

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní

Finanční analýza vybraného podniku
Petra Krycnerová

Bakalářská práce
2021

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Akademický rok: 2020/2021

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Petra Krycnerová**
Osobní číslo: **E18220**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Management podniku: Management malých a středních podniků**
Téma práce: **Finanční analýza vybraného podniku**
Zadávací katedra: **Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

Zásady pro vypracování

Cílem bakalářské práce je provést finanční analýzu vybraného malého nebo středního podniku a uvést možné návrhy a doporučení.

Osnova:

- Vymezení finanční analýzy – pojem, metody, vybrané ukazatele.
- Charakteristika vybraného podniku.
- Finanční analýza vybraného podniku.
- Shrnutí a návrh vlastních doporučení.

Rozsah pracovní zprávy: **cca 35 stran**
Rozsah grafických prací:
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam doporučené literatury:

- DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. 328 s. ISBN 978-80-7380-646-0.
- KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., REMEŠ D., ŠTEKER, K. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. 228 s. ISBN 978-80-271-0563-2.
- KUBÍČKOVÁ, D., JINDŘICHOVSKÁ, I. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem. Praha: C.H. Beck, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.
- RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. 152 s. ISBN 978-80-271-2028-4.
- SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. 271 s. ISBN 978-80-271-0413-0.
- VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada, 2011. 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Irena Honková, Ph.D.**
Ústav podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: **1. září 2020**
Termín odevzdání bakalářské práce: **30. dubna 2021**

L.S.

prof. Ing. Jan Stejskal, Ph.D.
děkan

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

Prohlašuji:

Práci s názvem Finanční analýza vybraného podniku jsem 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., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon), ve znění pozdějších předpisů, 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 směrnici Univerzity Pardubice č. 7/2019 Pravidla pro odevzdávání, zveřejňování a formální úpravu závěrečných prací, ve znění pozdějších dodatků, bude práce zveřejněna prostřednictvím Digitální knihovny Univerzity Pardubice.

V Pardubicích dne 28. 4. 2021

Petra Krycnerová

PODĚKOVÁNÍ

Tímto bych ráda poděkovala své vedoucí práce Ing. Ireně Honkové, Ph.D., za její odbornou pomoc a poskytnuté náměty, které přispěly k vypracování této bakalářské práce. Ráda bych poděkovala i své rodině za velkou podporu a trpělivost, které se mi dostávalo po celou dobu mého studia. Také bych chtěla poděkovat společnosti KERSON, spol. s r.o. za poskytnuté materiály a informace pro vypracování praktické části této bakalářské práce.

ANOTACE

Tato práce se zabývá finančním zdravím podniku KERSON, spol. s r.o. v letech 2015–2019. V první části práce je definován pojem finanční analýza, kdo jsou její uživatelé, zdroje informací a které ukazatele do ní zahrnujeme. V další části práce je provedena finanční analýza na základě ukazatelů definovaných v první části práce. Poslední část práce je zaměřena na shrnutí výsledků hospodaření společnosti a doporučení návrhů vedoucích ke zlepšení.

KLÍČOVÁ SLOVA

Finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, likvidita, aktivita, zadluženost, rentabilita

TITLE

Financial analysis of the selected company.

ANNOTATION

This work deals with the financial health of the company KERSON, spol. s r.o. in 2015-2019. The first part of the thesis defines the concept of financial analysis, who are its users, sources of information and which indicators we include in financial analysis. In the next part of the work, a financial analysis is performed based on the indicators defined in the first part of the work. The last part of the work is focused on summarizing the results of the company and recommending proposals for improvement.

KEYWORDS

Financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, differential indicators, ratio indicators, liquidity, activity, indebtedness profitability

OBSAH

SEZNAM TABULEK	9
SEZNAM OBRÁZKŮ	10
SEZNAM ZKRATEK	11
ÚVOD	12
1 VÝZNAM FINANČNÍ ANALÝZY	13
1.1 Uživatelé finanční analýzy	14
1.1.1 Interní uživatelé analýzy	14
1.1.2 Externí uživatelé analýzy	15
2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	17
2.1 Rozvaha.....	17
2.1.1 Aktiva	18
2.1.2 Pasiva	20
2.2 Výkaz zisku a ztráty	22
2.3 Cash flow	23
2.4 Příloha účetní závěrky	25
3 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	26
3.1 Absolutní ukazatele	26
3.1.1 Horizontální analýza	26
3.1.2 Vertikální analýza	26
3.2 Rozdílové ukazatele	27
3.3 Poměrové ukazatele	27
3.3.1 Ukazatele likvidity	28
3.3.2 Ukazatele aktivity	29
3.3.3 Ukazatele zadluženosti	31
3.3.4 Ukazatele rentability.....	33
4 CHARAKTERISTIKA PODNIKU.....	36
4.1 Historie	36
4.2 Organizační struktura	36
4.3 Základní údaje	38

5 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU KERSON, spol. s r.o.	39
5.1 Absolutní ukazatele	39
5.1.1 Horizontální analýza	39
5.1.2 Vertikální analýza	43
5.2 Rozdílové ukazatele	46
5.3 Poměrové ukazatele	47
5.3.1 Ukazatele likvidity	47
5.3.2 Ukazatele aktivity	52
5.3.3 Ukazatele zadluženosti	57
5.3.4 Ukazatele rentability	59
6 SHRUTÍ A NÁVRH VLASTNÍCH DOPORUČENÍ	65
ZÁVĚR	69
POUŽITÁ LITERATURA.....	71

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Základní údaje o společnosti	38
Tabulka 2: Přehled položek aktiv v letech 2015–2019 (v tis. Kč)	39
Tabulka 3: Absolutní změna položek aktiv v letech 2015–2019 (v tis. Kč)	40
Tabulka 4: Procentuální změna položek aktiv v letech 2015–2019 (v %)	41
Tabulka 5: Přehled položek pasiv v letech 2015–2019 (v tis. Kč)	41
Tabulka 6: Absolutní změna položek pasiv v letech 2015–2019 (v tis. Kč)	42
Tabulka 7: Procentuální změna položek pasiv v letech 2015–2019 (v %)	42
Tabulka 8: Vertikální analýza aktiv (v %)	44
Tabulka 9: Vertikální analýza pasiv (v %)	45
Tabulka 10: Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)	46
Tabulka 11: Běžná likvidita (v tis. Kč)	48
Tabulka 12: Rychlá likvidita (v tis. Kč)	49
Tabulka 13: Hotovostní likvidita (v tis. Kč)	51
Tabulka 14: Obrat aktiv (v tis. Kč)	52
Tabulka 15: Obrat zásob (v tis. Kč)	54
Tabulka 16: Doba obratu zásob	54
Tabulka 17: Doba obratu pohledávek	55
Tabulka 18: Doba obratu závazků	56
Tabulka 19: Ukazatel věřitelského rizika	57
Tabulka 20: Koeficient samofinancování	58
Tabulka 21: Ukazatel úrokového krytí (v tis. Kč)	59
Tabulka 22: Rentabilita aktiv	60
Tabulka 23: Rentabilita vlastního kapitálu	62
Tabulka 24: Rentabilita tržeb	63

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Uživatelé finanční analýzy	14
Obrázek 2: Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2015–2019	47
Obrázek 3: Vývoj běžné likvidity v letech 2015–2019	48
Obrázek 4: Vývoj rychlé likvidity v letech 2015–2019	50
Obrázek 5: Vývoj hotovostní likvidity v letech 2015–2019	51
Obrázek 6: Vývoj obratu aktiv v letech 2015–2019	53
Obrázek 7: Srovnání ukazatelů doby obratu zásob, doby obratu pohledávek a doby obratu závazků v letech 2015–2019	56
Obrázek 8: Vývoj věřitelského rizika v letech 2015–2019	58
Obrázek 9: Vývoj rentability aktiv v letech 2015–2019	61
Obrázek 10: Vývoj rentability vlastního kapitálu v letech 2015–2019	62
Obrázek 11: Vývoj rentability tržeb v letech 2015–2019	64

SEZNAM ZKRATEK

apod.	a podobně
BL	běžná likvidita
CF	cash flow (přehled o peněžních tocích)
ČPK	čistý pracovní kapitál
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
EAT	čistý zisk před odečtením úroků a daně
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EBT	zisk před zdaněním
HL	hotovostní likvidita
KFM	krátkodobý finanční majetek
např.	například
popř.	popřípadě
resp.	respektive
RL	rychlá likvidita
ROA	rentabilita aktiv (return on total assets)
ROE	rentabilita vlastního kapitálu (return on common equity)
ROS	rentabilita tržeb (profit margin on sales)
spol. s r.o.	společnost s ručením omezeným
tj.	to je
tzn.	to znamená
tzv.	takzvaně
VH	výsledek hospodaření
VZZ	výkaz zisku a ztráty

ÚVOD

Ekonomické prostředí se v současné době neustále mění a dochází tak ke změnám i ve firmách. Společnost, která chce být úspěšná, se při svém hospodaření bez rozboru finanční analýzy neobejde. Finanční analýza pomáhá odhalit silné a slabé stránky podniku. Dále hodnotí výsledky firemní minulosti, současnosti a zároveň předpovídá budoucí finanční podmínky.

Hlavním obsahem práce je vymezení finanční analýzy – pojem, metody, vybrané ukazatele, charakteristika a jeho finanční analýza vybraného podniku a na závěr shrnutí a návrh vlastních doporučení.

Práce je rozdělena na dvě části, a to na teoretickou část a praktickou část. Teoretická část obsahuje tři kapitoly. V první kapitole je definován pojem finanční analýza a kdo jsou její uživatelé. V druhé kapitole jsou popsány zdroje informací finanční analýzy a v poslední kapitole jsou popsány ukazatele, které do finanční analýzy zahrnujeme. Praktická část se nejdříve věnuje historii, organizační struktuře a základním údajům podniku, který jsem si pro tuto práci vybrala. Další kapitola se zabývá aplikováním ukazatelů do praxe, které jsou charakterizované v teoretické části. Na závěr této práce jsem shrnula získané informace a následně navrhla doporučení vedoucí ke zlepšení hospodářské situace podniku.

Pro analyzování finanční situace jsem si zvolila podnik KERSON, spol. s r.o. který se nachází v Královéhradeckém kraji v okrese Rychnov nad Kněžnou. Finanční analýza je vyhodnocena v letech 2015 až 2019 na základě účetních výkazů zahrnutých ve výročních zprávách, konkrétně z rozvah a výkazů zisků a ztráty. Výsledné hodnoty včetně výpočtů jsou uspořádány do tabulkové i grafické podoby. Jelikož jsem tento podnik navštěvovala v rámci povinné středoškolské praxe, zvolila jsem si ho pro tuto bakalářskou práci. Společnost se především zabývá dodávkou kompletních staveb.

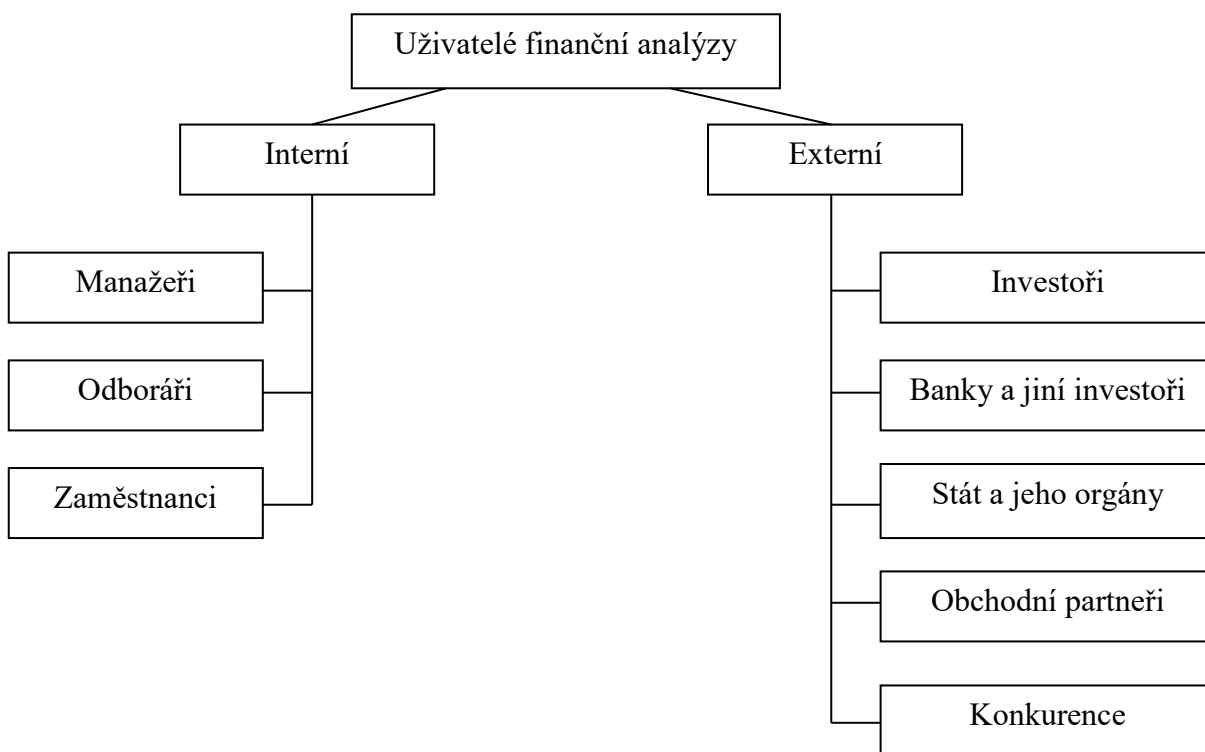
1 VÝZNAM FINANČNÍ ANALÝZY

Účetnictví poskytuje data finančnímu manažerovi nejen o složení majetku a způsobu jeho investování, ale i o získaných výsledcích a vynaložených nákladech. Tyto informace jsou obsaženy v účetních výkazech, jako je rozvaha, výkaz zisku a ztráty, popř. cash flow. Účetní výkazy mají ohraničenou vypovídací způsobilost, a tak neumožňují poskytnout kompletní obraz o hospodaření a finanční situaci firmy, o jeho silných a slabých stránkách, o příležitostech a hrozbách a o úplné kvalitě hospodaření. Proto se používá finanční analýza, která porovnává dosažené účetní informace vzájemně mezi sebou a tím zvyšuje jejich vypovídací způsobilost. Finanční analýza dává možnost dosáhnout závěrů o úplném hospodaření, majetkové a finanční situaci podniku, na základě kterých může firma akceptovat různé postupy a použít je pro ovládání a rozhodování.

Finanční analýza je svým charakterem zaměřená na hodnocení minulosti finančního zdraví a výkonnosti podniku. Podkladem pro vytvoření plánu investic, finančního plánu, finanční strategie a jiných podstatných manažerských rozhodnutí zaměřených na přítomnost a budoucnost jsou výstupní data. Úkolem finanční analýzy je identifikovat finanční zdraví společnosti, najít její silné stránky a rozpoznat slabá místa, která by mohla směřovat k problémům. (Růčková, 2013, s. 9, Pešková, Jindřichovská, 2013, s. 6)

1.1 Uživatelé finanční analýzy

Objektem pozornosti mnoha subjektů vstupujících tak jako tak do styku s konkrétním podnikem jsou data vztahující se k finanční situaci podniku. Uživatele finanční analýzy jsme schopni rozčlenit do dvou skupin: interní a externí. (Grünwald, Holečková, 2007, s. 27)



Obrázek 1: Uživatelé finanční analýzy

Zdroj: vlastní zpracování

1.1.1 Interní uživatelé analýzy

K interním uživatelům finanční analýzy přísluší:

Manažeri

Používají výsledky finanční analýzy pro operativní i strategické spravování procesů v podniku. Informace z výsledků podávají možnost vytvoření zpětné vazby mezi řídicím rozhodnutím a jeho uskutečněným výsledkem. Perfektní znalost finanční situace je významná s hlediskem na způsobilost rozhodovat se řádně při zabezpečování optimální majetkové struktury včetně volby vhodných metod financování podniku, při dosažení finančních zdrojů,

při rozdělení volných peněžních prostředků, při rozdělování disponibilního zisku. Finanční analýza ukazující silné a slabé stránky finančního hospodaření firmy zprostředkovává manažerům akceptovat pro nadcházející období správný podnikatelský záměr rozpracovaný ve finančním návrhu. Manažeři mnohdy projevují zájem o data, která se vztahují na finanční postavení jiných společností, jako jsou např. dodavatelé, konkurence a odběratelé. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 11, Růčková, Roubíčková, 2012, s. 79)

Zaměstnanci

Používají výsledky z finanční analýzy zejména pro zhodnocení finanční a souhrnné stability společnosti. Jde hlavně o výhled do budoucna a zaručenost zaměstnání, o pravděpodobnosti v odvětví mzdové a sociální, respektive další výhody udělené ze strany zaměstnavatele. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 11, Kislíngerová, 2010, s. 49)

1.1.2 Externí uživatelé analýzy

Investoři

Jsou akcionáři a vlastníci, kteří uložili do firmy kapitál. Používají finanční data o firmě ze dvou východisek, a to z investičního a z kontrolního. Investiční východisko znamená používání dat pro řešení o nastávajících investicích, tzv. pro vybírání portfolia cenných papírů, shodující se s nároky investora na riziko, dividendovou výnosnost, kapitálové zhodnocení, likviditu apod. Nejdůležitější zájem akcionářů je zkoncentrovat se na výši rizika a výši výnosnosti jimi uloženého kapitálu. Chtějí se ubezpečit, že firma je správně vedena ve prospěch akcionářů a že jejich peněžní prostředky jsou řádně vloženy. Kontrolní východisko užívají akcionáři proti manažerům, které akcie vlastní. Ti věnují pozornost stabilitě a likviditě firmy, jestli podnikatelské cíle manažerů zabezpečují existenci a vývoj firmy. „*Manažeři mají značnou volnost jednání při dispozici s majetkem podniku.*“ (Grünwald, Holečková, 2007, s. 28) Zkušenosti potvrzují, že dochází ke vzniku konfliktů mezi porozuměním akcionářů a manažerů. Z tohoto důvodu akcionáři vyžadují po manažerech průběžné informace o tom, jak zacházejí se zdroji, které spravují. (Grünwald, Holečková, 2007, s. 28, Kislíngerová, 2010, s. 49)

Banky a ostatní věřitelé

Banky používají výsledky finanční analýzy obzvláště pro rozhodování se o udělení úvěru a záruk za úvěry. Banka posuzuje před udělením úvěru, tzv. bonitu dlužníka. Tento pojem znamená způsobilost firmy, zda je schopna splácet úvěr a úroky. „*Banky často při poskytování úvěrů svým klientům zahrnují do úvěrových smluv klauzule, kterými je vázána stabilita úvěrových podmínek na hodnoty vybraných finančních ukazatelů.*“ (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 11, Grünwald, Holečková, 2007, s. 29, Růčková, Roubíčková, 2012, s. 79)

Stát a jeho orgány

Stát kontroluje správnost vykázaných daní. Státní orgány používají data o firmách i pro různá statistická zkoumání, rozdělování finančních výpomocí, kontrolu firmám se státním majetkovým podílem a nabývání přehledu o finančním stavu společností, kterým byly předány státní zakázky v oblasti veřejné soutěže. (Kislingerová, 2010, s. 49)

Obchodní partneři

Se orientují zejména na to, jestli firma bude způsobilá platit své závazky. U krátkodobých dodavatelů se jedná hlavně o výnosnost, solventnost a likviditu. U dlouhodobých dodavatelů se koncentruje pozornost i na podnikovou stabilitu. Odběratele zajímá finanční situace dodavatele především z pohledu obchodního vztahu, aby v situaci finančních těžkostí, popřípadě úpadku dodavatele, neměli problémy s vlastním zajištěním produkce. Vyžadují po dodavatelích spolehlivost, aby byli schopni dodržet své závazky. (Růčková, Roubíčková, 2012, s. 79, Grünwald, Holečková, 2007, s. 30)

Konkurenti

Se zabývají finančními daty podobných podniků nebo celého odvětví, aby mohli porovnat jejich výsledky hospodaření. V první řadě jde o výnosnost, ziskovou marži, cenovou politiku, výši a hodnotu zásob, investiční aktivitu, jejich obratovost apod. (Grünwald, Holečková, 2007, s. 30)

2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Účetní výkazy podávají celé řadě uživatelů informace. Lze je rozčlenit do dvou základních celků: vnitropodnikové účetní výkazy a finanční účetní výkazy. Vnitropodnikové účetní výkazy vznikají z interních potřeb firmy, které směřují k upřesnění výsledků finanční analýzy a odstranění rizika odchylky od skutečnosti. Tyto výkazy jsou sestavovány v kratším časovém rozmezí, tím je možné vytvářet detailnější časové linie, které jsou pro finanční analýzu velmi podstatné. Finanční účetní výkazy poskytují přehled o stavu a struktuře majetku, tvorbě a užití výsledku hospodaření, zdrojích krytí a také o peněžních tocích. Jedná se o vnější výkazy, které jsou poskytovány externím držitelům. To znamená, že tyto informace jsou veřejně dostupné a zveřejňují se minimálně jedenkrát ročně. Lze je pojmenovat jako podklad všech dat pro sestavení finanční firemní analýzy.

Nejdůležitějším cílem finanční analýzy je zachování majetkově-finanční rovnováhy a potvrzení obchodní osvědčenosti podniku. Účetní výkazy slouží pro vypracování finanční analýzy. (Růčková, 2015, s. 21)

2.1 Rozvaha

Pro zhodnocení konkrétní majetkové a finanční situace se používá rozvaha. Ta sleduje podnikatele, kde se v určité chvíli nachází a zároveň je zapotřebí utvořit souhrn jednotlivých forem majetku a určit, z čeho byly investovány. Rozvaha zobrazuje stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva) vždy ke stanovenému datu. (Růčková, Roubíčková, 2012, s. 83, Růčková, 2015, s. 22)

Hlavním úkolem rozvahy je sestavit přehled o stavu majetku účetní jednotky v pochopitelném a dobře rozvrženém uspořádání, podle toho jsou uživatelé schopni získat data o účetní jednotce a její finanční situaci. Rozvaha musí dodržet základní bilanční rovnici, tj. úhrn aktiv se musí rovnat úhrnu pasiv.

Podle účelu můžeme rozvahu chápat v různých skupinách:

- **řádná** – ta se provádí pravidelně, k okamžiku pravidelné účetní závěrky, jíž dnem je převážně poslední den konkrétního kalendářního roku,
- **mimořádná** – provádí se v době, kdy je třeba vykázat přehled majetku ve chvíli, než se jedná o řádný termín,

- mezitímní – sestavuje se během účetního období k odlišné chvíli než ke konci rozvahového dne,
- zahajovací – sestavuje se ke dni, který stanoví zvláštní právní předpis. (Růčková, Roubíčková, 2012, s. 84, AION CS, s.r.o., 2021)

Rozvahou dostaneme pravdivý obraz ve dvou hlavních oblastech. První se nazývá majetková situace podniku a vyhledáváme zde, jak je majetek oceněn a v jakých odpovídajících skupinách je vázán, do jaké míry je opotřeben, jaká je jeho nejvhodnější struktura majetku a jakou rychlostí se proměňuje. Druhá oblast se označuje jako zdroje financování. Zde se věnujeme financování vlastních a cizích zdrojů a jejich soustavě, ze které byl majetek obstarán. (Růčková, 2015, s. 22)

2.1.1 Aktiva

Podnik nakládá ve stanoveném časovém momentu s aktivy, které chápeme jako souhrnné množství ekonomických zdrojů. (Růčková, 2015, s. 24)

Aktiva členíme podle primárního vztahu, zejména podle doby jejich použitelnosti, eventuálně rychlost a náročnost jejich přeměny v peněžní prostředky tzn. likvidnost a schopnost plnit platební závazky, tzn. solventnost.

V rozvaze aktiva lze rozdělit na:

- pohledávky za upsaný základní kapitál
- dlouhodobý majetek
- oběžná aktiva
- ostatní aktiva

(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 25, Růčková, 2010, s. 24)

Pohledávky za upsaný základní kapitál zobrazují pohledávky za individuálními upisovateli, kterými se rozumí akcionáři, společníci, členové družstva, kteří upsali do obchodní společnosti nebo družstva základní kapitál nebo jiný vklad. Dále zachycuje upsané a dosud nesplacené akcie nebo podíly. (Sagit a.s., 2021)

Dlouhodobý majetek vytváří jádro majetkové struktury, využívá se v podniku déle než jeden rok a postupem času se opotřebovává. Nejvíce se používá v podobě odpisů. Odpisy jsou podstatnou nákladovou hodnotou, snižují podniku výnos a fungují jako vnitřní zdroj vkládání peněz. Počáteční cena činí vyšší než 40 000 Kč. Je sestaven z dlouhodobého hmotného majetku, dlouhodobého nehmotného majetku a z dlouhodobého finančního majetku. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 25, Růčková, 2015, s. 25, Scholleová, 2017, s. 13)

- Dlouhodobý nehmotný majetek – nemá hmotný základ a hospodářský užitek je vyvozený z rozdílných práv, která jsou sdružena. Převážně obsahuje ochranné známky, software, patenty, licence a goodwill. (Růčková, 2015, s. 25)
- Dlouhodobý hmotný majetek – představuje budovy, stavby, pozemky, základní stádo, trvalé porosty a samostatné movité věci (tzn. dopravní prostředky, stroje) s dobou upotřebitelnosti delší než 1 rok a výše zhodnocení, která je stanovena účetní jednotkou. U DHM se neodepisují např. umělecká díla a sbírky, pozemky, předpokládáme, že se v čase oceňují.
- Dlouhodobý finanční majetek – obsahuje vkladové listy, pořízené obligace, úvěry poskytované různým firmám, termínované vklady. Splatnost delší než 1 rok je povinnost u úvěrových cenných papírů. Zahrnujeme sem i pozemky a stavby, které jsou pořízeny pro záměry dělat s nimi obchody, uschování nebo pronajímání volných financí na období delší než 1 rok. DFM neodepisujeme. (Knápková, Pavelková, 2013, s. 26, 28)

Oběžná aktiva se vyznačují jejich obdobím spojitosti ve výrobním procesu, který je zpravidla kratší než jeden rok. Je potřeba udržovat oběžná aktiva stále ve stanovené výši z důvodu nepřetržitosti a zajištění produkce. Tento díl majetku je okamžitě převoditelný na finanční prostředky, které slouží k úhradě splatných závazků.

Do oběžných aktiv můžeme začlenit zásoby v podobě materiálu a surovin, ty v provozu podniku zachycují vstupy, při kterých se převážně nebo úplně spotřebují. Dále zásoby nedokončené výroby a polotovarů, které nebyly doposud zpeněženy nebo které kupující nepřebíral, zobrazují zásoby dokončených výrobků a nedokončené výkony. Do zásob také patří zboží, které firma pořídí a v nepřeměněné podobě prodává. Pohledávky zachycují nárok firmám oproti jiným činitelům, že za nabízené služby, prodané zboží a výrobky dostanou peněžní prostředky. Krátkodobý finanční majetek zachycuje cenné papíry, které byly pořízeny účetní jednotkou s cílem krátkodobého pořízení. Jsou to takové cenné papíry, které jsou v období koupě splatné, respektive stanovené k prodeji od jejich koupě do jednoho roku. Do

KFN můžeme zahrnout z východiska cenných papírů např. nakoupené akcie, dluhopisy, směnky a opční listy. Poslední složkou oběžných aktiv jsou peněžní prostředky především v pokladně a na bankovních účtech. (Dluhošová, 2010, s. 54, Sagit a.s., 2021)

Ostatní aktiva zobrazují především zůstatky na účtech časového rozlišení nákladů příštích období, např. předem placené nájemné, a příjmů příštích období, např. práce provedené a dosud nevyúčtované apod. Z analytického vztahu zobrazují obvykle tak nepatrnou část ze stanoviska jejich podílu na souhrnných aktivech, že na fungování podniku se jejich změny převážně neukážou. Proto jim není udělena pozornost jako u předcházejících položek. Avšak zvyšuje-li se v době jejich podíl na souhrnném majetku, může to znamenat podnět jak pro finanční, tak pro majetkovou strukturu, že určitý díl majetku je uskutečňován prostřednictvím leasingu na splátky. (Růčková, 2010, s. 25)

2.1.2 Pasiva

Strana pasiv poukazuje, jakou metodou jsou aktiva společností financována. Hlavním znakem je držení dle jejich roztrídění. Dle toho rozdělujeme na vlastní zdroje (vlastní kapitál) a cizí zdroje (cizí kapitál, dluhy). (Grünwald, Holečková, 2007, s. 38)

Vlastní kapitál patří mezi vlastní zdroje, které byly investovány do obchodu nebo vznikly na základě poskytování služeb a výrobků na významném trhu.

Vlastní kapitál je tvořen složkami, které nyní rozebereme.

Základní kapitál je finanční ztvárnění investic do organizace všech společníků v podobě peněžitých či nepeněžitých.

Kapitálové fondy jsou vytvářeny z vnějších zdrojů a ne z výnosů. Mezi kapitálové fondy lze řadit dotace na pořízení majetku, dary, vklady společníků a emisní ážio, tzn. rozdíl mezi vyšší cenou, za kterou se akcie prodává, a hodnou, která zní na akcii při vydání. Tyto prostředky nemají vliv na zvětšení základního kapitálu firmy. (Dluhošová, 2010, s. 55)

Fondy ze zisku jsou prostředky, které jsou vytvořené ze zisku účetní jednotky. Řadíme sem statutární fondy a fondy podle svého odhodlání firmy. (Knápková, Pavelková, 2013, s. 33)

Výsledek hospodaření minulých let je součástí vlastního kapitálu. Jedná se o zisk, který nebyl rozdělen z uplynulých let, eventuálně nezaplacená ztráta z předešlých období. (Růčková, 2015, s. 27)

Výsledek hospodaření běžného období utvořený účetní jednotkou v aktuálním účetním období se převede do příštího účetního období. V něm se podle orgánů firmy určuje, zda se zisk rozčlení např. na dividendy, do fondů, případně se díl zisku nechá jako nerozdělený zisk, nebo se rozhoduje o zaplacení ztráty. (Dluhošová, 2010, s. 56)

Cizí kapitál zobrazuje peněžní závazek organizace, který v různě dlouhé době musí být zaplacen. Je evidentní, že za závazek firma hradí úroky a ostatní náklady sjednocené s obdržáním tohoto kapitálu. Mezi cizí kapitál patří rezervy, závazky, bankovní úvěry a ostatní pasiva. (Růčková, 2015, s. 27, Grünwald, Holečková, 2007, s. 39)

Rezervy zachycují tzv. interní peněžní závazek. Rezervy rozdělujeme na zákonné, upravené zákonem o rezervách, jenž se vytváří především na renovace dlouhodobého majetku, na zúrodnění a ozdravení pozemků poškozených těžbou a na vyřízení důlních škod. Jedná se především o daňovou hodnotu nákladů. Ostatní rezervy nejsou daňově působivé, jejich vytvoření a použití je v kompetenci managementu firmy. Z důvodu principu obezřetnosti se vytvářejí účetní rezervy. Tyto rezervy nemají daňovou platnost. Jedná se o rezervy např. na náhrady škod způsobených zplodinami, na obchodní neshody, na daň z příjmů, na záruční opravy, rezerva na skladování vyhořelého jaderného paliva, na restrukturalizaci (zlepšení struktury, organizace) a rezerva na likvidaci produktů, které dosloužily. (Grünwald, Holečková, 2007, s. 40)

Dlouhodobé závazky jsou splatné déle než 1 rok. Jsou vymezeny pro investování určitých složek aktiv, které mají delší trvanlivost (pořízení strojů a zařízení). Řadíme sem dlouhodobé směnky k úhradě, emitované obligace a dlouhodobé zálohy od odběratelů. (Dluhošová, 2010, s. 56, Knápková, Pavelková, 2013, s. 34)

Smyslem krátkodobých závazků je investovat spolu s vlastními prostředky běžný chod firmy. Mají splatnosti kratší než jeden rok a vystupují zde závazky vůči zaměstnancům, různým institucím, závazky vůči dodavatelům a dlužné daně. (Dluhošová, 2010, s. 56)

Bankovní úvěry obsahují dlouhodobé úvěry, které mají splatnost delší než 1 rok. K dlouhodobým bankovním úvěrům se obvykle vztahují sjednané smluvní podmínky, jako např. zachovávat danou úroveň zadluženosti a poměr zisku před odpisy, úroky a zdaněním vzhledem k čistému dluhu splatným úrokům. Krátkodobé bankovní úvěry mají především formu omezeného kontokorentního úvěru a revolvingového úvěru. (Knápková, Pavelková, 2013, s. 34, Grünwald, Holečková, 2007, s. 40)

Ostatní pasiva obsahují výdaje příštích období např. nájemné placené zpětně a zůstatky výnosů příštích období např. předem obdržené předplatné, nájemné. (Dluhošová, 2010, s. 57)

2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty poskytuje přehled o výsledku hospodaření společnosti, ke kterému dospěla za určité období. VZZ je závaznou složkou pro účetní závěrku podle zákona o účetnictví. Vzhled výsledovky se uplatňuje ve zkrácené, nebo v úplné formě. Ten, kdo má zájem o výsledovku, načerpá informace týkající se velikosti zisku, výnosů, nákladů (mzdové, materiálové, odpisy) a primární přehled o hospodaření firmy a nákladů. Důležitým podkladem pro vyhodnocení podnikové ziskovosti jsou data z výkazu zisku a ztráty. (Scholleová, 2017, s. 24, Růčková, Roubíčková, 2012, s. 89, Růčková, 2015, s. 31)

VZZ určuje vertikální obraz výkazu, z čehož poskytuje informace o tom, v kterém provozu byl utvořen výsledek hospodaření. Výsledek hospodaření rozdělujeme na: VH z provozní činnosti, VH z finanční činnosti, VH před zdaněním, VH po zdanění a VH za účetní období. (Dluhošová, 2010, s. 57, Scholleová, 2017, s. 262)

VH z provozní činnosti je určen u značné většiny podniků (obchodních, výrobních) z primárních a opakujících se provozů podniků. U obchodního podniku je vytvářen odečtením nákladů vynaložených za prodané zboží od tržeb za prodej zboží. U výrobního podniku je vytvářen tržbami z prodeje vlastních produktů a služeb, po odečtení nákladů podniku, mezi které patří výkonová spotřeba (spotřeba materiálu a energie), osobní náklady (mzdové, náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění), odpisy, daně a poplatky. (Dluhošová, 2010, s. 57)

Účelem finanční činnosti je napomáhat a vybudovat příznivé podmínky pro provozní činnost podniku, aby bylo dostatečné množství peněžních prostředků na koupi materiálu a nových strojů. VH z finanční činnosti dosáhneme rozdílem finančních nákladů od finančních výnosů. Mezi finanční náklady patří např. nákladové úroky, kterými rozumíme splátky za půjčený cizí kapitál. Do výnosů řadíme např. výnosové úroky nebo výnosy z cenných papírů. (Jindřichovská, 2013, s. 210, Scholleová, 2017, s. 21)

VH před zdaněním zjistíme sečtením provozního a finančního výsledku hospodaření.

VH po zdanění vypočítáme tak, že od VH před zdaněním odečteme daň z příjmů.

Odečtením převodu podílu na výsledku hospodaření společníkům od VH po zdanění dostaneme VH za účetní období.

2.3 Cash flow

Výkaz cash flow je konečným účetním výkazem ze třech primárních výkazů (rozvaha, výkaz zisku a ztrát, výkaz CF) účetní evidence společnosti. CF vychází z informací výsledovky i rozvahy. Výkaz CF se zkráceně využívá pro účetní výkaz Přehled o peněžních tocích. (Kalouda, 2019, s. 88, Pešková, Jindřichovská, 2012, s. 38)

Výkaz CF podává informace o příjmech a výdajích, které v předešlých letech společnost uskutečňovala. Ve srovnání s výkazem zisku a ztrát, který věnuje pozornost nákladům a výnosům týkající se k určitého období, cash flow se zabývá skutečným pohybem peněžních prostředků, tzv. výdaji a příjmy, které vznikly v daném období. Výdaje nemusí být pokaždé stejné s náklady a příjmy se nemusí úplně shodovat s výnosy. (Kislingerová, 2010, s. 73, Jindřichovská, 2013, s. 212)

Peněžními toky chápeme přírůstky (příjmy) a úbytky (výdaje) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Za peněžní prostředky považujeme peníze v hotovosti včetně cenin, na účtech v bankách a včetně peněz na cestě. Peněžní ekvivalenty jsou vymezeny jako likvidní finanční aktiva, tzn. aktiva, která jsou lehce a pohotově směnitelná za předem dohodnutý obnos peněžních prostředků. U těchto aktiv se výrazné změny hodnoty v čase neočekávají. Jedná se např. o dluhopisy velkých bankovních institucí, státní pokladniční poukázky apod. (Růčková, Roubíčková, 2012, s. 94, Sedláček, 2005, s. 49)

Výkaz CF lze uspořádat dvěma metodami, které si blíže rozebereme.

Metodou přímou, která je založena na monitorování skutečných příjmů a výdajů za určité období postupem vyjmutí příslušných peněžních toků a jejich bilancováním. Respektive jde o průhlednější východisko, kdy jsou finanční toky rozděleny uvnitř a mimo monitorovaného systému.

Metodou nepřímou sestavenou z účetních informací na zásadně možné přeměně kladných i záporných finančních toků. Jakýkoliv jednotlivý peněžní tok se totiž ukáže zároveň buď jako přeměna jiné rozvahové položky, jedná-li se o operaci v rozvaze, anebo náklad (výnos) ve výkazu zisku a ztráty, jedná-li se výsledkovou operaci.

Metodu nepřímou lze popsat v několika krocích:

1) výchozím bodem je zisk z výkazu zisku a ztrát, který vznikl jako poslední rozdíl nákladů od výnosů, avšak se nerovná peněžním prostředkům

2) ten je upravován o výnosy a náklady nemající vazbu k peněžním prostředkům tak, že se:

- odčítají výnosy, jež nebyly peněžním příjmem a obráceně
- přičítají náklady, jež nebyly peněžním výdajem

nakonec další úprava o změnu rozvahových položek, kdy se:

- odčítají výdaje, ve spojení se zvýšením aktiv či snížením pasiv
- přičítají příjmy, ve spojení se snížením aktiv či zvýšením pasiv (Kalouda, 2017, s. 132)

CF se rozlišuje podle tří hlavních činností, a to z provozní, investiční a finanční činnosti.

CF z provozní činnosti zachycuje hlavní aktivity společnosti, které přinášejí společnosti výnosy. Je klíčovým zdrojem interního financování, protože způsobilost firmy obstat externí zdroje financování značně záleží na tom, zda je firma způsobilá z obvyklého obchodu vyprodukovat peněžní toky. Je evidentní, že uvnitř v provozní činnosti se tvoří peníze na zaplacení nájemného, úroků, dividend apod. Data z provozních činností CF jsou prospěšné i pro prognózy budoucích cash flow podniku.

Řadíme sem především: peněžní příjmy ze zprostředkovatelské činnosti, peněžní úhrady od odběratelů za výrobky, zboží a služby počínaje poskytnutými zálohami, peněžní platby dodavatelům materiálu, zboží a služeb počínaje placených záloh, peněžní platby zaměstnancům a splatná daň z příjmů včetně záloh ad. (Sedláček, 2010, s. 55)

CF z investiční činnosti obsahuje pořízení a vyřazení dlouhodobých aktiv, které nepovažujeme za provozní činnost, popřípadě se jedná o činnosti, které se pojí s propůjčováním úvěrů, půjček a výpomocí. Uvedené CF z investiční činnosti podává informace, v jakém rozsahu na dlouhodobá aktiva podnik vydává peněžní prostředky, které jsou důležitým faktorem pro vybudování nastávajících zisků. Peněžní toky z investiční činnosti obsahují zvláště výdaje plynoucí s pořízením stálých aktiv. Dále příjmy z prodeje dlouhodobých hmotných, nehmotných a finančních aktiv a platby související s udělením půjček, úvěrů nebo finančních výpomocí spřízněným osobám.

Ve finanční činnosti CF dochází ke změnám ve výši a struktuře vlastního kapitálu a dlouhodobých případně i krátkodobých závazků. Podle výkazu cash flow lze vyvodit pravděpodobnost požadavků pro další peněžní přítoky od vlastníků či věřitelů, které musí

firma dosáhnout. Mezi základní položky CF z finanční činnosti patří splátky úvěrů, půjček a výpomocí, výplaty dividend (podílů na zisku), příjmy z emise akcií, podílů, dluhopisů a opčních listů. (Grünwald, Holečková, 2007, s. 46, Sedláček, 2007, s. 47-48)

2.4 Příloha účetní závěrky

Účetní závěrku sestavuje firma k určenému termínu. Dle zákona o účetnictví v sobě zahrnuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu. Může obsahovat i přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu. Podle zákona o účetnictví by měla být účetní závěrka sepsána tak, aby popisovala ekonomickou a finanční situaci firmy. (Sedláček, 2003, s. 165)

Rozlišujeme zde druhy účetní závěrky, které se vážou k určitému okamžiku, ke kterému se účetní závěrka sestavuje. Účetní závěrka, která se sestavuje k rozvahovému dni, který je pravidelný, se nazývá řádná. Mimořádná účetní závěrka se sestavuje k rozvahovému dni, který vyplývá z mimořádné situace. Účetní závěrka sestavující se k odlišnému dni než ke konci rozvahového dne je mezitímní a účetní závěrka, která se sestavuje za konsolidační celek, se nazývá konsolidační. (Březinová, 2017, s. 159)

Velké účetní jednotky kromě některých účetních jednotek nepatřících mezi subjekty veřejného zájmu (např. zdravotní pojišťovny) a střední účetní jednotky mají povinnost si nechat schválit účetní závěrku auditorem.

Malé akciové společnosti jsou povinné mít schválenou účetní závěrku auditorem, jestliže dosáhly nebo překročily nejméně jedno z hraničních kritérií za dvě po sobě jdoucí účetní období.

Zákon o účetnictví vymezuje hraniční kritéria:

- aktiva 40 mil. Kč
- roční úhrn čistého obratu 80 mil. Kč
- průměrný počet zaměstnanců v průběhu účetního období 50

Ostatní malé účetní jednotky mají povinnost mít účetní závěrku schválenou auditorem při dosažení nebo překročení nejméně dvou hraničních kritérií za dvě po sobě jdoucí účetní období. (Březinová, 2017, s. 155)

3 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

V této kapitole si představíme ukazatele finanční analýzy, které slouží k hodnocení finanční kondice firmy. Konkrétně se budeme zabývat absolutními ukazateli, rozdílovými ukazateli a poměrovými ukazateli.

3.1 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele jsou zahrnuty přímo v účetních výkazech. Mají vypovídací schopnost o určitých aktivitách a událostech. Účelem těchto ukazatelů je zejména analýza předešlého vývoje finanční situace a jeho důvody s ohraničenými příležitostmi udělat úsudek o finančních výhledech firmy. Mezi absolutní ukazatele řadíme zejména horizontální a vertikální analýzu.

3.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza nebo také analýza trendů porovnává položky dílčích výkazů v čase. Pojem horizontální se označuje z důvodu, že srovnává shodný absolutní ukazatel uvnitř jednoho řádku rozvahy nebo výsledovky. Na základě toho se u individuálních položek určují absolutní změny, které nastaly v průběhu času. A poté se zjišťuje, kolik tyto změny vyjadřují procent.

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

$$\text{Procentuální změna} = \frac{(\text{Absolutní změna} \times 100)}{\text{Ukazatel}_{t-1}} \quad (2)$$

3.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza neboli procentní rozbor navazuje na horizontální analýzu. Jde o analýzu struktury zobrazené v procentech. Pokaždé věnuje pozornost pouze jednomu období a v něm zjišťuje, jak se na určité souhrnné veličině účastnily jednotlivé veličiny. Aplikace této analýzy

umožňuje porovnatelnost účetních výkazů minulých let a také usnadňuje srovnávání analyzované firmy s jinými společnostmi ve stejné oblasti podnikání. Při provádění analýzy rozvahy se za bázi pokládá součet aktiv (popř. pasiv) celkem a ostatní položky rozvahy se znázorní v souvislosti k této bázi. Při analyzování výsledovky se za bázi považují souhrnné výnosy nebo souhrnné tržby. (Mulačová, 2013, s. 152-153, Grünwald, Holečková, 2007, s. 146)

3.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele se používají k analýze a řízení finanční situace podniku se zaměřením na jeho likviditu. Za nejvýznamnější rozdílový ukazatel se považuje čistý pracovní kapitál. ČPK, též provozní kapitál, má velice podstatný vliv na platební schopnost firmy. Pokud má být firma likvidní, musí mít přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji. Struktura ČPK je vytvořena na rozpoznání oběžného a dlouhodobého majetku a na rozpoznání dlouhodobě a krátkodobě vázaného kapitálu. ČPK je tvořeno částí oběžného majetku financovaného dlouhodobým kapitálem. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 83)

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky} \quad (3)$$

3.3 Poměrové ukazatele

Za hlavní metodický prostředek chápeme poměrové finanční ukazatele. Tyto ukazatele mají numerickou podobu, do jejichž vnitřku jsou vložena finančně účetní data. Vypočítají se zpravidla dělením jedné položky nebo skupiny položek jinou položkou nebo skupinou položek zvolenou z výkazů, mezi kterými je specifická obsahová spojitost.

Z odborných východisek je nejdůležitější důraz těchto ukazatelů kladen na vypovídající schopnosti, na jejich způsob interpretace, na jejich význam pro posouzení hospodářské situace společnosti a na jejich vzájemné vazby a závislosti. Poměrové ukazatele, které vyjadřují nejzávažnější souvislosti, jsou pečlivě voleny. Zvolené ukazatele mohou na jistý problém poukázat, který se dožaduje dalšího zkoumání po jevech, které za ním stojí. (Pešková, Jindřichovská, 2012, s. 59)

Mezi hlavní oblasti finanční analýzy patří ukazatele likvidity, aktivity, zadluženosti a rentability. (Dluhošová, 2010, s. 76)

3.3.1 Ukazatele likvidity

Schopnost dílčích aktiv proměnit se pohotově a bez většího úbytku na peníze je likvidnost. Nejvíce likvidní jsou peněžní prostředky a mezi nejméně likvidní patří stálá aktiva, do kterých řadíme např. pozemky, budovy. Jestliže se hovoří o likviditě podniku, myslí se tím zpravidla poměr likvidních aktiv a výše splatných závazků podniku. Likvidita podniku také zobrazuje schopnost podniku v nedaleké budoucnosti zaplatit své závazky. „*Obecně platí, že vyšší likvidita snižuje riziko platební neschopnosti, ale současně snižuje výnosnost podniku.*“ (Kožená, 2007, s. 112) Za kritéria finančního zdraví firmy jsou pokládány likvidita spolu s rentabilitou.

Schopnost podniku uhradit své splatné závazky měří ukazatele likvidity. Na základě toho, které složky majetku ke kalkulaci použijeme, rozdělujeme zpravidla tři ukazatele likvidity: běžnou, rychlou a hotovostní. (Kožená, 2007, s. 112)

Běžná likvidita

Běžná likvidita hodnotí, kolikrát oběžná aktiva překryjí krátkodobé závazky firmy. To značí, kolikrát je firma způsobilá své věřitele uspokojit, jestliže by v určitém časovém okamžiku vyměnila veškerá běžná aktiva na hotovostní peníze. Podstatou ukazatele likvidity je, že úhrada krátkodobých závazků z příslušných položek aktiv má podstatný význam pro prosperující chod firmy. (Kislingerová, 2010, s. 104)

Jedná se o relativně hrubý ukazatel, proto je rozšířený zejména pro svou jednoduchost. Ve vzorci pro běžnou likviditu jsou v čitateli oběžná aktiva a ve jmenovateli krátkodobé závazky. Porovnává se s odvětvovým průměrem. Nejlepší hodnota se nachází v rozpětí 1,5–2,5. (Kožená, 2007, s. 112)

$$BL = \frac{\text{Oběžná aktivity}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (4)$$

Rychlá likvidita

„Rychlá (pohotová) likvidita měří platební schopnost podniku po odečtení nejméně likvidní části oběžných aktiv – zásob, jejichž prodej je obvykle ztrátový.“ (Kožená, 2007, s. 113)

Optimum se nachází v rozpětí 1–1,5. Jestliže ukazatel dosahuje hodnoty 1, označuje to, že firma je způsobilá zaplatit své závazky, aniž by musela uskutečnit prodej svých zásob. Nabývá-li pohotová likvidita vyšší hodnoty než 1, ze strany věřitelů je výhodnější, nicméně management by se měl snažit o patřičnou úroveň. Vysoké hodnoty ukazatele obsahují v podobě pohotových prostředků značnou míru oběžných aktiv, které nesou pouze nejnižší nebo žádný úrok. Jejich průměrná výše směřuje k neproduktivnímu využívání vložených prostředků, tudíž to na celkovou výkonnost společnosti negativně působí. (Kožená, 2007, s. 113, Kislíngerová, 2010, s. 105)

$$RL = \frac{\text{Oběžná aktivita} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (5)$$

Hotovostní likvidita

Tento ukazatel hodnotí způsobilost firmy uhrazovat své splatné závazky, nazývá se též jako hotovostní poměr. Hotovostní likvidita by měla dosahovat hodnot v rozmezí 0,2–0,5. Jestliže ukazatel dosahuje vysokých hodnot, znamená to, že firma neefektivně využívá své finanční prostředky. (Kožená, 2007, s. 113, Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 92)

$$HL = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (6)$$

3.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity hodnotí, jak společnost účinně hospodaří se svými aktivy. V případě, že jich má společnost v určité době více, než vyžaduje, dochází ke vzniku ke zbytečným nákladům, které jsou spojené s vázaností financí, a tím má společnost menší zisk. (Kožená, 2007, s. 114)

Obrat aktiv

Obrat aktiv zjišťuje, kolikrát tržby společnosti překryjí jeho aktiva za rok. Obrat aktiv nejenže určuje účinnost využívání aktiv, vypovídá také o rentabilitě, protože porovnává hrubé příjmy – tržby – s aktivy společnosti. U společností nacházejících se v sektorech s vysokou kapitálovou náročností, tj. energetika nebo chemie, strojírenství, bude hodnota ukazatele nízká, zpravidla menší než jedna. (Jindřichovská, 2013, s. 216)

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (7)$$

Obrat zásob

Tento ukazatel určuje, kolikrát je jakákoliv položka zásob během roku prodána a znovu naskladněna.

Ve vzorci pro obrat aktiv jsou v čitateli tržby nebo náklady na prodané zboží a ve jmenovateli jsou zásoby.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}} \quad (8)$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob znázorňuje průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány ve společnosti do období jejich spotřeby, pokud se jedná o suroviny a materiál, nebo do období jejich prodeje, tj. u zásob vlastní výroby. Taktéž ukazatelem likvidity jsou zásoby hotových výrobků a zboží, neboť vyjadřují počet dnů, za které se zásoba přemění v hotové peníze nebo pohledávky.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{(\text{Tržby}/360)} \quad (9)$$

Obecně platí, jestliže obratovost zásob roste a doba obratu se snižuje, lépe řečeno zrychluje, potom je situace společnosti příznivá. Aby zásoby zabezpečovaly plynulou produkci a společnost byla způsobilá odpovídat na poptávku, je třeba, aby existovala jistá spojitost mezi nejlépe vyhovující velikostí zásob a rychlostí obratu zásob. (Kislingerová, 2010, s. 108)

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel zobrazuje období od chvíle prodeje na obchodní úvěr, po které je společnost povinna čekat, než získá splátky od svých odběratelů. Hodnota tohoto ukazatele se porovnává s dobou splatnosti faktur a odvětvovým průměrem. Prodlužuje-li se období úhrady pohledávek, roste tím vyšší nutnost úvěrů, tudíž vznikají vyšší náklady. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 105)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{(\text{Tržby}/360)} \quad (10)$$

Doba obratu závazků

Průměrná doba obratu závazků zobrazuje dobu od počátku závazku do doby jeho zaplacení. Z východiska pro operativní financování podniku je žádoucí, aby hodnota ukazatele dosahovala alespoň hodnoty doby obratu pohledávek. V opačném případě, podnik bezplatně poskytuje úvěry svým odběratelům. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 105, Mulačová, Mulač, 2013, s. 159)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{(\text{Tržby}/360)} \quad (11)$$

3.3.3 Ukazatele zadluženosti

Pojem zadluženost zobrazuje skutečnost, že společnost ve své činnosti k financování aktiv využívá cizí zdroje. Ve skutečné ekonomice je u velkých společností nemožné, aby společnost financovala všechna svá aktiva z vlastního kapitálu nebe obráceně jen z cizího kapitálu. Využití pouze vlastního kapitálu by označovalo snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Na druhou stranu financování veškerých podnikatelských činností pouze

cizím kapitálem je vyloučeno, jelikož je jistá povinná výše základního kapitálu, která je ukotvena v právních předpisech při zahájení podnikání. Z těchto důvodů se na financování podnikových činností se podílí jak vlastní, tak cizí kapitál. (Růčková, 2010, s. 57, Kislingerová, 2010, s. 110)

Zadluženost rozpoznáváme dvěma metodami:

1) Zjišťujeme z rozvahy a hodnotíme velikost, v jaké jsou podniková aktiva financována cizími zdroji.

Ukazatel věřitelského rizika

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{Celkový dluh}}{\text{Celková aktiva}} \quad (12)$$

Doporučená hodnota se nachází v rozpětí 40–60 %. Zájmy vlastníků a věřitelů se při vyhodnocování tohoto ukazatele liší. Vlastníci mají zájem o vyšší rozsah zadlužení, jelikož nízké hodnoty výnosnost kapitálu zmenšují. Věřitelé mají zájem o nižší rozsah zadlužení, neboť značný podíl cizího kapitálu upozorňuje na zvětšující se riziko podnikání. (Kožená, 2007, s. 115)

Koeficient samofinancování je komplementární ukazatel k ukazateli věřitelského rizika a používá se pro hodnocení zadluženosti.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad (13)$$

Aktiva podniku tohoto ukazatele jsou financována peněžními prostředky akcionářů. Pro hodnocení celkové finanční situace je chápán tento ukazatel za jeden z hlavních poměrových ukazatelů zadluženosti. (Růčková, 2013, s. 58)

2) Zjišťujeme z výsledovky a stanovujeme, nakolik převyšuje zisk placené úroky za vypůjčení cizího kapitálu.

Ukazatel úrokového krytí

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} \quad (14)$$

Ukazatel znázorňuje, kolikrát zisk přesahuje úroky za určité období. Za doporučenou hodnotu je v zahraničí vyznačen trojnásobek nebo i více. Je to z důvodu, že po vyrovnání úroků z dluhového financování by měl zůstat pro akcionáře uspokojivý výsledek. Předpoklad takto vysoké úrovně úrokového krytí je racionální, protože firmy získávající vyšší tržby jsou způsobilé ve větší míře používat cizí kapitál, jelikož z toho budou platit fixní částku úroku. Nezpůsobilost hradit úrokové platby ze zisku může znamenat schylování se k úpadku. (Kožená, 2007, s. 116, Růčková, 2013, s. 59)

3.3.4 Ukazatele rentability

Podstatným znakem pro hodnocení rentability (výnosnosti) je rentabilita investovaného kapitálu. Rentabilita měří způsobilost firmy produkovat nové zdroje a získávat zisk využitím investovaného kapitálu. Výpočet vychází zejména z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy. V čitateli těchto ukazatelů se nachází některá položka, která se shoduje s výsledkem hospodaření (zpravidla jde o tokovou veličinu), a ve jmenovateli některý druh kapitálu (stavová veličina), popřípadě tržby (toková veličina). Z toho vyplývá, že ukazatele rentability fungují jako nástroj k vyhodnocení celkové účinnosti dané činnosti.

Ukazatele rentability používají v čitateli tři kategorie zisku, které jsou přímo zjistitelné z výkazu zisku a ztráty. V první kategorii je EBIT. Jedná se o zisk před odečtením úroků a daní, souhlasí s provozním výsledkem hospodaření. Používá se ve finanční analýze tam, kde je nutné zajistit mezifiremní porovnání. Vychází se ze skutečnosti, že pokud mají společnosti stejné daňové zatížení, mají odlišnou věřitelskou kvalitu, proto výše úroků může mít vliv na pohled vytváření výsledku hospodaření v hlavní podnikatelské činnosti. Ve druhé kategorii je EAT. Jedná se o zisk po zdanění nebo též čistý zisk. Ve výkazu zisku a ztráty ho objevíme jako výsledek hospodaření za běžné účetní období. Čistý zisk lze rozdělit na zisk rozdělený

(patří sem dividendy prioritních a kmenových akcionářů) nebo na zisk nerozdělený (je určen na produkci ve společnosti). Používá se ve všech ukazatelích, které posuzují efektivitu podniku. Ve třetí kategorii je EBT, tzv. zisk před zdaněním, tudíž provozní zisk již snížený či zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, od kterého stále nebyly sraženy daně. Použijeme ho jen tam, kde chceme zajistit porovnání efektivit podniků s odlišným daňovým zatížením. (Růčková, 2010, s. 52, Dluhošová, 2010, s. 80)

Teď si postupně představíme nejčastěji používané ukazatele v praxi.

Rentabilita aktiv je důležitým měřítkem rentability. Porovnává zisk s celkovými aktivy vloženými do podnikání nehledě na to, jestli byla financována z vlastního kapitálu nebo z kapitálu věřitelů. Podstatné je zde tudíž hledisko přes majetkový základ a jak je společnost způsobilá ho účinně použít. (Kislingerová, 2010, s. 98)

$$ROA = \frac{EAT}{Aktiva} \quad (15)$$

Rentabilita vlastního kapitálu je jedním z důležitých ukazatelů. Svou pozornost na tento ukazatel koncentrují akcionáři, společníci a další investoři, kteří hodnotí, kolik čistého zisku přísluší na jednu korunu investovaného kapitálu akcionářem. (Kislingerová, 2010, s. 109)

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní kapitál} \quad (16)$$

Růst ukazatele může vyvolat např. zvětšení výsledku hospodaření, zmenšení podílu vlastního kapitálu ve společnosti a snížení úrokové míry cizího kapitálu. Jestliže je hodnota ukazatele menší než ziskovost cenných papírů zaručených státem, je společnost nucena zaniknout, protože investoři nebudou vkládat své finance do takovéto investice. Z toho vyplývá, že tento ukazatel by měl být vyšší, než je úroková míra cenných papírů, které nenesou žádné riziko. (Růčková, 2013, s. 54)

Rentabilita tržeb určuje čistý výnos firmy získaný prodejem svých výrobků či služeb a hodnotí, kolik korun čistého zisku přináší jedna koruna tržeb. Výnos je způsobilý především pro porovnání v čase a mezi podnikové srovnání. (Kožená, 2007, s. 116)

$$\text{ROS} = \frac{\text{EAT}}{\text{Tržby}} \quad (17)$$

4 CHARAKTERISTIKA PODNIKU

4.1 Historie

Firma KERSON, spol. s r.o., byla založena v Dobrém dne 1. 4. 1991 panem Janem Rozínkem s cílem provádět kompletní dodávky stavebních prací. A tak byly položeny základy stejnojmenné společnosti s ručením omezeným, která byla zapsána do obchodního rejstříku Krajským soudem v Hradci Králové dne 21. 2. 1992.

V dubnu roku 2003 byla firma oceněna titulem „Stavební firma roku 2002“.

4.2 Organizační struktura

Organizační struktura je rozdělena do čtyř divizí, které vytvářejí samostatně hospodařící jednotky příbuzného oboru činnosti.

Dle organizační struktury rozlišujeme výrobní a nevýrobní jednotky. Mezi výrobní jednotky patří:

Podnikatelské jednotky HSV

Hlavní náplní činnosti jsou kompletní dodávky staveb. Podnikatelské jednotky disponují dostatečným personálním i technickým vybavením a jsou schopny s pomocí ověřených subdodavatelů tuto činnost provádět ke spokojenosti investorů.

Ze stavebních řemesel doplňují předmět činnosti podnikatelských jednotek kompletní dodávky střech včetně tesařských konstrukcí, zemní práce, realizace dřevostaveb, pokládky venkovních dlažeb, obrubníků i inženýrských sítí, montáž dlažeb a obkladů, zateplených fasád a sádrokartonových konstrukcí.

Podnikatelská jednotka TRUHLÁŘI – výroba EURO oken a dveří

Hlavní činností je výroba dřevěných oken a dveří typu EURO. Za tímto účelem firma zakoupila italské obráběcí centrum GRIGGIO GAM 22, které kvalitně zpracovává základní materiál, tj. lepení dřevěných hranolů.

Podnikatelská jednotka ZÁMEČNÍCI

Tato jednotka zajišťuje dodávky stavebních zámečnických konstrukcí do hmotnosti dílu 5 tun, výrobu betonářské výztuže a dodávky přepravních technologií, např. atypických pásových dopravníků a zařízení na přepravu sypkých hmot.

Podnikatelská jednotka OBCHOD

Podnikatelská jednotka provozuje obchod železářství, domácí potřeby v Rychnově nad Kněžnou. Zajišťuje také přímé dodávky stavebního a nábytkového kování pro truhlářské dílny.

Nevýrobní organizační složkou firmy je oddělení správy majetku. Toto oddělení zajišťuje údržbu vlastních budov a jejich okolí a správu 24 bytových jednotek v Dobrém, které firma vlastní spolu s Obecním úřadem.

4.3 Základní údaje

Tabulka 1: Základní údaje o společnosti

Obchodní jméno	KERSON, spol. s r.o.
Sídlo	Dobré 517 93, Dobré 80
IČO, DIČ	45536040, CZ45536040
Spisová značka	C 1585 vedená u Krajského soudu v Hradci Králové
Den zápisu	21. února 1992
Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání	<ul style="list-style-type: none">- Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona- Truhlářství, podlahářství- Provádění staveb, jejich změn a odstraňování- Silniční motorová doprava – nákladní vnitrostátní provozovaná vozidly o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně- Zámečnictví, nástrojářství- Pokrývačství, tesařství- Montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení- Poskytování služeb v oblasti bezpečnosti a ochrany zdraví při práci
Základní kapitál	10 600 000 Kč

Zdroj: vlastní zpracování dle Justice.cz 2021

5 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU KERSON, spol. s r.o.

V této kapitole se budeme věnovat finanční analýze podniku v praxi. Nejdříve se budeme zabývat horizontální a vertikální analýzou a poté rozdílovými a poměrovými ukazateli. Všechny vypočtené ukazatele jsou rozebrány v teoretické části. Základem pro výpočty byly použity rozvahy a výkazy zisku a ztrát z let 2015–2019.

5.1 Absolutní ukazatele

Výpočet absolutní změny jsem provedla na základě vzorce (1) a procentuální změny podle vzorce (2).

5.1.1 Horizontální analýza

Níže v tabulce č. 2 máme uveden přehled položek aktiv a jejich hodnoty, které jsem zjistila již z výše uvedených účetních závěrek. Z níže uvedených položek budeme analyzovat, jak se jednotlivé skupiny aktiv v analyzovaných letech vyvíjely, zda nastal pokles, nebo růst.

Tabulka 2: Přehled položek aktiv v letech 2015–2019 (v tis. Kč)

Položka aktiv	Rok				
	2015	2016	2017	2018	2019
Dlouhodobý majetek	2 760	5 286	1 211	1 003	1 811
Oběžná aktiva	10 419	13 835	25 033	20 948	23 520
Časové rozlišení	87	136	64	79	66
Celková aktiva	13 266	19 257	26 308	22 030	25 397

Zdroj: vlastní zpracování dle účetní závěrky

Tabulka 3: Absolutní změna položek aktiv v letech 2015–2019 (v tis. Kč)

Položka aktiv	Rok			
	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019
Dlouhodobý majetek	2 526	-4 075	-208	808
Oběžná aktiva	3 416	11 198	-4 085	2 572
Časové rozlišení	49	-72	15	-13
Celková aktiva	5 991	7 051	-4 278	3 367

Zdroj: vlastní zpracování dle účetní závěrky

Z tabulky můžeme říci, že se skoro ve všech letech analyzovaného období celková aktiva zvyšovala. Výjimka byla v letech 2017/2018, kdy byl výrazný pokles ve většině dílčích položek oběžných aktiv. Největší pokles byl u položky „Krátkodobé pohledávky“, které byly v roce 2017 vyšší o 6 049 tis. Kč. To samé platí i u dlouhodobého majetku, v roce 2018 byla hodnota dlouhodobého hmotného majetku nižší než v roce 2017. Další výraznější rozdíl byl u DM v letech 2016/2017. Konkrétně se jednalo o pokles položky „Dlouhodobý finanční majetek“ u dílčí položky „Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly“.

V tabulce č. 4 máme uvedený rozdíl položek aktiv vyjádřený v procentech za sledované období.

Tabulka 4: Procentuální změna položek aktiv v letech 2015–2019 (v %)

Položka aktiv	Rok			
	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019
Dlouhodobý majetek	1,92	0,23	0,83	1,81
Oběžná aktiva	1,33	1,81	0,84	1,12
Časové rozlišení	1,56	0,47	1,23	0,84
Celková aktiva	1,45	1,37	0,84	1,15

Zdroj: vlastní zpracování dle účetní závěrky

Výše vidíme hodnoty z předchozí tabulky vyjádřené v procentech. Můžeme si povšimnout, že největší rozdíl v aktivech nastal mezi lety 2015/2016 a naopak nejmenší mezi lety 2017/2018, jak už bylo vysvětleno na předešlé stránce.

Tabulka 5: Přehled položek pasiv v letech 2015–2019 (v tis. Kč)

Položka pasiv	Rok				
	2015	2016	2017	2018	2019
Vlastní kapitál	3 083	6 225	6 560	6 709	7 415
Cizí zdroje	10 045	11 942	19 609	14 946	15 552
Časové rozlišení	138	1 090	139	375	2 430
Celková pasiva	13 266	19 257	26 308	22 030	25 397

Zdroj: vlastní zpracování dle účetní závěrky

Na další stránce v tabulce č. 5 jsou zobrazeny položky pasiv, které budeme porovnávat v následujících dvou tabulkách, jak se měnil vývoj během sledovaných let.

Tabulka 6: Absolutní změna položek pasiv v letech 2015–2019 (v tis. Kč)

Položka pasiv	Rok			
	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019
Vlastní kapitál	3 142	335	149	706
Cizí zdroje	1 897	7 667	-4 663	606
Časové rozlišení	952	-951	236	2 055
Celková pasiva	5 991	7 051	-4 278	3 367

Zdroj: vlastní zpracování dle účetní závěrky

Při porovnávání let 2015/2016 a 2016/2017 můžeme říci, že zpočátku nastal meziroční růst a ve zbývajících letech se celková pasiva snižovala. Mezi roky 2017/2018 vidíme opět pokles jako u horizontální analýzy aktiv. Důvodem poklesu je snížení hodnot u položek „Dlouhodobé závazky“, „Krátkodobé závazky“ a „Závazky k úvěrovým institucím“.

Tabulka 7: Procentuální změna položek pasiv v letech 2015–2019 (v %)

Položka pasiv	Rok			
	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019
Vlastní kapitál	2,02	1,05	1,02	1,11
Cizí zdroje	1,19	1,64	0,76	1,04
Časové rozlišení	7,90	0,13	2,70	6,48
Celková pasiva	1,45	1,37	0,84	1,15

Zdroj: vlastní zpracování dle účetní závěrky

Na předchozí stránce máme zobrazeny hodnoty z tabulky č. 6 vyjádřené v procentech. Stejně jako u horizontální analýzy aktiv pozorujeme, že největší změny nastaly mezi lety 2015/2016 a nejmenší mezi lety 2018/2019.

5.1.2 Vertikální analýza

Na další stránce v tabulce č. 8 máme zaznamenány hodnoty položek aktiv. Účelem výpočtu bylo zjistit, jak se jednotlivé dílčí položky aktiv podílejí na celkových aktivech. Lze říci, že se na celkových aktivech za celé sledované období nejvíce podílejí oběžná aktiva. Oběžná aktiva tvoří především položky „Pohledávky“ a poté „Peněžní prostředky“. Zásoby si KERSON, spol. s r.o. na sklad nepožizuje, ale na to se zaměříme při výpočtu poměrových ukazatelů.

V prvních dvou analyzovaných letech byla hodnota dlouhodobého majetku poměrně vysoká oproti následujícím obdobím. Je to především způsobené tím, že v letech 2015 a 2016 společnost vykazovala dlouhodobý finanční majetek, konkrétně se jednalo o položku „Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly“. Dlouhodobý hmotný majetek se zpočátku zvyšoval, poté došlo k jeho poklesu. Pokles v letech 2017 a 2018 byl způsoben tím, že hodnota nově pořízených strojů byla nižší než součet odpisů a hodnot vyřazeného majetku. V roce 2019 společnost investovala do nákupu strojů a hodnota se opět zvýšila.

Tabulka 8: Vertikální analýza aktiv (v %)

Položka aktiv	Rok				
	2015	2016	2017	2018	2019
Dlouhodobý majetek	20,80	27,45	4,60	4,55	7,13
Dlouhodobý hmotný majetek	5,72	6,14	4,60	4,55	7,13
Dlouhodobý finanční majetek	15,08	21,31	0	0	0
Oběžná aktiva	78,54	71,84	95,15	95,09	92,61
Zásoby	5,88	0,14	7,75	29,10	0
Pohledávky	57,68	64,29	56,57	40,10	34,48
Peněžní prostředky	14,98	7,41	30,83	25,89	58,13
Časové rozlišení	0,66	0,71	0,24	0,36	0,26
Aktiva celkem	100,00	100,00	99,99	100,00	100,00

Zdroj: vlastní zpracování dle účetní závěrky

Opět na další stránce máme tabulku č. 9, kde jsou zaznamenány hodnoty, ovšem tentokrát položek pasiv. Největší část za celé analyzované období tvoří cizí zdroje, konkrétně položka „Závazky“. Pozitivní je, že se meziročně snižují.

Další položkou je vlastní kapitál. Jeho vývoj můžeme vidět v tabulce, má kolísavý trend. Nízký podíl vlastního kapitálu na celkových aktivech je způsoben vykazováním záporného výsledku hospodaření z minulých let, který se meziročně snižuje.

Tabulka 9: Vertikální analýza pasiv (v %)

Položka pasiv	Rok				
	2015	2016	2017	2018	2019
Vlastní kapitál	23,24	32,33	24,93	30,45	29,20
Základní kapitál	79,90	55,04	40,29	48,11	41,74
Fondy ze zisku	7,99	5,50	4,03	4,81	4,17
Výsledek hospodaření minulých let	-69,47	-44,54	-20,66	-23,15	-19,49
Výsledek hospodaření běžného účetního období	4,82	16,32	1,27	0,68	2,78
Cizí zdroje	75,72	62,01	74,54	67,84	61,23
Rezervy	1,27	1,18	0,86	1,01	0,88
Závazky	74,45	60,83	73,68	66,83	60,35
Časové rozlišení	1,04	5,66	0,53	1,70	9,57
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	99,99	100,00

Zdroj: vlastní zpracování dle účetní závěrky

5.2 Rozdílové ukazatele

Čistý pracovní kapitál

Výpočet tohoto ukazatele jsem provedla podle vzorce (3).

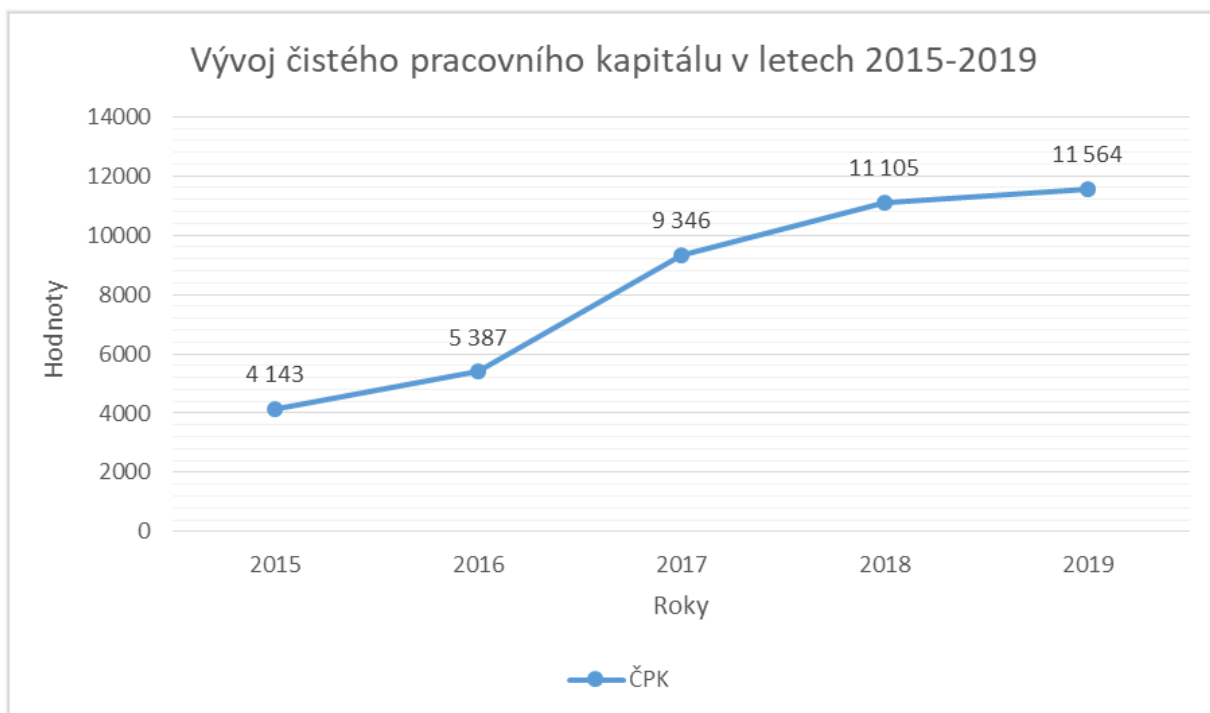
Tabulka 10: Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)

ROK	VÝPOČET	VÝSLEDNÁ HODNOTA
2015	10 419 – 6 276	4 143
2016	13 835 – 8 448	5 387
2017	25 033 – 15 687	9 346
2018	20 948 – 9 843	11 105
2019	23 520 – 11 956	11 564

Zdroj: vlastní zpracování dle účetní závěrky

Výše v tabulce č. 10 vidíme, že KERSON, spol. s r.o., celé sledované období dosahoval kladných hodnot. To značí převyšující oběžná aktiva nad krátkodobými závazky. Pro společnost kladné hodnoty znamenají, že se vyskytuje v dobré platební schopnosti.

Na obrázku č. 2 máme přehledný vývoj tohoto ukazatele, na kterém je dobře vidět, jak ČPK během sledovaného období rostl.



Obrázek 2: Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2015–2019

Zdroj: vlastní zpracování

5.3 Poměrové ukazatele

V této podkapitole se budeme zabývat výpočty ukazatelů likvidity, aktivity, zadluženosti a rentability.

5.3.1 Ukazatele likvidity

Běžná likvidita

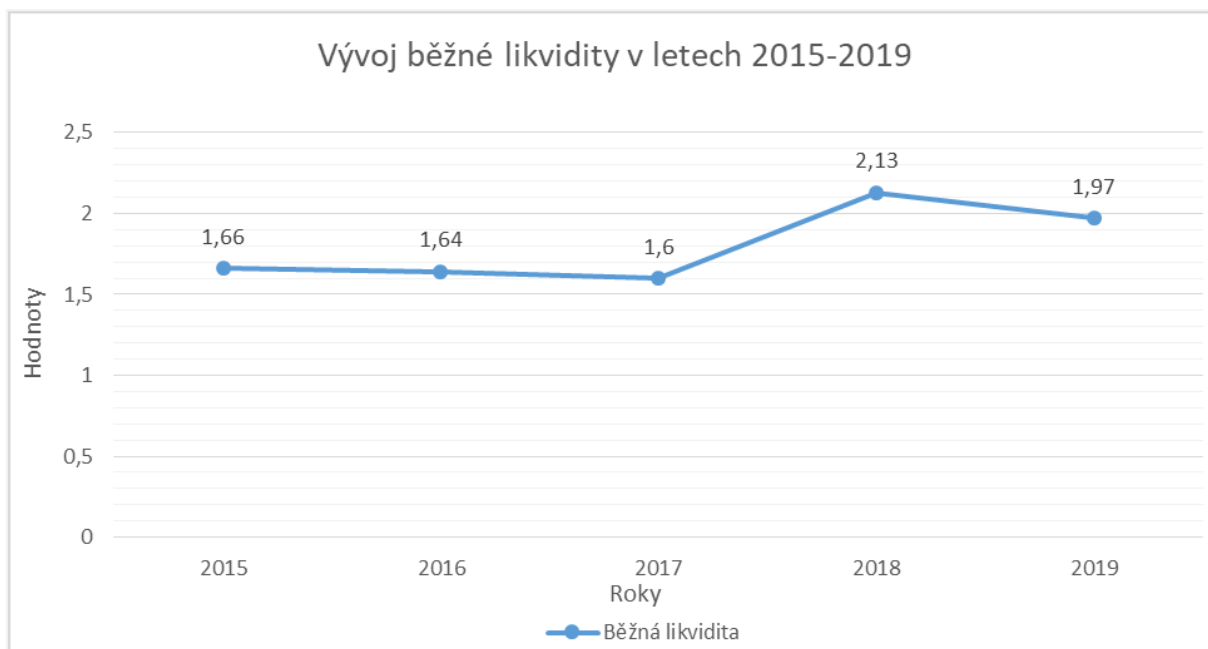
Na další stránce vidíme tabulku č. 11, ve které jsou uvedeny výsledné hodnoty běžné likvidity. Běžnou likviditu jsem spočítala na základě vzorce (4). Doporučené hodnoty se nacházejí v rozmezí 1,5–2,5.

Tabulka 11: Běžná likvidita (v tis. Kč)

ROK	VÝPOČET	VÝSLEDNÁ HODNOTA
2015	10 419 / 6 276	1,66
2016	13 835 / 8 448	1,64
2017	25 033 / 15 687	1,60
2018	20 948 / 9 843	2,13
2019	23 520 / 11 956	1,97

Zdroj: vlastní zpracování dle účetní závěrky

KERSON, spol. s r.o., tedy splňuje doporučené hodnoty a je tak schopen pokrýt krátkodobé závazky oběžnými aktivy. Lze tedy říci, že podniku KERSON, spol. s r.o., nehrozilo nebezpečí plynoucí ze špatné platební neschopností v průběhu šetřených let. Níže vidíme grafický vývoj běžné likvidity mezi lety 2015–2019.



Obrázek 3: Vývoj běžné likvidity v letech 2015–2019

Zdroj: vlastní zpracování

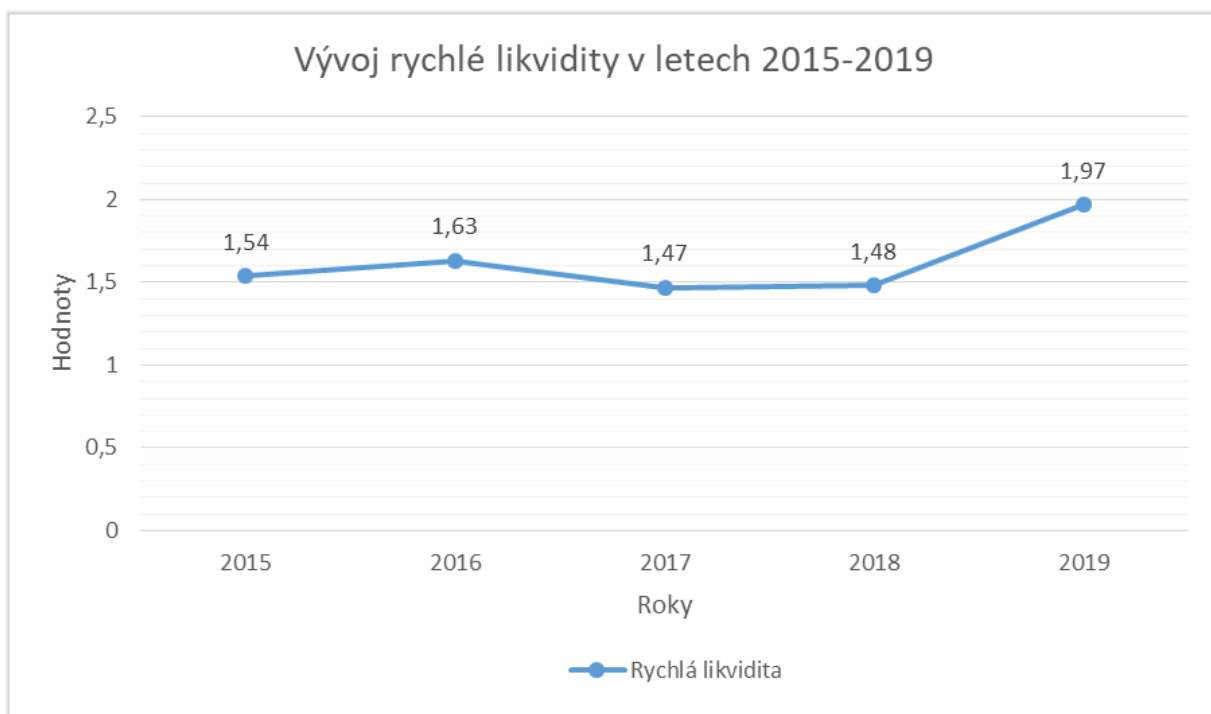
Rychlá likvidita

Rychlá likvidita je vypočtená podle vzorce (5). Optimální hodnoty se nacházejí v rozmezí 1–1,5. KERSON, spol. s r.o., se pouze ve třech letech nacházel v optimálním rozmezí. V druhém a posledním roce sledovaného období se nacházel nad horní hranicí. Nárůst v roce 2016 byl způsobený tím, že společnost neměla skoro žádné vytvořené zásoby. V roce 2019 společnost žádné zásoby neměla, proto se hodnota nacházela vysoko nad horní hranicí. Pod tabulkou můžeme vidět grafický vývoj rychlé likvidity v letech 2015–2019, kde je znázorněno, jak se roky 2015, 2017 a 2018 skoro dotýkají horní hranice optimálního rozmezí.

Tabulka 12: Rychlá likvidita (v tis. Kč)

ROK	VÝPOČET	VÝSLEDNÁ HODNOTA
2015	$(10\,419 - 780) / 6\,276$	1,54
2016	$(13\,835 - 26) / 8\,448$	1,63
2017	$(25\,033 - 2\,039) / 15\,687$	1,47
2018	$(20\,948 - 6\,410) / 9\,843$	1,48
2019	$(23\,520 - 0) / 11\,956$	1,97

Zdroj: vlastní zpracování dle účetní závěrky



Obrázek 4: Vývoj rychlé likvidity v letech 2015–2019

Zdroj: vlastní zpracování

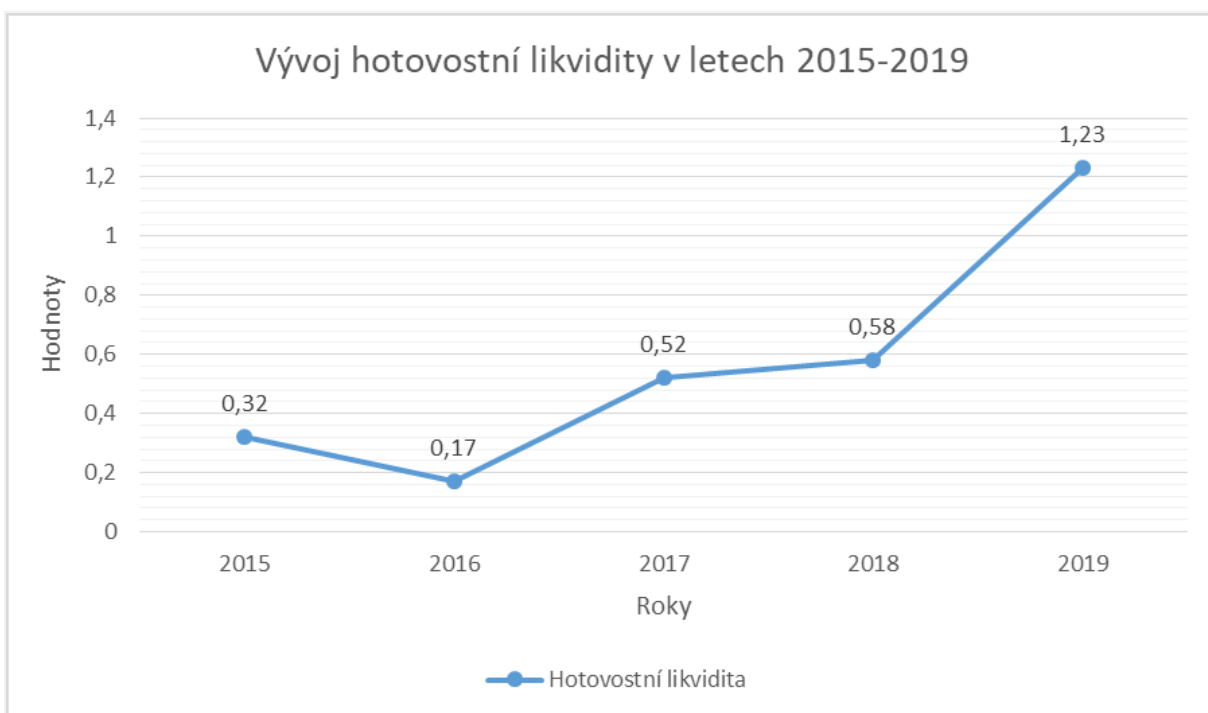
Hotovostní likvidita

Výpočet hotovostní likvidity byl proveden podle vzorce (6). Doporučenými hodnotami jsou 0,2–0,5. Tyto hodnoty splňují skoro všechny roky. Výraznější růst nastal v roce 2019, kdy byly krátkodobé závazky nižší než peněžní prostředky. To znamená, že je firma schopna splácet své krátkodobé závazky. Na další stránce pod tabulkou si můžeme všimnout grafického vývoje hotovostní likvidity v letech 2015–2019.

Tabulka 13: Hotovostní likvidita (v tis. Kč)

ROK	VÝPOČET	VÝSLEDNÁ HODNOTA
2015	1 987 / 6 276	0,32
2016	1 428 / 8 448	0,17
2017	8 111 / 15 687	0,52
2018	5 704 / 9 843	0,58
2019	14 762 / 11 956	1,23

Zdroj: vlastní zpracování dle účetní závěrky



Obrázek 5: Vývoj hotovostní likvidity v letech 2015–2019

Zdroj: vlastní zpracování

5.3.2 Ukazatele aktivity

Výpočty těchto ukazatelů aktivity jsem provedla podle vzorců (7–11).

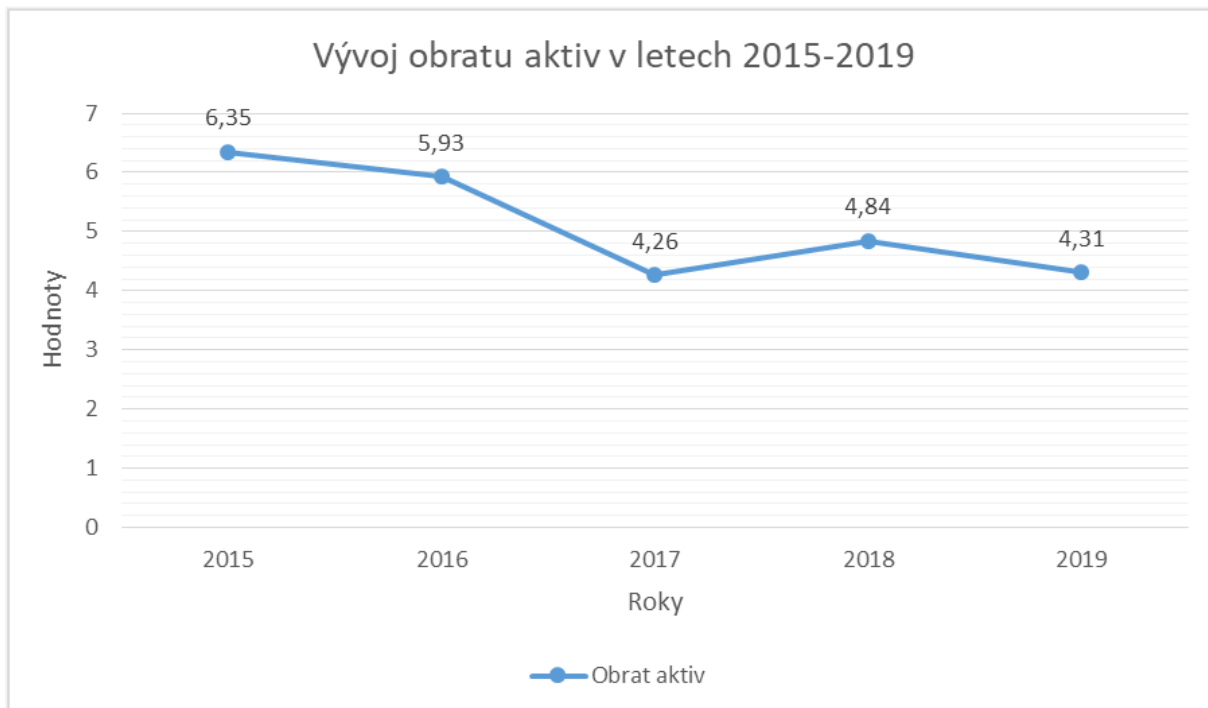
Obrat aktiv

Hodnota ukazatele by měla dosahovat co nejvyšších hodnot. Minimálně by se měl rovnat hodnotě 1. Níže v tabulce č. 14 vidíme, že jsou všechny výsledné hodnoty vysoké. Je to způsobeno vysokými tržbami. Při nahlédnutí do výkazů zisků a ztrát za roky 2015–2019 lze říci, že se jedná o tržby z prodeje výrobků a služeb. Dalším důvodem jsou nízké hodnoty celkových aktiv. Znamená to tedy, že KERSON, spol. s r.o., využívá velmi efektivně své zdroje. Z obrázku č. 6 je zřejmé, že se jedná o postupné snížení hodnoty obratu aktiv.

Tabulka 14: Obrat aktiv (v tis. Kč)

ROK	VÝPOČET	VÝSLEDNÁ HODNOTA
2015	84 256 / 13 266	6,35
2016	114 125 / 19 257	5,93
2017	112 077 / 26 308	4,26
2018	106 714 / 22 030	4,84
2019	109 521 / 25 397	4,31

Zdroj: vlastní zpracování dle účetní závěrky



Obrázek 6: Vývoj obratu aktiv v letech 2015-2019

Zdroj: vlastní zpracování

Obrat zásob

V tabulce č. 15 můžeme vidět, jak se ukazatel od roku 2016 meziročně snižuje, ač se uvádí, že se má zvyšovat. Důsledkem jsou hodnoty zásob, které si podnik ve větším množství nepožizuje. Proto ve druhém roce byly hodně nízké a v posledním roce nulové. Vzhledem k rapidně nízkým hodnotám zásob v roce 2016 byla hodnota ukazatele velmi vysoká. Hodnota tržeb se od roku 2016 začala meziročně snižovat a v posledním roce analyzovaného období se začala opět zvyšovat.

Tabulka 15: Obrat zásob (v tis. Kč)

ROK	VÝPOČET	VÝSLEDNÁ HODNOTA
2015	84 256 / 780	108,02
2016	114 125 / 26	4 389,42
2017	112 077 / 2 039	54,97
2018	106 714 / 6 410	16,65
2019	109 521 / 0	0

Zdroj: vlastní zpracování dle účetní závěrky

Doba obratu zásob

Tabulka 16: Doba obratu zásob

ROK	VÝPOČET (v tis. Kč)	VÝSLEDNÁ HODNOTA (ve dnech)
2015	780 / (84 256 / 360)	3
2016	26 / (114 125 / 360)	0
2017	2 039 / (112 077 / 360)	7
2018	6 410 / (106 714 / 360)	22
2019	0 / 109 521	0

Zdroj: vlastní zpracování dle účetní závěrky

Výše v tabulce můžeme vidět vývoj doby obratu zásob. V roce 2016 a 2019 byla doba obratu nulová. Ve zbývajících třech letech se hodnota ukazatele zvyšovala. Výše DOZ je vzhledem k velikosti a charakteru činnosti KERSON, spol. s r.o., pochopitelná. Společnost si zásoby ve větším množství nedělá, spíše vůbec. Zásoby pořizuje až v případě potřeby.

Čím vyšší je obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím je v podniku situace lepší. To platí i u společnosti KERSON. Podniky by měly myslet na optimální velikost zásob, ale u firem v souvislosti se zakázkovou výrobou, jako je KERSON spol. s r.o., využívají metodu just-in-time, a tak je hodnota zásob přijatelná.

Doba obratu pohledávek

Za pozitivní vývoj můžeme brát, že se doba obratu pohledávek postupně snižuje. V roce 2017 bylo dosaženo nejvyšší hodnoty doby obratu pohledávek za sledované období. To zapříčinily pohledávky, které se zvýšily, tržby se naopak snížily. V dalších dvou zbývajících letech se pohledávky snižovaly a to vedlo ke snížení celkové doby obratu pohledávek.

Tabulka 17: Doba obratu pohledávek

ROK	VÝPOČET (v tis. Kč)	VÝSLEDNÁ HODNOTA (ve dnech)
2015	7 652 / (84 256 / 360)	33
2016	12 381 / (114 125 / 360)	39
2017	14 883 / (112 077 / 360)	48
2018	8 834 / (106 714 / 360)	30
2019	8 758 / (109 521 / 360)	29

Zdroj: vlastní zpracování dle účetní závěrky

Doba obratu závazků

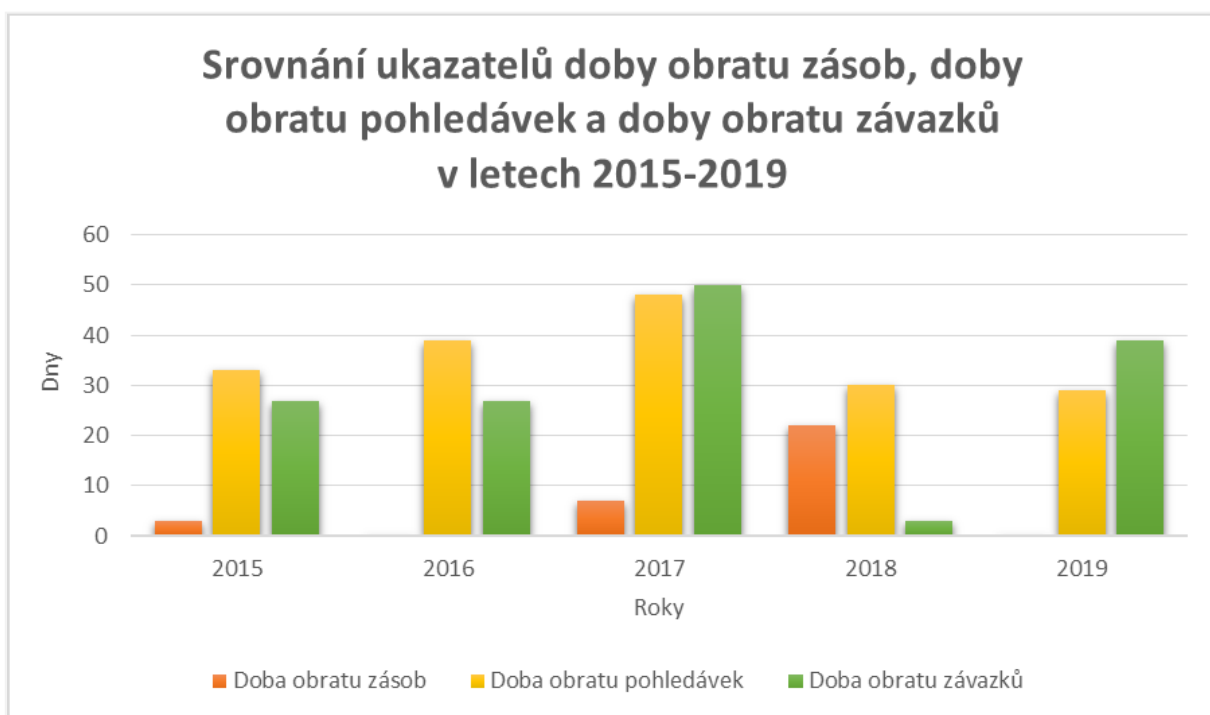
V tabulce č. 18 můžeme vidět, že se doba obratu závazků ve třetím sledovaném roce zvýšila o 23 dní. Poté ovšem docházelo k postupnému snížení.

Jak už je obecně známo, doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek. Jinak by byla narušena finanční rovnováha ve firmě. Tento ukazatel je důležitý pro věřitele či potencionální věřitele. Vypočtené hodnoty ukazatele dokazují, že hodnota obratu závazků je o jeden den kratší než doba obratu pohledávek. KERSON, spol. s r.o., tak úplně nedodrží obchodně-úvěrovou politiku.

Tabulka 18: Doba obratu závazků

ROK	VÝPOČET (v tis. Kč)	VÝSLEDNÁ HODNOTA (ve dnech)
2015	6 276 / (84 256 / 360)	27
2016	8 448 / (114 125 / 360)	27
2017	15 687 / (112 077 / 360)	50
2018	9 843 / (106 714 / 360)	33
2019	11 956 / (109 521 / 360)	39

Zdroj: vlastní zpracování dle účetní závěrky



Obrázek 7: Srovnání ukazatelů doby obratu zásob, doby obratu pohledávek a doby obratu závazků v letech 2015–2019

Zdroj: vlastní zpracování

5.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti se používají k hodnocení, jak podnik využívá k financování cizí zdroje a jak je schopen hradit své závazky. Detailně jsou popsány v kapitole 3.3.3.

Ukazatel věřitelského rizika

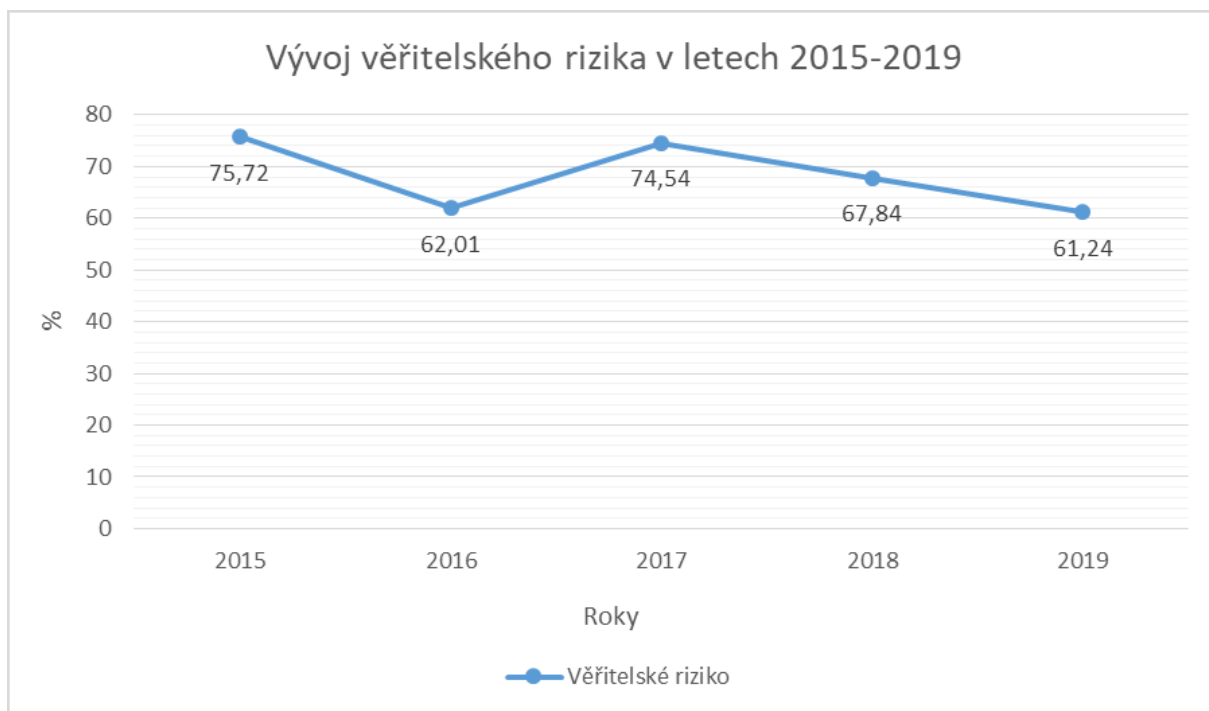
Výpočet tohoto ukazatele jsem provedla podle vzore (12). Podle paní docentky Marcely Kožené se doporučená hodnota nachází v rozpětí 40–60 %.

Níže v tabulce vidíme vypočtené hodnoty. V letech 2016 a 2019 sledovaného období se hodnoty nacházejí těsně nad horní hranicí, zbylé tři roky se nacházejí vysoko nad horní hranicí. Rok 2015 byl nejvíce nad hranicí, a to o 15,72 %. Druhá nejvyšší hodnota byla dosažena v roce 2017. Za hlavní důvod můžeme označit to, že se celkový dluh spolu s celkovými aktivy zvýšil, ale přesto to nestačilo na dosažení doporučených hodnot. V dalších letech se hodnota ukazatele postupně snižovala, až pomalu dosáhla horní hranice. Vývoj tohoto ukazatele je na obrázku č. 8.

Tabulka 19: Ukazatel věřitelského rizika

ROK	VÝPOČET (v tis. Kč)	VÝSLEDNÁ HODNOTA (v %)
2015	10 045 / 13 266	75,72
2016	11 942 / 19 257	62,01
2017	19 609 / 26 308	74,54
2018	14 946 / 22 030	67,84
2019	15 552 / 25 397	61,24

Zdroj: vlastní zpracování dle účetní závěrky



Obrázek 8: Vývoj věřitelského rizika v letech 2015–2019

Zdroj: vlastní zpracování

Koeficient samofinancování

Koeficient financování je doplňkovým ukazatelem věřitelského rizika. Součet těchto dvou ukazatelů by měl být okolo 100 %. V tabulce č. 20 jsou uvedeny hodnoty ukazatele, které jsem spočítala podle vzorce (13).

Tabulka 20: Koeficient samofinancování

ROK	VÝPOČET (v tis. Kč)	VÝSLEDNÁ HODNOTA (v %)
2015	3 083 / 13 266	23,24
2016	6 225 / 19 257	32,33
2017	6 560 / 26 308	24,94
2018	6 709 / 22 030	30,45
2019	7 415 / 25 397	29,20

Zdroj: vlastní zpracování dle účetní závěrky

Součet hodnot v letech 2015, 2017 a 2018 se nacházel okolo 100 %, zatímco součet v roce 2016 dosáhl hodnoty 94,34 % a součet hodnot v posledním sledovaném roce byl 90,44 %. Z tabulky je zřejmé, že koeficient během analyzovaných let kolísal. Proto lze říci, že se jedná o pomalý růst vývojové tendence.

Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokového krytí byl vypočten podle vzorce (14). Níže v tabulce vidíme, že se hodnota v roce 2016 meziročně zvýšila o 39,88 % oproti roku 2015. To bylo způsobené vysokým výsledkem hospodaření než v následujících letech. Proto v roce 2017 se hodnota snížila o 45,13 % oproti předchozímu roku.

Doporučenými hodnotami se uvádí rozpětí $>3-7x$, aby EBIT byl vyšší než úrokové náklady. V našem případě to KERSON, spol. s r.o., splňuje a je tedy schopna ze zisku platit nákladové úroky.

Tabulka 21: Ukazatel úrokového krytí (v tis. Kč)

ROK	VÝPOČET	VÝSLEDNÁ HODNOTA
2015	1 171 / 102	11,48
2016	3 955 / 77	51,36
2017	486 / 78	6,23
2018	273 / 88	3,10
2019	979 / 106	9,24

Zdroj: vlastní zpracování dle účetní závěrky

5.3.4. Ukazatele rentability

V následujících třech tabulkách budeme zjišťovat, zda firmě KERSON, spol. s r.o., vložené prostředky přinášejí zisk, tedy jestli společnost hospodaří efektivně. Výpočet ukazatelů jsem provedla podle vzorců (15–17). Vzhledem k tomu, že je možnost použít více variant zisku, byl do čítenelů použitých vzorců dosazen EAT.

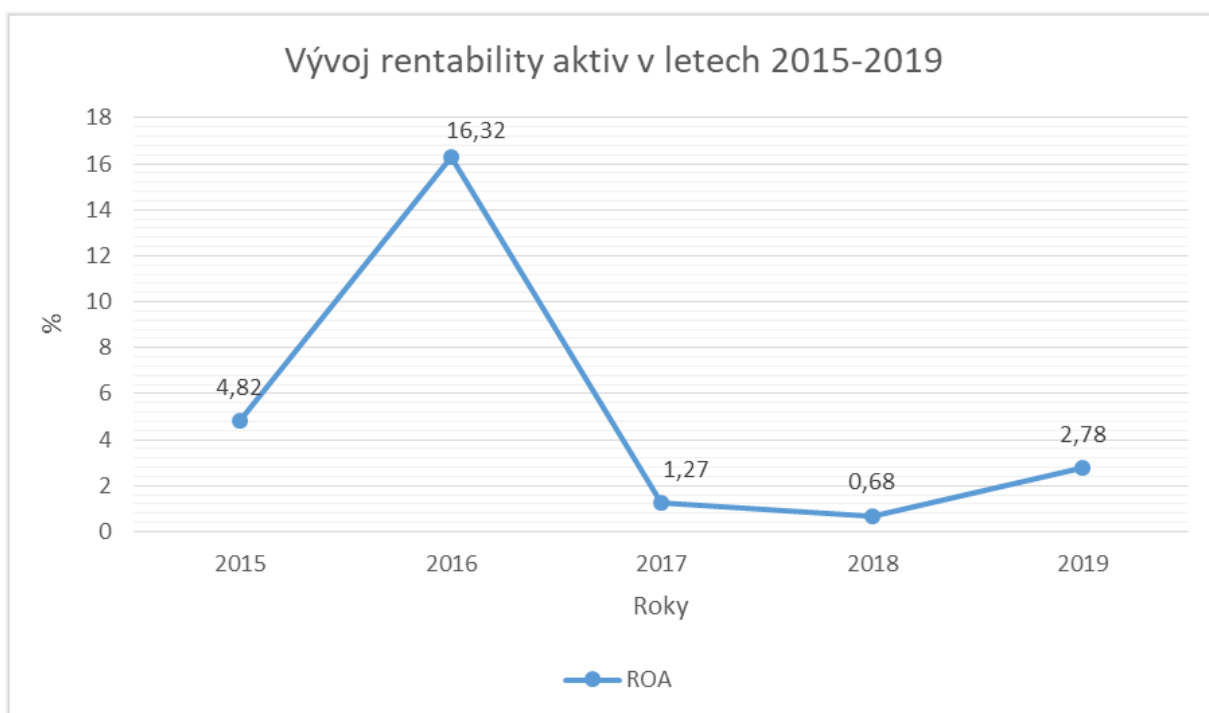
Rentabilita aktiv

V tabulce č. 22 jsou uvedeny výsledné hodnoty rentability aktiv. Ve sledovaném období můžeme pozorovat meziroční nárůst celkových aktiv. Největší změnu můžeme pozorovat mezi lety 2016 a 2017, kdy se hodnota EAT rapidně snížila. To byl důvod, proč se rentabilita aktiv snížila, pokles byl o 15,05 %. V roce 2018 se rentabilita držela těsně nad hranicí, aby nedosáhla záporné hodnoty. Vzhledem ke kolísání hodnot rentability aktiv nelze předpovídat dlouhodobý vývoj. Vývoj rentability aktiv je znázorněn na obrázku č. 9.

Tabulka 22: Rentabilita aktiv

ROK	VÝPOČET (v tis. Kč)	VÝSLEDNÁ HODNOTA (v %)
2015	639 / 13 266	4,82
2016	3 142 / 19 257	16,32
2017	335 / 26 308	1,27
2018	149 / 22 030	0,68
2019	706 / 25 397	2,78

Zdroj: vlastní zpracování dle účetní závěrky



Obrázek 9: Vývoj rentability aktiv v letech 2015–2019

Zdroj: vlastní zpracování

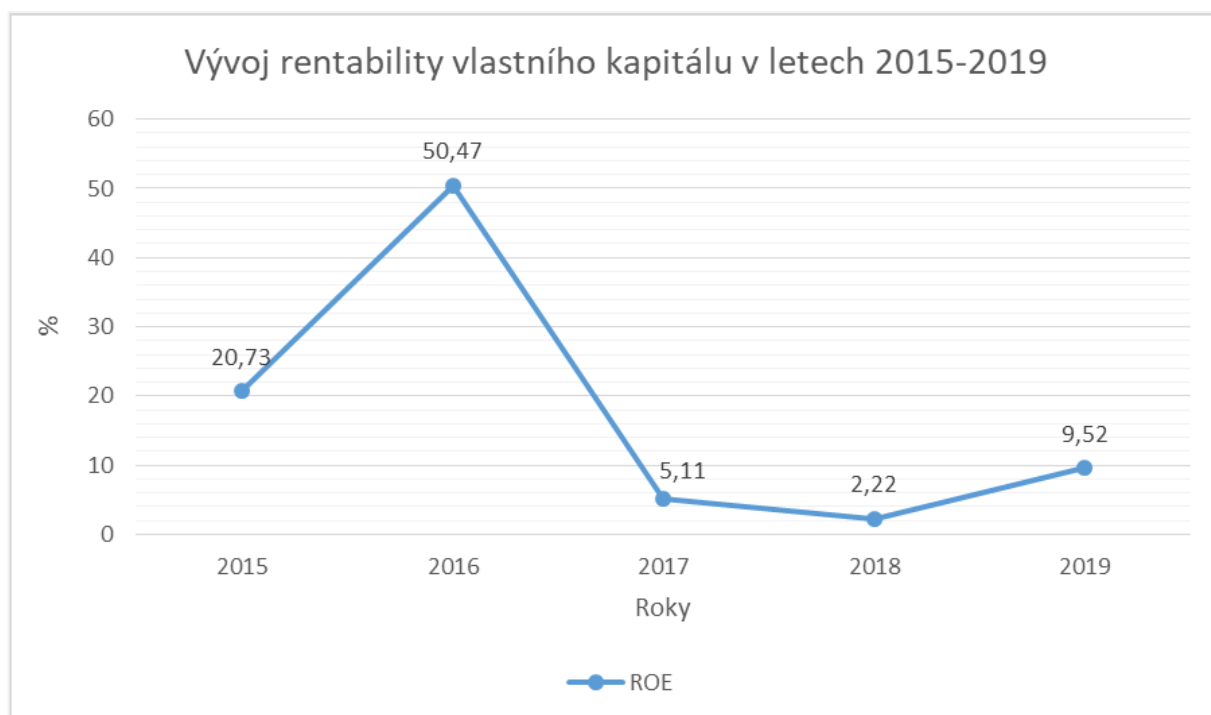
Rentabilita vlastního kapitálu

Na další stránce v tabulce můžeme vidět, že nejvyšší hodnoty rentability vlastního kapitálu bylo dosaženo v roce 2016, kdy na 1 Kč investovaného kapitálu příslušelo 0,50 Kč čistého zisku. Vývoj ukazatele byl opět kolísavý. Zpočátku se jednalo o nárůst ukazatele celkově o 29,74 %. Dále o rapidní pokles, konkrétně mezi roky 2016 a 2017 o 45,36 %. V dalším roce sledovaného období se hodnota ještě snížila, ale v roce 2017 začala postupně růst. Hlavním důvodem byl pokles zisku, proto se hodnota tak snížila, přestože se hodnota vlastního kapitálu meziročně zvyšovala. Přehledný vývoj můžeme sledovat na obrázku č. 10.

Tabulka 23: Rentabilita vlastního kapitálu

ROK	VÝPOČET (v tis. Kč)	VÝSLEDNÁ HODNOTA (v %)
2015	639 / 3 083	20,73
2016	3 142 / 6 225	50,47
2017	335 / 6 560	5,11
2018	149 / 6 709	2,22
2019	706 / 7 415	9,52

Zdroj: vlastní zpracování dle účetní závěrky



Obrázek 10: Vývoj rentability vlastního kapitálu v letech 2015–2019

Zdroj: vlastní zpracování

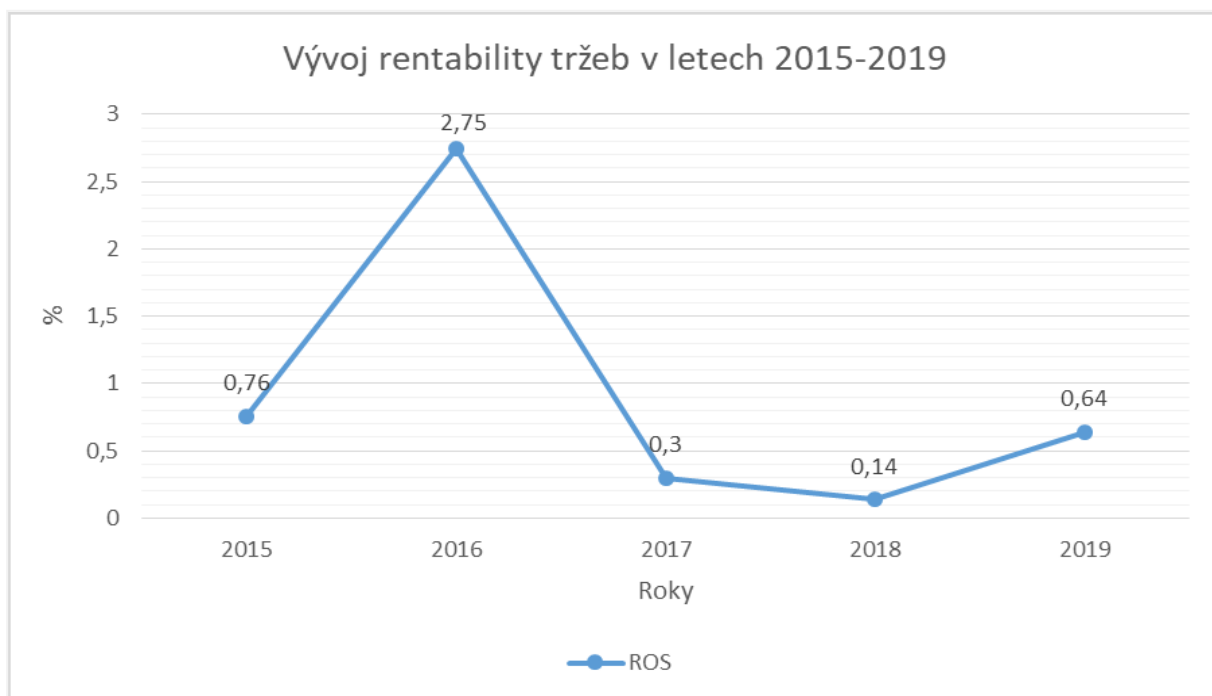
Rentabilita tržeb

Ukazatele rentability tržeb máme vypočteny v tabulce č. 24. Z tabulky za sledované období je zřejmé, že se tržby na zisku podílejí velmi málo. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2016, kde na 1 Kč připadalo 0,03 Kč čistého zisku. V letech 2017 a 2018 byly nejnižší výsledné hodnoty ROS v průběhu analyzovaného období. Důsledkem bylo meziroční snižování čistého zisku i tržeb. V posledním roce analyzovaného období se hodnota ROS zvýšila o 0,5 % vlivem zvýšení zisku a tržeb. Na obrázku č. 11 máme graficky znázorněny vypočtené hodnoty.

Tabulka 24: Rentabilita tržeb

ROK	VÝPOČET (v tis. Kč)	VÝSLEDNÁ HODNOTA (v %)
2015	639 / 84 256	0,76
2016	3 142 / 114 125	2,75
2017	335 / 112 077	0,30
2018	149 / 106 714	0,14
2019	706 / 109 521	0,64

Zdroj: vlastní zpracování dle účetní závěrky



Obrázek 11: Vývoj rentability tržeb v letech 2015–2019

Zdroj: vlastní zpracování

6 SHRUTÍ A NÁVRH VLASTNÍCH DOPORUČENÍ

Cílem této kapitoly je zhodnocení finanční analýzy společnosti KERSON, spol. s r.o., mezi roky 2015–2019. Shrnutí by mělo odpovídat reálným výsledkům hospodaření, které jsem zjistila na základě provedených výpočtů z rozvahy a výkazu zisků a ztráty v předešlé kapitole. Všechny ukazatele, které byly použity pro finanční analýzu podniku, jsou podrobně vysvětleny v teoretické části.

Na začátku praktické části práce jsem se věnovala horizontální analýze, procentuální změně aktiv a pasiv. Analýza aktiv nám ukázala, že se suma celkových aktiv zvyšovala, avšak v letech 2017/2018 došlo k poklesu a v dalších letech se hodnota zase zvýšila. Na celkových aktivech se nejvíce podílejí oběžná aktiva, především položka „Krátkodobé pohledávky“. Právě oběžná aktiva způsobila velký pokles celkových aktiv již zmiňovaných let. Dlouhodobý majetek se na celkových aktivech nepodílel tak, jako oběžná aktiva. V letech 2016/2017 byla hodnota DM hodně nízká. V roce 2016 firma vykazovala dlouhodobý finanční majetek, který navyšoval hodnotu DM. KERSON, spol. s r.o., v roce 2017 DFM prodala, proto už žádný dlouhodobý finanční majetek nevykazovala.

U analýzy pasiv můžeme vidět, že hodnota vlastního kapitálu meziročně klesala a mezi lety 2018/2019 se začala zvyšovat. Vývoj celkových pasiv je obdobný jako u analýzy aktiv. Největší část celkových pasiv tvoří cizí zdroje, které se také meziročně snižují.

Dalším absolutním ukazatelem je vertikální analýza. Ta nám ukazuje ještě blíže, jak se jednotlivé položky podílejí na celkových aktivech. Z tabulky jsme mohli vidět, že se oběžná aktiva meziročně zvyšují. Zásoby se na oběžných aktivech podílejí velmi málo. Jak už jsme si vysvětlovali, společnost na sklad zásoby téměř nepořizuje. Další položkou jsou pohledávky, které se meziročně snižují, a peněžní prostředky, které se naopak meziročně zvyšují. Dlouhodobý majetek má nejvyšší podíl jen v prvních dvou letech sledovaného období. Důvodem je, že firma vlastnila dlouhodobé cenné papíry, které se podílely více na celkovém DM než majetek hmotný. U DHM vidíme pokles v letech 2017 a 2018, lze říci, že se jednalo o vyšší součet odpisů a vyřazeného majetku než hodnota nově pořízeného majetku. U vertikální analýzy pasiv zaznamenáváme, že největší podíl představují cizí zdroje, konkrétně závazky. Jejich hodnota se meziročně snižuje. Vývoj vlastního kapitálu se meziročně mění, kolísá. Je to dáno zejména záporným výsledkem hospodaření z minulých let, který se daří meziročně snižovat.

Dalším ukazatelem je čistý pracovní kapitál. Ten se za celé analyzované období zvyšoval, což lze hodnotit jako kladný vývoj. Je to způsobené tím, že firma využívá více oběžná aktiva, tím se zvyšují a rostou tak rychleji než krátkodobé závazky.

Poslední skupinou ukazatelů jsou poměrové ukazatele.

Výsledky ukazatelů likvidity se ne vždy nacházejí v doporučeném rozpětí. Běžná likvidita splňuje ve všech letech doporučené rozpětí. Rychlá likvidita už tak dobré výsledky nevykazuje. Doporučené hodnoty splňují pouze tři roky, které se téměř dotýkají horní hranice. Nejvyšší hodnotu vykazuje rok 2019, protože KERSON, spol. s r.o., žádné zásoby nevykazoval. Výsledky hotovostní likvidity dosahovaly doporučeného rozpětí téměř ve všech letech, kromě posledního roku sledovaného období. Hodnota se zde nacházela vysoko nad horní hranicí. Bylo to způsobené zvýšením peněžních prostředků, které tak dosahovaly vyšší hodnoty než krátkodobé závazky.

Ukazatele aktivity vykazují zajímavé výsledky. Obrat aktiv tedy převyšuje minimální hodnotu až 6krát. V dalších letech se hodnota postupně snižuje. Obrat zásob, který by se měl každoročně zvyšovat, se v analyzované společnosti snižuje. V roce 2016 vykazoval rapidně vysokou hodnotu, která byla způsobena prudkým zvýšením hodnoty tržeb. V následujícím roce se hodnota zásob velmi snížila oproti předchozímu období. Doba obratu zásob se postupně zvyšuje až na roky 2016 a 2019, kdy byla výsledná hodnota nulová. Právě nízká hodnota zásob v roce 2016 a nulové zásoby v roce 2019 tuto situaci způsobily. Vzhledem k charakteru činnosti společnosti se takové hodnoty dají pochopit. KERSON, spol. s r.o., si zásoby na sklad nepořizuje nebo v minimálním množství, spíše upřednostňuje metodu just-in-time. Zásoby tedy pořizuje až v době potřeby. Průměrná doba obratu pohledávek se pohybuje okolo 36 dnů a doba obratu závazků se pohybuje okolo 35 dnů. Tady se už podnik začíná dostávat do problémů, protože by doba obratu závazků měla být delší než doba obratu pohledávek. Znamená to tedy, že firma má špatně nastaveny doby splatnosti na fakturách odběratelů.

Ukazatele zadluženosti nevykazují úplně dobré výsledky. Ukazatel věřitelského rizika nedosahoval doporučených hodnot, ale roky 2016 a 2019 se nacházely těsně nad horní hranicí. Zbylé tři roky vykazovaly hodnoty vyšší, nejvíce rok 2015 o 15,72 %. Lze předpokládat, že vývoj tohoto ukazatele ovlivňuje to, že se hodnota celkového dluhu meziročně zvyšuje. Průměrná hodnota celkové zadluženosti se pohybuje okolo 68,27 %, což je o 8,27 % od horní doporučené hranice. Vývoj ukazatele úrokového krytí je kolísavý.

Zpočátku se ukazatel zvýšil, později však docházelo k postupnému snižování, ale v roce 2019 se ukazatel začal opět zvyšovat.

Ukazatele rentability během analyzovaného období značně kolísají. Všechny ukazatele mají v roce 2016 značný růst a v letech 2017 a 2018 dochází k rapidnímu poklesu. Důsledkem takového vývoje je, že se jedná o meziroční růst nebo pokles zisku.

Společnosti KERSON, spol. s r.o., bych doporučila, aby využila své peněžní prostředky efektivněji. Jejich hodnota byla zbytečně vysoká, konkrétně u hotovostní likvidity. Například by mohla investovat do kvalitních strojů, které by zajistily efektivnější práci. Díky tomu by podnik mohl zvýšit množství zakázek, které souvisí se zvýšením hospodářského výsledku u rentability.

Dále bych podniku doporučila, aby si udržoval alespoň minimální množství zásob na skladě. Jak už bylo několikrát zmíněno, podnik si zásoby pořizuje až v době potřeby. Přesto může nastat situace, že se dodávka zásob zpozdí nebo vůbec nedorazí. Příčin může být mnoho, např. výpadek u dodavatele, nedostatek materiálu apod. Podnik by tak mohl být připraven, kdyby došlo k nějaké nečekané události. Ta by měla za následek hledání nového dodavatele ve velmi krátkém čase nebo by v krajním případě přišel o zakázku z důvodu nulových zásob na skladě. Právě tyto zásoby mají spojitost s vyššími výslednými hodnotami u rychlé likvidity v důsledku nulových zásob.

Co se týká doby splatnosti pohledávek a doby splatnosti závazků, doporučila bych společnosti, aby se zkusila domluvit se svými dodavateli na prodloužení doby splatnosti u došlých faktur. Obecně je pro podnik příznivější, když bude mít dříve splacené pohledávky. Tím bude mít prostředky na splacení svých závazků a nebude muset čerpat peníze ze svých rezerv, které by mohl využít efektivněji. Případně bych zavedla větší zálohy od odběratelů a zkrátila dobu splatnosti u faktur vydaných.

Jak už bylo u vertikální analýzy pasiv zmíněno, nejvíce se na celkových pasivech podílejí cizí zdroje. To jsme také viděli u ukazatelů zadluženosti, kde výsledné hodnoty převyšovaly doporučené rozpětí v důsledku zvyšování hodnoty cizích zdrojů. Proto by společnost mohla volné peněžní prostředky využít na samofinancování podniku. Tím by snížila cizí zdroje, a tudíž i zadluženost.

Na zlepšení rentability doporučuji zvýšit výsledek hospodaření nebo zajistit stálou míru růstu, aby společnost mohla předvídat budoucí vývoj a plánovat tak své činnosti. Způsoby, jak zvýšit VH, jsou buď snížit náklady, sjednat výhodné podmínky s dodavateli, nebo zvýšit objem tržeb, resp. zvýšit množství zakázek.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace vybraného podniku pomocí zvolených ukazatelů.

Práce byla rozdělena na dvě části. První část byla zaměřena na význam finanční analýzy a kdo ji využívá. Uživatelé byli přehledně zpracováni do obrázku. Dále byly vyjmenovány a detailně popsány jednotlivé účetní výkazy, které do finanční analýzy zahrnujeme. Poslední kapitola se týkala ukazatelů finanční analýzy. Jednalo se zejména o absolutní ukazatele (horizontální a vertikální analýza), rozdílové ukazatele (čistý pracovní kapitál) a poměrové ukazatele (ukazatele likvidity, aktivity, zadluženosti a rentability). Všechny tyto ukazatele byly podrobně popsány.

Druhá část se týkala finanční analýzy samotného podniku, který jsem si vybrala. Analyzovaným podnikem byl KERSON, spol. s r.o., se sídlem v Královéhradeckém kraji, okrese Rychnov nad Kněžnou. Firma se především zabývá kompletní dodávkou staveb, tj. kompletní dodávky střech, zateplení fasád, zemní práce nebo montáž dlažeb a obkladů. Další činností je výroba dřevěných oken a dveří nebo výroba betonážních výztuží.

Finanční analýza byla provedena na základě již výše zmíněných ukazatelů v letech 2015, 2016, 2017, 2018 a 2019. Výsledné hodnoty byly dále zaznamenány do tabulek a následně přeneseny do grafické podoby. Podle těchto výsledků jednotlivých ukazatelů byly porovnávány s doporučenými hodnotami a komentovány, proč se vyvíjely právě daným směrem. Na závěr byla navržena doporučení, která by měla zlepšit finanční situaci podniku s ohledem na dlouhodobé podnikové cíle.

V rámci provedené finanční analýzy jsme zjistili, že se jedná o stabilní společnost. I přesto byly odhaleny oblasti, které by potřebovaly zlepšit. Právě na tyto oblasti navazují doporučení, která jsou uvedena v předchozí kapitole. KERSON, spol. s r.o., by měl volné peněžní prostředky investovat do nákupu strojů nebo použít na samofinancování podniku. Dále by měl udržovat minimální zásoby na skladě, které by případně pokryly výpadek dodávek od dodavatele. Měl by se také domluvit na podmínkách ohledně delší doby splatnosti dodavatelských faktur a případně zkrátit doby splatnosti u odběratelských faktur. Měl by se rovněž snažit zvýšit výsledek hospodaření z důvodu zlepšení rentability.

Autorka této bakalářské práce aplikovala své znalosti, které získala během studia na Univerzitě Pardubice. Zároveň je však pro ni bakalářská práce přínosem, neboť si prohloubila znalosti týkající se finanční analýzy v praxi.

POUŽITÁ LITERATURA

AION CS, s.r.o., 2021. Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, v posledním znění. In: *Zakonyprolidi.cz*. [cit. 2021-04-01] Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563>

BŘEZINOVÁ, Hana. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2017. ISBN 978-80-7552-603-8.

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

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

Interní zdroje: Seznámení s firmou KERSON, spol. s r.o., se sídlem v Dobřem, 2019.

JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční management*. V Praze: C.H. Beck, 2013. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-052-2.

Justice.cz: Úplný výpis z obchodního rejstříku. Justice.cz [online]. [cit. 2021-02-18]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrikfirma.vysledky?subjektId=650957&typ=UPLNY>

Justice.cz: Sběrka listin. Justice.cz [online]. [cit. 2021-03-01]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=650957>

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.

KALOUDA, František. *Finanční řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2019. ISBN 978-80-7380-756-6.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.

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

KOŽENÁ, Marcela. *Manažerská ekonomika: teorie pro praxi*. V Praze: C.H. Beck, 2007. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-673-2.

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

MULAČOVÁ, Věra a Petr MULAČ. *Obchodní podnikání ve 21. století*. Praha: Grada, 2013. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-4780-4.

PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza*. 2. aktualizované vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012. ISBN 978-80-86730-89-9.

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

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.

RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. Praha: Grada, 2012. Finance. ISBN 978-80-247-4047-8.

Sagit a.s.: Účet 353 – Pohledávky za upsaný základní kapitál. In: *Madati.cz* [online]. © 2021 Nakladatelství Sagit, a. s. [cit. 2021-01-15]. Dostupné z: https://www.madati.cz/info/delfinuctytxt.asp?cd=217&typ=r&levelid=U_353.HTM

Sagit a.s.: Krátkodobý finanční majetek. In: *Madati.cz* [online]. © 2021 Nakladatelství Sagit, a. s. [cit. 2021-01-20]. Dostupné z: https://www.madati.cz/info/delfinheslatxt.asp?cd=218&typ=r&levelid=KFIN_MAJ.HTM

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Cash flow*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2010. Business books. ISBN 978-80-251-3130-5.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera. ISBN 978-80-251-1830-6.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetnictví pro manažery*. Praha: Grada, 2005. Účetnictví a daně. ISBN 80-247-1195-8.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert. ISBN 978-80-271-0413-0.

Výroční zprávy podniku KERSON, spol. s r.o. v letech 2015-2019