

Finanční analýza ve vybrané společnosti

Rudolf Kafka

Bakalářská práce
2018



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Ústav podnikové ekonomiky
akademický rok: 2017/2018

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTŮ, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: Rudolf Kafka
Osobní číslo: M16821
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: Management a ekonomika
Forma studia: prezenční

Téma práce: Finanční analýza ve vybrané společnosti

Zásady pro vypracování:

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

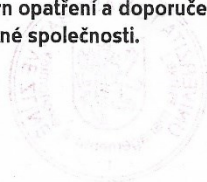
I. Teoretická část

- Zpracujte literární rešerši z předmětné oblasti finanční analýzy a zformulujte teoretická východiska pro analytickou část.

II. Praktická část

- Zhodnoťte slabé a silné stránky, příležitosti a hrozby ve vybrané společnosti.
- Provedte finanční analýzu současného stavu ve vybrané společnosti.
- Navrhněte souhrn opatření a doporučení pro zlepšení a stabilizaci finanční situace ve vybrané společnosti.

Závěr



Rozsah bakalářské práce: cca 40 stran
Rozsah příloh:
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:

BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. Principles of corporate finance. 11th ed. New York: McGraw-Hill/Irwin, 2014, 889 s. ISBN 978-0-07-803476-3.
EDMONDS, Thomas P., Christopher T. EDMONDS, Frances M. MCNAIR a Philip R. OLDS. Fundamental financial accounting concepts. Ninth edition. New York: McGraw Hill Education, 2016, 810 s. ISBN 978-1-259-25268-6.
KALOUDA, František. Finanční analýza a řízení podniku. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017, 328 s. ISBN 978-80-7380-646-0.
KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
SLÁDKOVÁ, Eva a Jiří STROUHAL. Účetnictví - výkaznictví podle českých účetních předpisů. Praha: Institut certifikace účetních, 2016, 152 s. ISBN 978-80-87985-08-3.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Ján Dvorský, Ph.D.
Ústav podnikové ekonomiky
Datum zadání bakalářské práce: 15. prosince 2017
Termín odevzdání bakalářské práce: 14. května 2018

Ve Zlíně dne 15. prosince 2017



doc. Ing. David Tuček, Ph.D.
děkan



Ing. Petr Novák, Ph.D.
ředitel ústavu

**PROHLÁŠENÍ AUTORA
BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE**

Prohlašuji, že

- beru na vědomí, že odevzdáním diplomové/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 diplomová/bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk diplomové/bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že na moji diplomovou/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 – diplomovou/bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s přípoštěm-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 diplomové/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 diplomové/bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem diplomové/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,

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

Ve Zlíně 11. 5. 2018

Jméno a příjmení: ..RUDOLF...KAFKA


.....
podpis diplomanta

ABSTRAKT

Cílem této práce je vypracování finanční analýzy vybrané společnosti ze Zlínského kraje a její porovnání s konkurenční společností. Data byla zpracována pomocí nástrojů finanční analýzy na základě účetních výkazů vybraných společností. Bakalářská práce je rozdělena na dvě části, a to praktickou a teoretickou. Teoretická část se věnuje představení nástrojů a postupů finanční analýzy. Praktická část práce nejdříve představí vybranou společnost a poté je provedena finanční analýza vybrané společnosti a jejího konkurenta. V závěrečné části bakalářské práce jsou shrnuty výsledky finanční analýzy a hlavním výsledkem práce jsou doporučení pro možná zlepšení finančního zdraví vybrané společnosti.

Klíčová slova: finanční analýza, rozvaha, vertikální analýza, horizontální analýza, poměrové ukazatele, finanční zdraví

ABSTRACT

The aim of this bachelor thesis is to conduct a financial analysis of a chosen company from Zlín region and to compare it with a direct competitor. The data have been processed by using financial analysis tools based on the financial statements of chosen companies. The bachelor thesis is divided into two parts, practical and theoretical. The theoretical part is devoted to the introduction of financial analysis tools and procedures. The practical part of the thesis will firstly introduce the chosen company and then will be conducted a financial analysis of the chosen company and its competitor. The final part of the bachelor thesis summarizes the results of the financial analysis and the main results of this thesis are recommendations for possible improvements of the financial health of the chosen company.

Keywords: financial analysis, balance sheet, vertical analysis, horizontal analysis, ratio analysis, financial health

Chtěl bych poděkovat svému vedoucímu bakalářské práce panu Ing. Jánů Dvorskému, Ph.D. za odborné vedení, za cenné rady a připomínky při realizaci práce. Mé poděkování patří též vedení společnosti XY s.r.o. za poskytnutí ekonomických informací, materiálů a odbornou pomoc.

OBSAH

ÚVOD	9
CÍLE A METODY ZPRACOVANÍ PRÁCE	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 FINANČNÍ ANALÝZA A JEJÍ UŽIVATELÉ	12
1.1 CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.2 ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.3 INTERNÍ UŽIVATELÉ.....	13
1.4 EXTERNÍ UŽIVATELÉ	14
2 PODNIK A ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	16
2.1 PODNIK, KLASIFIKACE PODNIKŮ, ŽIVOTNÍ CYKLUS PODNIKU, SWOT ANALÝZA.....	16
2.1.1 Podnik	16
2.1.2 Klasifikace podniků	16
2.1.3 Životní cyklus podniku	17
2.1.4 SWOT analýza	18
2.2 ROZVAHA	19
2.3 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	20
2.4 PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH	22
3 METODY A NÁSTROJE FINANČNÍ ANALÝZY	23
3.1 DRUHY METOD FINANČNÍ ANALÝZY	23
3.2 POSTUP PŘI FINANČNÍ ANALÝZE	23
3.3 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	23
3.3.1 Absolutní ukazatele	23
3.3.2 Rozdílové ukazatele	24
3.3.3 Poměrové ukazatele	24
3.3.4 Souhrnné ukazatele	29
II PRAKTICKÁ ČÁST	32
4 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI XY S.R.O.	33
4.1 ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI.....	33
4.2 SWOT ANALÝZA	34
5 FINANČNÍ ANALÝZA FIRMY XY S.R.O.	35
5.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA	35
5.1.1 Horizontální analýza aktiv	35
5.1.2 Horizontální analýza pasiv	37
5.1.3 Horizontální analýza VZZ.....	38
5.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA	41
5.2.1 Vertikální analýza aktiv	41
5.2.2 Vertikální analýza pasiv	43
5.2.3 Vertikální analýza VZZ.....	44
5.3 ANALÝZA PŘEHLEDU PENĚŽNÍCH TOCÍCH.....	46
5.4 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE.....	47
5.4.1 Čistý pracovní kapitál	47

5.5	POMĚROVÉ UKAZATELE	48
5.5.1	Ukazatele zadluženosti	48
5.5.2	Ukazatele likvidity	51
5.5.3	Ukazatele rentability	53
5.5.4	Ukazatele aktivity.....	55
5.6	SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	57
5.6.1	Altmanova analýza.....	57
5.6.2	Index IN	57
5.6.3	Tafflerův bankrotní model	58
6	SHRNUTÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A ZÁVĚREČNÁ DOPORUČENÍ.....	60
	ZÁVĚR	63
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	64
	INTERNETOVÉ ZDROJE.....	66
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	67
	SEZNAM OBRÁZKŮ	68
	SEZNAM TABULEK.....	69

ÚVOD

Práce si klade za cíl zpracování finanční analýzy vybraného podniku XY s.r.o. V dnešní proměnlivé době je nezbytné sledovat veškeré možné detaily, protože právě ty se v budoucnu poskládají dohromady a utvoří celek.

Proto jsem si zvolil toto téma, abych skrze finanční analýzu pomohl vybranému podniku najít detaily, které budou tvořit její celek, její budoucnost. Přestože se finanční analýza může zdát jako běžná činnost každého podniku, v českém prostředí se na ni velmi často zapomíná. Přitom právě finanční analýza umožní získat a objevit informace o podniku, které jsou ukryty pouze v číslech a na první pohled v každodenním pracovním shonu nejsou a ani nemožnou být vidět. Na základě žádosti firmy XY s.r.o. jsem pro srovnání zvolil konkurenční firmu, která se shodou okolností také nachází na území Zlínského kraje.

V teoretické části se věnuji problematice finanční analýzy, kde jsem definoval a popsal pomocí odborné literatury veškeré potřebné odborné termíny, postupy a metody ke zpracování práce. V praktické části popisuji vybranou firmu XY s.r.o. včetně její SWOT analýzy. Následně využiji teoretické poznatky z první části práce a aplikuji je na vybrané firmy. V rámci finanční analýzy zahrnuji údaje z let 2014 až 2016 a využívám jak absolutní, tak relativní ukazatele a nakonec i ukazatele souhrnné, které ve svém hodnocení zahrnují několik ukazatelů najednou pro komplexnější hodnocení finančního zdraví firmy.

V poslední části práce zhodnotím výsledky finanční analýzy, porovnáám vybrané firmy mezi sebou a vyjádřím doporučení pro možná zlepšení finanční situace vybraného podniku XY s.r.o.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Cílem této bakalářské práce je vyhodnocení finančního zdraví vybrané společnosti XY s.r.o. pomocí finanční analýzy a srovnání s konkurenční firmou ZY s.r.o. V praktické části práce využiji údaje ze všech finančních výkazů vybraných společností a zpracuje data za roky 2014 až 2016. Prostřednictvím získaných výsledků finanční analýzy vyvodit patřičné závěry a doporučit firmě možná zlepšení.

Ve své práci využiji kvalitativní sběr dat z finančních výkazů, které následně rozeberu pomocí analýzy na jednotlivé druhy ukazatelů. Údaje získané metodou analýzy poté využiji i v rámci sestavování ukazatelů souhrnných, které se sami o sobě snaží hledat souvislosti mezi ukazateli a určují, zda firmě nehrozí bankrot nebo jiné finanční problémy. Závěrečnou fází práce bude syntéza sesbíraných dat a nejdůležitější část, a to nalezení souvislostí mezi výsledky ukazatelů a vyvození správných závěrů a doporučení pro vybranou firmu.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA A JEJÍ UŽIVATELÉ

„Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a doporučení vhodných řešení do předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku“ (Grünwald a Holečková, 2008, s. 4).

1.1 Charakteristika finanční analýzy

Nejjednodušší a nejužší pojetí vychází z činností, které pojem finanční analýza zahrnuje při aplikaci samotné analýzy, a to že finanční analýza je rozbor údajů o podniku a vychází z účetnictví, jakožto hlavního zdroje informací. Účetnictví je zde vnímáno jako neustálé a pravidelné zaznamenávání všech účetních a finančních aktivit a procesů společnosti (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 3).

„Finanční analýza v užším pojetí je hodnocením stavu a finančního zdraví podniku a jeho vývoje na základě rozboru dat z účetních výkazů právě uplynulého období“ (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 6).

„Finanční analýzou v širším pojetí je pak chápáno komplexní posouzení finančního zdraví podniku a jeho vývoje v delším časovém období a v kontextu širších podmínek i efektů průběžně přijímaných opatření k jeho regulaci“ (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 7).

1.2 Účel finanční analýzy

„Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností“ (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 17).

Znalost údajů získaných pomocí finanční analýzy poskytuje důležité informace o podniku pro osoby zainteresované (manažerům, vlastníkům, věřitelům atd.) aby byly jejich rozhodnutí založené na reálné situaci podniku. To jim umožní efektivní využití zdrojů podniku ve všech podnikových procesech současně při zachování co nejnižší a hlavně únosné míry podnikatelského rizika. Toho docílí doporučením, vycházejícím z výsledků samotné finanční analýzy, o optimální alokaci zdrojů vlastních i cizích a jejich podílem na celkových zdrojích,

o bezpečné a zároveň co nejnižší likviditě atd., přičemž všechna tato doporučení cílí na dlouhodobě udržitelný růst rentability podniku (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 17).

Finanční analýza má podle (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 12-13) čtyři funkce, jde o tyto funkce:

Deskripční funkce - Pomocí vypočtených hodnot z analýzy doplňuje a rozšiřuje údaje z účetních výkazů a zjednodušuje charakteristiky procesů v podniku.

Valuační funkce - Prostřednictvím hodnot z finanční analýzy získáme možnost porovnání situace podniku s ostatními podniky nebo celým odvětvím a tyto informace využít například k odhadu hodnoty podniku.

Explanační funkce - Některé ukazatele nebo metody pomohou odhalit určité příčinnosti a vztahy mezi skutečnostmi zobrazenými v účetnictví. Tím pomáhají manažerům, ale nejen těm, použít vhodné a efektivní nástroje pro dosažení daných cílů.

Predikční funkce - Na základě vypočtených hodnot a jejich vývoje v letech umožňuje finanční analýza odhad trendů do budoucnosti. Například na základě vývojových trendů, regresní analýzy nebo souhrnných ukazatelů.

Podle Grünwald a Holečková (2008, s. 5) je účelem finanční analýzy pomocí vhodných nástrojů určení tzv. finančního zdraví podniku. Tento pojem byl převzat z Anglosaské literatury a značí uspokojivou finanční situaci podniku. V tržní ekonomice to znamená, že je podnik dlouhodobě schopen zhodnocovat vložený kapitál takovou měrou, jakou požadují investoři vzhledem k míře rizika, které je s daným druhem podnikání spjato.

1.3 Interní uživatelé

Vlastníci - „Vlastníky podniku zajímá především návratnost jejich prostředků, tzn. hodnocení rentability vloženého kapitálu“ (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 17).

Vlastníci využívají informace z finanční analýzy podniku ze dvou hledisek, a to investičního a kontrolního. Investiční hledisko představuje využití informací na zhodnocení oprávněnosti investice svého kapitálu právě do daného podniku. V případě, že je riziko podnikání v určitém oboru vyšší, než je výnosnost vloženého kapitálu, tak ve většině případů vlastník svůj kapitál přesune do jiné investiční příležitosti, kde je výnosnost úměrná riziku (Grünwald a Holečková, 2008, s. 23).

Manažeři - „Manažeři využívají informace poskytované finančním účetnictvím, které je základem pro finanční analýzu především pro dlouhodobé a operativní finanční řízení podniku“ (Grünwald a Holečková, 2008, s. 22).

Manažeři využívají informace z finančních výkazů průběžně celý rok a nikoli jen na konci hospodářského roku, a to proto, aby dokázali reagovat na aktuální hospodářský vývoj podniku. Dále pomocí finanční analýzy hledají souvislosti mezi jejich minulými kroky a v případě zjištění určité korelace následně reagují (Grünwald a Holečková, 2008, s. 22-23). V případě pozitivní korelace aplikují stejné nebo podobné kroky, které vedly ke zlepšení. V případě korelace negativní je postup opačný a naopak se manažeři snaží učinit určité změny, který by tento trend změnily.

Zaměstnanci - „Zaměstnanci mají přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku, neboť jím jde o zachování pracovních míst a mzdové podmínky“ (Grünwald a Holečková, 2008, s. 25).

Ve většině případů mají zájem o hospodaření podniku jen zaměstnanci s nadstandardním platem a zaměstnanci odměňovaní přímo úměrně hospodářskému výsledku podniku nebo jeho části, kterou mají daní zaměstnanci na starost.

1.4 Externí uživatelé

Stát a jeho orgány - Stát se zajímá o finanční analýzu podniku z několika důvodů. Například pro kontrolu státních podniků nebo pro zjištění bonity podniku, který se uchází o státní zakázku. Dále pro kontrolu účetnictví a s ní související povinnosti daného podniku vůči státu (daně, sociální a zdravotní pojištění). A v neposlední řadě pro vedení statistiky o podnicích a celém odvětví za účelem vyhodnocení výkonosti odvětví a srovnání s jinými odvětvími (Grünwald a Holečková, 2008, s. 25).

Obchodní partneři - Obchodní partnery má podnik na vstupu (dodavatelé) a na výstupu (odběratelé). Dodavatele samozřejmě zajímá především to, zda jim obchodní partner bude schopný zaplatit včas a plnou částku. Zajímá se hlavně o krátkodobou platební schopnost, ale v případě dlouhodobé spolupráce i dlouhodobá a stabilní solventnost (Grünwald a Holečková, 2008, s. 24).

Odběratelé, na rozdíl od dodavatelů, mají zájem na dlouhodobé prosperitě svého partnera (dodavatele), protože v případě jeho bankrotu by to velkou měrou ovlivnilo možnosti výroby

odběratele. Tomuto riziku se lze vyhnout anebo jej co nejvíce snížit buď diverzifikací dodavatelů (mít jich více než jednoho) anebo právě zjištění bonity svého dodavatele pomocí finanční analýzy a rozhodnou se zdali s ním vstoupím do smluvního vztahu či nikoli (Grünwald a Holečková, 2008, s. 25).

Investoři - Jedni z hlavních uživatelů finančně-účetních informací z finanční analýzy. Podle Grünwald a Holečková (2008, s. 25) se investoři zajímají o finanční analýzu především ze dvou hledisek. První hledisko je investiční. Tzn. zjišťují, zda míra rizika odpovídá zhodnocení jejich potencionální investice, zda je podnik řízen v zájmu akcionářů, na jaké úrovni je likvidita, rentabilita, solventnost, dividendová politika podniku atd.

Druhé hledisko je kontrolní. To investoři využívají, když prvotní investice už proběhla a chtějí si ověřit, zda to bylo správná volba. Toto hledisko je velmi důležité z důvodu rozporu mezi zájmy investorů a manažerů, proto investoři kontrolují manažery, zda je prosazování jejich zájmů v rovnováze.

Banky a jiní věřitelé - Věřitelé se snaží, ve vlastním zájmu, získat co nejvíce informací o daném podniku, aby mohli stanovit podmínky, za které podnik získá úvěr. Podnik se samozřejmě snaží o co nejlepší podmínky úvěru a tak je zase v jeho vlastním zájmu poskytnout co nejlepší výsledky svého hospodaření. Hospodaření podniku je v procesu získání úvěru velmi důležité neboť banky zajímá, zda potřebuje podnik půjčku z důvodu špatného hospodaření nebo na financování majetku nezbytného na hospodářskou činnost (Grünwald a Holečková, 2008, s. 23-24).

Konkurence - Konkurence se zajímá o finanční informace převážně podobných podniků, jako je on sám. Srovnává rentabilitu, výsledky hospodaření, likviditu ale také ziskovou marži atd. Některé informace mohou být velice užitečné, neboť například pomocí zjištěné marže konkurenčního podniku, můžeme poměrně přesně zjistit, kam až bude podnik schopný snížit cenu, aby se udržel na trhu a co pro něj už nebude existenčně možné. Proto je potřeba zveřejňovat jen ty informace o podniku, které jsou nezbytně nutné (Grünwald a Holečková, 2008, s. 24-25).

2 PODNIK A ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU

V této kapitole definuji pojem podnik, jeho členění a životní cyklus podniku. Dále představím zdroje informací pro finanční analýzu, a to rozvahu, výkaz zisku a ztráty a cash flow.

2.1 Podnik, klasifikace podniků, životní cyklus podniku, SWOT analýza

2.1.1 Podnik

„Podnikatelský subjekt, který vyhledává a využívá podnikatelské příležitosti.“ (Majdúchová a Neumannová, 2014, s. 24)

Podnik jako takový má podle Majdúchová a Neumannová (2014, s. 24) několik typických znaků:

- Princip kombinace výrobních faktorů - v každém podniku se nachází a kombinují základní výrobní faktory jako práce, stroje, zařízení atd.
- Princip hospodárnosti – snaží se o co nejefektivnější vztah mezi vstupem a výstupem
- Princip finanční rovnováhy
- Princip soukromého vlastnictví jako jedinečného a nedotknutelného práva
- Princip autonomie, který vyjadřuje svobodu a nezávislost podnikání
- Princip ziskovosti, jako hlavní motiv podnikání a zároveň nutné podmínky pro dlouhodobé udržení a rozvoj podnikatelské činnosti

Dalším hlavním znakem podnikání je riziko a na základě toho, jakou úroveň rizika je podnik ochoten snášet závisí na postoji vlastníků a manažerů. Na základě postoje k riziku se vlastníci a manažeři dělí do tří skupin (Majdúchová a Neumannová, 2014, s. 26).

- Risk averzní - snaží se vyhnout značně rizikovým aktivitám a vyhledává velmi stabilní a jisté investice
- Se sklonem k riziku - vyhledává rizikové projekty, ale očekává také nadprůměrné zhodnocení
- Neutrálním postojem - sklon a averze k riziku je v rovnováze a o ochotě nést riziko rozhodují například charakterní vlastnosti manažerů a vlastníků, aktuální ekonomická situace ekonomiky a podniku atd.

Pro zjištění jaké riziko podstupuje podnik při své činnosti, se velmi často používají ukazatele zadluženosti (Majdúchová a Neumannová, 2014, s. 29).

2.1.2 Klasifikace podniků

V literatuře se můžeme setkat s různými kritérii dělení podniků. Já se zaměřím pouze na některá z nich, a to:

Právní forma (druhy obchodních společností)

- Veřejná obchodní společnost
- Komanditní společnosti
- Společnost s ručením omezeným
- Akciová společnost (Nývtová a Marinič, 2010, s. 22-24)

Vlastnictví

- Soukromé
- Veřejné
- Smíšené (Majdúchová a Neumannová, 2014, s. 182)

Velikost

- Malé (0-24 zaměstnanců)
- Střední (25-499 zaměstnanců)
- Velké (500+ zaměstnanců), (Majdúchová a Neumannová, 2014, s. 194)

Podle významného výrobního faktoru

- Materiálově náročné
- Pracovně náročné
- Kapitálově náročné (Majdúchová a Neumannová, 2014, s. 200)

2.1.3 Životní cyklus podniku

Podnik v rámci svého životního cyklu projde několika fázemi. Fázi můžeme definovat jako soubor činností a struktur. Anebo také jako jedinečné seskupení proměnných odrážejících charakter a strukturu podniku. Tzn. velikost, stáří, tempo růstu podniku a mnohé další (Majdúchová a Neumannová, 2014, s. 61-62).

Pěti-fázový životní cyklus podniku tvoří ve všeobecnosti následující fáze:

1. Založení/vznik – v této fázi podnik teprve začíná a jeho výdaje jsou vyšší než příjmy
2. Růst – pro tuto fázi je typický výskyt bodu zvratu, podnik začíná být ziskový
3. Stabilizace – v této fázi si podnik udržuje zisk na dostatečné velikosti
4. Krize – v krizi se znovu objevuje bod zvratu, ale v tomto případě začíná být podnik ztrátový
5. Zánik – podnik už není schopen dále podnikat a ukončuje svou činnost (Majdúchová a Neumannová, 2014, s. 61-62).

Teorie životního cyklu podniku se využívá při tvorbě podnikové strategie, podnikatelských modelů a růstových modelů. Aplikují se při snaze predikovat budoucí vývoj podniku (Majdúchová a Neumannová, 2014, s. 63).

2.1.4 SWOT analýza

SWOT analýza je jednoduchý a systematický nástroj pro analýzu klíčových faktorů ovlivňujících strategické postavení podniku. Soustředí se na silné a slabé stránky podniku a konfrontuje je s vnějším prostředím (Sedláčková a Buchta, 2006, s. 91).

Základním cílem analýzy je identifikace silných a slabých stránek podniku s úmyslem rozvíjet silné stránky a potlačovat slabé stránky. Následně pomocí zjištěných charakteristik podniku a analýzou vnějšího prostředí (příležitosti a hrozby) posuzujeme vzájemné vztahy právě mezi podnikem a jeho vnějším prostředím (Sedláčková a Buchta, 2006, s. 91-92).

Tabulka 1 Struktura SWOT analýzy

Výčet silných stránek (S – strenghts)	Výčet slabých stránek (W – weaknesses)
-	-
-	-
-	-
Výčet příležitostí (O – opportunities)	Výčet hrozeb (T – threats)
-	-
-	-
-	-

Zdroj: Hanzelková, Keřkovský a Vykypěl, 2017, s. 137

2.2 Rozvaha

Rozvaha, někdy označována jako bilance má jasně stanovenou strukturu a pořadí položek prováděcí vyhláškou. Informace jsou v ní uvedené jak za běžné období tak za to minulé. Jen u běžného období jsou aktiva uvedena jak v brutto podobě (bez odpisů atp.), tak v netto podobě, tzn. už hodnota snižená o korekci. Souhrnné položky aktiv a pasiv se musí rovnat, taktéž položka výsledek hospodaření běžného účetního období musí odpovídat stejné položce ve výkazu zisku a ztráty (Sládková, Strouhalová a Strouhal, 2016, s. 42-43).

Tabulka 2 Struktura rozvahy

Aktiva		Pasiva	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	<i>Základní kapitál</i>
B.I.	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	A.II.	<i>Kapitálové fondy</i>
B.II.	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	A.III.	<i>Rezervní fondy,...</i>
B.III.	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	A.IV.	<i>VH minulých let</i>
		A.V.	<i>VH běžného účetního období</i>
C.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
C.I.	<i>Zásoby</i>	B.I.	<i>Rezervy</i>
C.II.	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	B.II.	<i>Dlouhodobé závazky</i>
C.III.	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	B.III.	<i>Krátkodobé závazky</i>
C.IV.	<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	B.IV.	<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>
D.	Časové rozlišení	C.	Časové rozlišení

Zdroj: Sládková, Strouhalová a Strouhal, 2016, s. 56-59.

2.3 Výkaz zisku a ztráty

„Výkaz zisku a ztráty v druhovém členění uvádí náklady a výnosy členěné podle druhu nákladů a výnosů, zatím co výkaz zisku a ztráty v účelovém členění uvádí v provozní části především náklady v členění podle účelu, na který byly vynaloženy, bez ohledu na druh nákladu.“ (Sládková, Strouhalová a Strouhal, 2016, s. 59)

Firmy si mohou zvolit, zda využijí účelové nebo druhové členění nákladů. Ve většině případů se používá druhové. Uvedu zde jen základní strukturu výkazu zisku a ztráty podle druhového členění:

Tabulka 3 Struktura výkazu zisku a ztráty

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

Zdroj: Sládková, Strouhalová a Strouhal, 2016, s. 60-61.

2.4 Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích, někdy také označován jako cash flow, je velmi často používaným výkazem především v zahraničí a je povinnou částí účetní uzávěrky pro střední a větší podniky, které se řídí mezinárodními účetními standardy (Dvořáková, 2017, s. 160).

Hlavní rozdíl oproti rozvaze a výkazu zisku a ztráty je v použití tokových veličin. Protože stavové veličiny, které využívá právě rozvaha a VZZ, ukazují situaci jen v určitém okamžiku a nereflektují skutečnosti, které se stali v průběhu účetního období. Kdežto tokové veličiny reflektují příjmy a výdaje (toky peněz), ke kterým skutečně došlo (Sládková, Strouhalová a Strouhal, 2016, s. 63).

Pro sestavení přehledu o peněžních tocích se využívají dvě metody, metoda přímá a nepřímá. Rozdíl mezi těmito metodami je, že pomocí přímé metody zjistíme přesné příjmy a výdaje, kdežto u nepřímé metody zjistíme až samotný rozdíl mezi příjmy a výdaji (Sládková, Strouhalová a Strouhal, 2016, s. 66).

Přímá metoda je méně náročná z hlediska pochopení zpracování, ale časově mnohem náročnější, protože musíme každý výdaj a příjem zařadit do příslušné kategorie. Výsledkem jsou poté informace o peněžních tocích jednotlivých kategorií, které nám následně utvoří celek (Sládková, Strouhalová a Strouhal, 2016, s. 67).

Nepřímá metoda je v praxi častěji používaná metoda při sestavování přehledu o peněžních tocích. Jejím základem je výsledek hospodaření upravený o nepeněžní transakce, neuhrazené náklady a výnosy minulých nebo budoucích účetních období a také položky výdajů a příjmů z finanční a investiční činnosti. Nepeněžní transakce jsou transakce, které ovlivňují výsledek hospodaření, ale nemají přímý vliv na úbytek nebo přírůstek peněžních prostředků a jejich ekvivalentů. Jsou to například odpisy majetku, tvorba a rozpouštění rezerv, opravné položky atd. (Sládková, Strouhalová a Strouhal, 2016, s. 67).

3 METODY A NÁSTROJE FINANČNÍ ANALÝZY

Metody a nástroje finanční analýzy slouží posouzení finančního zdraví podniku.

3.1 Druhy metod finanční analýzy

Metody finanční analýzy lze dělit na elementární a vyšší.

Elementární metody využívají jednoduchou matematiku a čerpají především z finančních výkazů podniku. Je zde velmi důležité časové hledisko, protože se porovnávají nejen stavové veličiny, ale i tokové (Zemánek, Konečný, 2013, s. 65). Dělí se na:

- Analýza stavových (absolutních) ukazatelů
- Analýza rozdílových a tokových ukazatelů (analýza tržeb, nákladů, výnosů atd.)
- Analýza poměrových ukazatelů (analýza ukazatelů likvidity, rentability, aktivity, majetkové struktury atd.)
- Analýza soustav ukazatelů
- Souhrnné ukazatele hospodaření

Vyšší metody využívají pokročilé matematicko-statistické metody využívané ve specializovaných firmách (Zemánek, Konečný, 2013, s. 65). Dělí se na:

- Matematicko-statistické metody
- Nestatistické metody

3.2 Postup při finanční analýze

Postup při finanční analýze se může lišit v závislosti na autorech, pro můj případ jsem zvolil postup podle Kalouda (2016, s. 59-60):

1. Definice prostředí finanční analýzy a její datové základny
 - 1.1. Výběr srovnatelných firem, sběr dat a ověření použitelnosti dat
2. Volba metod finanční analýzy a jejich aplikace
 - 2.1. Výběr vhodné metody, zpracování ukazatelů a relativní postavení firmy
3. Analýza vztahu mezi ukazateli
4. Syntetická část finanční analýzy
 - 4.1. Návrhy a doporučení a odhady rizikových variant

3.3 Ukazatele finanční analýzy

Ukazatele finanční analýzy se dělí na absolutní, rozdílové, poměrové a souhrnné.

3.3.1 Absolutní ukazatele

Horizontální analýza

„Horizontální analýza je finančně-analytická technika, která je v podnicích nasazována na-prosto běžně též pod označením analýza časových řad“ (Kalouda, 2016, s. 62).

Výstupem této analýzy je určitý vývojový trend ukazatelů v čase, i když je velmi zrádné z usuzovat budoucí trend z minulých výsledků, protože nemusí mít nic společného se situací v jaké je podnik dnes, tzn., že není splněn požadavek *ceteris paribus* (Kalouda, 2016, s. 62).

Vertikální analýza

Vertikální analýza sleduje strukturu ukazatelů nebo účetních údajů podniku. Zaměřuje se také na to, jak se tato struktura vyvíjela v čase. Jako základ, tedy 100%, se uvažuje celková suma sledovaného ukazatele. Například při analýze pasiv je celková suma veškeré pasiva a analyzujeme, co pasiva tvoří (Hrdý a Horová, 2009, s. 122-123).

3.3.2 Rozdílové ukazatele

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál měří přibližnou výši potencionálních rezerv hotových peněžních prostředků. Je definován jako:

$$\text{ČPK} = OA - \text{krátkodobé CZ} \quad (1)$$

V případě, že má být podnik likvidní, tak by měl mít ukazatel kladný, v opačném případě hrozí, že podnik nebude schopen dostát svým závazkům, když dojde k nepříznivému vývoji ekonomické situace podniku. Velikost čistého pracovního kapitálu značí kolik oběžného majetku je financováno dlouhodobými zdroji. Pro manažery je lepší, když je tento ukazatel kladný, kdy plní funkci „finančního polštáře“. Naproti tomu vlastníci a investoři chtějí ukazatel co nejbližší nule, což umožňuje poměrně bezpečnou strategii financování a zároveň náklady na kapitál jsou nižší (Brealey, Myers a Allan, 2014, s. 723).

3.3.3 Poměrové ukazatele

Ukazatele zadluženosti

Slouží k zjištění, jakou míru rizika podnik nese při určité struktuře vlastního a cizího kapitálu. Podnik by měl najít takovou kapitálovou strukturu, při které má nejnížší možné průměrné náklady na kapitál. Pro podnik je kapitál vlastní dražší než kapitál cizí, přičemž dlou-

hodobý kapitál je dražší než kapitál krátkodobý. Ovšem cizí kapitál je levnější jen do určitého bodu, kdy riziko pro věřitele zvýší cenu cizího kapitálu a není dále výhodné si jej vypůjčit (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 85).

- **Celková zadluženost** je základní ukazatel zadluženosti a je definován jako:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{CZ}{\text{Aktiva celkem}} \quad (2)$$

Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 30-60 %, ale je potřeba tuto hranici brát s rezervou, protože pro každé odvětví je vhodná a udržitelná jiná výše zadlužení (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 85-86).

- **Míra zadluženosti** je definována jako:

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{CZ}{VK} \quad (3)$$

Ukazuje, v jaké míře se cizí kapitál podílí na celkovém kapitálu. Velmi často je používán bankou při rozhodování o poskytnutí úvěru. Velmi důležité je tento ukazatel sledovat ve více letech za sebou, aby byl vidět trend zadlužení (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 86).

- **Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem** udává, jakou strategii financování podnik zvolil, když je ukazatel vyšší než 1 znamená to, že firma kryje svým vlastním kapitálem i oběžný majetek a dává přednost konzervativní strategii financování s nižším výnosem a nízkým rizikem.

$$\text{Krytí DM vlastním kapitálem} = \frac{VK}{DM} \quad (4)$$

- **Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji** kontroluje, zdali je splněno zlaté pravidlo financování, které říká, že dlouhodobý majetek by měl být krytý dlouhodobými zdroji (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 88).

$$\text{Krytí DM dlouhodobými zdroji} = \frac{(\text{Dlouhodobé CZ} + VK)}{DM} \quad (5)$$

- **Úrokové krytí** ukazuje jak je firma schopná splácet úroky ze zapůjčeného kapitálu pomocí zisku. Je definován takto:

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}} \quad (6)$$

Doporučená hodnota ukazatele se v odborné literatuře uvádí nejméně 5 (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 87).

Ukazatele likvidity

Pomáhají určit jak je podnik schopen hradit své závazky. Ukazatelů je celá řada a věnují se různým složkám majetku s různou přeměnitelností na peníze, neboli likvidností (Graham a Zweig, 2007, s. 317)

- **Běžná likvidita** (likvidity III. stupně)

- Ukazuje, jakým poměrem jsou krátkodobé závazky kryty oběžnými aktivy. Nízká hodnota ukazatele indikuje možné problémy společnosti s dostáním svých závazků, naopak vysoká hodnota značí, že společnost nemaximalizuje svůj zisk, protože drží příliš mnoho likvidních aktiv, které nevynášejí tolik peněz jako méně likvidní aktiva. Jeho doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 1,5-2,5 (Edmonds, Edmonds, McNair a Olds, 2016, s. 499-500).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{OA}{\text{Krátkodobé CZ}} \quad (7)$$

- **Pohotová likvidita** (likvidita II. stupně)

- je ukazatel, který by se měl pohybovat v rozmezí 1-1,5. Kdyby jeho hodnota byla nižší než 1, bylo by v případě potřeby likvidních prostředků nutné urychleně prodat zásoby (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 92).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý FM}}{\text{Krátkodobé CZ}} \quad (8)$$

- **Hotovostní likvidita** (likvidita I. stupně)

- je ukazatel, který hodnotí nejlikvidnější prostředky firmy a jeho doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí 0,2-0,5. Hodnoty vyšší než zmíněné rozmezí mohou naznačovat neefektivní využití finančních prostředků a snížení rentability (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 92).
- V případě, že má podnik nízkou úroveň hotovostní likvidity, může nenačítat ekonomická situace přinutit podnik prodat některá svá dlouhodobá aktiva nebo si narychlo vypůjčit finanční prostředky, a to se ji může velmi prodražit.

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý FM}}{\text{Krátkodobé CZ}} \quad (9)$$

- **Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech**

- Ukazuje jak je podnik krátkodobě finančně stabilní. Doporučená hodnota se pohybuje okolo 30% (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 92).

$$\text{Podíl } \check{C}PK \text{ na } OA = \frac{\check{C}PK}{OA} \quad (10)$$

Ukazatele rentability

Rentabilita je základním ukazatelem výkonnosti podniku. Vyjadřuje, jakou měrou podnik zhodnotil svou činností investovaný kapitál, tzn. zda dosáhl zisku. Zisk je nej důležitější ukazatel ze všech vzhledem k tomu, že určuje, kam se v budoucím období alokuje kapitál. Nemají stanovenou doporučenou hodnotu, ale platí, že čím vyšší hodnotu nabydou, tím lépe (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 98).

Většinou se pro porovnání zda je rentabilita dostatečně vysoká, využívá tzv. benchmarkingu. Benchmarking využívá systematického měření a porovnávání finančních ukazatelů s kandidáty (podniky), kteří jsou podle něj nejvhodnější. Nejčastěji používané ukazatele jsou:

- **Rentabilita tržeb** (Return on Sales - ROS)

- Měří výkonost podniku pomocí analýzy, kolik procent tržeb je přeměněno na zisk, přesněji na zisk před zdaněním a odpisy neboli EBIT. EBIT se využívá především proto, aby byl ukazatel směrodatný i při porovnávání firem z jiných odvětví, protože není ovlivněn kapitálovou strukturou, která je v různých odvětvích velmi odlišná. Výsledkem ukazatele ROS je zisková marže (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 98).

$$ROS = \frac{EBIT}{Tržby} \quad (11)$$

- **Rentabilita celkového kapitálu** (Return on Assets - ROA)

- Tento ukazatel poskytuje obrázek o tom, jak efektivně management pracuje se svými aktivy. Využívá se zde opět EBIT, pro lepší znázornění provozního výkonu podniku (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 99).

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva} \quad (12)$$

- **Rentabilita vlastního kapitálu** (Return on Equity - ROE)

- Ukazuje, jak se zhodnotil během roku kapitál vložený do podniku. Jeho hodnota by se měla dlouhodobě pohybovat nad průměrným zhodnocením vkladů v bankách a také nad zhodnocením státních dluhopisů, protože jsou to téměř bezrizikové investiční produkty. Kladný rozdíl mezi ukazatelem ROE a průměrným výnosem bezrizikových investičních produktů se nazývá prémie za riziko (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 100).

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{VK} \quad (13)$$

Ukazatele aktivity

- Obrat aktiv

- Ukazatel říká, kolikrát se za kalendářní rok aktiva dokáží transformovat do tržeb. Čím vyšší hodnota tím lépe, ale jako doporučená hodnota se uvádí 1, je potřeba to ale brát s rezervou, protože doporučená hodnota se velmi liší napříč odvětvími (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 104).

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \quad (14)$$

- Obrat dlouhodobého majetku

- Je velmi podobný obratu aktiv, ale bere v potaz pouze investiční majetek. Je potřeba dát si pozor na to, v jaké míře má podnik odepsaný majetek, protože se ve výpočtu používá netto hodnota majetku, která by mohla ne-realisticky nadhodnotit obrat dlouhodobého majetku (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 104).

$$\text{Obrat DM} = \frac{\text{Tržby}}{DM} \quad (15)$$

- Doba obratu zásob

- Ukazatel udává, jak dlouho trvá jeden obrat zásob. Tzn. za jak dlouho se finanční prostředky vložené do zásob opět přemění na peníze. Čím nižší doba obratu je, tím lépe pro podnik. Doporučuje se hodnotu sledovat v delším časovém horizontu a také ji porovnávat s ostatními podniky v odvětví (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 104).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby} * 365} \quad (16)$$

- Rychlost obratu zásob

- Rychlost obratu udává, kolikrát se zásoby za určité období přemění zpět v peníze (Kalouda, 2016, s. 65).

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}} \quad (17)$$

- Doba obratu pohledávek

- Ukazatel vyjadřuje, za jak dlouho průměrně dostane podnik zaplacení při prodeji na obchodní úvěr. Čím kratší je tato doba, tím je to pro podnik výhodnější. Porovnává se hlavně s odvětvovým průměrem a také s dobou obratu závazků. V případě, že je ukazatel velmi vysoký, může mít podnik potíže získat hotové peníze a bude si muset vzít úvěr, který podstatně zvýší náklady podniku (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 105).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby} * 365} \quad (18)$$

- **Doba obratu závazků**

- Vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby jeho zaplacení odběratelem. Porovnává se především s dobou obratu pohledávek a požadavkem je, aby byla doba obratu závazků delší než doba obratu pohledávek, v tom případě totiž dostává podnik zaplacení dříve, než je nucen platit své závazky (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 105).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Závazky}}{\text{Tržby} * 365} \quad (19)$$

3.3.4 Souhrnné ukazatele

Altmanova analýza

Je to komplexní funkce, jenž se používá pro zjištění, zda analyzovaná firma není v ohrožení bankrotu. Využívá pět proměnných, které se mohou částečně lišit podle druhu analyzovaného podniku, v našem případě použijeme vzorec pro analýzu společnosti s ručením omezeným. Rovnice zní takto:

$$Z (s. r. o.) = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,42 * X_4 + 0,998 * X_5 \quad (20)$$

kde:

X_1 = (Oběžná aktiva – krátkodobé zdroje) / Aktiva;

X_2 = Nerozdělený zisk / Aktiva;

X_3 = EBIT / Aktiva;

X_4 = Základní kapitál / Celkové dluhy;

X_5 = Tržby / Aktiva , (Kalouda, 2016, s. 71-73).

$Z > 2,9 \rightarrow$ uspokojivá finanční situace

$1,2 < Z \leq 2,9 \rightarrow$ šedá zóna (neprůkazný výsledek)

$Z \leq 1,2 \rightarrow$ „přímí kandidáti bankrotu“, (Kalouda, 2016, s. 71-73).

Firmy s výsledkem v intervalu šedé zóny jsou tak hodnocené, protože v tomto intervalu tato metoda nevykazuje spolehlivé výsledky. Na druhou stranu pokud firma získá skóre 1,2 a nižší, tak pro časový horizont dva roky, vykazuje tato metoda spolehlivost predikce od 94 do 96 % (Kalouda, 2016, s. 71-73).

Index IN

Autoři tohoto modelu jsou manželé Neumaierovi a vytvořili jej s ohledem na specifika českého prostředí. Index má více variant (IN95, IN99, IN01), já se ve své práci zaměřím na nejnovější variantu tohoto modelu a tou je index IN05. Jsou v něm zahrnuty ukazatele aktivity, likvidity, rentability a zadluženosti. Každému ukazateli je přiřazena určitá váha v indexu (Růčková, 2015, s. 79), rovnice zní takto:

$$IN05 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,97 * C + 0,21 * D + 0,09 * E \quad (21)$$

A = Celkový kapitál / Cizí kapitál

B = EBIT / Nákladové úroky

C = EBIT / Celkový kapitál

D = Tržby / Celkový kapitál

E = Oběžná aktiva / Krátkodobé závazky, (Růčková, 2015, s. 79).

$IN > 1,6 \rightarrow$ lze předvídat uspokojivou finanční situaci

$0,9 < IN \leq 1,6 \rightarrow$ šedá zóna (neprůkazný výsledek)

$IN \leq 0,9 \rightarrow$ podnik je ohrožen vážnými finančními problémy (Růčková, 2015, s. 79)

Tafflerův bankrotní model

Používán od roku 1977 pro sledování rizika bankrotu firem. Existuje základní a modifikovaný tvar tohoto modelu. Budu se zabývat základním modelem, protože mám dostatek informací pro jeho sestavení. Modifikovaný se využívá v případě, že nemáme k dispozici podrobné údaje (Růčková, 2015, s. 81-82). Rovnice využívá čtyři proměnné a zní takto:

$$Z = 0,53 * R1 + 0,13 * R2 + 0,18 * R3 + 0,16 * R4$$

(22)

R1 = Zisk před zdaněním / Krátkodobé závazky

R2 = Oběžná aktiva / Cizí kapitál

R3 = Krátkodobé závazky / Aktiva

R4 = Tržby / Aktiva, (Růčková, 2015, s. 81-82).

$Z > 0,3 \rightarrow$ malá pravděpodobnost bankrotu

$Z < 0,2 \rightarrow$ vyšší pravděpodobnost bankrotu, (Růčková, 2015, s. 81-82).

II. PRAKTICKÁ ČÁST

4 CHARAKTERITIKA SPOLEČNOSTI XY S.R.O.

4.1 Základní informace o společnosti

Mezinárodní společnost XY s.r.o. působící ve Zlíně má ve svém portfoliu značky jako Franz Josef Kaiser, Giana a nově také Asia World.

Na trhu s trvanlivými potravinami se pohybuje od roku 1991. Za sebou tak má již více než 25 let importu a exportu kvalitních potravin z celého světa. Jejich pobočky dnes můžeme najít po celé střední a východní Evropě (na Slovensku, Polsku, Maďarsku, Chorvatsku, Rumunsku a Srbsku). Tyto pobočky mají na starosti doručit zboží k zákazníkům přibližně ve 20 zemích.

Zpracovávají produkty z celého světa jako olivové oleje a olivy, rybí konzervy, ovocné kompoty a sterilovanou zeleninu, dále pak luštěniny, rýže či těstoviny atd. Jejich výrobky lze najít v předních obchodních řetězcích. Mezi zeměmi dovozu je Thajsko, Řecko, Ekvádor, Filipíny, Indonésii, Turecko, Španělsko, Portugalsko, Maroko, Holandsko, Itálii, Bulharsko, Maďarsko, Island, Indii, Vietnam, Papuu Novou Guineu, Ekvádor, Peru, Čínu a další. Kromě přímých spotřebitelů se zaměřují i na velkoobchod a zboží dodávají od retailových, přes cateringová až po industry balení.

Několik let v řadě za sebou jejich produkty pod značkou Franz Josef Kaiser a Giana získávají ocenění v soutěži Volba spotřebitelů a pravidelně se umisťují na předních příčkách v testech kvality respektovaného nezávislého časopisu Dtest. Jejich produkty můžete najít v následujících řetězcích Metro/Makro, Kaufland, Rewe, Tesco, Plus, Auchan, Ahold, Globus, Coop, Interspar, Carrefour, Cora, CBA, Maxima, RIMI Baltic a další.

Tabulka 4 Základní informace o společnosti XY s.r.o.

Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Počet zaměstnanců:	68
Základní kapitál:	45 000 000 Kč
Institucionální sektor:	Národní soukromé nefinanční podniky
Činnosti dle CZ-NACE:	46900 - Nеспециализovaný velkoobchod
	702 - Poradenství v oblasti řízení
	79110 - Činnosti cestovních agentur
	52290 - Ostatní vedlejší činnosti v dopravě

Zdroj: www.justice.cz a www.czso.cz

4.2 SWOT analýza

Tabulka 5 SWOT analýza společnosti XY s.r.o.

Výčet silných stránek (S – strenghts)	Výčet slabých stránek (W – weaknesses)
<ul style="list-style-type: none"> - stabilní a silná pozice na trhu - široké portfolio značek - dlouhodobé vztahy s velkými řetězci - dlouhodobé vztahy se zákazníky a dodavateli - certifikáty pro obchodní činnost - finanční zdraví podniku 	<ul style="list-style-type: none"> - omezené množství kvalitní pracovní síly - veškeré prostory k podnikání jsou pronajaté (riziko zvyšování nákladů)
Výčet příležitostí (O – opportunities)	Výčet hrozeb (T – threats)
<ul style="list-style-type: none"> - uvolnění měnové kurzu - vybudování silné značky - vstup na západní trhy 	<ul style="list-style-type: none"> - hrozba ekonomické krize - přechod řetězců na privátní značky - zvýšení cen komodit

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů o společnosti a odvětví

5 FINANČNÍ ANALÝZA FIRMY XY S.R.O.

Pro svou finanční analýzu jsem si zvolil firmu XY s.r.o. a pro srovnání s konkurencí jsem si vybral společnost ZY s.r.o., která podniká mimo jiné ve stejném odvětví a dokonce je ze stejného kraje České republiky.

5.1 Horizontální analýza

5.1.1 Horizontální analýza aktiv

V tabulkách níže můžeme vidět horizontální analýzu obou srovnávaných firem v letech 2014 až 2016. U obou firem je patrný pokles celkové hodnoty aktiv ve sledovaných letech, v případě firmy XY s.r.o. (dále jen „XY“) o 22,7 % a u firmy ZY s.r.o. (dále jen „ZY“) o 18,7 %. Co se týká absolutní výše aktiv tak firma ZY je přibližně 4-5 krát větší než firma XY. Největší rozdíl se nachází v dlouhodobém majetku, kde firma XY nemá téměř žádný a firma ZY má dlouhodobý majetek na úrovni 3,17 mld. Kč v roce 2014 respektive 2,52 mld. Kč v roce 2016. Je to dáno tím, že firma XY nevyužívá téměř žádné vlastní prostory k podnikání, ale většinu svých skladů, kancelářských prostor atd. si pronajímá, zatímco firma ZY má ve své správě i několik výrobních hal, protože to není jen obchodní firma jako firma XY, ale zároveň i výrobní podnik.

Tabulka 6 Horizontální analýza aktiv firmy XY s.r.o. v tis. Kč

XY s.r.o.	2014		2015		2016	
AKTIVA CELKEM	1011596	100%	801774	79,3%	782026	77,3%
Dlouhodobý majetek	21905	100%	21862	99,8%	21848	99,7%
- DNM	12	100%	0	0,0%	0	0,0%
- DHM	14378	100%	14307	99,5%	14312	99,5%
- DFM	7515	100%	7555	100,5%	7536	100,3%
Oběžná aktiva	986021	100%	776661	78,8%	757312	76,8%
- zásoby	391218	100%	371913	95,1%	359044	91,8%
- pohledávky	372005	100%	257109	64,3%	308411	91,5%
- peněžní prostředky	222798	100%	147639	66,3%	89857	40,3%
ČRA	3670	100%	3251	88,6%	2866	78,1%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů společnosti XY s.r.o.

Pokles Aktiv u firmy XY byl způsoben především poklesem jeho oběžných aktiv, které tvoří téměř celou část majetku firmy. Největší podíl na poklesu oběžných aktiv roce 2015 měly pohledávky a peněžní prostředky, kde oba ukazatele klesly o více jak 33 % meziročně.

V roce 2016 byl pokles oběžných tažen především peněžními prostředky, které klesly na 40 % své původní hodnoty z roku 2014. Tomu, zdali to negativně ovlivnilo likviditu firmy, se budu věnovat později v příslušné kapitole.

Tabulka 7 Horizontální analýza aktiv firmy ZY s.r.o. v tis. Kč

ZY s.r.o.	2014		2015		2016	
AKTIVA CELKEM	4879170	100%	4342625	89,0%	3968525	81,3%
Dlouhodobý majetek	3170811	100%	2649956	83,6%	2517506	79,4%
- DNM	35630	100%	28882	81,1%	25785	72,4%
- DHM	1776705	100%	1612351	90,7%	1434694	80,8%
- DFM	1358476	100%	1008723	74,3%	1057027	77,8%
Oběžná aktiva	1698660	100%	1689238	99,4%	1449459	85,3%
- zásoby	578072	100%	546680	94,6%	593548	102,7%
- pohledávky	978160	100%	1005158	100,7%	721236	75,6%
- peněžní prostředky	142428	100%	137400	96,5%	134675	94,6%
ČRA	9699	100%	3431	35,4%	1560	16,1%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů společnosti ZY s.r.o.

Vývoj aktiv u firmy ZY byl naopak oproti firmě XY ovlivněn především poklesem hodnoty dlouhodobého majetku, kdy v roce 2016 byla jeho hodnota o více jak 20 % nižší než v roce 2014. Pokles dlouhodobého majetku byl způsoben poklesem dlouhodobého hmotného majetku, na který mely vliv hlavně odpisy a poklesem dlouhodobého finančního majetku, který mohl být způsoben odprodejem některé dceřiné firmy nebo přeceněním podílu v jiných společnostech.

5.1.2 Horizontální analýza pasiv

Vzhledem k tomu že hodnota aktiv klesala v průběhu sledovaných let, muselo tomu tak být i u pasiv. Z analýzy můžeme vyčíst, že na tento pokles měla u každé firmy vliv jiná složka pasiv.

Tabulka 8 Horizontální analýza pasiv firmy XY s.r.o. v tis. Kč

XY s.r.o.	2014		2015		2016	
PASIVA CELKEM	1011596	100%	801774	79,3%	782026	77,3%
Vlastní kapitál	436114	100%	483900	111,0%	558857	128,1%
Základní kapitál	45000	100%	45000	100,0%	45000	100,0%
Ážio a kapitálové fondy	336	100%	165	49,1%	146	43,5%
Fondy ze zisku	11005	100%	10805	98,2%	10586	96,2%
VH minulých let (+/-)	326495	100%	379773	116,3%	427931	131,1%
VH běžného účetního období (+/-)	53278	100%	48157	90,4%	74924	140,6%
Cizí zdroje	568811	100%	313989	55,2%	222262	39,1%
Rezervy	0	0%	0	0,0%	0	0,0%
Závazky	568811	100%	313989	55,2%	222262	39,1%
- dlouhodobé závazky	50731	100%	50559	99,7%	50536	99,6%
- krátkodobé závazky	518080	100%	263430	50,8%	171726	33,1%
ČRP	6671	100%	3885	58,2%	1177	17,6%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů společnosti XY s.r.o.

Firma XY zaznamenala poměrně velký nárůst vlastního kapitálu, a to o 28,1 % během sledovaných let. Nárůstu pomohlo nashromáždění výsledku hospodaření z minulých let, který se zvýšil o více jak 30 % a také nárůst výsledku hospodaření běžného účetního období, ale tomu se budu věnovat později v samostatné kapitole. Velké rozdíly můžeme sledovat v cizích zdrojích firmy XY, kde se závazky snížily o více jak 60 %. Firma totiž v letech 2014 až 2016 kompletně splatila závazky k úvěrovým institucím.

Tabulka 9 Horizontální analýza pasiv firmy ZY s.r.o. v tis. Kč

ZY s.r.o.	2014		2015		2016	
PASIVA CELKEM	4879170	100%	4342625	89,0%	3968525	81,3%
Vlastní kapitál	2508993	100%	2261307	90,1%	2514807	100,2%
Základní kapitál	2239600	100%	2239600	100,0%	2239600	100,0%
Ážio a kapitálové fondy	-1009110	100%	-1010450	100,1%	-1010450	100,1%
Fondy ze zisku	76733	100%	90427	117,8%	90634	118,1%
VH minulých let (+/-)	935915	100%	908605	97,1%	942743	100,7%
VH běžného účetního období (+/-)	265855	100%	33125	12,5%	252280	94,9%
Cizí zdroje	2365853	100%	2077659	87,8%	1453718	61,4%
Rezervy	37084	100%	84995	229,2%	38550	104,0%
Závazky	2328769	100%	1992664	85,6%	1415168	60,8%
- dlouhodobé závazky	563016	100%	224375	39,9%	813184	144,4%
- krátkodobé závazky	1765753	100%	1768289	100,1%	601984	34,1%
ČRP	4324	100%	3659	84,6%	0	0,0%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů společnosti ZY s.r.o.

Vlastní kapitál firmy ZY se v průběhu let příliš neměnil, zatímco cizí zdroje firmy se výrazně snižovaly, a to o 38,6 %. U vlastního kapitálu firmy můžeme vidět zápornou hodnotu u položky ážio a kapitálové fondy, což je způsobeno zápornými ostatními kapitálovými fondy (vznikly při sloučení s jinou společností). Stejně jako u firmy XY se firmě ZY snížili cizí zdroje především díky splacení bankovních úvěrů ve výši více než 900 mil. Kč.

5.1.3 Horizontální analýza VZZ

Z horizontální analýzy VZZ můžeme vidět, že zatímco tržby u firmy XY klesali, tak u firmy ZY tržby poměrně výrazně rostli, a to především tržby za prodej výrobků a služeb, které ale pro srovnání konkrétně mnou vybraných firem nejsou až tolik relevantní, vzhledem ke skutečnosti že firma XY, hlavní objekt této práce, je firmou obchodní. U tržeb za prodej zboží je patrný rozdíl v trendu u obou společností, kdy firmě XY tyto tržby klesají (o téměř 12 % za sledované období) a u firmy ZY vzrostly z 1,97 mld. Kč v roce 2014 na 2,1 mld. Kč v roce 2016, tzn. růst o 6,5 %. Na druhou stranu u výkonové spotřeby vidíme, že se mění přímo úměrně výši tržeb. Firma XY snížila výkonovou spotřebu o téměř 15 % a firmě ZY se tato položka zvýšila o 12,5 %. Další výrazné změny ve sledovaných letech se objevily v osobních nákladech, které se zvýšily o 11,3 % u firmy XY a o neuvěřitelných 42,5 % u firmy ZY.

Tento fakt mohl být způsobený navýšením stavu zaměstnanců anebo spíše špatnou aktuální situací (špatnou pro firmy) na trhu práce, kde je momentálně velký nedostatek pracovních sil a je třeba zvyšovat mzdy a přeláčet zaměstnance z jiných firem.

Tabulka 10 Horizontální analýza VZZ firmy XY s.r.o. v tis. Kč

XY s.r.o.	2014		2015		2016	
<i>Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb</i>	100	100%	302	302,0%	351	351,0%
<i>Tržby za prodej zboží</i>	1932184	100%	1841266	95,3%	1703966	88,2%
Výkonová spotřeba	1796413	100%	1681159	93,6%	1529075	85,1%
<i>- náklady vynaložené na prodej zboží</i>	1719178	100%	1594092	92,7%	1436321	83,5%
<i>- spotřeba materiálu a energie</i>	5400	100%	5478	101,4%	5273	97,6%
<i>- služby</i>	71835	100%	81589	113,6%	87481	121,8%
Osobní náklady	79130	100%	94627	119,6%	88037	111,3%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	4325	100%	2953	68,3%	2027	46,9%
Provozní VH (+/-)	64358	100%	61699	95,9%	87967	136,7%
Nákladové úroky a podobné náklady	9177	100%	7452	81,2%	4514	49,2%
Finanční VH (+/-)	2003	100%	-1084	-54,1%	4469	223,1%
VH před zdaněním (+/-)	66361	100%	60615	91,3%	92436	139,3%
Daň z příjmů	13083	100%	12458	95,2%	17512	133,9%
VH za účetní období (+/-)	53278	100%	48157	90,4%	74924	140,6%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů společnosti XY s.r.o.

Z VZZ je patrné, že úpravy hodnot v provozní oblasti u firmy XY s.r.o. se v letech 2014-2016 snižovali, a to o více než 50 %, na druhou stranu je potřeba podotknout, že tvořily velmi malou část nákladů. Provozní výsledek hospodaření sice v roce 2015 klesnul o 4,1 %, ale v roce následujícím vzrostl na 136,7 % původní hodnoty z roku 2014. Finanční výsledek hospodaření firmy XY značně kolísal a v roce 2015 byl dokonce záporný (-1,084 mil. Kč). Na finančním výsledku hospodaření se podílely i nákladové úroky, které se během sledovaných let snížily na polovinu i díky tomu, že podnik splatil bankovní úvěry. Výsledek hospodaření za účetní období byl v roce 2014 na hodnotě 53,3 mil. Kč a v roce 2016 dokonce 74,9 mil. Kč, což znamená více než 40 % nárůst.

Tabulka 11 Horizontální analýza VZZ firmy ZY s.r.o. v tis. Kč

ZY s.r.o.	2014		2015		2016	
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	1456726	100%	1820415	125,0%	1757525	120,6%
Tržby za prodej zboží	1973455	100%	2000624	101,4%	2100840	106,5%
Výkonová spotřeba	2949922	100%	3293140	111,6%	3318480	112,5%
- náklady vynaložené na prodej zboží	1589704	100%	1878478	118,2%	1950775	122,7%
- spotřeba materiálu a energie	1063131	100%	1117548	105,1%	1074328	101,1%
- služby	297087	100%	297114	100,0%	293377	98,8%
Osobní náklady	298401	100%	318364	106,7%	425098	142,5%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	210792	100%	230794	109,5%	192788	91,5%
Provozní VH (+/-)	60535	100%	-27735	-45,8%	9141	15,1%
Nákladové úroky a podobné náklady	44821	100%	37102	82,8%	19304	43,1%
Finanční VH (+/-)	230494	100%	53265	23,1%	245769	106,6%
VH před zdaněním (+/-)	291029	100%	25530	8,8%	254910	87,6%
Daň z příjmů	25174	100%	-7595	-30,2%	2630	10,4%
VH za účetní období (+/-)	265855	100%	33125	12,5%	252280	94,9%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů společnosti ZY s.r.o.

Úpravy hodnot v provozní oblasti jsou u firmy ZY poměrně stabilní a oscilují kolem hodnoty z roku 2014. To už nelze říci o provozním výsledku hospodaření, který v roce 2014 dosáhl hodnoty 60,5 mil. Kč, ale v následujících letech výrazně klesl a v roce 2015 byl dokonce záporný -27,7 mil. Kč. Trend klesajících nákladových úroků je u firmy ZY stejně patrný jako u firmy XY, důvod je také stejný, a to splacení bankovních úvěrů. Co se týká finančního výsledku hospodaření, tam je firma ZY daleko lepší než její konkurent. Největší zásluhu na tom mají její podíly v jiných firmách. Jen rok 2015 byl pro finanční výsledek hospodaření slabší z důvodu zvýšených nákladů v úpravě hodnot a tvorbě rezerv ve finanční oblasti. Výsledek hospodaření za účetní období se v roce 2015 propadl o 87,5 %, ale v následujícím roce se téměř vrátil na původní hodnotu z roku 2014.

5.2 Vertikální analýza

5.2.1 Vertikální analýza aktiv

Z vertikální analýzy aktiv firmy XY je na první pohled vidět, že většinu jejich aktiv, protože se jedná o obchodní společnost, tvoří aktiva oběžná a jejich relativní hodnota se pohybuje na úrovni 97 % ve všech sledovaných letech. Oběžná aktiva jsou tvořena především zásobami a pohledávkami a jejich hodnota se v letech 2014-2016 pohybuje v rozmezí 32,4 – 46,4 %. Zbylou část oběžných aktiv zastupují peněžní prostředky, které od roku 2014 snižují svůj podíl na aktivech podniku a v roce 2016 tvoří jen 11,5 % aktiv. Časové rozlišení aktiv představuje jen nepatrnou část aktiv (0,4%).

Tabulka 12 Vertikální analýza aktiv firmy XY s.r.o. v tis. Kč

XY s.r.o.	2014		2015		2016	
AKTIVA CELKEM	1011596	100%	801774	100,0%	782026	100,0%
Dlouhodobý majetek	21905	2,2%	21862	2,7%	21848	2,8%
- DNM	12	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
- DHM	14378	1,4%	14307	1,8%	14312	1,8%
- DFM	7515	0,7%	7555	0,9%	7536	1,0%
Oběžná aktiva	986021	97,5%	776661	96,9%	757312	96,8%
- zásoby	391218	38,7%	371913	46,4%	359044	45,9%
- pohledávky	372005	39,9%	257109	32,4%	308411	47,2%
- peněžní prostředky	222798	22,0%	147639	18,4%	89857	11,5%
ČRA	3670	0,4%	3251	0,4%	2866	0,4%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů společnosti XY s.r.o.

Vzhledem k tomu, že firma ZY vytváří část svých tržeb pomocí vlastní produkce, tak musí mít ve svém majetku i prostory pro její uskutečnění. Z vertikální analýzy aktiv firmy ZY je vidět, že více než 60 % aktiv tvoří dlouhodobý majetek. Dlouhodobý hmotný majetek zůstal ve sledovaných letech relativně neměnný a i dlouhodobý finanční majetek je na tom podobně, jen v roce 2015 klesl na 23,6 % aktiv, aby se v roce 2016 opět vrátil k 27 %.

Tabulka 13 Vertikální analýza aktiv firmy ZY s.r.o. v tis. Kč

ZY s.r.o.	2014		2015		2016	
AKTIVA CELKEM	4879170	100%	4342625	100,0%	3968525	100,0%
Dlouhodobý majetek	3170811	65,0%	2649956	61,0%	2517506	63,4%
- DNM	35630	0,7%	28882	0,7%	25785	0,6%
- DHM	1776705	36,4%	1612351	37,1%	1434694	36,2%
- DFM	1358476	27,8%	1008723	23,2%	1057027	26,6%
Oběžná aktiva	1698660	34,8%	1689238	38,9%	1449459	36,5%
- zásoby	578072	11,8%	546680	12,6%	593548	15,0%
- pohledávky	978160	20,9%	1005158	23,6%	721236	19,4%
- peněžní prostředky	142428	2,9%	137400	3,2%	134675	3,4%
ČRA	9699	0,2%	3431	0,1%	1560	0,0%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů společnosti ZY s.r.o.

Oběžná aktiva tvořila v letech 2014-2016 34 % až 39 % aktiv. Na rozdíl od firmy XY oběžná aktiva byla z větší části tvořena pohledávkami, což může naznačovat problémy s dobou splatností pohledávek anebo zbytečně velké zásoby firmy XY. Peněžní prostředky tvořily pouze 2,9-3,4 % aktiv a časové rozlišení aktiv dosahovalo zanedbatelných hodnot na úrovni 0,1 % aktiv.

5.2.2 Vertikální analýza pasiv

Vertikální analýza pasiv ukázala, že během sledovaných let se poměr vlastního a cizího kapitálu firmy XY velmi měnil. Ještě v roce 2014 tvořil vlastní kapitál 43,1 % pasiv, ale v roce 2015 už 60,4 % a v roce 2016 dokonce 71,4 %. Tento trend byl způsoben nashromážděním výsledků hospodaření z minulých let, když v roce 2016 tvořily 54,7 % pasiv.

Cizí zdroje byly ze 100 % tvořeny pouze závazky, a to především závazky krátkodobými, přičemž podíl cizích zdrojů na pasivech se v jednotlivých letech snižoval z důvodu zvyšování hodnoty vlastního kapitálu a zároveň snižování hodnoty kapitálu cizího, který byl způsoben splacením bankovních úvěrů.

Tabulka 14 Vertikální analýza pasiv firmy XY s.r.o. v tis. Kč

XY s.r.o.	2014		2015		2016	
PASIVA CELKEM	1011596	100%	801774	100,0%	782026	100,0%
Vlastní kapitál	436114	43,1%	483900	60,4%	558857	71,4%
Základní kapitál	45000	4,4%	45000	5,6%	45000	5,8%
Ážio a kapitálové fondy	336	0,0%	165	0,0%	146	0,0%
Fondy ze zisku	11005	1,1%	10805	1,3%	10586	1,4%
VH minulých let (+/-)	326495	32,3%	379773	47,4%	427931	54,7%
VH běžného účetního období (+/-)	53278	5,3%	48157	6,0%	74924	9,6%
Cizí zdroje	568811	56,2%	313989	39,2%	222262	28,4%
Rezervy	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Závazky	568811	56,2%	313989	39,2%		28,4%
- dlouhodobé závazky	50731	5,0%	50559	6,3%	50536	6,5%
- krátkodobé závazky	518080	51,2%	263430	32,9%	171726	22,0%
ČRP	6671	0,7%	3885	0,5%	1177	0,2%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů společnosti XY s.r.o.

Pasiva firmy ZY jsou ve všech letech tvořena z větší poloviny vlastním kapitálem a ten se postupně zvyšuje svůj podíl na pasivech stejně jako u firmy XY a v roce 2016 dosáhne 63,4 %. Zatímco u firmy XY je vlastní kapitál tvořen především výsledkem hospodaření z minulých let, tak u firmy ZY je tvořen převážně základním kapitálem, i když i zmíněný výsledek hospodaření z minulých let tvoří 19,2 % pasiv v roce 2014 a vzroste až na 23,8 % v roce 2016.

Tabulka 15 Vertikální analýza pasiv firmy ZY s.r.o. v tis. Kč

ZY s.r.o.	2014		2015		2016	
PASIVA CELKEM	4879170	100%	4342625	100,0%	3968525	100,0%
Vlastní kapitál	2508993	51,4%	2261307	52,1%	2514807	63,4%
Základní kapitál	2239600	45,9%	2239600	51,6%	2239600	56,4%
Ážio a kapitálové fondy	-1009110	-20,7%	-1010450	-23,3%	-1010450	-25,5%
Fondy ze zisku	76733	1,6%	90427	2,1%	90634	2,3%
VH minulých let (+/-)	935915	19,2%	908605	20,9%	942743	23,8%
VH běžného účetního období (+/-)	265855	5,4%	33125	0,8%	252280	6,4%
Cizí zdroje	2365853	48,5%	2077659	47,8%	1453718	36,6%
Rezervy	37084	0,8%	84995	2,0%	38550	1,0%
Závazky	2328769	47,7%	1992664	45,9%	1415168	35,7%
- dlouhodobé závazky	563016	11,5%	224375	5,2%	813184	20,5%
- krátkodobé závazky	1765753	36,2%	1768289	40,7%	601984	15,2%
ČRP	4324	0,7%	3659	0,5%	0	0,0%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů společnosti ZY s.r.o.

Cizí zdroje firmy ZY jsou také téměř kompletně tvořeny závazky, ale můžeme vidět, že firma v průběhu let udržuje alespoň nějaké rezervy (0,8-2,0 % pasiv). V rámci závazků je patrný velký pohyb mezi dlouhodobou a krátkodobou složkou, kdy dlouhodobé závazky v roce 2016 převážily krátkodobé z důvodu splacení 900 milionového dluhu úvěrovým institucím.

5.2.3 Vertikální analýza VZZ

Z vertikální analýzy VZZ firmy XY je zřetelné, že prakticky veškeré tržby tvořily tržby za prodej zboží a mezi roky 2014-2016 neklesli pod 99,98 %. Pozitivní je, že výkonová spotřeba nestačila držet krok s tržbami, když v roce 2014 byla na úrovni 93 % a v roce 2016 už jen 89,7 % celkových tržeb, přičemž největší část výkonové spotřeby představovaly náklady vynaložené na prodej zboží. Na rozdíl od výkonové spotřeby podíl osobních nákladů na tržbách se zvyšoval až na 5,2 % v roce 2016, což může být způsobeno špatnou situací na trhu práce. Nákladové úroky každý rok klesaly a v roce 2016 zastávaly pouze 0,3 % tržeb.

Tabulka 16 Vertikální analýza VZZ firmy XY s.r.o. v tis. Kč

XY s.r.o.	2014		2015		2016	
TRŽBY CELKEM	1932284	100,0%	1841568	100,0%	1704317	100,0%
<i>Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb</i>	100	0,0%	302	0,0%	351	0,0%
<i>Tržby za prodej zboží</i>	1932184	99,99%	1841266	99,98%	1703966	99,98%
Výkonová spotřeba	1796413	93,0%	1681159	91,3%	1529075	89,7%
<i>- náklady vynaložené na prodej zboží</i>	1719178	89,0%	1594092	86,6%	1436321	84,3%
<i>- spotřeba materiálu a energie</i>	5400	0,3%	5478	0,3%	5273	0,3%
<i>- služby</i>	71835	3,7%	81589	4,4%	87481	5,1%
Osobní náklady	79130	4,1%	94627	5,1%	88037	5,2%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	4325	0,2%	2953	0,2%	2027	0,1%
Provozní VH (+/-)	64358	3,3%	61699	3,4%	87967	5,2%
Nákladové úroky a podobné náklady	9177	0,5%	7452	0,4%	4514	0,3%
Finanční VH (+/-)	2003	0,1%	-1084	-0,1%	4469	0,3%
VH před zdaněním (+/-)	66361	3,4%	60615	3,3%	92436	5,4%
Daň z příjmů	13083	0,7%	12458	0,7%	17512	1,0%
VH za účetní období (+/-)	53278	2,8%	48157	2,6%	74924	4,4%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů společnosti XY s.r.o.

Tržby firmy ZY jsou z větší části tvořeny tržbami za zboží, a to konkrétně z 52,4-57,5 % a zbylou část doplnily tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Výkonová spotřeba se stabilně držela na úrovni 86 % tržeb a podílely se na ní hlavně náklady na prodej zboží a spotřeba materiálu a energie. Osobní náklady podobně jako u firmy XY v průběhu let rostly, a to až na 11 % tržeb. Úpravy hodnot v provozní oblasti mají ve firmě ZY poměrně velké zastoupení, a to 5-6 % tržeb, protože firma má ve vlastnictví značný dlouhodobý majetek. Nákladové úroky tvořily stejně jako u firmy XY pouze malou část, a to 0,5-1,3 % tržeb.

Tabulka 17 Vertikální analýza VZZ firmy ZY s.r.o. v tis. Kč

ZY s.r.o.	2014		2015		2016	
TRŽBY CELKEM	3430181	100%	3821039	100,0%	3858365	100,0%
<i>Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb</i>	1456726	42,5%	1820415	47,6%	1757525	45,6%
<i>Tržby za prodej zboží</i>	1973455	57,5%	2000624	52,4%	2100840	54,4%
Výkonová spotřeba	2949922	86,0%	3293140	86,2%	3318480	86,0%
<i>- náklady vynaložené na prodej zboží</i>	1589704	46,3%	1878478	49,2%	1950775	50,6%
<i>- spotřeba materiálu a energie</i>	1063131	31,0%	1117548	29,2%	1074328	27,8%
<i>- služby</i>	297087	8,7%	297114	7,8%	293377	7,6%
Osobní náklady	298401	8,7%	318364	8,3%	425098	11,0%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	210792	6,1%	230794	6,0%	192788	5,0%
Provozní VH (+/-)	60535	1,8%	-27735	-0,7%	9141	0,2%
Nákladové úroky a podobné náklady	44821	1,3%	37102	1,0%	19304	0,5%
Finanční VH (+/-)	230494	6,7%	53265	1,4%	245769	6,4%
VH před zdaněním (+/-)	291029	8,5%	25530	0,7%	254910	6,6%
Daň z příjmů	25174	0,7%	-7595	-0,2%	2630	0,1%
VH za účetní období (+/-)	265855	7,8%	33125	0,9%	252280	6,5%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů společnosti ZY s.r.o.

Provozní výsledek hospodaření dosahoval poměrně nízkých hodnot a v roce 2015 byl dokonce – 27,7 mil. Kč. Finanční výsledek hospodaření tvořil v roce 2015 pouze 1,4 % tržeb, ale v letech 2014 a 2016 6,4 % respektive 6,7 %.

5.3 Analýza přehledu peněžních tocích

Údaje pro zpracování analýzy mi byly poskytnuty pouze za rok 2016 a tudíž jsem porovnal jen tyto data.

Tabulka 18 Analýza CF firmy XY s.r.o. a firmy ZY s.r.o. v tis

XY s.r.o.	2016	ZY s.r.o.	2016
CF z provozní činnosti	5 278 Kč	CF z provozní činnosti	213 290 Kč
CF z investiční činnosti	- 63 060 Kč	CF z investiční činnosti	270 003 Kč
CF z finanční činnosti	- Kč	CF z finanční činnosti	- 486 018 Kč
CF celkem	- 57 782 Kč	CF celkem	- 2 725 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů společnosti XY s.r.o. a ZY s.r.o.

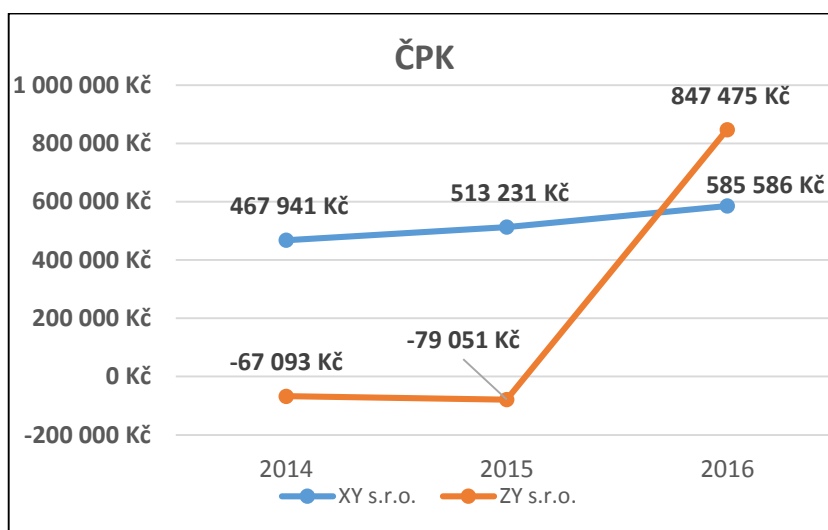
Jak firma XY tak firma ZY, měly celkové cash flow záporné. Firma XY dokonce – 57,78 mil. Kč. Příčina této záporné hodnoty cash flow z investiční činnosti, kdy firma splatila velkou část dluhu úvěrovým institucím. Firma ZY také splatila své úvěry, ale zároveň úvěry poskytla, to zajistilo, aby se její celkové cash flow zastavilo na hodnotě -2,7 mil. Kč.

5.4 Rozdílové ukazatele

5.4.1 Čistý pracovní kapitál

Z grafu vidíme, že v roce 2014 a 2015 ČPK firmy XY daleko převýšil ČPK ZY, který byl v těchto letech dokonce záporný, což znamená, že jejich dlouhodobý majetek byl financován krátkodobými zdroji. V případě akutní potřeby větších výdajů by se firma ZY mohla dostat do finančních problémů. Ale v roce 2016 už měly obě firmy velmi pohodlný finanční polštář, když ČPK firmy XY dosáhlo 585 tis. Kč a firmy ZY 847 tis. Kč.

Obrázek 1 ČPK



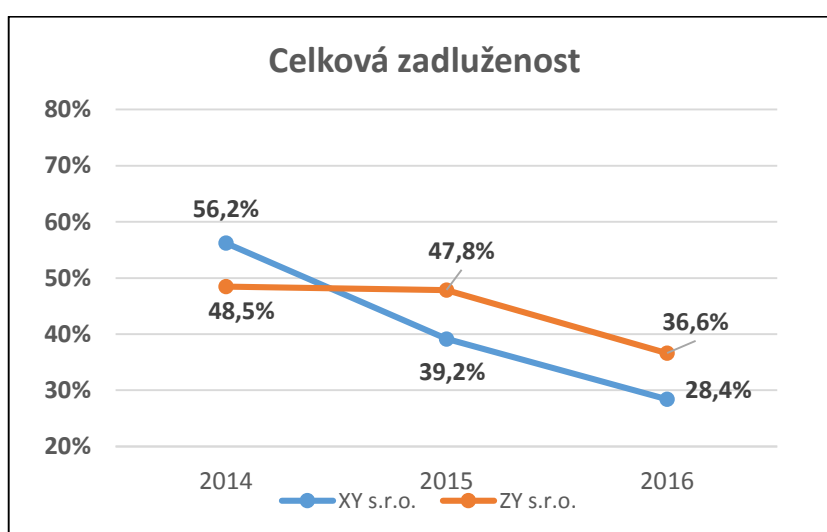
Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů společnosti XY s.r.o. a ZY s.r.o.

5.5 Poměrové ukazatele

5.5.1 Ukazatele zadluženosti

Ukazatel **celkové zadluženosti** porovnává cizí zdroje s celkovými aktivy. Z grafu lze vyčíst, že zadlužení obou podniků se v letech 2014-2016 postupně snižovalo. V roce 2014 byla zadlužena více firma XY s hodnotou ukazatele 56,2 %, ale v roce 2016 snížila své zadlužení na 28,4 % a firmy ZY na 36,6 %. Je potřeba říci, že obě firmy byli v průběhu let v bezpečné a doporučené zóně 30-60 % zadluženosti.

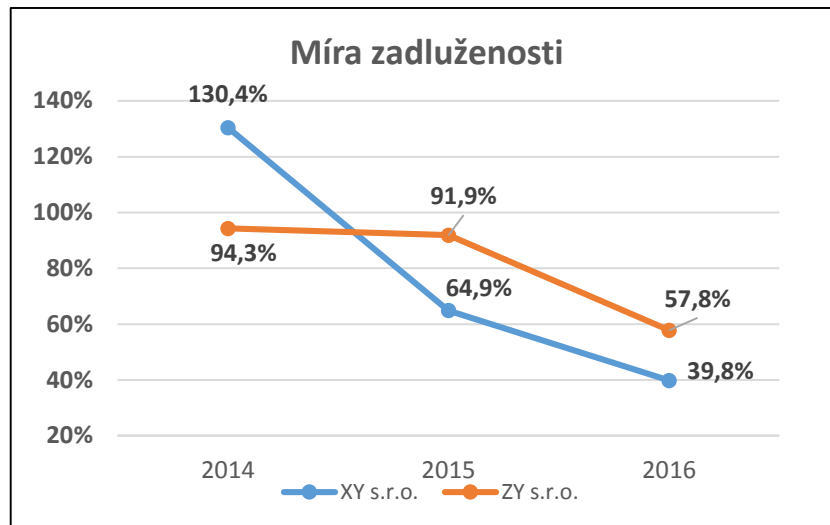
Obrázek 2 Celková zadluženost



Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů společnosti XY s.r.o. a ZY s.r.o.

Z grafu **míry zadlužení** je viditelný stejný trend jako u celkové zadluženosti a v průběhu sledovaných let klesá její hodnota až na 39,8 % respektive 57,8 %. Obecně je na tom firma XY o něco málo lépe, jen v roce 2014 její zadluženost větší, ale po splacení velké části úvěrů se její pozice značně zlepšila.

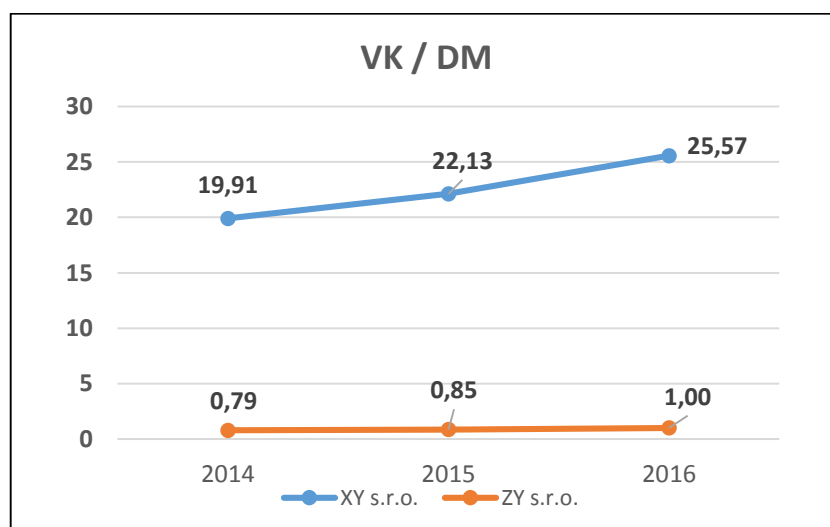
Obrázek 3 Míra zadluženosti



Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů společnosti XY s.r.o. a ZY s.r.o.

Ukazatel **krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem** ukazuje jakou strategii financování podnik zvolil. V případě, že je větší než 1, tak podnik zvolil konzervativní strategii financování. V první řadě je potřeba říci, vzhledem k tomu, že firma XY nemá téměř žádný dlouhodobý majetek a většinu prostor k podnikání si pronajímá, tak její hodnoty jsou prakticky irelevantní a nedají se srovnat s podnikem ZY, který se v průběhu let pohybuje na hodnotách 0,79-1. To naznačuje zpočátku neutrální strategii financování, ale v roce 2016, po dosažení velikosti vlastního kapitálu na stejnou úroveň jako dlouhodobý majetek, spíše strategii konzervativní.

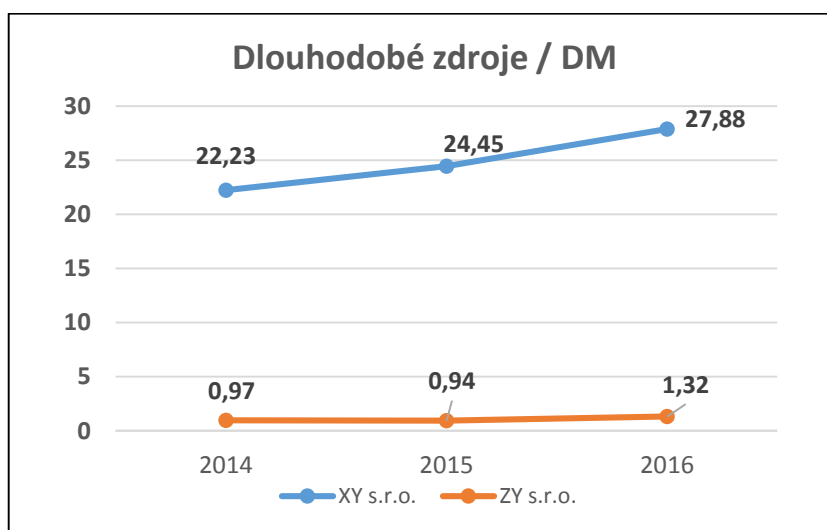
Obrázek 4 VK / DM



Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů společnosti XY s.r.o. a ZY s.r.o.

Ukazatel **krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji** kontroluje zdali je splněno zlaté pravidlo financování majetku, které říká, že dlouhodobý majetek by měl být krytý pouze dlouhodobými zdroji, tudíž byl minimálně na hodnotě 1. U firmy XY se opakuje problém z předchozího ukazatele a vykazuje extrémně vysoké hodnoty. Firma ZY, přestože má v každém roce hodnotu dlouhodobého majetku více než 2,5 mld. Kč, sice zlaté pravidlo financování v roce 2014 a 2015 nespĺňuje, ale nejsou to nijak nebezpečně nízké hodnoty a v roce 2016 se hodnota ukazatele vyšplhá až na hodnotu 1,32.

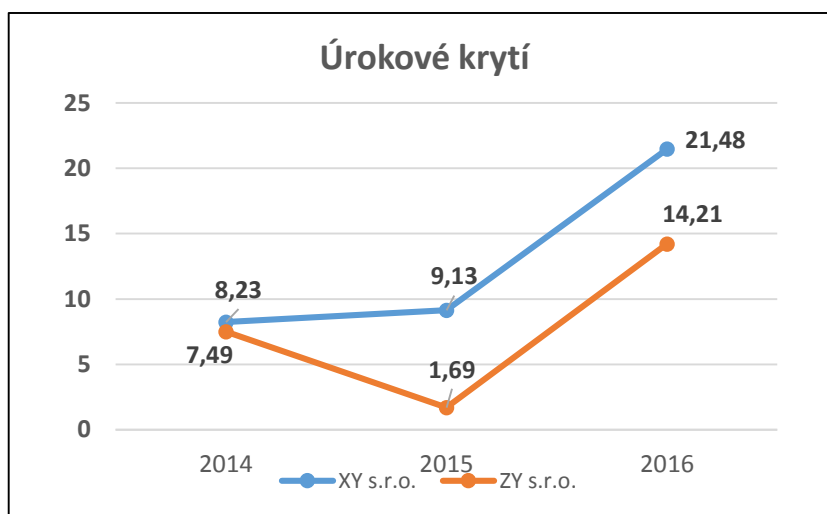
Obrázek 5 Dlouhodobé zdroje / DM



Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů společnosti XY s.r.o. a ZY s.r.o.

Ukazatel **úrokového krytí** nás informuje o tom, kolikrát zisk před zdaněním a úroky (EBIT) převyšuje nákladové úroky. Firma XY vykazuje rostoucí trend a v roce 2016 její zisk převyšil nákladové úroky 21,48 krát. Naopak u firmy ZY se v roce 2015 hodnota ukazatele snížila až na pouhých 1,69 z důvodu velmi nízkého výsledku hospodaření za daný rok, přičemž doporučená bezpečná hodnota se uvádí na hodnotě 5. V roce 2016 se jí ale opět dařilo a její EBIT pokrýl úroky 14,21 krát.

Obrázek 6 Úrokové krytí



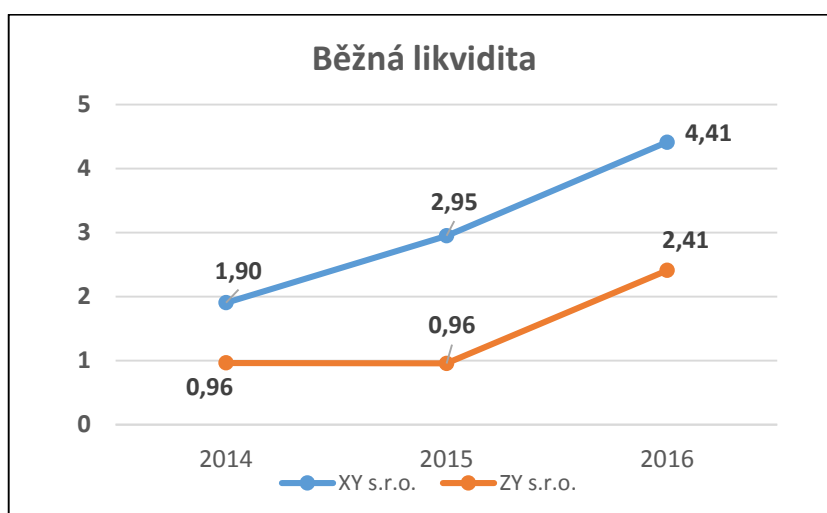
Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů společnosti XY s.r.o. a ZY s.r.o.

5.5.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity ukazují, jak jsou podniky schopny hradit své závazky.

Běžná likvidita nám říká, jak jsou krátkodobé cizí zdroje kryty oběžnými aktivy. Doporučená hodnota se uvádí v rozmezí 1,5-2,5 a jak ukazuje graf, tak firma XY v roce 2014 dosáhla velmi uspokojivé hodnoty 1,9 a ta se v dalších letech zvyšovala až na konečných 4,41 v roce 2016, což na jednu stranu poskytuje velkou jistotu včasného uhrazení závazků, ale na straně druhé může zbytečně zvyšovat náklady.

Obrázek 7 Běžná likvidita

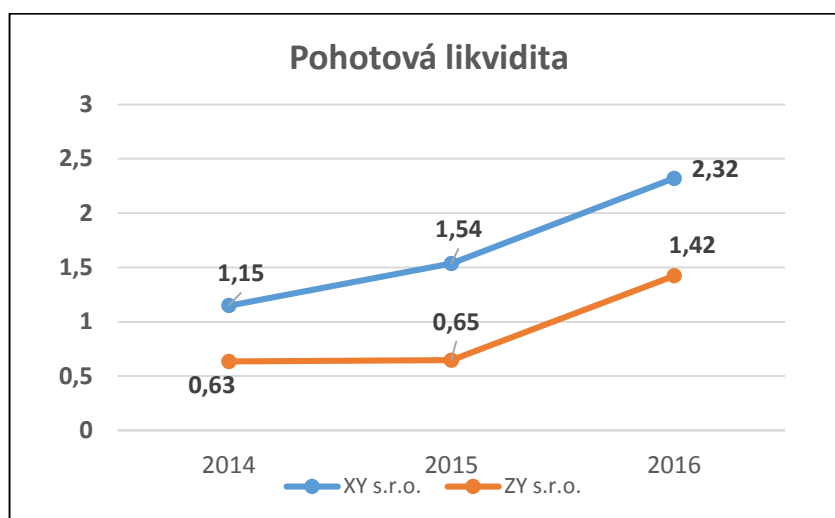


Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů společnosti XY s.r.o. a ZY s.r.o.

Situace firmy ZY je opačná, když její běžná likvidita nedosáhla ani hodnoty 1 v letech 2014 a 2015. Do bezpečné hladiny se dostala až v roce 2016, kdy její oběžná aktiva byla téměř 2,5 krát větší než krátkodobé cizí zdroje.

U **pohotovosti likvidity** můžeme znova vidět uspokojivé výsledky u firmy XY a znepokojivé výsledky v případě firmy ZY. Hodnoty 0,63 a 0,65 z let 2014-2015 znamenají, že v případě potřeby získat likvidní prostředky bude firma ZY nucena urychleně odprodat své zásoby, a to pravděpodobně se ztrátou.

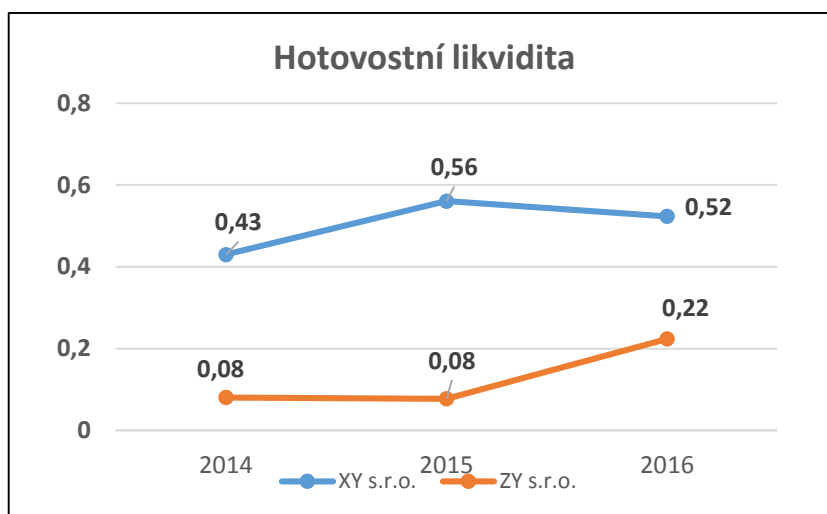
Obrázek 8 Pohotová likvidita



Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů společnosti XY s.r.o. a ZY s.r.o.

Hotovostní likvidita vypovídá o velikosti nejlikvidnější části oběžných aktiv v podniku. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 0,2-0,5. Firma XY měla ve všech sledovaných letech na velmi dobré úrovni v rozmezí 0,43-0,56. Kdežto firma ZY se dostala na doporučené hodnoty až v roce 2016

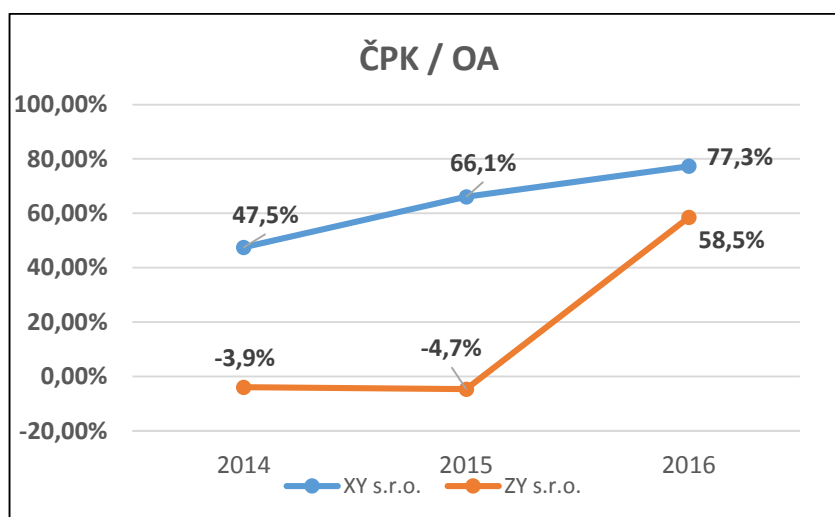
Obrázek 9 Hotovostní likvidita



Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů společnosti XY s.r.o. a ZY s.r.o.

Podíl ČPK na běžných aktivech vypovídá o stabilitě podniku a jeho doporučená hodnota je na hodnotě 30 %. Z grafu lze vyčíst, že firma ZY měla opět velmi nízké (dokonce záporné) hodnoty tohoto ukazatele. Firma XY byla po celou dobu v dobré finanční kondici a neměla by problémy s úhradou svých závazků v případě potřeby.

Obrázek 10 ČPK / OA



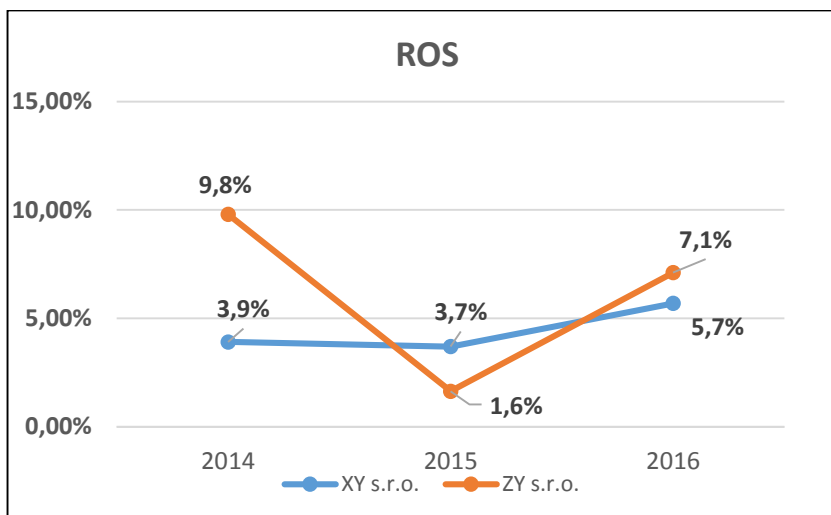
Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů společnosti XY s.r.o. a ZY s.r.o.

5.5.3 Ukazatele rentability

Rentabilita tržeb firmy XY je poměrně nízká a jen 3,9-5,7 % tržeb se jí v průběhu let dařilo proměnit na zisk, přesněji na EBIT. Firma ZY je na tom v porovnání s firmou XY o něco

lépe, když kromě roku 2015 měla rentabilitu vyšší. V roce 2014 dokonce 9,8 % což bylo 2,5 krát více než firma XY.

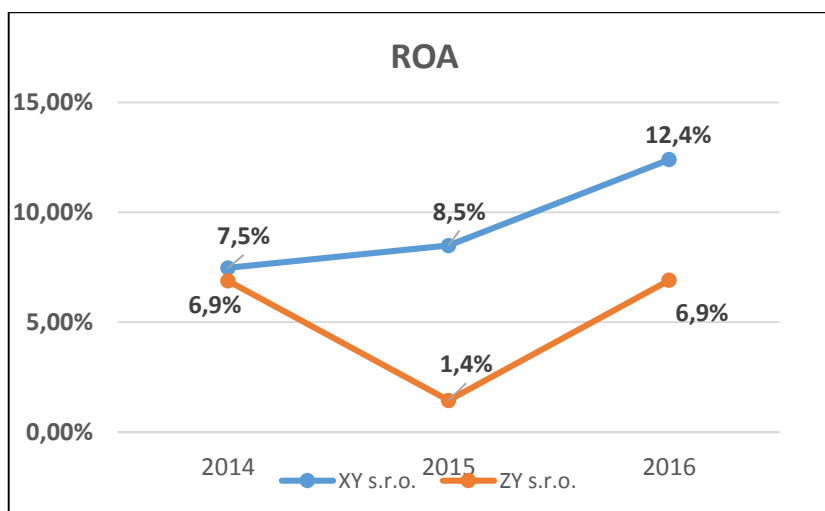
Obrázek 11 ROS



Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů společnosti XY s.r.o. a ZY s.r.o.

U **rentability aktiv** se výsledek otočil a firma XY dosáhla mnohem lepších výsledků, když i v roce 2014, který byl pro firmu ZY velmi silný, dosáhla větší rentability aktiv. Důvod je ten, že firma XY dokáže produkovat poměrně vysoký zisk se zapojením relativně nízké hodnoty aktiv. V roce 2016 firma XY dokonce dosáhla dvouciferné rentability aktiv 12,4 %.

Obrázek 12 ROA

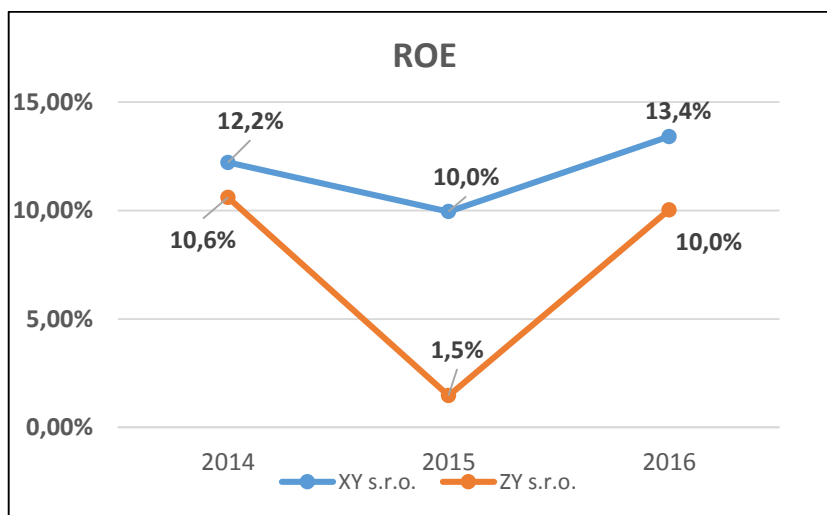


Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů společnosti XY s.r.o. a ZY s.r.o.

Rentabilita vlastního kapitálu byla opět lepší ve firmě XY, ikdyž rozdíl mezi podniky je menší než u předchozího ukazatele. Firma XY si udržovala rentabilitu vlastního kapitálu ve

sledovaných letech nad 10 % a majitelé firmy s tím museli být jistě spokojeni. Firma ZY dosáhla hranice 10 % rentability v letech 2014 a 2016, jen slabý rok 2015 vykázal hodnotu pouhých 1,5 %.

Obrázek 13 ROE



Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů společnosti XY s.r.o. a ZY s.r.o.

5.5.4 Ukazatele aktivity

Tabulka č. 18 ukazuje, že obrat aktiv je vyšší u podniku XY, a to více než dvojnásobně. Je to dáno hlavně daleko většími aktivy firmy ZY, a to až 4 krát ve srovnání s firmou XY.

Tabulka 19 Ukazatele aktivity firmy XY s.r.o. a ZY s.r.o.

XY s.r.o.	2014	2015	2016	ZY s.r.o.	2014	2015	2016
Obrat aktiv	1,91	2,30	2,18	Obrat aktiv	0,70	0,88	0,97
Obrat DM	88,21	84,24	78,01	Obrat DM	1,08	1,44	1,53
Doba obratu zásob	73,90	73,71	76,89	Doba obratu zásob	61,51	52,22	56,15
Rychlost obratu zásob	4,94	4,95	4,75	Rychlost obratu zásob	5,93	6,99	6,50
Doba obratu pohledávek	70,27	50,96	66,05	Doba obratu pohledávek	104,08	96,02	68,23
Doba obratu závazků	107,45	62,23	47,60	Doba obratu závazků	247,80	190,35	133,87

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů společnosti XY s.r.o. a ZY s.r.o.

Velikost aktiv a především dlouhodobého majetku ovlivnila i ukazatel obratu dlouhodobého majetku a je prakticky neporovnatelný. Co už ovšem lze porovnat, je doba a rychlost obratu zásob. Firma ZY má ve všech letech rychlejší obrat zásob a průměrně se jim zásoby „protočí“

za 56,6 dní tzn. téměř 6,5 krát za rok. U firmy XY tento ukazatel dosáhl maximální hodnoty v roce 2015, a to 4,95.

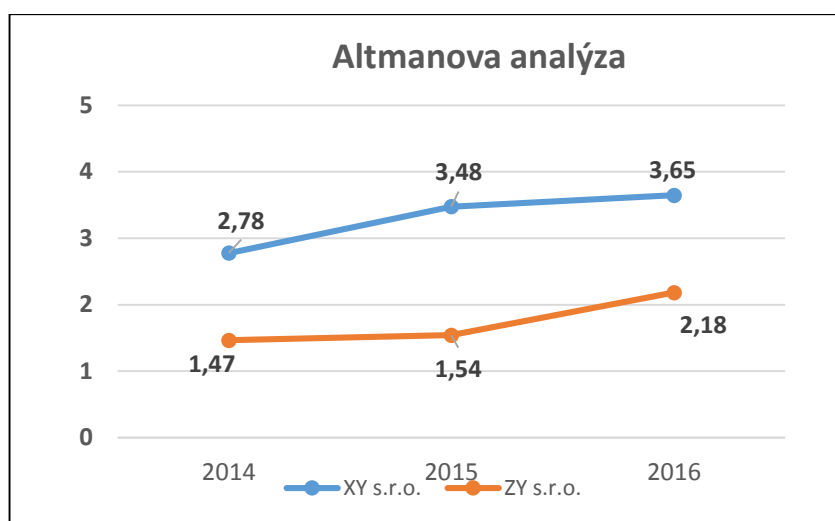
Velké rozdíly lze najít u doby obrátu pohledávek a závazků. Doba obrátu pohledávek se u firmy XY pohybuje mezi 50-70 dny, kdežto u firmy ZY je tento interval 68-104 dní. Také doba obrátu závazků je značně odlišná, kdy firma XY má tento ukazatel v roce 2016 na úrovni pouhých 47,6 dní a je dokonce nižší než doba obrátu pohledávek. Zato doba obrátu závazků firmy ZY se pohybuje v rozmezí 133-247 dní.

5.6 Souhrnné ukazatele

5.6.1 Altmanova analýza

Pro analýzu, zda firmě nehrozí bankrot, jsem využil Altmanovu analýzu upravenou pro s.r.o. Ani jedna z firem se nedostala pod hodnotu 1,2, která by znamenala přímé ohrožení bankrotem.

Obrázek 14 Altmanova analýza



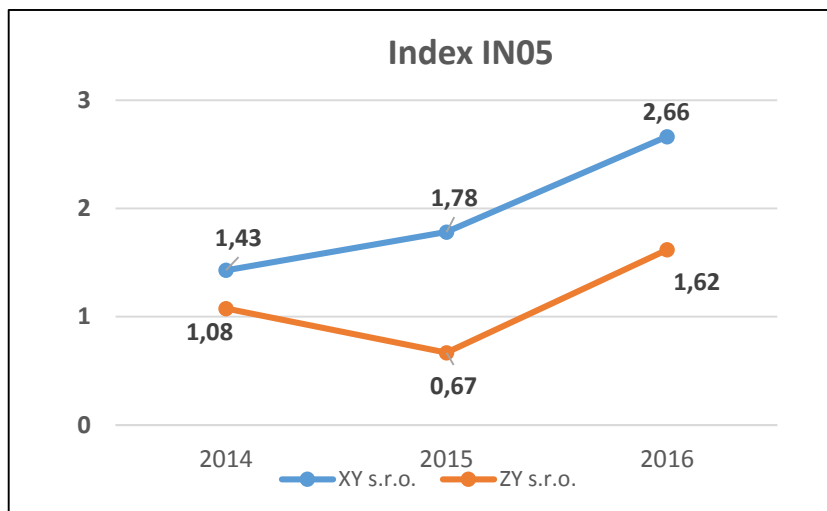
Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů společnosti XY s.r.o. a ZY s.r.o.

Firma ZY se ve všech letech nachází v neprůkazné šedé zóně od 1,2 do 2,9. Firma XY dosáhla ve všech letech vysoké hodnoty a v letech 2015 a 2016 se zařadila do kategorie uspokojivé finanční situace (2,9 a více), což je nejlepší možná kategorie tohoto ukazatele.

5.6.2 Index IN

Pro svou analýzu jsem zvolil index IN05, což je nejnovější varianta tohoto indexu a je vytvořena s ohledem na české prostředí.

Obrázek 15 Index IN05



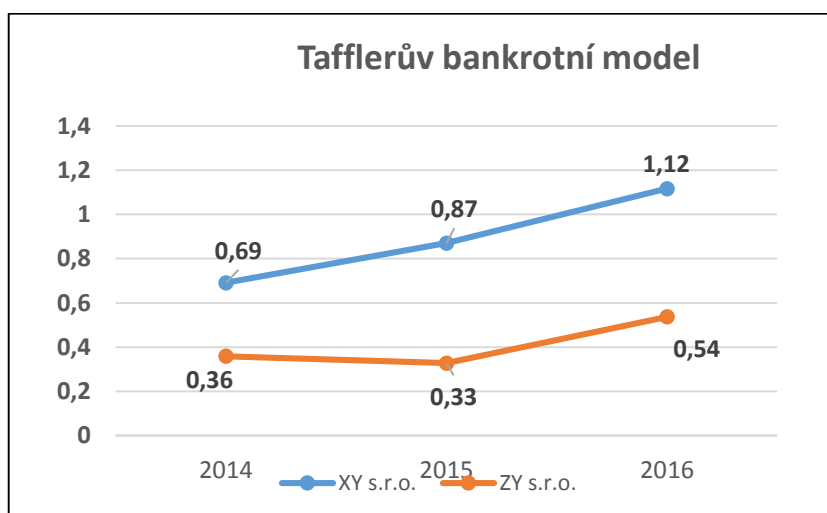
Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů společnosti XY s.r.o. a ZY s.r.o.

Z grafu je opět vidět uspokojivá situace podniku XY, když se opět v letech 2015 a 2016 zařadil do nejvyšší možné kategorie (1,6 a více) a prakticky se nemusejí obávat bankrotu. Na druhé straně podnik ZY dosahoval daleko nižších hodnot. V roce 2015 se dokonce zařadil do kategorie podniku s vážnými finančními problémy (0,9 a méně) s hodnotou indexu 0,67.

5.6.3 Tafflerův bankrotní model

Poslední vybraný bankrotní model se nazývá Tafflerův bankrotní model a používá se už od roku 1977. V případě, že firma dosáhne hodnoty 0,3 a vyšší, tak je malá pravděpodobnost bankrotu takovéto firmy.

Obrázek 16 Tafflerův bankrotní model



Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů společnosti XY s.r.o. a ZY s.r.o.

Ale v případě hodnoty 0,2 a nižší se tato pravděpodobnost velmi zvyšuje. Z grafu je ale viditelné, že ani jedna ze sledovaných firem se pod tuto hodnotu nedostala a především firma XY dosahovala velmi úctyhodných hodnot.

6 SHRNUÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A ZÁVĚREČNÁ DOPORUČENÍ

V této závěrečné části bakalářské práce se pokusím shrnout výsledky a závěry, vycházející z provedené finanční analýzy. Analýza byla provedena u dvou konkurenčních firem z České republiky, které sídlí dokonce i ve stejném kraji, a to kraji Zlínském. Jedná se o firmy XY s.r.o. a ZY s.r.o. Na první pohled z finančních výkazů se mohou firmy zdát velmi odlišné, přesto tento výběr nebyl náhodný, ale byl uskutečněn na základě žádosti mnou vybrané firmy XY.

Česká republika, co se týká potravinářského odvětví, je vysoce konkurenční, a proto není příliš velký prostor pro marže. Na druhou stranu výhodou tohoto odvětví je, že nepodléhá tolik vlivu hospodářských krizí jako například průmysl automobilový, který je pravděpodobně nejrozšířenější v České republice. Je to dáno tím, že lidé musí jíst stále a právě levné zboží jakou jsou konzervované potraviny distribuované firmou XY, mohou naopak stoupnout v zájmu zákazníků. To je pro vybranou firmu dobrá zpráva, protože od poslední světové hospodářské krize uběhlo dlouhých 10 let a z historie je jisté, že další hospodářská krize nevyhnutelně nastane. Vzhledem k těmto skutečnostem by firmy měly být v maximálním rozkvetu, co se týká hospodářských výsledků a připravovat se na budoucí těžká období.

Obě firmy nejsou na trhu žádnými nováčky a nelze mluvit o nějakém raketovém růstu, ale jsou ve fázi stabilizace a udržují si zisk na dostatečných úrovních, snad jen podnik ZY měl problémy v roce 2015, ale k tomu se dostanu později. Z analýzy stability a zadluženosti podniků se ukázalo, že trend obou firem je snižování dluhů a zvyšování podílu vlastního kapitálu na celkové bilanční sumě, i když firmy mají velmi odlišnou strategii držení dlouhodobého majetku a strategii podnikání, kdy firma XY nemá téměř žádný dlouhodobý majetek a veškeré prostory si pronajímá, tudíž jejich bilanční sumy se velmi liší. Hodnoty ukazatelů zadluženosti jsou více než příznivé, a to je s ohledem na nejistou budoucnost velmi pozitivní. Celková zadluženost v roce 2016 u firmy ZY byla na úrovni 36,6 % a u firmy XY na pouhých 28,4 %. Tyto hodnoty jsou už poměrně nízké a firmy by měly zvážit zapojení cizích zdrojů z důvodu vysokých nákladů na vlastní kapitál, které na první pohled z finančních výkazů nejsou vidět, ale určitě to neznamená, že současný způsob financování není dlouhodobě udržitelný. Stav nízkého zadlužení firem se prokázal i ukazatelem úrokového krytí, kdy firmy dosáhly hodnot 14,21 respektive 21,48 v roce 2016, což při doporučené hodnotě na úrovni 5 poskytuje velký finanční polštář.

Analýza likvidity vybraných firem poskytla velmi odlišný obrázek od analýzy zadluženosti. Firma ZY v průběhu sledovaných let pokulhávala se svou likviditou a na doporučené hodnoty se dostala až v roce 2016, z toho vyplývá, že její nízká likvidita z let 2014 a 2015 neměla vliv na její výkonnost v roce 2016. Firma XY na druhou stranu byla ve všech letech v bezpečné zóně doporučených hodnot a v některých letech dokonce vysoko nad nimi. Obzvláště hodnota běžné likvidity 4,41 v roce 2016 mě přivádí k otázce, zda firma využívá efektivně své zásoby a neleží ji na skladech zbytečně dlouho.

Z analýzy rentability je určitě pozitivní, že obě firmy měly rentabilitu v kladných číslech. Na první pohled je ale patrná velmi nízká rentabilita tržeb firmy XY v rozmezí 3,9-5,7 %, která ukazuje poměrně malou ziskovou marži. Jak jsem zmínil výše, firma podniká ve vysoce konkurenčním prostředí a na vysoké marže není prostor. Doporučil bych firmě XY, aby se dále soustředila na budování své prémiové produktové série, kde by tato marže měla daleko větší prostor pro růst. V současné době firma spoléhá na velké objemy prodeje a nízká marže je až tolik netrápí. Což je patrné z rentability aktiv a vlastního kapitálu, která se ve všech sledovaných letech pohybuje v dvouciferných číslech a na rozdíl od rentability tržeb, zde je firma XY výkonnější než firma ZY. Především v roce 2015 je velký rozdíl v rentabilitě firem, kdy firma ZY zhodnotila vložený vlastní kapitál pouze 1,5 %.

Analýza aktivity firem vykazala velmi dobré hodnoty obou firem. Kdy obrat aktiv firmy XY se pohyboval v rozmezí 1,91-2,3 a obrat aktiv firmy ZY v intervalu 0,7-0,97. Obrat aktiv firmy ZY se může zdát malý, ale vzhledem k faktu, že firma má až 4,5 krát větší aktiva než firma XY, je tato hodnota více než dostačující. Velký rozdíl je v době obratu pohledávek a závazků ve sledovaných firmách. Ve firmě XY se tyto ukazatele pohybují na mnohem nižších hodnotách než u firmy ZY. V roce 2016 byla doba obratu závazků ve firmě XY nižší než doba obratu pohledávek, to ale pravděpodobně na firmu nemělo žádný vliv s ohledem na její velkou likviditu. Firma ZY dosahovala v době obratu závazků opravdu vysokých čísel, až 247,8 dní v roce 2014 a může to svědčit o dobrých vztazích se zákazníky a důvěryhodnosti společnosti.

Na závěr zhodnotím výsledky souhrnných ukazatelů. Firma XY vyšla z analýzy souhrnnými ukazateli jako nadstandardně finančně zdravá, kdy jen ve dvou případech se zařadila do neprůkazné šedé zóny, jinak vždy patřila do kategorie firem s velmi nízkou pravděpodobností bankrotu a z toho vyplývá, že pokud se firma vyloženě nechce držet konzervativní strategie financování a podnikání obecně, měla by popřemýšlet o efektivnějším využití svých i cizích

zdrojů. Kdežto firma ZY, kromě Tafflerova bankrotního modelu, patřila v ostatních souhrnných ukazatelích do neprůkazné šedé zóny a zdá se, že je v pozici, kdy si nemůže dovolit příliš riskovat.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo provedení finanční analýzy podniku, srovnání s konkurenčním podnikem a následné vyvození závěrů a doporučení do budoucího vývoje vybrané společnosti. Práce splnila účel a z nespočtu analyzovaných údajů vyplynuly určité závěry, které jsem shrnul v kapitole č. 6. Obecně vzato lze říci, že oba zkoumané podniky jsou finančně zdravé a to především mnou vybraný podnik XY.

Je důležité, aby podnik neusnul na vavřínech a pokračoval v poctivé práci jako do teď. Například i právě pravidelným sestavováním finanční analýzy a skloubením získaných výsledků s informacemi s reálného pracovního prostředí, protože ani finanční analýza není všemocná. V každém případě poskytně velké množství dat a informací a je jen na schopnostech podniku, jak s nimi ve svém zájmu co nejlépe naloží.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN, c2014. *Principles of corporate finance*. 11th ed. New York: McGraw-Hill/Irwin, xxviii, 889, [50] s. The McGraw-Hill/Irwin series in finance, insurance, and real estate. ISBN 978-0-07-803476-3.

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

DVOŘÁKOVÁ, Dana, 2017. *Základy účetnictví*. 2., aktualizované vydání. Praha: Wolters Kluwer. x, 285 stran. Účetnictví. ISBN: 978-80-7552-892-6

EDMONDS, Thomas P., Christopher T. EDMONDS, Frances M. MCNAIR a Philip R. OLDS, 2016. *Fundamental financial accounting concepts*. Ninth edition. New York: McGraw Hill Education, xxvii, 810. ISBN 978-1-259-25268-6.

GRAHAM, Benjamin a Jason ZWEIG, 2007. *Intelligentní investor*. 1. vyd. Praha: Grada, 503 s. Investice. ISBN 978-80-247-1792-0.

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2006. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 3. V Praze: Oeconomica, 180 s. ISBN 80-245-1108-8.

HANZELKOVÁ, Alena, Miloslav KERŤKOVSKÝ a Oldřich VYKYPĚL, 2017. *Strategické řízení: teorie pro praxi*. 3. přepracované vydání. V Praze: C.H. Beck, 232 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7400-637-1.

HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ, 2009. *Finance podniku*. Vyd. 1. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 179 s. ISBN 978-80-7357-492-5.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 236 s. Prosperita firmy.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Vydání první. V Praze: C.H. Beck, 342 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

MAJDÚCHOVÁ, Helena a Anna NEUMANNOVÁ, 2015. *Podnikové hospodárstvo pre manažerov*. Druhé, prepracované a doplnené vydanie. Bratislava: Wolters Kluwer, 261 s. Ekonomie. ISBN 978-80-8168-169-1.

SEDLÁČKOVÁ, Helena a Karel BUCHTA, 2006. *Strategická analýza*. 2., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 121 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-367-1.

SLÁDKOVÁ, Eva a Jiří STROUHAL, 2016. *Účetnictví - výkaznictví podle českých účetních předpisů*. 1. vydání. Praha: Institut certifikace účetních, a.s., 152 s. Vzdělávání účetních v ČR. Učebnice. ISBN 978-80-87985-08-3.

RŮČKOVÁ, Petra, 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 152 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.

ZEMÁNEK, Pavel a Jiří KONEČNÝ, 2013. *Finanční řízení podniku*. Vyd. 1. Ve Zlíně: Univerzita Tomáše Bati, 84 s. ISBN 978-80-7454-115-5.

INTERNETOVÉ ZDROJE

Veřejný rejstřík a Sběrka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [online]. Copyright © 2012 [cit. 08. 05. 2018]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=559809>

Veřejný rejstřík a Sběrka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [online]. Copyright © 2012 [cit. 08. 05. 2018]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=708525>

O nás - Gaston, s.r.o. Gaston, s.r.o. [online]. Dostupné z: <http://www.gaston.cz/24746-o-nas>

Hamé.cz. Hamé.cz [online]. Dostupné z: <http://www.hame.cz/company/>

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

CF	Cash flow
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
DM	Dlouhodobý majetek
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
FM	Finanční majetek
OA	Oběžná aktiva
ROA	Return on Assets (Rentabilita aktiv)
ROE	Return on Equity (Rentabilita vlastního kapitálu)
ROI	Return on Investment (Rentabilita investovaného kapitálu)
ROS	Return on Sales (Rentabilita tržeb)
SWOT	Analýza silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb podniku
VZZ	Výkaz zisku a ztráty

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 ČPK	47
Obrázek 2 Celková zadluženost.....	48
Obrázek 3 Míra zadluženosti	49
Obrázek 4 VK / DM.....	49
Obrázek 5 Dlouhodobé zdroje / DM.....	50
Obrázek 6 Úrokové krytí	51
Obrázek 7 Běžná likvidita.....	51
Obrázek 8 Pohotová likvidita	52
Obrázek 9 Hotovostní likvidita.....	53
Obrázek 10 ČPK / OA	53
Obrázek 11 ROS	54
Obrázek 12 ROA	54
Obrázek 13 ROE.....	55
Obrázek 14 Altmanova analýza	57
Obrázek 15 Index IN05.....	58
Obrázek 16 Tafflerův bankrotní model	58

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 Struktura SWOT analýzy.....	18
Tabulka 2 Struktura rozvahy.....	19
Tabulka 3 Struktura výkazu zisku a ztráty.....	21
Tabulka 4 Základní informace o společnosti XY s.r.o.	33
Tabulka 5 SWOT analýza společnosti XY s.r.o.	34
Tabulka 6 Horizontální analýza aktiv firmy XY s.r.o. v tis. Kč.....	35
Tabulka 7 Horizontální analýza aktiv firmy ZY s.r.o. v tis. Kč.....	36
Tabulka 8 Horizontální analýza pasiv firmy XY s.r.o. v tis. Kč.....	37
Tabulka 9 Horizontální analýza pasiv firmy ZY s.r.o. v tis. Kč.....	38
Tabulka 10 Horizontální analýza VZZ firmy XY s.r.o. v tis. Kč.....	39
Tabulka 11 Horizontální analýza VZZ firmy ZY s.r.o. v tis. Kč.....	40
Tabulka 12 Vertikální analýza aktiv firmy XY s.r.o. v tis. Kč.....	41
Tabulka 13 Vertikální analýza aktiv firmy ZY s.r.o. v tis. Kč.....	42
Tabulka 14 Vertikální analýza pasiv firmy XY s.r.o. v tis. Kč.....	43
Tabulka 15 Vertikální analýza pasiv firmy ZY s.r.o. v tis. Kč.....	44
Tabulka 16 Vertikální analýza VZZ firmy XY s.r.o. v tis. Kč.....	45
Tabulka 17 Vertikální analýza VZZ firmy ZY s.r.o. v tis. Kč.....	46
Tabulka 18 Analýza CF firmy XY s.r.o. a firmy ZY s.r.o. v tis.....	46
Tabulka 19 Ukazatele aktivity firmy XY s.r.o. a ZY s.r.o.....	55