

**Univerzita Pardubice  
Fakulta ekonomicko-správní  
Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

**Finanční analýza vybraného podniku**

**Bc. Lucie Sodomková, DiS.**

**Diplomová práce  
2019**

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

## ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Bc. Lucie Sodomková, DiS.**  
Osobní číslo: **E17476**  
Studijní program: **N6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Ekonomika a management podniku**  
Název tématu: **Finanční analýza vybraného podniku**  
Zadávací katedra: **Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

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

Cílem práce je provést finanční analýzu vybraného podniku s tím, že bude posouzeno finanční zdraví podniku a budou navržena případná opatření ke zlepšení finanční situace v následujících letech.

Osnova:

- Stanovení cíle práce.
- Teoretická východiska (pojmy a metody).
- Charakteristika vybraného podniku.
- Analýza vybraného podniku.
- Zhodnocení a návrhy.

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: cca 50 stran

Forma zpracování diplomové práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:

**RŮČKOVÁ, Petra.** Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, c2011. ISBN 978-80-247-3916-8.

**KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER.** Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

**ŠMÍDOVÁ, Radana.** Finanční analýza a plánování podniku: sbírka neřešených příkladů. Vyd. 3. Praha: Oeconomica, 2012. ISBN 978-80-245-1851-0.

**KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ.** Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem. V Praze: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

**MARINIČ, Pavel.** Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi. V Praze: Oeconomica, 2009. ISBN 978-80-245-1397-3.

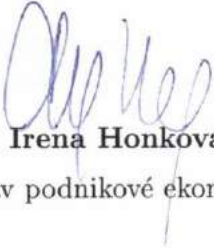
**PAULAT, Vladislav.** Finanční analýza v rukou manažera, podnikatele a investora. 1. díl. Praha: Profess Consulting, s.a. ISBN 80-7259-006-5.

**LANDA, Martin.** Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivních investic]. Brno: Computer Press, 2008. ISBN 978-80-251-1994-5.

**DLUHOŠOVÁ, Dana.** Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.

**LEE, Alice C., John C. LEE a Cheng F. LEE.** Financial analysis, planning & forecasting: theory and application. 2nd ed. Singapore: World Scientific, c2009. ISBN 978-981-270-608-9.

Vedoucí diplomové práce:

  
Ing. Irena Honková, Ph.D.

Ústav podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání diplomové práce:


3. září 2018

Termín odevzdání diplomové práce:

30. dubna 2019

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

L.S.

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

V Pardubicích dne 3. září 2018

## Prohlášení

Prohlašuji, že jsem tuto práci vypracovala samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využila, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Byla jsem seznámena 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 30. 4. 2019

.....  
Bc. Lucie Sodomková, DiS.

## **PODĚKOVÁNÍ**

Touto cestou bych chtěla poděkovat vedoucí mé diplomové práce Ing. Ireně Honkové, PhD. za odborné vedení, cenné rady, doporučení, připomínky a čas, který mi věnovala při řešení dané problematiky. Dále bych chtěla poděkovat společnosti TAURUS, s.r.o., Chrudim, která mi poskytla účetní výkazy pro zpracování praktické části diplomové práce.

## **ANOTACE**

*Diplomová práce řeší problematiku finanční analýzy vybraného podniku za roky 2015, 2016 a 2017, hodnotí finanční zdraví podniku a navrhuje možná opatření ke zlepšení finanční situace podniku v nadcházejících letech.*

### **TITUL**

*Finanční analýza podniku*

### **KLÍČOVÁ SLOVA**

*Analýza, finance, výkazy, ukazatele*

## **ANNOTATION**

*The diploma work deals with the financial analysis of the selected company for the years 2015, 2016 and 2017, assesses the financial health of the business and suggests possible measures to improve the financial situation of the company in the coming years.*

### **TITLE**

*Financial analysis of selected company*

### **KEYWORDS**

*Analysis, finance, statements, indicators*

# OBSAH

ÚVOD.....	- 11 -
<b>1 STANOVENÍ CÍLE PRÁCE.....</b>	<b>- 12 -</b>
<b>2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA.....</b>	<b>- 13 -</b>
2.1 HISTORIE VZNIKU FINANČNÍ ANALÝZY.....	- 13 -
2.2 CÍLE A VYUŽITÍ FINANČNÍ ANALÝZY.....	- 14 -
2.3 ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY.....	- 15 -
2.4 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....	- 16 -
2.5 METODY FINANČNÍ ANALÝZY.....	- 17 -
2.5.1 <i>Analýza stavových ukazatelů</i> .....	- 18 -
2.5.2 <i>Analýza rozdílových ukazatelů</i> .....	- 19 -
2.5.2.1 Provozní kapitál.....	- 19 -
2.5.2.2 Čisté pohotovostní prostředky.....	- 20 -
2.5.2.3 Čisté peněžně pohledávkové fondy.....	- 20 -
2.5.3 <i>Analýza tokových ukazatelů</i> .....	- 21 -
2.5.3.1 Analýza peněžních toků.....	- 21 -
2.5.3.2 Analýza tržeb, nákladů a zisku.....	- 23 -
2.5.4 <i>Analýza poměrových ukazatelů</i> .....	- 24 -
2.5.4.1 Ukazatele ziskovosti.....	- 24 -
2.5.4.2 Ukazatele aktivity.....	- 26 -
2.5.4.3 Ukazatele zadluženosti.....	- 28 -
2.5.4.4 Ukazatele likvidity.....	- 30 -
2.5.4.5 Ukazatele kapitálového trhu.....	- 32 -
2.5.5 <i>Analýza soustav ukazatelů</i> .....	- 33 -
2.5.5.1 Pyramidové rozklady.....	- 34 -
2.5.5.2 Postupy bodového hodnocení.....	- 35 -
2.5.5.3 Matematicko-statistické metody.....	- 36 -
<b>3 CHARAKTERISTIKA VYBRANÉHO PODNIKU.....</b>	<b>- 39 -</b>
3.1 ANALÝZA PROBLÉMU.....	- 41 -
<b>4 FINANČNÍ ANALÝZA VYBRANÉHO PODNIKU.....</b>	<b>- 42 -</b>
4.1 ANALÝZA STAVOVÝCH UKAZATELŮ.....	- 42 -
4.1.1 <i>Horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty</i> .....	- 42 -
4.1.2 <i>Vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty</i> .....	- 47 -
4.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	- 51 -
4.3 ANALÝZA TRŽEB, NÁKLADŮ A ZISKU.....	- 54 -
4.4 ANALÝZA PŘIDANÉ HODNOTY.....	- 59 -
4.5 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	- 61 -
4.6 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ.....	- 71 -
4.6.1 <i>Pyramidový rozklad</i> .....	- 71 -
4.6.2 <i>Kralický Quick test</i> .....	- 73 -
4.6.3 <i>Indikátor bonity</i> .....	- 73 -
4.6.4 <i>Altmanův index finančního zdraví</i> .....	- 74 -
4.6.5 <i>Index IN95</i> .....	- 75 -
4.6.6 <i>Index IN99</i> .....	- 76 -
4.6.7 <i>Index IN01</i> .....	- 77 -
4.6.8 <i>Index Z-Score (A95)</i> .....	- 78 -
<b>ZÁVĚR.....</b>	<b>- 81 -</b>

<b>POUŽITÁ LITERATURA.....</b>	<b>- 84 -</b>
<b>SEZNAM PŘÍLOH .....</b>	<b>- 86 -</b>



## SEZNAM OBRÁZKŮ

OBRÁZEK 1: PYRAMIDOVÝ ROZKLAD UKAZATELE ZISKOVOSTI VLASTNÍHO KAPITÁLU .....	- 35 -
OBRÁZEK 2: LOGO SPOLEČNOSTI TAURUS, S.R.O., CHRUDIM.....	- 39 -
OBRÁZEK 3: PYRAMIDOVÝ ROZKLAD UKAZATELE ROE (2015-2017) .....	- 72 -
OBRÁZEK 4: VYHODNOCENÍ VÝVOJE ALTMANOVA INDEXTU A83 (2015-2017).....	- 75 -
OBRÁZEK 5: VÝVOJ INDEXTU IN95 .....	- 76 -
OBRÁZEK 6: HODNOCENÍ INDEXTU IN99 .....	- 77 -
OBRÁZEK 7: VÝVOJ HODNOT INDEXTU IN01 .....	- 78 -
OBRÁZEK 8: VÝVOJ INDEXTU Z-SCORE .....	- 79 -

## SEZNAM TABULEK

TABULKA 1: BODOVÉ HODNOCENÍ VÝSLEDKŮ QUICK TESTU .....	- 36 -
TABULKA 2: ZÁKLADNÍ INFORMACE .....	- 40 -
TABULKA 3: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY V OBDOBÍ 2015-2017 .....	- 44 -
TABULKA 4: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY V OBDOBÍ 2015-2017 .....	- 46 -
TABULKA 5: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY (2015-2017) .....	- 48 -
TABULKA 6: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY (2015-2017) .....	- 50 -
TABULKA 7: ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ K 31. 12. V OBDOBÍ 2015-2017 (V TIS. KČ) .....	- 52 -
TABULKA 8: STRUKTURA TRŽEB K 31. 12. V OBDOBÍ 2015-2017 (V TIS. KČ) .....	- 54 -
TABULKA 9: STRUKTURA NÁKLADŮ K 31. 12. V OBDOBÍ 2015-2017 (V TIS. KČ).....	- 56 -
TABULKA 10: NÁKLADOVOST V OBDOBÍ 2015-2017 .....	- 57 -
TABULKA 11: ANALÝZA ZISKU V OBDOBÍ 2015-2017 (V TIS. KČ).....	- 58 -
TABULKA 12: PŘIDANÁ HODNOTA V OBDOBÍ 2015-2017 (V TIS. KČ).....	- 60 -
TABULKA 13: PŘIDANÁ HODNOTA NA 1 ZAM-CE V OBDOBÍ 2015-2017 (V TIS. KČ) .....	- 61 -
TABULKA 14: ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ V OBDOBÍ 2015-2017 .....	- 62 -
TABULKA 15: VÝPOČET ALTMANOVA INDEXTU A83.....	- 74 -
TABULKA 16: VÝPOČET INDEXTU IN95 .....	- 75 -
TABULKA 17: VÝPOČET INDEXTU IN99 .....	- 76 -
TABULKA 18: VÝPOČET INDEXTU IN01 .....	- 77 -
TABULKA 19: VÝPOČET INDEXTU Z-SCORE .....	- 79 -

## SEZNAM GRAFŮ

GRAF 1: STRUKTURA KRYTÍ AKTIV V LETECH 2015-2017 (TIS. KČ) .....	- 49 -
GRAF 2: ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL V OBDOBÍ 2015-2017 (V TIS. KČ).....	- 52 -
GRAF 3: VÝVOJ ČISTÝCH POHOTOVÝCH PROSTŘEDKŮ V OBDOBÍ 2015-2017 (V TIS. KČ).....	- 53 -
GRAF 4: VÝVOJ ČISTÝCH PENĚŽNĚ POHLEDÁVKOVÝCH FONDŮ V TIS. KČ PRO 2015, 2016, 2017 .....	- 54 -
GRAF 5: VÝVOJ STRUKTURY TRŽEB V LETECH 2015-2017 (V TIS. KČ) .....	- 55 -
GRAF 6: PROVOZNÍ A FINANČNÍ NÁKLADY V TIS. KČ (2015-2017).....	- 57 -
GRAF 7: VÝVOJ NÁKLADOVOSTI V ROCE 2015, 2016, 2017 .....	- 58 -
GRAF 8: UKAZATELE RENTABILITY V OBDOBÍ 2015-2017 (V %) .....	- 63 -
GRAF 9: UKAZATELE RYCHLOSTI OBRATU AKTIV(2015-2017).....	- 65 -
GRAF 10: UKAZATELE DOBY OBRATU V OBDOBÍ 2015-2017 (VE DNECH) .....	- 66 -
GRAF 11: UKAZATELE ZADLUŽENOSTI V OBDOBÍ 2015-2017 (V %).....	- 68 -
GRAF 12: UKAZATELE ÚROKOVÉHO KRYTÍ A FINANČNÍ PÁKY V OBDOBÍ 2015-2017 .....	- 69 -
GRAF 13: UKAZATELE LIKVIDITY V OBDOBÍ 2015-2017.....	- 70 -

## SEZNAM ZKRATEK A ZNAČEK

Abs.	absolutní	n.	nákladové
Aj.	a jiný, a jiní, a jinak	Např.	například
Apod.	a podobně	neroz.	Nerozdělený
Atd.	a tak dále	O.	oběžná
Cca	cirka, přibližně	Obch.	obchodní, obchodních
CF	cash-flow	OKEČ	odvětvová klasifikace ekonomických činností
Č.	číslo	Př.	před
ČSN	česká technická norma	Resp.	respektive
DH	dlouhodobý hmotný	Sb.	sbírka
DHM	dlouhodobý hmotný majetek	s.r.o.	společnost s ručením omezeným
DIČ	daňové identifikační číslo	Soc.	sociální
Dl.	dlouhodobý	Tis.	tisíce
Dlouh.	dlouhodobý	Tj.	to je
DN	dlouhodobý nehmotný	Tzn.	to znamená
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek	Tzv.	takzvaný, takzvaně
EU	Evropská unie	Uce	účetní
Fin.	Finančně, finanční	Viz	to znamená, jmenovitě
IČ	identifikační číslo	VH	výsledek hospodaření
ISO	International Organization for Standardization	Zam-ce	zaměstnance
Invest.	investovaného	Zam-ců	zaměstnanců
Kč	korun českých	Zdan.	zdaněním
Kr.	krátkodobé, krátkodobý	Zdrav.	zdravotní
Min.	minulých	%	procento
N	náklady	Ø	průměr, průměrné

## ÚVOD

Tématem diplomové práce je Finanční analýza vybraného podniku. Pro toto téma byla vybrána společnost T A U R U S, s.r.o., Chrudim, která byla založena v roce 1992 a působí na českém i zahraničním trhu jako výrobce strojů a technologií především v oblasti zemědělství.

Společnost Taurus, s.r.o. nevyužívá finanční analýzu v podnikovém řízení k vyhodnocení své finanční situace. Cílem práce je provést finanční analýzu vybraného podniku s tím, že bude posouzeno finanční zdraví společnosti a budou navržena možná opatření ke zlepšení finanční a ekonomické situace podniku v nadcházejících letech. Finanční analýza bude provedena pomocí zvolených metod a vybraných ukazatelů vždy za tři po sobě následující období (tj. rok 2015, 2016, 2017). Výsledné hodnoty ukazatelů za jednotlivé roky budou mezi sebou porovnány, vyhodnoceny a graficky vyjádřeny. V závěru práce bude posouzena finanční situace společnosti jako celku a budou navržena případná doporučení, která povedou ke zlepšení současného stavu.

Výsledné hodnoty jednotlivých ukazatelů a z nich plynoucí návrhy na jejich zlepšení může podnik využít v budoucnosti v podnikovém řízení k zajištění finanční rovnováhy, platební schopnosti, k posouzení cash-flow apod.

## **1 STANOVENÍ CÍLE PRÁCE**

Cílem práce je provést finanční analýzu vybraného podniku s tím, že bude posouzeno finanční zdraví podniku za tři po sobě jdoucí období (tj. rok 2015, 2016, 2017) a budou navržena možná řešení vedoucí ke zlepšení finanční a ekonomické situace v budoucnosti. Výsledné hodnoty ukazatelů za jednotlivé roky budou mezi sebou porovnány, vyhodnoceny a graficky vyjádřeny.

Finanční analýzu společnost Taurus, s.r.o., Chrudim neprovádí, pouze v průběhu roku sleduje ekonomické výsledky (tj. náklady, výnosy, zisk/ztrátu) u jednotlivých výrobních zakázek, každé čtvrtletí vyhodnocuje výsledek hospodaření za celý podnik, zda bylo dosaženo zisku či ztráty. Dále je dle potřeby platební schopnosti a pro potřeby banky pravidelně sledována výše pohledávek a závazků. Provádění finanční analýzy by bylo pro společnost velkým přínosem, včas by se odhalil negativní vývoj a navrhla by se opatření ke zlepšení situace.

Pro samotné výpočty finanční analýzy byly společností Taurus, s.r.o., Chrudim poskytnuty účetní výkazy konkrétních let – tj. rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Hodnoty jednotlivých položek z účetních výkazů byly použity pro výpočet analýzy bez jakýchkoliv úprav.

## 2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA

Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást komplexu finančního řízení podniku - vyhodnocuje ekonomickou situaci podniku a její dosavadní vývoj, posuzuje příčiny mající vliv na stav a vývoj v minulosti, současnosti i budoucnosti (*Dluhošová, 2010, Valach, 2003*). Představuje rozbor financí podniku. Finanční analýza působí jako zpětná informace o tom, kam podnik v jednotlivých letech došel, v čem se mu podařilo splnit předpoklady a kde naopak došlo k situaci, které chtěl předejít nebo kterou nečekal (*Knápková, 2013*). Průběžná znalost finanční situace firmy umožňuje manažerům správně se rozhodovat při získávání finančních zdrojů, při stanovení optimální finanční struktury, při alokaci volných peněžních prostředků, při poskytování obchodních úvěrů, při rozdělování zisku apod. (*Knápková, 2013*) Finanční analýzu lze také využít pro vyhodnocení finančního plánu či podnikatelského záměru (*Konečný, 2008*). Výsledky finanční analýzy slouží jak pro vlastní potřebu firmy, tak i pro uživatele, kteří nejsou součástí podniku, ale jsou s ním spjati hospodářsky, finančně, apod. (např. banky, obchodní partneři, investoři, akcionáři, aj.). (*Knápková, 2013*)

### 2.1 Historie vzniku finanční analýzy

Historické kořeny finanční analýzy sahají do doby vzniku peněz. Vlastí finanční analýzy jsou Spojené státy americké, kde bylo napsáno nejvíce teoretických prací a kde došlo k jejich aplikaci do praxe – tj. na základě informací z účetních výkazů byly sestaveny odvětvové přehledy, které sloužily pro porovnávání jednotlivých podniků. (*Sládková, 2009*) Finanční analýzy se vyvíjely dle doby, ve které byly používány. Samotná struktura analýz se změnila s příchodem počítačů, které zapříčinily i změnu v matematických principech a výpočtech. (*Růčková, 2010*)

V Čechách lze za počátek finančních analýz označit dobu první republiky, kdy se zveřejňovaly bilanční analýzy účetních závěrek firem v některých hospodářských novinách (*Sládková, 2009*). Období před druhou světovou válkou bylo ve znamení bilančních analýz, v období po druhé světové válce se objevuje pojem finanční analýza. (*Růčková, 2010*) Pojem finanční analýzy (tj. angl. financial analysis) se v České republice začal hojně používat až po roce 1989 vlivem angloamerické finanční analýzy (*Sládková, 2009 a Růčková, 2010*).

Původní chápání finanční analýzy vycházelo ze zobrazování rozdílů v účetních ukazatelích v absolutních, zejména peněžních hodnotách. Vlivem vývoje bylo zavedeno zkoumání účetních výkazů jako informací pro hodnocení úvěruschopnosti podniku.

Zejména ve 30. letech, tj. v době hospodářské krize, byl zaznamenán vstup otázek na téma likvidita, přežití podniku a rentabilita (Sládková, 2009).

## 2.2 Cíle a využití finanční analýzy

Vzhledem k tomu, že základním finančním cílem je maximalizace tržní hodnoty podniku v průběhu delšího období, je hlavním úkolem finanční analýzy neustálé vyhodnocování ekonomické situace podniku a jejího vývoje, zjišťování příčin stavu a vývoje, posuzování vyhlídky na finanční situaci podniku v budoucnosti, příprava podkladů pro opatření ke zlepšení ekonomické situace podniku, k zajištění další prosperity podniku, k přípravě a zkvalitnění rozhodovacích procesů. (Konečný, 2008)

Mezi cíle finanční analýzy patří (Sedláček, 2009):

- posouzení vlivu vnitřního a vnějšího prostředí podniku,
- analýza dosavadního vývoje podniku,
- komparace<sup>1</sup> výsledků analýzy v prostoru,
- analýza vztahů mezi ukazateli (tj. pyramidální rozklady),
- poskytnutí informací pro rozhodování do budoucnosti,
- analýza variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty,
- interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku.

Finanční analýza představuje významný nástroj, pomocí něhož je těchto cílů dosahováno.

Příznivá finanční situace podniku je nazývána „finančním zdravím“ podniku (tzn., že podnik dosahuje zisku a není v platební neschopnosti či zadlužení). (Valach, 2003, Růčková, 2010, Sládková, 2009) V rámci finančního zdraví se rozlišují tyto jeho úrovně (Konečný, 2008):

- 1) *nejlepší finanční zdraví* – podnik pro svůj rozvoj využívá externí zdroje financování,
- 2) *dobré finanční zdraví* – podnik využívá pro svůj rozvoj své interní zdroje financování,
- 3) *uspokojivé finanční zdraví* – podnik bez finančních problémů.

Finanční tíseň je opakem finančního zdraví a představuje situaci, kdy v podniku nastávají problémy s platební schopností. (Konečný, 2008, Sládková, 2009)

---

<sup>1</sup> Komparace neboli srovnání.

Mezi finančním zdravím a finanční tísni existují tyto přechodové fáze (Sládková, 2009):

- a) podnik je ziskový, ale má problémy s likviditou (např. ve fázi růstu podniku),
- b) podnik vykazuje ztrátu, ale jeho platební schopnost (tj. likvidita) není ohrožena.

Informace získané z finanční analýzy slouží širokému spektru uživatelů. Tyto uživatele lze rozdělit podle (Dluhošová, 2010):

- 1) *zdrojů finančních prostředků* – vlastníci (investoři), věřitelé (banky), obchodní věřitelé (dodavatelé),
- 2) *pravomocí v řízení podniku* – vlastníci, management podniku, vnitropodnikové hospodářské jednotky,
- 3) *typu podílu na výstupech podniku* – zaměstnanci, obchodní dodavatelé, banky, investoři, stát a management.

Mezi nejdůležitější uživatele finanční analýzy patří státní orgány, např. orgány finanční správy, které se zaměřují na faktory, které ovlivňují výši rozpočtových příjmů (tj. clo, DPH, daň z příjmů). Pomocí Zákona o účetnictví č. 563/1991 Sb. a ostatních předpisů se snaží o větší průhlednost finančních informací a o jejich snadnější interpretaci z hlediska daňové působnosti plátců daně. (Oremusová, 2007)

Kromě výše uvedených skupin uživatelů existují ještě další specifické skupiny uživatelů, kterými např. jsou ekologické organizace sledující vliv účetní jednotky na životní prostředí, daňoví poradci, účetní znalci, odhadci, finanční analytici, ekonomičtí poradci, burzovní makléři, univerzity, odborové svazy, novináři a také široká veřejnost. (Oremusová, 2007)

### **2.3 Zdroje finanční analýzy**

Předpokladem hodnotné finanční analýzy jsou kvalitní vstupní informace. (Sládková, 2009) Nevýhodou vstupních informací je to, že poskytují údaje z minulosti. Finančnímu manažerovi poskytují údaje momentálního typu v podobě stavových absolutních veličin k určitému datu nebo tokových veličin s malou vypovídací schopností. (Valach, 2003) Základní zdroje vstupních informací lze takto rozdělit (Oremusová, 2007, Růčková, 2010, Knápková, 2013, Sládková, 2009 a Konečný, 2008):

1) *účetní zdroje, kterými jsou:*

- základní účetní výkazy (tj. rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích),
- výkazy sestavované pro daňové účely,
- výkazy sestavované pro vnitropodnikové účely,
- výroční zprávy, auditorské zprávy,

2) *ostatní zdroje, kterými jsou:*

- podniková statistika,
- státní statistika,
- vnitřní směrnice,
- zprávy a výhledy budoucího vývoje účetní jednotky zpracované managementem,
- údaje z odborného tisku.

Samotná volba zdrojů by měla být vždy podřízena konkrétnímu účelu (tj. cíli) finanční analýzy a vybrané metodě finanční analýzy. (*Oremusová, 2007*)

## **2.4 Ukazatele finanční analýzy**

Ukazatele můžeme získat přímo z položek účetních výkazů, jiných zdrojů (např. evidence zaměstnanců), nebo úpravou těchto položek na základě elementárních matematických operací (*Oremusová, 2007*). Na základě stanoveného cíle finanční analýzy jsou vybrány vhodné ukazatele. Ukazatele se dělí do třech skupin (*Oremusová, 2007, Knápková, 2013*):

1) *dle způsobu charakteristiky jevu:*

- a) extenzivní ukazatele – poskytují informace o rozsahu (objemu) prostředků, tj. o extenzivní stránce jevů. Jednotlivé úrovně proměnných jsou vyjádřeny v objemových jednotkách (např. tuny, kilometry, hektary apod.), i v peněžních jednotkách (viz v účetních výkazech).
- b) intenzivní ukazatele – podávají informace o míře, ve které jsou extenzivní ukazatele využívány, a vyjadřují, jak se tyto ukazatele mění.

2) *dle vztahu k účetním výkazům:*

- a) rozvahové – vychází se z položek aktiv a pasiv,
- b) výsledkové – pracuje se s výnosy, náklady a výsledkem hospodaření,
- c) peněžních toků – tj. cash-flow z provozní, investiční a finanční činnosti,



- d) mezivýkazové – tj. ukazatele využívající provázanost rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přehledu o peněžních tocích,
- e) ostatní ukazatele,
- 3) *dle způsobu výpočtu:*
- a) absolutní ukazatele – účetní výkazy obsahují údaje, které lze přímo použít. Rozvaha obsahuje údaje o stavu k určitému datu (tj. stavové ukazatele) a výkaz zisku a ztráty ve formě výnosů a nákladů předkládá údaje za dané časové období (tj. tokové ukazatele),
- b) rozdílové ukazatele – získají se z rozdílu stavových ukazatelů (tj. z rozdílu stavu určitých skupin aktiv a pasiv),
- c) poměrové ukazatele – poměřují vzájemný vztah dvou absolutních ukazatelů formou zlomku,
- d) procentní ukazatele – vyjadřují v procentech poměrnou změnu extenzivního ukazatele mezi dvěma obdobími nebo hodnotu jednoho extenzivního ukazatele poměřovanou jiným,
- 4) *dle časového hlediska:*
- a) stavové ukazatele – vykazují stav majetku a jeho zdrojů k určitému datu,
- b) tokové ukazatele – vycházejí z položek výsledovky a cash-flow a udávají vývoj za určitý časový interval.

## 2.5 Metody finanční analýzy

Rozvoj matematických, statistických a ekonomických věd umožnil, aby v rámci finanční analýzy vznikla celá řada metod hodnocení finančního zdraví firmy (Růčková, 2010). V rámci samotného zpracování finanční analýzy je nejdůležitější zvolit správnou metodu analýzy na základě cíle, kterého má být dosaženo (Knápková, 2013, Růčková, 2010). Při výběru metody musí být brán ohled na (Knápková, 2013 a Růčková, 2010):

- **účelnost** – tzn. analýza musí odpovídat předem zadanému cíli,
- **nákladovost** – analýza vyžaduje čas a finanční prostředky,
- **spolehlivost** – tj. čím spolehlivější budou vstupní data, tím spolehlivější budou výsledky analýzy.

V ekonomii klasická finanční analýza rozlišuje základní dělení finanční analýzy na fundamentální analýzu (tzv. kvalitativní) a technickou analýzu (tzv. kvantitativní). (Růčková, 2010, Sedláček, 2009, Sládková, 2009) Fundamentální analýza je založena na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými

a mimoekonomickými jevy (např. vnitřní a vnější ekonomické prostředí podniku, probíhající životní fáze podniku, podnikové cíle). (Sedláček, 2009) Technická analýza zpracovává kvantitativní ekonomická data s použitím matematických, matematicko-statistických a dalších algoritmovaných metod s následným (kvalitativním) posouzením výsledků. (Sedláček, 2009, Sládková, 2009)

Z výše uvedeného vyplývá, že finanční analýza se řadí do kategorie technické analýzy. (Růčková, 2010) Základní kritérium pro uspořádání metod finanční analýzy je jednoduchost, resp. složitost použitých matematických postupů. (Knápková, 2013) Pro výpočet finanční analýzy lze použít dvě skupiny metod: elementární metody a vyšší metody. (Konečný, 2008) Elementární metody zahrnují analýzu absolutních (tzv. stavových) ukazatelů, analýzu rozdílových ukazatelů, analýzu tokových ukazatelů, analýzu poměrových ukazatelů a analýzu soustav ukazatelů. (Konečný, 2008, Knápková, 2013, Sedláček, 2009, Sládková, 2009) Elementární metody finanční analýzy využívají při práci s daty čtyři základní aritmetické operace a procentní počty. (Knápková, 2013) Je proto důležité rozlišovat stavové a tokové veličiny. Stavové veličiny jsou data z rozvahy a vztahují se k určitému časovému okamžiku. Tokové veličiny jsou data z výkazu zisku a ztráty a vztahují se k určitému časovému intervalu. (Růčková, 2010) Do ostatních metod se řadí matematicko-statistické metody (např. bodové a intervalové odhady, analýza rozptylu aj.) a nestatistické metody (např. neuronové sítě). (Knápková, 2013) V praxi se nejčastěji používají elementární metody.

Vypočtené ukazatele se dále vyhodnocují a porovnávají se s hodnotami ukazatelů let minulých, se skutečnými a plánovanými výsledky a s výslednými ukazateli srovnávaného podniku v odvětví.

### **2.5.1 Analýza stavových ukazatelů**

Analýza stavových (absolutních) ukazatelů vychází přímo z účetních výkazů. (Knápková, 2013) Absolutní ukazatele se využívají zejména k analýze vývojových trendů a k vyjádření procentního podílu těchto komponent. (Oremusová, 2007) Analýza stavových ukazatelů zahrnuje horizontální a vertikální analýzu, které bývají prvním krokem finanční analýzy. (Kislingerová – Hnilica, 2008) Horizontální analýza se zabývá porovnáním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti (tj. k minulému účetnímu období). Vertikální analýza neboli procentní rozbor spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100 %. (Oremusová, 2007)

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \quad (1)$$

$$\text{Procentní změna} = \frac{(\text{absolutní změna} \times 100)}{\text{ukazatel}_{t-1}} \quad (2)$$

kde:

- t je současné období,
- t-1 je předchozí období.

## 2.5.2 Analýza rozdílových ukazatelů

K analýze a řízení finanční situace podniku slouží rozdílové ukazatele, které jsou označovány jako finanční fondy. (*Konečný, 2008, Sedláček, 2009*) Čistý fond je shrnutí určitých stavových ukazatelů vyjadřující rozdíl mezi určitými položkami krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv. (*Sedláček, 2009*)

Ukazatele této skupiny vypovídají o skutečnosti, jakou část oběžných aktiv financuje podnik dlouhodobými cizími zdroji a jakou část krátkodobými cizími zdroji. (*Konečný, 2008*)

Čisté finanční fondy představují tyto tři ukazatele – čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čisté peněžně pohledávkové fondy. (*Sládková, 2009*)

### 2.5.2.1 Provozní kapitál

Provozní kapitál neboli čistý pracovní kapitál patří k nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům a lze ho vypočítat dvěma způsoby (*Knápková, 2013, Oremusová, 2007, Sládková, 2009*):

- 1) jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a krátkodobými zdroji,

$$\text{ČPK} = \text{OA} - \text{KCP} \quad (3)$$

kde:

- OA jsou oběžná aktiva,
- KCP jsou krátkodobá cizí pasiva (zdroje).

- 2) jako rozdíl mezi dlouhodobými cizími zdroji a stálými aktivy,

$$\text{ČPK} = \text{VK} + \text{DCP} - \text{DM} \quad (4)$$

kde:

- VK je vlastní kapitál (vlastní zdroje),

- DCP jsou dlouhodobé cizí zdroje,
- DM je dlouhodobý majetek (stálá aktiva).

Kladná hodnota čistého pracovního kapitálu vyjadřuje finanční stabilitu podniku. (Konečný, 2008) Čím vyšší je jeho hodnota, tím větší je likvidnost podniku (tj. schopnost hradit své finanční závazky. Nabývá-li ukazatel záporné hodnoty, jedná se o tzv. nekrytý dluh. (Sládková, 2009)

Čistý pracovní kapitál by měl dosahovat podobné výše jako je hodnota zásob, tj. (Konečný, 2008)

$$\text{ČPK} / \text{Zá} = 1 \quad (5)$$

kde:

- Zá jsou zásoby.

Přijatelná hodnota ukazatele je 0,7.

#### 2.5.2.2 Čisté pohotové prostředky

Dalším ukazatelem jsou čisté pohotové prostředky (čistý peněžní majetek či peněžní finanční fond), které jsou představovány penězi v pokladně a na běžném účtu, které se vyznačují nejvyšší likvidností, dále sem patří např. i šeky a krátkodobé cenné papíry, které lze směnit na finanční prostředky. Ukazatel lze vypočítat takto (Sládková, 2009):

$$\text{ČPP} = \text{PFINP} - \text{OSPLZ} \quad (6)$$

kde:

- PFINP jsou pohotové finanční prostředky,
- OSPLZ jsou okamžitě splatné závazky.

#### 2.5.2.3 Čisté peněžně pohledávkové fondy

Čistý peněžně pohledávkový fond představuje střední cestu mezi oběma výše uvedenými rozdílovými ukazateli. (Sedláček, 2009, Sládková, 2009) Oběžná aktiva jsou upravena (tj. ponížena) o nelikvidní složky oběžného majetku, kterými jsou zásoby a nedobytné pohledávky, od kterých jsou poté odečteny krátkodobé závazky. (Sedláček, 2009).

$$\check{C}PPF = (OA - Z\acute{a} - NP) - KRZ \quad (7)$$

kde:

- OA jsou oběžná aktiva,
- Z $\acute{a}$  jsou zásoby,
- NP jsou nelikvidní pohledávky,
- KRZ jsou krátkodobé závazky.

### 2.5.3 Analýza tokových ukazatelů

Analýza tokových ukazatelů zahrnuje analýzu tržeb, nákladů, zisku a výkazu cash-flow.

#### 2.5.3.1 Analýza peněžních toků

Cash-flow (peněžní tok) je skutečný pohyb (tok) peněžních prostředků podniku, kterým je buď přírůstek, nebo úbytek peněz (tj. reálné toky peněz). (*Sedláček, 2009*) Ukazatele sestavované na bázi peněžních toků (cash flow) mají pro podnikovou finanční analýzu a finanční řízení vyšší vypovídací schopnost než ukazatele sestavované tradiční metodou. (*Sládková, 2009*) Ve finančním řízení se především sleduje vývoj cash-flow, neboť bez dostatečné velké peněžní zásoby není možné financovat podnikání. (*Konečný, 2008*)

K rozlišení toku peněz a jejich zásoby se používá peněžních fondů. Zdrojem peněžních fondů je růst dluhů a objemu majetku (např. půjčka od banky je přírůstkem fondu), snížení aktiv (např. prodej strojů nebo zásob přináší podniku peníze). Užitím fondů je snížení dluhů nebo objemu majetku (např. splátka úvěru), růst aktiv (tj. nákup zásob nebo strojů). (*Sedláček, 2009*) Výkaz cash-flow zahrnuje peněžní toky z provozní činnosti, investiční činnosti a finanční činnosti. (*Sládková, 2009*)

Hlavní argument pro preferenci ukazatelů na bázi cash-flow je to, že výkazy peněžních toků vylučují problémy spojené s akruálním účetnictvím (např. rozdíl mezi provozním výsledkem hospodaření a peněžním tokem z provozní činnosti). Výkazy peněžních toků dále vylučují důsledky záměrné manipulace se ziskem s cílem vykázat žádoucí výši výsledku hospodaření (např. navýšení provozních nákladů tvorbou rezerv). (*Sládková, 2009*)

Analýza cash-flow je prováděná na základě podrobné analýzy přehledu o peněžních tocích a za pomoci vybraných poměrových ukazatelů s položkou cash-flow. (*Konečný, 2008*)

Na bázi cash flow lze sestavovat celou řadu poměrových ukazatelů. Níže jsou vybrány a uvedeny jen některé (Konečný, 2008, Sládková, 2009):

1) ukazatel cash-flow solventnosti (likvidity)

$$CFS I. = \frac{CF}{KP} \quad (8)$$

$$CFS II. = \frac{CF}{CZ-FM} \quad (9)$$

kde:

- CF je cash-flow,
- KP jsou krátkodobá pasiva,
- CZ jsou cizí zdroje,
- FM je finanční majetek.

První ukazatel je alternativa ukazatele běžné likvidity a vyjadřuje schopnost podniku hradit krátkodobé závazky z peněžních toků v daném období. (Sládková, 2009)

Druhý ukazatel je také nazýván „stupeň oddlužení“ a vyjadřuje schopnost podniku hradit v daném období své dluhy, tj. i ty, které nejsou v tomto období ještě splatné. Výsledná hodnota ukazatele by měla dosahovat výše od 0,2 do 0,3. (Sládková, 2009)

2) ukazatel cash-flow rentability vlastního kapitálu

Ukazatel je vytvořen uměle, neboť produkce cash flow je dána schopnostmi podniku využívat nejen vlastní, ale i cizí kapitál. Tento ukazatel se vypočítá takto (Sládková, 2009):

$$CFRVK = \frac{CF \text{ po odpočtu úroků}}{VK} \times 100 \quad (10)$$

kde:

- VK je vlastní kapitál.

3) ukazatel potenciálního dispozičního CF

Tento ukazatel v krátkodobém časovém horizontu peněžní tok nevyjadřuje, z dlouhodobého hlediska již ano. Potenciální dispoziční cash-flow lze vyjádřit takto (Konečný, 2008):

$$PDCF = Z + ODPISY DM + ZDLR \quad (11)$$

kde:

- Z je zisk po zdanění,
- ODPISY DM jsou odpisy dlouhodobého majetku,
- ZDLR je změna dlouhodobých rezerv.

### 2.5.3.2 Analýza tržeb, nákladů a zisku

Analýza tržeb je orientována na vyhodnocení úrovně jednotlivých typů tržeb, vývoje celkových tržeb, struktury tržeb a odvíjí se od stanovených strategických cílů podniku. (Konečný, 2008) Tato analýza je součástí analýzy celkových výnosů.

Analýza nákladů se stejně jako analýza tržeb odvíjí od vytyčených strategických cílů příslušného podniku. V této analýze dochází ke zkoumání změn v nákladových položkách dle druhového členění výkazu zisku a ztráty. Cílem každého hospodařícího podniku je dosáhnout minimální výše nákladů, neboť jejich výše ovlivňuje finální výsledek hospodaření. (Konečný, 2008)

Pro analýzu nákladů je důležitá jejich klasifikace. Za základní klasifikační kritéria nákladů lze považovat především druhové členění nákladů – provozní a finanční náklady. (Konečný, 2008)

Obecně lze zisk vyjádřit jako rozdíl mezi výnosy a náklady. Analýza zisku porovnává dosažený zisk se ziskem plánovaným a srovnává ho se strategickými cíli podnikatele. (Konečný, 2008) Pro tuto analýzu se využívají tyto ukazatele (Knápková, 2013, Konečný, 2008, Růčková, 2010 a Sládková, 2009):

- **EAT** (Earnings after Taxes) – zisk po zdanění,
- **EBT** (Earnings before Taxes) – zisk před zdaněním,
- **EBIT** (Earnings before Interest and Taxes) – zisk před úroky a zdaněním,
- **EBDIT** (Earnings before Interest, Taxes, Depreciations and Amortization) – zisk před úroky, odpisy a zdaněním,
- **ZISK PO ZDANĚNÍ** =  $EAT + \text{nákladové úroky} * (1 - \text{sazba daně z příjmů})$ ,
- **PŘÍSPĚVEK KE KRYTÍ FIXNÍCH NÁKLADŮ A TVORBĚ ZISKU** = výnosy – variabilní náklady,
- **NOPAT** – provozní zisk po zdanění.

## 2.5.4 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou nejoblíbenější a také nejrozšířenější metodou finanční analýzy. Charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma či více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. Nejčastěji vycházejí z účetních dat – tj. z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. (Sedláček, 2009)

Mezi hlavní důvody použití poměrových ukazatelů patří (Knápková, 2013):

- účetní jednotka si může rychle a nenákladně vytvořit úsudek o svých základních finančních charakteristikách,
- umožňuje analyzovat časový vývoj finanční situace podniku,
- umožňuje porovnávání finanční situace podniku s finanční situací srovnatelných podniků.

Poměrové ukazatele lze shrnout do několika skupin (Kislingerová – Hnilica, 2008):

- ukazatele rentability,
- ukazatele aktivity (využití majetku),
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele kapitálového trhu,
- hodnotové ukazatele výkonnosti.

### 2.5.4.1 Ukazatele ziskovosti

První skupinu poměrových ukazatelů tvoří ukazatelé rentability (profitability ratios) – tj. různé formy míry zisku. Rentabilita představuje výnosnost vloženého kapitálu. (Valach, 2003) Rentabilita obecně definuje, jak se podílí zisk na kapitálu, který byl vložen do podniku. (Kislingerová – Hnilica, 2008, Valach, 2003)

$$\text{Rentabilita (ziskovost)} = \frac{Z}{VK} \quad (12)$$

kde:

- Z je zisk,
- VK je vlastní kapitál.

Rozlišuje se několik typů rentability (Knápková, 2013, Oremusová, 2007):

- rentabilita celkového kapitálu (ROA),
- rentabilita vlastního kapitálu (ROE),



- rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE),
- rentabilita tržeb (ROS),
- rentabilita nákladů (RN).

Rentabilita celkového kapitálu poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány (tj. vlastních či cizích). (*Dluhošová, 2010*)

$$RCK = \frac{Z}{CELK.A} \quad (13)$$

kde:

- RCK je rentabilita celkového kapitálu,
- Z je zisk,
- CELK. A jsou celková aktiva.

Ziskovost vlastního kapitálu vyhodnocuje výnosnost vloženého kapitálu. Ukazatel je definován jako poměr čistého zisku a vlastního jmění. (*Valach, 2003*)

$$RVK = \frac{Z}{VK} \quad (14)$$

kde:

- RVK je rentabilita vlastního kapitálu,
- Z je zisk,
- VK je vlastní kapitál.

Zhodnocení vlastního kapitálu by mělo být tak velké, aby pokrývalo obvyklou výnosovou míru a rizikovou prémii. Pokud je hodnota ukazatele trvale nižší, případně i stejná jako výnosnost cenných papírů garantovaných státem (např. státních obligací, státních pokladničních poukázek aj.), potom je podnik fakticky k zániku, neboť racionálně uvažující investor požaduje od rizikovější investice vyšší míru zhodnocení. Rentabilita vlastního kapitálu by měla být vyšší než míra výnosu bezrizikové alokace kapitálu na finančním trhu. (*Valach, 2003*)

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu poměruje výnosy s dlouhodobými finančními prostředky (tj. vlastní kapitál a dlouhodobé závazky). (*Dluhošová, 2010*)

$$RDIK = \frac{Z}{VK+DZ} \quad (15)$$

kde:

- RDIK je rentabilita dlouhodobého investovaného kapitálu,
- Z je zisk,
- VK je vlastní kapitál,
- DZ jsou dlouhodobé závazky.

Rentabilita tržeb poměřuje zisk společnosti s celkovými tržbami. Výsledek ukazatele měří, kolik korun zisku přinesla účetní jednotce 1 Kč tržeb. (*Knápková, 2013*)

$$RT = \frac{Z}{T} \quad (16)$$

kde:

- RT je rentabilita tržeb,
- Z je zisk,
- T jsou tržby.

Rentabilita nákladů je často používaným ukazatelem a udává, kolik Kč čistého zisku podnik získá vložením 1 Kč celkových nákladů. Čím vyšší je ukazatel rentabilita nákladů, tím lépe jsou zhodnoceny vložené náklady do hospodářského procesu a tím vyšší je procento zisku. (*Dluhošová, 2010*)

$$RN = \frac{Z}{CN} \quad (17)$$

kde:

- RN je rentabilita nákladů,
- Z je zisk,
- CN jsou celkové náklady.

#### 2.5.4.2 Ukazatele aktivity

Ukazatelé aktivity zjišťují, do jaké míry podnik využívá svůj majetek (aktiva). (*Kislingerová – Hnilica, 2008*) Ukazatelé aktivity jsou souhrnně nazývány ukazateli relativní vázanosti kapitálu v různých formách aktiv – krátkodobých i dlouhodobých. (*Dluhošová, 2010*) Mezi ukazatele této skupiny patří rychlost obrátu nebo doba obrátu, nejčastěji počítanými jsou níže jmenované ukazatelé (*Valach, 2003*):

Rychlost obratu zásob je vyjádřena jako podíl tržeb a stavu zásob. Výsledkem výpočtu je číslo, které udává, kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku (např. výrobky) až po prodej hotových výrobků a opětný nákup zásob. (Valach, 2003)

$$ROZá = \frac{T}{Zás} \quad (18)$$

kde:

- ROZá je rychlost obratu zásob,
- T jsou tržby,
- Zás jsou zásoby.

Doba obratu zásob udává průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podnikání až po jejich spotřebu ve výrobě či prodej zákazníkovi. (Sedláček, 2009, Valach, 2003). Čím vyšší je obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím pro podnik lépe. (Valach, 2003)

$$DOZá = \frac{365}{ROZá} \quad (19)$$

kde:

- DOZá je doba obratu zásob,
- ROZá je rychlost obratu zásob.

Rychlost obratu pohledávek (tj. obratovost pohledávek) udává počet obrátek za období, tzn., jak rychle se pohledávky přemění na peněžní prostředky. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím rychleji podnik inkasuje za své pohledávky a může hotovost použít k dalším nákupům a investicím. (Sládková, 2009) Vypočítá se takto:

$$ROPohl = \frac{T}{POHL} \quad (20)$$

kde:

- ROPohl je rychlost obratu pohledávek,
- T jsou tržby,
- POHL jsou pohledávky.

Doba obratu pohledávek se používá při hodnocení účtu 311 – Pohledávky z obchodních vztahů. (Sedláček, 2009) Ukazatel udává, za jak dlouhé období jsou pohledávky

spláceny (tzv. průměrné inkasní období). Z hodnoty ukazatele vyplývá, zda inkaso plateb probíhá v souladu se stanovenou platební podmínkou. (Valach, 2003) Lze stanovit takto

$$DOPohl = \frac{365}{ROPohl} \quad (21)$$

kde:

- DOPohl je doba obratu pohledávek,
- ROPohl je rychlost obratu pohledávek.

Ukazatel rychlosti obratu hmotného investičního majetku vyjadřuje efektivnost a využití zejména budov, strojů a zařízení. (Valach, 2003) Ukazatel vyjadřuje, jaká částka tržeb byla vyprodukována z jedné koruny dlouhodobého hmotného majetku v zůstatkových cenách. (Sládková, 2009) Pokud hodnota ukazatele klesá, znamená to investici, která zatím nepřinesla podniku efekt, zvyšování fixních nákladů na odpisy a údržbu majetku nebo pokles tržeb. (Sládková, 2009, Valach, 2003)

$$OBRAT.DHM = \frac{T}{DHMv ZC} \quad (22)$$

kde:

- OBRAT.DHM je obratovost dlouhodobého hmotného majetku,
- T jsou tržby,
- DHM je dlouhodobý hmotný majetek,
- ZC je zůstatková cena.

#### 2.5.4.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují míru zadluženosti podniku. (Paulat) Zadluženost vyjadřuje skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv a činností jak vlastní, tak i cizí zdroje. (Knápková, 2013, Valach, 2003) Čím vyšší zadluženost podnik má, tím vyšší riziko na sebe bere, protože musí být schopen své závazky splácet. (Oremusová, 2007) Financování z cizích zdrojů se podniku vyplatí tehdy, pokud to přinese větší výnos, než jsou náklady spojené s cizím kapitálem - tj. úroky. (Knápková, 2013)

K hodnocení finanční struktury slouží několik ukazatelů zadluženosti, které jsou odvozeny z rozvahy, vycházejí z rozboru vzájemných vztahů mezi položkami závazků, vlastního jmění a celkového kapitálu. (Valach, 2003)

Základním ukazatelem zadluženosti je ukazatel celkové zadluženosti (tzv. ukazatel věřitelského rizika), který udává, z kolika procent jsou celková aktiva financována cizím kapitálem. (Knápková, 2013) Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je zadluženost podniku a riziko věřitelů. (Dluhošová, 2010) Tento ukazatel lze vyjádřit takto:

$$UVĚŘ.RIZ. = \frac{CELK.Z}{CELK.A} \quad (23)$$

kde:

- UVĚŘ.RIZ. je ukazatel věřitelského rizika,
- CELK.Z jsou celkové závazky,
- CELK.A jsou celková aktiva.

Dalším ukazatelem v této skupině je ukazatel samofinancování, který je doplňkem ukazatele věřitelského rizika a který vyjadřuje finanční nezávislost podniku – tzn., dochází ke krytí majetku z vlastních zdrojů. (Konečný, 2008, Sedláček, 2009) Součet tohoto a předchozího ukazatele je roven 1 a lze vyjádřit jako poměr vlastního kapitálu a celkových aktiv (Sedláček, 2009):

$$US = \frac{VK}{CELK.A} \quad (24)$$

kde:

- US je ukazatel samofinancování,
- VK je vlastní kapitál,
- CELK. A jsou celková aktiva.

Na předchozí dva poměrové ukazatele navazuje ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu, který vyjadřuje cizí zdroje a vlastní kapitál. Doporučená hodnota pro tento ukazatel je menší než 0,7. (Konečný, 2008) Neměla by dosahovat hodnoty 1 a větší. (Knápková, 2013)

$$UZVK = \frac{CZ}{VK} \quad (25)$$

kde:

- UZVK je ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu,
- CZ jsou cizí zdroje,
- VK je vlastní kapitál.

Pro hodnocení úrovně zadlužení z hlediska dopadu na zisk se používá ukazatel úrokového krytí, který porovnává zisk před úroky a zdaněním s celkovým ročním úrokovým zatížením. (Valach, 2003) Ukazatel vypovídá o tom, do jaké míry jsou úroky kryty ziskem. (Knápková, 2013)

$$\text{ÚROK. KRYTÍ} = \frac{ZÚZ}{CÚ} \quad (26)$$

kde:

- ÚROK. KRYTÍ je úrokové krytí,
- ZÚZ je zisk před úroky a zdaněním,
- CÚ jsou celkové úroky.

Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je finanční stabilita pevnější. (Knápková, 2013) Je-li hodnota ukazatele rovna 1, znamená to, že podnik vydělává pouze na úroky (tj. na úroky je třeba celého zisku). Je-li ukazatel nižší než 1, znamená to, že si podnik nevydělá ani na úroky. (Dluhošová, 2010) Zahraniční literatura doporučuje hodnotu ukazatele minimálně 3 a více. (Sedláček, 2009) Průměrná hodnota v dobře fungujících podnicích se pohybuje mezi 6 až 8. (Valach, 2003) Hodnota 2 až 4 je nízká s možností rizika. (Konečný, 2008)

#### 2.5.4.4 Ukazatele likvidity

Protože trvalá platební schopnost je jednou ze základních podmínek úspěšné existence podniku, měří se ukazatelé likvidity, kteří jsou důležití pro vyjádření schopnosti podniku hradit své závazky včas. (Sedláček, 2009, Valach, 2003) Rozlišuje se běžná, pohotová a peněžní (hotovostní) likvidita. (Sládková, 2009)

Ukazatel běžné likvidity vyjadřuje, na kolik jsou oběžná aktiva schopna pokrýt krátkodobé závazky podniku, pokud by měly podobu peněžní hotovosti. (Valach, 2003)

$$B\check{E}\check{Z}. L = \frac{OA}{KRZ} \quad (27)$$

kde:

- BĚŽ. L je běžná likvidita,
- OA jsou oběžná aktiva,
- KRZ jsou krátkodobé závazky.

Pokud rostou krátkodobá pasiva rychleji než oběžná aktiva, ukazatel se snižuje, což může znamenat, že podnik má potíže s likviditou. (Valach, 2003) Za přiměřenou výši tohoto ukazatele se považuje rozmezí od 1,5 do 2,5. (Dluhošová, 2010) U finančně zdravých firem se hodnota pohybuje ve výši 2 –3. (Konečný, 2008)

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně) odstraňuje z čitatele nejméně likvidní část oběžných aktiv, tj. zásob. (Valach, 2003)

$$POH.L = \frac{OA-Zás}{KRZ} \quad (28)$$

kde:

- POH. L je pohotová likvidita,
- OA jsou oběžná aktiva,
- Zás jsou zásoby,
- KRZ jsou krátkodobé závazky.

Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí 1 – 1,5. (Dluhošová, 2010 ) Pokud ukazatel klesne pod hodnotu menší než 1, podnik musí spoléhat na případný prodej zásob, aby si zachoval likviditu. (Oremusová, 2007, Sedláček, 2009)

Posledním ukazatelem je ukazatel peněžní likvidity (likvidity 1. stupně), který poměřuje nejlikvidnější část oběžných aktiv (finanční majetek) se závazky splatnými v době do jednoho roku. (Sládková, 2009) Finančním majetkem se rozumí peníze v hotovosti, na běžných účtech a krátkodobý finanční majetek – tj. obchodovatelné cenné papíry. (Knápková, 2013)

$$PEN.L = \frac{FM}{KRZ} \quad (29)$$

kde:

- PEN. L je peněžní likvidita,
- FM je finanční majetek,
- KRZ jsou krátkodobé závazky.

Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí 0,2 – 0,5. Vysoké hodnoty ukazatele svědčí o neefektivním využití finančních prostředků. (Oremusová, 2007)

K tomuto ukazateli se používá i výpočet peněžní likvidity s provozním cash-flow z provozní činnosti, které se dává do poměru k průměrnému stavu krátkodobých závazků. (Valach, 2003)

$$PEN.L = \frac{CF \text{ z p.č.}}{KRZ} \quad (30)$$

kde:

- CF z p.č. je cash-flow z provozní činnosti,
- KRZ jsou krátkodobé závazky.

Ukazatel by měl dosahovat doporučené výše 0,2. (Konečný, 2008) Zahraniční literatura uvádí pro finančně zdravý podnik doporučenou výši hodnoty > 0,4, tedy 40 %. (Valach, 2003)

#### 2.5.4.5 Ukazatele kapitálového trhu

Ukazatele kapitálového trhu neboli ukazatele tržní hodnoty se od předchozích skupin poměrových ukazatelů liší tím, že vychází nejen z účetních výkazů, ale i z údajů kapitálového trhu. (Dluhošová, 2010, Růčková, 2010) Tyto ukazatele sledují především skuteční i potenciaální investoři, akcionáři a burzovní obchodníci k ohodnocení minulé činnosti účetní jednotky a predikci jejího budoucího vývoje. Konečné hodnoty ukazatelů jsou výsledkem působení všech poměrových ukazatelů. Investoři mají zejména zájem o návratnost svých investic prostřednictvím růstu dividend, tak i růstem cen akcií. (Knápková, 2013) Mezi nejčastější ukazatele patří (Valach, 2003):

- výplatní poměr,
- aktivační poměr,
- udržitelná míra růstu,
- dividendový výnos,
- kapitálový výnos.

Výplatní poměr vypovídá o dividendové politice podniku a vyjadřuje, jak velký podíl vytvořeného čistého zisku je vyplacen akcionářům v podobě dividend. (Valach, 2003)

$$\text{Výplatní poměr} = \frac{\text{dividenda na 1 akcii}}{\text{zisk na 1 akcii}} \quad (31)$$



Zisk, který není vyplacen v dividendách, zůstává jako nerozdělený zisk k dispozici pro podnikatelské aktivity podniku. Ukazatel zachycuje proporci zisku reinvestovaného zpět do podniku. (Sedláček, 2009)

$$\text{Aktivační poměr} = 1 - \text{výplatní poměr} \quad (32)$$

Udržitelnou míru růst investovaného kapitálu (tj.  $g$ ) lze vypočítat, jestliže se podíl reinvestovaného zisku vynásobí rentabilitou vlastního kapitálu. Je-li rentabilita vlastního kapitálu a výplatní poměr konstantní, zvýší se o  $g$  zisk a dividendy na 1 akcii (Sedláček, 2009, Valach, 2003)

$$g = RVK \times \text{aktivační poměr} \quad (33)$$

Dividendový výnos udává zhodnocení vložených finančních prostředků. Pro investory je hlavní motivací rostoucí příjem z dividend. (Růčková, 2010) Hodnota ukazatele může při časovém porovnávání klesat právě v důsledku růstu tržní ceny akcie, i když vyplacená dividendy na akcii se nezmění. Investor je ochoten akceptovat nižší dividendový výnos za předpokladu, že pokles bude v budoucnu vykompenzován. (Sedláček, 2009)

$$\text{Dividendový výnos} = \frac{\text{dividenda na 1 akcii}}{\text{tržní cena akcie}} \quad (34)$$

Investoři, kteří neinvestují do akcií primárně kvůli dividendám, očekávají zejména nárůst tržní ceny akcie a z toho plynoucí kapitálový výnos. Tyto investory bude zajímat ukazatel P/E. (Růčková, 2010)

$$P/E = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{zisk po zdanění na 1 akcii}} \quad (35)$$

Hodnota ukazatele vyjadřuje dobu návratnosti kapitálu investovaného do nákupu akcie za předpokladu, že bude zachována konstantní výše zisku na akcii. Čím je ukazatel P/E v čase nebo ve srovnání s jinými akciemi nižší, tím je větší pravděpodobnost, že akcie je dočasně podhodnocena (tzn. je „levná“), což pro investora znamená vhodnou investiční příležitost. (Valach, 2003)

### 2.5.5 Analýza soustav ukazatelů

Mezi hlavní nevýhody jednotlivých skupin poměrových ukazatelů patří to, že se zaměřují vždy pouze na jednu oblast finanční situace podniku, aniž by posuzovaly

finanční situaci jako celek. (Knápková, 2013) Komplexním vyjádřením finanční situace podniku jsou soustavy vybraných poměrových ukazatelů, mezi které patří např. pyramidové rozklady, bodové hodnocení v podobě Quicktestu nebo metody matematické statistiky, kam lze zahrnout Indikátor bonity, Altmanův index A83, věřitelský index IN 95, vlastnický index IN99, index IN01 a Altmanovo Z-Score A95. (Konečný, 2008)

#### 2.5.5.1 Pyramidové rozklady

Mezi nejznámější soustavy ukazatelů patří tzv. pyramidové rozklady poměrových ukazatelů, které na jednom grafu či tabulce přehledně znázorňují několik charakteristických rysů podniku najednou a umožňují tak zobrazení souvislostí mezi likviditou, strukturou financování a rentabilitou podniku. (Sládková, 2009)

V rámci pyramidového rozkladu se jedná o rozložení vrcholového ukazatele, který vyjadřuje základní cíl podniku, na jednotlivé dílčí ukazatele, které změnou své výše mají vliv na předchozí úroveň pyramidového rozkladu. (Knápková, 2013, Konečný, 2008)

Nejčastěji používaným ukazatelem pro pyramidový rozklad je rentabilita vlastního kapitálu, kde je jako vrcholový ukazatel vyjádřena ziskovost vlastního kapitálu. Na vrcholový ukazatel působí zisková marže, finanční páka a obrat aktiv. (Neumaierová – Neumaier, 2002)

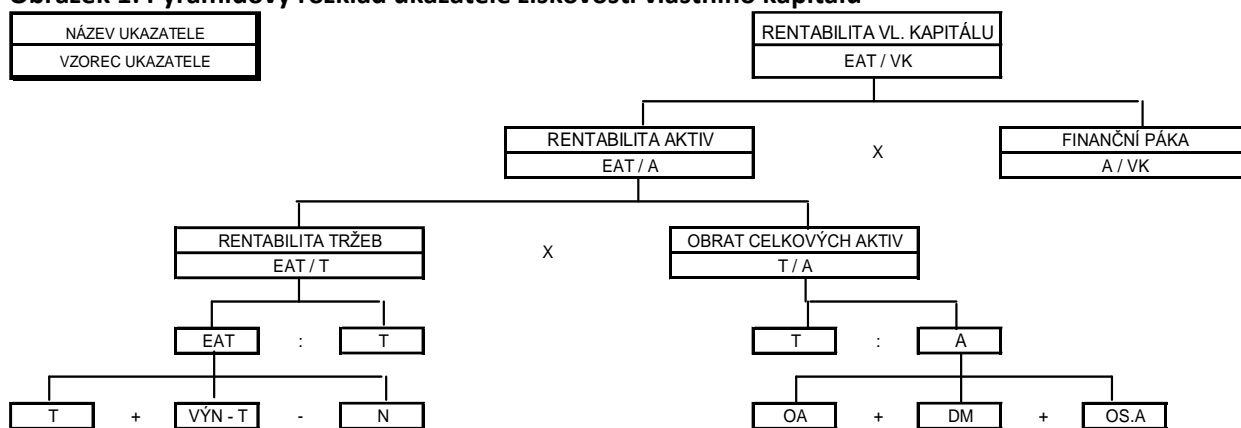
$$\frac{EAT}{VK} = \frac{EAT}{T} \times \frac{T}{A} \times \frac{A}{VK} \quad (36)$$

kde:

- EAT je VH za účetní období,
- VK je vlastní kapitál,
- T jsou tržby,
- A jsou aktiva.

Pyramidový rozklad ukazatele ROE je možné ilustrovat tímto způsobem (Knápková, 2013, Růčková, 2010):

**Obrázek 1: Pyramidový rozklad ukazatele ziskovosti vlastního kapitálu**



**Vysvětlivky:**

- EAT - zisk po zdanění
- VK - vlastní kapitál
- A - aktiva
- T - tržby
- VÝN - výnosy
- N - náklady
- OA - oběžná aktiva
- DM - dl. majetek
- OS.A - časové rozlišení

Zdroj: Knápková, 2013, Růčková, 2010

**2.5.5.2 Postupy bodového hodnocení**

Pomocí součtu konkrétního bodového hodnocení jednotlivých ukazatelů lze získat celkové hodnocení finanční situace. Samotné bodové hodnocení je určeno pomocí bodových stupnic. Postupy bodového hodnocení slouží pro přibližné stanovení finanční situace podniku. (Konečný, 2008)

Mezi významné zástupce bodového hodnocení patří tzv. Kralickův Quick test (tzv. rychlý test), který se skládá ze čtyř poměrových ukazatelů, které hodnotí finanční stabilitu a výnosovou situaci podniku. (Dluhošová, 2013, Knápková, 2013) Celkový výsledek Kralickova Quick testu je vypočítán jako aritmetický průměr bodů získaných za výsledky jednotlivých ukazatelů. (Růčková, 2010)

$$\frac{VK}{CELK.A} (\%) \tag{37}$$

$$\frac{(CZ-PPP)}{PCF} (\%) \tag{38}$$

$$\frac{PCF}{T} (\%) \tag{39}$$

$$\frac{EBIT}{CELK.A} (\%) \tag{40}$$

kde:

- VK je vlastní kapitál,
- CELK. A jsou celková aktiva,
- CZ jsou cizí zdroje (dluhy),
- PPP jsou pohotové peněžní prostředky (tj. hotovostní peníze, bankovní účty),
- PCF je provozní cash-flow,
- EBIT je zisk před zdaněním a úroky.

**Tabulka 1: Bodové hodnocení výsledků Quick testu**

Ukazatel	Počet získaných bodů				
	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
	<i>ohrožení insolvenčí</i>	<i>špatný</i>	<i>průměrný</i>	<i>velmi dobrý</i>	<i>vynikající</i>
VK / A	< 0	0 až 0,1	0,1 až 0,2	0,2 až 0,3	> 0,3
(CZ - PPP) / PCF	< 3	3 až 5	5 až 12	12 až 30	> 30
EBIT / A	< 0	0 až 0,08	0,08 až 0,12	0,12 až 0,15	> 0,15
PCF / T	< 0	0 až 0,05	0,05 až 0,08	0,08 až 0,1	> 0,1

Zdroj: *Dluhošová, 2010, Růčková, 2010*

Pokud činí počet získaných bodů více než 3, je podnik považován za bonitní (velmi dobrý). Pokud se hodnoty pohybují v intervalu 1 až 2, prezentují situaci v podniku jako průměrnou nebo špatnou. Hodnota menší než 1 bod vypovídá o tom, že se podnik nachází ve špatné finanční situaci (tj. ohrožení insolvenčí). (*Dluhošová, 2010*)

### 2.5.5.3 Matematicko-statistické metody

Postupy, které používají techniky matematické statistiky, se určí jako vážený součet hodnot konkrétních poměrových ukazatelů. (*Konečný, 2008*) Mezi tyto ukazatele patří především bankrotní a bonitní modely. Bankrotní modely vyjadřují situaci, kdy podniku v blízké budoucnosti hrozí bankrot. (*Oremusová, 2007*) Bonitní modely predikují finanční zdraví podniku. (*Knápková, 2013*) Mezi tyto ukazatele patří:

- Index bonity (IB),
- Altmanův index (A83),
- Index IN95 (věřitelský/důvěryhodnosti),
- Index IN99 (vlastnický),
- Index IN01,
- Index Z-Score (A95).

Index bonity se skládá ze šesti poměrových ukazatelů. Získaná výše každého ukazatele se násobí stanovenou vahou pro daný ukazatel a součiny se sčítají za všechny ukazatele. Indikátor bonity představuje suma sečtených součinů. (Konečný, 2008)

$$IB = 1,5 \times \left( \frac{\text{provozní CF}}{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}} \right) + 0,08 \times \left( \frac{\text{aktiva}}{\text{dluhy}} \right) + 10 \times \left( \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{aktiva}} \right) + 5 \times \left( \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{tržby}} \right) + 0,3 \times \left( \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \right) + 0,1 \times \left( \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \right) \quad (41)$$

Podnik, který dosáhne hodnoty menší než 0, je považován za bankrotující. Opakem je podnik, který získá hodnotu větší než 1 a je považován za bonitní. (Konečný, 2008)

Altmanův index patří mezi oblíbené modely používané v podmínkách České republiky k vyhodnocení finančního zdraví. Je stanoven jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena různá váha. (Růčková, 2010) Hodnota A83 se pohybuje v rozmezí od -4 do +8.

$$A68 = 0,717 \times \left( \frac{\text{ČPK}}{\text{aktiva}} \right) + 0,847 \times \left( \frac{\text{neroz.zisk min.let}}{\text{aktiva}} \right) + 3,107 \times \left( \frac{\text{zisk př.zdaň.+nákl.úroky}}{\text{aktiva}} \right) + 0,420 \times \left( \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dluhy}} \right) + 0,998 \times \left( \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \right) \quad (42)$$

Index IN95 je indexem věřitelským (důvěryhodnosti), kde V1 až V6 jsou váhy jednotlivých ukazatelů. Váha ukazatele V2 je 0,11, V5 je 0,10, u ostatních vah jsou určeny dle odvětví (OKEČ). (Oremusová, 2007) Pokud nelze zařadit podnik dle Odvětvové klasifikace ekonomických činností do konkrétního odvětví, je nutné použít váhy ukazatelů, které jsou stanoveny pro ekonomiku České republiky. (Konečný, 2008)

$$IN95 = V1 \times \left( \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} \right) + V2 \times \left( \frac{\text{zisk př.zdaň.+nákl.úroky}}{\text{nákl.úroky}} \right) + V3 \times \left( \frac{\text{zisk př.zdaň.+nákl.úroky}}{\text{aktiva}} \right) + V4 \times \left( \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \right) + V5 \times \left( \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{kr.dluhy}} \right) - V6 \times \left( \frac{\text{závazky po době splatnosti}}{\text{tržby}} \right) \quad (43)$$

Pokud je výsledek IN95 větší než 2, jedná se o podnik s dobrým finančním zdravím. Podnik s hodnotou indexu mezi 1 a 2 může mít v budoucnosti problémy. Pokud vyjde index menší než 1, jedná se o podnik se špatným finančním zdravím. (Oremusová, 2007)

Pro hodnocení výkonnosti podniku z hlediska vlastníka se používá index IN99, ve kterém jsou váhy identické pro všechny firmy napříč obory podnikání. (Růčková, 2010)

$$IN99 = -0,017 \times \left( \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} \right) + 4,573 \times \left( \frac{\text{zisk př.zdaň.+nákl.úroky}}{\text{aktiva}} \right) + 0,481 \times \left( \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} \right) + 0,015 \times \left( \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krát.dluhy}} \right) \quad (44)$$

Pokud je hodnota indexu vyšší než 2,07, podnik dosahuje ekonomického zisku, pokud je hodnota indexu menší než 0,684 znamená to záporný ekonomický zisk. (Oremusová, 2007)

Index IN01 spojuje oba předchozí indexy - tj. index IN95 a index IN99. (Růčková, 2010)

$$IN01 = 0,13 \times \left( \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} \right) + 0,04 \times \left( \frac{\text{zisk př.zdaň.+nákl.úroky}}{\text{nákl.úroky}} \right) + 3,97 \times \left( \frac{\text{zisk př.zdaň.+nákl.úroky}}{\text{aktiva}} \right) + 0,21 \times \left( \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} \right) + 0,09 \times \left( \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krát.dluhy}} \right) \quad (45)$$

Pokud je hodnota ukazatele IN01 větší než 1,77, znamená to, že podnik tvoří hodnotu. Hodnota indexu menší než 0,75 znamená, že podnik má problémy. Mezi hodnotami 1,77 až 0,75 jsou podniky v šedé zóně, tzn., netvoří hodnotu, ani nebankrotují. (Oremusová, 2007)

Index Z-Score A95 je dalším ukazatelem z Altmanových modelů. (Dluhošová, 2010)

$$Z'' - \text{Score} = 6,56 \times \left( \frac{\text{ČPK}}{\text{aktiva}} \right) + 3,26 \times \left( \frac{\text{neroz.zisk min. let}}{\text{aktiva}} \right) + 6,72 \times \left( \frac{\text{zisk př.zdaněním+nákl.úroky}}{\text{aktiva}} \right) + 1,05 \times \left( \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dluhy}} \right) + 3,25 \quad (46)$$

Při finančním hodnocení situace podniku se vychází z tohoto: pokud je hodnota indexu Z'' menší než 5,5, jedná se o bankrotní podnik, pokud je index Z'' větší než 5,5 jedná se o bonitní podnik. (Konečný, 2008)

### 3 CHARAKTERISTIKA VYBRANÉHO PODNIKU

Společnost T A U R U S , s.r.o., Chrudim byla založena v roce 1992, jejím podnikatelským záměrem bylo zavedení výroby nového typu mlecího zařízení, které bude sloužit pro produkci šrotů ve výrobních krmných směsích. Nový typ vertikálního šrotovníku se lišil vůči předchozím typům především úsporou elektrické energie. Uvedením toho výrobku na tuzemský trh společnost získala významný tuzemský tržní podíl.  
([www.taurus-sro.cz](http://www.taurus-sro.cz))

Výše uvedená společnost působí i mimo jiné v těchto oborech – pivovary, lihovary, stavební průmysl, potravinářská výroba, chemická výroba a také zpracování biomasy.  
([www.taurus-sro.cz](http://www.taurus-sro.cz))

V průběhu let došlo ke zvětšení výrobních prostor o novou halu a lakovnu a v samotné výrobě došlo k rozšíření o výroby krmných směsích. Prioritních výrobek i nadále zůstává vertikální šrotovník. Jednotlivé ukázky výrobků jsou uvedeny v příloze C.  
([www.taurus-sro.cz](http://www.taurus-sro.cz))

Společnost se pravidelně účastní brněnského veletrhu TECHAGRO, kde byla v roce 2014 oceněna za účast na všech veletrzích TECHAGRO od roku 1994 do roku 2014. V rámci spolupráce s Ministerstvem průmyslu a obchodu České republiky společnost byla účastna i na veletrhu AGROSALON 2014, který se pořádal v Moskvě.  
([www.taurus-sro.cz](http://www.taurus-sro.cz))

**Obrázek 2: Logo společnosti Taurus, s.r.o., Chrudim**



Zdroj: [www.taurus-sro.cz](http://www.taurus-sro.cz)

**Tabulka 2: Základní informace**

<b>Název společnosti:</b>	T A U R U S, s.r.o., Chrudim
<b>Sídlo společnost:</b>	Lány 52, 537 01 Chrudim
<b>Identifikační číslo (IČ):</b>	46507949
<b>Datum zapsání do obchodního rejstříku:</b>	28. května 1992
<b>Místo zapsání:</b>	Krajský soud v Hradci Králové
<b>Předmět podnikání:</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• projektování v investiční výstavbě</li><li>• stavba strojů s mechanickým pohonem</li><li>• obchod, servis, služby a zprostředkovatelství</li><li>• konzultační a poradenské služby v oboru živnostensky povolených činností</li></ul>
<b>Základní kapitál:</b>	100.000,- Kč, zvýšen na 125.000,- Kč
<b>Kontakty:</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• +420 469 687 230</li><li>• +420 469 699 161</li><li>• info@taurus-sro.cz</li><li>• www.taurus-sro.cz</li></ul>

Zdroj: [www.taurus-sro.cz](http://www.taurus-sro.cz), [or.justice.cz](http://or.justice.cz)

Důležité mezníky společnosti lze v jednotlivých letech vyjádřit takto ([www.taurus-sro.cz](http://www.taurus-sro.cz)):

- **1992** založení společnosti T A U R U S, s.r.o., Chrudim, sídlem společnosti a výroby je areál ZZN Chrudim,
- **1993** došlo k přesunu výrobního úseku firmy do obce Bylany (areál Vodních zdrojů),
- **1996** stěhování sídla i výroby do areálu Lány 52, kde firma sídlí i v současné době,
- **2002** hlavní cena GRAND PRIX na veletrhu TECHAGRO za překlopnou míchačku PM 130/2000,
- **2007** zavedení 3D konstrukčního programu SolidWorks,
- **2008** zavedení systému jakosti ČSN ISO 9001:2008,
- **2010** dokončení stavby nové moderní výrobní haly v areálu firmy v Lánech,
- **2014** ocenění a účast na všech ročních veletrhu TECHAGRO (1994 – 2014), účast na veletrhu AGROSALON 2014 v Moskvě,
- **2016** modernizace strojního vybavení společnosti Taurus, pořízení obráběcího CNC centra (laser + ohraňovací lis),
- **2017** realizace Školicího střediska TAURUS, s.r.o., Chrudim (projekt byl spolufinancován EU), 25 let od založení společnosti.



### 3.1 Analýza problému

Společnost T A U R U S, s.r.o., Chrudim finanční analýzu neprovádí a nevyužívá ji pro podnikové řízení. Pouze v průběhu roku sleduje ekonomické výsledky nákladů, výnosů, ziskovosti či ztráty u jednotlivých výrobních zakázek, kde je vyhodnocováno, za kolik společnost pořídila materiál do konkrétních zakázek, případně poskytnuté služby související se zakázkou a za kolik se konkrétní zakázka vyfakturovala – tj. jaká byla na dané zakázce marže a zda byla zakázka v zisku či ztrátě. Každé čtvrtletní je vyhodnocován výsledek hospodaření za celý podnik – tzn., zda společnost dosáhla zisku či ztráty. Zde se společnost zaměřuje zejména na velké zakázky, které měly pro podnik v daném období největší přínos. Pro potřeby zajištění platební schopnosti a potřeby banky společnost dále pravidelně sleduje stav svých pohledávek a závazků. Závazky po splatnosti urguje.

V následující kapitole 4 „Finanční analýza vybraného podniku“ bude provedena finanční analýza vybraného podniku za tři po sobě jdoucí období (tj. 2015-2017), bude v ní posouzeno finanční zdraví společnosti, popřípadě navržena opatření ke zlepšení finanční situace, platební schopnosti v následujících letech. Finanční analýza bude provedena pomocí zvolených metod a ukazatelů. Vzhledem k tomu, že společnost Taurus, s.r.o., Chrudim finanční analýzu neprovádí, může provedená analýza zároveň sloužit jako vzor pro vybraný podnik do dalších let.

## 4 FINANČNÍ ANALÝZA VYBRANÉHO PODNIKU

V této kapitule bude provedena finanční analýza vybraného podniku, vyhodnoceny výsledky jednotlivých ukazatelů, doporučena opatření ke zlepšení situace a bude posouzeno finanční zdraví společnosti jako celku.

Vzhledem k tomu, že v roce 2016 došlo legislativou ke změně v účtování zásob vlastní výroby z výnosových účtů na nákladové účty a dále došlo ke změně struktury výkazu zisku a ztráty, je z důvodu sjednocení výpočtů a výsledků pohlíženo na účtování zásob vlastní výroby ve všech analyzovaných letech takto - v roce 2015 je na změnu stavu zásob vlastní činnosti pohlíženo jako na minusovou nákladovou položku z důvodu dřívějšího účtování do výnosů, v roce 2016 a 2017 je změna stavu zásob vlastní činnosti účtována do nákladů, není zde potřeba žádná korekce.

### 4.1 Analýza stavových ukazatelů

Pro analýzu stavových ukazatelů byla zvolena horizontální a vertikální analýza účetních výkazů (tj. rozvahy a výkazu zisku a ztráty).

#### 4.1.1 Horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty

Jako první byla provedena horizontální analýza rozvahy, která je znázorněna v tabulce 3, a následně byla provedena horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (viz tabulka 4).

Celková bilanční suma zaznamenala růst v roce 2016 a následně v roce 2017 zaznamenala pokles. Celková aktiva v roce 2016 vzrostla oproti roku 2015 o 6,44 % (tj. o 2 694 tis. Kč), v roce 2017 došlo k výraznému poklesu o 20,99 % (tj. o 9 268 tis. Kč). Ze struktury stálých aktiv vyplývá, že největší vliv na změny celkových aktiv měla v roce 2016 a 2017 oběžná aktiva.

Oběžná aktiva tvoří významnou položku celkových aktiv. V roce 2016 zaznamenaly růst o 3 038 tis. Kč, naopak v roce 2017 došlo k poklesu oběžných aktiv o 7 801 tis. Kč. Významný vliv na položku oběžných aktiv mají zásob, krátkodobé pohledávky a peněžní prostředky.

Nejvýznamnější položkou zásob je nedokončená výroba a polotovary, která v roce 2016 zaznamenala růst o 23,67 %, tj. o 2 267 tis. Kč, tzn., že společnost Taurus, s.r.o., Chrudim měla ke konci roku 2016 více rozpracovaných výrobních zakázek než v roce 2015. V roce 2017 nedokončená výroba a polotovary klesly o 63,37 %.

Krátkodobé pohledávky v porovnávaném období klesaly, v roce 2016 klesly o 2 606 tis. Kč a v roce 2017 o 2 193 tis. Kč. Daná společnost snižuje hodnotu pohledávek opravnými položkami k pohledávkám a odpisem nedobytných pohledávek. V roce 2016 společnost odepsala pohledávky v celkové výši 559 876,75 Kč, což způsobilo pokles hodnoty krátkodobých pohledávek.

Peněžní prostředky zaznamenaly růst v roce 2016, i v roce 2017.

Stálá aktiva se ve sledovaných rocích pohybují v klesajícím trendu - pokles v roce 2016 o 2,79 % (tj. o 402 tis. Kč) a v roce 2017 o 1 434 tis. Kč (tj. 10,25 %). Pokles stálých aktiv byl způsoben poklesem dlouhodobého hmotného majetku, který zapříčinily odpisy snižující pořizovací cenu majetku a prodej majetku v roce 2017 (prodej firemního vozu zaměstnanci) a dlouhodobého finančního majetku.

Dlouhodobý hmotný majetek ve sledovaném období zaznamenal pokles, který zapříčinil pokles hmotných movitých věcí a souborů.

Dlouhodobý finanční majetek tvoří jen malou část stálých aktiv. V roce 2016 klesl o 24 tis. Kč, důvodem poklesu byl odpis nedobytných akcií v Dostihovém spolku a.s. V roce 2017 společnost již žádný dlouhodobý finanční majetek nevlastnila.

Hodnota celkových pasiv také nejprve v roce 2016 zaznamenala tendenci růstu a následně rok poté tendenci poklesu. Tento vývoj byl z největší části ovlivněn růstem vlastního kapitálu, tak i poklesem cizích zdrojů. Částka vlastních zdrojů stoupla v roce 2016 o 2 695 tis. Kč a v roce 2017 o 794 tis. Kč a byla ovlivněna především výsledkem hospodaření běžného účetního období a nerozděleným ziskem minulých let.

Položka cizí zdroje ve sledovaném období klesala. Na jejím poklesu se podílely převážně dlouhodobé a krátkodobé závazky. Pokles dlouhodobých závazků byl způsoben snížením závazků k úvěrovým institucím. Z přílohy k účetní závěrce roku 2016 je zřejmé, že společnost Taurus s.r.o., Chrudim má 2 bankovní úvěry a to investiční úvěr a úvěr na solární zařízení. V roce 2017 byl Komerční bance, a.s. splacen investiční úvěr. Na krátkodobých závazcích se nejvíce podílí krátkodobé přijaté zálohy, které mají v období 2015-2017 tendenci poklesu, v roce 2017 klesly až o 9 405 tis. Kč.

**Tabulka 3: Horizontální analýza rozvahy v období 2015-2017**

<b>HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY</b>				
Položky rozvahy	Změna 2015-2016		Změna 2016-2017	
	<i>abs.</i>	<i>index</i>	<i>abs.</i>	<i>index</i>
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>2,669</b>	<b>6.44</b>	<b>-9,268</b>	<b>-20.99</b>
<b>Stálá aktiva</b>	<b>-402</b>	<b>-2.79</b>	<b>-1,434</b>	<b>-10.25</b>
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	0	0.00	25	0.00
Software	0	0.00	25	0.00
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	-378	-2.63	-1,459	-10.43
Pozemky	0	0.00	0	0.00
Stavby	29	0.32	-129	-1.40
Hmotné movité věci a jejich soubory	-417	-8.40	-1,274	-28.01
Nedokončený dlouh. hmotný majetek	10	17.86	-56	-84.85
<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	-24	-100.00	0	0.00
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	-24	-100.00	0	0.00
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>3,013</b>	<b>11.17</b>	<b>-7,801</b>	<b>-26.02</b>
<i>Zásoby</i>	2,607	25.41	-7,199	-55.94
Materiál	345	48.87	290	27.59
Nedokončená výroba a polotovary	2,262	23.67	-7,489	-63.37
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	-2,725	-29.02	-2,041	-30.62
Pohledávky z obchodních vztahů	-2,606	-29.81	-2,193	-35.73
Stát - daňové pohledávky	0	0.00	155	0.00
Krátkodobé poskytnuté zálohy	-25	-7.53	38	12.38
Jiné pohledávky	-94	-29.84	-41	-18.55
<i>Peněžní prostředky</i>	3,131	42.80	1,439	13.77
Peněžní prostředky v pokladně	-17	-8.17	-101	-52.88
Peněžní prostředky na účtech	3,148	44.29	1,540	15.02
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>58</b>	<b>51.33</b>	<b>-33</b>	<b>-19.30</b>
Náklady příštích období	58	51.33	-33	-19.30
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>2,669</b>	<b>6.44</b>	<b>-9,268</b>	<b>-20.99</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>2,695</b>	<b>14.77</b>	<b>794</b>	<b>3.79</b>
<i>Základní kapitál</i>	0	0.00	0	0.00
Základní kapitál	0	0.00	0	0.00
<i>Fondy ze zisku</i>	0	0.00	0	0.00
Ostatní rezervní fondy	0	0.00	0	0.00
<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	794	4.73	2,695	15.32
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z min. let	794	4.73	2,695	15.32
<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období</i>	1,901	145.78	-1,901	-59.31
<b>Cizí zdroje</b>	<b>-260</b>	<b>-1.14</b>	<b>-9,715</b>	<b>-43.11</b>
<i>Rezervy</i>	703	219.69	733	71.65
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	702	0.00	703	100.14
Ostatní rezervy	1	0.31	30	9.35
<i>Dlouhodobé závazky</i>	-853	-54.23	-699	-97.08
Závazky k úvěrovým institucím	-853	-54.23	-699	-97.08
<i>Krátkodobé závazky</i>	-110	-0.53	-9,749	-46.89
Krátkodobé přijaté zálohy	-1,025	-9.46	-9,405	-95.85

Závazky z obchodních vztahů	847	12.02	-686	-8.69
Závazky ke společníkům	5	0.41	-1	-0.08
Závazky k zaměstnancům	22	6.96	4	1.18
Závazky ze soc. zabezpečení a zdravotního pojištění	10	3.72	-10	-3.58
Stát - daňové závazky a dotace	61	6.82	-428	-44.77
Dohadné účty pasivní	-30	-12.93	-19	-9.41
Jiné závazky	0	0.00	796	846.81
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>234</b>	<b>53.67</b>	<b>-347</b>	<b>-51.79</b>
Výdaje příštích období	234	53.67	-347	-51.79

Zdroj: vlastní zpracování

Výkaz zisku a ztráty byl vyhodnocován dle jednotlivých úrovní výkazu. Výsledek hospodaření za účetní období, na který měly nejvyšší vliv provozní a finanční výsledek hospodaření, v roce 2016 vzrostl o 145,78 %, tj. o 1 901 tis. Kč, v následujícím roce klesl o stejnou částku. Výsledek hospodaření před zdaněním měl stejný vývoj, v roce 2016 zaznamenal růst o 2 506 tis. Kč a v roce 2017 klesl o 2 207 tis. Kč.

Tržby z prodeje výrobků, služeb, výkonová spotřeba, osobní náklady, odpisy majetku, změna stavu zásob vlastní činnosti a rezervy se podílely na konečné hodnotě provozního výsledku hospodaření. Tržby z prodeje výrobků v roce 2016 vzrostly a v roce 2017 klesly, ten samý vývoj zaznamenala i výkonová spotřeba. Změna stavu zásob vlastní činnosti měla ve sledované období rostoucí trend, který byl způsoben zúčtováním nedokončené výroby. Hodnota osobních nákladů je především ovlivňována výší mzdových nákladů, na které má vliv meziroční nárůst výše minimální mzdy. V roce 2017 došlo k prodeji firemního automobilu, což se projevilo růstem odpisů (majetek byl zcela odepsán) a tržbami z prodaného dlouhodobého majetku, které v roce 2017 vzrostly o 31 tis. Kč, v roce 2016 byly menší o 126 tis. Kč než v roce 2015.

Další významnou položkou ovlivňující výsledek hospodaření je finanční oblast výkazu, tj. finanční výsledek hospodaření, který v roce 2016 vzrostl o 99 tis. Kč a v roce 2017 klesl o 7 tis. Kč.

**Tabulka 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v období 2015-2017**

<b>HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY</b>				
Položky rozvahy	Změna 2015-2016		Změna 2016-2017	
	<i>abs.</i>	<i>index</i>	<i>abs.</i>	<i>index</i>
<i>Tržby z prodeje výrobků a služeb</i>	14,465	25.41	-2,340	-3.28
<i>Výkonová spotřeba</i>	6,841	13.81	-9,980	-17.70
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	3,674	11.81	-4,014	-11.54
<i>Služby</i>	3,167	17.19	-5,966	-27.63
<i>Změna stavu zásob vlastní činnosti</i>	2,605	-53.52	9,750	-431.03
<i>Aktivace</i>	4	-23.52	-4	30.77
<i>Osobní náklady</i>	1,507	16.67	-125	-1.19
<i>Mzdové náklady</i>	1,148	17.78	-178	-2.34
<i>Náklady na sociální pojištění a zdravotní pojištění</i>	346	16.59	11	0.45
<i>Ostatní náklady</i>	13	2.61	42	8.22
<i>Úpravy hodnot v provozní oblasti</i>	542	32.32	113	5.09
<i>Úpravy hodnot DN a DH majetku - trvalé</i>	542	32.32	113	5.09
<i>Ostatní provozní výnosy</i>	-247	-41.10	279	78.81
<i>Tržby z prodaného dlouhodobého majetku</i>	-126	-96.92	31	775.00
<i>Tržby z prodaného materiálu</i>	-25	-59.52	205	1205.88
<i>Jiné provozní výnosy</i>	-96	-22.38	43	12.91
<i>Ostatní provozní náklady</i>	312	56.62	387	44.84
<i>Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku</i>	0	0.00	20	20.00
<i>Daně a poplatky</i>	10	20.41	2	3.39
<i>Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období</i>	-1,032	-433.61	1,652	-208.06
<i>Jiné provozní náklady</i>	1,334	505.30	-1,287	-80.54
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>2,407</b>	<b>149.23</b>	<b>-2,202</b>	<b>-54.78</b>
<i>Výnosové úroky a podobné výnosy</i>	0	0.00	-8	-61.54
<i>Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná a ovládající osoba</i>	0	0.00	-8	-61.54
<i>Nákladové úroky a podobné náklady</i>	-4	-3.64	-22	-20.75
<i>Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná a ovládající osoba</i>	-4	-3.64	-22	-20.75
<i>Ostatní finanční výnosy</i>	-3	-30.00	25	357.14
<i>Ostatní finanční náklady</i>	-98	-44.14	44	35.48
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>99</b>	<b>-32.04</b>	<b>-5</b>	<b>2.38</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>2,506</b>	<b>192.18</b>	<b>-2,207</b>	<b>-57.93</b>
<i>Daň z příjmů</i>	605	0.00	-306	-50.58
<i>Daň z příjmů splatná</i>	605	0.00	-306	-50.58
<b>Výsledek hospodaření po zdanění</b>	<b>1,901</b>	<b>145.78</b>	<b>-1,901</b>	<b>-59.31</b>
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>1,901</b>	<b>145.78</b>	<b>-1,901</b>	<b>-59.31</b>
<b>Čistý obrat za účetní období</b>	<b>14,215</b>	<b>24.70</b>	<b>-2,044</b>	<b>-2.85</b>

Zdroj: vlastní zpracování

#### 4.1.2 Vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty

Následující vertikální analýza rozvahy, která je znázorněna v tabulce 5, zkoumá podíl jednotlivých položek rozvahy na celkové sumě aktiv a pasiv. V roce 2015, 2016 a 2017 se podíl stálých a oběžných aktiv výrazně neměnil, činil cca 34 %. Oběžná aktiva se na celkových aktivech podílela cca 66 %.

Položka stálých aktiv je tvořena především dlouhodobým hmotným majetkem a to především položkou staveb a hmotných movitých věcí a jejich souborů. Dlouhodobý hmotný majetek tvořil z celkových aktiv v roce 2015 34,7 %, v roce 2016 31,7 % a v roce 2017 35,9 %.

Na oběžných aktivech se podílí hned několik položek rozvahy, zejména se jedná o zásoby, které se podílí 24,7 % v roce 2015, 29,2 % v roce 2016 a 16,3 % v roce 2017, krátkodobé pohledávky, které tvořily 22,6 % v roce 2015, 15,1 % v roce 2016 a 13,3 % v roce 2017, a peněžní prostředky, které činily 17,6 % v roce 2015, 23,7 % v roce 2016 a 34,1 % v roce 2017.

Na položku zásob měla vliv zejména nedokončená výroba. Současně s nedokončenou výrobou měl na zásoby vliv i materiál. Materiál zaznamenal dle účetních výkazů v jednotlivých letech nárůst z důvodu zvýšení objemu velkých výrobních zakázek, s tímto souvisí i nárůst nedokončené výroby z důvodu rozpracovanosti některých zakázek ke konci roku. Společnost Taurus, s.r.o., Chrudim by měla v dalších letech věnovat více pozornosti zásobám, neboť zásoby jsou nejméně likvidní částí oběžných aktiv a souvisejí s nimi i náklady na skladování.

Na strukturu položek celkových pasiv měly vliv vlastní a cizí zdroje. Období 2015-2017 je obdobím růstu pro vlastní zdroje. V roce 2015 tvořily vlastní zdroje 44 % celkových pasiv, v roce 2016 47,4 % a v roce 2017 62,3 %. Meziroční nárůst vlastních zdrojů byl způsoben růstem výsledku hospodaření minulých let.

Cizí zdroje jsou největší částí celkových pasiv – v období 2015-2016 zaznamenaly růst a v období 2016-2017 pokles. Krátkodobé závazky, jejichž podíl činí v roce 2015 50,4 %, v roce 2016 47,1 % a v roce 2017 31,7 %, jsou největší položkou cizích zdrojů. Na krátkodobé závazky měly vliv závazky z obchodních vztahů, které meziročně rostly, a krátkodobé přijaté zálohy, které klesaly a největší pokles zaznamenaly v roce 2017, kdy tvořily pouze 1,2 % z krátkodobých závazků – analyzovaná společnost měla v roce 2017

přijaté zálohy pouze ve výši 407 tis. Kč. Růst závazků z obchodních vztahů zvyšuje výnosnost kapitálu společnosti.

Vertikální analýza také potvrzuje pokles dlouhodobých závazků, který již znázorňovala horizontální analýza rozvahy, kde došlo k poklesu závazku k úvěrovým institucím z důvodu splacení investičního úvěru v roce 2017, kdy závazky k úvěrovým institucím tvořily pouze 0,1 % cizích zdrojů.

**Tabulka 5: Vertikální analýza rozvahy (2015-2017)**

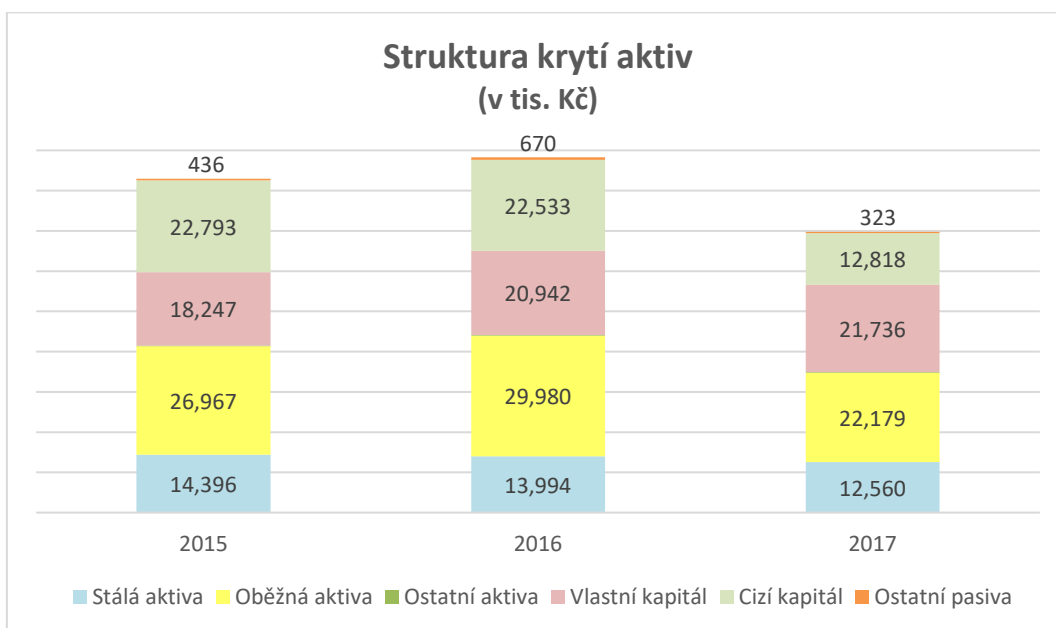
<b>VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY</b>			
<b>Položky rozvahy</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
	<i>index</i>	<i>index</i>	<i>index</i>
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>
<b>Stálá aktiva</b>	<b>34.7%</b>	<b>31.7%</b>	<b>36.0%</b>
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>0.0%</i>	<i>0.0%</i>	<i>0.1%</i>
Software	0.0%	0.0%	0.1%
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>34.7%</i>	<i>31.7%</i>	<i>35.9%</i>
Pozemky	0.4%	0.4%	0.5%
Stavby	22.1%	20.9%	26.0%
Hmotné movité věci a jejich soubory	12.0%	10.3%	9.4%
Nedokončený dlouh. hmotný majetek	0.1%	0.2%	0.0%
<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	<i>0.1%</i>	<i>0.0%</i>	<i>0.0%</i>
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0.1%	0.0%	0.0%
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>65.0%</b>	<b>67.9%</b>	<b>63.6%</b>
<i>Zásoby</i>	<i>24.7%</i>	<i>29.2%</i>	<i>16.3%</i>
Materiál	1.7%	2.4%	3.8%
Nedokončená výroba a polotovary	23.0%	26.8%	12.4%
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>22.6%</i>	<i>15.1%</i>	<i>13.3%</i>
Pohledávky z obchodních vztahů	21.1%	13.9%	11.3%
Stát – daňové pohledávky	0.0%	0.0%	0.4%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0.8%	0.7%	1.0%
Jiné pohledávky	0.8%	0.5%	0.6%
<i>Peněžní prostředky</i>	<i>17.6%</i>	<i>23.7%</i>	<i>34.1%</i>
Peněžní prostředky v pokladně	0.5%	0.4%	0.3%
Peněžní prostředky na účtech	17.1%	23.2%	33.8%
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>0.3%</b>	<b>0.4%</b>	<b>0.4%</b>
Náklady příštích období	0.3%	0.4%	0.4%
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>44.0%</b>	<b>47.4%</b>	<b>62.3%</b>
<i>Základní kapitál</i>	<i>0.3%</i>	<i>0.3%</i>	<i>0.4%</i>
Základní kapitál	0.3%	0.3%	0.4%
<i>Fondy ze zisku</i>	<i>0.1%</i>	<i>0.1%</i>	<i>0.1%</i>
Ostatní rezervní fondy	0.1%	0.1%	0.1%
<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	<i>40.5%</i>	<i>39.8%</i>	<i>58.2%</i>
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z min. let	40.5%	39.8%	58.2%



Výsledek hospodaření běžného účetního období	3.1%	7.3%	3.7%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>55.0%</b>	<b>51.1%</b>	<b>36.8%</b>
Rezervy	0.8%	2.3%	5.0%
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0.0%	1.6%	4.0%
Ostatní rezervy	0.8%	0.7%	1.0%
Dlouhodobé závazky	3.8%	1.6%	0.1%
Závazky k úvěrovým institucím	3.8%	1.6%	0.1%
Krátkodobé závazky	50.4%	47.1%	31.7%
Krátkodobé přijaté zálohy	26.1%	22.2%	1.2%
Závazky z obchodních vztahů	17.0%	17.9%	20.7%
Závazky ke společníkům	2.9%	2.8%	3.5%
Závazky k zaměstnancům	0.8%	0.8%	1.0%
Závazky ze soc. zabezpečení a zdravotního pojištění	0.7%	0.6%	0.8%
Stát – daňové závazky a dotace	2.2%	2.2%	1.5%
Dohadné účty pasivní	0.6%	0.5%	0.5%
Jiné závazky	0.2%	0.2%	2.6%
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>1.1%</b>	<b>1.5%</b>	<b>0.9%</b>
Výdaje příštích období	1.1%	1.5%	0.9%

Zdroj: vlastní zpracování

Z provedené horizontální a vertikální analýzy lze konstatovat, že daná společnost v letech 2015 a 2016 využívala ke krytí aktiv cizí zdroje a v roce 2017 vlastní zdroje (viz graf 1). Graf 1 potvrzuje výsledky analýz stavových ukazatelů, kde je největší položka aktiv tvořena oběžnými aktivy, a nejpoužívanějším zdrojem financování jsou v období 2015-2016 cizí zdroje, v roce 2017 zdroje vlastní.



Graf 1: Struktura krytí aktiv v letech 2015-2017 (tis. Kč)

Zdroj: vlastní zpracování

Jako poslední z analýzy stavových ukazatelů byla provedena vertikální analýza výkazu zisku a ztráty, která je uvedena v tabulce 6. Vztažnou veličinou, která činí 100 %, jsou tržby z prodeje výrobků a služeb. Z výsledné tabulky je patrné, že výkonová spotřeba tvoří 87 % tržeb v roce 2015, 79 % v roce 2016 a 67,2 % v roce 2017. Další významnou položkou, která se podílí ve sledovaném období 2015-2017 na tržbách cca 15 %, jsou osobní náklady.

Spotřeba materiálu a energie tvoří podstatnou část výkonové spotřeby – vývoj v čase měl klesající trend. Dana společnost účtuje o zásobách způsobem B, tj. rovnou do spotřeby, tzn., že ve sledovaném období nákup materiálu do zakázek klesal (toto dokazuje i horizontální analýza rozvahy, kde je vidět pokles v položce materiál). Další významnou položkou mající vliv na výkonovou spotřebu jsou nakoupené služby, které také zaznamenaly pokles ve všech třech letech. Položka služby zahrnuje především externí dodávky služeb na výrobní zakázky. Pokles nakoupených služeb byl způsoben intenzivnějším sledováním přímých nákladů, tj. i služeb, v jednotlivých výrobních zakázkách.

Podíl osobních nákladů je ve sledovaném období konstantní a pohybuje se cca 15 %. Mzdové náklady a náklady na sociální pojištění a zdravotní pojištění, které jsou součástí osobních nákladů, jsou pro dané období 2015-2017 konstantní z důvodu stejného počtu zaměstnanců ve všech třech obdobích (tj. 25 osob).

Výše jmenované položky výkazu zisku a ztráty mají také vliv na vývoj provozního výsledku hospodaření, který v roce 2015 a 2017 činil cca 3 % a v roce 2016 cca 6 %. Výsledek hospodaření před zdaněním a za účetní období je také v letech 2015 a 2017 totožný (tj. cca 2 %), a v roce 2016 činil cca 5 %.

**Tabulka 6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (2015-2017)**

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY			
Položky rozvahy	2015	2016	2017
	<i>index</i>	<i>index</i>	<i>index</i>
<i>Tržby z prodeje výrobků a služeb</i>	100.0%	100.0%	100.0%
<i>Výkonová spotřeba</i>	87.0%	79.0%	67.2%
Spotřeba materiálu a energie	54.6%	48.7%	44.5%
Služby	32.4%	30.2%	22.6%
<i>Změna stavu zásob vlastní činnosti</i>	-8.6%	-3.2%	10.8%
<i>Aktivace</i>	0.0%	0.0%	0.0%
<i>Osobní náklady</i>	15.9%	14.8%	15.1%
Mzdové náklady	11.3%	10.7%	10.8%
Náklady na sociální pojištění a zdravotní pojištění	3.7%	3.4%	3.5%
Ostatní náklady	0.9%	0.7%	0.8%
<i>Úpravy hodnot v provozní oblasti</i>	2.9%	3.1%	3.4%

Úpravy hodnot DN a DH majetku - trvalé	2.9%	3.1%	3.4%
<i>Ostatní provozní výnosy</i>	1.1%	0.5%	0.9%
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0.2%	0.0%	0.1%
Tržby z prodaného materiálu	0.1%	0.0%	0.3%
Jiné provozní výnosy	0.8%	0.5%	0.5%
<i>Ostatní provozní náklady</i>	1.0%	1.2%	1.8%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0.0%	0.0%	0.0%
Daně a poplatky	0.1%	0.1%	0.1%
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0.4%	-1.1%	1.2%
Jiné provozní náklady	0.5%	2.2%	0.5%
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>2.8%</b>	<b>5.6%</b>	<b>2.6%</b>
<i>Výnosové úroky a podobné výnosy</i>	0.0%	0.0%	0.0%
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná a ovládající osoba	0.0%	0.0%	0.0%
<i>Nákladové úroky a podobné náklady</i>	0.2%	0.1%	0.1%
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná a ovládající osoba	0.2%	0.1%	0.1%
<i>Ostatní finanční výnosy</i>	0.0%	0.0%	0.0%
<i>Ostatní finanční náklady</i>	0.4%	0.2%	0.2%
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-0.5%</b>	<b>-0.3%</b>	<b>-0.3%</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>2.3%</b>	<b>5.3%</b>	<b>2.3%</b>
<i>Daň z příjmů</i>	0.0%	0.8%	0.4%
Daň z příjmů splatná	0.0%	0.8%	0.4%
<b>Výsledek hospodaření po zdanění</b>	<b>2.3%</b>	<b>4.5%</b>	<b>1.9%</b>
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>2.3%</b>	<b>4.5%</b>	<b>1.9%</b>
<b>Čistý obrat za účetní období</b>	<b>101.1%</b>	<b>100.5%</b>	<b>101.0%</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Z důvodu, že daná společnost netvoří přehled o peněžních tocích, nebyla pro tento výkaz provedena horizontální a vertikální analýza.

## 4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

V analýze rozdílových ukazatelů byly pro analyzované období počítány tyto ukazatele - čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čisté peněžně pohledávkové fondy. Vstupní údaje pro výpočet analýzy rozdílových ukazatelů pro sledované období 2015-2017 jsou řečeny níže v tabulce 7.

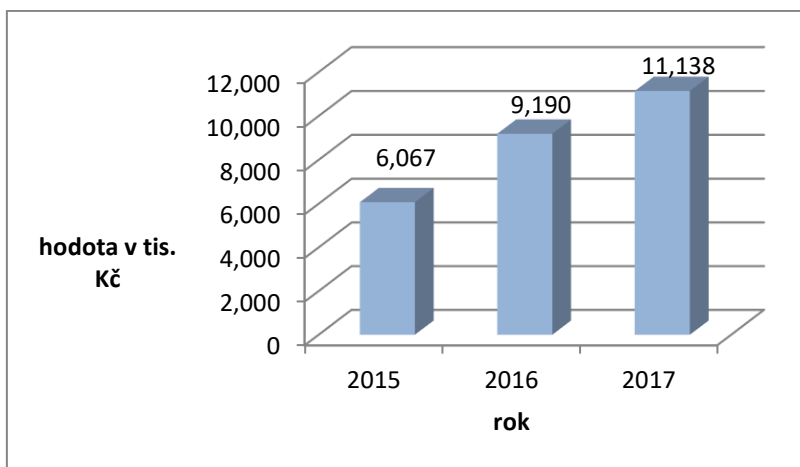
**Tabulka 7: Analýza rozdílových ukazatelů k 31. 12. v období 2015-2017 (v tis. Kč)**

<b>ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL</b>			
<b>Položky rozvahy</b>	<b>Stav k 31. 12.</b>		
	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>OBĚŽNÁ AKTIVA CELKEM</b>	<b>26,967</b>	<b>29,980</b>	<b>22,179</b>
<i>Zásoby</i>	10,261	12,868	5,669
<i>Peněžní prostředky</i>	7,316	10,447	11,886
<i>Peněžní prostředky v pokladně</i>	208	191	90
<i>Peněžní prostředky na účtech</i>	7,108	10,256	11,796
<b>KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY CELKEM</b>	<b>20,900</b>	<b>20,790</b>	<b>11,041</b>
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	<b>6,067</b>	<b>9,190</b>	<b>11,138</b>
<b>Čisté pohotovové prostředky</b>	<b>-13,584</b>	<b>-10,343</b>	<b>845</b>
<b>Čisté peněžně pohledávkové fondy</b>	<b>-4,194</b>	<b>-3,678</b>	<b>5,469</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel čistého pracovního kapitálu patří k nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům a je odrazem financování oběžných a stálých aktiv. Pro výpočet ukazatele byl zvolen způsob, který stanovuje čistý pracovní kapitál jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a krátkodobými zdroji.

Ukazatel čistého pracovního kapitálu dosáhl kladných rostoucích hodnot. Nejvyšší hodnoty (tj. 11 138 tis. Kč) dosáhl ukazatel v roce 2017, naopak nejnižší hodnotu získal v roce 2015 a to výše 6 067 tis. Kč. V letech 2015 a 2016 byl růst ukazatele vyvolán nárůstem oběžných aktiv v letech 2015 a 2016 a růst ukazatele v roce 2017 byl ovlivněn poklesem celkových krátkodobých závazků. Kladná rostoucí hodnota ukazatele vypovídá o finanční stabilitě společnosti, tzn., že podnik je schopen hradit své závazky. Vývoj tohoto ukazatele v jednotlivých letech znázorňuje graf 2.

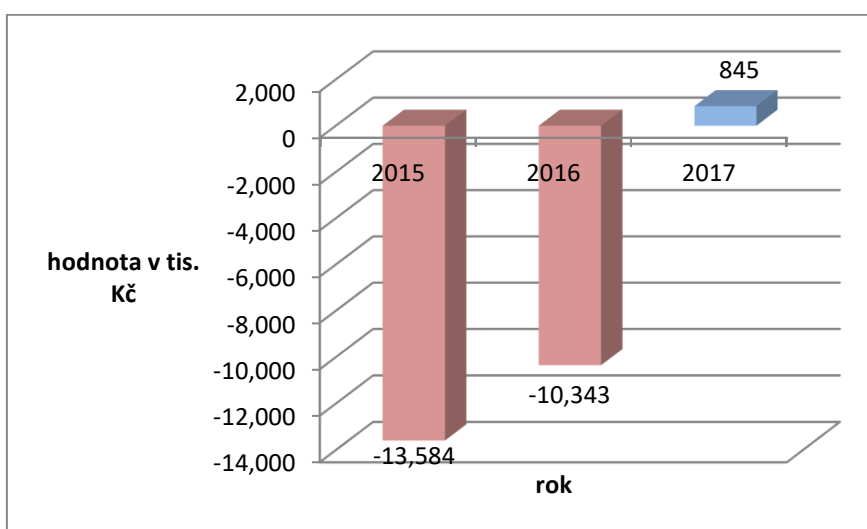


**Graf 2: Čistý pracovní kapitál v období 2015-2017 (v tis. Kč)**

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel čistých pohotových prostředků nabýval záporných hodnot v roce 2015 a 2016 (viz graf 3) a růst zaznamenal v roce 2017, kdy dosáhl kladné hodnoty (845 tis. Kč). Nejnižší hodnoty dosáhl ukazatel v roce 2015 a to -13 584 tis. Kč.

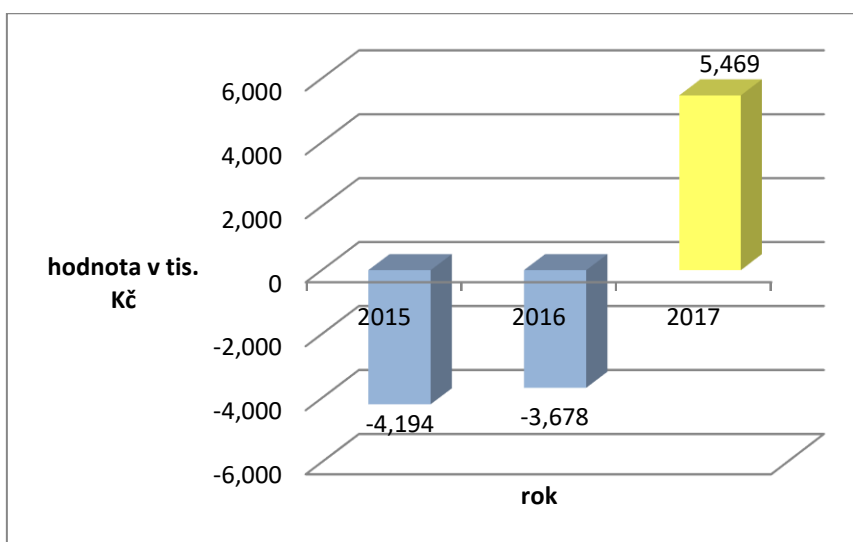
V roce 2015 a 2016 převyšovaly krátkodobé závazky pohotové finanční prostředky, tzn., že daná společnost nebyla schopna hradit okamžitě splatné závazky. Opakem je rok 2017, kde došlo k výraznému poklesu krátkodobých závazků, které byly zcela pokryty pohotovými finančními prostředky. Společnost Taurus, s.r.o., Chrudim by do budoucna měla dbát na to, aby dodržovala splatnost svých závazků a vyvarovala se tak placení případných úroků z prodlení či nastavení zálohových faktur ze strany dodavatele nebo zkrácení lhůty splatnosti faktur.



**Graf 3: Vývoj čistých pohotových prostředků v období 2015-2017 (v tis. Kč)**

Zdroj: vlastní zpracování

Vývoj čistých peněžních prostředků znázorňuje graf 4. V roce 2015 a 2016 dosáhl ukazatel záporných hodnot, které byly způsobeny vysokou hodnotou krátkodobých závazků. V roce 2017 hodnota ukazatele dosáhla nejvyšší hodnoty 5 469 tis. Kč, kterou způsobil pokles zásob a pokles krátkodobých závazků. V roce 2017 byla společnost tedy schopna plně hradit své závazky. Společnost by v budoucnu měla věnovat pozornost především krátkodobým závazkům, jejich růst by mohl způsobit zadluženost podniku, a položce zásob, ve kterých by společnost měla vázány finanční prostředky.



Graf 4: Vývoj čistých peněžně pohledávkových fondů v tis. Kč pro 2015, 2016, 2017

Zdroj: vlastní zpracování

### 4.3 Analýzy tržeb, nákladů a zisku

Analýza tržeb, nákladů, zisku a analýza cash-flow jsou součástí analýzy tokových ukazatelů. Analýza cash-flow nebyla provedena z důvodu, že společnost Taurus, s.r.o., Chrudim výkaz cash-flow sestavuje.

Jako první z analýzy tokových ukazatelů byla provedena analýza tržeb, kterou dle jednotlivých druhů tržeb zachycuje tabulka 8.

Tabulka 8: Struktura tržeb k 31. 12. v období 2015-2017 (v tis. Kč)

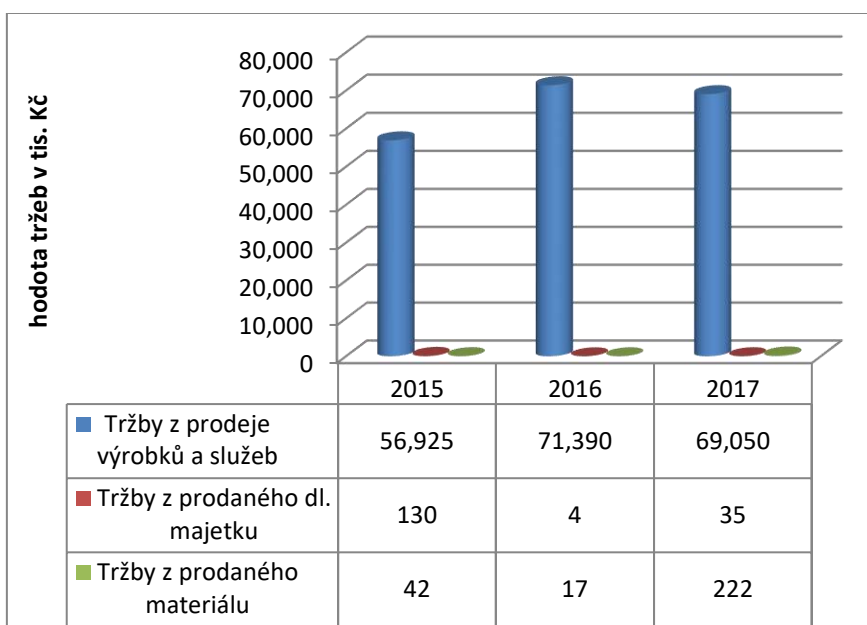
STRUKTURA TRŽEB						
Položka	Stav k 31. 12.					
	2015		2016		2017	
	Abs. částka	%	Abs. částka	%	Abs. částka	%
<b>TRŽBY CELKEM</b>	<b>57,097</b>	<b>100</b>	<b>71,411</b>	<b>100</b>	<b>69,307</b>	<b>100</b>
Tržby z prodeje výrobků a služeb	56,925	100	71,390	100	69,050	100
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0	0
Tržby z prodaného dl. majetku	130	0	4	0	35	0
Tržby z prodaného materiálu	42	0	17	0	222	0

Zdroj: vlastní zpracování

Z provedené analýzy je patrné, že společnost Taurus, s.r.o., Chrudim je výrobní společností, neboť většinu jejich výnosů je tvořena tržbami z prodeje výrobků a služeb. Tržby za prodej zboží společnost nemá žádné. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku a tržby z prodaného materiálu jsou nízké a představují velmi malý (téměř nulový) podíl na celkových tržbách. Tržby z prodeje výrobků a služeb dosáhly nejvyšší hodnoty

71 411 tis. Kč v roce 2016, kdy společnost získala velké výrobní zakázky např. od společností BOCUS, a.s., ROTEZ s.r.o., Zemědělského obchodního družstva Úmoním a dalších společností. V roce 2017 byl vývoj tržeb velmi podobný roku předchozímu (69 050 tis. Kč), kdy výnosy plynuly především z velkých zakázek např. od společnosti Úněšovský statek a.s., S O M A s.r.o., STATEK KYDLINOV s.r.o. a Romana Maryšky. V tomto roce také došlo ke zvýšení položky tržeb za prodaný materiál na hodnotu 222 tis. Kč – společnost v tomto roce prodala přebytečný odpad z výroby do kovošrotu. Vývoj jednotlivých tržeb zobrazuje graf 5.

Pro udržení růstu tržeb v nadcházejících letech by si podnik měl zajistit spolupráci s nejvýznamnějšími zákazníky a měl by zaměřit vlastní výrobu i na další sortiment, kterým není prozatím trh nasycen.



**Graf 5: Vývoj struktury tržeb v letech 2015-2017 (v tis. Kč)**

Zdroj: vlastní zpracování

Vstupní hodnoty pro analýzu nákladů jsou uvedeny v tabulce 9. Vývoj nákladů v období 2015-2017 znázorňuje graf 6.

**Tabulka 9: Struktura nákladů k 31. 12. v období 2015-2017 (v tis. Kč)**

<b>STRUKTURA NÁKLADŮ</b>			
Položka	Stav k 31. 12.		
	2015	2016	2017
<b>NÁKLADY CELKEM</b>	<b>56,245</b>	<b>67,954</b>	<b>68,117</b>
<b>Provozní náklady</b>	<b>55,913</b>	<b>67,724</b>	<b>67,865</b>
<i>Výkonová spotřeba</i>	49,528	56,369	46,389
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0
Spotřeba materiálu a energie	31,101	34,775	30,761
Služby	18,427	21,594	15,628
<i>Změna stavu zásob vlastní činnosti</i>	-4,867	-2,262	7,488
<i>Aktivace</i>	-17	-13	-17
<i>Osobní náklady</i>	9,041	10,548	10,423
Mzdové náklady	6,457	7,605	7,427
Náklady na soc. pojištění a zdrav. pojištění	2,584	2,943	2,996
<i>Úpravy hodnot v provozní oblasti</i>	1,677	2,219	2,332
Úpravy hodnot DNM a DHM (odpisy)	1,677	2,219	2,332
<i>Ostatní provozní náklady</i>	551	863	1,250
Zůstatková cena prodaného DM	0	0	20
Prodaný materiál	0	0	0
Daně a poplatky	49	59	61
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	238	-794	858
Jiné provozní náklady	264	1,598	311
<b>Finanční náklady</b>	<b>332</b>	<b>230</b>	<b>252</b>
Nákladové úroky	110	106	84
Ostatní finanční náklady	222	124	168

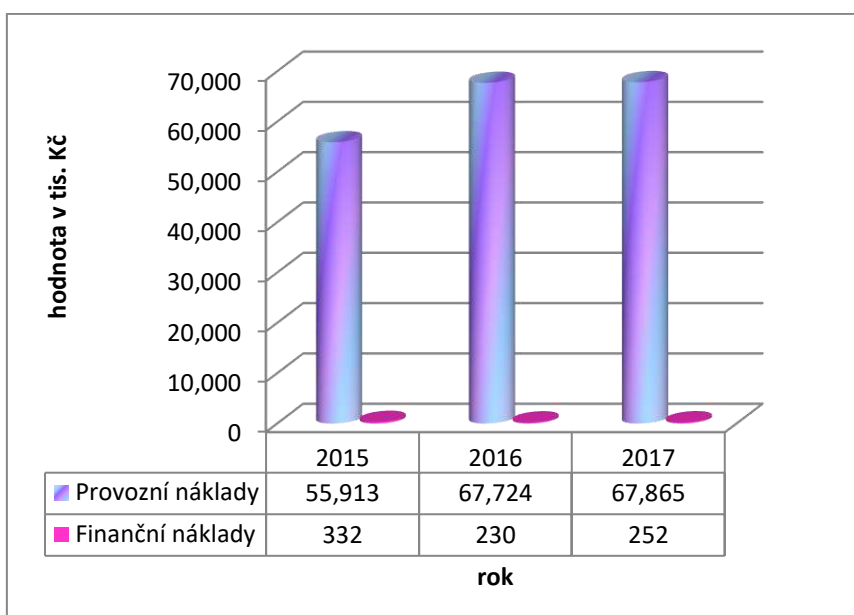
Zdroj: vlastní zpracování

Vývoj celkových nákladů v období 2015-2017 byl rostoucí, nejvyšší hodnoty 67 117 tis. Kč dosáhly náklady v roce 2017. Růst nákladů byl způsoben především růstem provozních nákladů (viz graf 6). Nejvyšší zastoupení v provozních nákladech má výkonová spotřeba, což opět potvrzuje, že se jedná o výrobní podnik. Na růst výkonové spotřeby měly nejvyšší vliv spotřeba materiálu, energie a nakoupené služby. Dále měly vliv na provozní náklady tyto další položky - osobní náklady a s tím související náklady na sociální a zdravotní pojištění a odpisy dlouhodobého majetku. Ostatní provozní náklady také zaznamenaly trend růstu.

Spotřeba materiálu byla ovlivňována množstvím nakoupených zásob. Mzdové náklady rostly z důvodu zvyšování se průměrné hrubé mzdy v České republice. Růst odpisů byl způsoben pořízením dlouhodobého majetku v roce 2016, kdy společnost pořídila laser a ohraňovací lis. V rámci dlouhodobého majetku společnost Taurus, s.r.o., Chrudim odpisuje majetek rovnoměrným i zrychleným způsobem, účetní odpisy nepočítá. Vzhledem k tomu,



že daná společnost nemá nastavenou jednotnost účetních metod pro výpočet daňových odpisů a účetní odpisy nepočítá, doporučuji vést rovnoměrné daňové odpisy, které do nákladů každý rok odepíší stejnou poměrnou část z pořizovací ceny majetku. Bude tak lépe sledovatelný vývoj odpisů a jejich vliv na ostatní ukazatele. Rezervy v provozní oblasti zaznamenaly v roce 2016 zápornou hodnotu – 794 tis. Kč, došlo zde k tvorbě rezervy na opravu dlouhodobého hmotného majetku, která byla čerpána až následující rok 2018. V roce 2017 společnost rezervy vytvářela ve výši 858 tis. Kč, tzn., že došlo k navýšení hodnoty nákladů. Jiné provozní náklady měly nejvyšší hodnotu 1 598 tis. Kč v roce 2016, která byla způsobena odpisem pohledávek ve výši 1 437 tis. Kč.



**Graf 6: Provozní a finanční náklady v tis. Kč (2015-2017)**

Zdroj: vlastní zpracování

V dalších letech lze regulovat výši provozních nákladů např. snížením spotřeby materiálu, nakoupených služeb, regulací počtu zaměstnanců a výši mzdy.

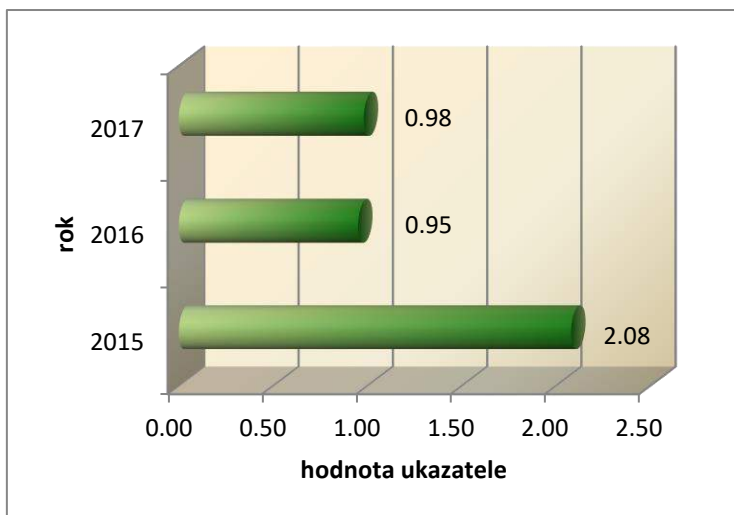
Poměr nákladů celkem k objemu celkových tržeb vyjadřuje nákladovost, která je uvedena v tabulce 10.

**Tabulka 10: Nákladovost v období 2015-2017**

NÁKLADOVOST			
Rok	Náklady celkem	Tržby celkem	Nákladovost (náklady celkem/tržby celkem)
2015	56,245	27,097	<b>2.08</b>
2016	67,954	71,411	<b>0.95</b>
2017	68,117	69,307	<b>0.98</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Nákladovost ve sledovaném období měla výši 2,08 pro rok 2015, 0,95 pro rok 2016 a 0,98 pro rok 2017. Nejvyšší hodnotu v roce 2015 způsobily vysoké náklady oproti celkovým tržbám. Nejnižší hodnota v roce 2016 byla způsobena růstem tržeb. Klesající hodnota ukazatele poskytuje informaci o tom, že v daném období rostly tržby rychleji než náklady. Vývoj ukazatele zobrazuje následující graf 7.



**Graf 7: Vývoj nákladovosti v roce 2015, 2016, 2017**

Zdroj: vlastní zpracování

Po provedené analýze nákladů a výnosů byla vypracována analýza výsledku hospodaření za jednotlivá účetní období, při které se vycházelo z nákladů a výnosů uvedených ve výkazu zisku a ztráty. V následující tabulce 11 byly spočítány tyto typy ukazatelů – EAT, EBT, EBIT, EBDIT a NOPAT. Výše ukazatele EBIT byla převzata z účetního výkazu beze změny. Ukazatelé ekonomický zisk, EVA a CVA nebyly počítány, neboť k jejich výpočtu je potřeba znát ekonomické náklady, náklady na kapitál a provozní cash flow.

**Tabulka 11: Analýza zisku v období 2015-2017 (v tis. Kč)**

ANALÝZA ZISKU			
Ukazatel	Rok		
	2015	2016	2017
EAT (zisk po zdanění)	1,304	3,205	1,304
EBT (zisk před zdaněním)	1,304	3,810	1,603
EBIT (zisk před nákladovými úroky a před zdaněním)	1,414	3,916	1,687
EBDIT (zisk před úroky, odpisy a zdaněním)	3,091	6,135	4,019
NOPAT (provozní zisk po zdanění)	1,414	3,311	1,372

Zdroj: vlastní zpracování

Provedená analýza zisku poukazuje na růst hodnot všech ukazatelů v roce 2016 a následně v roce 2017 na pokles hodnot ukazatelů. Zisk po zdanění (EAT) dosáhl nejvyšší hodnoty 3 205 tis. Kč v roce 2016 a jeho výše je především ovlivňována výší provozního výsledku hospodaření, dále pak finančním výsledkem hospodaření a daňovým zatížením, které bylo 19 % po celé období 2015-2017. Společnost v jednotlivých letech tvořila a čerpala rezervy na opravu majetku, které také ovlivnily vývoj zisku, neboť jsou součástí provozního výsledku hospodaření. Pozitivní rostoucí vývoj zisku po zdanění může daná společnost dosáhnout, pokud bude dosahovat kladné hodnoty provozního výsledku hospodaření, která bude mít tendenci růstu.

Zisk před zdaněním (EBT), který dosáhl nejvyšší hodnoty 3 810 Kč také v roce 2016, byl také ovlivněn vývojem provozního výsledku hospodaření a finančního výsledku. I tento ukazatel může společnosti ovlivnit výší a růstem provozního výsledku hospodaření.

Zisk před nákladovými úroky a zdaněním (EBIT) získal nejvyšší hodnotu v roce 2016, tj. 3 916 tis. Kč. Na vývoj ukazatele měla kromě provozního a finančního výsledku hospodaření také vliv výše nákladových úroků, které v období 2015-2018 zaznamenaly klesající tendenci. Tento ukazatel lze tedy ovlivňovat výší provozního, finančního výsledku hospodaření a výší nákladových úroků.

Zisk před úroky, odpisy a zdaněním měl (EBDIT) v roce 2016 nejvyšší hodnotu a to 6 135 tis. Kč. Na trend vývoje tohoto ukazatele měly vliv tyto položky výkazu – zisk před zdaněním, nákladové úroky a výše odpisů. Hodnota odpisů dlouhodobého majetku měla rostoucí trend, opakem byly nákladové úroky, které ve sledovaném období klesaly. Tento typ zisku lze ovlivňovat výše jmenovanými položkami z výkazu zisku a ztráty.

Provozní zisk po zdanění z hlavní činnosti (NOPAT), který získal nejvyšší hodnotu ve výši 3 311 tis. Kč v roce 2016, lze ovlivňovat kladným a rostoucím provozním výsledkem hospodaření. Dále na hodnotu ukazatele měla vliv výše skutečně zaplacené daně, která v roce 2015 měla nulovou hodnotu z důvodu uplatnění daňové ztráty z předchozích let, v roce 2016 dosáhla výše 206 tis. Kč a v roce 2017 299 tis. Kč. Míra zdanění příjmů v roce 2015 činila sazbu 0 %, v roce 2016 sazbu 16 % a v roce 2017 sazbu 19 %. Důvodem byl daňový základ, který se nerovnal vypočtenému základu daně.

#### **4.4 Analýza přidané hodnoty**

Vzhledem k tomu, že se změnou struktury výkazu zisku a ztráty v roce 2016 došlo ke zrušení položky přidaná hodnota ve výkazu, byla v této kapitole spočítána a analyzována

přidaná hodnota pro všechny roky, tj. 2015, 2016 a 2017 (viz tabulka 12). Ke změně došlo i v samotném výpočtu přidané hodnoty, před rokem 2016 byla přidaná hodnota počítána jako rozdíl mezi součtem obchodní marže s výkony a výkonovou spotřebou. Od roku 2016 je přidaná hodnota počítána následovně - od součtu obchodní marže a výkonů je odečítána výkonová spotřeba, změna stavu zásob vlastní činnosti a aktivace z důvodu změny v účtování zásob vlastní činnosti a aktivace, které se od roku 2016 účtují do nákladů (dříve účtovány do výnosů). Z důvodu sjednocení dat v tabulce, byla změna stavu zásob vlastní činnosti a aktivace zapsána se záporným znaménkem, i když v roce 2015 byly položky ještě účtovány do výnosů. Pokud by byla přidaná hodnota v roce 2015 počítána starým způsobem a na změnu stavu zásob vlastní činnosti a aktivace bylo by pohlíženo jako na výnosové kladné položky, výsledek by byl stejný, tj. 12 281 tis. Kč.

**Tabulka 12: Přidaná hodnota v období 2015-2017 (v tis. Kč)**

<b>ANALÝZA PŘIDANÉ HODNOTY</b>			
<b>Název položky</b>	<b>Rok</b>		
	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Výkony	56,925	71,390	69,050
Tržby za prodej výrobků a služeb	56,925	71,390	69,050
Tržby za prodej zboží	0	0	0
Výkonová spotřeba	49,528	56,369	46,389
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0
Spotřeba materiálu a energie	31,101	34,775	30,761
Služby	18,427	21,594	15,628
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-4,867	-2,262	7,488
Aktivace	-17	-13	-17
<b>Obchodní marže</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Přidaná hodnota (obchodní marže + výkony - výkonová spotřeba - změna stavu zásob vlastní činnosti - aktivace)</b>	<b>12,281</b>	<b>17,296</b>	<b>15,190</b>

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel přidané hodnoty stoupl v roce 2016 na výši 17 296 tis. Kč a v roce 2017 zaznamenal pokles na výši 15 190 tis. Kč. Růst hodnoty v roce 2016 byl způsoben růstem celkové výše výkonů, zejména tržbami za prodej výrobků a služeb, které v daném roce činily 71 390 tis. Kč a od kterých byla odečtena výše výkonové spotřeby, změna stavu zásob vlastní činnosti a aktivace. Změna stavu zásob vlastní činnosti a aktivace měla v období roku 2016 nejnižší hodnotu. V roce 2017 došlo k poklesu přidané hodnoty na výši 15 190 tis. Kč. Pokles byl vyvolán snížením hodnoty výkonů, výkonové spotřeby a také zaúčtovanou kladnou hodnotou ve výši 7 488 tis. Kč v položce změna stavu zásob vlastní činnosti. Výši ukazatele přidané hodnoty lze ovlivňovat zvyšováním či snižováním

tržeb za prodej výrobků a služeb, výkonovou spotřebou a výší změny stavu zásob vlastní činnosti a aktivace.

Přidaná hodnota připadající na jednoho zaměstnance v roce 2016 vzrostla na 721 tis. Kč (viz tabulka 13). Růst byl způsoben rostoucím trendem přidané hodnoty v daném roce. Následující rok 2017 byl opakem roku 2016, přidaná hodnota klesla na 608 tis. Kč. Pokles byl způsoben nižší přidanou hodnotou, než činila v roce 2016. Výsledky ukazatele lze vyhodnotit jako pozitivní, neboť poukazují na skutečnost, že náklady na 1 zaměstnance jsou menší po celé analyzované období než výnosy na 1 zaměstnance, tzn., že výkonová spotřeba na 1 zaměstnance je menší než výkony na 1 zaměstnance. Aby ukazatel dosahoval i v následujících letech pozitivních hodnot, je třeba zvyšovat celkovou přidanou hodnotou podniku a udržovat výkonovou spotřebu v menší hodnotě než celkové výkony.

**Tabulka 13: Přidaná hodnota na 1 zam-ce v období 2015-2017 (v tis. Kč)**

<b>PŘIDANÁ HODNOTA (PRODUKTIVITA PRÁCE) NA 1 ZAMĚSTNANCE</b>			
<b>Rok</b>	<b>Přidaná hodnota celkem</b>	<b>Počet zam-ců</b>	<b>Produktivita práce na 1 zam-ce</b>
<b>2015</b>	12,281	22	558
<b>2016</b>	17,296	24	721
<b>2017</b>	15,190	25	608
<b>Vzorec pro výpočet:</b>			
Produktivita práce na 1 zam-ce = celková přidaná hodnota / počet zam-ců			

Zdroj: vlastní zpracování

#### **4.5 Analýza poměrových ukazatelů**

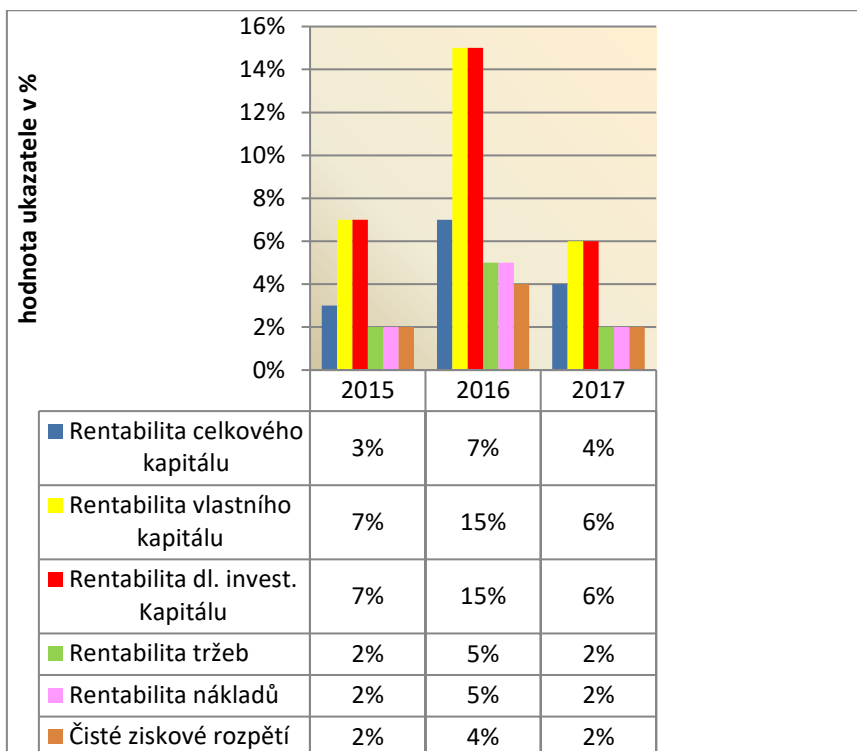
V této kapitole byla provedena analýza poměrových ukazatelů, jednotlivé vypočítané hodnoty byly dány do přehledné tabulky 14.

**Tabulka 14: Analýza poměrových ukazatelů v období 2015-2017**

<b>POMĚROVÉ UKAZATELE</b>			
<b>Ukazatel</b>	<b>Rok</b>		
	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>UKAZATELE RENTABILITY</b>			
Rentabilita aktiv (VH za uce období / aktiva celkem)	3%	7%	4%
Rentabilita vlastního kapitálu (VH za uce období / vlastní kapitál)	7%	15%	6%
Rentabilita dl. invest. kapitálu (VH za uce období / vlastní kapitál + dlouhodobé závazky)	7%	15%	6%
Rentabilita tržeb (VH za uce období / tržby celkem)	2%	5%	2%
Rentabilita nákladů (VH za uce období / náklady celkem)	2%	5%	2%
Čisté ziskové rozpětí (VH za uce období / výnosy celkem)	2%	4%	2%
<b>UKAZATELE AKTIVITY (VYUŽITÍ MAJETKU)</b>			
Rychlost obratu aktiv (tržby celkem / aktiva celkem)	1,38	1,62	1,99
Dobrá obratu aktiv (365 / rychlost obratu aktiv)	265	226	184
Rychlost obratu stálých aktiv (tržby celkem / stálá aktiva)	3,97	5,10	5,52
Dobrá obratu stálých aktiv (365 / obrat stálých aktiv)	92	72	66
Rychlost obratu oběžných aktiv (tržby celkem / oběžná aktiva)	2,12	2,38	3,12
Dobrá obratu oběžných aktiv (365 / rychlost obratu oběžných aktiv)	172	153	117
Rychlost obratu zásob (tržby celkem / zásoby)	5,56	5,56	12,23
Doba obratu zásob ve dnech (365 / rychlost obratu zásob)	66	66	30
Rychlost obratu pohledávek (tržby celkem / pohledávky)	6,06	10,71	14,9
Doba obratu pohledávek ve dnech (365 / rychlost obratu pohledávek)	60	34	25
Rychlost obratu DHM (tržby celkem / dl. hmotný majetek)	3,95	5,10	5,53
Dobrá obratu DHM ve dnech (365 / rychlost obratu dl. hmotného majetku)	92	72	66
<b>UKAZATELE ZADLUŽENOSTI</b>			
Celková zadluženost neboli ukazatel věřitelského rizika (celkové závazky / celková aktiva)	54%	49%	32%
Ukazatel samofinancování (vlastní kapitál / celková aktiva)	44%	47%	62%
Zadluženost vlastního kapitálu (cizí zdroje / vlastní kapitál)	120%	108%	60%
Ukazatel úrokového krytí (zisk před úroky a zdaněním / celkové úroky)	12,85	36,94	20,08
Finanční páka (celková aktiva / vlastní kapitál)	2,27	2,11	1,60
Úrokové zatížení (nákladové úroky / (VH před zdaněním + nákladové úroky))	8%	3%	5%
<b>UKAZATELE LIKVIDITY</b>			
Běžná likvidita (oběžná aktiva / krátkodobé závazky)	1,29	1,44	2,01
Pohotová likvidita (oběžná aktiva - zásoby / krátkodobé závazky)	0,80	0,82	1,50
Okamžitá (peněžní) likvidita (krátkodobý finanční majetek / krátkodobé závazky)	0,35	0,50	1,08
Podíl pracovního kapitálu na celkových aktivech (čistý pracovní kapitál / aktiva celkem)	0,15	0,21	0,32

Zdroj: vlastní zpracování

První skupinu poměrových ukazatelů, která byla pro danou společnost počítána, tvoří ukazatele rentability. Vývoj jednotlivých výší ukazatelů rentability zobrazuje graf 8.



**Graf 8: Ukazatele rentability v období 2015-2017 (v %)**

Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu výše je patrné, že ukazatele rentability zobrazují, že společnost Taurus, s.r.o., Chrudim byla v období 2015-2017 zisková. Nejvyšších hodnot dosahovaly všechny ukazatele v roce 2016, ve kterém byl nejvyšší výsledek hospodaření za účetní období.

Hodnoty ukazatele ziskovosti celkového kapitálu se vyvíjely následovně – 3 % v roce 2015, 7 % v roce 2016 a 4 % v roce 2017. Nejvyšší hodnoty tedy ukazatel dosáhl v roce 2016. Růst výše ukazatele způsobil růst zisku, na který měl vliv růst celkových výkonů podniku. Na základě průměrných obecných hodnot, které se pohybují v intervalu od 6 do 10 %, lze považovat za pozitivní vývoj pouze v roce 2016, zbylé dva roky jsou pod hranicí intervalu z důvodu malého výsledku hospodaření.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost vloženého kapitálu a stejně jako ukazatel rentability celkového kapitálu zaznamenal v roce 2016 trend růstu a v roce 2017 trend poklesu. V roce 2016 tento ukazatel získal nejvyšší hodnotu a to 15 % (viz graf 8). Rok 2016 lze tedy považovat za nejrentabilnější z celého analyzovaného období. Růst ukazatele způsobil meziroční růst výsledku hospodaření (zisku). Na základě porovnaných hodnot ukazatele s výnosovou mírou bezrizikových státních dluhopisů k 31. 12. příslušného roku, které jsou uvedeny v příloze B, bylo zjištěno, že rentabilita vlastního kapitálu danou hodnotu přesáhla ve všech letech.

Rentabilita dlouhodobého kapitálu posuzuje výnosnost dlouhodobě investovaného kapitálu (vlastního i cizího) a ve sledovaném období 2015-2017 zaznamenala stejný vývoj jako rentabilita vlastního kapitálu, tzn. že dosáhla nejvyšší hodnoty v roce (tj. 15 %). Na výši tohoto ukazatel měl především vliv výsledek hospodaření (zisku), který v roce 2016 byl nejvyšší a v roce 2015 a 2017 měl nižší hodnotu, dále tento ukazatel ovlivňuje rostoucí výše vlastního kapitálu a klesající hodnota dlouhodobých závazků. Rostoucí trend vlastního kapitálu byl způsoben meziročním růstem výsledku hospodaření minulých let.

Dalšími analyzovanými ukazateli byla rentabilita tržeb, nákladů a ukazatel čistého ziskového rozpětí. U těchto ukazatelů došlo opět v roce 2016 k navýšení hodnoty a v roce 2017 k poklesu hodnoty.

Významným ukazatelem této skupiny poměrových ukazatelů je rentabilita tržeb, která dává do poměru zisk společnosti s celkovými tržbami a hodnotí tak, kolik korun zisku přinesla dané společnosti 1 Kč tržeb. Pokud bude společnost dosahovat rostoucího kladného výsledku hospodaření i v následujících letech, lze očekávat pozitivní vývoj tohoto ukazatele. V roce 2015 připadne 0,02 Kč, v roce 2016 0,05 Kč a v roce 2017 0,02 Kč na 1 Kč tržeb z již zdaněného zisku.

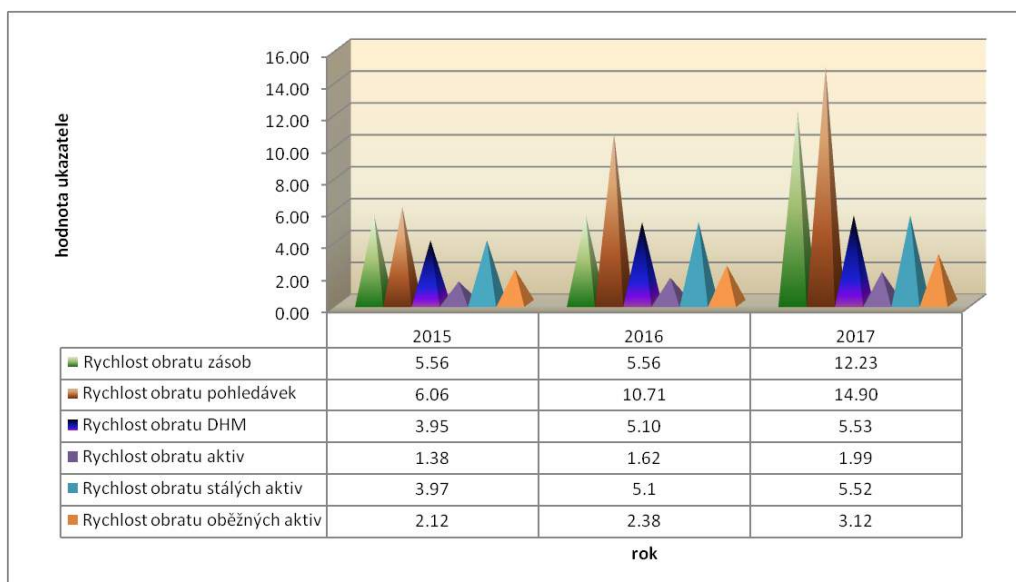
Rentabilita nákladů získala totožné hodnoty jako ukazatel rentability tržeb. Z každé vynaložené koruny společnost získala 0,02 Kč v roce 2015 a 2017, 0,05 Kč v roce 2016 čistého zisku. Aby došlo ke zvýšení výše ukazatele v nadcházejících letech, muselo by dojít ke zvýšení výsledku hospodaření nebo snížení nákladů.

Posledním ukazatelem této skupiny je čisté ziskové rozpětí, které lze vyjádřit jako poměr zisku a celkových výnosů podniku. V roce 2016 dosáhl ukazatel nejvyšší hodnoty a to 4 %, které byly způsobeny dosažením nejvyšší hodnoty zisku a růstem celkových výnosů.

Ve skupině ukazatelů aktivity byla analyzována, vyhodnocena a graficky znázorněna (viz graf 9 a 10) rychlost obratu a doba obratu zásob, pohledávek a dlouhodobého hmotného majetku.

Tyto ukazatelé hodnotí, jak efektivně daný podnik hospodaří se svými aktivy, a dále měří vázanost jednotlivých položek kapitálu v jednotlivých typech aktiv a pasiv.





**Graf 9: Ukazatele rychlosti obratu aktiv (2015-2017)**

Zdroj: vlastní zpracování

Rychlost obratu aktiv zaznamenala ve sledovaném období rostoucí trend a nejvyšší hodnoty 1,99 dosáhla v roce 2017, tzn., že v tomto roce společnost Taurus, s.r.o., Chrudim nejefektivněji využívala celková aktiva. Růst ukazatele byl zapříčiněn růstem tržeb a poklesem celkových aktiv. V roce 2015 ukazatel dosáhl nejnižší hodnoty 1,38, která klesla i pod hranici dobré průměrné hodnoty, za kterou se považují hodnoty od 1,6 do 2,9.

Obrat stálých aktiv se také vyvíjel pozitivně a v daném období rostl, nejvyšší hodnotu 5,52 získal v roce 2017 – v tomto období společnost nejefektivněji hospodařila se svými stálými aktivy. Rostoucí trend tohoto ukazatele byl způsoben klesající hodnotou stálých aktiv.

Hodnota obratu dlouhodobého hmotného majetku v období 2015-2017 rostla z důvodu klesající hodnoty dlouhodobého hmotného majetku. V roce 2017 dosáhl ukazatel nejvyšší hodnoty 5,53 – v tomto roce společnost nejvíce a nejefektivněji využívala dlouhodobý hmotný majetek, tj. stroje, zařízení, budovy, vozový park.

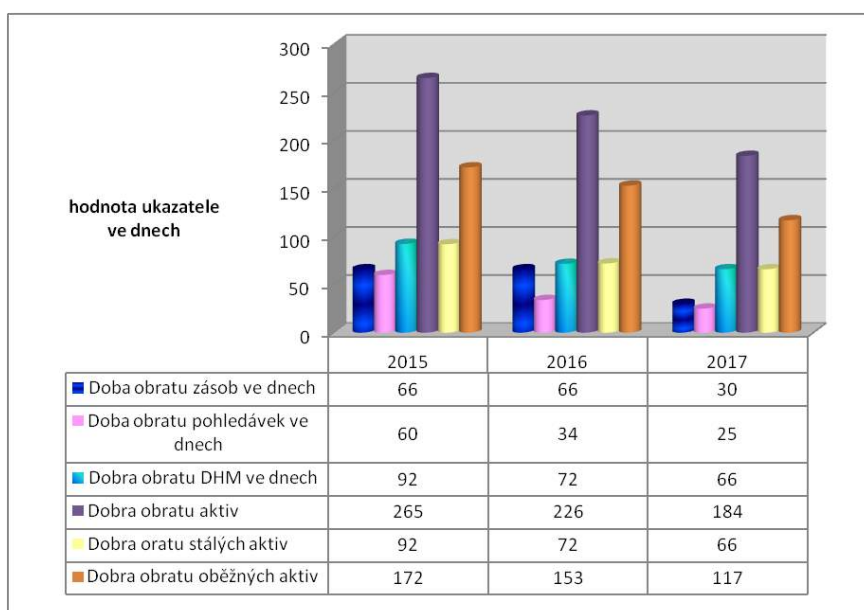
Rychlost obratu oběžných aktiv rostla a nejvyšší hodnoty dosáhla v roce 2017 (tj. 3,12). V tomto roce se oběžná aktiva 3,12 krát přeměnila v jinou formu majetku. Rostoucí vývoj ukazatele byl zapříčiněn poklesem oběžného majetku.

Meziroční růst hodnot byl i u ukazatele obratu zásob. Pro společnost byl nejvýznamnější rok 2017, kdy hodnota ukazatele činila 12,23. V tomto roce měl analyzovaný podnik nejmenší množství zásob na skladě, tzn., že efektivně využíval zásoby pro své zakázky, nepředzásoboval se, ale objednával materiál přímo do konkrétních zakázek,

na sklad bylo objednááno minimální množství zásob – jednalo se spíše o režijní materiál, např. šroubky, maticky, plstěné podložky, plastová kolečka a krytky apod.

Rychlost obratu pohledávek také v období 2015-2017 stoupala. Nejnižší hodnoty 6,06 dosáhl podnik v roce 2015 a nejvyšší hodnoty 14,90 v roce 2017 - nejrychleji se pohledávky měnily v peněžní prostředky v roce 2017, tzn., byly uhrazeny včas.

Následně byly spočítány ukazatele pro dobu obratu aktiv, stálých aktiv, dlouhodobého hmotného majetku, oběžných aktiv, zásob a pohledávek, vývoj a výši jednotlivých ukazatelů vykresluje graf 11.



**Graf 10: Ukazatelé doby obratu v období 2015-2017 (ve dnech)**

Zdroj: vlastní zpracování

Doba obratu aktiv vyjadřuje, jak dlouho je majetek podniku vázán v podobě aktiv. Aktiva v sobě zahrnují stálá i oběžná aktiva, proto v porovnání s ostatními ukazateli doby obratu dosáhla doba obratu aktiv nejvyšších hodnot ve všech třech letech. V roce 2015 byla aktiva vázána ve společnosti po dobu 265 dní a v roce 2017 184 dní. Celkově byl vývoj tohoto ukazatele s klesajícím trendem, který byl ovlivněn stálým poklesem doby obratu stálých aktiv a oběžných aktiv.

Aktiva byla vázána v podobě stálých aktiv 92 dnů pro rok 2015, 72 dnů pro rok 2016 a 66 dnů pro rok 2017. Klesající trend byl vyvolán rostoucí výší obratu stálých aktiv ve všech třech po sobě jdoucích letech.

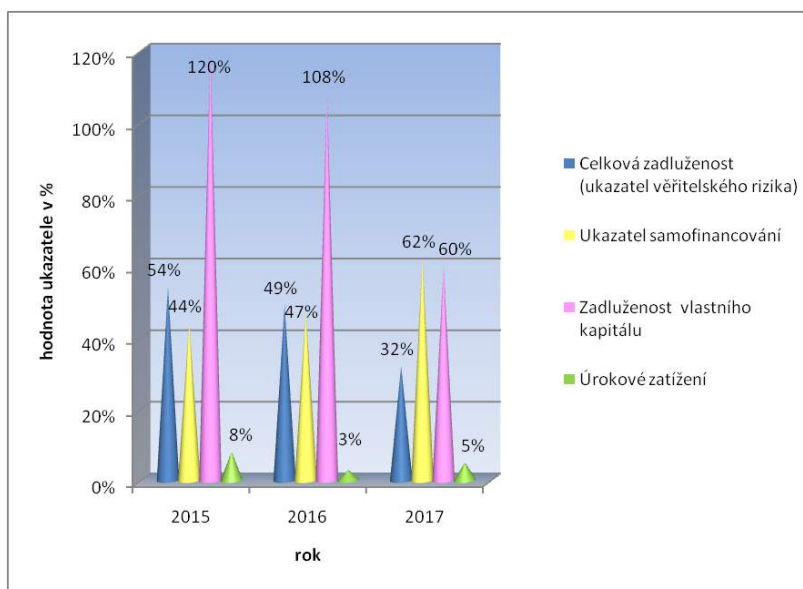
Dobrá obrata dlouhodobého hmotného majetku zaznamenala stejný vývoj jako doba obratu stálých aktiv, protože dlouhodobý hmotný majetek je jedinou položkou tvořící stálá aktiva. Na finanční prostředky se tedy dlouhodobý majetek nejméně přeměňoval v roce 2017.

Dobrá obrata oběžných aktiv určuje, jak dlouho jsou aktiva vázána v podobě oběžných aktiv. Rostoucí trend rychlosti obratu oběžných aktiv způsobil, že ve třech po sobě jdoucích obdobích hodnota ukazatele doby obratu oběžných aktiv klesala. Nejvyššího počtu dnů dosáhla v roce 2015, jednalo se o 172 dnů, v roce 2016 počet dnů klesl na výši 153 dnů a v roce 2017 na 117 dnů. Nejdéle byla aktiva vázána v podobě oběžných aktiv v roce 2015 a nejméně v roce 2017. Rostoucí výše rychlosti obratu oběžných aktiv způsobila pokles toho ukazatele.

Nejvíce sledovanými a analyzovanými ukazateli této skupiny jsou doba obratu zásob a doba obratu pohledávek. Dobrá obrata zásob poukazuje na to, kolik dnů jsou zásoby vázány v podnikání, než dojde k jejich spotřebě. Dobrá obrata zásob je v roce 2015 a 2016 neměnná, její výše činí 66 dnů, v roce 2017 došlo k poklesu dnů více jak na poloviční hodnotu, tj. 30 dnů. Společnost Taurus, s.r.o., Chrudim tedy skladovala zásoby do jejich spotřeby nejefektivněji v roce 2017. Na vývoj ukazatele měly vliv především zásoby a nedokončená výroba, které v roce 2017 zaznamenaly rapidní pokles (tzn. společnost v tomto roce dosáhla ke konci roku minima v rozpracovanosti zakázek).

Dobrá obrata pohledávek stanovuje průměrné inkasní období daného podniku, vyjadřuje tedy dobu od okamžiku prodeje po obdržení platby od odběratelů (tj. za jak dlouho se pohledávky přemění na peněžní prostředky). Z výše uvedeného grafu 10 lze vyčíst, že doba obratu pohledávek v čase klesá. Nejdéle byly pohledávky splaceny v roce 2015, kdy průměrný počet dnů činil 60. Opakem byl rok 2017, kdy byly pohledávky spláceny velmi rychle a to po 25 dnech. V roce 2016 průměrná výše dnů byla dle výpočtu 34 dnů, což svou výší téměř odpovídá splatnosti faktur, která v daném roce byla 30 dní. V roce 2017 byla splatnost faktur poupravena, pro zakázky ve výši do 100 000,- Kč byla nastavena splatnost 14 dní a pro zakázky nad 100 000,- Kč 30 dní, tzn., že výše ukazatele v tomto roce je známkou toho, že většina odběratelů hradí své dlužné částky včas. Pro společnost je vývoj ukazatele doby obratu zásob pozitivní, neboť ze včas uhrazených pohledávek získává finanční prostředky na úhradu svých závazků a financování dalších činností společnosti, společnost nemusí k financování využívat cizí zdroje.

Následně bylo zjišťováno, z jakých zdrojů je majetek společnosti Taurus, s.r.o., Chrudim financován. Výsledné hodnoty jednotlivých ukazatelů zobrazují grafy 11 a 12.



**Graf 11: Ukazatele zadluženosti v období 2015-2017 (v %)**

Zdroj: vlastní zpracování

Z ukazatelů zadluženosti se jednotlivé ukazatele vyvíjeli takto: celková zadluženost podniku po celé sledované období klesala. Z výše uvedeného grafu 11 vyplývá, že analyzovaná společnost využila k financování svých aktiv nejvíce cizích zdrojů v roce 2015, kdy celková zadluženost (tj. ukazatel věřitelského rizika) činil 54 %, tzn., že více jak polovina zdrojů byla tvořena cizími zdroji. Opakem byl rok 2017, kdy daný podnik využíval k financování aktiv pouze 32 % cizích zdrojů. Pokles hodnot ve všech třech obdobích způsobil klesající trend celkových závazků. Snížení hodnoty celkových závazků především ovlivnily dvě rozvahové položky a to krátkodobé přijaté zálohy a závazky k úvěrovým institucím, kde došlo ke splacení investičního úvěru.

Zadluženost vlastního kapitálu, která určuje podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům podniku, v období roku 2015-2017 klesala. Ukazatel by měl dosahovat hodnot menší než 0,7, tuto výši přesáhl v roce 2015 (výše 1,2) a 2016 (výše 1,08), kdy společnost měla vyšší cizí zdroje než vlastní kapitál. Výše cizích zdrojů byla dána velikostí krátkodobých závazků. Výše vlastního kapitálu byla ovlivněna výsledkem hospodaření minulých let. V obou letech bylo velké riziko pro věřitele, že by daná společnost nebyla schopna hradit své dluhy. V roce 2017 došlo k velkému snížení tohoto ukazatele na výši 0,6. Pokles byl vyvolán růstem výsledku hospodaření a poklesem krátkodobých přijatých záloh. V tomto roce společnost byla plně schopna hradit své závazky včas a v plné výši.

Dalším hodnoceným ukazatelem je ukazatel samofinancování, který v daném období 2015-2017 tento ukazatel zaznamenal rostoucí vývoj. Doporučená výše tohoto ukazatele

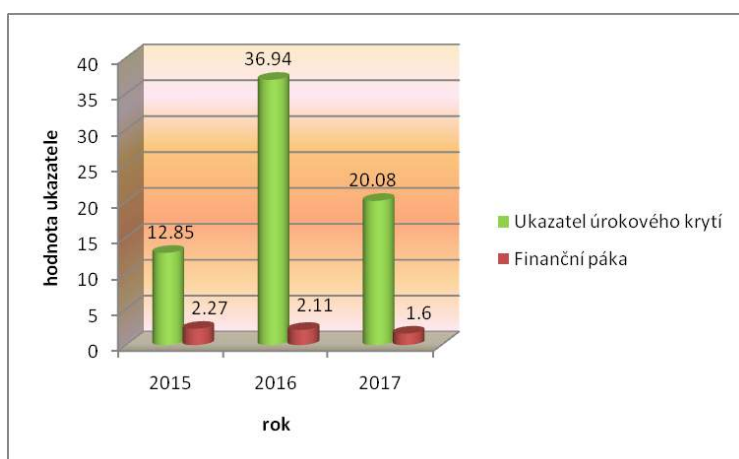
je minimálně 0,3. Z grafu 11 je patrné, že ve všech třech letech tuto podmínku společnost splnila – podíl vlastního kapitálu na celkovém kapitálu činil 44 % v roce 2015, v roce 2016 47 % a v roce 2017 výši 62 %. Rostoucí trend ukazatele byl ovlivněn rostoucím trendem vlastního kapitálu.

Ukazatel úrokového zatížení v roce 2015, 2016 a 2017 klesal z důvodu klesající hodnoty nákladových úroků a růstu zisku před zdaněním v jednotlivých letech. Klesající nákladové úroky byly způsobeny splacením investičního úvěru společností.

Jako poslední dva ukazatele byly analyzovány ukazatel úrokového krytí a finanční páka, které znázorňuje graf 12.

Ukazatel úrokového krytí hodnotí zadluženost podniku z hlediska dopadu na zisk a zároveň vypovídá o míře krytí nákladových úroků dosaženým ziskem. Ukazatel úrokového krytí dosahoval vysokých hodnot ve všech třech letech. Lze tedy vyhodnotit, že daná společnost je schopna pokrýt výši nákladových úroků svým ziskem.

Posledním ukazatelem této skupiny je finanční páka, která poměruje celková aktiva podniku k vlastním zdrojům. Hodnota ukazatele v roce 2015 a 2016 byla téměř neměnná, dosahovala výše okolo 2, v roce 2017 ukazatele zaznamenal pokles na výši 1,6. V roce 2017 tedy daná snížila své zadlužení a používala k financování svých aktiv více vlastních zdrojů.

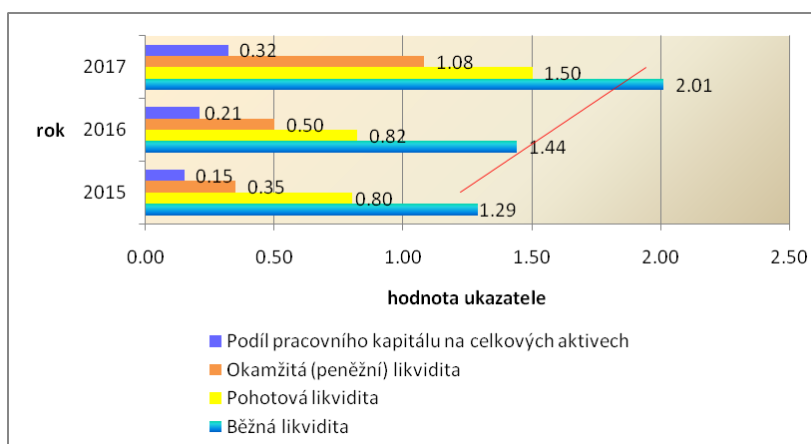


**Graf 12: Ukazatel úrokového krytí a finanční páky v období 2015-2017**

Zdroj: vlastní zpracování

Další skupinou ukazatelů jsou ukazatele likvidity. V této kapitole byly analyzovány tyto druhy likvidity – běžná, pohotová, okamžitá (peněžní) a také došlo k výpočtu podílu

pracovního kapitálu na celkových aktivech. Hodnoty jednotlivých ukazatelů znázorňuje graf 13.



**Graf 13: Ukazatele likvidity v období 2015-2017**

Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu 13 je patrné, že všechny čtyři ukazatele ve třech po sobě jdoucích obdobích zaznamenaly rostoucí trend hodnot. Běžná likvidita, která vyjadřuje, kolikrát hodnota oběžných aktiv převyšuje krátkodobé závazky, získala v roce 2015 výši 1,29, 1,44 v roce 2016 a 2,01 v roce 2017. Růst ukazatele v jednotlivých letech byl způsoben poklesem hodnoty krátkodobých závazků. Jelikož se výše ukazatele u finančně zdravých firem pohybuje v rozmezí výše od 2 do 3, ale za postačující se považuje i výše mezi 1 a 2, lze společnost Taurus, s.r.o., Chrudim považovat za solventní.

Pohotová likvidita odečítá od oběžných aktiv výši zásob v podniku. Výše tohoto ukazatele se doporučuje cca okolo výše 1 až 1,5. V roce 2015 a 2016 je společnost mírně pod doporučenou hranicí. V roce 2017 ukazatel dosáhl výše 1,5, tudíž byla splněna doporučená hodnota a společnost je schopna hradit své závazky. Na růst ukazatele v roce 2017 měl vliv pokles krátkodobých závazků a pokles zásob. Pokud by v budoucnu došlo k růstu zásob a k poklesu ukazatele, znamenalo by to nadměrnou výši zásob.

Okamžitá (peněžní) likvidita počítá pouze s pohotovými peněžními prostředky, je to schopnost podniku hradit právě splatné dluhy. Rostoucí trend okamžité likvidity zaznamenal největší skok v roce 2017, kdy svoji hodnotu zvýšil o polovinu na 1,08 a odpovídal tak doporučené výši (1 až 1,5), tzn., že pohotovými peněžními prostředky převyšovaly krátkodobé dluhy a daná společnost byla schopna hradit své závazky okamžitě.

Posledním ukazatelem skupiny ukazatelů likvidity je podíl (procento) čistého pracovního kapitálu na krytí celkových aktiv. Ukazatel zaznamenal ve všech třech letech růst

– nejvyšší hodnoty 0,32, tj. 32 %, dosáhl v roce 2017 z důvodu zvýšení čistého pracovního kapitálu a poklesu aktiv. Rostoucí trend čistého pracovního kapitálu je důkazem, že společnost nemá kryty oběžná aktiva krátkodobými dluhy.

Vzhledem k tomu, že společnost Taurus, s.r.o., Chrudim je společností s ručením omezeným, nebyly ukazatele kapitálové trhu počítány, neboť žádné akcie společnost nevlastní a dividendy nejsou společníkům vypláceny.

#### **4.6 Analýza soustav ukazatelů**

Analýza soustav ukazatelů posuzuje finanční situaci podniku jako celku. V této kapitole byl proveden pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu, byl spočítán Altmanův index finančního zdraví, index IN95, IN99, IN01 a index Z-Score. Kralickův Quick test a index bonity nebyly počítány z důvodu, že pro některé výpočty je potřeba znát výši provozního cash-flow, které výše jmenovaná společnost nesestavuje.

##### **4.6.1 Pyramidový rozklad**

Pyramidový rozklad byl sestaven pro ukazatel rentability vlastního kapitálu (tzv. ziskovosti), který znázorňuje obrázek 3.

**Obrázek 3: Pyramidový rozklad ukazatele ROE (2015-2017)**

UKAZATEL
2015
2016
2017

**Vysvětlivky:**

EAT - zisk po zdanění

VK - vlastní kapitál

A - aktiva

T - tržby

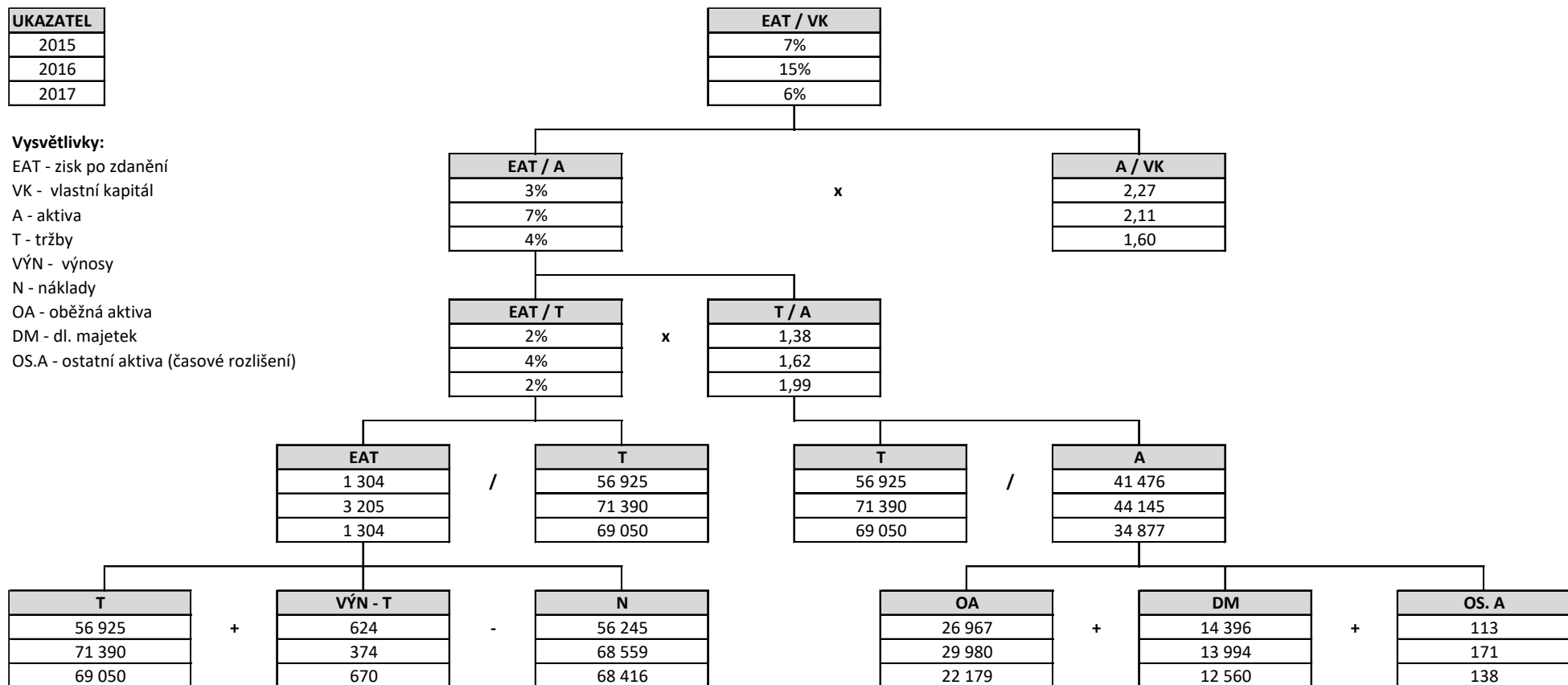
VÝN - výnosy

N - náklady

OA - oběžná aktiva

DM - dl. majetek

OS.A - ostatní aktiva (časové rozlišení)



Zdroj: vlastní zpracování



Rentabilita vlastního kapitálu, která je v pyramidovém rozkladu vrcholovým ukazatelem se vyvíjela následovně – 7 % získala v roce 2015, 15 % dosáhla v roce 2016 a 6 % činil ukazatel v roce 2017. Ukazatel se dále člení do 4. dalších úrovní. V 1. úrovni rozkladu je uvedena rentabilita aktiv, která je dále členěna na další dílčí ukazatele a položky, a finanční páku, která již není dále členěna. Na další, tj. 2. úrovni rozkladu, se nachází rentabilita tržeb s obratem aktiv, které ovlivňují rentabilitu aktiv. Ve 3. úrovni je učiněn rozklad rentability tržeb na dvě položky a to zisk po zdanění a tržby celkem. Dále zde došlo k rozpadu ukazatele obratu aktiv na tržby celkem a aktiva celkem. V poslední čtvrté úrovni byl proveden rozklad zisku po zdanění na tržby a náklady celkem a dále došlo k rozčlenění aktiv na oběžná aktiva, dlouhodobý majetek a ostatní aktiva (tj. časové rozlišení).

Rentabilita vlastního kapitálu byla ovlivněna především rentabilitou aktiv na 1. úrovni, která v roce 2016 zaznamenal růst a v roce 2017 mírný pokles. Hodnoty ukazatele rentability aktiv byly ovlivněny vývojem ukazatelů na 2. úrovni rozkladu – rentabilitou tržeb a obratem aktiv. Rentabilita tržeb zaznamenala růst v roce 2016 a pokles v roce 2017. Obrat aktiv byl po dané období rostoucí. Vývoj položek na 3. úrovni rozkladu ovlivňovaly vývoj a výši ukazatelů na 2. úrovni. Jednotlivé položky 4. úrovně ovlivňovaly svoji výší celková aktiva a zisk po zdanění, které se nacházely v předchozí úrovni.

Společnost by v dalších letech mohla ovlivnit rentabilitu vlastního kapitálu tím, že by zvýšila hodnoty ukazatelů na 1. úrovni – rentabilitu aktiv a finanční páku. Zvýšení rentability by docílila, pokud by zvyšovala tržby, snižovala náklady a tím by zvyšovala zisk po zdanění, dále by musela zredukovat výši oběžných aktiv, aby došlo k jejich snížení. Pokud by společnost v dalších letech používala k financování více cizího kapitálu, dosáhla by i ke zvýšení druhého ukazatele na 1. úrovni a to finanční páky.

#### 4.6.2 Kralickův Quick test

Kralickův Quick test nebyl analyzován, neboť se skládá ze 4 poměrových ukazatelů, které obsahují ukazatele zahrnující v sobě položku provozního cash-flow, které společnost Taurus, s.r.o., Chrudim sestavuje.

#### 4.6.3 Indikátor bonity

Indikátor bonity také nebyl analyzován z důvodu ukazatele, který obsahuje položku provozního cash-flow.

#### 4.6.4 Altmanův index finančního zdraví

Jednotlivé výše výsledných hodnot Altmanova indexu A83 uvádí tabulka 15, graficky vyhodnoceny jsou na obrázku 4.

**Tabulka 15: Výpočet Altmanova indexu A83**

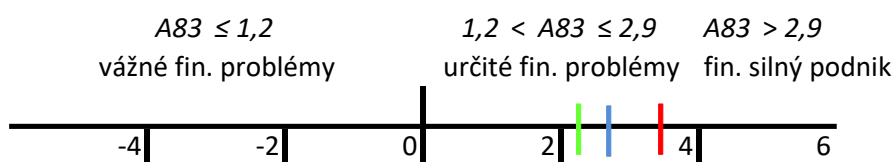
ALTMANŮV INDEX A83						
Rok	Ukazatel	$\frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{aktiva}}$	$\frac{\text{neroz. zisk min. let}}{\text{aktiva}}$	$\frac{\text{zisk př. zdan. a n. úroky}}{\text{aktiva}}$	$\frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dluhy}}$	$\frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$
2015	Výše ukazatele	0,15	0,40	0,03	0,81	1,38
	Váha ukazatele	0,717	0,847	3,107	0,420	0,998
	Vážená hodnota	0,11	0,34	0,09	0,34	1,38
	<b>Součet vážených hodnot</b>	<b>2,26</b>				
2016	Výše ukazatele	0,21	0,40	0,09	0,97	1,62
	Váha ukazatele	0,717	0,847	3,107	0,420	0,998
	Vážená hodnota	0,15	0,34	0,28	0,41	1,62
	<b>Součet vážených hodnot</b>	<b>2,8</b>				
2017	Výše ukazatele	0,32	0,58	0,05	1,96	1,99
	Váha ukazatele	0,717	0,847	3,107	0,420	0,998
	Vážená hodnota	0,23	0,49	0,16	0,82	1,99
	<b>Součet vážených hodnot</b>	<b>3,69</b>				

Zdroj: vlastní zpracování

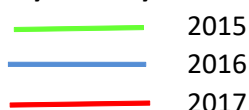
Výpočet Altmanova indexu finančního zdraví se skládá z pěti poměrových ukazatelů, které ovlivnily výsledné součtové hodnoty v jednotlivých letech pozorování. Hodnoty Altmanova indexu zaznamenaly rostoucí trend v období 2015-2017. V roce 2015 index dosáhl výše 2,26, v roce 2016 výše 2,8 a v roce 2017 3,69. Na pozitivní vývoj Altmanova indexu měli vliv všechny výše uvedené ukazatele, které ve sledovaném období rostly. Růst jednotlivých ukazatelů byl ovlivněn klesající hodnotou celkových aktiv, rostoucí výší zisku a nerozděleného zisku minulých let, které ovlivnily pozitivní vývoj vlastního kapitálu, rostoucí tržby a klesající trend celkových dluhů společnosti. Na základě výsledných hodnot lze společnost Taurus, s.r.o., Chrudim považovat ve všech třech letech za finančně silný podnik.

Obrázek 4: Vyhodnocení vývoje Altmanova indexu A83 (2015-2017)

Stupnice hodnocení ekonomické situace podniku:



Vysvětlivky:



Zdroj: vlastní zpracování

#### 4.6.5 Index IN95

Výsledné hodnoty indexu IN95 jsou uvedeny níže v tabulce 16, následně jsou graficky vyhodnoceny (viz obrázek 5).

Tabulka 16: Výpočet Indexu IN95

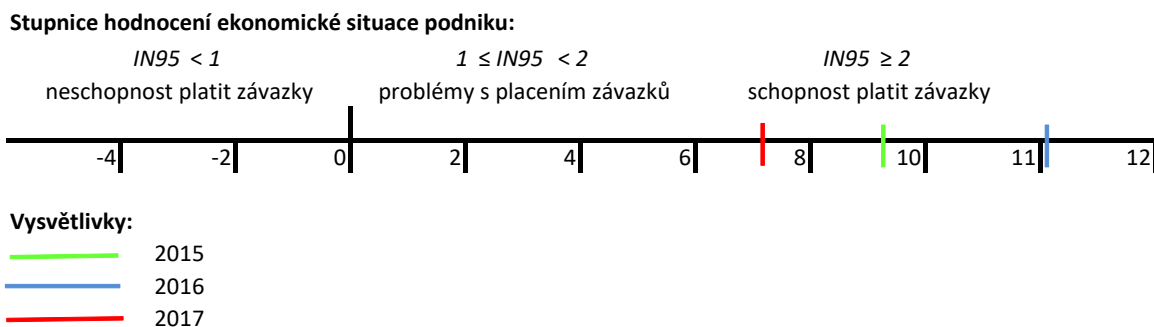
INDEX IN95							
Rok	Ukazatel	<i>aktiva</i>	<i>zisk př. zdaň. + n. úroky</i>	<i>zisk př. zdaň. + n. úroky</i>	<i>tržby</i>	<i>O . aktiva</i>	<i>závazky po době splatnosti</i>
		<i>cizí zdroje</i>	<i>n. úroky</i>	<i>aktiva</i>	<i>aktiva</i>	<i>kr . dluhy</i>	<i>tržby</i>
2015	Výše ukazatele	1,82	12,85	0,03	1,38	1,29	0,40
	Váha ukazatele	0,22	0,11	8,33	0,52	0,10	16,80
	Vážená hodnota	0,40	1,41	0,25	0,72	0,13	6,72
	<b>Součet vážených hodnot</b>	<b>9,63</b>					
2016	Výše ukazatele	1,96	36,94	0,09	1,62	1,44	0,30
	Váha ukazatele	0,22	0,11	8,33	0,52	0,10	16,80
	Vážená hodnota	0,43	4,06	0,75	0,84	0,14	5,04
	<b>Součet vážených hodnot</b>	<b>11,26</b>					
2017	Výše ukazatele	2,72	20,08	0,05	1,99	2,01	0,16
	Váha ukazatele	0,22	0,11	8,33	0,52	0,10	16,80
	Vážená hodnota	0,60	2,21	0,42	1,03	0,20	2,69
	<b>Součet vážených hodnot</b>	<b>7,15</b>					

Zdroj: vlastní zpracování

Věřitelský index IN95 se skládá z šesti poměrových ukazatelů. Výsledné hodnoty ukazatelů se pohybovaly takto: 9,63 v roce 2015, 11,26 v roce 2016 a 7,15 v roce 2017. Výše indexu v roce 2015 a 2016 byla ovlivněna rostoucím trendem poměru celkových aktiv k cizím zdrojům, úrokovým krytím, ziskovostí celkového kapitálu a běžnou likviditou. Rostoucí trend těchto ukazatelů byl ovlivněn poklesem cizích zdrojů a nákladových úroků, růstem tržeb a zisku. Podíl závazků po splatnosti k výnosům také ovlivnil výsledné hodnoty roku 2015 a 2016 – v těchto obdobích ukazatel klesal z důvodu snižování stavu závazků.

V následujícím roce 2017 zaznamenal index IN95 pokles z důvodu poklesu hodnoty úrokového krytí, ziskovosti celkového kapitálu a poměru závazků k tržbám, zbývající ukazatelé měli rostoucí vývoj. Dle stupnice hodnocení, která je zobrazena níže, je možné daný podnik charakterizovat jako podnik, který je schopen platit své závazky.

**Obrázek 5: Vývoj indexu IN95**



Zdroj: vlastní zpracování

#### 4.6.6 Index IN99

Hodnoty indexu IN99 zobrazuje následující tabulka 17.

**Tabulka 17: Výpočet Indexu IN99**

INDEX IN99					
Rok	Ukazatel	$\frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}}$	$\frac{\text{zisk př. zdaň.} + \text{n. úroky}}{\text{aktiva}}$	$\frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}}$	$\frac{O . \text{ aktiva}}{\text{kr} . \text{ dluhy}}$
2015	Výše ukazatele	1,82	0,03	1,39	1,29
	Váha ukazatele	- 0,017	4,573	0,481	0,015
	Vážená hodnota	- 0,031	0,137	0,669	0,019
	<b>Součet vážených hodnot</b>	<b>0,794</b>			
2016	Výše ukazatele	1,96	0,09	1,63	1,44
	Váha ukazatele	- 0,017	4,573	0,481	0,015
	Vážená hodnota	- 0,033	0,412	0,784	0,022
	<b>Součet vážených hodnot</b>	<b>1,185</b>			
2017	Výše ukazatele	2,72	0,05	2	2,01
	Váha ukazatele	- 0,017	4,573	0,481	0,015
	Vážená hodnota	- 0,046	0,229	0,962	0,030
	<b>Součet vážených hodnot</b>	<b>1,175</b>			

Zdroj: vlastní zpracování

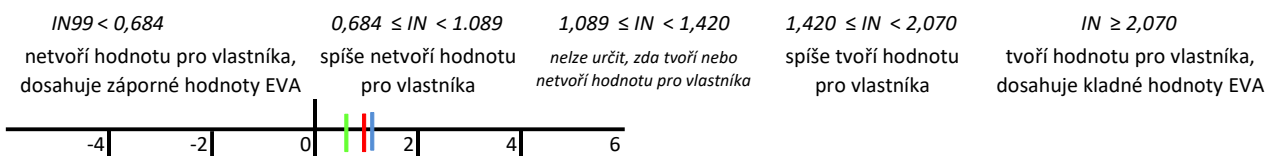
Vlastnický index IN99 je tvořen 4 vybranými poměrovými ukazateli a nabýval ve sledovaném období těchto výsledných hodnot – v roce 2015 získal hodnotu 0,794, v roce 2016 hodnota činila 1,185 a v roce 2017 byla výše hodnoty nepatrně nižší 1,175. Výsledné hodnoty roku 2015, 2016 a 2017 byly především ovlivněny pozitivním vývojem poměru celkových aktiv k cizím zdrojům, běžné likvidity a poměru výnosů k celkovým

aktivům. Růstový trend byl způsoben poklesem výše cizích zdrojů, růstem zisku, poklesem celkových aktiv a krátkodobých závazků. V roce 2016 došlo k růstu druhého ukazatele z důvodu růstu zisku před zdaněním a poklesem nákladových úroků. Tento ukazatel v roce 2017 zaznamenal pokles, který byl vyvolán poklesem zisku před zdaněním.

Na základě získaných hodnot lze společnost klasifikovat v roce 2015 jako podnik, kde se spíše netvoří hodnota pro vlastníka (viz obrázek 6). V roce 2016 a 2017 nelze na základě vypočítané hodnoty indexu jednoznačně určit, zda podnik tvoří či netvoří hodnotu pro vlastníka, společnost se dle výsledných hodnot nachází v tzv. „šedé zóně“ (tj. interval  $1,089 \leq IN < 2,070$ ). Na základě ostatních získaných údajů o společnosti je možné vyhodnotit, že spíše tvoří hodnotu pro vlastníka.

#### Obrázek 6: Hodnocení indexu IN99

Stupnice hodnocení ekonomické situace podniku:



Vysvětlivky:



Zdroj: vlastní zpracování

#### 4.6.7 Index IN01

Index IN01 spojuje oba předchozí indexy IN95 a IN99, získané hodnoty indexu IN01 jsou zobrazeny v tabulce 18 a vyhodnoceny na obrázku 7.

Tabulka 18: Výpočet Indexu IN01

INDEX IN01						
Rok	Ukazatel	$\frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}}$	$\frac{\text{zisk př. zdaň.} + \text{n. úroky}}{\text{n. úroky}}$	$\frac{\text{zisk př. zdan.} + \text{n. úroky}}{\text{aktiva}}$	$\frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}}$	$\frac{\text{O. aktiva}}{\text{kr. dluhy}}$
2015	Výše ukazatele	1,82	12,85	0,03	1,39	1,29
	Váha ukazatele	0,13	0,04	3,97	0,21	0,09
	Vážená hodnota	0,24	0,51	0,12	0,29	0,12
	<b>Součet vážených hodnot</b>	<b>1,28</b>				
2016	Výše ukazatele	1,96	36,94	0,09	1,63	1,44
	Váha ukazatele	0,13	0,04	3,97	0,21	0,09
	Vážená hodnota	0,25	1,48	0,36	0,34	0,13
	<b>Součet vážených hodnot</b>	<b>2,56</b>				
2017	Výše ukazatele	2,72	20,08	0,05	2	2,01
	Váha ukazatele	0,13	0,04	3,97	0,21	0,09
	Vážená hodnota	0,35	0,80	0,20	0,42	0,18
	<b>Součet vážených hodnot</b>	<b>1,95</b>				

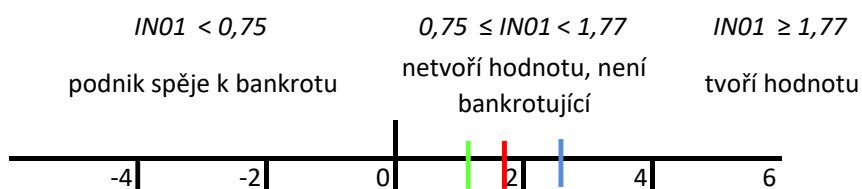
Zdroj: vlastní zpracování

Index IN01 představuje 5 vybraných poměrových ukazatelů. Vývoj indexu IN01 byl takový – v roce 2015 index dosáhl hodnoty 1,28, v roce 2016 index vzrostl na výši 2,56 a v roce 2017 došlo k poklesu hodnoty na 1,95. V roce 2016 a 2017 hodnota indexu překročila hranici 1,77, tzn., že v těchto letech podnik vytváří hodnotu (viz obrázek 7).

Růst ukazatele v roce 2016 způsobil růst všech pěti poměrových ukazatelů, na které měly vliv růst zisku před zdaněním, pokles nákladových úroků, růst celkových výnosů a pokles celkových aktiv a pokles oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Pokles výsledné hodnoty indexu v roce 2017 byl ovlivněn propadem ukazatele úrokového krytí, na něhož měla vliv menší výše dosaženého zisku před zdaněním, a ukazatel ziskovosti celkových aktiv, kde došlo ke snížení vlivem snížení zisku a celkových aktiv.

**Obrázek 7: Vývoj hodnot indexu IN01**

**Stupnice hodnocení ekonomické situace podniku:**



**Vysvětlivky:**



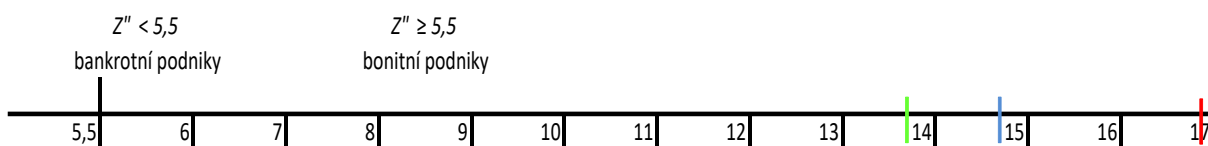
Zdroj: vlastní zpracování

#### 4.6.8 Index Z-Score (A95)

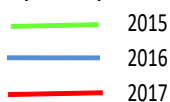
Posledním sledovaným indexem je index Z-Score (A95), jehož výsledné hodnoty jsou zobrazeny v tabulce 19 a vyhodnoceny na obrázku 8.

## Obrázek 8: Vývoj indexu Z-Score

Stupnice hodnocení ekonomické situace podniku:



Vysvětlivky:



Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 19: Výpočet Indexu Z-Score

INDEX IN99						
Rok	Ukazatel	$\frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{aktiva}}$	$\frac{\text{neroz. zisk min. let}}{\text{aktiva}}$	$\frac{\text{zisk př. zdaň. + n. úroky}}{\text{aktiva}}$	$\frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dluhy}}$	konstanta*
2015	Výše ukazatele	0,15	0,40	0,03	0,81	x
	Váha ukazatele	6,56	3,26	6,72	1,05	x
	Vážená hodnota	0,98	1,30	0,20	0,85	3,25
	<b>Součet vážených hodnot</b>	<b>13,89</b>				
2016	Výše ukazatele	0,21	0,40	0,09	0,97	x
	Váha ukazatele	6,56	3,26	6,72	1,05	x
	Vážená hodnota	1,38	1,30	0,60	1,02	3,25
	<b>Součet vážených hodnot</b>	<b>14,86</b>				
2017	Výše ukazatele	0,32	0,58	0,05	1,96	x
	Váha ukazatele	6,56	3,26	6,72	1,05	x
	Vážená hodnota	2,10	1,89	0,34	2,06	3,25
	<b>Součet vážených hodnot</b>	<b>16,95</b>				

\* konstanta standardizace modelu (na podmínky na mladých trzích)

Zdroj: vlastní zpracování

Index Z-Score, který je tvořen 4 poměrovými ukazateli a konstantou standardizace modelu, se v analyzovaném období vyvíjel pozitivně, výsledné hodnoty zaznamenaly trend růstu. V roce 2015 index dosáhl hodnoty 13,89, v roce 2016 14,86 a v roce 2017 16,95. Dle jednotlivých výší hodnot indexu lze společnost Taurus, s.r.o., Chrudim zařadit mezi bonitní podniky (viz obrázek 8).

Ve všech třech letech byly hodnoty indexu Z-Score ovlivněny rostoucím trendem těchto vybraných ukazatelů – podíl čistého pracovního kapitálu na celkových aktivech (ovlivněno růstem čistého pracovního kapitálu), ziskovostí celkového kapitálu, na který měly vliv nárůst zisku a pokles aktiv, podílem vlastního kapitálu na celkových dluhách podniku (ovlivněno růstem vlastního kapitálu a poklesem dluhů). Třetí ukazatel, tj. ziskovost

celkového kapitálu, v roce 2017 zaznamenal klesající trend způsobený poklesem především zisku před zdaněním a nákladovými úroky.



## ZÁVĚR

Cílem práce bylo provést finanční analýzu vybraného podniku (Taurus, s.r.o., Chrudim), posoudit finanční zdraví společnosti a navrhnout možné návrhy řešení vedoucí ke zlepšení finanční situace v podniku v následujících letech. Finanční analýza společnosti Taurus, s.r.o., Chrudim) byla provedena pomocí zvolených metod a vybraných ukazatelů pro jednotlivé roky sledovaného období (tj. 2015, 2016 a 2017), výsledné hodnoty ukazatelů a konkrétních analýz byly mezi sebou porovnány a graficky vyhodnoceny. Cíl práce byl splněn.

V kapitole 4 „Finanční analýza vybraného podniku“ byla provedena finanční analýza pomocí analýzy stavových ukazatelů (tj. pomocí horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty), analýzy rozdílových ukazatelů (tj. čistého pracovního kapitálu, čistých pohotových prostředků a čistých peněžně pohledávkových fondů), analýzy tokových ukazatelů (tj. analýza tržeb, zisku, nákladů a nákladovosti, analýza přidané hodnoty a produktivity práce na 1 zaměstnance), analýzy poměrových ukazatelů (tj. ukazatelů rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity), analýzy soustav ukazatelů, která zahrnovala pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu, Altmanův index A83, index IN95, index IN99, index IN01 a index Z-Score (A95). Z poměrových ukazatelů nebyli spočítáni ukazatelé kapitálového trhu z důvodu, že analyzovaná společnost je společností s ručením omezeným a ukazatele kapitálového trhu jsou pro společnosti vlastníci akcie a vyplácející si dividendy (tj. akciové společnosti). Z analýzy soustav ukazatelů dále nebyl proveden Kralickův Quick test (tzv. rychlý test) a nebyl spočítán indikátor bonity (IB) z důvodu, že výpočet obsahuje ukazatele, které v sobě mají zahrnutu položku provozního cash-flow. Společnost Taurus, s.r.o., Chrudim výkaz cash-flow nesestavuje.

Společnost Taurus, s.r.o., Chrudim patří dle charakteru mezi výrobní podniky působící především na českém trhu. V celém období (tj. 2015-2017), které bylo předmětem finanční analýzy, lze konstatovat pozitivní vývoj společnosti – ve všech třech letech podnik dosáhl zisku. Ze sledovaného období byl ziskově nejvýznamnější rok 2016, kdy společnost získala významné zakázky, které zvýšily objem tržeb z vlastní výroby a ovlivnily tak celkový výsledek hospodaření. V jednotlivých letech se do výnosů promítl i prodej dlouhodobého majetku a prodaný materiál. Zajímavostí je stejný výsledek hospodaření, kterého společnost dosáhla v roce 2015 a 2017. Ačkoliv v roce 2017 došlo k nárůstu výnosů i nákladů oproti roku 2015, rozdíl mezi celkovými výnosy a náklady činil stejnou částku jako v roce 2015, tj. 1 304 tis. Kč. V roce 2017 došlo k poklesu zisku téměř o polovinu, propad byl způsoben

snížením výše provozního a finančního výsledku hospodaření. Vývoj zisku se v jednotlivých letech promítl i do vývoje ukazatele přidané hodnoty, který v daném období kopíruje vývoj výsledku hospodaření. Aby daná společnost v budoucnu zvýšila zisk při udržení stejných nákladů, musela by zvýšit prodejní ceny svých výrobků. Kladných uspokojivých hodnot dosáhla společnost v analýze tržeb a zisku, které rostly, u ukazatele nákladovosti, která v daném období zaznamenala klesající trend, čistého pracovní kapitálu, který se po celé období zvyšoval, ukazatelů zadluženosti (společnost nemá problémy s vytvářením potřebných zisků pro krytí úroků z půjček), ukazatelů aktivity, kde u ukazatelů doby obratu aktiv došlo ke snížení počtu dnů a u ukazatelů rychlosti obratu aktiv došlo ke zvýšení výše jednotlivých ukazatelů. Ukazatele rentability dokazují, že je společnost ve sledovaném období zisková. V oblasti likvidity ukazatelé zaznamenali růstový trend. Okamžitá i pohotová likvidita potvrdila ve všech třech letech schopnost podniku okamžitě hradit své závazky. Běžná likvidita dosáhla v roce 2015 a 2016 hodnoty nižší než jedna – to vypovídá o tom, že společnost financuje dlouhodobý majetek krátkodobými zdroji. Společnost by i nadále měla pokračovat v regulaci výše oběžných aktiv, zejména pohybu zásob, se kterými jsou spojeny náklady na skladování a finanční prostředky, které jsou v nich vázány. Klesající výše pohledávek ovlivňuje ukazatel doby obratu pohledávek a zadluženost podniku, neboť úhradou pohledávek získává podnik prostředky na financování svých závazků.

Jednotliví ukazatelé analýzy soustav ukazatelů hodnotí společnost Taurus, s.r.o., Chrudim jako finančně zdravý a bonitní podnik, který vytváří hodnotu pro své vlastníky a který je schopen hradit své závazky.

Vzhledem k tomu, že analyzována společnost finanční analýzu neprovádí, doporučuji, aby se analýza sestavovala alespoň 1x ročně po účetní závěrce daného roku, nebo aby se sledoval v průběhu účetního období vývoj některých ukazatelů jako je např. rychlost obratu pohledávek, doba obratu pohledávek, rychlost obratu zásob a doba obratu zásob, celková zadluženost podniku, běžná, pohotová a okamžitá likvidita. Dále by měla být podrobněji prováděna analýza celkových nákladů, která by mohla vést ke snížení některých nákladových položek, a celkových výnosů a ovlivnit tak výsledek hospodaření. Jak je již zmiňováno výše, společnost Taurus, s.r.o., Chrudim by měla v dalších letech pokračovat v regulaci výše zásob, zejména materiálu, se kterým jsou spojeny náklady na skladování a jsou v něm vázány finanční prostředky, které by daná společnost mohla vynaložit jiným způsobem. Regulace materiálu by mohla být prováděna např. nákupem materiálu přímo do konkrétních zakázek, u režijních položek materiálu, kterými jsou např. šroubky, matky, plstěné kroužky, plastové zálepky apod., by měla být věnována větší

pozornost, měly by být určeny méně obrátkové položky, aby nedocházelo ke zbytečným nákupům a nedocházelo tak k plýtvání finančních prostředků, nebo položky, které za celý rok nezaznamenaly žádný pohyb – u těchto položek by bylo vhodné zvážit, zda jsou nutné pro výrobu či nikoliv a případně se přebytkového režijního materiálu zbavit např. jeho prodejem. Další důležitou položkou, které by daná společnost měla věnovat velkou pozornost, jsou pohledávky. Společnost v současné době pohledávky po splatnosti urguje pouze telefonickou cestou. Doporučuji zavést psaní upomínek a nastavit za každý den prodlení nezaplacené pohledávky úroky. Snížení výše pohledávek pozitivně ovlivní dobu obratu pohledávek a rychlosti obratu pohledávek a analyzovaná společnost tak rychleji získá finanční prostředky na financování chodu firmy a především na úhradu svých závazků.

Celkově lze hospodaření společnosti Taurus, s.r.o., Chrudim zhodnotit jako dostačující.

## POUŽITÁ LITERATURA

BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy: finanční analýza pro investory: bankéře, brokery, manažery, podnikatele i drobné akcionáře*. 2., dopl. vyd. Praha: Management Press, 1996. 159 s. ISBN 80-85603-80-2.

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

DOUCHA, Rudolf. *Bilanční analýza*. Praha: Grada, 1995. 83 s. ISBN 80-85623-89-7.

DOUCHA, Rudolf. *Finanční analýza podniku: praktické aplikace*. Praha: VOX Consult, 1996. 224 s. ISBN 80-902111-2-7.

GRÜNWARD, Rolf. *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku: uživatelská příručka s příklady*. Praha: Ekopress, 2001. 76 s. ISBN 80-86119-47-5

HIGGINS, Robert C. *Analýza pro finanční management*. Praha: Grada, 1997. ISBN 80-7169-404-5.

*Informace z veřejného rejstříku* [online]. [cit. 2019-02-15]. Dostupné z: <http://or.justice.cz/>

KISLINGEROVÁ, Eva a HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

KONEČNÝ, Miloš. *Finanční analýza*. 2. vyd. Brno: Sting Brno: 2008. 77 s. ISBN 978-80-86342-76-4.

LEE, Alice C., John C. LEE a Cheng F. LEE. *Financial analysis, planning & forecasting: theory and application*. 2nd ed. Singapore: WorldScientific, 2009. ISBN 978-981-270-608-9.

NEUMAIEROVÁ, I. – NEUMAIER, I. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2002. 216 s. ISBN 80-247-0125-1.

OREMUSOVÁ, Petra. *Účetní závěrka: výklad je zpracován k právnímu stavu ke dni 1.7. 2007*. Praha: ASPI, 2007. 506 s. ISBN 978-80-7357-302-7.

PAULAT, Vladislav. *Finanční analýza v rukou manažera, podnikatele a investora*. 1. díl. Praha: Profess Consulting, s. a., 120s. ISBN 80-7259-006-5.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3., rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. dotisk 1. vyd. Brno: ComputerPress, 2009. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

SLÁDKOVÁ, Eva. *Finanční účetnictví a výkaznictví*. Praha: ASPI, 2009. 452 s. ISBN 978-80-7357-434-5.

SODOMKOVÁ, Lucie. *Využití finanční analýzy při finančním řízení podniku*. Brno: Akademie Sting, o.p.s., 2009. 89 s.

*T A U R U S, s.r.o., Chrudim* [online]. [cit. 2019-02-15]. Dostupné z: <http://www.taurus-sro.cz/>

VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. 2., vyd. Praha: Ekopress, 2003. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.

*Výnos desetiletého státního dluhopisu* [online]. [cit. 2019-03-18]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/cnb/ekonomika/vynos-desetileteho-statniho-dluhopisu-maastrichtské-kriterium/>

## **SEZNAM PŘÍLOH**

PŘÍLOHA A: Účetní výkazy roku 2015, 2016, 2017

PŘÍLOHA B: Výnosová míra státních dluhopisů

PŘÍLOHA C: Ukázka výrobků společnosti Taurus, s.r.o., Chrudim

# PŘÍLOHA A: Účetní výkazy roku 2015, 2016, 2017

Rozvaha podle Přílohy č. 1  
vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí  
účetní závěrku současně  
s doručením daňového přiznání  
za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu  
úřadu

## ROZVAHA v plném rozsahu

ke dni **31.12.2015**  
( v celých tisících Kč )

Rok	Měsíc	IČ
2015		46507949

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

TAURUS, s. r. o., Chrudim

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Lány 52  
Chrudim  
537 01

Označení a	AKTIVA b	čís. řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM Součet A až D	1	59 411	-17 935	41 476	40 663
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2				
B.	Dlouhodobý majetek Součet B.I. až B.III.	3	29 376	-14 980	14 396	11 686
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek Součet I.1. až I.8.	4	668	-668		5
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	5				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6				
3.	Software	7	668	-668		5
4.	Ocenitelná práva	8				
5.	Goodwill	9				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek Součet II.1. až II.9.	13	28 684	-14 312	14 372	11 657
B. II. 1.	Pozemky	14	171		171	171
2.	Stavby	15	17 851	-8 671	9 180	10 001
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	16	10 606	-5 641	4 965	1 429
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	17				
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	18				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	56		56	56
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21				
9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	22				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek Součet III.1. až III.7.	23	24		24	24
B. III. 1.	Podíly – ovládaná osoba	24				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26	24		24	24
4.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	27				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28				
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30				

Označení a	AKTIVA b	čís. řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva Součet C.I. až C.IV.	31	29 922	-2 955	26 967	28 842
C. I.	Zásoby Součet I.1. až I.6.	32	10 261		10 261	5 320
C. I. 1.	Materiál	33	706		706	632
2.	Nedokončená výroba a polotovary	34	9 555		9 555	4 623
3.	Výrobky	35				65
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	36				
5.	Zboží	37				
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	38				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky Součet II.1. až II.8.	39				
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40				
2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	41				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	42				
4.	Pohledávky za společnosti	43				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44				
6.	Dohadné účty aktivní	45				
7.	Jiné pohledávky	46				
8.	Odložená daňová pohledávka	47				
C. III.	Krátkodobé pohledávky Součet III.1. až III.9.	48	12 345	-2 955	9 390	15 108
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	11 698	-2 955	8 743	11 455
2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	50				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	51				
4.	Pohledávky za společnosti	52				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53				
6.	Stát - daňové pohledávky	54				
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	332		332	3 314
8.	Dohadné účty aktivní	56				
9.	Jiné pohledávky	57	315		315	339
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek Součet IV.1. až IV.4.	58	7 316		7 316	8 414
C. IV. 1.	Peníze	59	208		208	169
2.	Účty v bankách	60	7 108		7 108	8 245
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	61				
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	62				
D. I.	Časové rozlišení Součet I.1. až I.3.	63	113		113	135
D. I. 1.	Náklady příštích období	64	113		113	84
2.	Komplexní náklady příštích období	65				51
3.	Příjmy příštích období	66				



Označení	PASIVA		čís. řád.	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b		c	5	6
	PASIVA CELKEM	Součet A až C	67	41 476	40 663
A.	Vlastní kapitál	Součet A.I. až A.V.	68	18 247	16 943
A. I.	Základní kapitál	Součet I.1. až I.3.	69	125	125
A. I. 1.	Základní kapitál		70	125	125
	2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	71		
	3.	Změny základního kapitálu	72		
A. II.	Kapitálové fondy	Součet II.1. až II.6.	73		
A. II. 1.	Ážio		74		
	2.	Ostatní kapitálové fondy	75		
	3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76		
	4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	77		
	5.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací	121		
	6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	122		
A. III.	Fondy ze zisku	Součet III.1. až III.2.	78	25	25
A. III. 1.	Rezervní fond		79	25	25
	2.	Statutární a ostatní fondy	80		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	Součet IV.1. až IV.3.	81	16 793	14 604
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let		82	16 793	14 604
	2.	Neuhrazená ztráta minulých let	83		
	3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	123		
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/		84	1 304	2 189
A. V. 2.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku /-/		124		
B.	Cizí zdroje	Součet B.I. až B.IV.	85	22 793	18 460
B. I.	Rezervy	Součet I.1. až I.4.	86	320	291
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních předpisů		87		
	2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	88		
	3.	Rezerva na daň z příjmů	89		
	4.	Ostatní rezervy	90	320	291
B. II.	Dlouhodobé závazky	Součet II.1. až II.10.	91		
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů		92		
	2.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	93		
	3.	Závazky - podstatný vliv	94		
	4.	Závazky ke společníkům	95		
	5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	96		

Označení	PASIVA	čís. řád.	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	5	6
6.	Vydané dluhopisy	97		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	98		
8.	Dohadné účty pasivní	99		
9.	Jiné závazky	100		
10.	Odložený daňový závazek	101		
B. III.	Krátkodobé závazky	Součet III.1. až III.11.	20 900	17 774
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	7 048	9 937
2.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	104		
3.	Závazky - podstatný vliv	105		
4.	Závazky ke společníkům	106	1 209	1 227
5.	Závazky k zaměstnancům	107	316	298
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	269	257
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	895	1 905
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	10 837	2 320
9.	Vydané dluhopisy	111		
10.	Dohadné účty pasivní	112	232	1 653
11.	Jiné závazky	113	94	177
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	Součet IV.1. až IV.3.	1 573	395
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	1 573	395
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117		
C. I.	Časové rozlišení	Součet I.1. až I.2.	436	5 260
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	436	5 260
2.	Výnosy příštích období	120		

Sestaveno dne: 31.08.2018		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový vzor fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání Stavba strojů s mechanickým pohonem	Pozn.:

Výkaz zisku a ztráty ve druhovém členění podle Přílohy č. 2 vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu úřadu

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

ke dni **31.12.2015**  
( v celých tisících Kč )

Rok	Měsíc	IČ
2015		46507949

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

TAURUS, s. r. o., Chrudim

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Lány 52  
Chrudim  
537 01

Označení a	TEXT b	číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	1		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2		
+	Obchodní marže I. - A.	3		
II.	Výkony Součet II.1. až II.3.	4	61 809	73 824
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	56 925	71 009
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	4 867	2 802
3.	Aktivace	7	17	13
B.	Výkonová spotřeba Součet B.1. až B.2.	8	49 528	60 686
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9	31 101	37 245
2.	Služby	10	18 427	23 441
+	Přidaná hodnota I. - A. + II. - B.	11	12 281	13 138
C.	Osobní náklady Součet C.1. až C.4.	12	9 041	9 782
C. 1.	Mzdové náklady	13	6 457	7 038
2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace	14		
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	2 086	2 292
4.	Sociální náklady	16	498	452
D.	Daně a poplatky	17	49	65
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1 677	1 295
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu Součet III.1. až III.2.	19	172	32
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	130	
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	42	32
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu Součet F.1. až F.2.	22		
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23		
2.	Prodaný materiál	24		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	238	-891
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	429	445
H.	Ostatní provozní náklady	27	264	1 003
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření rozdíl výnosů a nákladů římská I. až písmeno I.	30	1 613	2 361

Označení a	TEXT b	číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	Součet VII.1. až VII.3.		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42	13	20
N.	Nákladové úroky	43	110	120
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	10	9
O.	Ostatní finanční náklady	45	222	81
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření	Rozdíl výnosů a nákladů řádků VI. až písmeno P. Součet Q.1. až Q.2.	-309	-172
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49		
Q. 1.	-splatná	50		
2.	-odložená	51		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	1 304	2 189
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	Součet S.1. až S.2.		
S. 1.	-splatná	56		
2.	-odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	XIII. - R. - S.		
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	výsledek hospodaření za běžnou činnost + mimořádný výsledek hospodaření - T.	1 304	2 189
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	provozní výsl. hosp. + finanční výsl. hosp. + XIII. - R.	1 304	2 189

Sestaveno dne: 31.08.2018		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový vzor fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání Stavba strojů s mechanickým pohonem	Pozn.:

**ROZVAHA**  
**v plném rozsahu**

Účetní jednotka doručí  
účetní závěrku současně  
s doručením daňového přiznání  
za daň z příjmů

**ke dni 31.12.2016**  
( v celých tisících Kč )

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Lány 52  
Chrudim  
537 01

1 x příslušnému finančnímu  
úřadu

Rok	Měsíc	IČ
2016		46507949

Označení a	AKTIVA b	čís. řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM Součet A. až D.	1	62 801	18 656	44 145	41 476
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2				
B.	Dlouhodobý majetek Součet B.I. až B.III.	3	31 193	17 199	13 994	14 396
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek Součet I.1. až I.5.	4	667	667		
B.I.1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	5				
B.I.2.	Ocenitelná práva	6	667	667		
B.I.2.1.	Software	7	667	667		
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	8				
B.I.3.	Goodwill	9				
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10				
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dl. nehmotný majetek a nedokončený dl. nehmotný majetek	11				
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12				
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek Součet II.1. až II.5.	14	30 526	16 532	13 994	14 372
B.II.1.	Pozemky a stavby	15	18 862	9 482	9 380	9 351
B.II.1.1.	Pozemky	16	171		171	171
B.II.1.2.	Stavby	17	18 691	9 482	9 209	9 180
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	11 598	7 050	4 548	4 965
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19				
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20				
B.II.4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	21				
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	22				
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23				
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dl. hmotný majetek a nedokončený dl. hmotný majetek	24	66		66	56
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25				
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	66		66	56
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek Součet III.1. až III.7.	27				24
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	28				
B.III.2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	29				
B.III.3.	Podíly - podstatný vliv	30				

Označení a	AKTIVA b	čís. řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	31				
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32				24
B.III.6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	33				
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	34				
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	35				
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	36				
C.	Oběžná aktiva                      Součet C.I. až C.IV.	37	31 437	1 457	29 980	26 967
C.I.	Zásoby                                      Součet I.1. až I.5.	38	12 868		12 868	10 261
C.I.1.	Materiál	39	1 051		1 051	706
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	40	11 817		11 817	9 555
C.I.3.	Výrobky a zboží	41				
C.I.3.1.	Výrobky	42				
C.I.3.2.	Zboží	43				
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44				
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	45				
C.II.	Pohledávky                                      Součet II.1. až II.2.	46	8 122	1 457	6 665	9 390
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	47				
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	48				
C.II.1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	49				
C.II.1.3.	Pohledávky - podstatný vliv	50				
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	51				
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní	52				
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společníky	53				
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54				
C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní	55				
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky	56				
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	57	8 122	1 457	6 665	9 390
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	58	7 594	1 457	6 137	8 743
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	59				
C.II.2.3.	Pohledávky - podstatný vliv	60				
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	61	528		528	647
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společníky	62				
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63				
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	64				
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	307		307	332
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	66				
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	67	221		221	315

Označení a	AKTIVA b	čís. řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.III.	Krátkodobý finanční majetek Součet III.1. až III.2.	68				
C.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	69				
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	70				
C.IV.	Peněžní prostředky Součet IV.1. až IV.2.	71	10 447		10 447	7 316
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	72	191		191	208
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	73	10 256		10 256	7 108
D.	Časové rozlišení aktiv Součet D.1. až D.3.	74	171		171	113
D.1.	Náklady příštích období	75	171		171	113
D.2.	Komplexní náklady příštích období	76				
D.3.	Příjmy příštích období	77				

Označení a	PASIVA b	čís. řád. c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6	
	PASIVA CELKEM	Součet A. až D.	78	44 145	41 476
A.	Vlastní kapitál	Součet A.I. až A.VI.	79	20 942	18 247
A.I.	Základní kapitál	Součet I.1. až I.3.	80	125	125
A.I.1.	Základní kapitál		81	125	125
A.I.2.	Vlastní podíly (-)		82		
A.I.3.	Změny základního kapitálu		83		
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	Součet II.1. až II.2.	84		
A.II.1.	Ážio		85		
A.II.2.	Kapitálové fondy		86		
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy		87		
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)		88		
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)		89		
A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)		90		
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)		91		
A.III.	Fondy ze zisku	Součet III.1. až III.2.	92	25	25
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy		93	25	25
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy		94		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	Součet IV.1. až IV.3.	95	17 587	16 793
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let		96	17 587	16 793
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)		97		
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)		98		
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)		99	3 205	1 304
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)		100		
B. + C.	Cizí zdroje	Součet B. + C.	101	22 533	22 793
B.	Rezervy	Součet B.1. až B.4.	102	1 023	320
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky		103		
B.2.	Rezerva na daň z příjmů		104		
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		105	702	
B.4.	Ostatní rezervy		106	321	320



Označení	PASIVA	čís. řád.	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	5	6
C.	Závazky	Součet C.I. až C.II.	21 510	22 473
C.I.	Dlouhodobé závazky	Součet I.1. až I.9.	720	1 573
C.I.1.	Vydané dluhopisy			
C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy			
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy			
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím		720	1 573
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy			
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů			
C.I.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě			
C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba			
C.I.7.	Závazky - podstatný vliv			
C.I.8.	Odložený daňový závazek			
C.I.9.	Závazky - ostatní			
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům			
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní			
C.I.9.3.	Jiné závazky			
C.II.	Krátkodobé závazky	Součet II.1. až II.8.	20 790	20 900
C.II.1.	Vydané dluhopisy			
C.II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy			
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy			
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím			
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy		9 812	10 837
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů		7 895	7 048
C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě			
C.II.6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba			
C.II.7.	Závazky - podstatný vliv			
C.II.8.	Závazky ostatní		3 083	3 015
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům		1 214	1 209
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci			
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům		338	316
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění		279	269
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace		956	895
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní		202	232
C.II.8.7.	Jiné závazky		94	94

Označení a	PASIVA b	čís. řád. c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
D.	Časové rozlišení pasiv Součet D.1. až D.2.	141	670	436
D.1.	Výdaje příštích období	142	670	436
D.2.	Výnosy příštích období	143		

Sestaveno dne: 31.08.2018		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový vzor fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání Stavba strojů s mechanickým pohonem	Pozn.:

Výkaz zisku a ztráty ve druhovém členění podle Přílohy č. 2 vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu úřadu

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY  
v plném rozsahu  
ke dni 31.12.2016  
( v celých tisících Kč )**

Rok	Měsíc	IČ
2016		46507949

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

TAURUS, s. r. o., Chrudim

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště

Lány 52  
Chrudim  
537 01

Označení a	TEXT b	číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	71 390	56 925
II.	Tržby za prodej zboží	2		
A.	Výkonová spotřeba <span style="float:right">Součet A.1. až A.3.</span>	3	56 369	49 528
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4		
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	5	34 775	31 101
A. 3.	Služby	6	21 594	18 427
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	-2 262	-4 867
C.	Aktivace (-)	8	-13	-17
D.	Osobní náklady <span style="float:right">Součet D.1. až D.2.</span>	9	10 548	9 041
D. 1.	Mzdové náklady	10	7 605	6 457
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	2 943	2 584
D. 2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	2 432	2 086
D. 2.2.	Ostatní náklady	13	511	498
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti <span style="float:right">Součet E.1. až E.3.</span>	14	2 219	1 677
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	2 219	1 677
E. 1.1.	- Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	2 219	1 677
E. 1.2.	- Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17		
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18		
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19		
III.	Ostatní provozní výnosy <span style="float:right">Součet III.1. až III.3.</span>	20	354	601
III. 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	4	130
III. 2.	Tržby z prodaného materiálu	22	17	42
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	333	429
F.	Ostatní provozní náklady <span style="float:right">Součet F.1. až F.5.</span>	24	863	551
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25		
F. 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26		
F. 3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	59	49
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-794	238
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	1 598	264
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-) <span style="float:right">I. + II. - A. - B. - C. - D. - E. + III. - F.</span>	30	4 020	1 613

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly Součet IV.1. až IV.2.	31		
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32		
IV. 2.	Ostatní výnosy z podílů	33		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku Součet V.1. až V.2.	35		
V. 1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36		
V. 2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy Součet VI.1. až VI.2.	39	13	13
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	13	13
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41		
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady Součet J.1. až J.2.	43	106	110
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	106	110
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45		
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	7	10
K.	Ostatní finanční náklady	47	124	222
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-) IV. - G. + V. - H. + VI. - I. - J. + VII. - K.	48	-210	-309
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) * (ř. 30) + * (ř. 48)	49	3 810	1 304
L.	Daň z příjmů Součet L.1. až L.2.	50	605	
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	605	
L. 2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52		
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) ** (ř. 49) - L.	53	3 205	1 304
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) ** (ř. 53) - M.	55	3 205	1 304
*	Čistý obrát za účetní období I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	71 764	57 549

Sestaveno dne: 31.08.2018		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový vzor fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání Stavba strojů s mechanickým pohonem	Pozn.:

## ROZVAHA v plném rozsahu

Účetní jednotka doručí  
účetní závěrku současně  
s doručením daňového přiznání  
za daň z příjmů

**ke dni 31.12.2017**  
( v celých tisících Kč )

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky  
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Lány 52  
Chrudim  
537 01

1 x příslušnému finančnímu  
úřadu

Rok	Měsíc	IČ
2017		46507949

Označení a	AKTIVA b	čís. řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM <span style="float: right;">Součet A. až D.</span>	1	55 644	20 767	34 877	44 145
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2				
B.	Dlouhodobý majetek <span style="float: right;">Součet B.I. až B.III.</span>	3	31 745	19 185	12 560	13 994
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek <span style="float: right;">Součet I.1. až I.5.</span>	4	699	674	25	
B.I.1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	5				
B.I.2.	Ocenitelná práva	6	699	674	25	
B.I.2.1.	Software	7	699	674	25	
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	8				
B.I.3.	Goodwill	9				
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10				
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dl. nehmotný majetek a nedokončený dl. nehmotný majetek	11				
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12				
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek <span style="float: right;">Součet II.1. až II.5.</span>	14	31 046	18 511	12 535	13 994
B.II.1.	Pozemky a stavby	15	19 575	10 324	9 251	9 380
B.II.1.1.	Pozemky	16	171		171	171
B.II.1.2.	Stavby	17	19 404	10 324	9 080	9 209
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	11 461	8 187	3 274	4 548
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19				
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20				
B.II.4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	21				
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	22				
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23				
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dl. hmotný majetek a nedokončený dl. hmotný majetek	24	10		10	66
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25				
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	10		10	66
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek <span style="float: right;">Součet III.1. až III.7.</span>	27				
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	28				
B.III.2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	29				
B.III.3.	Podíly - podstatný vliv	30				

Označení a	AKTIVA b	Čís. řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	31				
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32				
B.III.6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	33				
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	34				
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	35				
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	36				
C.	Oběžná aktiva <span style="float:right">Součet C.I. až C.IV.</span>	37	23 761	1 582	22 179	29 980
C.I.	Zásoby <span style="float:right">Součet I.1. až I.5.</span>	38	5 669		5 669	12 868
C.I.1.	Materiál	39	1 341		1 341	1 051
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	40	4 328		4 328	11 817
C.I.3.	Výrobky a zboží	41				
C.I.3.1.	Výrobky	42				
C.I.3.2.	Zboží	43				
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44				
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	45				
C.II.	Pohledávky <span style="float:right">Součet II.1. až II.2.</span>	46	6 206	1 582	4 624	6 665
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	47				
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	48				
C.II.1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	49				
C.II.1.3.	Pohledávky - podstatný vliv	50				
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	51				
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní	52				
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společnosti	53				
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54				
C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní	55				
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky	56				
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	57	6 206	1 582	4 624	6 665
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	58	5 526	1 582	3 944	6 137
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	59				
C.II.2.3.	Pohledávky - podstatný vliv	60				
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	61	680		680	528
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společnosti	62				
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63				
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	64	155		155	
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	345		345	307
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	66				
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	67	180		180	221

Označení a	AKTIVA b	Čís. řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.III.	Krátkodobý finanční majetek Součet III.1. až III.2.	68				
C.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	69				
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	70				
C.IV.	Peněžní prostředky Součet IV.1. až IV.2.	71	11 886		11 886	10 447
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	72	90		90	191
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	73	11 796		11 796	10 256
D.	Časové rozlišení aktiv Součet D.1. až D.3.	74	138		138	171
D.1.	Náklady příštích období	75	138		138	171
D.2.	Komplexní náklady příštích období	76				
D.3.	Příjmy příštích období	77				

Označení	PASIVA	čís. řád.	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období	
a	b	c	5	6	
	PASIVA CELKEM	Součet A. až D.	78	34 877	44 145
A.	Vlastní kapitál	Součet A.I. až A.VI.	79	21 736	20 942
A.I.	Základní kapitál	Součet I.1. až I.3.	80	125	125
A.I.1.	Základní kapitál		81	125	125
A.I.2.	Vlastní podíly (-)		82		
A.I.3.	Změny základního kapitálu		83		
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	Součet II.1. až II.2.	84		
A.II.1.	Ážio		85		
A.II.2.	Kapitálové fondy		86		
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy		87		
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)		88		
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)		89		
A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)		90		
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)		91		
A.III.	Fondy ze zisku	Součet III.1. až III.2.	92	25	25
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy		93	25	25
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy		94		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	Součet IV.1. až IV.3.	95	20 282	17 587
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let		96	20 282	17 587
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)		97		
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)		98		
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)		99	1 304	3 205
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)		100		
B. + C.	Cizí zdroje	Součet B. + C.	101	12 818	22 533
B.	Rezervy	Součet B.1. až B.4.	102	1 756	1 023
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky		103		
B.2.	Rezerva na daň z příjmů		104		
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		105	1 405	702
B.4.	Ostatní rezervy		106	351	321



Označení a	PASIVA b	čís. řád. c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
C.	Závazky	Součet C.I. až C.II.	11 062	21 510
C.I.	Dlouhodobé závazky	Součet I.1. až I.9.	21	720
C.I.1.	Vydané dluhopisy			
C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy			
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy			
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím		21	720
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy			
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů			
C.I.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě			
C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba			
C.I.7.	Závazky - podstatný vliv			
C.I.8.	Odložený daňový závazek			
C.I.9.	Závazky - ostatní			
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům			
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní			
C.I.9.3.	Jiné závazky			
C.II.	Krátkodobé závazky	Součet II.1. až II.8.	11 041	20 790
C.II.1.	Vydané dluhopisy			
C.II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy			
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy			
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím			
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy		407	9 812
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů		7 209	7 895
C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě			
C.II.6.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba			
C.II.7.	Závazky - podstatný vliv			
C.II.8.	Závazky ostatní		3 425	3 083
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům		1 213	1 214
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci			
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům		342	338
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění		269	279
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace		528	956
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní		183	202
C.II.8.7.	Jiné závazky		890	94

Označení a	PASIVA b	čís. řád. c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6	
D.	Časové rozlišení pasiv	Součet D.1. až D.2.	141	323	670
D.1.	Výdaje příštích období		142	323	670
D.2.	Výnosy příštích období		143		

Sestaveno dne: 31.08.2018		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový vzor fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání Stavba strojů s mechanickým pohonem	Pozn.:

Výkaz zisku a ztráty ve druhovém členění podle Přílohy č. 2 vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručением daňového přiznání za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu úřadu

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY  
v plném rozsahu  
ke dni 31.12.2017  
( v celých tisících Kč )**

Rok	Měsíc	IČ
2017		46507949

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

TAURUS, s. r. o., Chrudim

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště

Lány 52  
Chrudim  
537 01

Označení a	TEXT b	číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	69 050	71 390
II.	Tržby za prodej zboží	2		
A.	Výkonová spotřeba Součet A.1. až A.3.	3	46 389	56 369
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4		
A. 2.	Spotřeba materiálu a energie	5	30 761	34 775
A. 3.	Služby	6	15 628	21 594
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	7 488	-2 262
C.	Aktivace (-)	8	-17	-13
D.	Osobní náklady Součet D.1. až D.2.	9	10 423	10 548
D. 1.	Mzdové náklady	10	7 427	7 605
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	2 996	2 943
D. 2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	2 443	2 432
D. 2.2.	Ostatní náklady	13	553	511
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti Součet E.1. až E.3.	14	2 332	2 219
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	2 332	2 219
E. 1.1.	- Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	2 332	2 219
E. 1.2.	- Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17		
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18		
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19		
III.	Ostatní provozní výnosy Součet III.1. až III.3.	20	633	354
III. 1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	35	4
III. 2.	Tržby z prodaného materiálu	22	222	17
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	376	333
F.	Ostatní provozní náklady Součet F.1. až F.5.	24	1 250	863
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	20	
F. 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26		
F. 3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	27	61	59
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	858	-794
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	311	1 598
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-) I. + II. - A. - B. - C. - D. - E. + III. - F.	30	1 818	4 020

Označení a	TEXT b	číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly Součet IV.1. až IV.2.	31		
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32		
IV. 2.	Ostatní výnosy z podílů	33		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku Součet V.1. až V.2.	35		
V. 1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36		
V. 2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy Součet VI.1. až VI.2.	39	5	13
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	5	13
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41		
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady Součet J.1. až J.2.	43	84	106
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	84	106
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45		
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	32	7
K.	Ostatní finanční náklady	47	168	124
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-) IV. - G. + V. - H. + VI. - I. - J. + VII. - K.	48	-215	-210
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) * (ř. 30) + * (ř. 48)	49	1 603	3 810
L.	Daň z příjmů Součet L.1. až L.2.	50	299	605
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	299	605
L. 2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52		
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) ** (ř. 49) - L.	53	1 304	3 205
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) ** (ř. 53) - M.	55	1 304	3 205
*	Čistý obrát za účetní období I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	69 720	71 764

Sestaveno dne: 31.08.2018	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový vzor fyzické osoby, která je účetní jednotkou	
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání Stavba strojů s mechanickým pohonem	Pozn.:

## PŘÍLOHA B: Výnosová míra státních dluhopisů

Historické hodnoty							
Období	Hodnota	Předchozí	Rozdíl	Změna	Před rokem	Rozdíl	Změna
31. 12. 2017	1.5	1.68	-0.18	-10.71%	0.53	0.97	183.02%
30. 11. 2017	1.68	1.45	0.23	15.86%	0.55	1.13	205.45%
31. 10. 2017	1.45	0.97	0.48	49.48%	0.37	1.08	291.89%
30. 9. 2017	0.97	0.83	0.14	16.87%	0.25	0.72	288.00%
31. 8. 2017	0.83	0.9	-0.07	-7.78%	0.29	0.54	186.21%
31. 7. 2017	0.9	0.77	0.13	16.88%	0.37	0.53	143.24%
30. 6. 2017	0.77	0.74	0.03	4.05%	0.45	0.32	71.11%
31. 5. 2017	0.74	0.96	-0.22	-22.92%	0.46	0.28	60.87%
30. 4. 2017	0.96	0.87	0.09	10.34%	0.43	0.53	123.26%
31. 3. 2017	0.87	0.63	0.24	38.10%	0.35	0.52	148.57%
28. 2. 2017	0.63	0.47	0.16	34.04%	0.46	0.17	36.96%
31. 1. 2017	0.47	0.53	-0.06	-11.32%	0.62	-0.15	-24.19%
31. 12. 2016	0.53	0.55	-0.02	-3.64%	0.49	0.04	8.16%
30. 11. 2016	0.55	0.37	0.18	48.65%	0.49	0.06	12.24%
31. 10. 2016	0.37	0.25	0.12	48.00%	0.56	-0.19	-33.93%
30. 9. 2016	0.25	0.29	-0.04	-13.79%	0.68	-0.43	-63.24%
31. 8. 2016	0.29	0.37	-0.08	-21.62%	0.74	-0.45	-60.81%
31. 7. 2016	0.37	0.45	-0.08	-17.78%	0.97	-0.6	-61.86%
30. 6. 2016	0.45	0.46	-0.01	-2.17%	1.01	-0.56	-55.45%
31. 5. 2016	0.46	0.43	0.03	6.98%	0.6	-0.14	-23.33%
30. 4. 2016	0.43	0.35	0.08	22.86%	0.26	0.17	65.38%
31. 3. 2016	0.35	0.46	-0.11	-23.91%	0.35	0	0
29. 2. 2016	0.46	0.62	-0.16	-25.81%	0.4	0.06	15.00%
31. 1. 2016	0.62	0.49	0.13	26.53%	0.35	0.27	77.14%
31. 12. 2015	0.49	0.49	0	0	0.67	-0.18	-26.87%
30. 11. 2015	0.49	0.56	-0.07	-12.50%	0.87	-0.38	-43.68%
31. 10. 2015	0.56	0.68	-0.12	-17.65%	1.1	-0.54	-49.09%
30. 9. 2015	0.68	0.74	-0.06	-8.11%	1.21	-0.53	-43.80%
31. 8. 2015	0.74	0.97	-0.23	-23.71%	1.38	-0.64	-46.38%
31. 7. 2015	0.97	1.01	-0.04	-3.96%	1.49	-0.52	-34.90%
30. 6. 2015	1.01	0.6	0.41	68.33%	1.55	-0.54	-34.84%
31. 5. 2015	0.6	0.26	0.34	130.77%	1.73	-1.13	-65.32%
30. 4. 2015	0.26	0.35	-0.09	-25.71%	2	-1.74	-87.00%
31. 3. 2015	0.35	0.4	-0.05	-12.50%	2.2	-1.85	-84.09%
28. 2. 2015	0.4	0.35	0.05	14.29%	2.28	-1.88	-82.46%
31. 1. 2015	0.35	0.67	-0.32	-47.76%	2.43	-2.08	-85.60%

Zdroj: [www.kurzy.cz](http://www.kurzy.cz)

## **PŘÍLOHA C: Ukázka výrobků společnosti Taurus, s.r.o., Chrudim**

### **Vertikální šrotovník**



### **Překlopná míchačka**



### **Obilná sila**



## Expediční zásobníky (podjezdové)



## Bubnový třídič



## Magnet deskový

