

Analýza rizik provozního financování vybraného podniku

Patrik Bazala

Bakalářská práce
2015



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta logistiky a krizového řízení

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně

Fakulta logistiky a krizového řízení

Ústav krizového řízení

akademický rok: 2014/2015

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Patrik Bazala**
Osobní číslo: **L12192**
Studijní program: **B3909 Procesní inženýrství**
Studijní obor: **Ovládání rizik**
Forma studia: **kombinovaná**

Téma práce: **Analýza rizik provozního financování vybraného podniku**

Zásady pro vypracování:

1. V práci charakterizujte jednotlivé možnosti provozního financování a jejich rizika pro firmu.
2. Praktickou část zaměřte na konkrétní varianty financování firmy a z toho plynoucí rizika.
3. Proveďte analýzu výchozího stavu, porovnejte jednotlivé možné varianty provozního financování a doporučte nejvhodnější varianty pro daný podnik, a to z hlediska rizikovosti a finančních dopadů na společnost.

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

[1] Vlachý, Jan. Řízení finančních rizik. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2006. 256 s. ISBN 80-86754-56-1.

[2] Čížinská, Romana a Marinič, Pavel. Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. 204 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3158-2.

[3] Smejkal, Vladimír a Rais, Karel. Řízení rizik ve firmách a jiných organizacích. 3., rozš. a aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2010. 354 s. Expert. ISBN 978-80-247-3051-6.

Další odborná literatura dle doporučení vedoucího bakalářské práce.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Mgr. Pavel Zemánek**

Ústav krizového řízení

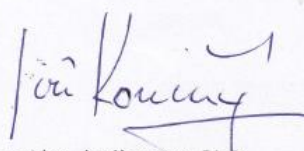
Datum zadání bakalářské práce: **6. února 2015**

Termín odevzdání bakalářské práce: **16. května 2015**

V Uherském Hradišti dne 20. února 2015


doc. RNDr. Jiří Dostál, CSc.
děkan




Ing. et Ing. Jiří Konečný, Ph.D.
ředitel ústavu


Prohlašuji, že

- beru na vědomí, že odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk bakalářské práce bude uložen v příruční knihovně Fakulty logistiky a krizového řízení Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně a jeden výtisk bude uložen u vedoucího práce;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že na moji bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo – bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen připouští-li tak licenční smlouva uzavřená mezi mnou a Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně s tím, že vyrovnání případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

Prohlašuji,

- že jsem na bakalářské práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval. V případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor.
- že odevzdaná verze diplomové práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

V Uherském Hradišti 10. 5. 2015



.....
podpis studenta

ABSTRAKT

Bakalářská práce se zabývá teoretickým a praktickým shrnutím finančních analýz, které jsou používány při podnikatelské činnosti společností a firem. Cílem práce je finanční analýza, která vede k zhodnocení stávajícího stavu financování a poukázání na rizika tohoto financování spolu s doporučením případných vhodnějších způsobů financování společnosti ASG service. V teoretické části se práce zabývá popisem finanční analýzy, jejích postupů, metod a ukazatelů. Část práce se věnuje analýze rizik spojených s finanční analýzou. V praktické části je zpracována finanční analýza firmy spolu s analýzou rizik. Závěrem jsou navržena doporučení pro minimalizaci těchto rizik.

Klíčová slova: Riziko, analýza rizik, faktoring, leasing, finanční analýza, likvidita, rentabilita, zadluženost

ABSTRACT

Bachelor thesis deals with the theoretical and practical summary of the financial analysis which is used in business activities of companies. The aim is financial analysis, which comes to the evaluation of the current state of funding and pointing out the risks of this financing, together with a recommendation of more appropriate methods of financing in company ASG Service. The theoretical part focuses on the description of financial analysis, its procedures, methods and indicators. Part of these theses is to analyze the risks associated with financial analysis. The practical part deals with the financial analysis of the company and with the risk analysis. In the conclusion there are recommendations suggested to minimize these risks.

Key words: Risk, risk analysis, factoring, leasing, financial analysis, liquidity, profitability, company indebtedness

ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

PODĚKOVÁNÍ

Za odbornou pomoc při zpracování předkládané práce chci na tomto místě poděkovat vedoucímu bakalářské práce Ing. Mgr. Pavlu Zemánkovi, za odborné vedení práce, cenné rady a pomoc při zpracování.

Obsah

Úvod	9
TEORETICKÁ ČÁST	11
1 Finanční analýza	12
1.1 Zdroje dat a ukazatele finanční analýzy	14
1.1.1 Finanční analýza a přístup k ní	17
1.2 Finanční analýza metody	17
1.2.1 Analýza absolutních ukazatelů	19
1.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů	20
1.2.3 Analýza poměrových ukazatelů	22
1.2.4 Analýza soustav ukazatelů	30
1.2.5 Pyramidový rozklad Du Pont	30
1.2.6 Bonitní a bankrotní modely	32
1.2.7 Regresní a korelační analýza	35
1.2.8 Analýza časových řad	36
2 Analýza rizik	38
2.1 Ekonomická a finanční rizika	40
2.2 Tržní rizika	41
2.3 Technická rizika	41
2.4 Sociální rizika	41
2.5 Provozní rizika	42
2.6 Bezpečnostní rizika	42
3 Možnosti financování podniku	43

3.1	Bankovní úvěry	45
3.2	Faktoring	46
3.3	Leasing	47
PRAKTICKÁ ČÁST.....		49
4	Informace o podniku	50
4.1	Fyzická ostraha.....	50
4.2	Divize technologií	51
4.3	Facility management	51
4.4	Náhradní plnění	52
4.5	Ekonomická analýza společnosti	52
5	Analýza rozvahy.....	54
5.1	Analýza výkazů zisků a ztrát.....	59
5.2	Rizika	60
Závěr.....		63
Seznam použité literatury.....		66
Seznam použitých zkratk a termínů		68
Seznam obrázků, grafů a tabulek		70
Seznam příloh.....		72

ÚVOD

Aby mohl být podnik úspěšně provozně financován, je nutné zjistit jeho finanční situaci. Obvykle k tomu slouží finanční analýza. Podle Konečného¹ je samotná finanční analýza stejně stará jako peníze. Postupem času dochází ke změně struktur a úrovní prováděných finančních analýz, ale jejich důvody a principy sestavování zůstaly stále stejné nebo velmi podobné. I když si pod pojmem finanční analýza lze představit rozbor jakékoli ekonomické činnosti, ve které hrají rozhodující roli peníze a čas, vymezi se postupem času chápání finanční analýzy ve smyslu rozboru finanční situace podniku, popřípadě celého odvětví nebo i celého státu. Při tomto rozboru jsou využívány účetní a statistické informace ze vzdálenější nebo bezprostřední minulosti, na druhé straně se pracuje i se současnými tendencemi a v některých případech i s predikcemi. Finanční analýza interpretuje finanční informace při posouzení výkonnosti a perspektivy firmy, mj. i ve srovnání s jinými podniky a s odvětvovým průměrem.

Dalším důležitým prvkem v každé společnosti je spolu s finanční analýzou také řízení rizik. Jedná se o oblast, která je zaměřena na analýzu a snížení rizik pomocí různých metod a technik prevence rizik. Ty eliminují existující nebo odhalují budoucí faktory zvyšující riziko. Řízení rizik je soustava navzájem se opakujících a provázaných činností, které mají za cíl řídit potenciální riziko a tak omezit pravděpodobnost jeho výskytu nebo snížit jeho dopad. Účelem řízení rizik je předejít problémům či negativním jevům, vyhnout se krizovému řízení a zamezit vzniku problémů. Řízení rizik se skládá se ze čtyř vzájemně provázaných fází, a to z identifikace rizik, zhodnocení rizik, zvládnutí a zmírnění rizik a monitoringu rizik.

S různými druhy rizik se setkáváme v každodenním životě. Abychom jim dokázali účinně čelit, je potřeba se zabývat jejich analýzou velmi podrobně. Odhalením rizika, jeho pojmenováním, odhalením příčin, které vedou k rizikovým situacím a následným opatřením proti vzniku rizika samotného, nebo eliminaci co největšího množství následků rizika, můžeme dosáhnout toho, aby případné následky byly co nejmenší.

¹ KONEČNÝ, M. Finanční analýza a plánování. 9.vyd. Brno, 2004. 102 s. ISBN 80-214-2564-4.

Každý podnikatelský subjekt, který chce ve svém podnikání uspět, by měl provádět průběžně analýzu rizik, který by danému podniku mohla hrozit, nebo hrozí a měl by se na ně průběžně připravovat a předcházet jim. Zároveň však musí být tato opatření, co možná nejlevnější, aby případné protipatření nebyla dražší než samotná škoda, která by mohla vzniknout.

Bakalářská práce je rozdělena do dvou částí. V první teoretické části se zabývá finanční analýzou, jejími druhy a popisy metod. Dále se zabývá analýzou rizik spojených s vedením a řízením podniku. Tato část je řešena metodou literární rešerše pomocí aktuálních literárních zdrojů spolu s elektronickými zdroji s odborným zaměřením k dané tématice. V empirické části bude provedena finanční analýza provozních rizik podniku ASG service s.r.o. V této části bude analyzován stav financování společnosti, stav pohledávek a finančních toků. Zaměříme se zejména na rizikovost faktoringu a bankovního úvěru a jejich vhodnosti pro financování podniku. Výsledkem analýzy by mělo být zhodnocení stávajícího stavu financování a poukázání na rizika tohoto financování, a doporučení případného vhodnějšího způsobu financování společnosti ASG Service .

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Původní chápání finanční analýzy vycházelo ze zobrazování rozdílů v účetních ukazatelích v absolutních hodnotách. Jako další vývojový krok bylo zavedeno zkoumání účetních výkazů jako informací pro hodnocení úvěruschopnosti podniků. Zejména v období světové hospodářské krize v 30. letech vstoupily do popředí otázky likvidity a přežití podniku. Konečně se obrátila pozornost také na rentabilitu a hospodárnost.

Definice finanční analýzy existuje v oblasti teorie i praxe celá řada, avšak její cíl a účel zůstávají stejné. Např. Růčková definuje finanční analýzu jako systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především ve finančních výkazech (Růčková, 2011). Z této definice je patrné, jakých zdrojů dat bude pro tvorbu finanční analýzy zapotřebí. Méně však vypovídá o účelu jejího použití. Další možnou definicí finanční analýzy je definice podle Kislingerová, která říká, že se jedná o soubor činností, jejichž cílem je zjistit a vyhodnotit komplexně finanční situaci podniku (Kislingerová, 2010). Podle této definice už je zcela zjevné i to, k čemu taková finanční analýza slouží.

Finanční analýza je tedy formalizovanou analytickou metodou, která dává do souvislosti informace získané z finančních výkazů, čímž zvyšuje jejich vypovídací schopnost. Poskytuje informace nejen o minulém vývoji daného podniku, ale slouží i jako podklad pro finanční plánování a tedy pro rozhodování podnikových manažerů. A právě v tom tkví hlavní přínos finanční analýzy.

Výsledky finanční analýzy však neslouží pouze podnikovým manažerům. Jsou předmětem zájmu i další subjektů, jež přicházejí do kontaktu s daným podnikem. Tyto subjekty je možné dělit na externí, kam patří: investoři, banky, stát, obchodní partneři nebo konkurence, a interní: manažeři a zaměstnanci. Důvody zainteresovanosti jednotlivých subjektů se však liší. Např. investoři sledují prostřednictvím výsledků finanční analýzy to, jak podnik hospodaří s jejich investicemi a zda má smysl s nimi do daného podniku pokračovat nebo naopak přesunout své prostředky jinam. Obchodní partneři pak sledují, zda je podnik schopen dostát svým závazkům, zvláště se tedy zajímají o jeho solventnost, zadluženost a likviditu.

Všichni uživatelé finanční analýzy ji potřebují k tomu, aby mohli na základě zjištěných výsledků porovnávat, zjišťovat nedostatky, posoudit vývoj společnosti a rozhodnout o jejím dalším směřování.

Existuje několik skupin investorů, kteří sledují podobné cíle. Mezi jednu z nich patří akcionáři, kteří sledují, zda jsou jejich investice vhodně uloženy a zda je podnik dobře řízen. Sledují především likviditu, disponibilní zisk a stabilitu společnosti. Dále sledují podnikatelské záměry manažerů, jestli zajišťují trvání a rozvoj podniku. Další skupinou jsou držitelé úvěrových cenných papírů. Zajímají se především o likviditu a stabilitu podniku, tedy o to, zda jim bude jejich cenný papír splacen včas a v určené výši. Mezi uživatele finanční analýzy patří i potencionální investoři. Ti se na základě finanční analýzy rozhodují, zda vloží svůj kapitál do daného podniku nebo jinam.

Mezi obchodní partnery zahrnujeme dodavatele a odběratele. Dodavatelé si na základě finanční situace potencionálních zákazníků vybírají své obchodní partnery. Dodavatele zajímá na obchodních partnerech schopnost hradit jejich splatné závazky a dlouhodobá stabilita, která dodavatelům zajišťuje, že je jejich odbyt zajištěn. Odběratelé si obdobně jako dodavatelé vybírají na základě finanční situace své obchodní partnery. Potřebují se ujistit, že dodavatelé budou schopni při dlouhodobých kontraktech dostát svým závazkům.

Informace získané pomocí finanční analýzy používají při rozhodování o řízení společnosti manažeři, jak už z hlediska krátkodobého tak i dlouhodobého. Znalost finanční situace jejich společnosti jim umožňuje správně rozhodovat o optimální majetkové struktuře, vhodném způsobu financování majetkové struktury, při alokaci volných peněžních prostředků, při rozdělování použitelného zisku případně uhrazené ztráty, při rozhodování o podnikatelských záměrech firmy atd. Finanční analýza také odhaluje manažerům silné a slabé stránky. Na základě těchto zjištění vytvářejí finanční plán na příští období.

Mezi další uživatele finanční analýzy patří zaměstnanci. Využívají finanční analýzu, aby zjistili, zda je jejich zaměstnání ohroženo a zda mají možnost mzdového růstu. Věřitelé vyžadují od potenciálních dlužníků informace, aby se na jejich základě mohli rozhodnout, zda společnosti půjčí peníze nebo ne. Dále si ověřují, jestli je společnost schopna dostát svým závazkům, splácet úvěr a úroky z úvěru.

Konkurenti se zajímají o výsledky společnosti, aby mohli srovnávat. Zajímají se především o ukazatele rentability, ziskovou marži, velikost tržeb, solventnost, o výši a hodnotu zásob a o jejich obrátky. Stát se zajímá o finanční analýzu podniku např. ze statistických důvodů. Dalšími důvody jsou kontrola daňové povinnosti, monitorování vládní politiky, rozdělování finanční výpomoci podniků a získání přehledu o finančním stavu podniků se státní zakázkou. Mezi další uživatele patří například burzovní makléři (při rozhodování o obchodech s cennými papíry); analytici, daňoví poradci, účetní znalci, ekonomičtí poradci (pro určení nedostatků a podání jistých doporučení ke zlepšení stavu); odborové svazy, univerzity, novináři, nejširší veřejnost.

1.1 Zdroje dat a ukazatele finanční analýzy

Jako hlavní zdroj pro finanční analýzu účetní výkazy, které z hlediska funkce slouží k zachycení finančního hospodaření společnosti. Získaná data z účetních výkazů ve formě rozvahy, výkazů zisků a ztrát či Cash Flow, jsou k vyhodnocení finanční analýzy nezbytná a bez nich by ji nebylo možné provést. Ke skutečnému obrazu finanční situace společnosti však samotný rozbor dat z účetních výkazů není dostačující a je třeba připojit k finanční analýze i další doplňková data. Dle Sůvové² můžeme tato doplňková a informační data dělit dle několika kritérií na kategorie:

- **Finanční zdroje informací** – sem řadíme zejména finanční výkazy účetnictví a pravidelné roční zprávy, výkazy účetní vnitropodnikové, zprávy finančních analytiků a managementů podniků, zprávy z burzy, kurzovní lístky a ekonomické zprávy z médií
- **Kvantifikované nefinanční informace** – do této kategorie spadají statistiky podniku a jeho další evidence, oficiálně vydané ekonomická statistika a vnitropodnikové směrnice
- **Nekvantifikované informace** – do této kategorie zařazuje výstupy ve formě zpráv od managementu a audity, manažerské komentář a zprávy z odborného tisku a v neposlední řadě nezávislá hodnocení a prognózy

² SŮVOVÁ, H. a kol. Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači. 1.vyd. Praha: Bankovní institut, 1999. 622 s. ISBN 80-726-5027-0.

Jak již bylo zmíněno, výstupy účetních dat mají sama o sobě omezenou vypovídající hodnotu. Pro potřeby zvýšení této vypovídací hodnoty byly navrženy tzv. ukazatele, které s daty pracují a tuto schopnost zvyšují. Ukazatelem je myšlena určitá číselná charakteristika v rámci ekonomické činnosti společnosti, kterou provázejí takové atributy dat, které postačují k nastavenému účelu analýzy. Dále jsou v nich zahrnuty i údaje z těchto charakteristik odvozené. Pro velký počet navržených ukazatelů, byly stanoveny konstrukční kategorie, které dělíme na absolutní, rozdílové a poměrové.

- Absolutní ukazatel – v této kategorie nalezneme ukazatele, které popisují stav majetku a zdrojů společnosti k danému časovému okamžiku (položky aktiv a pasiv).
- Rozdílový ukazatel - tyto ukazatele dostáváme jako výsledek rozdílu stavu určitých skupin aktiv a pasiv ve stejně velkém časovém úseku (čistý pracovní kapitál) ale může jít i o rozdíl stejné skupiny majetku či zdrojů v různých časových okamžicích (cash flow). Takové ukazatele nazýváme ukazateli tokovými.
- Poměrový ukazatel – tyto ukazatele vyjadřují podíl dvou různých položek v účetních výkazech – např. ukazatel procentní, vztahový, rentability a další.

Jak již bylo řečeno, zdrojem dat finanční analýzy jsou finanční výkazy. Výkazy jsou součástí účetní závěrky a jejich forma a struktura je pevně stanovena Ministerstvem financí. Patří sem:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztrát.

K účetní závěrce však patří ještě příloha, jejíž součástí je např. přehled peněžních toků (cash flow). Jeho struktura sice není standardizována, tak jako v případě rozvahy a výkazu zisku ztrát, ale i tak představuje další důležitý zdroj informací pro finanční analýzu.

Rozvaha je účetním výkazem, který zachycuje stav majetku podniku a zdrojů jeho krytí vždy k určitému datu, zpravidla poslednímu dni roku. Jedná se tedy o tzv. stavové veličiny. V případě rozvahy platí tzv. bilanční princip, tedy že hodnota na levé straně musí odpovídat hodnotě na pravé straně, neboli majetek podniku nemůže mít hodnotu větší, než představují zdroje jeho krytí. Strukturu rozvahy můžeme rozdělit na aktiva a pasiva. Do aktiv řadíme stálá, oběžná a ostatní aktiva spolu s přechodnými aktivními účty. Mezi pasiva řadíme kapitál vlastní, cizí zdroje a pasiva ostatní, spolu s přechodnými účty pasivními.

„Aktiva jsou výsledkem minulých investičních rozhodnutí a jsou uspořádána jednak podle funkce, kterou v podniku plní, a dále podle času, po kterou je majetek v podniku vázán, posledním kritériem je likvidita“ (Kislingerová, 2010).

Dle dělení aktiv lze říci, že stálá aktiva jsou tvořena dlouhodobým majetkem, u nějž se předpokládá doba užití déle než jeden rok a dělíme ho následovně:

- dlouhodobý hmotný majetek – dělíme na majetek movitý (např. stroje) a nemovitý (budovy, pozemky)
- dlouhodobý nehmotný majetek – software, ocenitelná práva apod.
- dlouhodobý finanční majetek – cenné papíry a podíly na účasti v jiných společnostech.

Oběžná aktiva jsou považována za krátkodobá, tedy s dobou užití do jednoho roku, a v rozvaze jsou uspořádána podle likvidity od nejméně likvidních až po ta nejlíkvidnější. Spadají sem zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek.

Pasiva představují zdroje financování podniku a na rozdíl od aktiv nejsou v rozvaze uspořádána vždy podle času, ale dle vlastnictví jednotlivých zdrojů financování. Pasiva jsou rozdělena na vlastní kapitál a cizí zdroje. Vlastní kapitál je tvořen všemi finančními prostředky, které do společnosti vložili jeho vlastníci a akcionáři a dále je dělíme na základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a hospodářský výsledek běžného účetního období.

„Cizí kapitál představuje dluh společnosti, který musí být v různě dlouhém časovém horizontu uhrazen.“ (Růčková, 2011). S půjčkou cizího kapitálu spojujeme úroky a ostatní výdaje spojené s jeho získáním. Je třeba zmínit, že krátkodobý kapitál bývá zpravidla levnější než kapitál dlouhodobý a zároveň bývá cizí kapitál levnější než kapitál vlastní. Cizí kapitál je složen z rezervy, závazků a bankovních úvěrů a výpomoci. V rámci analýzy rozvahy se tedy sleduje majetková a finanční struktura podniku.

1.1.1 Finanční analýza a přístup k ní

Můžeme rozlišovat tyto dva přístupy k jevům v hospodářství. Lze je aplikovat i při finančních analýzách podniků. Jedná se o fundamentální a technickou analýzu. Fundamentální analýza „je založena na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, na zkušenostech odborníků (nejen pozorovatelů, ale i přímých účastníků ekonomických procesů), na jejich subjektivních odhadech i na citu pro situace a jejich trendy“³. Při této analýze je zpracováno velké množství údajů. Jestliže jsou využívána i data kvantitativní, je jejich interpretace odvozena bez postupů algoritmizovaných. Finanční analýza technická je založena, při použití matematických, statistických a dalších metod, na analýze ekonomických dat kvantitativních, která jsou posouzena ekonomicky. Díky těmto postupům je tato metoda méně náročná na zkušenostech analytika a je proto velmi rozšířená. Proto se budu věnovat právě analýze technické.

1.2 Finanční analýza - metody

Metod finanční analýzy existuje celá řada a k jejich rozdělení se staví autoři různě. Kislingerová pracuje např. z rozdělením na horizontální a vertikální analýzu, poměrovou analýzu a analýzu pracovního kapitálu (Kislingeová, Hnilica, 2005). Další autoři pak rozlišují analýzu podle absolutních ukazatelů na vertikální a horizontální, analýzu podle poměrových ukazatelů, analýzu podle hodnotových kritérií pro měření výkonnosti podniku, Balanced Scorecard⁴, trendovou analýzu, grafickou analýzu a fundamentální a

³ SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera: Finanční analýza v řízení firmy. 2. dopl.vyd., Praha: Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-722-6562-8.

⁴ Balanced Scorecard je metoda, která byla vyvinuta v 90. letech na Harvardské univerzitě. Hlavním prvkem, který tuto metodu odlišuje od standardní finanční analýzy, je její orientace nikoli na minulost, ale naopak na

technickou finanční analýzu (Vochozka, 2011). Technickou finanční analýzu můžeme rozdělit na metody, využívající základní matematické postupy a na metody, využívající složitější matematiky. Mezi základní, neboli elementární metody finanční analýzy řadíme⁵:

- Analýza stavových (absolutních) ukazatelů – ta se dále dělí na analýzu trendů (horizontální analýza) a procentuální analýzu (vertikální analýza)
- Analýza rozdílových ukazatelů – zde je zařazen čistý pracovní kapitál, pohotové prostředky a pohledávky
- Analýza poměrových ukazatelů – tato metoda zkoumá finanční toky na základě aktivit, finančních závislostí, likvidity, tržních hodnot, rentability a Cash Flow
- Analýza soustav ukazatelů – sem je zařazena analýza Du Pont, neboli pyramidové rozklady

Další typy metod jsou tzv. vyšší metody finanční analýzy, které využívají složitějších matematických postupů a snaží se zachytit nejen vazby mezi jednotlivými ukazateli, ale i vazby mezi různými podniky. Úkolem vyšších metod finanční analýzy je zpřesnění a objektivizace výsledků elementární finanční analýzy.

- Matematicko-statistické metody – spadají sem metody pomocí korelačních koeficientů (k posouzení stupně vzájemné závislosti ukazatelů), analýza rozptylu (výběr ukazatelů majících rozhodující vliv na žádaný výsledek), faktorová analýza (zjednodušení závislosti struktury ukazatelů), bodové odhady (orientační „normální“ a „standardní“ hodnoty ukazatele pro skupinu podniku) a zejména

Balance Scorecard je metoda, která byla vyvinuta v 90. letech na Harvardské univerzitě. Hlavním prvkem, který tuto metodu odlišuje od standardní finanční analýzy je její orientace na budoucnost. Na výkonnost podniku se dívá ze čtyř pohledů a to z pohledu zákazníka, z hlediska vnitřních procesů, z perspektivy budoucího růstu a z hlediska finančního růstu. Největší výhodou této metody je transformace podnikové strategie do operativního řízení a tedy měřitelnost výsledků (Vochozka, 2011).

⁵ SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera: Finanční analýza v řízení firmy. 2. dopl.vyd., Praha: Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-722-6562-8.

regresivní modelování (charakterizuje vzájemné souvislosti mezi dvěma nebo více ukazateli)

- Nestatistické metody - zde se můžeme setkat s metodami expertních systémů, fuzzy množinami a fuzzy logikou a také s gnostickou teorií neurčitých dat.

K jednotlivým analýzám dále uvádíme stručné definice v dílčích podkapitolách.

1.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Pokud zjišťujeme finanční situaci podniku a využíváme dat obsažených v účetním výkazu (rozvaha, výkazy zisku a ztráty) sledujeme změny procentní ale i absolutní. V horizontální a vertikální analýze využíváme absolutních ukazatelů.

Horizontální analýza, neboli analýza trendů porovnává jednotlivé ukazatele v čase. Jednotlivé položky porovnáváme horizontálně, tedy po řádcích. Při této metodě je potřeba mít data z více účetních období. Pokud má mít vypovídající hodnotu, je potřeba mít data alespoň ze 4 účetních období. Platí při tom, že čím je víc výkazů z více období, tím je výsledek věrohodnější a přesnější. Pokud finančně analyzujeme časové řady, můžeme detailně pozorovat průběh změn, které v podniku v minulosti proběhly a můžeme i předvídat trendy v budoucích obdobích. Při této analýze nás zajímají hodnoty absolutní i procentní. Změny sledujeme ve dvou po sobě jdoucích obdobích. První rok se bere jako výchozí.

Výpočet relativní změny:

$$(t) - \text{rok } (t-1) = \frac{\text{hodnota } (t) - \text{hodnota } (t-1)}{\text{hodnota } (t-1)}$$

Pokud hodnotíme jak na tom podnik finančně je, nemůžeme vycházet jen z vnitropodnikových informací, ale potřeba mít na paměti i okolí podniku jako jsou změny daní, konkurence, ceny, vývoj kurzů měn atd. Při práci s horizontální analýzou je velkou nevýhodou fakt, že pracuje jen s finančními výkazy a nebere ohled na okolí podniku. Změna výsledků mezi jednotlivými roky, tak nemusí být zapříčiněna změnou hospodaření, ale situací vně podniku. (daně, změny kurzů měn, zvýšení min. mzdy atd.)

Vertikální, neboli procentní analýza komponent posuzuje části majetku a kapitálu. Vertikální analýza zkoumá u podniku aktiva a pasiva. Ze složení aktiva a pasiva, můžeme zjistit, jak jsou složeny prostředky, které jsou potřebné pro výrobu a obchod firmy a odkud pocházejí. Udržování rovnovážného stavu kapitálu a majetku, je důležité pro ekonomickou stabilitu podniku. Jednotlivé komponenty vyjadřují podíly v procentech k základní komponentě. Velikost tržeb je obvykle základní komponentou při provádění analýzy výkazu zisku a ztrát. Suma aktiv a pasiv je základní komponentou při analýze rozvahy. Tato analýza má výhodu nezávislosti na externích podmínkách. Umožňuje tak objektivnější srovnání.

1.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Ve finanční analýze považujeme za rozdílové ukazatele fondy finančních prostředků, které mají především vztah k likviditě podniku. Je to vztah položek krátkodobých pasiv a krátkodobých aktiv. Jejich rozdílem je čistý fond. Z hlediska analýzy rozdílových ukazatelů je třeba zmínit základní pojmy, jako jsou čistý pracovní kapitál, přístupy z pozice pasiv a aktiv, čisté pohotové prostředky a čisté peněžně-pohledávkové fondy.

Čistý pracovní kapitál počítáme k ukazatelům, které používáme nejčastěji. Je rozdílem mezi celkovým oběžným aktivem a celkovým krátkodobým dluhem. (splatnost 3 měsíce – 1 rok) Je tak umožněno oddělit finanční prostředky pro úhradu krátkodobých závazků a

financí, které můžeme nazvat volnými. Podle Kislingerové⁶ existují dva přístupy k čistému pracovnímu kapitálu – manažerský a vlastnický.

Manažerský přístup – čistý pracovní kapitál z pozice aktiv je pracovní kapitál, který se vypočítá jako rozdíl oběžných aktiv (zásoby, krátkodobé pohledávky a finanční majetek) a krátkodobých závazků. Čistý pracovní kapitál je částí oběžných aktiv, jež jsou financována dlouhodobými zdroji (vlastní kapitál a dlouhodobý cizí kapitál s délkou splatnosti delší než 1 rok).

Obrázek 1 ČPK z pozice aktiv

stálá aktiva (SA)	vlastní kapitál (VK)
čistý pracovní kapitál (ČPK)	cizí dlouhodobý kapitál (CK _{DL})
oběžná aktiva (OA)	cizí krátkodobý kapitál (CK _{KR})

Zdroj: Kislingerová, E., Hnilica, J.: *Finanční analýza: krok za krokem*, str. 42.

Vlastnický přístup – čistý pracovní kapitál z pozice pasiv určuje, jak velký podíl dlouhodobého kapitálu připadne na financování běžné činnosti. Je dán vztahem:

$$\text{ČPK} = \text{VK} + \text{CK}_{DL} - \text{SA}$$

Obrázek 2 ČPK z pozice pasiv

stálá aktiva (SA)	vlastní kapitál (VK)
	cizí dlouhodobý kapitál (CK _{DL})
oběžná aktiva (OA)	čistý pracovní kapitál (ČPK)

Zdroj: Kislingerová, E., Hnilica, J.: *Finanční analýza: krok za krokem*, str. 42.

⁶ KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1.vyd. Praha: C.H.Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.

Čisté pohotové prostředky (peněžní finanční fond, ČPP) – Sledujeme-li okamžitou likviditu podniku a její vývoj, zaměříme se na ukazatel čistých pohotových prostředků. Je faktem, že u čistého pracovního kapitálu se mezi oběžnými prostředky mohou objevit málo likvidní položky. Proto se pro sledování okamžité likvidity sleduje především ukazatel čisté pohotové prostředky. Početně se vyjadřuje jako rozdíl pohotových peněžních prostředků a okamžitě splatných závazků. Pohotové peněžní prostředky jsou peníze v hotovosti a peníze ležící na běžném účtu. Někdy se započítávají i ekvivalenty peněz.

Čisté peněžně - pohledávkové finanční fondy (ČPPF) představují střední cestu mezi dvěma výše uvedenými ukazateli. Z oběžných aktiv se vylučují zásoby popř. i nelikvidní pohledávky. Lze je vyjádřit jako rozdíl oběžných aktiv a souhrnu zásob, nelikvidních pohledávek a krátkodobých závazků.

1.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele mají ve finanční analýze nezastupitelné místo. „*Jestliže analýza absolutních čísel umožňuje zabývat se vývojem vertikální a horizontální struktury jednotlivých jevů, jakož i umožňuje poznání základních vývojových tendencí, poměrové ukazatele pomáhají dávat jednotlivé jevy do vzájemných souvislostí*“ (Suchánek 2007:40). Z množství všech poměrových ukazatelů, je potřeba vybrat jen ty, aby výsledek analýzy byl srozumitelný a odpovídal zadání dané analýzy. Výsledek by měl zobrazit podnik a situaci, v níž se nachází co nejpřesněji. V této práci použijí tyto ukazatele:

- Ukazatele rentability (efektivnosti)⁷
- Ukazatele aktivity⁸
- Ukazatele finanční závislosti (zadluženosti)
- Ukazatele likvidity (platební schopnosti)

⁷ VALACH, J. Finanční řízení podniku. 2.vyd. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-861-1921-1.

⁸ SYNEK, M. Manažerská ekonomika. 3.vyd. Praha: Grada Publishing. 2003. 466 s. ISBN 80-247-0515-X.

- Ukazatele na bázi cash-flow⁹

Ukazatelé rentability porovnávají dosažených zisků a velikost zdrojů podniků, které byly využity k jejich dosažení. Rentabilitou rozumíme schopnost podniku vytvářet nové zdroje. Rentabilita může být vnímána jako nejširší způsob hodnocení hospodářských výsledků podniku. Nejrozšířenějším ukazatelem rentability je:

- Ukazatel rentability vlastního kapitálu – ROE
- Ukazatel rentability celkových vložených aktiv – ROA
- Ukazatel rentability vloženého kapitálu - ROI
- Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů – ROCE
- Ukazatel rentability tržeb ROS a ukazatele ziskové marže PMOS

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) – je ukazatelem vyjadřujícím výnosnost prostředků vložených do podniku jejich vlastníky. Ti tak mohou zjistit, zda je jejich výnos dostatečně velký s ohledem na rizika investice. Ukazatel by měl být vyšší než ukazatel, který by plynul z jiné investice. Možnosti výpočtu ukazatele:

před zdaněním:

$$ROE = \frac{EBT}{VK}$$

EBT - zisk před zdaněním

po zdanění:

$$ROE = \frac{EAT}{VK}$$

EAT - zisk po zdanění

Ukazatel rentability celkových vložených aktiv (ROA) - poměruje zisk s celkovými aktivy podniku – bez ohledu na zdroj financování. Ukazatel vyjadřuje celkovou výdělečnou schopnost podniku, jinými slovy jaký potenciál je v daném podniku skryt. Ukazatel

⁹ HAMPLOVÁ, E. Vybrané problémy finanční analýzy firmy. 1.vyd. Brno: Masarykova univerzita, 1999. 161 s. ISBN 80-210-2161-6.

představuje celkový výdělek podniku, který není ještě ovlivněn jeho finanční strukturou.¹⁰
Možnosti výpočtu ukazatele:

nezdaněná výkonnost:

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva}$$

zdaněná výkonnost:

$$ROA = \frac{EAT + úrok \cdot (1 - r)}{Aktiva}$$

kde, EBIT je zisk před zdaněním a úroky, EAT zisk po zdanění a r je sazba daně.

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů (ROCE) – má podobnou vypovídající schopnost jako ROA s tím rozdílem, že se zaměřuje pouze na dlouhodobý kapitál a vylučuje krátkodobé cizí zdroje a ostatní pasiva. ROCE tedy vypovídá o výnosovém potenciálu dlouhodobých zdrojů. Výpočet ukazatele:

$$ROCE = \frac{EBIT}{VK + dlouhodobé závazky}$$

Ukazatel rentability vloženého kapitálu (ROI) vyjadřuje, s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do podniku nezávisle na zdroji jeho financování. Výpočet ukazatele:

$$ROI = \frac{EBIT}{Celkový kapitál}$$

Ukazatel rentability tržeb ROS a ukazatel ziskové marže PMOS. Ukazatel rentability tržeb vyjadřuje poměr mezi ziskem a tržbami. Tržby ve jmenovateli představují tržní hodnotu výkonů podniku za vybrané časové období. Podle Hamplové¹¹ rentabilita tržeb měří výkonnost podniku na základě tzv. ziskového rozpětí (marže). Na základě tohoto ukazatele zjistíme jak velký zisk je na jednotku tržby.

Výpočty ukazatelů jsou následující s tím, že zisková marže je modifikací ukazatele ROS, jen v čitateli používá čistý zisk po zdanění:

¹⁰ HAMPLOVÁ, E. Vybrané problémy finanční analýzy firmy. 1.vyd., Brno: Masarykova univerzita, 1999. 161 s. ISBN 80-210-2161-6.

¹¹ HAMPLOVÁ, E. Vybrané problémy finanční analýzy firmy. 1.vyd., Brno: Masarykova univerzita, 1999. 161 s. ISBN 80-210-2161-6.

*rentabilita tržeb**zisková marže*

$$ROS = \frac{EBT}{Tržby}$$

$$PMOS = \frac{EAT}{Tržby}$$

Ukazatele aktivity ukazuje efektivitu hospodaření podniku s aktivy. Jestliže má podnik více aktiv, než je nutné, rostou mu zbytečně náklady a snižuje se mu zisk. Pokud je to obráceně, přichází o tržby.

Zásoby, které jsou vázány v podniku po určitou dobu je zobrazován ukazatelem doby obratu zásob. Podniky se snaží zrychlit dobu obratu zásob. Vede to k nižší spotřebě kapitálu a zvyšování zisku. Doba obratu zásob může ovlivnit likviditu podniku.

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Zásoby}{Tržby \cdot \frac{1}{360}}$$

Obrat celkových aktiv udává počet obrátek za daný časový úsek. Ukazatel je převrácenou hodnotou vázaností celkových aktiv a v tomto případě je pro podnik lepší vyšší hodnota ukazatele.

$$Obrat\ celkových\ aktiv = \frac{Roční\ tržby}{Aktiva}$$

Doba obratu pohledávek je dobou, kdy zákazníci jsou dlužníci podniku. Je to doba mezi prodejem a vlastním zaplacením zboží – inkasem. Podnik se snaží dobu obratu pohledávek co nejvíce snižovat. Doba obratu pohledávek se uvádí jako průměrná doba, kdy jsou zákazníci podniku dlužní. Dobu obratu můžeme srovnávat s dobou splatností faktur. Pokud se doba obratu ve srovnání se splatností faktur neúměrně prodlužuje, měl by podnik přistoupit k opatření ke zkrácení doby obratu pohledávek.

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Pohledávky}{Tržby \cdot \frac{1}{360}}$$

Doba splatnosti krátkodobých závazků (průměrná doba odkladu faktur či doba provozního úvěru) udává, jak dlouho podnik odkládá platbu faktury svým dodavatelům. Během této doby může podnik využít prostředky k financování svých vlastních aktivit.

$$\text{Doba splatnosti krátkodobých závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby} \cdot \frac{1}{360}}$$

Ukazatele zadluženosti zobrazují vztah mezi vlastními a cizími zdroji podniku. Jejich analýzou se pak následně zjišťuje míra rizika věřitelů. Dle ukazatele zadluženosti měří rozsah, v jakém podnik užívá k financování dluh. (Synek, 2003:466)

Ukazatel míry celkové zadluženosti zobrazuje míru využívání cizích zdrojů k financování celkových aktiv. S růstem tohoto ukazatele roste riziko věřitelů, že při platební neschopnosti podniku přijdou o svůj investovaný majetek. (Synek, 2003)

$$\text{Míra celková zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva}}$$

Ukazatel úrokového krytí informuje o tom, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Pokud je ukazatel = 1, lze výsledek interpretovat tak, že náklady na zaplacení úroku se budou rovnat celkovému zisku podniku.

Koeficient zadluženosti (Dept Equity Ratio) se vypočítá jako podíl cizího a vlastního kapitálu a má stejnou vypovídající schopnost jako celková zadluženost, kdy „celková zadluženost roste lineárně (až do 100%), zatímco koeficient zadluženosti roste exponenciálně až k ∞ “ (Sedláček, 2001). Převrácená hodnota tohoto ukazatele bývá označována jako míra finanční závislosti podniku.

$$\text{Dept Equity Ratio} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Dlouhodobá zadluženost (Dept Ratio) nás informuje o tom, jak velkou část aktiv, financuje podnik z dlouhodobých cizích zdrojů. Do těchto zdrojů jsou zahrnovány úvěry, rezervy a dlouhodobé obchodní závazky.

$$\text{Dept Ratio} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Aktiva}}$$

Běžná zadluženost (Dept Ratio) srovnává cizí kapitál krátkodobý s celkovým aktivem podniku. Tento cizí kapitál zahrnuje bankovní úvěry, krátkodobé závazky atd.

Ukazatel likvidity - nám zobrazuje schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky. Platební schopnost podniku nám se v literatuře objevuje v souvislosti se třemi pojmy a to solventností, likviditou a likvidností. Valach (1999) definuje výše uvedené pojmy takto: Solventnost je obecná schopnost podniku získat prostředky na úhradu svých závazků v době jejich splatnosti. Likvidita je momentální schopnost uhradit splatné závazky. Likvidnost označuje míru obtížnosti transformovat majetek na hotovost.

Solventnost podniku je hodnocena likviditou. To znamená, že podnik je nucen držet část svého majetku ve formě peněz. Aktiva mají větší likviditu, jestliže jejich doba přeměny na peněžitou formu je co nejmenší. Likvidita se poměřuje tak, že v čitateli jsou uvedeny prostředky, kterými lze platit a ve jmenovateli musí být uváděno to co je potřeba zaplatit. Ukazatel likvidity má tu nevýhodu, že je hodnotí zůstatek oběžného majetku, který je však závislý na budoucím cash flow. Finanční analýza podniku většinou sleduje tyto tři ukazatele likvidity:

- Běžná likvidita
- Pohotová likvidita
- Hotovostní likvidita

\při hodnocení běžné likvidity zkoumáme nakolik kryjí oběžná aktiva krátkodobé závazky. Oběžná aktiva zahrnují hotovost, účty v bankách a krátkodobý finanční majetek. Hlavním smyslem tohoto ukazatele je to, že „pro úspěšnou činnost podniku má zásadní význam hrazení krátkodobých závazků z těch položek aktiv, které jsou pro tento účel určen a nikoliv např. tak, že by byl nucen prodávat hmotný investiční majetek“ (Grünwald, R., Holečková, J., 2001).

Ukazatel má tu nevýhodu, že nebere ohled na strukturu oběžných aktiv a nepřihlíží ke struktuře krátkodobých závazků a k jejich splatnosti.

Ukazatel by měl mít vyšší hodnotu než 1,5. Musím ale zdůraznit, že hodnota výše ukazatele se musí hodnotit podle podmínek a situace v nichž se jednotlivé podniky nacházejí.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Pohotová likvidita odstraňuje vliv nejméně likvidní části oběžných aktiv – zásob. Poměří tedy jen pohotová oběžná aktiva ke krátkodobým závazkům. Podle (Grunwald, R. Holečková, J. 1997, s.197) je vhodnější, více než samotná hodnota ukazatele, sledování jejího vývoje v čase. Z analytických důvodů lze také pohotovou likviditu s ukazatelem běžné likvidity, jejichž vysoký rozdíl ukazuje nadměrnou váhu zásob ve struktuře aktiv podniku. Vyšší hodnota ukazatele je vhodnější pro věřitele, naopak negativní pro managementu podniku a vlastníky, protože vysoký objem oběžných aktiv je vázán ve formě pohotových prostředků, které přinášejí jen minimální zhodnocení. Hodnota ukazatele pohotové likvidity by měla být vyšší než jedna.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Jak hradí podnik své právě splatné dluhy ukazuje hotovostní likvidita. Hodnota ukazatele likvidních aktiv by měla být obvykle vyšší než je 0,2. Jsou do ní zahrnuty všechny hotovostní peníze, cenné papíry, které lze volně obchodovat, peníze na účtech atd.

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Ukazatele na bázi cash flow - Hlavním cílem analýzy cash flow (CF) je „zachytit jevy signalizující platební potíže a posoudit, kam spěje finanční situace podniku“ (Suchánek, 2007). Je nutné vymezit obsah cash flow, který pak následně dosazujeme do jednotlivých ukazatelů. Za nejvíce významné je považováno cash flow, které plyne z provozní činnosti podniku, protože je důležitým zdrojem financování, které je vytvářeno vlastní činností.

Z hlediska rentability je výnosnost celkového kapitálu CF poměr zprovozní činnosti ku celkovému kapitálu společnosti, výnosnost vlastního kapitálu pak poměr provozní činnosti ku vlastnímu kapitálu. Rentabilitu obratu z CF určuje poměr z provozní činnosti ku obratu společnosti. Pro ukazatele likvidity je doporučená hodnota rovna 0,4. Běžná likvidita je stanovena poměrem z provozní činnosti ku krátkodobým dluhům. Pro ukazatele zadluženosti se stanovuje stupeň oddlužení poměrem CF z provozní činnosti ku cizímu kapitálu.

Další typ ukazatele konstruovaného na základě cash flow je ukazatel čistého pracovního kapitálu. Účelem tohoto ukazatele je „vyjádřit a poměřit vnitřní finanční potenciál firmy, tj. schopnost vytvořit z vlastní hospodářské činnosti finanční přebytky, použitelné k financování potřeb (k úhradě závazků, výplatě dividend či podílů na zisku a k financování investic)“ (Sedláček, 2001).

Rozdílem mezi celkovým oběžným aktivem a cizím krátkodobým kapitálem, vypočítáme čistý pracovní kapitál. Čistý pracovní kapitál můžeme vyjádřit těmito důležitými ukazateli:

$$\text{Rentabilita obratu} = \frac{\text{ČPK}}{\text{Roční tržby}}$$

$$\text{Podíl celk.majetku} = \frac{\text{ČPK}}{\text{Celková aktivita}}$$

$$\text{Rentabilita} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{ČPK}}$$

$$\text{Doba obratu} = \frac{\text{ČPK}}{\text{Denní tržby}}$$

1.2.4 Analýza soustav ukazatelů

Výše popsané ukazatele mají tu nevýhodu, že jejich vypovídací schopnost je značně omezena, protože popisují jen některé úseky činnosti podniku. Jestliže je potřeba posuzovat celkovou finanční situaci podniku, je potřeba používat celou soustavu ukazatelů, které lze označit jako modely nebo systémy analýzy. Ekonomická a finanční situace podniku je zobrazena tím detailněji čím více ukazatelů v souboru, který je analyzován, uvedeme. Vysoký počet jednotlivých ukazatelů zapříčiňuje horší orientaci a následně hodnocení daného podniku. Při vytváření soustav ukazatelů se rozlišují: (Sedláček, Hamplová, Úradníček, 1998)

- Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů – typickým příkladem jsou pyramidové rozklady, které slouží k identifikaci logických a ekonomických vazeb mezi ukazateli jejich rozkladem - např. Du Pont analýza
- Účelové výběry ukazatelů – jsou sestavovány na bázi komparativně-analytických nebo matematicko-statistických metod s cílem sestavit takový výběr ukazatelů, které dokážou kvalitně diagnostikovat finanční situaci podniku (její finanční zdraví), resp. predikovat její krizový vývoj. Podle účelu se člení na bonitní (diagnostické modely), které se snaží na základě jednoho syntetického ukazatele vyjádřit finanční situaci podniku a bankrotní (predikční) modely, které jsou podle chování určitých ukazatelů jsou schopny indikovat případné ohrožení finančního zdraví podniku.

1.2.5 Pyramidový rozklad Du Pont

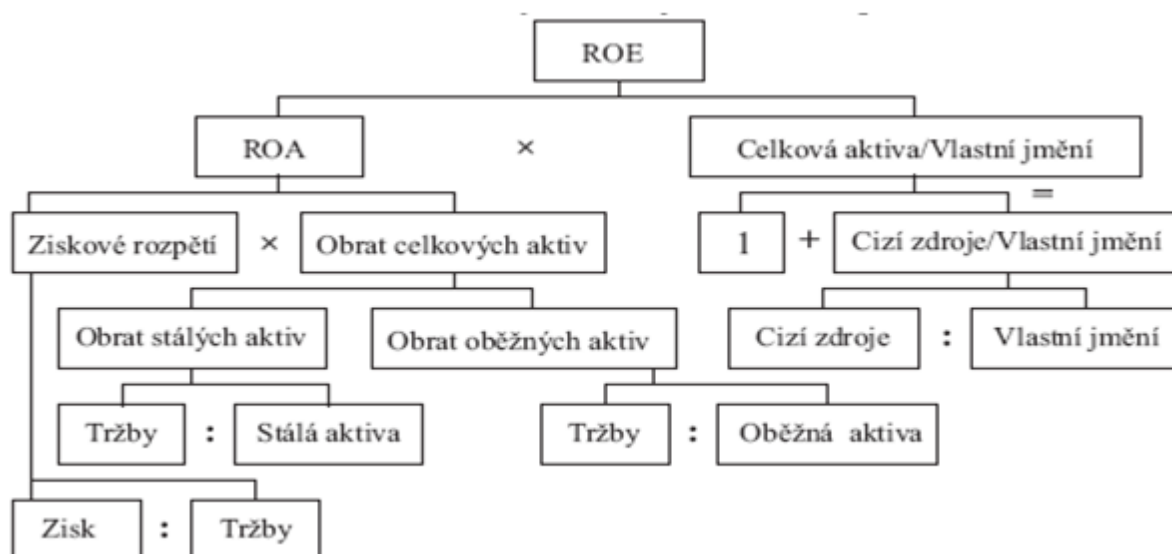
Pyramidové rozklady ukazatelů jsou obvykle uspořádány do tvaru pyramidy, na jejímž vrcholu je ukazatel, který se následně rozkládá pomocí multiplikatивních (součin nebo podíl) nebo aditivních (součet nebo rozdíl) vazeb na jednotlivé příčinné. Du Pont analýza patří mezi nejvýznamnější pyramidový rozklad - jedná se o analýzu rentability (ROE), jejíž součástí je rozklad syntetických ukazatelů na ukazatele dílčí, se kterým přišla v 60 letech nadnárodní chemická společnost Du Pont de Nemours.

Na prvním stupni analýzy je rentabilita vloženého kapitálu (ROA) vyjádřena jako funkce dvou ukazatelů. Jedná se o ukazatel ziskovosti tržeb daný poměrem čistého zisku a tržeb, značený $\frac{Z}{T}$ a ukazatel obratu celkových aktiv $\frac{T}{A}$, kde A značí celková aktiva. Rentabilita celkového vloženého kapitálu se pak počítá dle vztahu:

$$ROA = \frac{\frac{Z}{T} \cdot T}{A}$$

Z pyramidového rozkladu lze odvodit, že na rentabilitu celkového vloženého kapitálu mají vliv různé kombinace ziskovosti tržeb a obratovosti celkových aktiv. Ziskovost tržeb je ovlivněna především výší nákladů, vysoký obrat celkových aktiv je projevem efektivního využívání kapitálu a majetku, se kterým podnik hospodaří.

Obrázek 3 Pyramidový rozklad Du Pont



Zdroj: SUCHÁNEK, P.: *Finanční management*

Pro podnik je vhodné dosahovat co nejvyšší ziskovost tržeb. „Hodnota tohoto ukazatele však musí být posuzována s ohledem na další faktory, a to celkový objem tržeb a rychlost

obratu zásob. Nízká ziskovost tržeb při rychlém obratu zásob a vysokém absolutním objemu tržeb může být výhodnější, neboť absolutní částku zisku lze zvyšovat zvětšováním objemu odbytu i při klesajícím ziskovém rozpětí... Jestliže ziskové rozpětí dlouhodobě klesá, je třeba se zaměřit na analýzu jednotlivých druhů nákladů, neboť ziskové rozpětí je také měřítkem schopnosti podniku ovlivňovat úroveň nákladů. K vyjádření 'relativní úrovně nákladů se používá ukazatel nákladovosti (náklady / tržby) m který je doplňkovým ukazatelem k ukazateli ziskovosti tržeb (zisky / tržby)... Obecně platí, že čím je nižší hodnota tohoto ukazatele, tím lepší jsou hospodářské výsledky podniku, protože 1 Kč tržeb byla vytvořena s nižšími náklady“ (Suchánek, 2007).

Pokud je podnik financován i z cizích zdrojů, projevuje se efekt finanční páky a je možné provést druhý stupeň analýzy. „Efektem finanční páky je vyšší výnosnost vlastního kapitálu, díky multiplikátoru jmění akcionářů (aktiva / vlastní kapitál)“ (Suchánek, 2007).

1. stupeň analýzy: $ROE = ROA$

2. stupeň analýzy:

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{VK} = \frac{\text{Čistý zisk}_{\square A}}{VK} = \frac{\frac{\text{Čistý zisk}_{\square T}}{T} \square \text{Celk. aktiva}}{VK}$$

Druhý stupeň analýzy naznačuje, jak jednotlivé složky celkových aktiv – ziskové rozpětí, obrat celkových aktiv a finanční páka – působí při stanovování rentability vlastního kapitálu.

1.2.6 Bonitní a bankrotní modely

Bankovní instituce vyvinuly vlastní modely, které se nazývají bonitní a bankrotní modely. Ty se staly základnou pro rozhodnutí udělit či neudělit půjčku. Tyto modely identifikují a hodnotí velikost rizika, které by bankovní instituce nesly v případě poskytnutí úvěru.

Pro účely této práce byly vybrány z velkého množství bonitních modelů ty nejvíce rozšířené – Kralickův rychlý test a Altmanův index důvěryhodnosti.

Index bonity je založen na multivariační diskriminační analýze a pracuje s následujícími 6 ukazateli, které jsou zahrnuty do rovnice pro její výpočet:

- x_1 = cash flow / cizí zdroje
- x_2 = celková aktiva / cizí zdroje
- x_3 = zisk před zdaněním / celková aktiva
- x_4 = zisk před zdaněním / celkové výkony
- x_5 = zásoby / celkové výkony
- x_6 = celkové výkony / celková aktiva

$$B_i = 1,5x_1 + 0,08x_2 + 10x_3 + 5x_4 + 0,3x_5 + 0,1x_6$$

Čím je hodnota index bonity vyšší, tím je finančně ekonomická situace podniku lepší. Hodnocení indexu bonity uvádí následující tabulka.

Tabulka 1 Hodnocení indexu bonity

Extrémně špatná	Velmi špatná	Špatná	Určité problémy	Dobrá	Velmi dobrá	Extrémně dobrá
-3 až -2	-2 až -1	-1 až 0	0 až 1	1 až 2	2 až 3	> 3

Kralickův rychlý test (Q test) - Kralick vybral z jednotlivých skupin ukazatelů čtyři ukazatele a podle jejich výsledných hodnot přiděluje podniku body. Kralickův rychlý test byl sestaven P. Kralickem v roce 1990 a pracuje s celkem čtyřmi ukazateli. První dva hodnotí finanční stabilitu firmy, další dva její výnosovou situaci. Jednotlivým ukazatelům jsou pak stejně, jako tomu bylo v předchozím případě, přiřazovány body. Výsledná známka je pak dána aritmetickým průměrem jednotlivých bodových hodnocení. Vybrané ukazatele jsou:

- Kvóta vlastního kapitálu – podíl celkového vlastního kapitálu na celkové bilanční sumě a vypovídá o finanční síle podniku

- Doba splácení dluhu z CF – ukazuje, za jak dlouhou dobu by byl podnik schopen splatit všechny své dluhy, pokud by každý rok generoval stejné cash flow jako v právě analyzovaném roce. CF se pro tento případ vypočítá jako výsledek hospodaření za účetní období v součtu s odpisy a změnami stavu rezerv
- Rentabilita tržeb – měřena z cash flow
- Rentabilita aktiv – odráží celkovou výdělečnou schopnost firmy.

Tabulka 2 Kralickův rychlý test (Q test)

Ukazatel	Výborně	Velmi dobře	Dobře	Špatně	Ohrožení
	1	2	3	4	5
Kvóta VK	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
Doba splácení dluhu z CF	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	< 20 let	< 30 let
CF v tržbách	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

Zdroj: Kislíngrová, E., Hnilica, J.: *Finanční analýza: krok za krokem*. str. 77

Altmanův index důvěryhodnosti - Tento index byl sestaven v roce 1968 prof. Altmanem, který vytipoval na základě statistické analýzy souboru podniků několik ukazatelů, které ze statistického hlediska byly schopny předpovídat finanční krach podniku. Index se vypočítá na základě diskriminační analýzy. Jejím výsledkem je rovnice, do které se dosazují hodnoty finančních ukazatelů. Na základě výsledků se o podniku dá s pravděpodobností říci, jestli se jedná do budoucna o prosperující podnik nebo podnik mířící k bankrotu. Altmanova rovnice vychází z následujících pěti ukazatelů:

- $x_1 = \text{EBIT} / \text{celková aktiva}$
- $x_2 = \text{tržby} / \text{celková aktiva}$
- $x_3 = \text{tržní hodnota vlastního kapitálu} / \text{účetní hodnota dluhu}$

- x_4 = zadržené zisky / celková aktiva, kde zadržené zisky jsou výsledky hospodaření za účetní období spolu s výsledky min.let a fondy ze zisku
- x_5 = čistý pracovní kapitál / celková aktiva

$$Z = 0,717x_1 + 0,847x_2 + 3,107x_3 + 0,420x_4 + 0,998x_5$$

Pro hodnotu Z faktoru platí následující tabulka:

Tabulka 3 Z faktor

Z faktor	
> 2.99	předpovídáme uspokojivou finanční situaci
1.8 - 2.98	"šedá zóna" nevyhraněných výsledků
< 1.8	podnik ohrožují vážné finanční problémy

Index IN 01 – index důvěryhodnosti českého podniku - snaží se posoudit finanční riziko českých podniků z pohledu světových ratingových agentur. Index je sestaven speciálně na české prostředí a funguje podobně jako Altmanův model. Narozdíl od něj je doporučován pro roční hodnocení finančního zdraví. Výpočet je udáván jako:

$$IN01 = 0,13 \frac{A}{Z} + 0,04 \frac{EBIT}{U} + 3,92 \frac{EBIT}{A} + 0,21 \frac{V}{A} + 0,09 \frac{OA}{(KZ + KBU)}$$

Tabulka 4 Index IN 01

Index IN 01	
> 1.77	podnik vytváří hodnoty
0.75 - 1.76	"šedá zóna" nevyhraněných výsledků
< 0.75	podnik ohrožují vážné finanční problémy, bankrot

1.2.7 Regresní a korelační analýza

Cílem regresní a korelační analýzy je hlubší proniknutí do podstaty sledovaných jevů a identifikace příčinných (kauzálních) souvislostí mezi sledovanými jevy. Příčinnou souvislostí mezi dvěma jevy se rozumí situace, kdy existence jednoho jevu má za následek existenci jiného jevu.

Závislostí mezi proměnnými lze rozdělit na závislost pevnou a závislost volnou. Pevná závislost označuje stav, kdy se při výskytu jednoho jevu (nebo proměnné) musí

s pravděpodobností rovnou 1 vyskytovat i jev druhý. Volná závislost označuje stav, kdy výskyt jednoho jevu ovlivňuje výskyt druhého jevu ve smyslu zvýšení pravděpodobnosti výskytu druhého jevu při výskytu jevu prvního. Pokud bude mezi dvěma proměnnými volná závislost, můžeme při změně hodnoty jedné proměnné očekávat tendenci i ke změně druhé proměnné. Pokud se volná závislost týká kvantitativních statistických znaků, lze ji označit jako statistickou závislost.

K deskripci a poznání statistických závislostí slouží regresivní a korelační analýza. Jednostrannými závislostmi se zabývá regresivní analýza. Využívá se v situaci, kdy na základě nezávisle proměnné (příčina) zkoumáme proměnu závisle proměnné (následku). Vzájemnými závislostmi se zabývá korelační analýza – klade důraz více na intenzitu vzájemného vztahu než na zkoumání příčiny a následku.

1.2.8 Analýza časových řad

Časovou řadu lze definovat jako posloupnost věcně a prostorově srovnatelných pozorování (dat), která jsou jednoznačně uspořádána z hlediska času ve směru minulost – budoucnost. Analýzou časových řad se pak rozumí soubor metod, které slouží k popisu těchto řad (případně i předvídání jejich budoucího chování).

Časové řady můžeme členit dle rozhodného časového hlediska na časové řady intervalové (velikost závisí na délce intervalu, během něhož je sledován) a časové řady okamžikové (ukazatele jsou sledovány k určitému okamžiku) nebo dle periodicity sledování na časové řady dlouhodobé (roční) a časové řady krátkodobé (sledovány v týdenních až čtvrtletních periodách).

Jedním z prvních úkolů analýzy časových řad je získat rychlou a hrubou představu o charakteru procesu, který tato řada reprezentuje – proto mezi základní metody patří vizuální analýza výsledků analýzy (grafů), které pomohou rozpoznat dlouhodobé tendence či pravidelné změny, které v pozorovaném procesu probíhají. Tento první krok analýzy má však převážně deskriptivní charakter a neumožňuje poznání hlubších souvislostí v pozorovaném procesu ani identifikace vlastností těchto procesů. K základním charakteristikám časových řad patří diferenciací různého řádu, tempo a průměrné tempo

růstu. Pro klasické modelování časových řad se užívá metody dekompozice celkem na čtyři složky:

- Trendová složka T_t – trendem se rozumí dlouhodobý vývoj hodnot analyzovaného ukazatele v čase
- Sezónní složka S_t – pravidelně opakující se odchylka od trendové složky, která se vyskytuje s opakování kratší nebo rovnou jednomu roku
- Cyklická složka C_t – kolísání v důsledku dlouhodobého cyklického vývoje delší než jeden rok
- Náhodná složka ε_t – jedná se o náhodnou složku, jejíž chování můžeme popsat pravděpodobnostně.

2 ANALÝZA RIZIK

Riziko jako takové je pojem, kterým označujeme nejistý výsledek s možným nežádoucím stavem. Představuje hrozbu či předpokládaný problém, nebezpečí vzniku škody, selhání či neúspěch nebo také poškození, ztrátu či zničení vlastnictví společnosti. Vyjadřuje určitou míru nejistoty dosažení výsledku, který je rozdílný od výsledku očekávaného. Ve společnostech a organizacích rizika souvisejí zejména s okolním prostředím, inovacemi, změnami a se zdroji. Předcházet jim jde pomocí vhodného řízení a jejich dopady lze zmírnit pomocí pojištění společnosti. Mezi hlavní charakteristiky rizik řadíme:

- Míra pravděpodobnosti rizika – pravděpodobnost, že riziko nastane
- Úroveň rizika
- Dopady rizika – důsledky, které se projeví, pokud nastane riziková situace
- Předvídatelnost rizika – šance, že riziko lze předem identifikovat a předvídat
- Míra ovlivnitelnosti rizika – rizika ovlivnitelná, částečně ovlivnitelná a neovlivnitelná
- Vztah k organizaci – spadají sem interní rizika (tyto druhy rizik může subjekt ovlivňovat a řídit, projevují se uvnitř organizace), externí rizika (rizika subjekt nemůže přímo ovlivňovat, jedná se o faktory prostředí)
- Pořadí působení - rizika vzniku a odstranitelnosti jsou primární, sekundární (druhy rizik vznikající při eliminaci primárních rizik) a zbytková (zůstatková, reziduální) - tento typ rizik zůstává po eliminaci rizika, jedná se o riziko, které je subjekt ochoten nést
- Velikost rizika – malá, střední a velká

- Míra akceptovatelnosti rizik - nezbytná (nutná), únosná (přijatelná) a neúnosná (nepřijatelná)
- Pravděpodobnost vzniku a působení – rizika nepravděpodobná, málo pravděpodobná, pravděpodobná, velmi pravděpodobná a téměř jistá
- Rozsah působení rizik - systematická (typ rizik platný pro všechny podnikatelské subjekty), nesystematická (rizika platí pouze pro určitý obor podnikání). (Managementmania, ©2015)

Řízení rizik je soustavná, opakující se sada navzájem provázaných činností, jejichž cílem je řídit potenciální rizika, tedy omezit pravděpodobnost jejich výskytu nebo snížit jejich dopad. Účelem řízení rizik je předejít problémům či negativním jevům, vyhnout se krizovému řízení a zamezit vzniku problémů. Řízení rizik se skládá se ze čtyř vzájemně provázaných fází, a to z identifikace rizik, zhodnocení rizik, zvládnutí rizik (respektive jejich zmírnění) a monitoringu rizik. Existuje celá řada druhů rizik v odlišných oblastech podnikání:

- Ekonomická a finanční rizika – sem řadíme úvěrová rizika, investiční rizika (odhad ziskovosti a spolehlivosti investice), pojišťovací a zajišťovací rizika (odhad velikosti rizika a pravděpodobnosti pojistné události)
- Projektová rizika
- Tržní rizika
- Technická rizika
- Sociální rizika
- Provozní rizika
- Bezpečnostní rizika

Stěžejní pro řízení rizik je jejich analýza. Pomocí ní zjišťujeme míru nebezpečí neboli hrozby, kterým je společnost vystavena, jak moc jsou její aktiva vůči hrozbám zranitelná, jak vysoká je pravděpodobnost, že tato zranitelnost společnosti nastane a jaký dopad to na společnost bude mít. Základní principy řízení rizik lze shrnout jednoduše takto:

- Veškeré lidské činnosti přináší určitá rizika
- Neexistuje nulové riziko

Odpovědnost za řízení rizik je ve společnosti rozložena v rámci celého managementu. Nejvyšší odpovědnost má samozřejmě vlastník či statutární orgán a nejvyšší management společnosti. V malých organizacích je odpovědnost za řízení rizik koncentrována na úrovni statutárního orgánu, protože není efektivní zaměstnávat specializovaného manažera rizik na plný úvazek. Ve středních a velkých organizacích je odpovědnost rozložena na jednotlivé manažery. Velké organizace nebo organizace podnikající v rizikovém prostředí (banky, pojišťovny, petrochemický a energetický průmysl, letecký průmysl, doprava) mají určeného specialistu, který je označován jako manažer rizik. Téměř vždy je řízení rizik spojeno s rolí finančního ředitele, neboť dopady rizik a škody i protiopatření lze finančně vyjádřit a mají dopad na finanční plánování. (Managementmania, ©2015)

2.1 Ekonomická a finanční rizika

Ekonomická a finanční rizika v managementu rizik, jsou pojmem, který zahrnuje rizika ovlivňující ekonomické výsledky podniku. Tento druh rizik patří mezi nejvýznamnější. Jedná se o rizika spojená s hospodařením a řízením ekonomiky v podniku, s chybami v jiných oblastech podniku i faktory vně podniku. Uvnitř podniku to mohou být rizika spojená s nevhodným finančním řízením včetně důsledků s ním spojených (ztráta, zadluženost, problémy s likviditou atd.), nastavení systému vnitropodnikového řízení a nevhodného řízení jiných oblastí podniku, především efektivnosti výroby. Vně podniku se pak jedná především o podmínky podnikání - politické, legislativní, obchodní, tržní a ekonomické. U ekonomických a finančních rizik je důležité věnovat se jejich prevenci. (Managementmania, ©2015)

Mezi tyto rizika patříme úvěrová rizika, riziko insolvence, investiční rizika, pojistná rizika a měnová rizika. U rizik investičních se snažíme o odhad ziskovosti a spolehlivosti investice, u rizik pojistných pak o správný odhad velikosti rizika a pravděpodobnosti pojistné události. V měnovém riziku přihlížíme k rizikům, které vyplývají ze změn kurzů v mezinárodním obchodě.

2.2 Tržní rizika

Tržní neboli obchodní rizika v managementu rizik jsou taková, která označují riziko spojené s úspěšností společnosti na trhu. K těmto rizikům řadíme poptávková a prodejní rizika a rizika spojená s preferencemi koncových spotřebitelů spolu s chováním konkurence. Každá společnost by tedy měla dbát také na svou vlastní konkurenceschopnost, aby na trhu obstála a těmto rizikům se vyhnula.

2.3 Technická rizika

Technická nebo také technologická či inovační rizika vycházejí z předpokladu, že se jedná o hrozby a škody způsobené používáním nových a nevyzkoušených technologií a technických zařízení spolu s neozkoušenými výrobními prostředky. Tato rizika řadíme do rizik podnikatelských a jejich existence je dána neustálým rozvojem a inovacemi technologií. Vznikají tedy v důsledku zavádění nových produktů na trh.

V praxi se těmto rizikům dá předcházet či je včas odhalit díky celé řadě metod řízení kvality, které dodrží výrobce od vývoje až po zavedení produktu na trh. Další úspěšný krok k eliminaci těchto rizik je vzdělávání a školení pracovníků či koncových spotřebitelů.

2.4 Sociální rizika

Tato rizika jsou v managementu rizik spojována s lidskou činností, chováním a jednáním jednotlivých lidí. Lze je rozdělit do podskupin, které jsou závislé na konkrétní situaci a jsou poměrně rozsáhlé. První z nich označujeme jako manažerská rizika, která souvisejí s nevhodnými a špatnými rozhodnutími manažerů či vlastníků společnosti. Další skupinu tvoří tzv. sociálně patologická rizika, kam řadíme podvody a krádeže. Velmi specifickou skupinou, závislou také na geografii a umístění společnosti jsou skupinové hrozby, které ovlivňují přírodní katastrofy, konflikty či míra migrace z důvodu špatné hospodářské

situace v dané lokalitě. Poslední podskupinu tvoří zdravotní rizika, která spojujeme např. s pandemií.

2.5 Provozní rizika

Provozní rizika (někdy také výrobní rizika) v managementu rizik, je pojem, který označuje druh podnikatelského rizika. Jedná se o rizika plynoucí z výpadku plynulého provozu či poruchy. Mezi tyto rizika patří výpadky elektrické energie, poruchy a havárie, kvůli kterým jsou vyrobeny zmetky nebo zastavena výroba, náhrada za nemocného pracovníka nebo pracovníka odcházejícího z pracovního místa.

U provozních rizik je důležité věnovat se jejich prevenci, při té se ovšem mohou vyskytnout sekundární rizika. Pokud i přes provedená opatření dojde k havárii, je nutné se intenzivně věnovat odstranění jejích důsledků, aby se minimalizoval dopad související s přerušением výroby.

2.6 Bezpečnostní rizika

Mezi další důležitou skupin rizik je třeba zmínit bezpečnostní rizika, což je souhrnný výraz pro rizika spojená s bezpečností osob, aktiv a informací. Řadí se mezi ně personální bezpečnost, která řeší problematiku poškození majetku, zdraví a života osob a v současnosti také ochranu osobních údajů. Další skupinou jsou rizika spojená s fyzickou bezpečností jako je poškození zařízení, narušení objektů a systémů. Poslední skupina bezpečnostních rizik se zabývá analýzou informačních rizik, které představují zejména narušení bezpečnosti dat, sítí a informačních systémů a také zneužití a poškození dat.

3 MOŽNOSTI FINANCOVÁNÍ PODNIKU

Finance podniku zahrnují pohyb peněžních prostředků, kapitálu a finančních zdrojů a to pohyb, při kterém se podnik dostává do různorodých kvantitativních a kvalitativních peněžních vztahů s ostatními podnikatelskými subjekty, ale také se zaměstnanci a státem. Finanční řízení je definováno jako subjektivní ekonomická činnost zabývající se získáváním pro podnik potřebných peněžních prostředků a kapitálu, a to z různých finančních zdrojů formou financování a poté přemísťování peněz do různých forem nepeněžního majetku formou investování. S financováním společnosti je spojena i další činnost, kterou je rozdělování zisku. Jedná se o tzv. dividendovou politiku. Cílem řízení podniku je maximalizace tržní hodnoty vlastního majetku firmy. Základem finančního řízení je finanční rozhodování o výběru nejvhodnějších variant pohybu peněz, kapitálu a finančních zdrojů a kontrola realizace těchto rozhodnutí.

Finanční řízení je nejen dominantním, ale i integrujícím činitelem při řízení podniku. Tyto role spočívají v tom, že veškerá činnost podniku je spojena s pohybem peněz (zakládání, provoz, ukončení nebo spojení či rozdělení firmy). Základem měření úspěšnosti podniku jsou finance. Projev činitelů spočívá v tom, že všechny podniky, které chtějí úspěšně fungovat, si stanovují finanční cíle, a ty jsou součástí ostatních podnikových cílů. V současné době převládá ve většině podnicích názor, že nejde pouze o maximalizaci zisku, a proto se k cílům finančního řízení přidávají i ostatní dílčí úkoly. Cíle finančního řízení můžeme rozdělit na strategické neboli základní cíle, na udržení finanční stability, samotné finanční cíle, dále na maximalizace hodnoty majetku, cíle integrace činností a cíl uspokojit zákazníky. Další podstatný cíl podniku by mělo být dosažení stálé likvidity, tedy schopnosti splácet vklady věřitelům a schopnost přeměnit finanční instrumenty na peníze.

K úspěšnému zajišťování cílů je nutné se opírat o základní principy finančního řízení, kterých existuje několik.

Princip peněžních toků - zdůrazňuje, že pro finanční řízení jsou důležité peněžní toky a to, jak společnost získává příjmy a jak je dále vydává. I podnik, který vykazuje zisk, může být ve špatném finančním stavu.

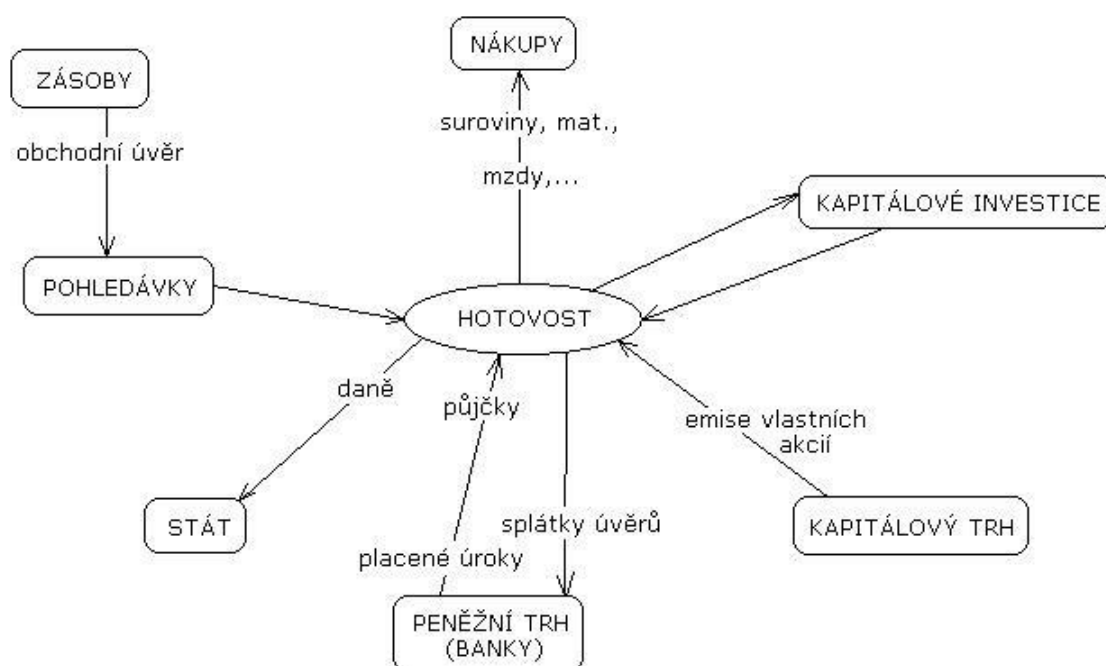
Princip čisté současné hodnoty – spočívá v investicích do činností, které vykazují čistou současnou hodnotu pozitivní. Tato hodnota představuje rozdíl mezi diskontovanými peněžními příjmy a výdaji z určité činnosti, princip zohledňuje nejen výši peněžních prostředků a výdajů, ale i jejich časové rozložení. Z hlediska dnešní finanční teorie je tento princip upřednostňován před hlediskem návratnosti peněžních prostředků.

Princip respektování faktoru času je zásada, která se dá zejména v bezinflačním prostředí vyjádřit pravidlem, že koruna, kterou mám teď, nemá stejnou hodnotu, jako kdybych ji získal zítra. Jedná se primárně o investování a získávání zisků.

Princip zohledňování rizika zdůrazňuje, že v každém podnikání existuje riziko. Princip optimalizace kapitálové struktury hledá optimální poměr mezi vlastním a cizím kapitálem. Princip zohledňování stupně efektivnosti kapitálového trhu vychází z teorie efektivnosti kapitálových trhů a rozlišuje tři stupně - vysoce efektivní, středně efektivní a neefektivní. Obecně se žádný trh nikdy nemůže chovat zcela efektivně, kvůli existenci daných anomálií. Posledním principem je plánování a analýza finančních údajů.

Možnosti finančního řízení v rámci podniku lze vyjádřit jeho peněžními toky, viz Obrázek 4.

Obrázek 4 Peněžní tok uvnitř podniku



3.1 Bankovní úvěry

Úvěr je nenávratný peněžní vztah, kdy věřitel poskytuje dlužníkovi sumu peněz na určitou dobu a očekává, že do vypršení doby mu bude suma vrácena i s úroky. Úvěry lze klasifikovat z nejrůznějších pohledů, existuje i skupina spotřebitelských úvěrů, které jsou poskytovány nepodnikatelským subjektům. Úvěry jsou spláceny z peněžních toků vytvářených podnikatelským subjektem. Z hlediska bank jsou preferovány takové firmy, kdy financovaný předmět dokáže generovat peněžní prostředky a ty zajistí splácení úvěru i s úroky. V drtivé většině je vyžadováno, aby splácení vycházelo z cash flow. Podnikatelské úvěry členíme na:

- Finanční úvěry – krátkodobé, střednědobé a dlouhodobé
- Závazkové úvěry a bankovní záruky – akceptační úvěr, avalový úvěr a bankovní záruky.

Krátkodobé úvěry se dělí na kontokorentní, eskontní, lombardní, revolvingový a další. Kontokorentní úvěry jsou nejčastěji poskytované úvěry na celém světě. Jedná se o přečerpání účtu do debetu v rámci úvěrového rámce. Z hlediska podnikatele má jednu velkou výhodu a tou je snadné řízení CF (rychlé finanční prostředky) a likvidita podniku je větší. Z hlediska bankovního podnikání je kontokorentní úvěr spojen s vyššími náklady a riziky a je z krátkodobých úvěrů nejdražší, tedy zatěžuje dlužníka vyššími úroky. Eskontní úvěr je poskytován na základě odkupu cenných papírů, nejčastěji odkupem směnky. Velikost úvěru je rovna hodnotě směnky s odečtenou hodnotou diskontu. Jedná se o nejlevnější úvěry na trhu. Revolvingový úvěr je úvěr, kdy na jednu smlouvu je opakovaně poskytnuta peněžní hotovost. Lombardní úvěr se poskytuje na základě zástavy movitých věcí (např. ocenitelné práva). K tomuto úvěru je zapotřebí zástavní smlouva, která musí splňovat podmínky stanovené touto smlouvou.

Střednědobé úvěry jsou úvěry se splatností 1 – 5 let, u dlouhodobých pak splatnost 4 a více let, každá banka si však tyto hranice stanovuje sama. Z hlediska podnikatelských úvěrů a techniky úvěrování se rozlišují úvěry lombardní (investiční) a hypoteční, který je poskytován až na dobu 30 let. Hypoteční úvěr je nejznámější ve spojení se zástavou nemovitostí. Pokud je účelem úvěru nákup bytu či domu jde o pravou hypotéku. Základem

je zajištění pomocí zástavy nemovitostí a zároveň je zástava provedena na základě zástavní smlouvy a zápisem do katastru nemovitostí.

Mezi nefinanční neboli závazkové úvěry lze zařadit všechny úvěry úzce spjaté s existencí směnky. Jedná se o akceptační úvěr, kdy banka neposkytne hotové peníze, ale pouze záruku na směnku, směnečníkem na směnce je banka a směnka má lepší bonitu. Dalším typem, rozšířeným v ČR jsou bankovní záruky a upravuje je obchodní zákoník. Banky tak mohou poskytovat mimo klasických záruk také akcesorickou záruku, která má těsný vztah se záruční věcí, tedy zanikne-li věc, která je zárukou, zanikne i záruka. Dále je to záruka abstraktní, kdy ručení je obsaženo v záruční listině a neváže se fyzicky k žádné věci, platební záruka související s platebním závazkem klienta, kdy se banka zavazuje, že v případě neplnění ze strany klienta, bude banka platit za něj. Poslední je neplatební záruka, kdy se jde např. o dodání zboží, vykonání určité služby, postavení budovy.

3.2 Faktoring

Faktoring je smluvně založený průběžný a zároveň rámcový odkup krátkodobých pohledávek vzniklých na základě poskytnutého obchodního nezajištěného úvěru. Faktoringová společnost vytvoří pro konkrétního klienta určitý rámec, který klient nesmí s pohledávkami přesáhnout. Podnik může tedy prodat několik pohledávek najednou, ale přitom nesmí přesáhnout rámec. K odkupu pohledávky faktoringovou společností je potřeba splnit tyto podmínky:

- pohledávka musí být nezajištěna
- krátkodobost pohledávky (do 180 dnů)
- pohledávka nesmí být spojena s právy třetí osoby, zejména nesmí být prováděno vzájemné kompenzování pohledávek
- musí existovat možnost postoupení pohledávky
- pohledávka musí být za dostatečně bonitního klienta pro faktora (postup prověřování bonity je stejný jako u bank)

Factoring lze používat jak v tuzemských, tak i v mezinárodních obchodních vztazích, kde je však prováděn prostřednictvím dvou faktorů (jeden v ČR a jeden v zahraničí), čím se stává dražším. V rámci mezinárodního faktoringu se nejčastěji jedná o bezregresní faktoring. Regresní faktoring se vyznačuje tím, že dlužník, který svoji pohledávku nezaplatí včas, faktorovi zaplatí navíc určitou částku, kterou vynaložil za vymáhání této pohledávky. Obecně lze říci, že náklady spojené s faktoringem jsou dány faktoringovou provizí (od 1 do 3 % z hodnoty pohledávky). Provize v sobě zahrnuje rizikovou složku a nákladovou složku, která je závislá na rozsahu služeb a náročnosti. Do rizikové složky se zahrnuje i riziková marže.

Factoring dělíme na základní funkce:

- garanční funkce – faktor garantuje, že v určité době částku zaplatí, ať už ji vymůže od dlužníka nebo ne
- předfinancování – faktor zaplatí sumu pohledávky před její splatností
- doprovodné funkce – spočívají v obsluze pohledávek. V okamžiku odkupu se faktor zavazuje, že bude vyřizovat další úkoly spojené s pohledávkou (vymáhání, vyplňování statistických výkazů, daňové záležitosti, atd.)

Výhody faktoringu spočívají v tom, že podnik může dodávat na nezajištěný dodavatelský úvěr, existuje větší konkurenceschopnost odběratele, snižují se náklady dodavatele na vymáhání pohledávek, lze využít možnosti získání zdrojů na krytí pohledávek (zlepšení CF) a snižuje se rizikovost podnikání.

3.3 Leasing

Leasingem se rozumí finanční pronájem určité věci, který lze rozlišit na operační, operativní a finanční. Operační a operativní leasing se nejvíce blíží klasickému nájmu. Vlastníkem je leasingová společnost, kdy určitou věc opakovaně pronajímá klientům. Leasingová společnost, jako vlastník, musí věc udržovat a opravovat. Vlastnictví nikdy nepřechází na jiného majitele. Této formy je nejvíce využíváno u strojů a zařízení, které

podnik nepotřebuje stále, ale pouze sezóně. Leasingové společnosti věc pronajímají obvykle i s obsluhou (např. letadlo i s posádkou). U finančního leasingu je vlastníkem také leasingová společnost, ale na konci leasingové smlouvy přechází vlastnictví na pronajímatele po zaplacení symbolické částky, nejčastěji se s touto formou setkáváme u nákupu aut.

Pravidla leasingu upravuje zákon o dani z příjmu. Leasing je svojí formou podobný splátkovému prodeji, ale s tím rozdílem, že u splátkového prodeje je majitelem zboží kupující od prvního převzetí zboží.

II. PRAKTICKÁ ČÁST

4 INFORMACE O PODNIKU

Společnost ASG Service s.r.o. je společnost se sídlem v Brně, zabývající se ostrahou obchodních domů, společenských center, průmyslových objektů, areálů a staveb. Byla založena v roce 2011, ale její kořeny sahají až do roku 1992. Společnost se dále zabývá komplexními službami v oblasti komerční bezpečnosti, montáží technických zařízení, správou nemovitostí a úklidovými službami. Firma je zaměřena výhradně na český trh. Hlavním impulsem pro vznik společnosti bylo setkání zkušených manažerů v oboru bezpečnosti, kteří měli zájem poskytovat klientům požadované služby na nejvyšší úrovni. Tato priorita je i nadále hlavním cílem společnosti. Společnost se zabývá zejména ostrahou obchodních domů, společenských center, retailu a jiných zařízení, ostrahou průmyslových objektů, areálů a staveb. Snaží se zajistit komplexní služby v oblasti komerční bezpečnosti. Jako vedlejší činnost také zprostředkovává montáže technických zařízení, správu nemovitostí a úklidové služby.

Služby společnosti lze rozdělit do čtyř sektorů na fyzickou ostrahu, divizi technologií, facility management a náhradní plnění.

4.1 Fyzická ostraha

Tento sektor zahrnuje následující činnosti – strážný, obchodní detektiv, operátor kamerových systémů CCTV, strážný psovod, recepční, detektivní činnost a kontrola práce neschopných. Strážný je bezpečnostní pracovník provádějící nepřetržitou ostrahu a informační službu v objektu klienta. Provádí bezpečnostní dohled pochůzkovou činností za využití elektronického systému KOS 1000 se zaměřením na neporušenost oplocení, uzamčení budovy a parkujících automobilů. Obchodní detektiv je také bezpečnostní pracovník, se zaměřením na provádění přímé detektivní činnosti převážně v obchodech a obchodních domech, která spočívá ve sledování zákazníků, zaměstnanců, dodavatelů a jiných osob, které zcizují, ničí či poškozují majetek klienta. Operátor kamerových systémů CCTV provádí monitorování zájmové oblasti z hlediska vysledování možného páchaní trestné činnosti. Dále koordinuje činnost pracovníků ostrahy při evakuaci objektu v případě ohrožení. Strážný psovod provádí tutéž činnost jako strážný za pomoci psa služebního plemene k tomuto účelu řádně vycvičeného. Detektivní činnost je nabízena klientům

k odhalování vnitřní trestné činnosti a kontrola práce neschopných je klientům nabízena jako nezávislá kontrola zaměstnanců v pracovní neschopnosti. (ASG security, ©2015)

4.2 Divize technologií

V tomto sektoru společnost nabízí elektronické zabezpečovací systémy, elektronické požární signalizace, kamerové systémy CCTV, ochranu perimetru, vstupní a docházkové systémy a mechanické zabezpečení. Elektronické zabezpečovací systémy slouží k ochraně majetku a prostoru určeného k zabezpečení. Reaguje na narušení objektu poplašným signálem odeslaným přes GSM modul na mobilní telefon. V případě napojení na centrální ochranu je realizován výjezd zásahové jednotky. Elektronická požární signalizace slouží k detekci kouře nebo tepla a tím i požáru, opět je napojena na ústřednu. Kamerové systémy CCTV (Closed Circuit Television) jsou uzavřenými televizními okruhy, které jsou v současnosti jedním z nejoblíbenějších bezpečnostním prvkem. Zabezpečení perimetru slouží jako primární ochrana pro důležitá zařízení typu vojenské prostory, vodárenské objekty apod. Dále je klientům nabízena instalace vstupních a docházkových systémů pro potřeby dohledu nad pohybem osob v objektu či ve firmě. Mechanické zabezpečení obsahuje dodání bezpečnostních dveří, zámků, mříží či fólií v oknech. (ASG security, ©2015)

4.3 Facility management

Zde se firma soustředí na zajištění technické správy budov, úklidové služby, bezpečnost práce a požární ochranu a správcovství budov. Technická správa budov se zabývá průběžnou kontrolou provozně technického stavu spravovaného objektu. Úklidové služby poskytované společností obnáší více možností jako denní úklid, jednorázový úklid, vnitřní úklid a venkovní úklid. Bezpečnost práce a požární ochrana je služba, která poskytuje klientovi vypracování komplexní dokumentace, pravidelné kontroly v oblasti a školení pracovníků. Službu správce budovy nabízí firma pro administrativní a obchodní komplexy. Služba je prováděna v souladu s požadavky klienta a postupem dle zákona. (ASG security, ©2015)

4.4 Náhradní plnění

Zaměstnanci firmy ASG service se zdravotním postižením podle § 67 zákona č. 435/2004 Sb. o zaměstnanosti, tvoří více jak 50% z celkového počtu zaměstnanců, což firmě umožňuje dle § 81 odst. 2, písm. b zákona 435/2004 Sb. poskytovat náhradní plnění pro klienty. Obchodní partneři tak mohou využít zákonné požadavky na náhradní plnění a zároveň podporovat zaměstnávání osob se zdravotním postižením, jejich zapojení do pracovního procesu, zajištění příjmu. Společnost tímto zaměstnáváním sleduje zájem integrace zdravotně postižených na pracovním trhu a naplňování cíle korektnosti vůči zákazníkům, pracovníkům a obecně celé společnosti. (ASG security, ©2015)

4.5 Ekonomická analýza společnosti

Základní kapitál podniku je od roku 2011 roven 200 000 Kč. Výše vlastního kapitálu dosahovala v roce 2014 4 815 000 Kč. Společnost se dělí na dvě části, a sice ASG service a ASG guard, kde každá má přiděleno vlastní identifikační číslo. Jednatel firmy je Patrik Bazala a jejím jediným vlastníkem je společnost Patrick consulting. Společnost ASG guard sídlí na Nováčkova 58 v Brně, společnost ASG service na Orlí 3, v Brně.

Předmětem podnikání je ostraha majetku a osob, jedná se o koncesovanou živnost. Oprávnění k této činnosti bylo vydáno 20.5.2011 na dobu neurčitou. Předmětem podnikání dle zákona je výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona. Obory činnosti, které jsou příslušné pro firmu uvádí následující tabulka:

Tabulka 5 Obory činnosti

zahájeno	obor činnosti
20.5.2011	poradenská a konzultační činnost, zpracování odborných studií a posudků
20.5.2011	reklamní činnost, marketing, mediální zastoupení
18.12.2012	realitní činnost, správa a údržba nemovitostí
12.3.2014	služby v oblasti administrativní správy a služby organizačně hospodářské povahy
23.1.2015	zprostředkování obchodu a služeb
23.1.2015	velkoobchod a maloobchod
23.1.2015	pronájem a půjčování věcí movitých

K danému předmětu podnikání je také zřízena provozovna, a sice na ulici Nováčkova 58, v Brně-Husovicích. Firma je držitelem normy ISO 9001/2009 Systém managementu

kvality pro obory zajištění ostrahy majetku a osob včetně technického zabezpečení, zajištění služeb soukromých detektivů a správa nemovitostí. Jak již bylo zmíněno, firma zaměstnává řádově stovky zaměstnanců, z nichž jsou více než 50 % osobami se zdravotním postižením podle § 67 zákona č. 435/2004 Sb., o zaměstnanosti.

Účetní období společnosti je od jejího počátku, vždy od 1. ledna do 31. prosince. Pro účely bakalářské práce byla zvolena finanční analýza v rozmezí let 2012 – 2014. Pro účely práce se budeme zabývat pouze společností ASG guard – tedy sektorem bezpečnosti. Činnost soukromých bezpečnostních služeb je činností podnikatelskou, jejíž základní podmínky jsou stanoveny zejména zákonem č. 455/1991 Sb., o živnostenském podnikání (živnostenský zákon), ve znění pozdějších předpisů. Stěžejním vstupním předpokladem podnikání v předmětné oblasti je získání koncesní listiny podnikatelem.

5 ANALÝZA ROZVAHY

Přehled vývoje aktiv firmy ASG Service byl proveden na základě finančních výkazů a je přehledně uspořádán v následujících tabulkách. Tabulka 6 uvádí přehled vývoje aktiv, Tabulka 7 vertikální analýzu aktiv a Tabulka 8 horizontální analýzu.

Tabulka 6 Přehled vývoje aktiv

<i>rok</i>	2012	2013	2014
AKTIVA CELKEM	2 288 000 Kč	4 924 000 Kč	7 057 000 Kč
Stálá aktiva	0 Kč	541 000 Kč	515 000 Kč
Oběžná aktiva	2 288 000 Kč	4 383 000 Kč	6 542 000 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 7 Vertikální analýza aktiv

<i>rok</i>	2012	2013	2014
AKTIVA CELKEM	100%	100%	100%
Stálá aktiva	0%	11%	7%
Oběžná aktiva	100%	89%	93%

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 8 Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč)

	2012	<i>Rozdíl</i>	<i>Rozdíl v %</i>	2013	<i>Rozdíl</i>	<i>Rozdíl v %</i>	2014	<i>Rozdíl</i>	<i>Rozdíl v %</i>
AKTIVA CELKEM	2 288	1 526	67.0%	4 924	2 636	53.5%	7 057	2 133	30.2%
Dlouhodobý majetek	0	0	0.0%	541	541	100.0%	515	-26	-5.0%
Oběžná aktiva	2 288	1 526	67.0%	4 383	2 095	47.9%	6 542	2 159	33.0%
Zásoby	121	70	57.9%	589	468	79.5%	958	369	38.5%
Krátkodobé pohledávky	1 212	766	63.2%	2 878	1 666	57.9%	3 884	1 006	25.9%
Finanční majetek	955	690	72.3%	916	-39	-4.3%	1 700	784	46.1%

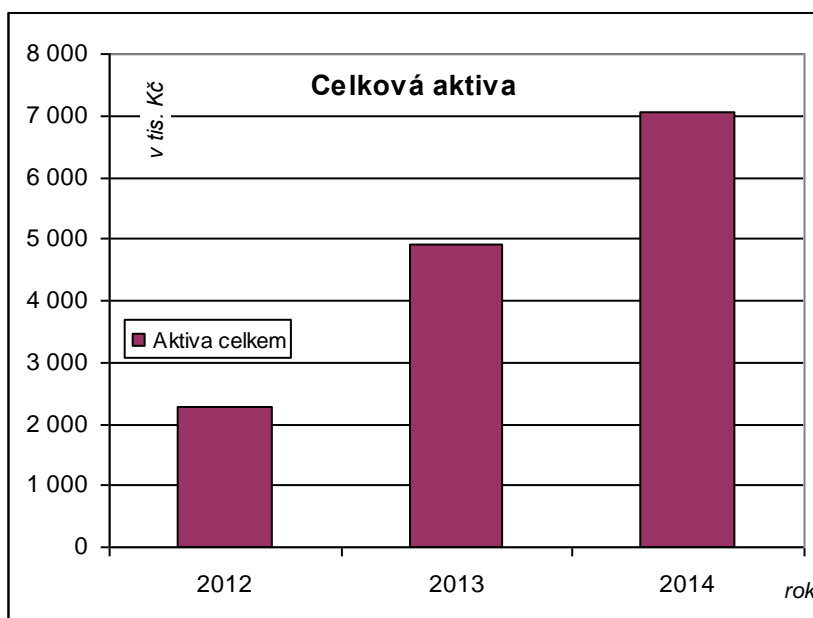
Zdroj: Vlastní zpracování

Při porovnání celkových aktiv v roce 2012 s rokem 2013 je zřejmé jejich navýšení o více jak dvojnásobek, přesně o 215 %. V roce 2014 vývoj celkových aktiv dále roste o dalších 143 %. V roce 2013 dochází k nárůstu dlouhodobého majetku, v roce 2014 pak k mírnému

poklesu. Uvedený nárůst je dán zvýšením investic společnosti. Jedná se o nákup hmotného majetku, zejména obnovu kanceláří pomocí nábytku a zřízení malého vozového parku. V položce finančního majetku v roce 2013 dochází k mírnému poklesu, oproti tomu v roce 2014 tento majetek prudce vzrůstá, oproti roku 2013 o celých 185 %. V položce oběžných aktiv dochází také k vzrůstu a to v obou letech, jak přehledně uvádí Tabulka 8. V rámci zohledněných tří let lze říci, že rozvoj firmy je patrný právě z této horizontální analýzy.

Vývoj struktury celkových aktiv je patrný také z grafu níže.

Graf 1 Vývoj celkových aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování

Podle horizontální analýzy je zřejmé, že absolutní hodnoty výše aktiv zatím pokaždé rostly, i když přírůstek vyjádřený procentuálně se snižoval (z 67 % na 30,2 %). Podle obecných podnikohospodářských zásad by mělo být tempo růstu aktiv nižší než tempo růstu tržeb.

Tabulka 9 Vertikální analýza pasiv

rok	2012	2013	2014
PASIVA CELKEM	2 288 000	4 924 000	7 057 000
Vlastní kapitál	89.47%	85.36%	68.23%
Cizí zdroje	10.53%	14.64%	31.77%

Zdroj: Vlastní zpracování

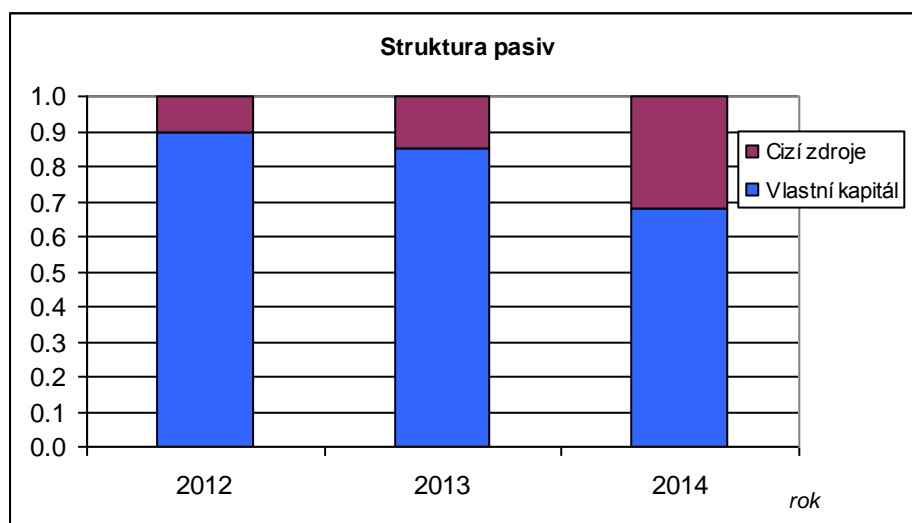
Přehled vývoje pasiv firmy ASG Service byl proveden na základě finančních výkazů a je přehledně uspořádán v následujících tabulkách. Tabulka 9 uvádí přehled vertikální analýzy pasiv a Tabulka 10 horizontální analýzu pasiv. Tabulky doplňuje také graf celkového vývoje pasiv firmy v letech 2012 – 2014.

Tabulka 10 Horizontální analýza pasiv (v tis. Kč)

	2012	Rozdíl	Rozdíl v %	2013	Rozdíl	Rozdíl v %	2014	Rozdíl	Rozdíl v %
PASIVA CELKEM	2 288	1 526	67.0%	4 924	2 636	53.5%	7 057	2 133	30.2%
Vlastní kapitál	2 047	1 372	67.0%	4 203	2 156	51.3%	4 815	612	12.7%
Základní kapitál	200	200	100.0%	200	0	0.0%	200	0	0.0%
Výsledek hospodaření min.let	475	475	100.0%	1 847	1 372	74.3%	4 003	2 156	53.9%
Výsledek hosp. běžného účt.období	1 372	897	65.4%	2 156	784	36.4%	612	-1 544	-252.0%
Cizí zdroje	241	154	63.9%	721	480	66.6%	2 241	1 521	67.9%
Krátkodobé závazky	241	154	63.9%	410	169	41.2%	1 153	743	64.4%
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0.0%	311	311	100.0%	1 089	778	71.4%

Zdroj: Vlastní zpracování

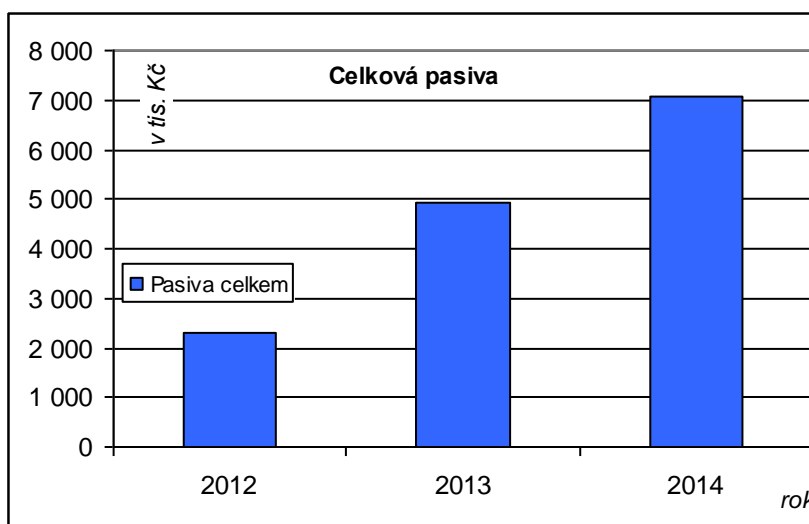
Graf 2 Struktura pasiv



Zdroj: Vlastní zpracování

Z pohledu vertikální analýzy tvoří vlastní kapitál a cizí zdroje nejvýznamnější součást celkových pasiv. Podíl vlastního kapitálu v letech 2012 – 2014 tvoří nadpoloviční většinu celkových pasiv, v žádném roce neklesá pod 65 %. Další součástí celkových pasiv jsou cizí zdroje, které se v těchto letech pohybovaly v rozmezí 10 – 30 %. Největší nárůst je v roce 2014 a je způsoben snížením vlastního kapitálu z důvodu nižšího hospodářského výsledku v roce 2013.

Graf 3 Vývoj celkových pasiv

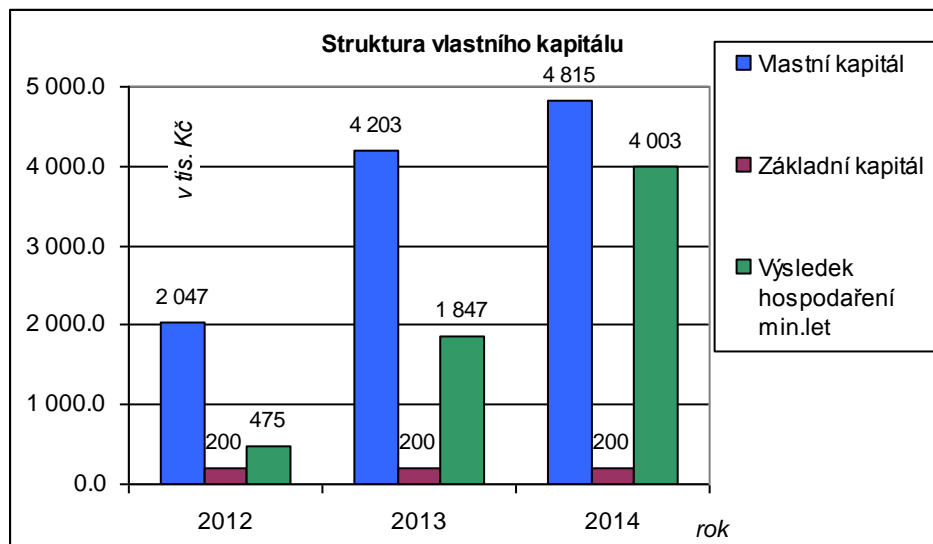


Zdroj: Vlastní zpracování

Vlastní kapitál se ve sledovaných letech podílí na celkových pasivech v rozmezí cca 90 % - 68 % a jeho podíl na celkových pasivech má klesající tendenci. To je dáno rostoucími hodnotami cizího kapitálu, zejména ve formě krátkodobých závazků a bankovních úvěrů.

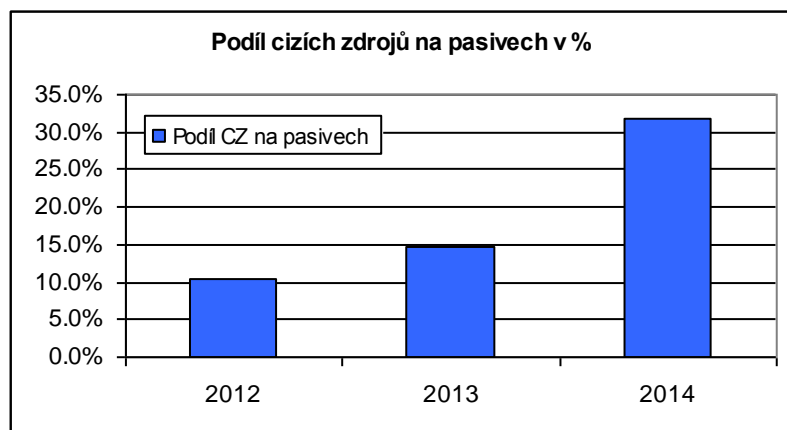
Podíl cizích zdrojů na celkových pasivech vykazuje rostoucí tendenci, což je dáno, jak již bylo řečeno, rostoucími hodnotami cizího kapitálu, zejména ve formě krátkodobých závazků a bankovních úvěrů.

Graf 4 Struktura vlastního kapitálu (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 5 Podíl cizích zdrojů na pasivech



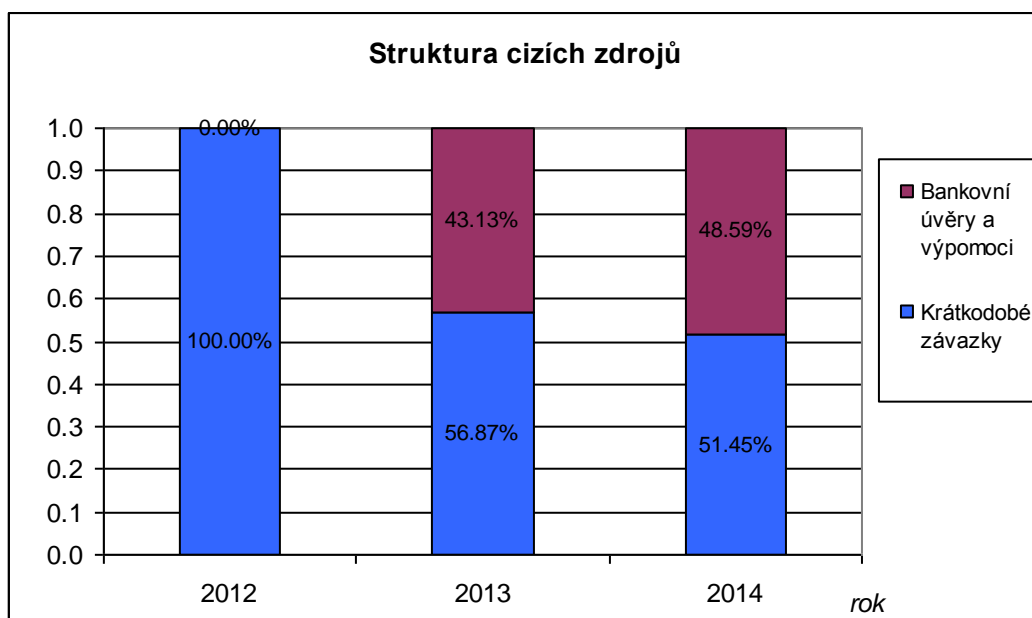
Zdroj: Vlastní zpracování

Bankovní úvěry se v prvním roce fungování společnosti nijak nepodílely na cizích zdrojích. V roce 2013 a 2014 byla absolutní hodnota úvěru 311 000 Kč, resp. 1 089 000 Kč a s mírnou převahou tvořil většinovou část cizích zdrojů.

Společnost nemá žádné dlouhodobé závazky. Krátkodobé závazky se na cizích zdrojích podílejí v prvním roce 100 %, v dalších dvou letech tvoří necelou polovinu cizích zdrojů.

V absolutní výši krátkodobých závazků lze ovšem rostoucí trend. Krátkodobé závazky jsou tvořeny nejvíce závazky z obchodního styku.

Graf 6 Struktura cizích zdrojů



Zdroj: Vlastní zpracování

5.1 Analýza výkazů zisků a ztrát

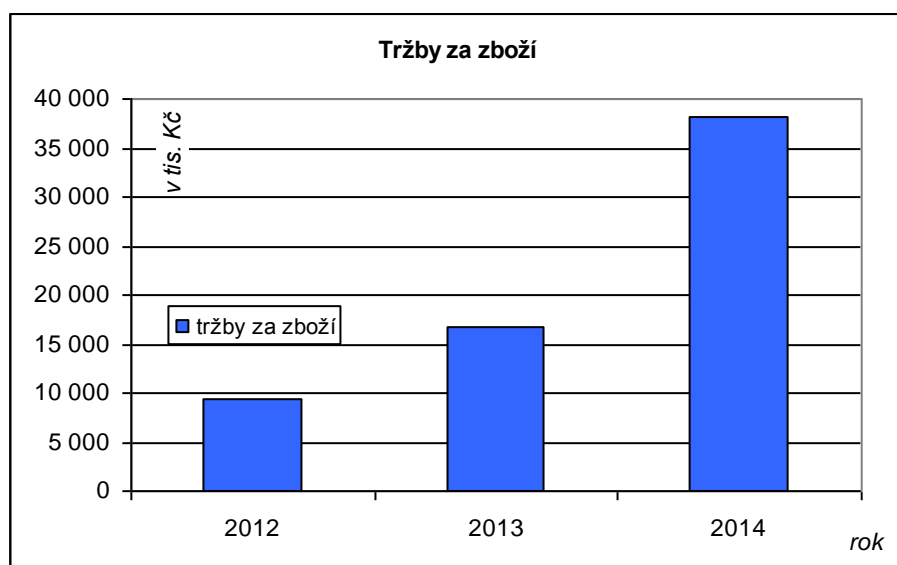
Výkaz zisků a ztrát (výsledovka) patří, spolu s rozvahou, ke dvěma základním účetním dokladům a jejím hlavním smyslem je na základě srovnání všech výnosů a nákladů zjištění hospodářského výsledku podniku. Výkaz zisků a ztrát lze rozdělit na 3 základní části, ve který je postupně zjišťován provozní hospodářský výsledek, finanční výsledek hospodaření a mimořádný hospodářský výsledek.

Pro analýzu vybraných položek výkazů zisků a ztrát byl vybrán vývoj tržeb za zboží. Jejich vývoje přehledně znázorněn v následujícím Grafu 7. Data obsažená v grafu byla získána díky finančním výkazům společnosti ASG Service, které jsou přílohou této práce.

K financování společnosti je převážně používáno faktoringu, dále je využito možnosti nákupu aut na úvěr od Škofinu a RCI financial. Dále má společnost menší úvěr od faktoringové firmy, se kterou má nadstandardní vztahy. Faktoring je používán u zakázek, které mají splatnost delší jak 30 dnů, z důvodu, že náklady jsou tvořeny převážně

mzdami, které je třeba vyplácet měsíčně. Faktoring je pro firmu výhodný tím, že ho může navyšovat, nebo naopak snižovat podle situace, což u bankovního úvěru většinou nelze. Společnost tak získává určité volné finanční prostředky. Největší část nákladů společnosti tvoří mzdové náklady, které jsou vysoké a díky výše uvedeným dlouhým splatnostem faktur jsou pak kryty z faktoringu.

Graf 7 Vývoj tržeb za zboží



Zdroj: Vlastní zpracování

5.2 Rizika

Mezi rizika spojená s řízením společnosti lze zařadit vysokou konkurenci. Na trhu v ČR k 31. prosinci 2013 působilo celkem 6 495 podnikatelských subjektů v oblasti soukromé bezpečnostní služby se 49 539 zaměstnanci s předpokládaným ročním obratem v roce 2013 18, 570 mld. Kč. Podle údajů Českého statistického úřadu průměrná měsíční mzda v roce 2010 činila 23 513 Kč hrubého, v roce 2011 činila 24 319 Kč, v roce 2013 byla hrubá mzda 25 884 Kč. Pro ilustraci, v odvětví soukromé bezpečnosti pak v roce 2010 průměrná měsíční mzda činila 11 735 Kč, v roce 2011 klesla na 11 620 Kč a v roce 2012 opět poklesla na částku 11 413 Kč. Lze tedy uzavřít, že od roku 2011 dochází k neustálému poklesu průměrné měsíční mzdy, což je situace velmi znepokojivá. S tím souvisí velmi nízká kvalita pracovníků a jejich velká fluktuace.

Velkým problémem je celkově nízká kvalita poskytovaných služeb. Ta je způsobena dvěma hlavními důvody. V rámci konkurence existuje několik subjektů, které poskytují služby za dumpingové ceny s cílem získat zakázku za každou cenu, bez ohledu na kvalitu. Dalším problémem je nastavení výběrových řízení a to zejména u veřejných zakázek, kde je hlavním kritériem pro výběr služby pouze cena nikoliv její kvalita. Pro ilustraci výše uvedeného lze uvést některé zcela náhodně vybrané příklady zadaných veřejných zakázek se zaměřením na hodinově sjednanou cenu za poskytnuté služby (údaje čerpány z Věstníku veřejných zakázek Ministerstva pro místní rozvoj; elektronického tržiště www.gemin.cz; www.e-zak.cz; www.softender.cz a z internetových stránek příslušných zadavatelů ke dni 20. března 2014):

Obrázek 5 Náhodné veřejné zakázky

zadavatel	poskytovatel strážní služby	hodinová sazba (bez DPH)	účinnost smlouvy	
			od	na dobu
Masarykova univerzita	FORCORP GROUP spol. s.r.o.	47,69	1. 10. 2012	4 roky
Věžeňská služba ČR	INDUS, spol. s.r.o.	55,-	1. 12. 2012	12 měsíců
Úřad vlády ČR	FORCORP GROUP spol. s.r.o.	46,84	1. 2. 2013	neurčitou
GFŘ	NOKIKA s.r.o.	52,-	1. 10. 2012	neurčitou

Zdroj: Vlastní zpracování

V této souvislosti je třeba zmínit, že podle nařízení vlády č. 567/2006 Sb., o minimální mzdě, o nejnižších úrovních zaručené mzdy, o vymezení ztíženého pracovního prostředí a o výši příplatku ke mzdě za práci ve ztíženém pracovním prostředí, ve znění pozdějších předpisů, činí minimální hrubá mzda pro stanovenou týdenní pracovní dobu 40 hodin aktuálně 50,60 Kč za hodinu nebo 8 500 Kč za měsíc. Nejnižší úrovně zaručené mzdy jsou odstupňovány podle složitosti, odpovědnosti a namáhavosti vykonávaných prací do osmi skupin. Pro názornost – např. strážní, jejichž náplní práce jsou klasické činnosti při ostraze budovy (obsluha bezpečnostních systémů, obchůzky) proto patří dle tohoto nařízení do

druhé skupiny prací, tzn. nejnižší úroveň zaručené mzdy je 55,90 Kč/hod. Tato hodinová sazba však platí při týdenní pracovní době 40 h, proto je dlužno podotknout, že právě kupříkladu ostraha budov je nejčastěji zajišťována nepřetržitě a zaměstnanci pracují v nepřetržitém pracovním režimu, kde je zákoníkem práce stanovena maximální týdenní pracovní doba 37,5 hod. V důsledku toho je proto nutné (viz § 5 výše uvedeného nařízení vlády) tuto nejnižší úroveň zaručené mzdy zvýšit úměrně zkrácení týdenní pracovní doby. Vzhledem k výše uvedenému, proto činí nejnižší úroveň zaručené mzdy u tohoto segmentu zaměstnanců provozovatelů působících v ochraně majetku 59,60 Kč/hod. (stav ke dni 20. března 2014).

ZÁVĚR

Základem každého podnikání by měla být snaha vytvořit fungující společnost. Slovem „fungující“ máme na mysli, aby plnila všechny své závazky a snažila se o dosažení potřebného zisku, dokázala zajistit dostatek prostředků na rozvoj společnosti a také dosahovat dlouhodobé stability a rentability. Záznamy o fungování a činnosti společnosti jsou zachycovány průběžně v účetnictví a celkově pak v účetních výkazech. Z výkazů je potřeba získat další potřebné informace, ze kterých je možné posoudit správné fungování podniku, zjistit jeho případné místa slabin nebo připravit potřebné podklady pro nutná rozhodnutí řídicích pracovníků, což je hlavním úkolem finanční analýzy.

Veškerá data vznikají z činnosti člověka, a proto jsou ovlivněna lidskými omyly. Data mohou být zkreslena a nesprávně tak odrážet nezjištěné vlivy a odchylky. Dle zákona o účetnictví musí být účetní záznamy pravdivé. To však nezajišťuje správné posouzení stavu společnosti. Účetnictví je potřebné, ale za správným účetním zpracováním musí následovat odborná analýza jeho výsledků, která může narazit na různé obtíže. Neexistují žádné teoretické modely typových firem nebo nelze vhodné dostupné metody zpracování vždy uplatnit. Ekonomické ukazatele „fungujících“ firem tak závisí nejen na podmínkách, ale i na oboru firemní činnosti. Významnou roli zde hrají i další podmínky, za kterých se podnikatelský subjekt vyvíjí a ve kterých funguje. Souhrnně lze říci, že ekonomická hodnocení by měla být založena na znalostech, které nelze získat bez analýzy dat.

Pro účely bakalářské práce byla zvolena finanční analýza společnosti ASG Service, a sice metodou horizontální a vertikální analýzy. Obě analýzy byly provedeny na základě získaných podkladů ve formě rozvahy a výkazů zisků a ztrát v této společnosti v letech 2012 – 2014. Při studiu výkazů společnosti ASG Service byl proveden rozbor hospodaření v letech 2012 – 2014 a na základě něj jsme dospěli k následujícím závěrům.

Společnost by měla dodržovat zásady účetnictví, zejména zásadu aktuálního principu. To znamená zahrnování nákladů a výnosů do účetního období, s nimiž věcně i časově souvisejí, bez ohledu na okamžik zaplacení nebo přijetí platby. Bylo by proto vhodné lépe používat účtování dle časového rozlišení nákladů a výnosů.

Společnost by také měla pro každý rok s předstihem sestavovat finanční plán nákladů a výnosů. Tento roční plán by měl být tvořen na základě propočtů vycházejících z reálné skutečnosti, se zachycením všech vlivů, které mohou příslušné náklady a výnosy ovlivňovat. Finanční plán by měl být sestavován ve vazbě na požadované cíle vedení společnosti. V průběhu roku by měl být plán dle potřeby a vývoje skutečnosti korigován, resp. měla by být přijata vhodná opatření při případném negativním vývoji a předpokladu vzniku rizik.

Mezi hlavní rizika patří snižování kvality poskytovaných služeb vlivem velké konkurence, která je schopna služby poskytovat za dumpingové ceny bez ohledu na kvalitu. Další problém jsou také výběrová řízení a jejich nastavení zejména u veřejných zakázek, kdy hlavním kritériem je cena, nikoliv kvalita služby.

U společnosti ASG service, došlo mezi jednotlivými zkoumanými roky k dynamickému nárůstu tržeb a zvýšení počtu zakázek. To sebou přineslo i větší potřebu financování těchto zakázek. Bylo nutné najít zdroje financování pro rozšíření vozového parku, pro nákup nové výpočetní techniky, software, posílit administrativu a neposlední řadě přibrat nové zaměstnance.

Po zhodnocení podmínek nabídky úvěru u finančního ústavu, přistoupila společnost k rozšíření financování prostřednictvím faktoringové společnosti, se kterou měla již dobrou zkušenost. Jedná se zejména o financování zakázek, které mají dlouhé doby splatnosti (45 resp. 60 dní) . Vozový park byl částečně financován z vlastních zdrojů a částečně z úvěru u společností Škofin a RCI. Ostatní nutné investice byly financovány z vlastních zdrojů.

Rizikem se jeví další nárůst zakázek s dlouhou splatností, které by byly financovány prostřednictvím faktoringu. Vzhledem k tomu, že faktoringová společnost vyplácí 80% z hodnoty vystavených faktur a zbylá procenta po odečtení své odměny vyplácí až po zaplacení faktury odběratelem, může se v budoucnu stát, že dojde k podfinancování společnosti a naruší to zejména její cash flow. Bylo by potřeba jít cestou, zkrácení splatnosti faktur na 21 respektive 30 dnů a u zakázek s delší splatností spočítat její rentabilitu s ohledem na nutnost jejich financování.

Dalším rizikem je, vzhledem k zaměstnávání osob se změněnou pracovní schopností, to, že se zaměstnávání těchto osob vznikají společnosti další náklady. ASG service sice čerpá dotaci na zaměstnávání těchto osob z úřadu práce, nicméně tato dotace se vyplácí čtvrtletně a navíc zpětně. Je tedy nutné i tuto část nějakým způsobem financovat. Navíc hrozí nebezpečí, že dotace nebude vyplacena, protože se nejedná o nárokovou platbu a podmínky pro její přidělení jsou velmi přísné. V případě nepřidělení dotace, se může firma dostat do velkých problémů. Je tedy velmi nutné, aby kontrolní mechanismy ve společnosti byli nastaveny tak, aby nedošlo k žádnému pochybení ze strany společnosti, které by mělo za následek neobdržení této dotace.

Velkým rizikem, je i legislativa ČR. Podmínky pro podnikání se neustále mění a doplňují a pro firmu je velkým problémem sledovat neustálé změny legislativy. Například už vzhledem k tomu, že většina kontraktů je uzavřena na delší dobu (2 – 4 roky), kde ceny a podmínky jsou předem dané. V případě, kdy se změní legislativa (zvýšení minimální mzdy atd.) není schopna na to firma schopna okamžitě zareagovat a hrozí finanční ztráta, ztráta zakázky, případně zánik společnosti. Je potřeba sledovat dopředu všechny možné změny legislativy a být na ně připraven, pokud je to možné.

Dá se říct, že společnost ASG service je dynamická společnost s nárůstem tržeb a zakázek. Také své financování zatím zvládá bez větších problémů. V případě dalšího nárůstu nutnosti cizího financování by však měla být velmi obezřetná.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] ALTMAN, E. Financial Ratios, Discriminant Analysis and the Prediction of Corporate Bankruptcy, *The Journal of Finance*, Vol. 23, No. 4 (Sep., 1968), pp. 589-609.
- [2] GRÜNWALD, R. a J. HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [3] HAMPLOVÁ, E. Vybrané problémy finanční analýzy firmy. 1.vyd. Brno: Masarykova univerzita, 1999. 161 s. ISBN 80-210-2161-6
- [4] KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 3. vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.
- [5] KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. Finanční analýza: krok za krokem. 1.vyd. Praha: C.H.Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.
- [6] KONEČNÝ, M. Finanční analýza a plánování. 9.vyd. Brno, 2004. 102 s. ISBN 80-214-2564-4.
- [7] RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: Grada, 2010. 120 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- [8] SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera: Finanční analýza v řízení firmy. 2. dopl.vyd., Praha: Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-722-6562-8.
- [9] SUCHÁNEK, P.: Finanční management. 1. vyd. Brno: Masarykova univerzita, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1.
- [10] SŮVOVÁ, H. a kol. Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači. 1.vyd. Praha: Bankovní institut, 1999. 622 s. ISBN 80-726-5027-0.
- [11] SYNEK, M. Manažerská ekonomika. 3.vyd. Praha: Grada Publishing. 2003. 466 s. ISBN 80-247-0515-X.
- [12] VALACH, J. Finanční řízení podniku. 2.vyd. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-861-1921-1.
- [13] VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1
- [14] SEDLÁČEK, J, HAMPLOVÁ, E, ÚRADNÍČEK, V.: Finanční analýza. 1. vyd. Brno: Masarykova univerzita, 1998. 200 s. ISBN 8021017759

- [15] MANAGEMENT MANIA. Řízení kvality. www.managementmania.com, © 2015. [citováno 2015-04-24]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/řízení-kvality>
- [16] ASG SERVICE. O naší firmě. www.asgsecurity.cz, © 2015. [citováno 2015-04-24]. Dostupné z: <http://www.asgsecurity.cz/>
- [17] ASG SERVICE. Naše služby. www.asgsecurity.cz, © 2015. [citováno 2015-04-24]. Dostupné z: <http://www.asgsecurity.cz/>
- [18] ČESKO, 2001. Předpis č. 567/2006 Sb. ze dne 6.12.2006, Nařízení vlády o minimální mzdě, o nejnižších úrovních zaručené mzdy, o vymezení ztíženého pracovního prostředí a o výši příplatku ke mzdě za práci ve ztíženém pracovním prostředí. In: Sbírka zákonů České republiky. Částka 184.
- [19] BLAHA,Z., JINDŘICHOVSKÁ, S.: Jak posoudit finanční zdraví firmy. 2 vyd. Praha: Management Press, 1995, 156s. ISBN 8085603802
- [20] KRALICEK, P.: Základy finančního hospodaření. Praha: Linde 1993.110s. ISBN 8085647117
- [21] SEKERKA, B.: Finanční analýza společnosti na bázi účetních výkazů. Praha: PROFESS, 1996. 152 s. ISBN 8085235404
- [22] SUCHÁNEK,P.: Finanční analýza podniku. Diplomová práce 2008
- [23] KOVANICOVÁ, D, KOVANIC, P.: Podklady skryté v účetnictví: Díl II. Finanční analýza účetních výkazů. 3. aktualiz. vyd. Praha: Polygon, 1997. 303 s. ISBN 8085967561
- [24] MAŘÍK, M.: Oceňování podniků, 1. vydání, Ekopress, Praha, 1996, 111 s. ISBN 8090199119

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A TERMÍNŮ

A	celková aktiva
CF	Cash Flow
CK _{DL}	cizí kapitál dlouhodobý
CK _{KR}	cizí kapitál krátkodobý
CZ	cizí zdroje
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPPF	čisté peněžně-pohledávkové finanční fondy
ČR	Česká republika
EAT	zisk po zdanění
EBIT	hospodářský výsledek před zdaněním a splacením úroků
EBT	zisk před zdaněním
KBU	krátkodobé bankovní úvěry
KZ	krátkodobé závazky
OA	oběžná aktiva
PMOS	ukazatel ziskové marže
r	sazba daně
ROA	ukazatel rentability celkových vložených aktiv
ROCE	ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů

ROE	ukazatel rentability vlastního kapitálu
ROI	ukazatel rentability vloženého kapitálu
ROS	ukazatel rentability tržeb
SA	stávající aktiva
U	nákladové úroky
V	výnosy
VK	vlastní kapitál

SEZNAM OBRÁZKŮ, GRAFŮ A TABULEK**Obrázky**

Obrázek 1 ČPK z pozice aktiv	21
Obrázek 2 ČPK z pozice pasiv	21
Obrázek 3 Pyramidový rozklad Du Pont.....	31
Obrázek 4 Peněžní tok uvnitř podniku	44
Obrázek 5 Náhodné veřejné zakázky	61

Tabulky

Tabulka 1 Hodnocení indexu bonity	33
Tabulka 2 Kralickův rychlý test (Q test)	34
Tabulka 3 Z faktor.....	35
Tabulka 4 Index IN 01	35
Tabulka 5 Obory činnosti	52
Tabulka 6 Přehled vývoje aktiv.....	54
Tabulka 7 Vertikální analýza aktiv	54
Tabulka 8 Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč)	54
Tabulka 9 Vertikální analýza pasiv	55
Tabulka 10 Horizontální analýza pasiv (v tis. Kč).....	56

Grafy

Graf 1 Vývoj celkových aktiv	55
Graf 2 Struktura pasiv	56
Graf 3 Vývoj celkových pasiv	57
Graf 4 Struktura vlastního kapitálu (v tis. Kč)	58
Graf 5 Podíl cizích zdrojů na pasivech	58
Graf 6 Struktura cizích zdrojů	59
Graf 7 Vývoj tržeb za zboží.....	60

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1 ISO 9001/2009.....	I
Příloha 2 Členství v regionální hospodářské komoře.....	II
Příloha 3 Rozklad výsledovky za rok 2012.....	III
Příloha 4 Rozklad výsledovky za rok 2013.....	IV
Příloha 5 Rozklad výsledovky za rok 2014.....	V

PŘÍLOHY

Příloha 1 ISO 9001/2009


STAVCERT
Praha, spol. s r. o.
U Výstaviště 3 – Praha 7

  **S 3024**

CERTIFIKAČNÍ ORGÁN PROVÁDĚJÍCÍ CERTIFIKACI
SYSTÉMU MANAGEMENTU
akreditovaný Českým institutem pro akreditaci, o.p.s. (ČIA)
ČIA je signatářem multilaterální dohody EA a IAF o vzájemném uznávání

vydává

CERTIFIKÁT

pro

ASG service s.r.o.

Orlí 3, 602 00 Brno
IČ: 29279992

Tímto certifikátem se potvrzuje, že zavedený a udržovaný

systém managementu kvality

pro

- ◆ zajištění ostrahy majetku a osob včetně technického zabezpečení
- ◆ zajištění služeb soukromých detektivů
- ◆ správu nemovitostí

odpovídá požadavkům

ČSN EN ISO 9001:2009

Tento certifikát nahrazuje certifikát č. QMS-3300/2012 vydaný 30.11.2012 pro LH security s.r.o. z důvodu změny názvu společnosti.

Certifikát č. QMS-3300/2012

V Praze dne 7.12.2012

Platnost do 30.11.2015


Ing. Václav Gorgol, CSc.
ředitel



Příloha 2 Členství v regionální hospodářské komoře



REGIONÁLNÍ HOSPODÁŘSKÁ
KOMORA BRNO

www.rhkbrno.cz

Doklad o členství

Komplexní servis pro podnikatele

Potvrzujeme, že

ASG service s.r.o.

Orlí 3
602 00 Brno

IČO: 29279992

JE CERTIFIKOVANÝM ČLEMEM RHK BRNO.


.....
Ing. Petr Bajer, CSc.
ředitel RHK Brno



REGIONÁLNÍ HOSPODÁŘSKÁ
KOMORA BRNO
Výstaviště 1, 648 04 Brno
Tel.: 532 194 911, www.rhkbrno.cz
IČ: 48907223 DIČ: E248907223

v Brně dne 23.6.2014

Regionální hospodářská komora Brno, Výstaviště 1 / areál BVV, 648 04 Brno
Tel. +420 532 194 911, fax. +420 532 194 938, rhkbrno@rhkbrno.cz, www.rhkbrno.cz

© Regionální hospodářská komora Brno 2014

Příloha 3 Rozklad výsledovky za rok 2012

Přehled nákladů a výnosů

Strana 1

ASG service s.r.o. IČ: 29279992 Rok: 2012 Dne: 17.05.2015 Tisk vybraných záznamů

Číslo účtu	Název účtu	Počáteční stav	Obraty za období MD	Obraty za období D	Obraty rozdíl	Koncový stav
Náklady						
518005	Nájemné	0.00	6 565.00	0.00	6 565.00	6 565.00
518100	Poštovné, kurýrní služby, doprava	0.00	874.00	0.00	874.00	874.00
518200	Ostatní služby	0.00	583.31	0.00	583.31	583.31
51x	Služby	0.00	8 022.31	0.00	8 022.31	8 022.31
521001	Mzdové náklady - zaměstnanci	0.00	2 621 744.00	0.00	2 621 744.00	2 621 744.00
521100	Mzdové náklady - dohody	0.00	5 910 059.00	0.00	5 910 059.00	5 910 059.00
524100	Zákonné sociální pojištění	0.00	664 597.00	0.00	664 597.00	664 597.00
524200	Zákonné zdravotní pojištění	0.00	127 051.00	0.00	127 051.00	127 051.00
52x	Osobní náklady	0.00	9 323 451.00	0.00	9 323 451.00	9 323 451.00
568300	Poplatky GE	0.00	990.00	0.00	990.00	990.00
56x	Finanční náklady	0.00	990.00	0.00	990.00	990.00
Náklady celkem		0.00	9 332 463.31	0.00	9 332 463.31	9 332 463.31
Výnosy						
602100	Tržby z prodeje služeb	0.00	0.00	9 384 434.08	9 384 434.08	9 384 434.08
60x	Tržby za vlastní výkony a zboží	0.00	0.00	9 384 434.08	9 384 434.08	9 384 434.08
648001	Dotace poskytované ÚP	0.00	0.00	1 319 804.00	1 319 804.00	1 319 804.00
64x	Jiné provozní výnosy	0.00	0.00	1 319 804.00	1 319 804.00	1 319 804.00
662000	Úroky	0.00	0.00	0.09	0.09	0.09
66x	Finanční výnosy	0.00	0.00	0.09	0.09	0.09
Výnosy celkem		0.00	0.00	10 704 238.17	10 704 238.17	10 704 238.17
Hospodářský zisk za období					1 371 774.86	
Hospodářský zisk celkem						1 371 774.86

Příloha 4 Rozklad výsledovky za rok 2013

Přehled nákladů a výnosů

Strana 1

ASG service s.r.o.

IČ: 29279992

Rok: 2013

Dne: 17.05.2015

Tisk vybraných záznamů

Číslo účtu Název účtu	Počáteční stav	Obraty za období MD	Obraty za období D	Obraty rozdíl	Koncový stav
Náklady					
501003	0.00	64 080.00	0.00	64 080.00	64 080.00
50x	0.00	64 080.00	0.00	64 080.00	64 080.00
511001	0.00	2 867.85	0.00	2 867.85	2 867.85
511003	0.00	57.02	0.00	57.02	57.02
512000	0.00	412 555.00	0.00	412 555.00	412 555.00
518002	0.00	1 060.00	0.00	1 060.00	1 060.00
518004	0.00	79 038.50	0.00	79 038.50	79 038.50
518005	800.00	8 400.00	0.00	8 400.00	9 200.00
518006	0.00	91 000.00	52 350.30	38 649.70	38 649.70
518008	0.00	2 990.00	0.00	2 990.00	2 990.00
518100	0.00	821.00	0.00	821.00	821.00
518200	0.00	64 507.96	0.00	64 507.96	64 507.96
518700	0.00	85 000.00	0.00	85 000.00	85 000.00
51x	800.00	748 297.33	52 350.30	696 947.03	696 747.03
521001	0.00	4 176 646.00	0.00	4 176 646.00	4 176 646.00
521100	0.00	9 488 609.00	0.00	9 488 609.00	9 488 609.00
524100	0.00	1 033 761.00	0.00	1 033 761.00	1 033 761.00
524200	0.00	202 794.00	0.00	202 794.00	202 794.00
52x	0.00	14 901 810.00	0.00	14 901 810.00	14 901 810.00
531000	0.00	4 552.00	0.00	4 552.00	4 552.00
53x	0.00	4 552.00	0.00	4 552.00	4 552.00
544001	0.00	4 746.00	0.00	4 746.00	4 746.00
545001	0.00	260.00	0.00	260.00	260.00
548001	0.00	19 021.00	2 518.05	16 502.95	16 502.95
548002	0.00	92 150.00	0.00	92 150.00	92 150.00
54x	0.00	116 177.00	2 518.05	113 658.95	113 658.95
551001	0.00	20 158.00	0.00	20 158.00	20 158.00
551002	0.00	45 111.00	0.00	45 111.00	45 111.00
55x	0.00	65 269.00	0.00	65 269.00	65 269.00
568004	0.00	2 211.00	0.00	2 211.00	2 211.00
568100	0.00	10 163.00	0.00	10 163.00	10 163.00
568300	0.00	12 272.00	0.00	12 272.00	12 272.00
56x	0.00	24 646.00	0.00	24 646.00	24 646.00
Náklady celkem	800.00	15 924 831.33	54 868.35	15 869 962.98	15 870 762.98
Výnosy					
602100	0.00	0.00	16 682 879.32	16 682 879.32	16 682 879.32
60x	0.00	0.00	16 682 879.32	16 682 879.32	16 682 879.32
648000	0.00	0.00	1 344 241.00	1 344 241.00	1 344 241.00
64x	0.00	0.00	1 344 241.00	1 344 241.00	1 344 241.00
662000	0.00	0.00	70.00	70.00	70.00
66x	0.00	0.00	70.00	70.00	70.00
Výnosy celkem	0.00	0.00	18 027 190.32	18 027 190.32	18 027 190.32
Hospodářský zisk za období				2 156 427.34	
Hospodářský zisk celkem				2 156 427.34	

Příloha 5 Rozklad výsledovky za rok 2014

Přehled nákladů a výnosů

Strana 1

A&G servise s.r.o. IČ: 29279992 Rok: 2014 Dne: 17.05.2015 Tisk vybraných záznamů

Číslo účtu	Název účtu	Pořádkovní stav	Obraty za období MD	Obraty za období D	Obraty rozdíly	Konečný stav
Náklady						
501003	Uniformy	0,00	243 121,16	0,00	243 121,16	243 121,16
501007	Vybavení auta	0,00	2 251,32	0,00	2 251,32	2 251,32
501010	Drobný majetek	0,00	153 061,70	0,00	153 061,70	153 061,70
501100	Kancelářské potřeby	0,00	18 429,15	0,00	18 429,15	18 429,15
501200	Nákup PHM - nafta	0,00	87 434,07	0,00	87 434,07	87 434,07
501300	Nákup PHM - natural	0,00	350 805,22	0,00	350 805,22	350 805,22
501400	Režijní náklady	0,00	26 089,71	0,00	26 089,71	26 089,71
501900	Náklady na zakázku	0,00	467,93	0,00	467,93	467,93
60x	Spotřebované nákupy	0,00	881 680,26	0,00	881 680,26	881 680,26
511000	Opravy a udržování	0,00	3 210,00	0,00	3 210,00	3 210,00
511003	Mýti	0,00	46 931,47	0,00	46 931,47	46 931,47
513000	Náklady na reprezentaci	0,00	1 016,00	0,00	1 016,00	1 016,00
513001	Náklady na reprezentaci - dary	0,00	2 349,00	0,00	2 349,00	2 349,00
513002	Náklady na reprezentaci - vybavení	0,00	320,00	0,00	320,00	320,00
518002	Služby k zakázkám	0,00	11 366 990,29	0,00	11 366 990,29	11 366 990,29
518003	Inzerce	0,00	925,56	0,00	925,56	925,56
518004	Náklady factoringu	0,00	772 356,93	0,00	772 356,93	772 356,93
518005	Nájemné	0,00	7 000,00	0,00	7 000,00	7 000,00
518006	CODEXIS	0,00	33 300,00	0,00	33 300,00	33 300,00
518100	Poštovní, kurýrní služby, doprava	0,00	3 098,05	0,00	3 098,05	3 098,05
518110	Internet	0,00	11 444 682,90	0,00	11 444 682,90	11 444 682,90
518200	Ostatní služby	0,00	2 990 964,81	0,00	2 990 964,81	2 990 964,81
518300	Hovorné	0,00	109 033,23	0,00	109 033,23	109 033,23
518700	Vedení účetnictví, poradenství	0,00	238 460,00	0,00	238 460,00	238 460,00
518999	Daňové neuznatelné služby	0,00	7 565,00	0,00	7 565,00	7 565,00
61x	Služby	0,00	27 028 208,24	0,00	27 028 208,24	27 028 208,24
521001	Mzdové náklady - zaměstnanci	0,00	5 148 748,00	0,00	5 148 748,00	5 148 748,00
521100	Mzdové náklady - dohody	0,00	4 898 478,00	0,00	4 898 478,00	4 898 478,00
524100	Zákonné sociální pojištění	0,00	876 944,00	0,00	876 944,00	876 944,00
524200	Zákonné zdravotní pojištění	0,00	199 937,00	0,00	199 937,00	199 937,00
62x	Osobní náklady	0,00	11 124 107,00	0,00	11 124 107,00	11 124 107,00
538100	dalšíční známky	0,00	12 560,00	0,00	12 560,00	12 560,00
63x	Daně a poplatky	0,00	12 560,00	0,00	12 560,00	12 560,00
544001	Pokuty za porušení smlouvy	0,00	14 586,00	0,00	14 586,00	14 586,00
545900	Pokuty a penále nedaňové OSTATNÍ	0,00	700,00	0,00	700,00	700,00
548001	Pojištění aut	0,00	10 435,00	0,00	10 435,00	10 435,00
64x	Jiné provozní náklady	0,00	26 721,00	0,00	26 721,00	26 721,00
551001	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmc	0,00	148 218,00	0,00	148 218,00	148 218,00
551002	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmc	0,00	-3 262,00	0,00	-3 262,00	-3 262,00
66x	Odpisy, rezervy, komplexní náklady příštího	0,00	144 956,00	0,00	144 956,00	144 956,00
562100	Úroky z úvěru	0,00	14 611,00	0,00	14 611,00	14 611,00
568001	Poplatky	0,00	9 901,00	0,00	9 901,00	9 901,00
568300	Úroky z úvěru 1321807919	0,00	18 138,23	0,00	18 138,23	18 138,23
568900	Úroky z úvěru SMART	0,00	18 682,00	0,00	18 682,00	18 682,00
68x	Finanční náklady	0,00	61 382,23	0,00	61 382,23	61 382,23
Náklady celkem		0,00	38 278 638,73	0,00	38 278 638,73	38 278 638,73

Výnosy

602100	Tržby z prodeje služeb	0,00	0,00	38 170 019,16	38 170 019,16	38 170 019,16
60x	Tržby za vlastní výkony a zboží	0,00	0,00	38 170 019,16	38 170 019,16	38 170 019,16

Přehled nákladů a výnosů

Strana 2

A&G servise s.r.o. IČ: 29279992 Rok: 2014 Dne: 17.05.2015 Tisk vybraných záznamů

Číslo účtu	Název účtu	Pořádkovní stav	Obraty za období MD	Obraty za období D	Obraty rozdíly	Konečný stav
648001	Dotace poskytované ÚP	0,00	0,00	1 715 965,00	1 715 965,00	1 715 965,00
648900	Ostatní provozní výnosy - náhrada škody	0,00	0,00	2 436,00	2 436,00	2 436,00
648999	Ostatní provozní výnosy - přeplatky	0,00	0,00	2 109,00	2 109,00	2 109,00
64x	Jiné provozní výnosy	0,00	0,00	1 720 610,00	1 720 610,00	1 720 610,00
Výnosy celkem		0,00	0,00	38 890 629,16	38 890 629,16	38 890 629,16

Hospodářský zisk za období 611 888,43
 Hospodářský zisk celkem 611 888,43