházející z finanční analýzy.

Praktická část práce bude věnována popisu vybraného podniku. Konkrétně se jedná o soukromou bezpečnostní službu, která nechce být z důvodu zachování anonymity jmenována, proto bylo použito označení “AB“. Následně budou aplikovány metody finanční analýzy, přičemž budeme vycházet z poznatků teoretické části.

V rámci porovnání společnosti “AB“ s odvětvím je sestrojena spider analýza. Tato soustava obsahuje čtyři základní skupiny ukazatelů, z nichž první obsahuje ukazatele rentability, druhá ukazatele likvidity, třetí ukazatele struktury finančních zdrojů a poslední strukturu majetku. Výsledky jednotlivých skupin ukazatelů jsou porovnávány pomocí grafického vyjádření s výsledky za odvětvový průměr.

Na závěr jsou shrnuty veškeré výsledky vypočtených ukazatelů, na jejichž základě budou navržena doporučení, která by mohla pozitivně ovlivnit budoucí vývoj společnosti a mohla by také vést ke zlepšení jejího hospodaření.

V první části bylo využito literárního průzkumu a internetových zdrojů. Druhá část má ryze induktivní charakter. Všechna použitá data vycházejí z finančních výkazů společnosti – rozvaha, výkaz zisku a ztráty za období 2011 až 2017.

1 FINANČNÍ ANALÝZA

V současné době dochází k rychlým změnám v ekonomickém prostředí, se kterými jsou spojeny i změny ve společnostech, které jsou součástí tohoto prostředí. Je proto velice důležité se soustředit na finanční ukazatele, které mají vypovídající schopnost. V rámci finanční analýzy se zabýváme vyhodnocováním úspěšnosti firmy právě v návaznosti na ekonomické prostředí.

1.1 Vymezení pojmu finanční analýza

Existuje spousta způsobů, jak lze vyjádřit podstatu finanční analýzy. Nejvýstižnější definicí dle [24, s. 9] je, že: „*finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech.*“

Další zdroj [13, s. 15] uvádí: „*Finanční analýza slouží ke kompletnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je podnik ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je chopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností.*“

Podle zahraniční literatury, finanční analýza hodnotí minulou a současnou situaci podniku a také předpokládá budoucí vývoj hospodaření podniku. Pomocí finanční analýzy lze objevit nejenom silné, ale také slabé stránky podniku. Výsledky finanční analýzy jsou podkladem pro řízení majetkové a finanční struktury podniku. [14]

Hlavním cílem finanční analýzy je co nejlépe zhodnotit úroveň současné finanční situace podniku tzv. finanční zdraví. Dále také zvážit vyhlídky na finanční situaci podniku v budoucnosti a popřípadě zvolit opatření k vylepšení dosavadní situace. [4, 6]

Finanční analýzy jsou orientovány jak na minulost firmy, tak na současnost a předpovídají také budoucnost firmy co se týče finanční oblasti. Jedním z přínosů finanční analýzy je průběžná znalost situace firmy, což poté napomáhá manažerům se správně rozhodovat v otázkách finančních zdrojů, vhodné finanční struktury, alokace volných zdrojů, rozdělení zisků apod.

Výsledky finanční analýzy poskytují jakousi zpětnou vazbu o tom, jak podnik hospodařil, zda se mu podařilo dosáhnout plánovaných cílů, a naopak co se podniku nepodařilo.

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Výsledky finanční analýzy neslouží pouze pro interní, tedy vlastní potřebu podniku, ale i pro ty, kteří nejsou sice součástí podniku, nicméně jsou s ním nějakým způsobem spjati, ať už hospodářsky nebo finančně. [13]

Zájem o informace z finanční analýzy má tedy mnoho subjektů, lze je rozdělit následovně [4]:

- dle zdrojů finančních prostředků – vlastníci (investoři), věřitelé (banky), obchodní věřitelé (dodavatelé),
- dle pravomocí v řízení podniku – vlastníci, management podniku, vnitropodnikové útvary,
- dle typy podílu na výstupech podniku – zaměstnanci, obchodní dodavatelé, banky, investoři, stát a management.

Každá skupina má své specifické potřeby a zájmy. Obecně můžeme říci, že uživatele finanční analýzy lze rozdělit podle toho, kdo provádí a potřebuje finanční analýzu do dvou oblastí: interní a externí. [6]

Věřitelé se budou soustředit především na likviditu – schopnost splácet své závazky. Investory zajímá nejvíce finanční zdraví podniku, na jehož základě provádějí rozhodnutí o svých budoucích investičních záměrech. [13]

1.2.1 Interní uživatelé

Mezi interní uživatele řadíme takové osoby, které mají přímý vztah se společností, mohou se podílet na jejím vedení nebo jakkoliv aktivně ovlivňovat činnosti dané firmy. Přístup k informacím mají mnohem jednodušší než externí uživatelé. Přístup k informacím mají defacto průběžně a v mnohem širším spektru než externí uživatelé. Informace využívají ke každodenní práci. [6, 12]

Mezi interní uživatele patří [32]:

- manažeři,
- zaměstnanci,
- odbory.

Pro **manažery** výsledky finanční analýzy přinášejí zhodnocení dosavadní situace, jsou pro ně jakousi zpětnou vazbou. Na jejich základě jsou manažeři schopni posoudit, jak jejich rozhodnutí ovlivnila hospodaření společnosti a poskytuje manažerům informace ke stanovení finančního plánu na příští období. Finanční analýza napomáhá manažerům k rozhodnutím ohledně finančních zdrojů, optimální majetkové struktury či financování jejich firemních potřeb. [6]

Pro **zaměstnance** je nejdůležitější jistota zaměstnaní a mzdová a sociální politika. Mají tedy samozřejmě velký zájem o prosperitu a finanční stabilitu podniku. Z tohoto důvodu sledují výsledky hospodaření a svůj vliv uplatňují zaměstnanci prostřednictvím odborových organizací. [6, 32]

1.2.2 Externí uživatelé

Za externí uživatele můžeme považovat takové osoby, které nejsou přímo zapojeny do činností firmy, avšak jejich existence je pro firmu velice důležitá. Takovíto uživatelé se mnohdy musí spoléhat pouze na informace, které jim umožní vidět manažeři podniku – tedy interní uživatelé. Obvykle finanční informace získávají pouze jednou ročně, a to jako součást účetních výkazů. [6, 12]

Mezi externí uživatele lze zařadit [32]:

- Investory,
- obchodní partnery – odběratele a dodavatele,
- banky a jiné věřitele,
- konkurenty,
- stát a jeho orgány.

Pro **akcionáře** či **vlastníky**, tedy pro skupinu těch, kteří vložili do podniku svůj kapitál jsou informace vyplývající z finanční analýzy důležité, na jejich základě se ujišťují, že jejich kapitál je správně vložen a že manažeři podnik řídí v zájmu akcionářů. Vlastníky podniku zajímá především návratnost jejich vložených prostředků, tzn. hodnocení rentability vloženého kapitálu. Informace plní funkci investiční a kontrolní. Investiční hledisko slouží pro rozhodování o budoucích investicích, tzn. pro výběr investičního portfolia cenných papírů. Kontrolní hledisko spočívá, v tom, jak podnik nakládá s prostředky, které do něj investoři vložili. [13, 6]

Banka a jiní **věřitelé** využívají informací o finančním stavu podniku kvůli svému rozhodnutí, zda podniku půjčit své prostředky či nikoliv. Před poskytnutím úvěru banky musí prověřit bonitu svého dlužníka. Toto prověření spočívá v analýze struktury jeho majetku a finančních zdrojů. Důležitým faktorem také je to, zda podnik o úvěr žádá z důvodu financování dalších investičních potřeb podniku, jako například nákup nových strojů, nebo zda podnik úvěr potřebuje z důvodu špatného hospodaření – odpovědí je ziskovost daného podniku. Dalším důležitým ukazatelem je rentabilita, na jehož základě lze posoudit, zda podnik má dostatečné zdroje ke splácení svých dosavadních i budoucích závazků. [6]

Obchodní partnery rozdělíme do dvou skupin – dodavatelé a odběratelé. **Dodavatelé** lze označit za věřitele, proto pro ně platí, že se zaměřují především na to, zda podnik bude schopen splácet své závazky. **Odběratelé** potřebují mít jistotu, a to platí především v dlouhodobých vztazích, že v případě potíží dodavatelského podniku, nebude ohrožena dodávka, která je stěžejní pro zajištění jejich vlastní výroby. [6] Obchodní partnery nejvíce zajímají ukazatelé zadluženosti, solventnosti a likvidity podniku. [32]

Konkurenti se o informace z finanční analýzy zajímají kvůli srovnání jejich výsledků hospodaření s výsledky svých konkurentů nebo i celého odvětví. Především jde o rentabilitu, ziskovou marži, cenovou politiku, hodnotu zásob a jejich obrat apod. [6]

Pro **stát** a **jeho orgány** je důležité, jakého zisku podnik dosahuje a tím pádem jejich odvod daně do státního rozpočtu. Dále také výsledky slouží pro statistické účely. [13]

1.3 Zdroje informací

Základním zdrojem informací jsou účetní výkazy. Účetní výkazy se obvykle rozdělují do dvou hlavních skupin [6]:

- **účetní výkazy finanční** – jedná se o externí výkazy, neboť poskytují informace zejména externím uživatelům. Zahrnují informace o struktuře majetku, zdrojích krytí, tvorbě a užití výsledků hospodaření a peněžních tocích. Jelikož jde o veřejně dostupné informace, lze je označit za základ všech informací pro finanční analýzu.
- **účetní výkazy vnitropodnikové** – jedná se o výkazy, které nemají předepsanou právní formu, a to proto, že vycházejí zejména z individuálních potřeb každé firmy. Využití vnitropodnikových informací slouží ke zpřesnění výsledků finanční analýzy.

Původně jsou účetní výkazy zpracovávány pro účetní a daňové účely, neobsahují tudíž vždy data, která jsou věrným zobrazením ekonomické reality společnosti. Pro finanční analýzu je

důležitá znalost jednotlivých položek účetních výkazů a dále také znalost vzájemné souvztažnosti jednotlivých výkazů.

Pro zpracování finanční analýzy jsou důležité následující složky účetní závěrky:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztrát,
- výkaz cash flow,
- příloha k účetní závěrce.

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha neboli bilance, představuje přehled jednotlivých složek aktiv a pasiv k určitému časovému okamžiku. Je sestavena na základě informací z účetnictví. Nejčastější podoba rozvahy je v tzv. T-formě. Na jedné straně jsou zaznamenávána aktiva (vlevo) a na druhé straně pasiva (vpravo), přičemž se součet aktiv musí rovnat součtu pasiv. [21]

„Základní funkcí rozvahy je přehledně uspořádat a vyjádřit majetek podniku (v peněžním vyjádření) a jeho zdroje financování a poskytnout tak základ pro zhodnocení finanční situace podniku.“ [21, s. 21]

Aktiva – představují uspořádání majetku podniku. Zahrnují souhrn všech věcí, které patří společnosti a slouží tak k jeho podnikání.

Členění aktiv [15]:

- Dlouhodobý majetek – majetek, který je v držení déle než 1 rok.
- Oběžný majetek – v podniku je pouze krátkodobě, tedy po dobu kratší než 1 rok.
- Ostatní aktiva – přechodná aktiva

Pasiva – představují veškerý majetek podniku. Nahlíží na majetek z hlediska jeho financování.

Členění pasiv [18]:

- Vlastní kapitál
- Cizí kapitál
- Ostatní kapitál – přechodná pasiva

Tabulka 1: Struktura aktiv a pasiv v rozvaze (verze 2018)

Aktiva celkem	Pasiva celkem
A. Pohledávky za upsaný základní kapitál	A. Vlastní kapitál
B. Stálá aktiva	A. I. Základní kapitál
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	A. II. Ážio a kapitálové fondy
B. II. Dlouhodobý hmotný majetek	A. III. Fondy ze zisku
B. III. Dlouhodobý finanční majetek	A. IV. Výsledek hospodaření z minulých let
C. Oběžná aktiva	A. V. Výsledek hospodaření běžného účetního období
C.I. Zásoby	A. VI. Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku
C. II. Pohledávky	B.+ C. Cizí kapitál
C. III. Krátkodobý finanční majetek	B. Rezervy
C. IV Peněžní prostředky	C. Závazky
D. Časové rozlišní aktiv	D. Časové rozlišení pasiv

Zdroj: upraveno podle [2]

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

„Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období.“ [25, s. 31]

Sestavením tohoto výkazu na základě jednotlivých položek nákladů a výnosů, zjistíme výsledek hospodaření běžného období, který se jako jediný objeví v rozvaze. Při účtování platí tzn. princip aktuálnosti, což znamená, že jsou v účetnictví zachycovány takové operace, které se časově a věcně týkají daného období, a to bez ohledu, zda došlo k peněžním příjmům nebo výdajům. [6]

Informace, které získáme z tohoto výkazu, můžeme ihned využít pro zkoumání výsledku hospodaření společnosti – především pro finanční analýzu. Pro ni mají největší význam výnosy, tržby, nákladové úroky, provozní výsledek hospodaření a výsledek hospodaření za běžnou činnost. [6]

Tabulka 2: Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty	
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb
II.	Tržby za prodej zboží
A.	Výkonová spotřeba
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)
C.	Aktivace (-)
D.	Osobní náklady
E.	Úpravy hodnot z provozní oblasti
III.	Ostatní provozní výnosy
F.	Ostatní provozní náklady
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti
J.	Nákladové úroky a podobné náklady
VII.	Ostatní finanční výnosy
K.	Ostatní finanční náklady
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)
L.	Daň z příjmu
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)

M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)
*	Čistý obrat za účetní období

Zdroj: upraveno podle [2]

1.3.3 Výkaz cash flow

Tento výkaz se do podvědomí dostal až v 70. letech minulého století a původně pochází z USA. V České republice bývá označován i jako výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků.

Výkaz cash flow zaznamenává skutečný pohyb peněžních toků – příjmů a výdajů dané společnosti. Vzhledem k tomu, že výnos vždy nemusí nutně představovat přijaté peníze a náklady pak vydané peníze, sestavuje se právě tento výkaz, který se využívá pro posouzení skutečné finanční situace podniku. [25]

Výkaz lze rozdělit do 3 hlavních částí:

- provozní činnost – podává informaci o tom, do jaké míry výsledek hospodaření odpovídá skutečně získaným peněžním prostředkům. Do této skupiny patří např. změny pohledávek, změny závazků či zásob.
- Investiční činnost – zahrnuje výdaje na pořízení investičního majetku a příjmy z prodeje investičního majetku.
- Finanční činnost – zaznamenává pohyb především dlouhodobého kapitálu, např. úvěry, výplata dividend, zvyšování základního kapitálu apod.

Způsob sestavování cash flow není v České republice přesně určen, avšak existují dva doporučené způsoby. Jsou jimi přímá a nepřímá metoda. V praxi se spíše využívá nepřímá metoda, která vychází ze zisku podniku.

1.3.4 Příloha k účetní závěrce

Příloha k účetní závěrce obsahuje detailní doplňující informace, které se vážou k rozvaze nebo k výkazu zisku a ztráty. Informace se uvádějí v takovém pořadí, v jakém jsou jednotlivé položky seřazeny z daných výkazech. Stejně tak, jako rozvaha či výkaz zisku a ztráty, může být sestavena v plném rozsahu nebo ve zkráceném rozsahu. [8]

1.4 Postup při finanční analýze

Při zpracování finanční analýzy se bude postup lišit, podle toho, zda se jedná o externí či interní finanční analýzu. Externí zpracování obnáší více informací navíc, jako jsou například informace o samotné společnosti, předmětu podnikání, strategii, počtu zaměstnanců apod. Zdrojem těchto informací jsou výroční zprávy zkoumaných společností, webové stránky, propagační letáčky apod.

Druhou částí je analýza odvětví, tento úsek již bude shodný jak pro interního, tak externího specialistu. Jedná se o odvětví, do kterého zkoumaný podnik spadá, což je důležité pro posouzení stávající situace a perspektivy daného odvětví do budoucna.



Obrázek 1: Postup finanční analýzy

Zdroj: upraveno podle [25]

Zdrojem informací pro tuto část je web Ministerstva obchodu a průmyslu, kde poskytuje základní ekonomické a finanční údaje za jednotlivá odvětví, včetně predikce budoucího vývoje. Následuje samotná analýza účetních výkazů – rozvahy, výkazu zisku a ztráty a cash flow. Tato část je nejpodstatnější, proto bychom ji měli věnovat nejvíce času.

Dalším krokem je zhodnocení všech složek finanční rovnováhy – zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity a ukazatelů kapitálového trhu, popřípadě další ukazatele. Tento výpočet řady

ukazatelů slouží pouze jako jakýsi můstek k samotnému vyhodnocení výsledků finanční analýzy.

Je nezbytné prezentovat, zda dosažené hodnoty jsou pro podnik dobré či nikoliv, představit současnou situaci a říci, zda se podnik zlepšuje či zhoršuje.

Pro vysvětlení výsledků finanční analýzy a hodnocení podniku se využívají tyto základní typy porovnávání:

- porovnání v čase,
- porovnání s jinými podniky v odvětví,
- porovnání s žádoucí veličinou danou normou nebo plánem.

Konečnou fází analýzy je zhodnocení výsledků a poskytnutí věcných doporučení, která by mohla organizaci napomoci ke zlepšení stávajícího stavu.

2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

V praxi existuje velká řada metod pro finanční analýzu. Obecně lze říci, že čím lepší výběr metody, tím spolehlivější výsledky, nižší riziko a vyšší šance na úspěch. Pro správně zvolenou metodu by měla být rozhodující [25]:

- účelnost – je důležité pro koho jsou výsledky určeny, proto zvolená metody musí odpovídat předem stanovenému cíli. Finanční analytik si musí být vědom toho, že pro každou firmu jsou vhodné jiné metody a jiná soustava ukazatelů.
- Nákladovost – tvorba analýzy zabere určitý čas a potřebuje kvalifikovanou práci, na což samozřejmě vynaložíme určité náklady, ty by měli být přímo úměrné návratnosti vložených prostředků.
- Spolehlivost – důležité je kvalitní využití všech dostupných dat. Čím lépe se využijí, tím spolehlivější jsou výsledky, které analýza přinese.

Správný výběr metody záleží na konkrétním finančním analytikovi či analytické firmě, vždy by zvolená metoda měla být orientována na předem vytyčený cíl.

Obecně lze přistupovat k hodnocení ekonomických procesů dvěma způsoby. Jsou jimi [25, 26]:

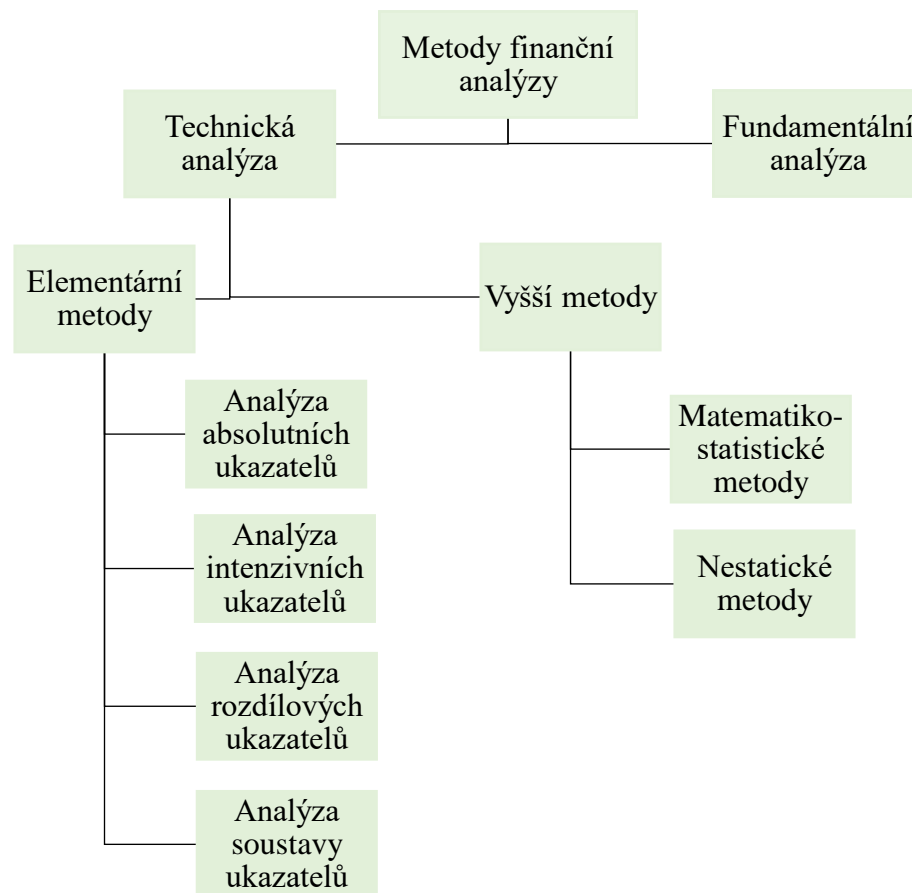
- fundamentální analýza – jejím základem je znalost vzájemných souvislostí mezi ekonomickými jevy a jevy mimo ekonomiku. Pracuje s velkým počtem kvalitativních informací a své výsledky odvozuje bez využití algoritmizovaných postupů.
- Technická analýza – ke zpracování ekonomických dat a jejím následným výsledkům využívá matematické, statistické a algoritmizované metody.

Obě tyto metody jsou navzájem provázané, protože bez fundamentální analýzy by nebylo možné hodnotit výsledky technické analýzy. Finanční analýza se řadí mezi technickou analýzu, protože využívá matematické i statistické postupy při jejím sestavování. [25]

Technická analýza se pak rozděluje na 2 skupiny metod, a to podle složitosti využívané matematiky. První skupinou jsou metody založené na elementární matematice, což představuje základní matematické operace. Druhou skupinou jsou pak metody, které jsou založené na složitějších matematických postupech. [26]

Metody technické analýzy:

- metody elementární analýzy: analýza absolutních ukazatelů, analýzy rozdílových a tokových ukazatelů, analýza intenzivních (poměrových) ukazatelů a analýza soustav ukazatelů. [25]
- Vyšší metody finanční analýzy lze rozdělit do dvou skupin – matematicko-statistické metody a nestatistické metody. Mezi matematicko-statistické metody lze zařadit bodové odhady, statistické testy odlehlých dat, regresní modelování, faktorovou analýzu apod. [26]



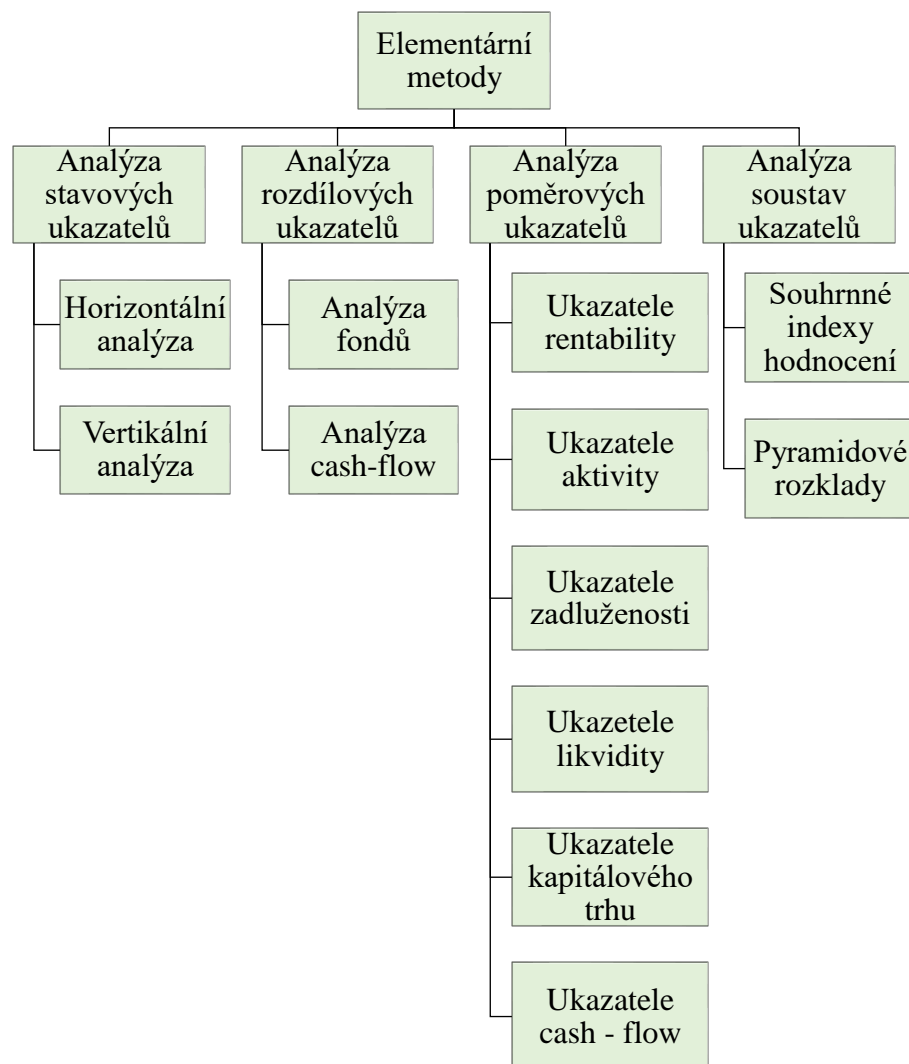
Obrázek 2: Metody finanční analýzy

Zdroj: upraveno podle [25, 26]

2.1 Metody elementární analýzy

Jednou z metod finanční analýzy je metoda elementární, která pro své výpočtu využívá základní matematické operace – tzv. elementární matematické operace. Pod těmito operacemi si můžeme představit sčítání, odečítání, násobení nebo dělení.

Elementární analýza se rozděluje do několik kategorií. Což znázorňuje obrázek 3. Pokud firma požaduje komplexní finanční rozbor jejího hospodaření měly by být použity všechny pod metody, neboť pouze jako celek slouží k vypovídajícímu výsledku.



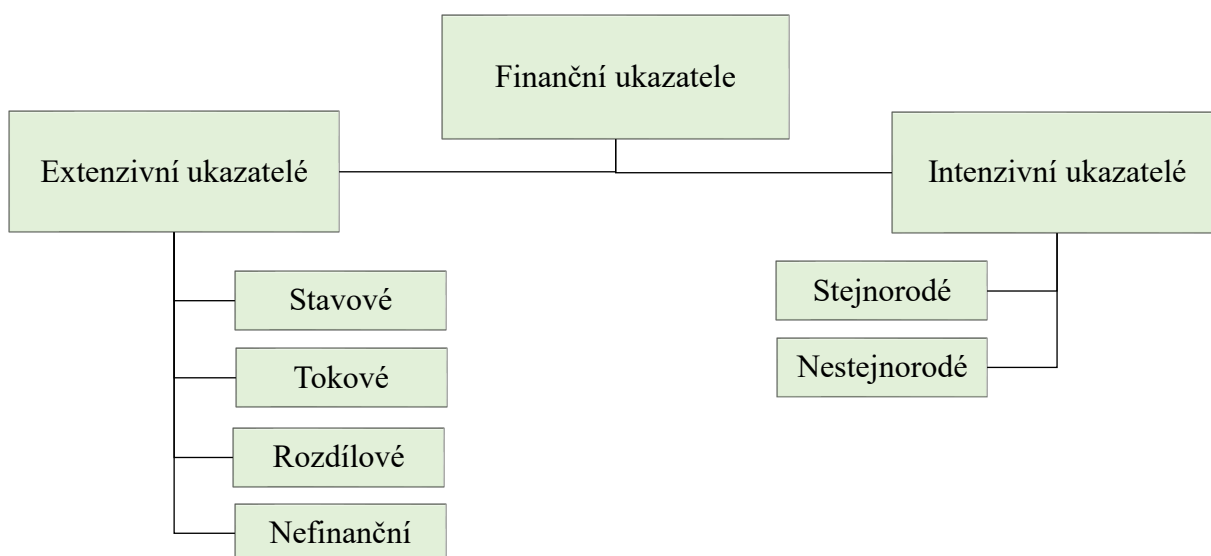
Obrázek 3: Elementární metody finanční analýzy

Zdroj: upraveno podle [25]

2.2 Finanční ukazatele

V rámci finanční analýzy je nejdůležitější časové hledisko, proto je důležité v účetních výkazech odlišit **stavové** a **tokové** veličiny. Pro stavové veličiny je typické, že se vztahují k určitému časovému okamžiku – data z rozvahy. Tokové veličiny jsou údaje za daný časový interval – data z výkazu zisku a ztráty. [25]

V současné době se uplatňuje dělení ukazatelů na **extenzivní** (objemové) či **intenzivní** (relativní). Tyto ukazatele se dále dělí do jednotlivých podskupin, jak je vyobrazeno na obrázku 4.



Obrázek 4: Členění finančních ukazatelů

Zdroj: upraveno podle [25]

Extenzivní ukazatelé jsou takové ukazatelé, které představují informaci o rozsahu či objemu dané zkoumané položky a představují kvantitu v přirozených jednotkách – v případě finanční analýzy se jedná o peněžní jednotky. Do extenzivních ukazatelů patří ukazatelé [24, 25]:

- **stavové** – jedná se o taková data z účetních výkazů, která lze požit přímo. Zachycují daný stav jednotlivých položek aktiv a pasiv vždy k danému časovému okamžiku. Jsou to položky, které nalezneme v rozvaze a slouží k pro vypočítání dalších ukazatelů.
- **Tokové** – informují o určitých změnách, které proběhly během určité doby. Typickým příkladem je zisk, který je vypočítán jako rozdíl mezi náklady a výnosy.

- Rozdílové – představují rozdíl stavových veličin, nejčastěji rozdíl položky aktiv a pasiv v určitém čase. Typickým zástupcem rozdílových ukazatelů je čistý pracovní kapitál, který je vyjádřen jako rozdíl.
- Nefinanční – jsou to údaje získané z vnitropodnikového účetnictví a evidence. Např. počet zaměstnanců, množství zásob či výrobků, spotřeba energie apod.

Intenzivní ukazatelé vyjadřují míru, v jaké jsou extenzivní ukazatelé využívány. Za tyto ukazatele zpravidla považujeme podíl dvou extenzivních ukazatelů. Intenzivní ukazatele rozdělujeme na [24, 25]:

- stejnorodé – výsledek výpočtu (podílu) je vyjádřený ve stejných jednotkách. Stejnorodé intenzivní ukazatele můžeme dále členit:
 - procentní ukazatele – představují poměrnou změnu jednotlivých extenzivních ukazatelů v procentech,
 - vztahové ukazatele – představují poměr dvou extenzivních ukazatelů, které jsou vztaženy ke stejnému časovému okamžiku,
- nestejnorodé – výsledek výpočtu naopak není vyjádřen ve stejných jednotkách.

2.3 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

Analýzu absolutních ukazatelů znázorňuje vertikální a horizontální analýza. Oba postupy zaznamenávají původní absolutní ukazatele z účetních výkazů v určitých souvislostech. Horizontální analýzy se používá ke srovnání vývoje jednotlivých položek aktiv a pasiv v časových řadách, zatímco vertikální analýza slouží k procentnímu rozboru těchto položek k určité základně. [15, 11]

2.3.1 Horizontální analýza

Název této analýzy je odvozen od jejího způsobu sestavení, kdy postupujeme po jednotlivých sloupcích – tedy horizontálně. [30] Tato analýza porovnává změny jednotlivých ukazatelů v časové řadě. [26] Dává odpověď na otázku, jak se mění daná položka v čase. Vycházíme z účetních výkazů – především z rozvahy a z účtu zisku a ztráty.

Rozbor lze provést meziročně, přičemž porovnáváme dvě po sobě jdoucí období, nebo je možné analýzu provádět za několik účetních období.

Horizontální analýza může být provedena dvěma způsoby [28]:

- podílová analýza – zjišťujeme o kolik procent se položky výkazů změnily oproti předchozímu roku, tzv. dáváme do poměru jednotlivé hodnoty položek v období n k hodnotám položek v minulém období $n-1$.
- Rozdílová analýza – zjišťujeme jaký je meziroční rozdíl mezi jednotlivými položkami, tj. počítáme rozdíl hodnoty položky v období n oproti hodnotě položky v roce $n-1$.

Pro menší podniky je vhodnější použít rozdílovou analýzu, protože některé položky výkazů se v čase mění pouze zanedbatelně.

2.3.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza spočívá v tom, že sleduje změnu jednotlivých položek výkazů vůči dané základní veličině. Dává odpověď na otázku, zdali je struktura aktiv, pasiv či položek výkazu zisku a ztráty stabilní, nebo dochází k nějakým výkyvům. [12]

Cílem této analýzy je [28]:

- určit podíl jednotlivých položek majetku na celkových aktivech,
- určit podíl jednotlivých zdrojů financování na celkových pasivech,
- určit podíl jednotlivých položek výsledovky na tržbách.

2.4 Analýza rozdílových ukazatelů

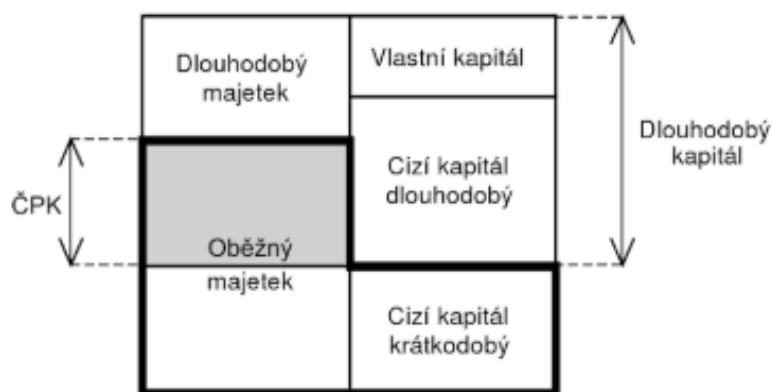
Rozdílové ukazatele se využívají pro analýzu a řízení finanční situace firmy, a to především s ohledem na likviditu podniku. [26]

K nejpoužívanějším ukazatelům patří především čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky. [13] Některé zdroje uvádějí další ukazatele, jako např. čistý peněžně-pohledávkový finanční fond, který je jaksí mezi zmíněnými dvěma ukazateli, při jeho výpočtu se vylučují z oběžných aktiv zásoby či nelikvidní pohledávky. [26]

2.4.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál se vypočte jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými závazky. Za krátkodobé dluhy považujeme závazky se splatností 1 až 3

roky. [26] Pokud je podnik solventní, tedy má dobrou platební schopnost, musí mít určitou výši volného kapitálu, kterou představuje přebytek krátkodobého majetku nad krátkodobými zdroji. [13]



Obrázek 5: Čistý pracovní kapitál

Zdroj: [13]

Čistý pracovní kapitál je schematicky vysvětlen na obrázku 5. Sestavení schématu ČPK je založeno na rozdělení aktiv – dlouhodobý majetek, oběžný majetek a na rozdělení především cizího kapitálu – dlouhodobý kapitál, krátkodobý majetek. Čistý pracovní kapitál představuje takovou část oběžných aktiv, která je kryta dlouhodobým kapitálem. [13]

2.4.2 Čisté pohotové prostředky

Čistý pracovní kapitál není úplně nejvhodnějším ukazatelem pro vyjádření platební schopnosti podniku, protože oběžná aktiva často obsahují i takové položky, které jsou málo likvidní nebo nejsou likvidní vůbec, jako např. nedobytné pohledávky, nedokončená výroba či neprodejně výrobky. Proto byl sestaven vhodnější ukazatel pro vyjádření okamžité likvidity – čisté pohotové prostředky. Tento ukazatel se vypočítá jako rozdíl mezi peněžními prostředky a krátkodobými závazky. [26] Někdy bývají za pohotové peněžní prostředky považovány i krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, a to z toho důvodu, že se v rámci kapitálového trhu dají rychle přeměnit na peníze. [13]

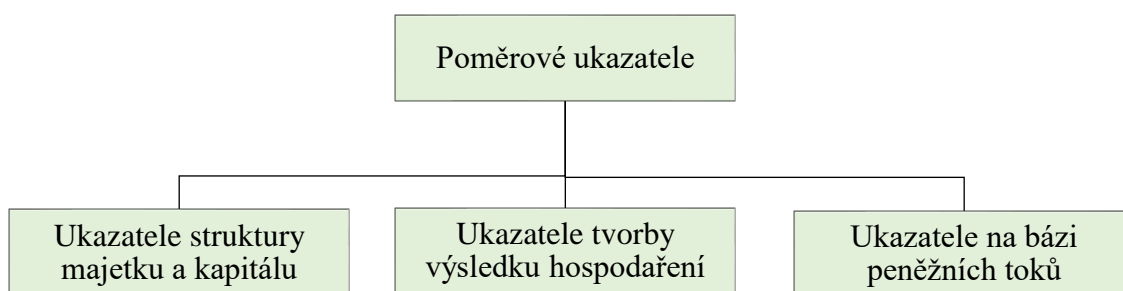
2.5 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je velice využívána, a to nejen díky tomu, že umožňuje poměrně rychle a nenákladně podat obraz o hospodaření firmy, ale také proto, že vychází pouze z údajů získaných z účetních výkazů, které jsou veřejně přístupné. [25, 26]

Podstatou výpočtu poměrového ukazatele, je že ho lze vypočítat jako poměr jedné nebo několika položek účetních výkazů k jiné položce či položkám účetních výkazů. [25]

Na rozdíl od horizontální či vertikální analýzy, která sleduje vývoj pouze jedné položky – buď rozvahy nebo výsledovky, a to v čase nebo ve vztahu k jiné veličině, pro poměrovou analýzu je typické, že charakterizuje vzájemný vztah mezi různými položkami výsledovky i rozvahy. [11]

Data k analýze nejčastěji čerpáme z účetních výkazů – z rozvahy a výsledovky. Na základě této skutečnosti můžeme použít jedno z dělení těchto ukazatelů, což znázorňuje obrázek 6 níže.



Obrázek 6: Členění poměrových ukazatelů z hlediska výkazů

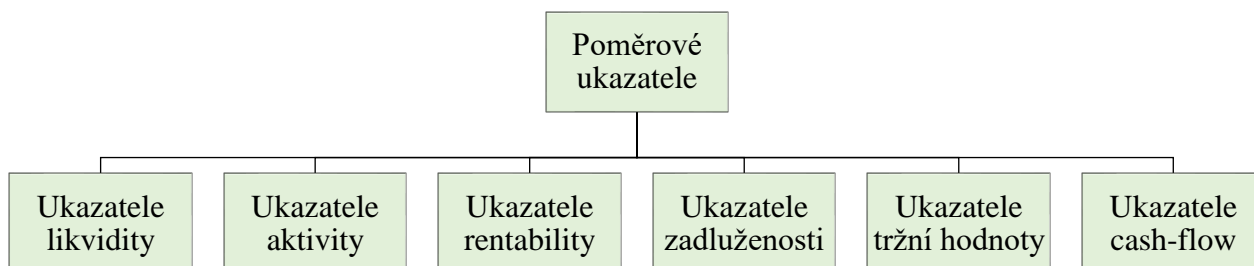
Zdroj: upraveno podle [25]

Ukazatele struktury majetku a kapitálu jsou vypočítávány na základě dostupných dat z rozvahy, Mezi tyto ukazatele můžeme například zařadit ukazatel likvidity, pro jehož výpočet potřebujeme položky aktiv (peníze, pohledávky, zásoby) a položky pasiv (krátkodobé závazky) nebo také ukazatel zadluženosti.

Ukazatele tvorby výsledku hospodaření vycházejí z dat získaných z výkazu zisku a ztrát. Tyto ukazatele se zabývají strukturou nákladů a výnosů.

Ukazatele na bázi peněžních toků zkoumají skutečný pohyb peněžních prostředků, a jsou podkladem pro ověření úvěrové způsobilosti. [25]

Během let, kdy se využívá finanční analýza bylo navrženo spousty ukazatelů, z nichž některé se liší pouze minimálně. V rámci zjednodušení je potřeba systém poměrových ukazatelů rozdělit do základních skupin. V praxi se používá rozdělení poměrových ukazatelů na základě oblastí hodnocení a finančního zdraví podniku, viz. obrázek 7. [4, 13]



Obrázek 7: Dělení poměrových ukazatelů podle jednotlivých oblastí hodnocení

Zdroj: upraveno podle [25]

2.5.1 Ukazatele likvidity

Likvidita znamená schopnost společnosti včas uhradit své krátkodobé závazky, nejčastěji jsou to závazky z obchodního styku nebo krátkodobé bankovní úvěry. [1, 4] To lze zajistit dostatečným počtem likvidních zdrojů, tzn. zdrojů, které lze přeměnit na peněžní prostředky v potřebné době. [27]. Tyto ukazatele se počítají z položek, které nalezneme v rozvaze podniku.

Každý z uživatelů finanční analýzy bude požadovat jinou úroveň likvidity. Management podniku bude požadovat vyšší úroveň likvidity, jelikož její nedostatek může vést až ke snížení ziskovosti podniku, snížení kontroly nad podnikem či k nevyužití příležitostí. Zatímco vlastníci žádají spíše nižší úroveň likvidity, protože oběžná aktiva pro ně znamenají určitou vázanost peněžních prostředků, což ve výsledku může vést ke snižování rentability vlastního kapitálu. Pro věřitele stejně tak pro dodavatele je důvěryhodnější vyšší likvidita, protože její nedostatek mohou přisuzovat možnému odkladu splátek a závazků, nebo dokonce k úplné ztrátě. [25]

Obecně lze říci, že likvidita představuje podíl toho, čím je možno platit k tomu, co je nutno platit. [27] V praxi se používají tři základní ukazatele:

- ukazatel běžné likvidity,
- ukazatel pohotové likvidity,
- ukazatel okamžité likvidity.

Běžná likvidita

Často nazývána také jako likvidita 3. stupně, či jako current ratio. Tento ukazatel říká, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky společnosti. Vypočítá se jako:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (1)$$

„*Stručně řečeno, vypovídá o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost.*“ [25, s. 50]

Platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím je pravděpodobnější, že bude mít dostatek finančních prostředků pro zachování platební schopnosti. [25] Doporučené hodnoty ukazatele se pohybují mezi 1,5 až 2,5, jedná se pouze o doporučené hodnoty, je nutné přihlídnout také k dalším skutečnostem, jako je například srovnání s jiným podnikem stejného nebo obdobného zaměření či průměr za odvětví. [4]

Pohotová likvidita

Jinak také označována jako likvidita 2. stupně či jako Quick ratio. Tento ukazatel nepočítá se zásobami, protože ty jsou nejméně likvidní, je tedy obtížnější, je přeměnit na peníze. Proto pro vyjádření bereme v úvahu pouze tzv. pohotové prostředky oběžných aktiv – hotovost, peníze v bankách, krátkodobé cenné papíry a pohledávky v čisté výši. Pro správnější výpočet je vhodné pohledávky upravit o nedobytné pohledávky a o pohledávky jejichž zaplacení není jisté. [4] Pohotovou likviditu tedy vypočítáme jako:

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2)$$

Ukazatel by se měl pohybovat v rozmezí 1 až 1,5. Při hodnotě menší než 1 musí podnik spoléhat na možnost případného prodeje zásob, aby měl na zaplacení svých krátkodobých závazků. [13]

Okamžitá likvidita

Jedná se o likviditu 1. stupně – někdy označována jako pokladní nebo jako cash ratio. Čítatel se skládá pouze z pohotových platebních prostředků, jako je hotovost v pokladně, peníze v bankách anebo volně obchodovatelné papíry. [4] Okamžitá likvidita se vypočítá jako:

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (3)$$

Doporučený interval hodnot je v rozmezí 0,2 až 0,5. Pokud tento ukazatel dosahuje vyšších hodnot svědčí to o neefektivním využití peněžních prostředků. [13]

2.5.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity zjišťují, zda je společnost schopna využívat vložené prostředky a posuzuje vázanost jednotlivých složek kapitálu v daných druzích aktiv či pasiv. Tyto ukazatele nejčastěji formulují výpočet počtu obrátek jednotlivých zdrojů nebo aktiv v určitém časovém intervalu (zpravidla rok) nebo doby obratu. [27] Vyjadřují, jak se dané typy majetku ve společnosti obrací za určité časové období. Pro vypočítání ukazatelů řízení aktiv využíváme data jak z rozvahy, tak i z výkazu zisku a ztráty – proto lze tyto ukazatele označovat za kombinované. [1]

Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel slouží pro mezipodnikové srovnávání a poskytuje informaci o využití celkového majetku. Vyjadřuje počet obrátek (tzv. kolikrát se aktiva obrátí) za určité časové období. Doporučuje se dosazovat hodnotu aktiv v netto hodnotě. Vypočítá se jako: [4]

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (4)$$

Čím je výsledná hodnota vyšší, znamená to, že podnik efektivněji využívá svůj majetek. Doporučovaná hodnota je 1, ovšem opět záleží na odvětví, v kterém podnik vystupuje. [13]

Vázanost celkových aktiv

Ukazatel vázanosti celkových aktiv vyjadřuje intenzitu (výkonnost) využívání aktiv s cílem dosáhnou tržeb. Obecně lze říci, že měří celkovou produktivitu firmy. Tento ukazatel vypočítáme podle vztahu [26]:

$$\text{Vázanost celkových aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{tržby}} \quad (5)$$

Zde platí, že čím nižší je jeho hodnota, tím lépe.

Doba obratu zásob

Vyjadřuje časový interval, po který jsou zásoby vázány v podniku, a to až do doby, kdy dojde k jejich spotřebě nebo k jejich prodeji. Vymezuje se jako poměr průměrného stavu zásob k průměrným denním tržbám. [26] Vzorec se formuluje následovně [10]:

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrné zásoby}}{\text{průměrné denní tržby}} = \frac{\text{průměrné zásoby}}{\frac{\text{roční tržby}}{360}} \quad (6)$$

Obdobným ukazatelem je doba obratu pohledávek či závazků. Změna je pouze v čitateli zlomku, který se mění na základě daného obratu.

Doba obratu pohledávek

Vyjadřuje, jak dlouho jsou peníze z obchodních vztahů zadrženy v pohledávkách. Je to průměrná doba, po kterou firma musí čekat na zaplacení za své tržby. [26] K výpočtu dojdeme pomocí vzorce [10]:

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrné pohledávky z obchodních vztahů}}{\text{průměrné denní tržby}} \quad (7)$$

Doba obratu závazků

Tento ukazatel podává informaci o tom, jak dlouho dodavatelé dané firmy čekali na inkaso svých pohledávek. Tedy časové období, za které firma průměrně platí svým dodavatelům. Charakterizuje to platební disciplínu firmy vůči obchodním partnerům. [4]

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{průměrné závazky}}{\text{průměrné denní tržby}} \quad (8)$$

Rychlost obratu

Jedná se o tzv. ukazatel obratovosti konkrétního majetku – zásob, pohledávek. Obecně vyjadřuje kolikrát se za dané období majetek obrátí v tržbách. [25] Rychlost obratu se vypočítá jako poměr tržeb k průměrnému stavu majetku. [10]

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{průměrný stav zásob}} \quad (9)$$

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{průměrný stav pohledávek}} \quad (10)$$

2.5.3 Ukazatele rentability

„Tyto ukazatele hodnotí efektivnost hospodaření podniku a jeho schopnost vytvářet zisk, vyjadřují, do jaké míry je podnik schopen zhodnocovat vložený kapitál.“ [10, s. 90] Pro jejich výpočet jsou použity data jak z rozvahy, tak z výkazu zisku a ztrát. A to proto, že v čitateli jsou položky týkající se zisku a ve jmenovateli vložený kapitál – aktiva, vlastní kapitál apod. [4]

Doporučené hodnoty těchto ukazatelů nejsou uváděny, existuje však obecné pravidlo, že by ukazatele měli mít rostoucí trend v jednotlivých časových obdobích. [25]

Pro výpočet ukazatelů rentability je důležité odlišit 3 základní kategorie zisku [25]:

- EBIT – zisk před zdaněním a úroky (provozní výsledek hospodaření),
- EBT – zisk před zdaněním,
- EAT – čistý zisk (výsledek hospodaření za běžné účetní období).

Existuje více možných ukazatelů rentability. Ty, které jsou nejčastěji využívány v praxi jsou tyto:

- ROI – ukazatel rentability vloženého kapitálu
- ROA – ukazatel rentability celkových vložených aktiv
- ROE – ukazatel rentability vlastního kapitálu
- ROCE – ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů
- ROS – ukazatel rentability tržeb
- ROC ukazatel rentability nákladů
- PMOS – ukazatel ziskové marže

ROA (rentabilita celkového vloženého majetku)

Je vyjádřením celkové efektivnosti hospodaření firmy. Tento ukazatel dává do poměru zisk s celkovými aktivy, které jsou vložené do podnikání, bez ohledu na jejich zdroje financování. [26]. Nejčastější podoba vzorce vypadá takto [4]:

$$ROA = \frac{EBIT}{A} \quad (11)$$

kde:

EBIT – zisk před zdaněním a úroky

A – celková aktiva podniku

ROE (rentabilita vlastního kapitálu)

Pro akcionáře či vlastníky podniku představuje výnosnost jimi vloženého kapitálu. Zde se doporučuje, aby výsledná hodnota byla vyšší, než je průměrný úrok dlouhodobých vkladů. [13]. Počítá se podle vzorce: [4]:

$$ROE = \frac{EAT}{VK} \quad (12)$$

kde:

EAT – čistý zisk po zdanění

VK – vlastní kapitál

ROS (rentabilita tržeb)

Ukazatel rentability tržeb vyjadřuje: „*schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb.*“ [25, s. 56]. Tento ukazatel je využíván hlavně pro potřeby vnitropodnikového řízení firmy. ROS bývá doplněn ukazatelem nákladovosti. [4]. Vzorec je definován následovně:

$$ROS = \frac{EAT}{tržby} \quad (13)$$

kde:

EAT – čistý zisk po zdanění

Čím je tento ukazatel vyšší, tím lépe, ukazuje to na nadprůměrnou úroveň firmy.

2.5.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele informují o úvěrovém zatížení firmy a dávají zejména do poměru cizí a vlastní zdroje. Do jisté míry je zadluženost firmy žádoucí, ale nesmí to firmu příliš zatěžovat vysokými náklady. [3] Ukazatele zadluženosti ovlivňují základní 4 faktory: daně, riziko, typ aktiv a stupeň finanční volnosti. [28]

Celková zadluženost

$$celková\ zadluženost = \frac{celkové\ dluhy}{celková\ aktiva} \quad (14)$$

Poukazuje na míru krytí majetku společnosti cizími zdroji. Ukazatel se udává v procentech, proto je vhodnější výsledek násobit 100.

Vyšší hodnota toho ukazatele je rizikem pro věřitele. [3] Můžeme vzít pouze dlouhodobé cizí zdroje a vypočítat tak dlouhodobou zadluženost podniku. [28]

Koeficient samofinancování

Je jakýmsi opakem k celkové zadluženosti. Představuje míru, do které je společnost schopna pokrýt své aktivity z vlastních zdrojů. Charakterizuje finanční stabilitu firmy.

$$\textit{koeficient samofinancování} = \frac{\textit{vlastní kapitál}}{\textit{celková aktiva}} \quad (15)$$

Opět by se výsledek měl uvádět v procentech. Součet celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování by měl dát hodnotu 100 %. [3]

Míra zadluženosti

$$\textit{míra zadluženosti} = \frac{\textit{cizí zdroje}}{\textit{vlastní kapitál}} \quad (16)$$

Je jedním z důležitých ukazatelů pro banku, a to kvůli případnému poskytnutí úvěru. Doporučuje se, aby cizí zdroje nepřekročili 1,5x hodnoty vlastního kapitálu. Nejvhodnější je, pokud cizí zdroje mají nižší hodnotu než vlastní kapitál. [3]

2.6 Soustavy ukazatelů

V současné době se k souhrnnému hodnocení finanční situace firmy využívají následující metody [29]:

- pyramidové a paralelní soustavy ukazatelů,
- souhrnné indexy hodnocení podniku – tzv. bonitní indikátory,
- predikční modely – tzv. bankrotní indikátory,
- jiné modely hodnocení.

2.6.1 Pyramidové a paralelní soustavy ukazatelů

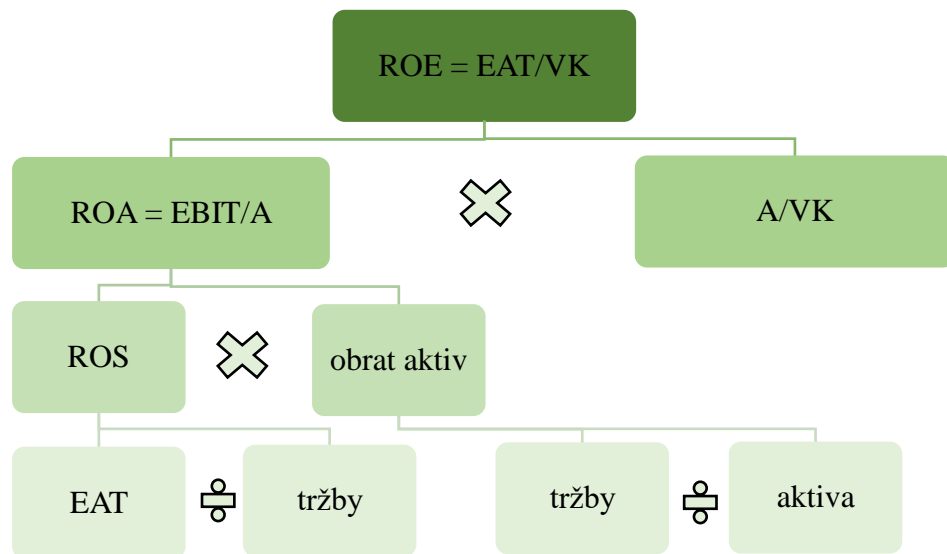
Pyramidová analýza

Pyramidová struktura poměrových ukazatelů se využívá především pro svou přehlednost a stručnost vyjádření, a to proto, že graficky pomocí obrázku či tabulky odhaluje finanční hospodaření firmy.

Umožňuje tak vystihnout vzájemné souvislosti mezi jednotlivými ukazateli. [1] Tento přístup je založen na rozkladu vrcholového ukazatele pomocí aditivních nebo multiplikativních metod. Výstupem je zjištění, jaké konkrétní faktory a v jakém rozsahu ovlivnily hodnotu vrcholového měřítko. Za vrcholové měřítko bývá nejčastěji považována rentabilita vlastního kapitálu (ROE), nebo jím může být také rentabilita aktiv (ROA). [33]

Du Pont rozklad

Označení tohoto rozkladu vychází z názvu chemické společnosti Du Pont de Nemours, která jako první začala rozklad těchto ukazatelů prakticky využívat.



Obrázek 8: Du pont rozklad

Zdroj: upraveno podle [30, 17]

Du Pont rozklad často bývá označován za pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu s vymezením jednotlivých položek, které vstupují do tohoto ukazatele. [31]

Pravá část rozkladu obsahuje ukazatel pákového efektu a levá strana vyjadřuje rozklad ROA (rentabilita aktiv). [25]

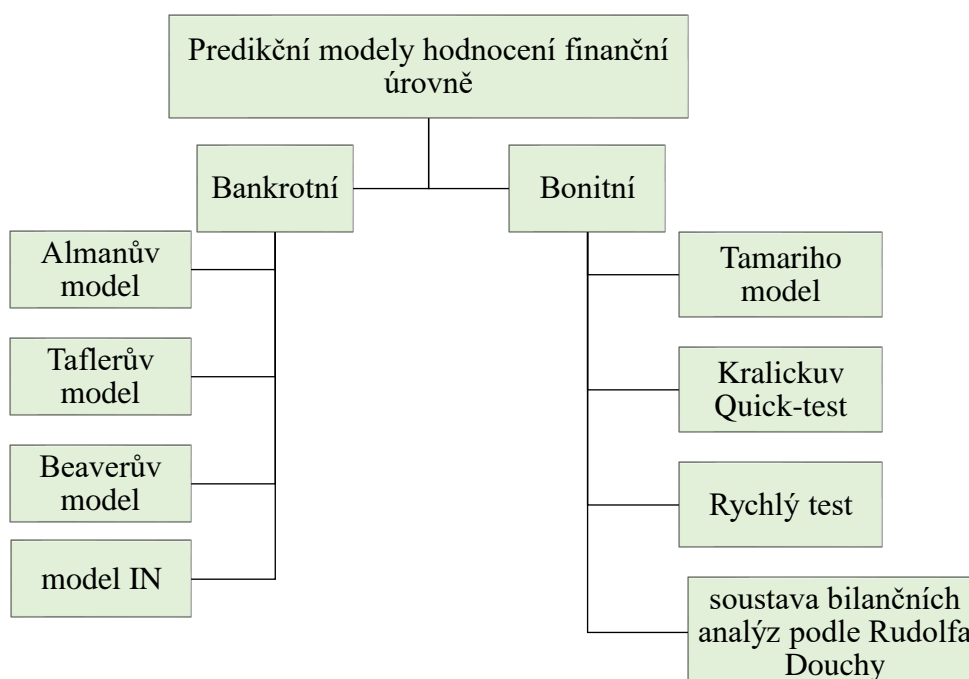
Paralelní soustavy ukazatelů

Paralelní soustavy ukazatelů vybírají různé typy ukazatelů podle oblasti finančního zdraví firmy, každá oblast hospodaření firmy má danou skupinu ukazatelů. [30] Je pro ně typické, že jednotlivé ukazatele jsou seřazovány vedle sebe. Tudíž neexistuje jeden hlavní ukazatel, ze které by se daly odvozovat další ukazatelé. [13] Podle [7, s. 6] „vznikají obvykle následující

skupiny ukazatelů: ukazatele výroby, odbytu, zásobování, práce, technického rozvoje či nákladů a financí.“

2.6.2 Souhrnné modely hodnocení podniku

Literatura tyto modely nazývá také jako tzv. systémy včasného varování nebo jako predikční modely finanční tísně. [4] Rozdělení těchto modelů hodnocení podniku je znázorněno na následujícím obrázku 9.



Obrázek 9: Přehled vybraných souhrnných ukazatelů

Zdroj: upraveno podle [4, 25]

Schéma neobsahuje všechny dosud zkonstruované bankrotní a bonitní modely, jako příklad dalších možných modelů hodnocení finanční situace podniku lze uvést: Argentiho A skóre, Grunwaldův index bonity, Beaverova profilová analýza, hodnocení vitality podniku dle H. Pollaka či Springateův model.

Za souhrnné soustavy hodnocení podniku považujeme bonitní a bankrotní modely. Za rozdíl mezi těmito modely lze považovat účel k jakému byly vytvořeny. Bankrotní modely informují o možnosti úpadku firmy, zatímco bonitní modely sdělují možnost zhoršení finanční úrovně podniku. [25]

Cílem těchto modelů je posoudit finanční zdraví podniku a jeho výkonnost na základě vyčíslení pouze jednoho čísla, které hospodaření firmy odráží. [30] Což praxe považuje za velice přínosné, protože pouze pomocí ukazatelů finanční analýzy, kdy některé ukazatele vyjdou pozitivně, některé nikoli, nelze určit celkovou finanční situaci firmy. [28]

Bankrotní modely

Výsledky bankrotních modelů odpovídají na otázku, zda společnosti v blízké době hrozí bankrot. Častými symptomy, které jsou typické pro firmu ohroženou bankrotem jsou špatné výsledky likvidity, čistého pracovního kapitálu či rentability vlastního kapitálu. [13] Bankrotní indikátory charakterizují schopnost firmy platit své závazky, a výsledky jsou určen především věřitelům. [29]

Bonitní modely

Úkolem bonitních modelů je odrážet kvalitu hospodaření firmy podle její výkonnosti na základě bodového hodnocení v rámci jednotlivých oblastí. [13, 29] Na jejich základě lze tedy určit, zda se jedná o firmu dobrou či špatnou. Slouží především pro možnost srovnání s jinými firmami. [24] Jejich výsledky jsou určeny vlastníkům a investorům. [29]

2.6.3 Vybrané bankrotní a bonitní modely

V této části diplomové práce budou popsány vybrané bankrotní a bonitní modely. Mezi predikční modely, které budou dále vypočítávány v praktické části patří Altmanův model (bankrotní modely), model sestavený českými manželi Neumaierovými – model IN (bankrotně – bonitní model) a soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy (bonitní model).

ALTMANŮV MODEL

Tento model byl sestaven profesorem financí Edwardem Altmanem v roce 1968. Pro sestavení tohoto modelu bylo nejprve vybráno 22 ukazatelů, které byly rozděleny do oblastí – likvidity, zadluženosti, solventnosti a řízení aktiv. [16] Pro testování byly vybrány 2 podniky, jeden podnik před krachem a druhý s výbornými výsledky hospodaření. Pomocí vícenásobné diskriminační analýzy byly vytvořeny váhy jednotlivých ukazatelů a byly stanoveny hodnoty pro zařazení firem do základních 3 skupin. [29] Z původních 22 ukazatelů bylo vybráno pouhých 5, které nejlépe vystihovaly firmu před bankrotem. [16]

Údajně lze pomocí tohoto modelu odhalit blížící se bankrot společnosti až na dva roky dopředu, a se 70 % pravděpodobností až a 5 let dopředu. [29]

Původní model z roku 1968 byl později upravován a aktualizován. Rovnice vytvořená Altmanem se také nazývá Z-test či Zeta score. Tuto rovnici lze najít ve dvou modifikacích – pro firmy veřejně obchodovatelné na burze a pro společnosti na burze neobchodovatelné.

Altmanův Z-test *pro společnosti neobchodovatelné na burze* podle [22], lze vyjádřit následující rovnicí:

$$Z = R_1 \times 0,717 + R_2 \times 0,847 + R_3 \times 3,107 + R_4 \times 0,420 + R_5 \times 0,998 \quad (17)$$

- kde: R1 čistý pracovní kapitál/celková aktiva
 R2 nerozdělený zisk po zdanění/ celková aktiva = ROA
 R3 zisk před zdaněním a úroky/celková aktiva
 R4 vlastní kapitál/cizí kapitál
 R5 tržby/celková aktiva

Tabulka 3: Interpretace výsledků Z – testu – podniky na burze neobchodovatelné

$Z > 2,9$	Pásmo prosperity – podnik s vysokou pravděpodobností přežití
$1,2 > Z \leq 2,9$	Pásmo zvané šedá zóna
$Z < 1,2$	Pásmo bankrotu – podniky bezprostředně ohrožené bankrotem

Zdroj: upraveno podle [29]

Altmanův Z-test *pro společnosti veřejně obchodovatelné na burze* se liší pouze v hodnotách vah jednotlivých ukazatelů [22]:

$$Z = \text{Zeta score} = R_1 \times 1,2 + R_2 \times 1,4 + R_3 \times 3,3 + R_4 \times 0,6 + R_5 \times 1,0 \quad (18)$$

R1,R2,R3,R5 jsou totožné, R4 = tržní hodnota vlastního jmění/účetní hodnota dluhu

Liší se také interpretace výsledků, přičemž hraniční body jsou posunuty poněkud níže.

Tabulka 4: Interpretace výsledků Altmanova modelu – firmy na burze obchodovatelné

$Z > 2,99$	finanční situace je uspokojivá
$1,81 < Z < 2,98$	šedá zóna
$Z < 1,81$	finanční problémy – možnost bankrotu

Zdroj: upraveno podle [25]

INDEXY IN

Tyto indexy byly zkonstruovány pomocí matematicko-statistických postupů manželů Ivanem a Inkou Neumaierovými. Cílem těchto indexů je vyhodnotit hospodaření českých firem v rámci českého prostředí. [10]

Model IN je inspirován Altmanovým modelem, přičemž autoři IN modelu vycházejí z praktických zkušeností a analýz českých firem. Taktéž jsou tyto modely vyjádřeny rovnicí, která obsahuje poměrové ukazatele – likvidity, aktivity, rentability a zadluženosti. [25]

Tyto modely jsou specifické tím, že obsahují jak bankrotní model – index IN 95, tak bonitní model – index IN 99. V roce 2005 byl sestrojen nový index IN 05, který je aktualizací dosavadního indexu IN 01, který spojoval bankrotní model IN 95 a bonitní model IN 99. [13]

Nový index **IN 05** byl zhotoven s ohledem na podmínky českého trhu. Umožňuje nahlížet na výsledky jak z pohledu věřitele (IN 95) tak i z pohledu vlastníka (IN 99). Jedná se bankrotně-bonitní model. [10]

Rovnici pro výpočet lze podle [10, 28] vyjádřit následovně:

$$IN\ 05 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,95 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E \quad (19)$$

kde: A = aktiva / cizí zdroje

B = EBIT / nákladové úroky

C = EBIT / aktiva

D = výnosy / aktiva

E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky

Následující tabulka 5 znázorňuje rozmezí možných výsledků, na jejichž základě lze předpovídat budoucí vývoj společnosti.

Tabulka 5: Interpretace výsledků Index IN 05

IN 05 < 0,9	podnik spěje k bankrotu (s pravděpodobností 97 %)
0,9 < IN 05 < 1,6	pásmo zvané „šedá zóna“
IN 05 > 1,6	podnik tvoří hodnotu (s pravděpodobností 67 %)

Zdroj: upraveno podle [28]

SOUSTAVA BILANČNÍCH ANALÝZ PODLE RUDOLFA DOUCHA

Tento model se označuje jako bonitní model, jehož výsledkem je stanovit na základě bodového ohodnocení bonitu hodnoceného podniku a vychází zejména z poměrových ukazatelů společnosti. [5]

Výhodou soustavy je, že se tato analýza dá využít v jakémkoliv odvětví či firmě, bez ohledu na její velikost. Model byl sestaven pro ekonomické podmínky České republiky.

Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy je dále rozpracována do tří úrovní jako bilanční analýza I, bilanční analýza II a bilanční analýza III. Přičemž bilanční analýzy se liší pouze počtem ukazatelů, které obsahují. V základních variantách model vychází pouze z informací získaných z rozvahy a výkazu zisku a ztráty, složitější analýzy na své vypracování potřebují i výkaz cash-flow. [25]

Bilanční analýza I

Bilanční analýza I obsahuje čtyři základní poměrové ukazatele. Podle [5] jsou to tyto následující ukazatele:

Ukazatel stability

$$S = \frac{\textit{vlastní kapitál}}{\textit{stálá aktiva}} \quad (20)$$

Ukazatel likvidity

$$L = \frac{\textit{finanční majetek + pohledávky}}{2,17 \times \textit{krátkodobý cizí kapitál}} \quad (21)$$

Ukazatel aktivity

$$A = \frac{\textit{Celkové výkony}}{2 \times \textit{celková pasiva}} \quad (22)$$

Ukazatel rentability

$$R = \frac{8 \times \textit{hospodářský výsledek}}{\textit{vlastní kapitál}} \quad (23)$$

Celkový ukazatel je možné definovat jako součin určených vah a výsledků jednotlivých poměrových ukazatelů dělený absolutním číslem:

$$C = \frac{(S \times 2) + (L \times 4) + (A \times 1) + (R \times 5)}{12} \quad (24)$$

Následující tabulka 6 obsahuje interpretaci výsledků bilanční analýzy I.

Tabulka 6: Interpretace výsledků bilanční analýzy I

$C > 1$	Finanční situace podniku je dobrá.
$0,5 < C < 1$	Finanční situace podniku je únosná.
$C < 0,5$	Finanční situace podniku je špatná, až alarmující.

Zdroj: vlastní zpracování podle [5, 25]

Největší váha je přiřazena poměrovému ukazateli rentabilita a likvidita, naopak nejmenší váha je přiřazena ukazateli aktivity. Pokud se podíváme na vzorec výpočtu ukazatele stability, zjistíme, že je zde pouze o formulační rozdíl, jedná se o poměrový ukazatel zadluženosti. [25]

3 PŘEDSTAVENÍ ANALYZOVANÉ SPOLEČNOSTI "AB"

Firma "AB" působí v poskytování bezpečnostních služeb ve Středočeském kraji již od roku 1994. V roce 1997 se sloučila s firmou podnikající ve stejném oboru, takže v současné době zaujímá společnost přední místo na trhu. [23]

3.1 Popis firmy

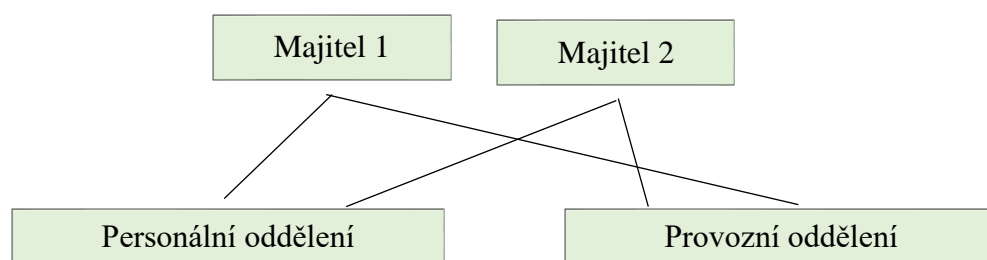
Společnost a její pracovníci se podílejí na ostraze celé řady různých typů objektů.

- Státní zakázky – např. nemocnice, léčebny, správa údržba silnic atd.
- Firmy se zahraniční účastí – např. výrobní firmy, obchodní podniky, zpracovatelské společnosti atd.
- Kulturní, společenské a sportovní akce – např. plesy, koncerty, hokejová utkání atd.

Předmět podnikání

- Ostraha majetku a osob.
- Služby soukromých detektivů.
- Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.

Organizační struktura



Obrázek 10: Organizační struktura

Zdroj: upraveno podle [23]

Výhodou takto jednoduché organizační struktury je vysoká zainteresovanost na spokojenosti zákazníka. Firmy využívající služby této SBS jednají vždy výhradně s majiteli firmy. Firma

tedy ke komunikaci nevyužívá žádné mezičlánky, a proto je řešení jakéhokoliv problému rychlé a vede ke spokojenosti obou stran.

3.1.1 Služby

Tato firma nabízí nepřeborné množství služeb, dá se říci, že je schopna zabezpečit všechny procesy v podniku, které zákazník poptává, tedy kromě jejich samotné primární činnosti. [23]

Nabídku služeb lze rozdělit do 6 skupin podle druhu výkonu práce:

OSTRAHA OBJEKTŮ

Objekty standardní

Bezpečnostní agentura poskytuje služby na velice vysoké profesionální úrovni. S ostrahou majetku a osob má dlouholeté a značné zkušenosti.

Bezpečnostní služby jsou prováděny zpravidla v nepřetržitém provozu, přičemž se pracovníci ostrahy střídají po 12 hodinové denní směně a následně po 12 hodinové noční směně při dodržování doby odpočinku podle zákoníku práce. V případě takto rozvržené služby se zamezí vytváření prostoru pro možnost protiprávního jednání ve střeženém objektu.

Všichni pracovníci ostrahy jsou řádně a pravidelně proškolení v oblasti ochrany majetku a osob. V případě nutnosti je možné použití služebního psa. Psi jsou cvičeni jak firemním kynologem, tak i s pomocí profesionálních figurantů přímo na daném objektu.

Největší výhodou použití služebního psa je, že dokáže díky svým schopnostem, jako je čich a sluch, upozornit na nepovolanou osobu v objektu.

Prodejny, hotely a banky

Pro ostrahu takovýchto typů objektů jsou pečlivě vybíráni zaměstnanci, aby splňovali všechny požadavky klienta. Předpokladem pro jejich výběr je slušné chování, korektní vystupování, příjemný vzhled a znalost obchodního a trestního práva. Důležitý nárok je kladen také na diskretnost a schopnost odpovídajícího zásahu v mezích zákona.

Výkon této služby provádějí pracovníci bezpečnostní agentury ve specifickém oděvu, který je odlišný od stejno kroje pracovníků ostrahy na ostatních standardních objektech. Služební oděv je spíše společenský či vycházkový.

DOPROVOD A OCHRANA OSOB

Bezpečnostní firma je schopna zajistit celodenní ochranu osob, kterou provádí jeden či dva pracovníci vyškolení v sebeobraně a vyzbrojení osobní zbraní.

Společnost nabízí doprovody k soudním nebo jiným úředním jednáním či v jakémkoli jiném případě ohrožení osoby.

Dále zajišťují doprovod pro osoby, které přepravují finanční hotovost nebo jiné ceniny. V tomto případě osoba pověřená převozem nastoupí do vozidla bezpečnostní firmy, ve kterém jsou 2 ozbrojení pracovníci. Ti zajistí ochranu této osoby do místa určení a zpět.

Pro udržování kontaktu s takovou osobou používá firma radiového spojení na vlastní frekvenci. Vysílač je nejčastěji umístěný v kalkulačce, psacím peru či v zapalovači. Je tedy zabezpečeno neustálé spojení i v případě, že vizuální kontakt je z jakéhokoliv důvodu znemožněn.

PŘEVOZY FINANČNÍCH HOTOVOSTÍ A JINÝCH CENIN

Civilní bezpečnostní služba je schopna a připravena poskytovat také ozbrojenou přepravu cenin a finančních hotovostí.

Převozy cenin jsou vždy prováděny minimálně dvěma ozbrojenými pracovníky, a to i za předpokladu menší hotovosti než 500 000 Kč. Používají se buď služební auta, v tomto případě jsou pracovníci v uniformách, nebo soukromá auta bez označení a pracovníci jsou v civilním oblečení. Vozidla jsou podle požadavků pojišťovny vybavena napevno umístěnou bezpečnostní schránkou sloužící pro uložení bezpečnostních kufrů.

Tyto akce provádějí výhradně majitelé firmy sami osobně. Vyzbrojeni jsou střelnou zbraní a neprůstřelnou vestou.

ELEKTRONICKÉ ZABEZPEČENÍ

Bezpečnostní služba se také zabývá i zprostředkováním zabudování technického zabezpečení objektu elektronickým zařízením, zejména průmyslovou televizí a dalšími signalizačními prostředky, které informují zásahovou skupinu o násilném narušení objektu. Na těchto službách spolupracují se specializovanou firmou, která má téměř 1 000 monitorovaných objektů.

4 FINANČNÍ ANALÝZA VYBRANÉHO PODNIKU

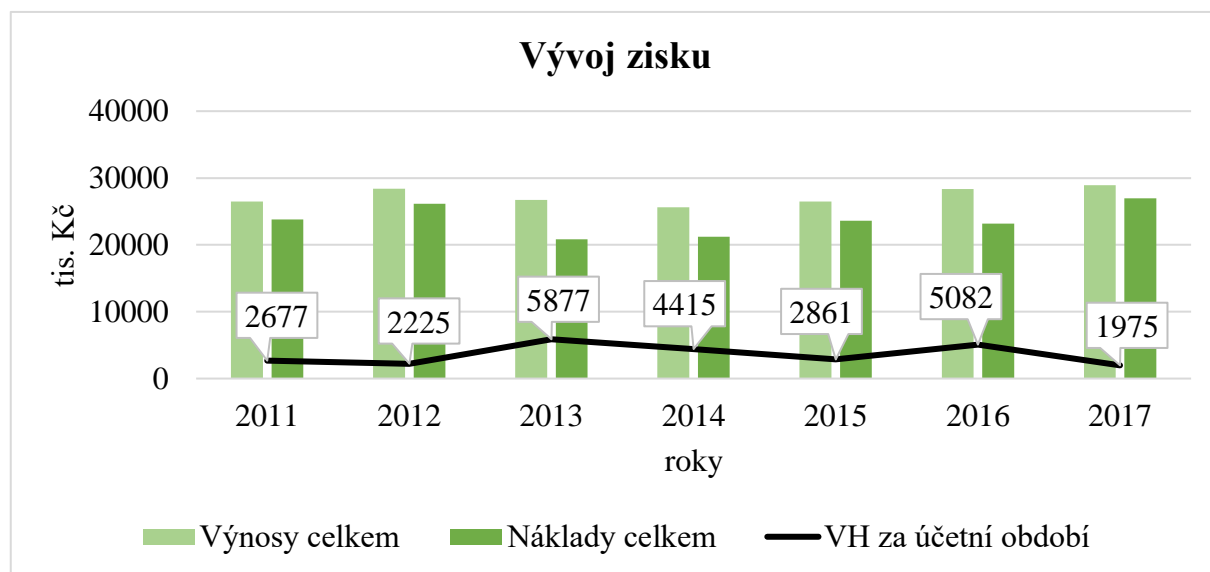
V rámci této kapitoly provedeme analýzu finanční situace vybraného podniku. Tento podnik sestavuje momentálně rozvahu ve zkráceném rozsahu a výkaz zisku a ztráty v druhovém členění.

4.1 Hospodaření firmy

Následující podkapitola přiblíží některé důležité položky výkazu zisku a ztráty za sledované období 2011 - 2017 a pomocí grafů znázorní jejich strukturu a vývoj v čase.

4.1.1 Vývoj zisku

I přes dnešní vysokou konkurenci, firma dlouhodobě profituje, což lze vidět na obrázku 11. Její průměrný roční zisk za sledovaných 7 let se pohybuje kolem 3,5 mil. Kč.



Obrázek 11: Vývoj zisku za sledované období 2011 - 2017

Zdroj: vlastní zpracování podle [9]

V dnešní době je na trhu s bezpečnostními službami velký počet firem. Působí zde spousta menších firem, ale také velkých nadnárodních firem, které mají své filiálky po celém světě. Tyto velké organizace komplikují podnikání v oboru bezpečnostních služeb malým regionálním firmám, nabízejí potencionálním klientům nižší ceny, protože vědí, že si to mohou dovolit, a to z důvodu vyšších cen v zahraničí. To sice pro mezinárodní firmu znamená, že na území

České republiky nedosahuje tak vysokých zisků, nicméně si to kompenzují vyššími zisky ze zahraničí. Jedná se o dlouhodobý problém, který ničí spoustu malých bezpečnostních firem, a je za potřebí ho řešit, což se také očekává od zákona o soukromých bezpečnostních firmách.

4.1.2 Struktura výnosů a nákladů

Tabulka 7 obsahuje strukturu výnosů a nákladů analyzovaného podniku.

Tabulka 7: Struktura výnosů a nákladů na sledované období 2011 - 2017

Rozbor struktury (v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Provozní náklady	23 744	26 127	20 822	21 149	23 590	23 136	26 953
Provozní výnosy	26 185	28 212	26 724	25 609	26 479	28 333	28 880
Provozní VH	2 441	2 085	5 902	4 460	2 889	5 197	1 927
Finanční náklady	43	26	16	45	39	53	6
Finanční výnosy	279	166	0	0	11	13	54
Finanční VH	236	140	-16	-45	-28	-40	48
DP za běžnou činnost	0	0	9	0	0	75	0
VH za běžnou činnost	2 677	2 225	5 877	4 415	2 861	5 157	1 975
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0	0	0
Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0	0	0
Mimořádný VH	0	0	0	0	0	0	0
Náklady celkem	23 787	26 153	20 838	21 194	23 629	23 189	26 959
Výnosy celkem	26 464	28 378	26 724	25 609	26 490	28 346	28 934
Výsledek hospodaření za účetní období	2 677	2 225	5 877	4 415	2 861	5 082	1 975

Zdroj: vlastní zpracování podle [9]

Provozní náklady tvoří 99 % celkových nákladů firmy. Nejvyšší položkou provozních nákladů jsou osobní náklady, které zahrnují mzdové náklady a náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění, druhé nejvyšší zastoupení pak mají ostatní provozní náklady.

Provozní výnosy stejně jak provozní náklady, tvoří 99 % celkových výnosů. Tyto výnosy obsahují především tržby za prodej vlastních výrobků a služeb a ostatní provozní výnosy. Finanční náklady firmy jsou po jednotlivá období tvořena pouze nákladovými úroky a ostatními finančními náklady. Taktéž tomu je i u finančních výnosů, které zahrnují výnosové úroky a ostatní finanční výnosy. Během sledovaných let firma nezaznamenala mimořádné náklady ani výnosy.

4.1.3 Struktura tržeb

Tabulka 8 zahrnuje veškeré tržby podniku v tis. Kč za jednotlivé sledované roky 2011 - 2017. Je patrné, že největší část tržeb tvoří tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Vzhledem k tomu, že se jedná o soukromou bezpečnostní firmu, která podniká v oblasti služeb, tedy neprodukuje žádné výrobky, jsou tyto tržby tvořeny pouze tržbami za prodej služeb.

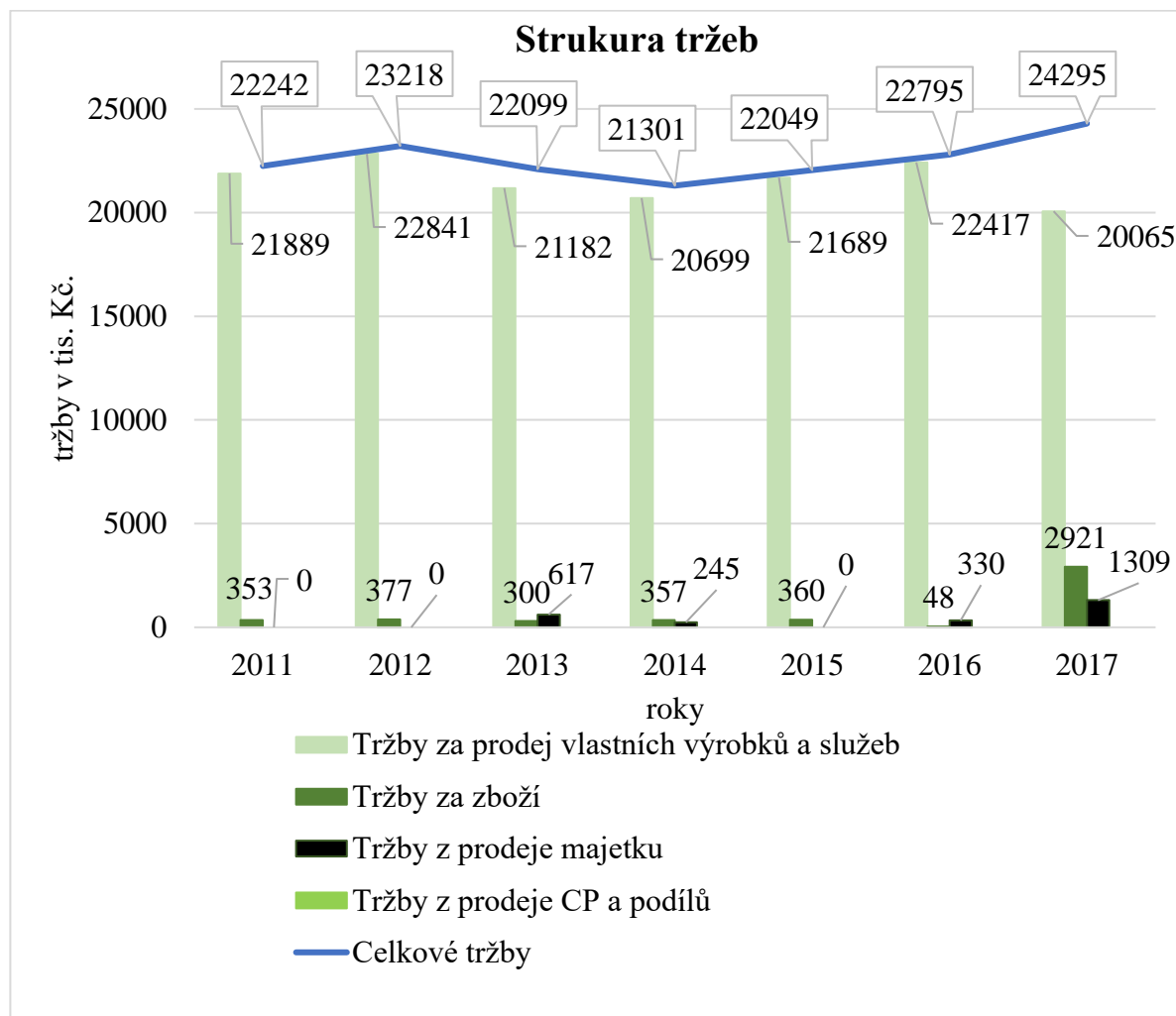
Tabulka 8: Struktura tržeb za sledované období 2011 - 2017

v tis. Kč	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	21889	22841	21182	20699	21689	22417	20065
Tržby za zboží	353	377	300	357	360	48	2921
Tržby z prodeje majetku	0	0	617	245	0	330	1309
Tržby z prodeje CP a podílů	0	0	0	0	0	0	0
Tržby celkem	22242	23218	22099	21301	22049	22795	24295

Zdroj: vlastní zpracování podle [9]

Výše tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb závisí především na složení zakázek, které firma získala v rámci výběrových řízení. Soukromá bezpečnostní firma nabízí klientovi veškeré služby, které se týkají zajištění bezpečnosti majetku či osob. Převážná většina služeb této SBS se skládá z ostrahy objektů, nejčastěji se jedná o výrobní podniky – o ostrahu jejich výrobních hal, skladů či pozemků. Tyto vztahy jsou dlouhodobé a pro firmu představují většinu jejich tržeb. Dále se firma zabývá ostrahou objektů, které se zaměřují na poskytování služeb, jako

jsou banky, pojišťovny či hotely, tyto zakázky jsou pro podnik ve většině případů výhodnější, nicméně jejich objem není vysoký. Mezi další výhodnější zakázky patří tzv. jednorázové akce. Zde si můžete představit zajištění pořádku na sportovních, kulturních a podobných akcích. Pro tyto akce má společnost již dlouhodobě domluvené brigádníky, které pracují na dohodu o provedení práce či na dohodu o pracovní činnosti. Do těchto jednorázových akcí můžeme zahrnout i převoz cenin, soukromou ochranu osob, nebo služby soukromého detektiva.



Obrázek 12: Struktura tržeb za sledované období 2011 - 2017

Zdroj: vlastní zpracování podle [9]

Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb představují drtivou většinu celkových tržeb, v roce 2011 tyto tržby tvořily 98,40 % celkových tržeb, zbytek se skládá z tržeb za zboží (1,5 %). V roce 2017 stále tržby za prodej vlastních výrobků a služeb tvořily většinu celkových tržeb – již ale “pouze“ 82,6 %, dále je tvořily tržby za zboží, a to cca 12 % celkových tržeb, zbytek

prezentovaly tržby z prodeje majetku – 5,4 % celkových tržeb. Jednoznačně je to vidět na obrázku 12, který obsahuje strukturu a zároveň vývoj tržeb za sledované období.

4.2 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

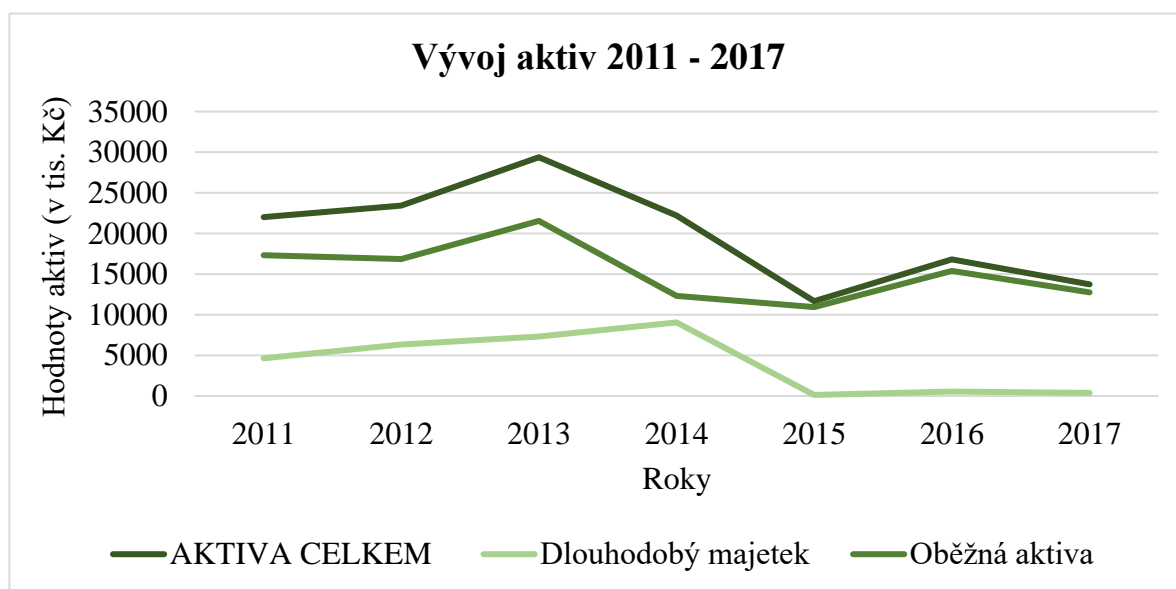
V této části práce jsou aplikovány poznatky z kapitoly 2.3.

4.2.1 Horizontální a vertikální analýza účetních výkazů

Hlavními zdroji pro sestavení vertikální i horizontální analýzy jsou účetní výkazy – rozvaha a výkaz zisku a ztráty.

Horizontální analýza se tedy zabývá vývojem položek aktiv a pasiv – jejich meziročními změnami. Vertikální analýza vyjadřuje procentní podíl jednotlivých položek rozvahy na celkové veličině (celkových aktivech či pasivech).

Konkrétní vývoj hlavních položek aktiv a pasiv je graficky znázorněn na následujících obrázcích – 13 a 14.

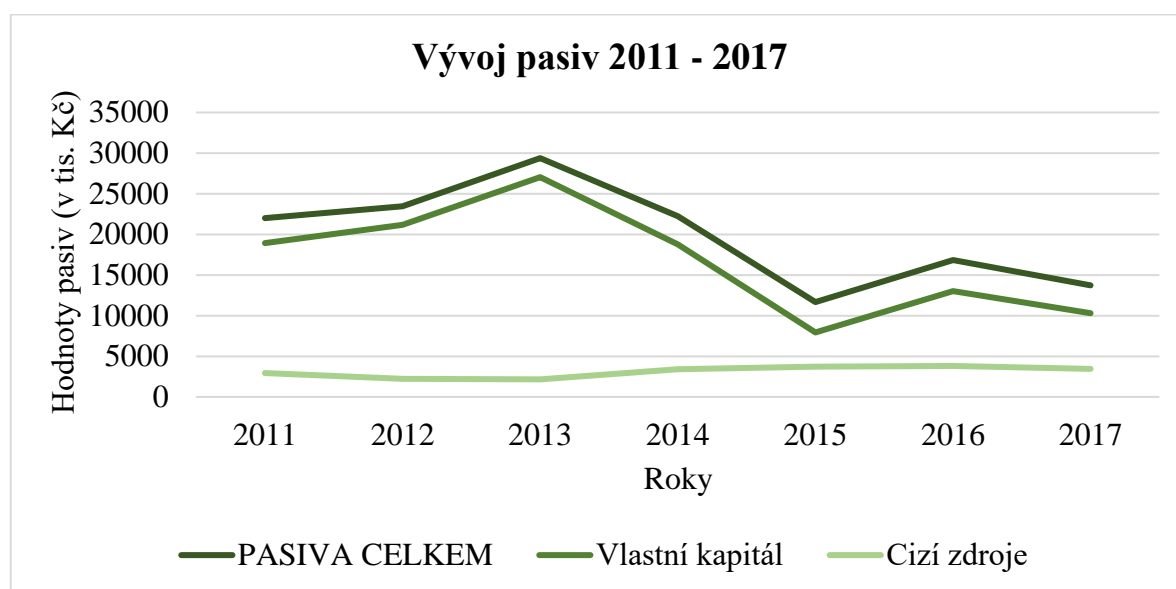


Obrázek 13: Vývoj aktiv 2011 - 2017

Zdroj: vlastní zpracování podle [9]

První větší snížení hodnoty celkových aktiv zaznamenala firma v roce 2014, a to kvůli zmenšení hodnoty oběžného majetku – krátkodobých pohledávek a peněžních prostředků. Z grafu je

patrné, že největší propad zaznamenala celková aktiva, potažmo dlouhodobý majetek v roce 2015, kdy celková aktiva klesla téměř o 10,5 mil. Kč. Tato změna byla způsobena prodejem položek rozvahy – Stavby a pozemky v účetní hodnotě 9 mil. Kč. Další roky je dlouhodobý majetek téměř konstantní, zahrnuje pouze samostatné movité věci. Největší část celkových aktiv tedy nyní tvoří oběžná aktiva, která obsahují především krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů.



Obrázek 14: Vývoj pasiv 2011 - 2017

Zdroj: vlastní zpracování podle [9]

Struktura pasiv je v největším zastoupení tvořena vlastním kapitálem, který představuje v průměru 80 % celkových zdrojů podniku.

Nárůst celkových pasiv a vlastního kapitálu v roce 2013 a 2016 byl způsoben mimořádným výsledkem hospodaření, který byl téměř o 50 % větší než roky předcházející. Značný pokles zaznamenala pasiva v roce 2015, kdy došlo k nepříjemnému poklesu výsledku hospodaření.

Cizí zdroje mají vcelku konstantní vývoj, firma nevyužívá žádných bankovních úvěrů či finančních výpomocí. Jedinou část cizích zdrojů tedy představují závazky, a to: z obchodních vztahů, k zaměstnancům, ze zdravotního zabezpečení a zdravotního pojištění či závazky vůči státu.

Tabulky 9 a 10 znázorňují horizontální analýzu rozvahy, následující tabulky 11 a 12 představují vertikální analýzu rozvahy společnosti "AB" za sledované období 2011–2017.

Tabulka 9: Horizontální analýza aktiv za sledované období 2011 - 2017

		Absolutní změna (v tis. Kč)					
		2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016
	AKTIVA CELKEM	1446	5933	-7163	-10548	5156	-3094
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	1720	983	1724	-8922	402	-138
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	1720	983	1724	-8922	402	-138
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	-471	4677	-9232	-1376	4442	-2640
C.I.	Zásoby	0	0	0	0	0	0
C.II.	Pohledávky	-1677	-1037	-5649	1145	-209	-634
1.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	-13	13
2.	Krátkodobé pohledávky	-1677	-1037	-5649	1145	-196	-647
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
C.IV.	Peněžní prostředky	1206	5714	-3583	-2521	4651	-2006
D	Časové rozlišení aktiv	197	273	345	-250	312	-316

Zdroj: vlastní zpracování podle [9]

Tabulka 10: Horizontální analýza pasiv za sledované období 2011–2017

		Absolutní změna (v tis. Kč)					
		2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016
	PASIVA CELKEM	1446	5933	-7163	-10548	5156	-3094
A.	Vlastní kapitál	2225	5878	-8291	-10818	5082	-2731
A.I.	Základní kapitál	0	0	0	0	0	0
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0
A.III.	Fondy ze zisku	0	0	0	0	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	2677	2225	-6828	-9264	2861	296
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	-452	3653	-1463	-1554	2221	-3107
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	0	0	0	0	0	0
B. + C.	Cizí zdroje	-732	-61	1248	328	74	-363
B.	Rezervy	0	0	0	0	0	0
C.	Závazky	-732	-61	1248	328	74	-363
C.I.	Dlouhodobé závazky	-90	0	235	-235	0	0
C.II.	Krátkodobé závazky	-642	-61	1013	563	74	-363
D.	Časové rozlišení pasiv	-47	116	-120	-58	0	0

Zdroj: vlastní zpracování podle [9]

Tabulka 11: Vertikální analýza aktiv za sledované období 2011 - 2017 (v %)

		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B.	Dlouhodobý majetek	21,04	27,08	24,95	40,76	1,15	3,19	2,90
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	21,04	27,08	24,95	40,76	1,15	3,19	2,90
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C.	Oběžná aktiva	78,82	71,95	73,34	55,43	93,74	91,42	92,79
C.I.	Zásoby	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C.II.	Pohledávky	62,31	51,32	37,43	24,07	55,63	37,34	41,14
1.	Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,08	0,00
2.	Krátkodobé pohledávky	62,31	51,32	37,43	24,07	55,63	37,42	41,14
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C.IV.	Peněžní prostředky	16,51	20,63	35,91	31,37	38,11	54,08	51,65
D	Časové rozlišení aktiv	0,14	0,97	1,71	3,81	5,11	5,40	4,31

Zdroj: vlastní zpracování podle [9]

Tabulka 12: Vertikální analýza pasiv za sledované období 2011 - 2017 (v %)

		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	PASIVA CELKEM	100	100	100	100	100	100	100
A.	Vlastní kapitál	86,08	90,26	92,04	84,40	67,98	77,35	74,89
A.I.	Základní kapitál	0,45	0,43	0,34	0,45	0,86	0,59	0,73
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A.III.	Fondy ze zisku	0,05	0,04	0,03	0,05	0,09	0,06	0,07
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	73,41	80,30	71,66	64,03	42,52	46,49	59,12
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	12,17	9,49	20,01	19,87	24,52	30,20	14,38
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B. + C.	Cizí zdroje	13,43	9,48	7,36	15,34	32,02	22,65	25,11
B.	Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C.	Závazky	13,43	9,48	7,36	15,34	32,02	22,65	25,11
C.I.	Dlouhodobé závazky	0,41	0,00	0,00	1,06	0,00	0,00	0,00
C.II.	Krátkodobé závazky	13,02	9,48	7,36	14,29	32,02	22,65	25,11
D.	Časové rozlišení pasiv	0,50	0,26	0,61	0,26	0,00	0,00	0,00

Zdroj: vlastní zpracování podle [9]

Tabulka 9 informuje o tom, jak se změnilы základní položky aktiv v čase. Při jejím zpracování se vycházelo z rozvah společnosti. V prvních sledovaných období 2012/2011 a 2013/2012 celková aktiva rostla, což můžeme považovat za pozitivní, protože podnik se pomalu rozšiřoval a rostl. Mezi roky 2014/2013 hodnota celkových aktiv klesla o 24 %, taktéž ovšem výrazněji – o 48 %, poklesla celková aktiva v období 2015/2014. První snížení celkových aktiv bylo způsobeno především úbytkem pohledávek o 51 % a snížením hodnoty peněžních prostředků o 34 %. V období 2015/2014 byl pokles zapříčiněn změnou skladby DM – resp. snížením hodnoty DHM (stavby) o 99 %. V dalším sledovaném období 2016/2015 aktiva opět vzrostla o více než 5 mil. Kč. Poslední meziroční změna v letech 2017/2016 byla opět záporná z důvodu poklesu hodnoty OA.

Tabulka 10 představuje vývoj pasiv v dané firmě za sledované období 2011 - 2017. Na straně pasiv dochází ke střídavému růstu a poklesu vlastního kapitálu, což je ovlivněno poklesem či růstem hospodářského výsledku. Výše ostatních položek, jako je ZK či fondy ze zisku, se vůbec nezměnila. Firma má základní kapitál po celé sledované období nastaveno na 100 000 Kč, rovněž je pevně daná hodnota položky fondy ze zisku, a to ve výši 10 000 Kč. Další položkou jsou cizí zdroje, které mají o poznání nižší meziroční rozdíly. Není tomu tak proto, že by se hodnoty položek CK méně meziročně měnily, důvodem nižších rozdílů je fakt, že firma jako zdroj financování využívá především vlastní kapitál. Konkrétně cizí zdroje představují v průměru za období 2011 - 2017 cca 17 % celkových aktiv. Například nejnižší hodnoty CZ dosahovaly roce 2013, jednalo pouze o cca 7 % z celkových pasiv. Nejvyšší zadluženost pak podnik měl v roce 2015, a to cca 32 %.

Tabulka 11 zachycuje jaká je struktura aktiv a jak se v čase mění. Původně firma měla 21,04 % dlouhodobého majetku, a to pouze v podobě hmotného majetku, který byl tvořen z položek: pozemky, stavby a samostatné movité věci a soubory movitých věcí. Oběžného majetku bylo v podniku 78,82 % a obsahoval především krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Zásoby i dlouhodobé pohledávky byly nulové. Největší změnu sktruktury v rámci dlouhodobého majetku v roce 2015 způsobil prodej budov, který ovlivnil pokles zastoupení dlouhodobého majetku a zároveň tedy i nárůst zastoupení oběžných aktiv a celkovém majetku. V posledním sledovaném období (2017) je dlouhodobého majetku pouze 3 % a oběžného majetku téměř 93 %. Dlouhodobý majetek je nyní tvořen pouze samostatnými movitými

Tabulka 12 obsahuje strukturu a vývoj jednotlivých položek pasiv. Struktur kapitálu je více stabilnější, než jak tomu bylo u vertikální analýzy aktiv. Značně převahuje všechny sledované roky vlastní kapitál nad cizími zdroji. Původně bylo v podniku 86 % vlastního kapitálu, v roce

2017 pak 75 %, ovšem v průběhu let podíl klesal i rostl, takže nelze mluvit o klesajícím trendu co se týče zastoupení VK na celkových pasivech. Procentní změny v rámci zastoupení vlastního kapitálu je způsoben vývojem hospodářských výsledků v jednotlivých obdobích. Co se týče cizích zdrojů, největší zastoupení mají krátkodobé závazky, dlouhodobé závazky se vyvíjejí téměř zanedbatelně a rezervy firma netvoří. Cizích zdrojů bylo nejprve 13 % a v roce 2017 až 25 %. Přičemž procentní zastoupení nejprve klesalo a poté v roce 2014 rostlo, až na zmiňovaných 25 %.

4.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou velmi spjaté s řízením podniku, co se týče jeho likvidity. Nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál neboli provozní kapitál. Druhým významným rozdílovým ukazatelem je ukazatel čisté pohotové prostředky.

4.3.1 Čistý pracovní kapitál

Tento ukazatel představuje část provozních prostředků, která nám zbyde po uhrazení všech svých krátkodobých závazků. ČPK se vypočítá jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky.

Tabulka 13: Čistý pracovní kapitál za sledované období 2011 - 2017 (v tis. Kč)

rok	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Čistý pracovní kapitál	14 478	14 649	19 387	9 142	7 203	11 571	9 294

Zdroj: vlastní zpracování podle [9]

Doporučuje se, aby tento ukazatel bylo kladné číslo, což společnost dlouhodobě splňuje.

4.3.2 Čisté pohotové prostředky

Tento ukazatel určuje momentální platební schopnost podniku, tedy okamžitou likviditu. Mezi krátkodobý finanční majetek patří i krátkodobé cenné papíry a podíly. Firma ale žádnými takovými prostředky nedisponuje, výpočet se tedy skládá pouze z peněžních prostředků (peníze, účty v bankách) a z krátkodobých závazků společnosti.

Tabulka 14: Čisté pohotové prostředky za sledované období 2011 - 2017 (v tis. Kč)

rok	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Čisté pohotové prostředky	768	2 616	8 391	3 795	711	5 288	3 645

Zdroj: vlastní zpracování podle [9]

Pokud by firma každý sledovaný rok uhradila své krátkodobé závazky pouze prostřednictvím svých peněžních prostředků zbylo by jim ještě dostatek peněz, například na nečekané výdaje a podobně.

4.4 Analýza poměrových ukazatelů

Pokud má podnik na trhu dlouhodobě existovat musí splňovat určité předpoklady, a to: musí být rentabilní, likvidní a přiměřeně zadlužený. Poměrové ukazatele tedy poskytují představu o finanční situaci podniku. V následujícím textu si přiblížíme konkrétní výpočty ukazatelů likvidity, aktivity, rentability a zadluženosti. Vzhledem k tomu, že analyzovaná firma nepůsobí na kapitálovém trhu, je bezpředmětné, a i nemožné vypočítat ukazatele, které se k němu stahují.

4.4.1 Ukazatele likvidity

V rámci zjištění schopnosti podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky, kterými podnik bude uspokojovat své splatné závazky, budou vypočítány hlavní typy likvidity – běžná, pohotová a okamžitá.

V tabulce 15 jsou uvedeny výsledky jednotlivých ukazatelů likvidity společnosti “AB“ za jednotlivé roky 2011 - 2017, které byly vypočítané dle vzorců č. 1, 2 a 3.

Tabulka 15: Ukazatele likvidity za jednotlivé roky 2011 - 2017

LIKVIDITA	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
běžná	6,06	7,60	9,97	3,88	2,93	4,04	3,70
pohotová	6,06	7,60	9,97	3,88	2,93	4,04	3,70

okamžitá	1,27	2,17	2,20	2,20	1,20	2,39	2,06
----------	------	------	------	------	------	------	------

Zdroj: vlastní zpracování podle [9]

Výsledky běžné likvidity zkoumané společnosti během let 2011 až 2017 se pohybovaly v rozmezí 2,93 až 9,97. Což znamená, že například kdyby podnik v roce 2013 přeměnil všechna svá oběžná aktiva na peněžní prostředky, byl by schopen zaplatit své krátkodobé závazky až desetkrát. Tento vysoký výsledek byl způsoben vyšším nárůstem oběžných aktiv, a to především v podobě velkého objemu pohledávek za společníky. Doporučená hodnota se však pohybuje mezi 1,5 až 2,5 [13], z čehož plyne, že podnik těchto doporučených hodnot nedosahuje ani v jednom sledovaném období, vždy je ukazatel běžné likvidity značně vyšší. Podnik uplatňuje spíše konzervativní řízení ukazatele běžné likvidity.

Vzhledem k tomu, že pohotová likvidita se vypočítá jako podíl rozdílu oběžných aktiv a zásob ke krátkodobým závazkům a firma nemá ve svém majetku žádné zásoby, hodnoty tohoto ukazatele jsou stejné jako hodnoty ukazatele běžné likvidity. Doporučené hodnoty pohotové likvidity se pohybují v rozmezí 1-1,5. [13] Což opět podnik značně převyšuje. Tento fakt představuje velmi vysokou platební morálku především vůči zaměstnancům společnosti a veřejné správě.

Doporučené hodnoty okamžité likvidity jsou mezi 0,2 a 0,5. [4] Z tabulky 15 je patrné, že doporučené hodnoty vybraná firma přesahuje v některých letech až desetkrát. V tomto případě, lze hovořit až o neefektivním využití svých peněžních prostředků. Bylo by vhodné, aby podnik přemýšlel o jiné alternativě zhodnocení peněz, než jsou peníze uloženy na běžných účtech v bance. Nevyužití peníze, tedy zbytečné hromadění likvidních prostředků je nevhodné.

4.4.2 Ukazatele aktivity

Následující výpočty měří schopnost podniku využívat vložené prostředky. Tyto ukazatele lze vyjádřit jako obrat jednotlivých položek aktiv či pasiv, anebo jako dobu obratu jednotlivých aktiv či pasiv.

Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel udává kolikrát se aktiva obrátí v tržbách za časové období, zpravidla za rok. Do vzorce č. 4 byla dosazena data z rozvahy v netto hodnotě a z výkazu zisku a ztráty. Jednotlivé výsledky jsou zaznamenány v tabulce 16.

Tabulka 16: Obrat celkových aktiv za jednotlivé roky 2011 - 2017

rok	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Obrat celkových aktiv	1,01	0,99	0,75	0,96	1,89	1,35	1,77

Zdroj: vlastní zpracování podle [9]

Podnik dosahuje hodnot v rozmezí 0,75 až 1,89. Obecně lze říci, že pokud je výsledná hodnota vyšší, pak podnik efektivněji využívá svůj majetek. Doporučené hodnoty se pohybují od 1 do 1,5. [13] V průměru se podnik do tohoto rozmezí zařadí. Ovšem pokud se podíváme na jednotlivé roky, nejvíce se od dolní hranice společnost vzdálila v roce 2013. Hodnota ukazatele byla pouze 0,75, což znamená, že ani jednou se aktiva neobrátily v tržbách. Důvodem byl vysoký nárůst aktiv oproti minulému roku, přičemž růst tržeb byl stále téměř konstantní. Tento nárůst byl způsoben zvýšením hodnoty peněžních prostředků. Naopak od horní hranice se společnost nejvíce odchýlila v roce 2015, kdy se celková aktiva v tržbách obrátily téměř 2x. Během tohoto roku prodala společnost svůj dlouhodobý majetek – stavby, v hodnotě 9 mil. Kč. Opět platí, že tržby mají téměř konstantní vývoj během celého sledovaného období.

Vázanost celkových aktiv

Následující tabulka 17 obsahuje výsledky ukazatele vázanosti celkových aktiv.

Tabulka 17: Vázanost aktiv za jednotlivé roky 2011 - 2017

rok	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Vázanost aktiv	0,99	1,01	1,33	1,04	0,53	0,74	0,57

Zdroj: vlastní zpracování podle [9]

Vázanost celkových aktiv představuje intenzitu, s jakou firma využívá aktiv k dosažení svých tržeb. [26] Z počátku byly výsledky vázanosti aktiv vyšší, aktiva se pohybovala téměř ve stejné hodnotě jako tržby za jednotlivé roky. V roce ovšem 2015 došlo k již zmiňovanému prodeji dlouhodobého hmotného majetku, což zapříčinilo pokles hodnoty ukazatele vázanosti celkových aktiv až o polovinu původní hodnoty.

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek představuje průměrnou dobu, po kterou musí společnost čekat na inkaso plateb za již provedené tržby. [1] Tento ukazatel je tedy vyjádřen ve dnech. Doba čekání na zaplacení faktury se u této společnosti pohybuje ve vysokých číslech. Je ale nutné tuto průměrnou dobu splatnosti pohledávek porovnat s běžnou platební podmínkou. Platí, že pokud je průměrná doba splatnosti pohledávek delší než předem daná doba splatnosti, obchodní partneři neplatí své závazky včas. Ovšem je nutno podotknout, že tento ukazatel má spíše klesající trend, společnost se snaží jednat s obchodními partnery a zavádět opatření proti pozdnímu zaplacení za své vydané faktury.

Tabulka 18: Doba obratu pohledávek za jednotlivé roky 2011 - 2017 (ve dnech)

rok	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Doba obratu pohledávek	221,90	186,57	179,13	90,37	106,00	99,23	83,71

Zdroj: vlastní zpracování podle [9]

Doba obratu závazků

Doba obratu závazku představuje dobu, za kterou společnost v průměru zaplatí za své závazky. Tento ukazatel informuje především věřitele o platební morálce daného podniku.

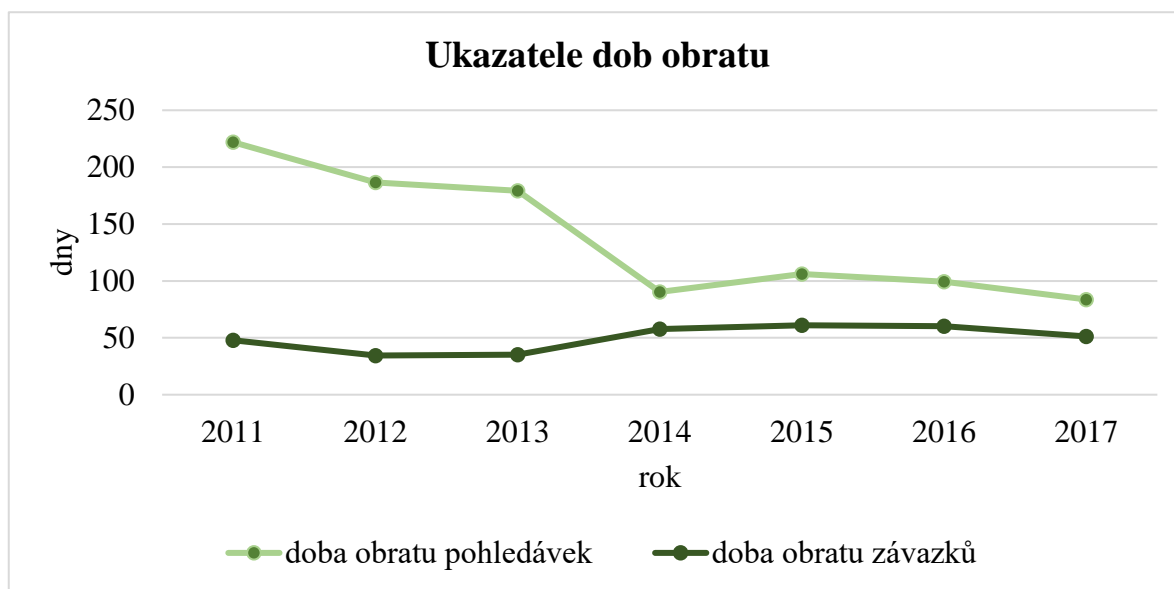
Z tabulky 18 a 19 je patrné, že firma své závazky platí v mnohem kratší době, než ona sama inkasuje peníze za své pohledávky. Což souvisí s tím, že podnik má dostatečné množství peněžních prostředků, viz. výsledky okamžité likvidity, takže nemusí čekat až dostane za své pohledávky zaplacení, aby následně mohla zaplatit za svoje závazky. Doba obratu závazků se v průměru pohybuje kolem 50 dnů. Firma se snaží své závazky platit včas, čímž podporuje dobré vztahy s obchodními partnery i se svými zaměstnanci.

Tabulka 19: Doba obratu závazků za jednotlivé roky 2011 - 2017 (ve dnech)

rok	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Doba obratu závazků	47,81	34,45	35,20	57,61	61,02	60,19	51,09

Zdroj: vlastní zpracování podle [9]

Následující graf znázorňuje dobu obratu pohledávek a dobu obratu závazků. Přičemž je zřejmé, že doba obratu závazků je několikrát vyšší než doba obratu pohledávek. Znamená to, že zatímco analyzovaná firma platí poctivě a včas, jim jejich zákazníci platí buď pomaleji, pozdě anebo vůbec. Nezaplacené pohledávky se projeví v dlouhodobých závazcích – jak tomu bylo v roce 2011 a 2014. Z grafu je také patrné, že se rozdíl mezi těmito ukazateli stále zmenšuje.



Obrázek 15: Ukazatele dob obratu za sledované období 2011 - 2017

Zdroj: vlastní zpracování podle [9]

Rychlost obratu pohledávek

Rychlost obratu zásob znamená počet obrátek, udává tedy kolikrát se pohledávky otočí v tržbách za časové období.

Tabulka 20: Rychlost obratu pohledávek za jednotlivé roky 2011 - 2017

rok	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Rychlost obratu pohledávek	1,62	1,93	2,01	3,98	3,40	3,63	4,30

Zdroj: vlastní zpracování podle [9]

Tento ukazatel souvisí s dobou obratu pohledávek. Vychází z předpokladu, že rok má 360 dní, pokud je tedy doba obratu pohledávek např. v roce 2014 cca 58 dní, pohledávky se v tržbách

stačí otočit přibližně 4x. Trend rychlosti obratu pohledávek kopíruje vývoj doby obratu pohledávek a má tudíž také tendenci během sledovaného období klesat.

4.4.3 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability vyjadřují schopnost podniku dosahovat zisku díky využití vloženého kapitálu. Tyto ukazatele jsou v praxi nejvyužívanější. Vychází se jak z rozvahy, tak i z výkazu zisku a ztrát. Níže si uvedeme vybrané ukazatele rentability – ROA, ROE a rentabilita tržeb. U všech ukazatelů rentability platí, že cílem společnosti je jejich maximalizace. Jejich vyjádření je většinou v %.

Rentabilita aktiv (ROA)

Tento ukazatel firmu a její okolí informuje o tom, jak efektivně firma tvoří zisk, a to bez ohledu na to, z jakých zdrojů byl zisk vytvořen. Pro ROA tedy není důležité, jaké zdroje financování podnik využívá – zda více cizí kapitál, či vlastní kapitál. Tabulka 21 zahrnuje výsledky ukazatele rentability aktiv, při výpočtu byl použit vzorec č. 11. Který ve jmenovateli obsahuje zisk před zdaněním a úroky – tedy provozní výsledek hospodaření a ve jmenovateli se nachází celková aktiva podniku.

Tabulka 21: Rentabilita aktiv za jednotlivé roky 2011 - 2017

rok	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ROA	11,1 %	8,9 %	20,1 %	20,1 %	24,6 %	30,9 %	14,0 %

Zdroj: vlastní zpracování podle [9]

Průměrná hodnota ukazatele ROA pro odvětví služeb je kolem 7 %, což jak můžete vidět v tabulce výše, firma dosahuje každý sledovaný rok. Udává se, že čím lepší jsou hodnoty, tím lépe pro podnik. Nejbližší se optimálnímu výsledku firma blíží z roce 2012, ovšem např. v roce 2016 firma dosahuje téměř pětinasobku průměrné hodnoty v odvětví.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Výsledky rentability vlastního kapitálu slouží především akcionářům a věřitelům společnosti. Můžeme tedy říci, že čím vyšší je hodnota ukazatele rentability vlastního kapitálu, tím více je podnik lákavější pro své akcionáře či investory. Ovšem neplatí to vždy, optimálnější jsou takové hodnoty, které mají v průběhu let stabilní vývoj.

Tabulka 22 zachycuje výsledky výpočtu rentability vlastního kapitálu vypočtené podle vzorce č. 12. Vychází se tedy z podílu výsledku hospodaření za běžné účetní období (EAT) a vlastního kapitálu.

Tabulka 22: Rentabilita vlastního kapitálu za jednotlivé roky 2011 - 2017

rok	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ROE	14,1 %	10,5 %	21,7 %	23,6 %	36,1 %	39,1 %	19,2 %

Zdroj: vlastní zpracování podle [9]

ROE říká, kolik zisku připadá na 1 Kč investovaného kapitálu. Můžeme tedy tvrdit, že nejméně zisku připadalo na 1 Kč investovaného kapitálu v roce 2012, a to konkrétně 0,1051 Kč. Naopak nejvíce investoři obdrželi v roce 2016, kdy 1 Kč investovaného kapitálu přinesla 0,3905 Kč zisku.

V roce 2012 došlo k poklesu výsledku hospodaření za běžné účetní období a zároveň zvýšením hodnoty vlastního kapitálu, tudíž došlo ke snížení také hodnoty ukazatele ROE. Výrazný pokles vlastního kapitálu zase zapříčinil v roce 2016 mimořádně vysoký výsledek ROE.

Za povšimnutí stojí výsledky ROA v porovnání s výsledky ROE. Ve všech sledovaných letech je ROE vyšší než ROA, což představuje menší výtěžnost celého kapitálu, než je výtěžnost vlastního kapitálu. Tato skutečnost je výsledkem dostatečné ziskovosti s danou zadlužeností firmy.

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb se vypočítá podle vzorce č.13, přičemž v čitateli se nachází výsledek hospodaření a ve jmenovateli jsou tržby. Vzhledem k tomu, že budou v rámci výpočtu použity všechny tržby, to znamená tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, za zboží, z prodeje majetku a z prodeje CP a podílu, je vhodnější použít výsledek hospodaření za běžné účetní období EAT.

Tabulka 23 prezentuje výsledky výpočtu rentability tržeb. Rentabilita tržeb představuje, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč tržeb. Tento ukazatel bývá někdy nazýván ziskové rozpětí – určuje schopnost podniku prodávat za vysokou cenu nebo naopak produkovat službu s nízkými náklady.

Tabulka 23: Rentabilita tržeb za jednotlivé roky 2011 - 2017

rok	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ROS	12,0 %	9,6 %	26,6 %	20,7 %	12,9 %	22,3 %	8,1 %

Zdroj: vlastní zpracování podle [9]

Obecně můžeme říci, že čím vyšší je hodnota ukazatele rentability tržeb, tím je podniková situace v rámci produkce lepší. V průměru se ROS pohybuje kolem 15 %. Nejprve má ROS klesající trend, a to z důvodu růstu tržeb a snížení EAT za rok 2012. V roce 2013 zaznamenala firma téměř dvojnásobný EAT, než tomu bylo za předešlý rok, proto hodnota ROS výrazně vzrostla. Ovšem poté opět hodnoty ukazatele klesají, EAT se postupně snižoval, i přes to, že tržby rostly. V roce 2015 firma vykázala rekordní zisk téměř 5 mil. Kč, což způsobilo opět vysoký nárůst hodnoty ukazatele ROS. O rok později 2016 se hodnota zisku propadla na částku 1,9 mil. Kč, přičemž ale vzrostly tržby, což způsobilo opětovný propad ukazatele ROS.

4.4.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti říkají, jaký je poměr mezi cizími a vlastními zdroji. Pro zjištění, jak si vede vybraná firma, byly použity ukazatele zadluženosti – celková zadluženost, míra zadluženosti a koeficient samofinancování. Při výpočtech jsou využity informace z rozvah podniku za sledované období 2011 - 2017.

Celková zadluženost

Následující tabulka znázorňuje celkovou zadluženost vybrané společnosti “AB“, která byla vypočtena podle vzorce č. 14.

Tabulka 24: Celková zadluženost společnosti za jednotlivé roky 2011 - 2017

rok	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Celková zadluženost	13,4 %	9,5 %	7,4 %	15,3 %	32,0 %	22,6 %	25,1 %

Zdroj: vlastní zpracování podle [9]

Žádná doporučená hodnota tohoto ukazatele neexistuje, ale za optimální se považuje přibližně nad 50 % vlastního kapitálu a méně než 50 % cizího kapitálu [4]. Z tabulky 24 je zřejmé, že firma dosahuje podstatně nižších hodnot, v průměru přibližně 17 %. Zdroj [13] se odvolává na

hodnoty 30–60 % zadluženosti. Nejnižší doporučenou hodnotu 30 % podnik splňuje pouze v roce 2015. Nárůst této hodnoty byl způsoben zvýšením krátkodobých závazků firmy a zároveň podstatným snížením hodnoty dlouhodobého majetku, konkrétně dlouhodobého hmotného majetku, kdy společnost prodala svou nemovitost a DHM byl tvořen pouze samostatnými movitými věcmi. Od roku 2015 tvoří dlouhodobý majetek pouze 3 % celkových aktiv. Naopak nejnižší zadluženosti firma dosahovala v roce 2013, kdy podnik disponoval vysokou hodnotou majetku při poměrně nízkých závazcích. Poměrně nízká zadluženost vypovídá o tom, že firma má dostatek svých prostředků, což velmi pozitivně ovlivňuje podmínky pro získání bankovního úvěru v budoucnu. Nicméně je důležité podotknout, že vlastní kapitál je pro výkonnou firmu dražší, než by bylo využívání cizího kapitálu.

Koeficient samofinancování

Tabulka 25 zachycuje výsledky výpočtu koeficientu samofinancování za jednotlivé roky 2011 - 2017 vypočítaný podle vzorce č. 15.

Jak již bylo zmíněno výše, koeficient samofinancování je jakýmsi opakem k celkové zadluženosti. Součet těchto hodnot musí dát 100 %. Jak z tabulky 24, tak i z tabulky 25 je patrné, že firma využívá především svůj vlastní kapitál. Jedná se o velmi vysoké hodnoty koeficientu samofinancování. Čím vyšší je tento ukazatel, tím je vyšší spokojenost věřitelů, a to proto, že se vůči nim nepředpokládá v budoucích obdobích vznik rizika.

Tabulka 25: Koeficient samofinancování za jednotlivé roky 2011 - 2017

rok	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Koeficient samofinancování	86,1 %	90,3 %	92,0 %	84,4 %	68,0 %	77,4 %	74,9 %

Zdroj: vlastní zpracování podle [9]

Míra zadluženosti

Tabulka 26 představuje výsledky míry zadluženosti, která byla vypočtena podle vzorce č. 16. Přičemž v čitateli je cizí kapitál a ve jmenovateli vlastní kapitál. Za optimální stav se považuje hodnota vlastního kapitálu vyšší, než je hodnota cizích zdrojů. Což na základě výpočtu ukazatelů zadluženosti, jak v rámci ukazatele celková zadluženost, tak koeficientu samofinancování, bylo dokázáno.

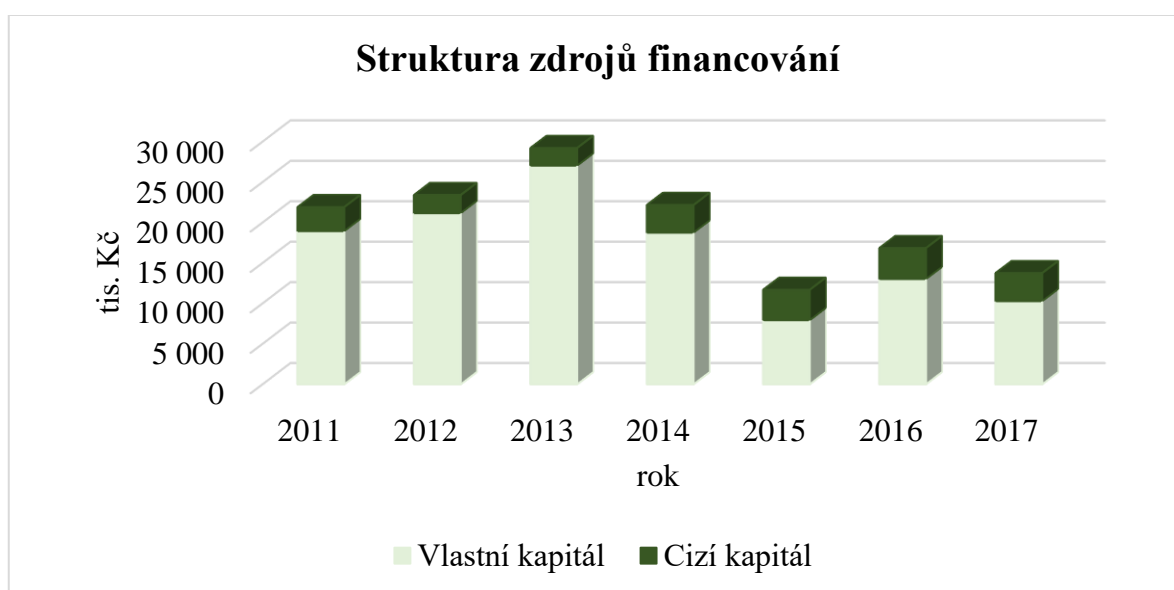
Tabulka 26: Míra zadluženosti za jednotlivé roky 2011 – 2017

rok	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Míra zadluženosti	15,6 %	10,5 %	8,0 %	18,2 %	47,1 %	29,3 %	33,5 %

Zdroj: vlastní zpracování podle [9]

Následující obrázek 16 zachycuje vývoj struktury zdrojů financování za jednotlivé sledované roky 2011 - 2017. Z obrázku je patrné, že za všechna období převažuje, a to dost podstatně, vlastní kapitál nad cizím kapitálem. Cizí kapitál společnosti je tvořen převážně pouze krátkodobými závazky, a to z obchodních vztahů, vůči zaměstnancům či vůči veřejné správě. Firma za sledované období nedisponovala žádným bankovním úvěrem.

Vlastní kapitál společnosti je tvořen ZK v konstantní výši 100 000 Kč a fondy ze zisku ve výši 10 000 Kč. Nejpodstatnější část VK je zastoupena výsledkem hospodaření jak za běžné období, tak i za minulá období.



Obrázek 16: Struktura zdrojů financování za sledované období 2011 - 2017

Zdroj: vlastní zpracování podle [9]

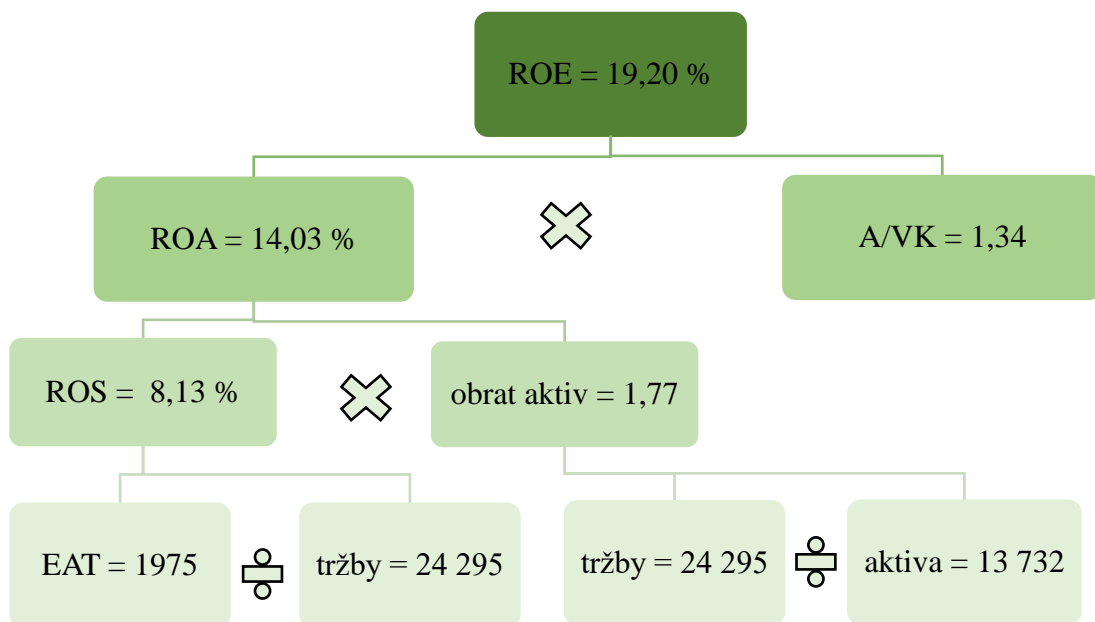
4.5 Souhrnné modely

V této části diplomové práce budou aplikovány vybrané soustavy ukazatelů z teoretické části, konkrétně se jedná o kapitolu 2.6.

4.5.1 Pyramidový Du pont rozklad

Obrázek 17 představuje rozklad vrcholového ukazatele ROE – rentabilita vlastního kapitálu na dílčí ukazatele v rámci pyramidového Du-pont rozkladu.

Pyramidový Du-pont rozklad obsahuje ukazatele, které již byly v rámci zpracování této práce počítány a hodnoceny. Na vrcholu pomyslné pyramidy je ukazatel rentabilita vlastního kapitálu, který za vybraný rok 2017 dosáhl hodnoty 19,20 %. Tento ukazatel se postupně rozkládá do dílčích ukazatelů. Tyto ukazatele postupně vycházejí z absolutních hodnot jednotlivých položek rozvahy a účtu zisku a ztráty.



Obrázek 17: Du-Pont diagram společnosti “AB“ za rok 2017

Zdroj: vlastní zpracování podle [9]

4.5.2 Souhrnné predikční modely

V této části budou vyhodnoceny vybrané predikční modely – bankrotní model Altmanův index, bankrotně-bonitní model index důvěryhodnosti IN 05 a bonitní model Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy, pomocí kterých bude vyhodnocen budoucí vývoj finanční stránky podniku.

Altmanův model

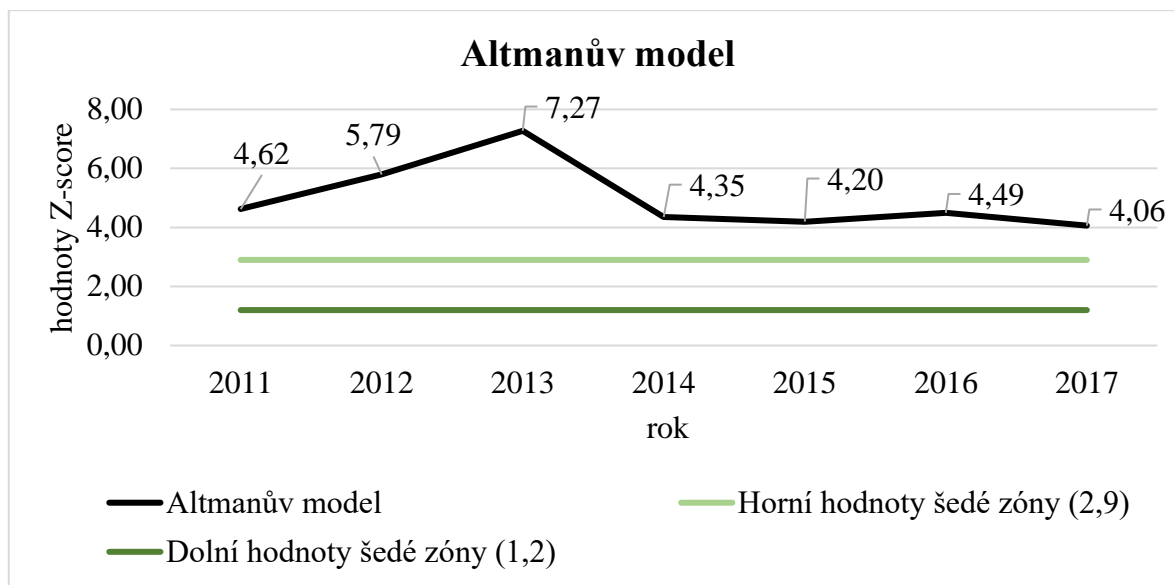
Vzhledem k tomu, že soukromá bezpečnostní firma “AB“ je společností s ručením omezeným, tudíž je neobchodovatelná na burze, pro vyjádření finanční situace firmy bude použit Altmanův vzorec pro podniky neobchodovatelné na burze. Výsledky Altmanova modelu budou vypočteny podle vzorce č. 17.

Tabulka 27: Altmanův model (2011 - 2017)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
R1 x 0,717 =	0,47	0,45	0,47	0,30	0,44	0,49	0,49
R2 x 0,847 =	0,10	0,08	0,17	0,17	0,21	0,26	0,12
R3 x 3,107 =	0,34	0,28	0,62	0,62	0,77	0,96	0,44
R4 x 0,420 =	2,69	4,00	5,26	2,31	0,89	1,43	1,25
R5 x 0,998 =	1,01	0,99	0,75	0,96	1,89	1,35	1,77
Z	4,62	5,79	7,27	4,35	4,20	4,49	4,06

Zdroj: vlastní zpracování podle [9]

Výsledky v tabulce 27 ukazují, že si SBS vede v rámci finančního zdraví dobře. S pravděpodobností 0,7 lze konstatovat, že po dobu následujících 5 let nehrozí této společnosti její úpadek. Největší vliv na tento výborný výsledek má dílčí ukazatel R4, který představuje poměr vlastního kapitálu k cizímu kapitálu. Je patrné, že hodnota vlastního kapitálu je několikanásobně vyšší než hodnota cizího kapitálu. Dílčí ukazatel R5, který představuje běžnou likviditu, také významně ovlivňuje konečný výsledek Altmanova modelu. Podle výsledků běžné likvidity (viz. kapitola 4.4) podnik značně převyšuje doporučené hodnoty.



Obrázek 18: Vývoj Altmanova modelu v průběhu sledovaného období 2011 - 2017

Zdroj: vlastní zpracování podle [9]

Z hlediska dosažených hodnot Altmanova modelu společnosti “AB“, lze říci, že se společnost v každém roce za sledované období nachází vysoce nad hranicí tzv. šedé zóny, což dokazuje obrázek 18. Podle tohoto ukazatele by firma neměla mít žádné finanční problémy, ba naopak, po finanční stránce by se firmě mělo velmi dařit.

Index důvěryhodnosti IN 05

Dalším modelem pro celkové zhodnocení finanční situace podniku je Index důvěryhodnosti IN 05, který obsahuje 5 poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena určitá váha.

Ovšem pro důvěryhodnost výsledku tohoto modelu bude ukazatel B vynechán, a to z toho důvodu, že společnost vykazuje zanedbatelnou výši nákladových úroků, v roce 2016 a 2017 dokonce nulovou, mohlo by tedy dojít ke zkreslení výsledku. Výsledky indexu IN 05 byly získány dosazením do vzorce č. 19. Tabulka 28 obsahuje konkrétní hodnoty dílčích i souhrnného ukazatele.

Pro zhodnocení finanční situace podniku jsou důležité hranice 0,9 a 1,6. Pokud jsou hodnoty indexu IN 05 vyšší než horní hranice 1,6, hovoříme o tzv. bezpečné zóně. V případě, že jsou hodnoty nižší než dolní hranice 0,9, podnik se objevuje v tzv. krizové zóně. [25] Tabulka 28 jasně znázorňuje, že analyzovaný podnik se nachází nad horní hranicí.

Tabulka 28: Výpočet indexu IN 05

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
A x 0,13 =	0,97	1,37	1,77	0,85	0,41	0,57	0,52
C x 3,95 =	0,44	0,35	0,79	0,79	0,98	1,22	0,55
D x 0,21 =	0,25	0,25	0,19	0,24	0,48	0,35	0,44
E x 0,09 =	0,54	0,68	0,90	0,35	0,26	0,36	0,33
IN 05	2,20	2,66	3,65	2,23	2,12	2,51	1,85

Zdroj: vlastní zpracování podle [9]

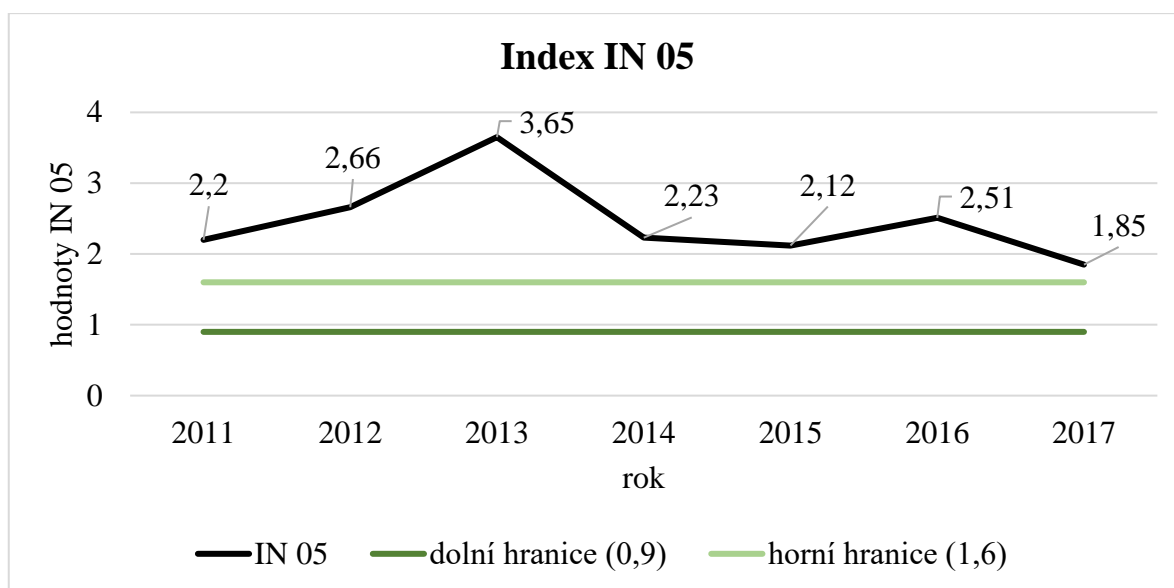
Vypočtené hodnoty se pohybují v oblasti prosperity, stejně tak, jako na základě výsledků Altmanova modelu, se společnost nemusí v nejbližší době obávat úpadku. Podle [10], pokud jsou hodnoty vyšší než 1,6 hovoříme o faktu, že podnik tvoří novou hodnotu a je finančně zdravý.

Z tabulky 28 je patrné, že na vysokých hodnotách ukazatele IN 05 se podílí do roku 2014 především hodnoty ukazatele A (podíl aktiv a cizích zdrojů). Přičemž hodnota nejprve roste, což je důsledkem poklesu cizích zdrojů a zvyšujících se aktiv, ovšem poté hodnota ukazatele A mírně klesá, což je analogicky způsobeno vzrůstem cizích zdrojů a poklesem hodnoty aktiv. Kolísající hodnoty ukazatele A způsobují také kolísání celkového ukazatele IN 05, pokud se ukazatel A pohybuje směrem dolů, klesá i ukazatel IN 05 a naopak.

Celkový průběh modelu IN 05 je vyobrazen na obrázku 19. Ze začátku sledovaného období index IN 05 má rostoucí trend, dokonce v roce 2013 zatím dosáhl své nejvyšší hodnoty, stejně tak jako u Altmanova modelu (obrázek 18).

Rok 2013 byl pro firmu nemírně úspěšný, bylo dosaženo rekordního zisku téměř 6 mil. Kč, její majetek vykazoval hodnotu bezmála 30 mil. Kč, což také bylo nejvíce ze sledovaného období 2011-2013. Firma tedy ekonomicky velice prosperovala. Ovšem pro další období je trend spíše klesající. I přes tento fakt můžeme nadále tvrdit, že společnost není ohrožena bankrotem, hodnoty indexu důvěryhodnosti IN 05 stále převyšují horní hranici.

Pokud by se podnik v roce 2018 dostal do šedé zóny, nutně to nebude znamenat, že mu hrozí bankrot, pouze bude mít menší finanční problémy, které může snadno překonat.



Obrázek 19: Vývoj index důvěryhodnosti IN 05 za sledované období 2011 - 2017

Zdroj: vlastní zpracování podle [9]

Bilanční analýza I

Bilanční analýza je další z predikčních modelů – konkrétně se jedná o bonitní model. Při hodnocení daného podniku je nutné vycházet vždy z jednotlivých oblastí. Tabulka 29 obsahuje výsledky jednotlivých ukazatelů, kterých bylo dosaženo pomocí vzorců č. 20, 21, 22, 23.

Tabulka 29: Jednotlivé ukazatele pro celkové hodnocení bilanční analýzy I

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ukazatel stability S	4,09	3,33	3,69	2,07	59,20	24,28	25,84
Ukazatel likvidity L	2,79	3,50	4,60	1,79	1,35	1,86	1,70
Ukazatel aktivity A	0,51	0,50	0,38	0,48	0,94	0,68	0,88
Ukazatel rentability R	1,13	0,84	1,74	1,88	2,89	3,12	1,54

Zdroj: vlastní zpracování podle [9]

Tabulka 6 (viz. kapitola 2.6.3) obsahuje vyhodnocení výsledků, které jsou stejné jak pro ukazatele v jednotlivých oblastech, tak pro ukazatel celkového hodnocení.

Stabilita podniku dosahuje velmi dobrých hodnot. V roce 2015 došlo ke značnému nárůstu hodnoty. Ukazatel stability **S** se vypočte jako poměr vlastního kapitálu ke stálým aktivům.

Výrazná změna ukazatele byla způsobena rapidním úbytkem dlouhodobého nehmotného majetku o cca 9 mil. Kč (konkrétně se jednalo o prodej staveb), i vlastní kapitál zaznamenal pokles, byť nevýznamný. Dlouhodobý majetek pro další roky má téměř stejnou hodnotu, obsahuje pouze samostatné movité věci.

Likvidita podniku dosahuje nadměru vysokých hodnot. Již z kapitoly (2.5.1) vyplynulo, že výsledky všech druhů likvidity (okamžitá, pohotová, běžná) se pohybují značně nad doporučené hodnoty. Podnik má nadbytek hotovostních peněžních prostředků, a to i po tom, co zaplatí všechny své krátkodobé závazky.

Aktivita podniku je ze sledovaných poměrových ukazatelů nejnižší. Hodnoty ukazatele se pohybují rozmezí 0,5 až 1, což lze považovat za únosné výsledky, v druhé polovině sledovaného období dokonce hodnoty mírně rostou oproti první polovině sledovaného období. Nicméně se stále jedná o oblast, na kterou by se podnik měl zaměřit a přijmout případně nápravná opatření.

Rentabilita podniku se pohybuje nad hodnotou 1, která představuje „dobrou“ hodnotu ukazatele. Pouze v roce 2012 rentability poklesla a ocitla se v pouze „únosné“ hodnotě pro podnik. Bylo to způsobeno poklesem čistého zisku po zdanění, každopádně zisk se v průběhu let zvyšoval, tudíž docházelo převážně k dobrým výsledkům. Poslední rok (2017) opět zisk klesl a vlastní kapitál vzrostl, což se právě odrazilo i u poklesu ukazatele rentability.

Celkové hodnocení obsahuje tabulka 30, přičemž bylo počítáno podle vzorce č. 24. Pro výpočet celkového hodnocení C nejprve musí být sečteny jednotlivé ukazatele vynásobené danými váhami. Tento jmenovatel je následně vydělen číslem 12.

Tabulka 30: Bilanční analýza I za sledované období 2011 - 2017

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
$(2 \times S + 4 \times L + A + 5 \times R) =$	25,50	25,36	34,83	21,19	139,17	72,30	67,06
C =	2,13	2,11	2,90	1,77	11,60	6,02	5,59

Zdroj: vlastní zpracování podle [9]

Podle výsledných hodnot ukazatele celkového hodnocení lze podnik označit za finančně zdravý. Hodnoty dosahují v každém analyzovaném období výsledků značně vyšších, než je hodnota 1, která je dolní hranicí pro dobře hospodařící podnik. Hodnoty mají spíše rostoucí charakter, výjimku tvoří rok 2015, kdy se hodnota pro celkové hodnocení pohybovala značně

nad průměr všech dosavadních výsledků. Za dobré lze označit stabilitu podniku, tedy dobré pokrytí stálých aktiv vlastním kapitálem, což by mohlo být příslibem příštího vývoje.

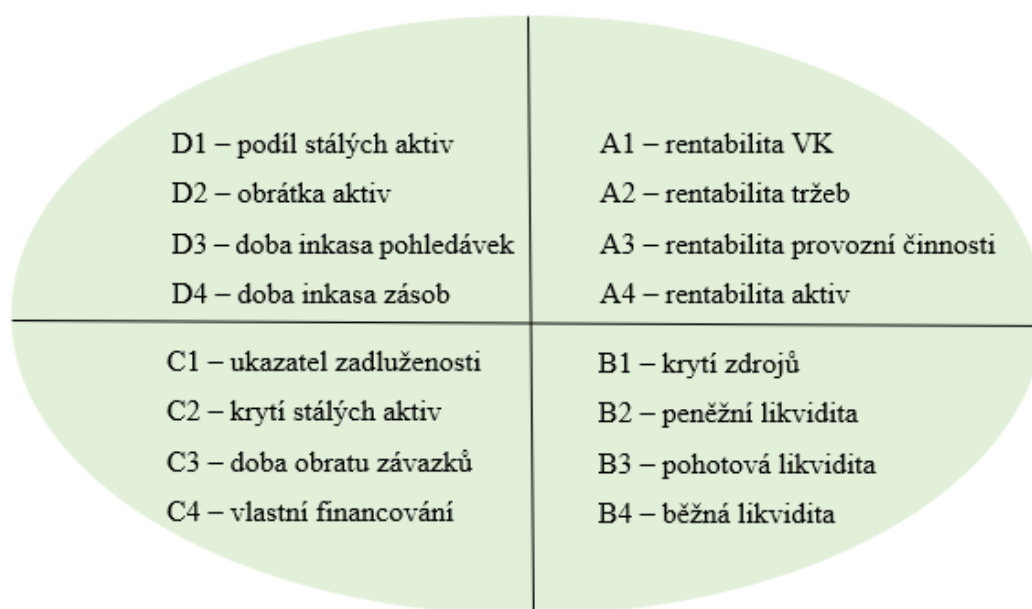
5 GRAFICKÁ ANALÝZA

Pro lepší znázornění a pochopení výsledků finanční analýzy se často používají grafická vyjádření v podobě sloupkových, výšečových či spojnicových grafů. V poslední době se často využívá i tzv. **spider graf**. Název je odvozen z angl. spider = pavouk, jelikož tvar grafu připomíná pavučinu = spider web. [30]

Obvykle se skládá ze čtyř následujících skupin ukazatelů:

- 1. kvadrant – ukazatele rentability,
- 2. kvadrant – ukazatele likvidity,
- 3. kvadrant – ukazatele složení finančních zdrojů,
- 4. kvadrant – ukazatele aktivity.

Jeden graf zpravidla obsahuje 16 poměrových ukazatelů, počet však lze zvýšit či snížit podle potřeb. Běžně využívané ukazatele jsou obsaženy v obrázku 20.



Obrázek 20: Spider graf – ukazatelé

Zdroj: upraveno podle [30]

Analýza umožňuje rychlé a přehledné vyhodnocení postavení podniku v rámci řady ukazatelů, a to vzhledem k odvětvovému průměru, popřípadě vzhledem k nejlepšímu podniku v odvětví či oboru. [32]

Výsledky poměrových ukazatelů se v procentech vyjádří vůči odvětvovému průměru, odvětvový průměr se považuje za 100 %. Máme-li ukazatele, které chceme maximalizovat (např. rentabilita), potom vycházíme z podílu hodnot analyzovaného podniku a hodnot za dané odvětví. Je důležité mít na paměti, že některé ukazatele firma chce naopak minimalizovat, proto musíme počítat podíly z převrácených hodnot – tedy jmenovatel obsahuje hodnoty za analyzovaný podnik a v čitateli jsou hodnoty za dané odvětví.

Každý kvadrant je dále dělen na čtyři paprsky (popřípadě méně, či více vzhledem k celkovému počtu poměrových ukazatelů). Na jednotlivé paprsky se nanášejí hodnoty poměrových ukazatelů. Tyto hodnoty se propojí, čímž vznikne konečný spider graf.

Pokud výsledné hodnoty podniku porovnáme s hodnotami za odvětví, potom můžeme tvrdit, že pokud se jeho hodnoty nacházejí vně mnohoúhelníku 100 %, pak je na tom porovnávaný podnik lépe vzhledem k odvětvovému průměru a naopak. [29, 30]

5.1 Spider analýza

Pro grafickou analýzu společnosti “AB“ bylo vybráno celkem 12 ukazatelů. Pro každou skupinu poměrových ukazatelů byly dále zvoleny 3 vybrané dílčí ukazatele. Výsledky jednotlivých ukazatelů jsou následně porovnány s výsledky za odvětví.

Analýzovaná soukromá bezpečnostní služba “AB“ je dle klasifikace CZ-NACE zařazena do sekce N – Administrativní a podpůrné činnosti, konkrétně se jedná o zařazení do kategorie 80 – bezpečnostní a pátrací činnosti. Byly zde použity odvětvové průměry dle CZ-NACE.

Nejprve je nutné vypočítat jednotlivé hodnoty ukazatelů za dané roky, pro porovnání byly vybrány roky 2016 a 2017, jak za společnost, tak za odvětví. Druhým krokem je jednotlivé ukazatele (**rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity**) vyjádřit v procentech vůči odvětvovému průměru, přičemž hodnoty za odvětví se považují za 100 %. Následně je na základě těchto výsledných procentuálních hodnot vytvořen paprskový graf.

Výsledky hospodaření společnosti AB a odvětví za rok 2016 a 2017 jsou sumarizovány do tabulky 31.

Tabulka 31: Vstupní data pro spider analýzu

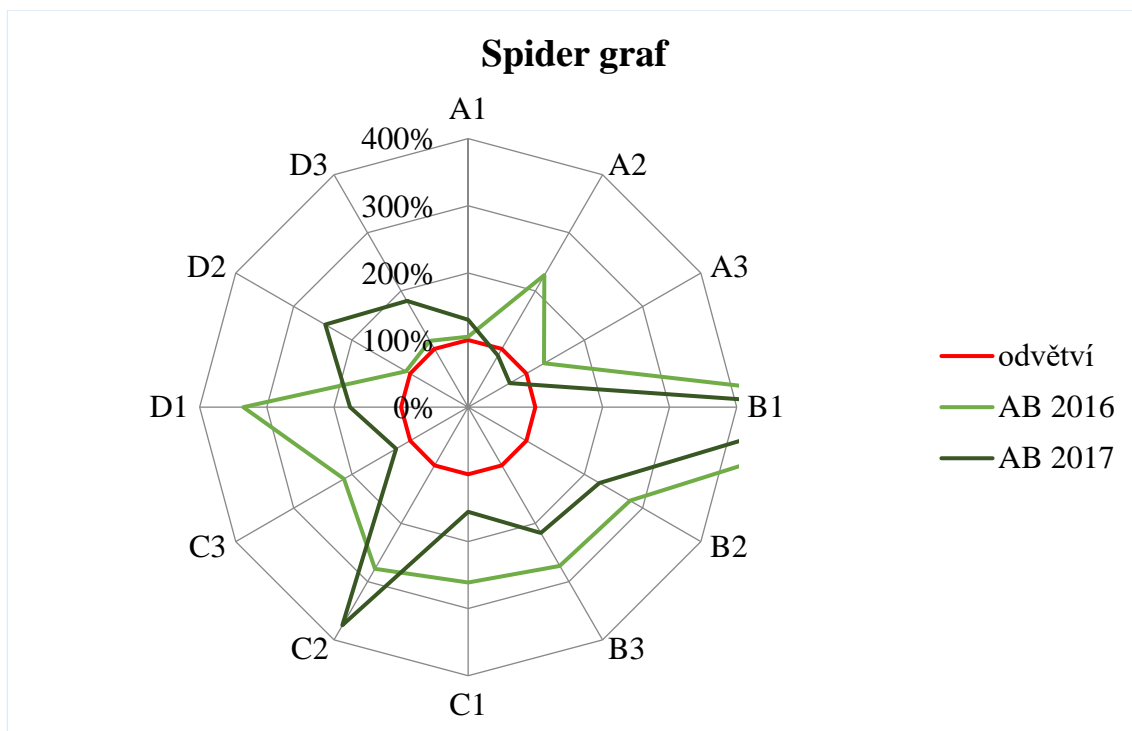
Ukazatel		Odvětví 2016	AB 2016	%		Odvětví 2017	AB 2017	%
A1	ROE	37,24	39,05	104,86		14,72	19,02	130,43
A2	ROS	13,6	30,89	227,13		15,81	14,3	88,74
A3	ROA	17,08	22,29	130,50		11,46	8,19	71,47
B1	Okamžitá likvidita	0,35	2,39	682,86		0,36	2,06	572,22
B2	Pohotová likvidita	1,45	4,04	278,62		1,64	3,7	225,61
B3	Běžná likvidita	1,48	4,04	272,97		1,71	3,7	216,37
C1	Zadluženost	59,15	22,65	261,15		39,13	25,11	155,83
C2	Doba obratu závazků	167,2	60,19	277,79		191,6	51,09	375,02
C3	Vlastní financování	36,23	77,35	213,50		60,33	74,89	124,13
D1	Vázanost aktiv	0,8	2,68	335,00		1,38	2,43	176,09
D2	Obrat aktiv	1,26	1,35	107,14		0,72	1,77	245,83
D3	Doba obratu pohledávek	113,39	99,23	114,27		152,98	83,71	182,75

Zdroj: vlastní zpracování podle [9, 19, 20]

Již z tabulky 31 lze vyčíst, v jakých oblastech je na tom analyzovaná firma "AB" v porovnání s odvětvovým průměrem lépe či hůře. Společnost se pohybuje ve většině ukazatelů vysoko nad průměrem odvětví.

Pro přehlednost a snadnou interpretaci je sestaveno grafické porovnání výsledků hospodaření za analyzovanou společnost "AB" a za odvětví v roce 2016 a 2017 s využitím paprskového grafu. Spider graf je sestaven pro rok 2016 i 2017 společně, a to z důvodů porovnání výsledků za jednotlivé roky a odvětví, a zároveň pro porovnání výsledků hospodaření společnosti "AB" v čase.

Z obrázku 21 je na první pohled viditelné, že zkoumaný podnik je nadprůměrný, a to v obou ze sledovaných období. Pod odvětvový průměr se dostal podnik pouze v roce 2017 a to v oblasti rentability, kde bylo u ukazatele ROS a ROA dosaženo 70 - 80 % oborové úrovně. Na druhé straně, vysoko nad odvětvovým průměrem se pohybovaly výsledky ukazatelů likvidity.



Obrázek 21: Spider graf za analyzované roky 2016 a 2017

Zdroj: vlastní zpracování podle [9, 19, 20]

Ukazatele rentability

První kvadrant (A1, A2, A3) obsahuje ukazatele rentability. Jedná se o ukazatele rentability vlastního kapitálu (A1), rentability tržeb (A2) a rentability aktiv (A3). Ze spider analýzy je zřejmé, že společnost “AB“ v roce 2016 dosahuje v oblasti rentability vyšších hodnot, než jsou hodnoty v odvětví. Konkrétně ukazatel rentability tržeb je vyšší až o 127 %. Hodnota ROS u společnosti “AB“ je v roce 2016 30,89 %, zatímco ROS u odvětví je pouze 13,6 %. Dosažení takto vysokých hodnot hodnotíme pozitivně, protože u ukazatelů rentability platí, že čím vyšší výsledek, tím je to pro společnost lepší. Ovšem v roce 2017 došlo k poměrně významnému poklesu v ukazatelích rentability ve srovnání s úrovní odvětví. Dva z ukazatelů – ROS a ROA dosahují nižších hodnot, než je průměr v odvětví. Můžeme tedy tvrdit, že rok 2016 byl po finanční stránce v oblasti rentability lepší.

Ukazatele likvidity

Jedná se o ukazatele okamžité (B1), pohotové (B2) a běžné (B3) likvidity. Podnik vykazuje ve všech těchto druzích velmi vysokou likviditu oproti odvětví. Výsledky okamžité likvidity dokonce dosahují až abnormálních hodnot v porovnání s odvětví, z tohoto důvodu má spider graf

neuzavřenou podobu. V případě sledované společnosti “AB“ jsou výsledky pohotové i běžné likvidity stejné, je to z důvodu existence nulových zásob v podniku.

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti – C1 (zadluženost), C2 (doba obratu závazků), C3 (vlastní financování) se vždy pohybují nad odvětvovým průměrem. Doba splatnosti závazků společnosti “AB“ je výrazně nižší, než je průměrná oborová doba splatnosti závazků, kratší je přibližně až o třetinu. Pokud bych ukazatel doby obratu závazků porovnávali meziročně, v roce 2017 se splatnost závazků zkrátila téměř o 11 dní. Poměr zadluženosti a vlastního financování společnosti “AB“ je pravým opakem tohoto poměru u odvětví. Zatímco zadlužení společnosti “AB“ je v roce 2016 pouze cca 23 %, průměrné zadlužení oborových organizací je 59 %. V roce 2016 tedy v průměru za odvětví převyšuje cizí kapitál nad vlastním kapitálem, u analyzované společnosti je to naopak – vlastní kapitál značně převyšuje cizí kapitál. V roce 2017 dochází ke zvýšení průměrných hodnot vlastního kapitálu a koeficient samofinancování za odvětví je již 60 %, zadlužení kleslo na cca 40 %, v případě firmy “AB“ se dostáváme na poměr 25 % cizího kapitálu a 75 % vlastní kapitálu.

Ukazatele aktivity

Poslední kvadrant je tvořen ukazateli aktivity – D1 (podíl stálých aktiv), D2 (obrat aktiv), D3 (doba obratu pohledávek). Zde platí, pokud je hodnota doby obratu nižší, tím lépe pro podnik. Doba obratu pohledávek se blíží k odvětvovému průměru. Odběratelé společnosti “AB“ za přijaté faktury obecně ale platí dříve, než co se týče splatnosti těchto přijatých faktur v odvětví. Meziročně se doba obratu pohledávek u společnosti “AB“ zkrátila. Ukazatele D2 (obrat aktiv) a D3 (doba obratu pohledávek) se meziročně zlepšily, v roce 2017 dosahují lepších hodnot oproti odvětvovému průměru za rok 2017 téměř o 70–140 % oproti minulému období 2016.

6 SHRUTÍ FINANČNÍ ANALÝZY A DOPORUČENÍ

V následujících podkapitolách budou zhodnoceny a shrnuty jednotlivé výsledky z provedených výpočtů v rámci finanční analýzy. Pro vyhodnocení finanční situace podniku byla provedena horizontální a vertikální analýza, dále pak analýza rozdílových (čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky) a poměrových ukazatelů (likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti). V rámci finanční analýzy také byly vypočítány a sestaveny souhrnné modely. Prvním z těchto modelů je pyramidový Du pont rozklad. Druhou skupinou souhrnných ukazatelů jsou predikční modely, které předvídají budoucnost firmy. Mezi tyto modely zejména patří Altmanův model, který považujeme za bankrotní model, dále je vypočítán bonitní model – bilanční analýza podle Rudolfa Douchy a na závěr je sestaven index důvěryhodnosti IN 05. Ke každé problematické oblasti je navrženo opatření na zlepšení situace. Pro zpracování finanční analýzy byla použita data získaná z rozvah a výkazů zisku a ztrát společnosti za sledované období 2011 - 2017.

ANALÝZA STAVOVÝCH (ABSOLUTNÍCH) UKAZATELŮ

Pro získání věrného obrazu o majetkové struktuře a o složení zdrojů financování podniku bylo využito analýzy stavových (absolutních) ukazatelů. V rámci této analýzy byla zpracována horizontální a vertikální analýza.

Horizontální analýza

Horizontální analýza v sobě zahrnuje analýzu trendu, tedy změnu jednotlivých položek k předchozím obdobím.

Hodnota *aktiv* v analyzovaném období 2011 - 2017 nejprve rostla, ovšem poté dvakrát rapidně poklesla. Největší meziroční změnu zaznamenala aktiva v období 2014/2015, kdy jejich hodnota poklesla o více než 10 mil. Kč. Tento vysoký propad byl způsoben poklesem hodnoty dlouhodobého hmotného majetku, kdy se firma rozhodla prodat stavby a pozemky v účetní hodnotě 9 mil. Kč. Od roku 2015 je již hodnota dlouhodobého majetku téměř konstantní, firma vlastní pouze samostatné movité věci.

Na straně *pasiv* dochází ke střídavému růstu a poklesu vlastního kapitálu, což je ovlivněno poklesem či růstem hospodářského výsledku. Z výše cizích zdrojů a vlastního kapitálu vyplývá, že společnost "AB" preferuje financování svých aktiv z vlastních zdrojů. Základní kapitál se po celé sledované období nezměnil, firma udržuje ZK na konstantní hodnotě 100 tis. Kč.

Vertikální analýza

Vertikální analýza je procentním rozbohem základních položek účetních výkazů, v našem případě rozvahy. Cílem analýzy je zjistit, jak se jednotlivé položky rozvahy podílely na celkové bilanční sumě – na celkové hodnotě aktiv či pasiv.

Z vertikální analýzy *aktiv* je patrné, že největší část celkových aktiv je tvořena oběžným majetkem. Můžeme konstatovat, že podíl OA na celkových aktivech má rostoucí trend, což je způsobeno již zmiňovaným rapidním poklesem dlouhodobého majetku v roce 2015. Oběžná aktiva na začátku sledovaného období, tedy v roce 2011, tvořila cca 79 % celkových aktiv, v roce 2017 se tento podíl vyšplhal až na 93 %. Jedinou složkou dlouhodobého majetku je dlouhodobý hmotný majetek (samostatné movité věci). Naopak největší část oběžných aktiv je tvořena pohledávkami a peněžními prostředky.

Co se týče jednotlivých položek *pasiv*, v každém ze sledovaného období značně převyšuje vlastní kapitál cizí kapitál. Je zde ovšem snaha tento poměr snižovat. Zatímco v roce 2011 tvořil vlastní kapitál 87 % celkových pasiv, v roce 2011 to bylo již 75 %. Konkrétně se jedná o 8 mil. Kč pokles vlastního kapitálu. V roce 2016 tvořil VK pouze 68 % celkových pasiv, což bylo odrazem poklesu výsledku hospodaření. Fakt, že se zvyšuje vlastní kapitál, avizuje také růst hospodářského výsledku.

ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

V oblasti rozdílových ukazatelů byly analyzovány dva hlavní ukazatele – čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky.

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál dosahoval vždy velmi vysokých kladných čísel, což znamená, že podnik je schopný uhradit ze svých oběžných aktiv veškeré své krátkodobé závazky. Zprvu je tento výsledek pro firmu příznivý, ovšem jeho až příliš vysoká hodnota je pro firmu spíše nadbytečný náklad, protože výsledek souvisí také s vysokou hodnotou vlastního kapitálu, který je pro firmu považován za nejdražší zdroj financování. Optimální výše konkrétně pro tuto firmu je dána dobou splatnosti a dobytostí pohledávek. Proto bych doporučila, aby firma snížila dobu splatnosti pohledávek, pokud by k tomu došlo, firma by se nemusela obávat své platební neschopnosti a mohla by své peněžní prostředky investovat do výhodnějších aktiv.

Čisté pohotové prostředky

Tento ukazatel informuje o okamžité platební schopnosti podniku. Můžeme tvrdit, že výsledky jsou velmi příznivé. Společnost je ze svých peněžních prostředků schopna okamžitě splatit své krátkodobé závazky a ještě jí zbyde dostatek peněz. Opět se zde vyskytuje otázka, zda je potřebné držet tolik peněžních prostředků. Myslím si, že by společnost měla omezit množství peněz v hotovosti či na bankovních účtech. Pokud se společnost obává o dobytost svých pohledávek, doporučila bych využít možnost faktoringu, který by snížil ukazatele likvidity a mohly by přijít v úvahu finanční investice.

ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

V rámci analýzy poměrových ukazatelů byly vybrány a vypočítány ukazatele likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti.

Ukazatele likvidity

Ve sledovaných letech 2011 - 2017 výsledky všech tří kategorií likvidity dosahovaly hodnoty vysoko nad doporučenými hodnotami. *Běžná likvidita* se pohybovala v rozmezí 2,93 až 9,97, doporučené hodnoty jsou ovšem nižší, a to 1,5 – 2,5. V roce 2015 se sice přiblížila k horní doporučené hodnotě s výsledkem 2,93, nicméně další rok 2016 se výsledky běžné likvidity opět zvýšily (hodnota 4,04). *Pohotová likvidita* má stejné výsledky jako běžná, což je způsobeno existencí nulových zásob. *Okamžitá likvidita* hovoří o tom, kolikrát může firma zaplatit své krátkodobé závazky ze svého finančního majetku, který v případě společnosti "AB" představuje peníze v pokladně a na bankovních účtech. Rovněž i výsledky okamžité likvidity značně přesahují své doporučené hodnoty (0,2 - 0,5). Můžeme tedy konstatovat, že společnost disponuje příliš vysokou hodnotou peněžních prostředků, které má v hotovosti či na účtech v bankách.

Takto vysoké hodnoty likvidit jsou sice příznivé pro případné věřitele, kteří se nemusí obávat návratnosti svých peněžních prostředků. Nicméně tato situace je nepříznivá pro vlastníky společnosti. Neboť nadprůměrné hodnoty likvidity snižují rentabilitu a společnost tak přichází o vyšší zisky. V tomto případě, lze hovořit až o neefektivním využití peněžních prostředků. Bylo by vhodné, aby podnik přemýšlel o jiné alternativě zhodnocení peněz, než jsou peníze uloženy na běžných účtech v bance či v pokladně. Na druhou stranu, podnik ovšem musí disponovat dostatkem pohotových prostředků, kvůli zabezpečení své platební morálky, která je ohrožena dlouhou dobou splatnosti pohledávek. Odběratelé za své závazky platí obecně mnohem později, než za své závazky platí společnost "AB".

Likvidita je důležitou podmínkou pro budoucí existenci podniku, ovšem výše likvidity je otázkou podnikové strategie. Soukromá bezpečnostní služba “AB“ uplatňuje spíše konzervativní způsob řízení likvidity.

Ukazatele aktivity

Prvním ukazatelem aktivity je *obrat celkových aktiv*. Z počátku sledovaného období se hodnoty obratu celkových aktiv pohybovaly pod doporučenými hodnotami, udává se, že by se aktiva měla v tržbách obrátit alespoň jednou. Nicméně je nutné podotknout, že od druhé poloviny období se obrat aktiv zvýšil, dokonce v roce 2015 až na hodnotu 1,89. Z části to bylo způsobené značným snížením hodnoty dlouhodobých aktiv, které poklesly takřka o 9 mil. Kč. Hodnoty obratu celkových aktiv za roky 2015-2017 převyšují dokonce i odvětvový průměr. Vývoj tohoto ukazatele je tedy rostoucí, což považujeme za příznivé.

Druhým ukazatelem je *vázanost aktiv*, zde je naopak vhodné, pokud je hodnota co nejnižší. Z výsledků je zřejmé, že společnost má opět do roku 2014 nadprůměrnou vázanost aktiv, což dokazují i výsledné hodnoty běžné likvidity. Zvrat byl způsoben prodejem dlouhodobého majetku, tudíž hodnota celkových aktiv se podstatně snížila, přičemž tržby za sledované období jsou téměř konstantní.

Další skupinou ukazatelů aktivity je *doba obratu pohledávek a závazků*. Doba obratu pohledávek značně převyšuje dobu obratu závazků. Což pro podnik není vůbec příznivé, znamená to, že platí za své závazky v mnohem kratší době, než v jaké inkasuje své pohledávky od odběratelů. Tento fakt souvisí i s držením vyšší hodnoty peněžních prostředků. Firma se snaží své závazky platit včas, čímž podporuje dobré vztahy s obchodními partnery i se svými zaměstnanci. Podnik by měl přemýšlet o zavedení konkrétních opatření proti pozdnímu zaplacení za své pohledávky. Nicméně, toto není tak jednoduché, neboť se jedná o menší regionální firmu a ohrožují ji velké mezinárodní firmy, musí analyzovaná společnost “AB“ postupovat opatrně, aby nedošlo k případné ztrátě obchodního partnera. Je nutné také říci, že rozdíl mezi dobou obratu pohledávek a závazků se v průběhu let snižuje.

Ukazatele rentability

Ukazatele rentability jsou jedny z nejvíce sledovaných ukazatelů ve firmě. Pro zhodnocení rentability společnosti “AB“ byly vybrány ukazatele rentability vlastního kapitálu, aktiv a tržeb. Výsledky tohoto souboru ukazatelů bych celkově hodnotila kladně.

Výsledky ukazatele *ROA* se pohybují ve všech sledovaných letech kladných hodnot. Tento fakt poukazuje na to, že se jedná o prosperující společnost, která každoročně dosahuje zisku. Nejlepšího výsledku *ROA* podnik dosáhl v roce 2016, kdy hodnota *ROA* byla 31 %. Jedná se o hodnotu nad průměrem odvětví.

Co se týče výsledků ukazatele *ROE*, jsou značně obdobné. Opět můžeme říci, že společnost je po celé sledované období 2011 - 2017 zisková. Ukazatel *ROE* dosahuje dokonce vyšších hodnot než ukazatel *ROA*. Znamená to, že firma umí zhodnotit prostředky, které do podnikání vložila. Rentabilita vlastního kapitálu je často využívána pro benchmarking, tedy pro srovnání s odvětvovým průměrem. Po provedení analýzy za rok 2016 a 2017 bylo zjištěno, že podnik dosahoval vyšších hodnot, než je odvětvový průměr.

Rentabilita tržeb – *ROS* za sledované období nemá konstantní vývoj. Nejprve ukazatel klesá, v roce 2013 výrazně vzrostl, a to z důvodu zvýšení čistého zisku. Poté opět mírně klesá až do roku 2016, kdy firma vykázala rekordní zisk. V průběhu let tržby společnosti byly téměř konstantní, proto můžeme tvrdit, že změny ukazatele *ROS* jsou způsobeny především změnami ve vykázaném zisku.

Myslím si, že firma dosahuje velmi příznivých výsledků ukazatelů rentability. Proto doporučuji, aby společnost průběžně sledovala vývoj ukazatelů a udržovala je i nadále v podobných hodnotách, jaké vykazovala za analyzované období 2011 - 2017.

Ukazatele zadluženosti

Společnost jako svůj zdroj financování využívá především vlastní kapitál. Za každé sledované období se míra zadluženosti pohybuje pod 1 (tedy pod 100 %), což hovoří o nízké zadluženosti, protože je cizí kapitál nižší než vlastní kapitál. Přibližně se hodnoty pohybují za sledované období 2011 - 2017 v poměru cca 20-25 % cizího kapitálu a 75-80 % vlastního kapitálu. V průběhu let sice zadluženost podniku zvyšuje, nicméně se jedná o zanedbatelné procento navyšování poměru mezi CK a CK.

Vysoká hodnota vlastního kapitálu oproti cizímu kapitálu je sice známkou vysoké stability podniku a nehrozí možnost úpadku, nicméně vlastní kapitál je nejdražší zdroj financování. Doporučila bych, aby podnik přemýšlel nad možností využití cizího kapitálu, který s sebou nese možnost daňového štítu. Úroky z úvěru jsou nákladem pro společnost, které sice snižují zisk společnosti, ale také snižují základ pro výpočet daně, a tím tedy snižují daňové zatížení podniku. Nakonec se rentabilita vlastního kapitálu ještě zvýší.

PREDIKČNÍ MODEL Y

Na základě výsledků predikčních modelů můžeme konstatovat, že hospodaření firmy a její finanční situace je příznivá. Analyzované společnosti "AB" podle těchto modelů nehrozí žádné finanční problémy.

Z *Altmanova modelu*, který je považován za bankrotní model, vychází, že s pravděpodobností 0,7 firmě po následujících 5 let nehrozí bankrot. Výsledky tohoto modelu se za sledované období pohybují vysoko nad horní hranicí šedé zóny. Od roku 2014 je vývoj Altmanova modelu téměř konstantní, tudíž pokud nenastanou nějaké nečekané události, měla by firma ve své činnosti pokračovat bez jakýchkoliv finančních problémů i nadále.

Druhým modelem, který byl použit pro analýzu budoucího vývoje firmy, byl bonitně-bankrotní model – index *důvěryhodnosti IN 05*. Výsledky tohoto predikčního modelu pouze potvrdily, to co bylo zjištěno u provedení Altmanova modelu, že společnosti v nejbližší době nehrozí její úpadek. Výsledky indexu důvěryhodnosti IN opět dosahovaly hodnot vyšších, než jsou hodnoty horní hranice šedé zóny, ve které není jisté, jakým směrem se bude podnik pohybovat.

Bonitní modely pomáhají určit, zda se jedná o dobře či špatně hospodařící firmu. Analyzované firmě "AB" byla vybrána *bilanční analýza podle Rudolfa Douchy*, jejíž vzorec a hodnocení bylo sestaveno pro podmínky českého trhu. Hodnotily se jednotlivé oblasti – stabilita, likvidita, aktivita a rentabilita. Celkové zhodnocení podniku je podle výsledků dobré, proto můžeme označit podnik "AB" za finančně zdravý. Za dobré lze označit především stabilitu podniku, tedy dobré pokrytí stálých aktiv vlastním kapitálem, což by mohlo být příslibem příštího vývoje.

SPIDER ANALÝZA

Pro srovnání analyzované společnosti "AB" s odvětvovým průměrem byla provedena tzv. spider analýza, na jejíž základě bylo zjištěno, že zkoumaná společnost za sledované období dvou let (2016 - 2017) dosahovala lepších výsledků. Zejména se jednalo o oblast likvidity, kdy podnik mnohonásobně převyšoval svou likviditou průměr odvětví. Lepší výsledky zaznamenala společnost i v oblasti aktivity a zadluženosti. Podnik pro své financování využívá především vlastní kapitál. Můžeme říci, že v rámci porovnání v čase, byla na tom lépe společnost "AB" v roce 2016, nežli v roce 2017. V roce 2016 dosahovala ve všech sledovaných oblastech lepších výsledků, než je odvětvový průměr. V roce 2017 již výsledky v oblasti rentability, konkrétně se jednalo o ukazatele ROS a ROA, dosahovaly nižších výsledků, než byly vypočtené hodnoty za průměr v odvětví.

ZÁVĚR

Hlavním cílem této diplomové práce bylo provedení finanční analýzy vybraného podniku na základě informací získaných především z účetních výkazů a na základě zjištěného stavu navrhnout opatření a případné změny v hospodaření podniku.

Pro naplnění tohoto cíle byla vybrána bezpečnostní firma, která z důvodu zachování anonymity byla pojmenována jako SBS “AB“. Činnosti, které zabezpečují soukromé bezpečnostní firmy, jsou v dnešní době pro společnost velice důležité. Napomáhají nejenom státním bezpečnostním složkám při výkonu jejich činnosti např. při sportovních nebo kulturních událostech, ale především jsou důležité pro firmy, které chtějí zabezpečit své podniky, a to v oblasti ochrany majetku a osob.

Diplomová práce byla rozdělena dvě základní části. Teoreticko – metodická část se zaměřovala na vymezení pojmu finanční analýzy, na její uživatele a zdroje informací. Druhá kapitola pojednávala o metodách finanční analýzy, kde byly popsány vybrané analýzy – absolutních, rozdílových či poměrových ukazatelů. Dále kapitola obsahovala soustavy ukazatelů, především se jednalo o bankrotní a bonitní predikční modely.

V praktické části byla provedena aplikace jednotlivých metod, které jsou vhodné pro finanční analýzu a následné zhodnocení finanční situace podniku. Analyzovalo se hospodaření soukromé bezpečnostní služby “AB“ za období 2011 - 2017. Vstupními daty pro výpočet vybraných ukazatelů byly informace získané z rozvahy a výkazu zisku a ztráty dané společnosti. Tato firma momentálně sestavuje účetní závěrku ve zkráceném rozsahu. Vzhledem k tomu, že se jedná o společnost s ručením omezeným, nebylo možné provedení výpočtu některých ukazatelů, především ukazatelů kapitálového trhu. Taktéž nebylo možno provést analýzu některých ukazatelů, pro jejichž výpočet jsou potřeba informace obsažené ve výkazu o peněžních tocích, který společnost nesestavuje.

Z provedené analýzy je patrné, že firma jako svůj zdroj financování využívá především svůj vlastní kapitál, takže zadlužení této firmy je oproti odvětvovému průměru značně nízké. Vlastní kapitál je považován za nejdražší zdroj financování, takže by bylo vhodné, aby firma přemýšlela nad možností využít cizí kapitál, který s sebou nese možnost daňového štítu. Společnost je také jak oproti odvětví, tak i oproti doporučeným hodnotám velmi likvidní. Což je samozřejmě pozitivní pro případné věřitele, kteří se nemusí obávat návratnosti svých vypůjčených peněžních prostředků. Ovšem vlastníkům podniku to přináší nižší rentabilitu a společnost tak přichází o možnost vyšších zisků. Podnik disponuje takto vysokým likvidním majetkem z důvodu zabezpečení své platební morálky. Dále má společnost mnohem kratší dobu splatnosti závazků,

než je doba splatnosti jejich pohledávek, což je jedním z důvodů držení takové výše peněžních prostředků na bankovním účtu a v pokladně. Jedná se o neefektivní využití těchto peněžních prostředků, které by mohly být investovány do výnosnější varianty aktiv. Společnost se snaží zkracovat dobu splatnosti pohledávek, nicméně toto není tak jednoduché, neboť SBS “AB“ je ohrožena vysokou konkurencí ze strany mezinárodních bezpečnostních firem, analyzovaná firma musí postupovat v těchto opatřeních obezřetně, tak aby nedošlo ke ztrátě obchodního partnera.

Na základě vypočtených hodnot vybraných predikčních modelů nejsou patrné žádné potenciační finanční problémy, které by mohly ovlivnit budoucí vývoj společnosti. Hospodaření firmy a její finanční situace je příznivá. Společnosti “AB“ podle bankrotního i bonitního modelu nehrozí v brzké době její úpadek. Pro srovnání analyzované soukromé bezpečnostní služby “AB“ s odvětvovým průměrem byla sestavena spider analýza. Společnost za vybrané období 2016 – 2017 dosahuje po finanční stránce lepších výsledků než jsou výsledky vybraných ukazatelů odvětvového průměru.

Hlavním cílem bylo provést finanční analýzu vybraného podniku, tento cíl byl naplněn v druhé části diplomové práce, konkrétně v kapitole 4. V kapitole 5 bylo provedeno porovnání analyzované společnosti s odvětvím. V kapitole 6 byl splněn druhý cíl, tedy shrnutí práce a doporučení pro podnik.

POUŽITÁ LITERATURA

- [1] BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3., rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-726-1145-3.
- [2] Bussinesscenter.cz: Účetní závěrka ve zjednodušeném rozsahu [online]. [cit. 2019-04-03]. Dostupné z: <https://business.center.cz/business/sablony/s111-ucetni-zaverka-ve-zjednodusenem-rozsahu.aspx>
- [3] Daniel Jadviščík: Finanční analýza: ukazatelé zadluženosti [online]. [cit. 2019-04-03]. Dostupné z: <https://financni-analyza.webnode.cz/ukazatele-zadluzenosti/>
- [4] DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [5] DOUCHA, Rudolf. Finanční analýza podniku: praktické aplikace. Praha: VOX Consult, 1996. ISBN 80-902111-2-7.
- [6] GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [7] HOFFMANN, Václav. Úvod do podnikové ekonomiky: Ředitelská analýza. II. Praha: Český komitét pro vědecké řízení, 1992. ISBN 80-02-00956-9.
- [8] HRUŠKA, Vladimír. Účetní manuál pro podnikatelské subjekty, aneb, Průvodce účetními operacemi a účetní závěrkou. Praha: Grada Publishing, 2016. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 978-80-247-5805-3.
- [9] Interní dokumenty podniku
- [10] JÁČOVÁ, Helena a Martina ORTOVÁ. Finanční řízení podniku v příkladech. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2011. ISBN 978-80-7357-724-7.
- [11] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [12] KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.

- [13] KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [14] LEE, John C., Cheng F. LEE a Alice C. LEE. : theory and application. 3rd edition. New Jersey: World Scientific, 2017. ISBN 978-981-4723-848.
- [15] Management mania: Aktiva, majetek [online]. [cit. 2019-04-03]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/aktiva>
- [16] Management mania: Altmanova analýza (Altman Z-score) [online]. [cit. 2019-04-03]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/altmanova-analyza>
- [17] Management mania: Du Pontova analýza [online]. [cit. 2019-03-27]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/dupontova-analyza>
- [18] Management mania: Pasiva (Liabilities & Equity) [online]. [cit. 2019-04-03]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/pasiva>
- [19] Ministerstvo průmyslu a obchodu: Analytické materiály a statistiky [online]. [cit. 2019-04-03]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2016--228985/>
- [20] Ministerstvo průmyslu a obchodu: Analytické materiály a statistiky [online]. [cit. 2019-04-03]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2017--237570/>
- [21] NOVOTNÝ, Pavel, Věra RUBÁKOVÁ a Pavel HROUDA. Účetnictví pro úplné začátečníky ... Praha: Grada Publishing, 2007. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 978-80-247-5497-0.
- [22] PETŘÍK, Tomáš. Ekonomické a finanční řízení firmy: manažerské účetnictví v praxi. 2., výrazně rozš. a aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2009. ISBN 978-80-247-3024-0.
- [23] RAJTROVÁ Zuzana. *Bezpečnostní audit podniku*. Pardubice, 2017. Bakalářská práce. Univerzita Pardubice, fakulta ekonomicko-správní. Vedoucí práce Radim Roudný.
- [24] RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. Finanční management. Praha: Grada, 2012. Finance (Grada). ISBN 80-86119-21-1.

- [25] RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 3., rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1.
- [26] SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6.
- [27] SEKERKA, Bohuslav. Finanční analýza společnosti na bázi účetních výkazů. 2. upr. vyd. Praha: Profess, 1997. ISBN 80-852-3540-4.
- [28] SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. Praha: Grada, 2008. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-2424-9.
- [29] SYNEK, Miloslav, Heřman KOPKÁNĚ a Markéta KUBÁLKOVÁ. Manažerské výpočty a ekonomická analýza. V Praze: C.H. Beck, 2009. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-154-3.
- [30] SYNEK, Miloslav. Manažerská ekonomika. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.
- [31] VALACH, Josef. Finanční řízení podniku. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 1999. ISBN 80-861-1921-1.
- [32] VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.
- [33] WAGNER, Jaroslav. Měření výkonnosti: jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti. Praha: Grada, 2009. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-2924-4.

PŘÍLOHY

Příloha A – Rozvaha společnosti “AB“ (v tis.Kč)

Příloha B – Zkrácený výkaz zisku a ztráty společnosti “AB“ za období 2011-2015 (v tis. Kč)

Příloha C – Zkrácený výkaz zisku a ztráty společnosti “AB“ za období 2016-2017 (v tis. Kč)

PŘÍLOHA A – Rozvaha společnosti “AB“ za období 2011 – 2017 (v tis. Kč)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA CELKEM	22 002	23 448	29 381	22 218	11 670	16 826	13 732
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	4 629	6 349	7 332	9 056	134	536	398
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	4629	6 349	7 332	9056	134	536	398
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	17 342	16 871	21 548	12 316	10 940	15 382	12 742
Zásoby	0	0	0	0	0	0	0
Pohledávky	13 710	12 033	10 996	5 347	6492	6 283	5 649
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	-13	0
Krátkodobé pohledávky	13 710	12 033	10 996	5 347	6492	6 296	5 649
Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky	3 632	4 838	10 552	6 969	4 448	9 099	7 093
Časové rozlišení aktiv	31	228	501	846	596	908	592
PASIVA CELKEM	22 002	23 448	29 381	22 218	11 670	16 826	13 732
Vlastní kapitál	18 939	21 164	27 042	18 751	7 933	13 015	10 284
Základní kapitál	100	100	100	100	100	100	100
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	10	10	10	10	10	10	10
Výsledek hospodaření minulých let	16 152	18 829	21 054	14 226	4 962	7 823	8 119
Výsledek hospodaření běžného účetního období	2 677	2 225	5 878	4 415	2 861	5 082	1 975
Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	0	0	0	0	0	0	0
Cizí zdroje	2 954	2 222	2 161	3 409	3 737	3 811	3 448
Rezervy	0	0	0	0	0	0	0
Závazky	2 954	2 222	2 161	3 409	3 737	3 811	3 448
Dlouhodobé závazky	90	0	0	235	0	0	0
Krátkodobé závazky	2 864	2 222	2 161	3 174	3 737	3 811	3 448
Časové rozlišení pasiv	109	62	178	58	0	0	0

Zdroj: vlastní zpracování podle [9]

PŘÍLOHA B – Zkrácený výkaz zisku a ztráty společnosti “AB“ za období 2011 – 2014 (v tis. Kč)

	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	353	377	300	357
Náklady vynaložené na prodané zboží	337	343	313	399
Obchodní marže	16	34	-13	-42
Výkony	21 889	22 841	21 182	20 699
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	21 889	22 841	21 182	20 699
Výkonová spotřeba	6 519	6 945	4 697	6 623
Spotřeba materiálu a energie	1 650	1 097	1 157	1 147
Služby	4 869	5 848	3 540	5 476
Přidaná hodnota	15 386	15 930	16 472	14 034
Osobní náklady	16 115	17 200	14 372	13 024
Mzdové náklady	12 551	13 428	11 262	10 161
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	3 516	3 706	3 065	2 821
Sociální náklady	48	66	45	42
Daně a poplatky	96	27	47	38
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	504	539	457	552
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0	0	617	245
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	0	617	245
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	0	440	45
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	440	45
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	0	-87	97	0
Ostatní provozní výnosy	3 943	4 994	4 625	4 308
Ostatní provozní náklady	173	1 160	399	468
Provozní výsledek hospodaření	2 441	2 085	5 902	4 460
Výnosové úroky	279	166	0	0
Nákladové úroky	20	12	3	30
Ostatní finanční výnosy	0	0	0	0
Ostatní finanční náklady	23	14	13	15
Finanční výsledek hospodaření	236	140	-16	-45
Daň z příjmu za běžnou činnost	0	0	9	0
Splatná	0	0	9	0
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	2 677	2 225	5 877	4 415
Výsledek hospodaření za účetní období	2 677	2 225	5 877	4 415
Výsledek hospodaření před zdaněním	2 677	2 225	5 886	4 415

Zdroj: vlastní zpracování podle [9]

PŘÍLOHA C – Zkrácený výkaz zisku a ztráty společnosti “AB“ za období 2015 – 2017 (v tis. Kč)

	2015	2016	2017
Tržby z prodeje výrobků a služeb	21 689	22417	20065
Tržby za prodej zboží	360	48	2921
Výkonová spotřeba	8 071	9654	14345
Náklady vynaložené na prodané zboží	378	62	3209
Spotřeba materiálu a energie	1 170	1574	316
Služby	6523	8018	10820
Osobní náklady	15 044	13314	12441
Mzdové náklady	11 728	10477	10063
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	3 316	2837	2378
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	3 265	2752	2318
Ostatní náklady	51	85	60
Úpravy hodnot v provozní oblasti	49	93	138
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	49	93	138
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	49	93	138
Ostatní provozní výnosy	4 430	5868	5894
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0
Tržby z prodaného materiálu	0	330	1309
Jiné provozní výnosy	4 430	5538	4585
Ostatní provozní náklady	426	75	29
Daně a poplatky	44	17	18
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-97	58	0
Jiné provozní náklady	479	0	11
Provozní výsledek hospodaření	2 889	5197	1927
Nákladové úroky a podobné náklady	21	0	0
Ostatní nákladové úroky podobné náklady	21	0	0
Ostatní finanční výnosy	11	13	54
Ostatní finanční náklady	18	53	6
Finanční výsledek hospodaření	-28	-40	48
Výsledek hospodaření před zdaněním	2 861	5 157	1 975
Daň z příjmů	0	75	0
Daň z příjmů - splatná	0	75	0
Výsledek hospodaření po zdanění	2 861	5 082	1 975
Výsledek hospodaření za účetní období	2 861	5 082	1 975

Zdroj: vlastní zpracování podle [9]