

Analýza finančního zdraví vybrané firmy

Barbora Pituchová

Bakalářská práce
2016



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně

Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav financí a účetnictví

akademický rok: 2015/2016

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Barbora Pituchová**
Osobní číslo: **M13158**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Management a ekonomika**
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Analýza finančního zdraví vybrané firmy**

Zásady pro vypracování:

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Zpracujte literární rešerši na vybrané literární prameny a zpracujte teoretické a metodické poznatky týkající se finanční analýzy podniku.

II. Praktická část

- Analyzujte současný stav finančního zdraví vybraného podniku.
- Dle výsledků analýzy zhodnoťte finanční zdraví ve vybraném podniku a navrhněte doporučení pro jeho zlepšení.

Závěr

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

Seznam odborné literatury:

BLOCK, Stanley B., Geoffrey A. HIRT a Bartley R. DANIELSEN. Foundations of financial management. 15th ed. New York, NY: McGraw-Hill Education, c2014, 685, [48] s. ISBN 978-0-07-786161-2.

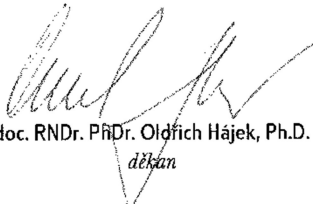
KALOUDA, František. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015, 287 s. ISBN 978-80-7380-526-5.

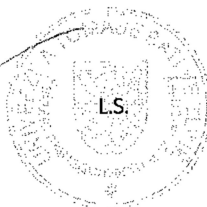
KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem. Vydání první. Praha: C.H. Beck, 2015, 342 stran. ISBN 978-80-7400-538-1.

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

Vedoucí bakalářské práce: Ing. et Ing. Karel Kolman
Ústav financí a účetnictví
Datum zadání bakalářské práce: 15. února 2016
Termín odevzdání bakalářské práce: 16. května 2016

Ve Zlíně dne 15. února 2016


doc. RNDr. PhDr. Oldřich Hájek, Ph.D.
děkan




doc. Ing. Miloš Král, CSc.
ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ 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 přípouští-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,

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

Ve Zlíně 12.5.2016

.....
Přechová
.....
podpis diplomanta

ABSTRAKT

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit finanční zdraví vybrané společnosti, která poskytuje služby městské hromadné dopravy, a také navrhnout doporučení pro zlepšení finanční situace tohoto podniku. Jelikož se málokdo zabývá společnostmi, které se zabývají poskytováním těchto služeb, tato bakalářská práce se zabývá právě jednou z nich.

Pro toto posouzení bylo použito obsahové analýzy, indukce, komparace s odvětvím, deskripce, explanace a syntézy. Díky využití těchto metod bylo zjištěno, že vybraná firma sice oproti celkovému odvětví vykazuje v některých ohledech lepší výsledky, avšak přesto by bylo možné ji posunout dále.

Vybraná společnost například využívá málo cizích zdrojů, tudíž drží dražší vlastní kapitál nebo má přemíru nevyužitých finančních prostředků, které díky tomu ztrácí svou hodnotu.

Klíčová slova: Rozvaha, Výkaz zisku a ztrát, Výroční zpráva, Finanční zdraví, Vertikální a Horizontální analýza, Absolutní ukazatelé, Poměrové ukazatelé, Rozdílové ukazatelé

ABSTRACT

This bachelor thesis's goal was to valorise financial health of chosen company, which is providing public transport, and to draft a testimonial for financial situation improvement. Forasmuch as no one is giving their attention to this kind of companies, this bachelor thesis is about one of them.

Content analysis, induction, comparison with departments, descriptivism, explanation and synthesis was used for this reviewing. With following of these methods was founded, that chosen company has better results in some ways than the whole department, but regardless of these results, there is possibility to improve it more.

Chosen company use very few external sources, for example, then it holds its own fund or it has excess of unused financial resources, which are losing their value because of that.

Keywords: Balance sheet, Income Statement, Annual Report, Financial Health, Vertically and Horizontally Analysis, Absolute Ratios, Financial Ratios, Distinction Ratios

Ráda bych poděkovala svému vedoucímu Ing. et Ing. Karlu Kolmanovi za cenné rady a čas na konzultace. Také bych ráda poděkovala své rodině a blízkým, kteří měli při psaní bakalářské práce ohled na mé nálady a nedostatek času jim věnovaného.

OBSAH

ÚVOD	9
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE	10
I TEORETICKÁ ČÁST	12
1 ÚČETNÍ VÝKAZY PRO FINANČNÍ ANALÝZU	13
1.1 ROZVAHA.....	13
1.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT	14
1.3 VÝKAZ CASH FLOW	14
1.4 VZÁJEMNÁ PROVÁZANOST ÚČETNÍCH VÝKAZŮ	15
2 METODY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	17
2.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE.....	17
2.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE.....	17
2.3 POMĚROVÉ UKAZATELE	18
2.3.1 Ukazatelé rentability	19
2.3.2 Ukazatelé aktivity.....	21
2.3.3 Ukazatelé zadluženosti.....	23
2.3.4 Ukazatelé likvidity	25
2.3.5 Ukazatelé na kapitálových trzích	27
2.4 PYRAMIDOVÝ ROZKLAD POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	30
2.5 INDEX IN.....	31
2.6 UKAZATEL EVA	32
3 ZHODNOCENÍ FINANČNÍ ANALÝZY	34
II PRAKTICKÁ ČÁST	35
4 CHARAKTERISTIKA VYBRANÉ FIRMY	36
4.1 HISTORIE.....	36
4.2 ZAMĚŘENÍ.....	36
4.3 STRATEGICKÉ CÍLE.....	37
4.4 CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ.....	37
4.5 SWOT ANALÝZA	38
5 FINANČNÍ ANALÝZA	39
5.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE.....	39
5.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE.....	46
5.3 POMĚROVÉ UKAZATELE	46
5.3.1 Ukazatele rentability	46
5.3.2 Ukazatele aktivity.....	48
5.3.3 Ukazatele zadluženosti.....	50
5.3.4 Ukazatelé likvidity	51
5.3.5 Ukazatele na kapitálových trzích	53
5.4 PYRAMIDOVÝ ROZKLAD POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	53
5.5 INDEX IN 05	54
5.6 UKAZATEL EVA	54
6 ZÁVĚREČNÉ ZHODNOCENÍ FINANČNÍHO ZDRAVÍ A	

DOPORUČENÍ NA ZLEPŠENÍ.....	56
ZÁVĚR	58
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	60
SEZNAM OBRÁZKŮ	62
SEZNAM TABULEK.....	63
SEZNAM PŘÍLOH.....	65

ÚVOD

Tato práce se bude zabývat finančním zdravím vybraného podniku, a proto je v teoretické části přiblížen a objasněn samotný pojem „finanční zdraví“ pro tuto práci, jelikož zde bude často používán.

Společnosti a podniky se dělí mnoha různými způsoby. Zde bude zacílena pozornost na rozdělení podle finančního zdraví.

Dopravní společnosti a podniky mnohdy opomíjené obyčejnými obyvateli tvoří jednu z hlavních struktur měst. Nejen ve velkých městech (někdy dokonce i mezi městy) tvoří spojení mezi jeho jednotlivými částmi důležitou část rytmu života obyvatelstva. Ačkoli v dnešní době mnoho lidí vlastní auta, na kratší spojení v rámci jednoho města velice často využívají právě MHD. Tohoto spojení hojně využívají téměř každý den, ať už pro pracovní či osobní účely jako je škola, zájmové kroužky atd. Bohužel si tuto skutečnost málo lidí uvědomuje a málokdo považuje provozovatele MHD také za podnikatele, proto se tato práce zaměřuje právě na jeden podnik z této opomíjené oblasti.

Tato práce si klade za cíl zhodnotit finanční zdraví vybraného podniku, pokusit se vnést nový nezainteresovaný pohled na finanční situaci vybrané firmy a snažit se vymyslet způsoby pro vylepšení.

Nedílnou součástí je práce s výročními zprávami a účetními závěrkami, které jsou hlavními zdroji pro hodnocení finanční situace vybraného podniku. V těchto zdrojích lze nalézt hlavní podklady pro výpočet různých ukazatelů, které podporují hodnocení finančního zdraví vybraného podniku, a některé z nich mohou odpovídat na otázku, kde je jeden z problémů a která oblast by potřebovala vylepšení.

Právě proto budou v teoretické i praktické části této bakalářské práce jednotliví ukazatelé rozebráni a aplikováni na data z vybrané firmy, a následně bude provedena analýza jejich výsledků a zhodnocen dopad na vybranou firmu. Tito ukazatelé budou rozděleni na: absolutní, rozdílové a poměrové, a k nim budou přidáni: Index In a ukazatel EVA. Posledním zmíněným je Pyramidový rozklad poměrových ukazatelů, který dokáže lépe zobrazit působení vztahů a sílu vlivu mezi jednotlivými poměrovými ukazateli. Více druhy se tato práce z kapacitních důvodů nebude zabývat.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Tato bakalářská práce si vybrala finanční analýzu, jelikož mnoho podniků v dnešní době krachuje, jelikož nedokáže v dostatečném předstihu zjistit své nedostatky, které je nakonec přinesou k jejich konci. Jelikož firmy poskytující městskou veřejnou dopravu podnikají v odvětví, které je bráno jako samozřejmost, ale málokdo se pídí po tom, jak vlastně tyto podniky fungují, nebo si vůbec neuvědomují, že i poskytovatel MHD podniká, vybrala si tato práce za cíl právě jednu z tohoto opomíjeného odvětví.

Práce bude zkoumat data získaná od vybrané firmy a na tato data aplikuje ukazatele finanční analýzy, aby mohla zhodnotit finanční zdraví vybrané firmy. Nejdříve budou tyto rozebrány v teoretické části a vysvětleny možné výsledky a jejich význam, a následně aplikovány v praktické části na vybranou společnost.

Jak již bylo řečeno, práce se bude zabývat subjektem, jejímž hlavním předmětem podnikání je poskytování služeb městské hromadné dopravy. Další podnikatelskou činností je např. poskytování reklamních služeb nebo provoz autoškoly. Podnik vlastní ze 100 % město, ve kterém vybraná firma provozuje svůj předmět činnosti. Vybraná firma má výhradní postavení ve své dceřiné společnosti, která vyrábí dopravní prostředky, kterými zásobuje nejen ČR, ale také zahraničí.

Jelikož firma neposkytla novější data než z roku 2014, která je povinna uveřejňovat, analýza bude prováděna na datech z roku 2012–2014.

Pro hodnocení vybrané společnosti byly použity metody obsahové analýzy, indukce, komparace s odvětvím, deskripce, explanace a syntézy a sledování vývoje v letech. Nejdříve se práce zaměří na SWOT analýzu vybrané firmy, poté budou porovnávány základní produkční charakteristiky odvětví s vybraným podnikatelským subjektem. Dále se práce zaměří na výklad absolutních ukazatelů, mezi něž patří vertikální a horizontální analýza, poté bude vysvětlovat výsledné hodnoty rozdílových ukazatelů, mezi které patří např. peněžně-pohledávkový fond nebo ČPK. Posléze práce rozebere poměrové ukazatele, které budou rozděleny na ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity a ukazatele na kapitálových trzích. Mezi ukazatele rentability budou zařazeny rentabilita aktiv, rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita tržeb. Mezi ukazatele aktivity zařadí DO a obratovost aktiv, zásob, pohledávek a závazků. V rámci ukazatelů zadluženosti se bude zabývat mírou zadluženosti, celkovou zadlužeností, úrokovým krytím, finanční pákou a koeficientem samofinancování. Mezi ukazatele likvidity zařadí běžnou likviditu, pohotovou a hotovostní likviditu, a

mezi ukazatele na kapitálových trzích budou zařazeny ukazatel zisk na akcii, dividendy na akcii, CF na akcii, M/B ratio a P/E ratio. Poté bude popsán upravený Du Pontův rozklad ROE, vypočítán Index IN05 a také ukazatel EVA.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 ÚČETNÍ VÝKAZY PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Pro finanční analýzu jsou základem informace z různých zdrojů (Kalouda, 2015, str. 52), jako jsou informace v účetnictví, z účetní závěrky, kapitálových a finančních trhů apod. Kalouda (2015, str. 52) však tvrdí, že kromě těchto oficiálních a víceúčelově využitelných zdrojů je pro dobrou finanční analýzu také vhodné se řídit například fámy či pomluvami. Kubíčková a Jindřichovská (2015, str. 17) však za hlavní zdroj informací pro finanční analýzu považují zejména účetnictví a účetní výkazy. Jako další doplňkové zdroje poté uvádí například vnitřní směrnice daného podniku, odborný tisk či údaje uvedené v obchodním rejstříku.

V této práci jsou však použity zejména účetní výkazy.

1.1 Rozvaha

Rozvaha je účetní výkaz, který nám zobrazuje majetek firmy, ale také způsob, jakým tento majetek podnik financuje (Block, Hirt, & Danielsen, c2014, str. 29). Jsou zde zaznamenána aktiva (majetek) a pasiva (zdroje financování) v určité posloupnosti a k určitému datu (nejčastěji k poslednímu dni daného roku) (Růčková & Roubíčková, 2012, str. 84). Daná posloupnost je jednotná podle zákona (Kubíčková & Jindřichovská, 2015, str. 27) kvůli lepší přehlednosti, ale také pro lepší srovnatelnost rozvah různých podniků mezi sebou. Tato srovnání jsou důležitá například pro statistické úřady (Kubíčková & Jindřichovská, 2015, str. 27).

Na straně aktiv v rozvaze jsou nejdříve řazená dlouhodobá aktiva a následně ta krátkodobá (oběžná). Do dlouhodobých aktiv je možné zařadit například dlouhodobý majetek (hmotný, nehmotný či finanční), do krátkodobých pak peníze v bankách či pokladně, materiál apod. V obou částech jsou jednotlivé položky seřazeny podle likvidnosti, přičemž položky s nejnižší likvidností jsou umístěny poslední. Oproti aktivům je postavena strana pasiv (zdrojů pro pořízení majetku), jež je také rozdělena do dvou částí, což jsou zdroje vlastní (dále také „VK“) a cizí (dále také „CZ“). Do vlastních zdrojů se řadí například základní kapitál, rezervní fond či výsledek hospodaření, do těch cizích bankovní úvěry, obchodní půjčky či rezervy.

Rozvaha je spojena s dalšími dvěma účetními výkazy, což jsou Výkaz zisku a ztrát (dále také „VZZ“) – jehož výsledek je možno zaznamenat u položky Výsledek hospodaření (dále

také „VH“) na straně pasiv – a výkaz Cash Flow (dále také „CF“) – výsledek tohoto výkazu je možné najít pod položkou Krátkodobý finanční majetek na straně aktiv.

Rozvahu je možno sestavit v plné či zkrácené podobě, záleží na splnění kritérií stanovených v zákoně (Kubíčková & Jindřichovská, 2015, str. 27).

Nicméně jednou z nevýhod rozvahy je, jak tvrdí Block (c2014, str. 32), že se drží historických či pořizovacích cen. Nebere v potaz růst cen některého z majetku, a proto se tedy může stát, že majetek má ve skutečnosti i dvojnásobně vyšší hodnotu, než jaká je uvedená v Rozvaze.

1.2 Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát je účetní výkaz, který nám dává obraz toho, jakého výsledku hospodaření podnik za dané období dosáhl, na rozdíl od rozvahy, která nám podává stav k určitému datu (Kubíčková & Jindřichovská, 2015, str. 28). Stejně jako Rozvaha je i VZZ ze zákona povinnou součástí účetní závěrky (Růčková & Roubíčková, 2012, str. 89), a také se dá sestavovat ve zkrácené či plné podobě (Kubíčková & Jindřichovská, 2015, str. 28).

Tento výkaz je rozdělen na provozní, finanční a mimořádnou část (v každé části jsou položky jak nákladů, tak výnosů), navíc také obsahuje položky Výsledku hospodaření z jednotlivých částí a také celku před i po zdanění.

Podle Růčkové (2012, str. 92) je provozní část výkazu zisku a ztrát nejdůležitější, konkrétně jeho výsledek (Výsledek hospodaření), neboť právě podle něj je možné určit, zda podnik prosperuje ve své hlavní podnikatelské činnosti.

1.3 Výkaz Cash Flow

Tento výkaz na rozdíl od Výkazu zisku a ztrát porovnává příjmy a výdaje, což znamená skutečně přijaté a vydané peněžní prostředky. Jejich rozdíl je poté peněžním přírůstkem nebo úbytkem za dané období. Podle Růčkové (2012, str. 94) napomáhá tento výkaz zjistit, např. proč byl podnik v daném období v platební neschopnosti či proč má i přes kladný VH nedostatek peněžních prostředků. Kubíčková také dodává (2015, str. 30), že Výkaz CF na rozdíl od Výkazu zisku a ztrát přijímá docela nízký, ačkoli stále kladný, výsledek, kdežto pro Výkaz zisku a ztrát je nejpříznivější co nejvyšší kladný výsledek. Pokud totiž podnik má přemíru volných finančních prostředků, které nikam neinvestuje či jinak nezhodnocuje, ztrácí tyto prostředky na své hodnotě díky inflaci a přitom nepřináší žádný zisk.

Výkaz CF má stejně jako Výkaz zisku a ztrát 3 části, což jsou provozní, investiční a finanční část. Každá část je vypočítána zvlášť a poté jsou jejich výsledky sečteny do celkového výsledku (Block, Hirt, & Danielsen, c2014, str. 33).

Výkaz CF má oproti Výkazu zisku a ztrát výhodu v tom, že není ovlivněn metodou odpisování či časovým rozlišením, uvádí Růčková (Růčková & Roubíčková, 2012, str. 94).

Růčková (Růčková & Roubíčková, 2012, str. 94) tvrdí, že jsou 2 metody, jak vypočítat CF, přímá a nepřímá. U přímé metody je návaznost na rozvahu, nepřímá využívá výsledku Výkazu zisku a ztrát, který poté upravuje o nepeněžní transakce (odpisy, tvorba a čerpání rezerv...), o neuhrazené náklady a výnosy minulých nebo budoucích období aj. Kubíčková (2015, str. 31) však tvrdí, že teoreticky existují 3 způsoby, jak tento výsledek získat. Kromě přímé a nepřímé metody, kterou také uvádí Růčková, doplňuje třetí možnost tzv. nepravou nepřímou metodu, kterou podle jejích slov využívá MF ČR. Je to kombinace přímé a nepřímé metody, avšak blíže smysl této metody nespecifikuje.

Růčková (Růčková, 2015, str. 34) ve své knize uvádí, že nejdůležitější částí Výkazu CF je provozní část, neboť ta pomáhá porovnávat, zda výsledek hospodaření koliduje se skutečně vydělanými penězi. Je totiž možné, že firma sice má vysoké výnosy, avšak jejich splácení nedokáže včas vymáhat, a proto jí peněžní prostředky chybí např. na uhrazení nákladů či pro investování apod. Dále však Růčková dodává (2015, str. 35), že také další dvě části tohoto výkazu jsou důležité.

V investiční části Výkazu CF se promítají prodeje či nákupy dlouhodobého majetku (proto investování, neboť je plánováno tento majetek používat v budoucnu), pokud je investiční CF záporné, znamená to, že firma nakoupila majetek a v budoucnu jí z něj s největší pravděpodobností poplynou zisky, a proto je pro investory tento fakt indikátorem, že je výhodné do tohoto podniku investovat (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013, str. 49).

Do finančního CF můžeme zahrnout např. půjčky z bank, výplatu dividend, či splácení úvěrů (Růčková, 2015, str. 35).

1.4 Vzájemná provázanost účetních výkazů

Jak již bylo výše zmíněno, tyto tři účetní výkazy jsou propojeny, nejedná se o samostatné jednotky.

„Vzájemnou provázanost všech tří výkazů lze vymežit následujícími vztahy:

- Transakce peněžně účinné, které neovlivňují zisk a jsou součástí výkazu cash flow a strany aktiv rozvahy;
- Transakce ziskově účinné, které neovlivňují peněžní prostředky a jsou součástí rozvahy a výkazu zisku a ztráty;
- Transakce ziskově i peněžně účinné probíhající prostřednictvím všech tří výkazů;
- Neovlivňující zisku ani cash flow probíhající pouze v rámci rozvahy.“

(Růčková & Roubíčková, 2012, str. 95)

Avšak vztah mezi výsledkem z provozní části VZZ a výkazu CF má také veliký význam, který může skončit čtyřmi různými situacemi. První je, že VH bude kladné a CF bude také kladné, což svědčí o dobrém hospodaření s peněžními prostředky, ale také včasném inkasování pohledávek. Druhou situací je VH kladný (zisk), ale CF záporný, což značí o dobrém nakládání s peněžními prostředky, avšak nevhodným inkasováním pohledávek. Další možností, která může nastat, je VH záporný a CF kladný, což znamená, že podnik si sice dokáže obstarat peněžní prostředky, avšak ty nedokáže vhodně zhodnocovat, investovat. Tento stav může vyústit v budoucí problémy díky neochotě investorů vkládat svůj kapitál do podniku, který jej nedokáže zhodnotit. Následně i investoři, kteří již do společnosti vložili svůj kapitál, nebudou ochotni do ní nadále investovat a podílet se na jejím chodu. Tento subjekt takto přijde o další část svého kapitálu, který by mohl i nadále zužitkovávat. Tímto může přijít společnost jak o stávající investory, tak i budoucí a zároveň i o potenciální zákazníky. Nehledě k tomu, že s odchodem daného investora může zrušit spolupráci i stávající zákazník.

Čtvrtou a poslední situací je VH záporný a CF také záporný, což je zřejmě nejhorší možná situace, neboť podnik nedokáže vložený kapitál zhodnotit a nedokáže si ani obstarat finanční prostředky, což signalizuje neudržitelnou situaci daného podniku (Růčková, 2015, str. 39).

2 METODY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Metod pro finanční analýzu (dále také „FA“) je celá řada, avšak je důležité vybrat tu správnou, a to podle účelnosti (musí nám pomoci zjistit to, co požadujeme, a hlavně způsobem vhodným pro zadavatele FA), nákladnosti (náklady na využití zdrojů by měly odpovídat rozsahu a hloubce FA podle toho, o jaké riziko spojené s rozhodováním se jedná) a spolehlivosti (zda vhodně a kvalitně využívá všechna dostupná data tak, aby byl získán cenný výsledek) (Růčková, 2015, str. 41).

Tato práce je zaměřena na metody absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů, ale také na pyramidový rozklad poměrových ukazatelů, index IN a ukazatel EVA.

2.1 Absolutní ukazatele

Metoda analýzy absolutních ukazatelů je obvykle využívána na začátku FA při rychlém základním vhledu do finanční situace podniku (Kubíčková & Jindřichovská, 2015, str. 61). Při ní se využívají absolutní ukazatele, což jsou „data obsažená přímo v účetních výkazech“ (Kubíčková & Jindřichovská, 2015, str. 69).

K této metodě patří především vertikální a horizontální analýza (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013, str. 67). Při horizontální analýze, neboli také analýze trendů, se porovnává vývoj jednotlivých položek (nijak nepozměněných, tedy absolutních) v čase, např. v jednotlivých letech (Růčková & Roubíčková, Finanční management, 2012, str. 100).

U vertikální metody se porovnává procentuální podíl jednotlivých položek rozvahy, CF či VZZ na celkových aktivech, pasivech, výnosech apod. Pomocí této metody je jednodušší porovnání účetních výkazů ostatních podniků v daném oboru podnikání (Růčková, Finanční analýza, 2015, str. 43). Díky této metodě můžeme snadno zjistit, zda podnik vlastní majetek spíše dlouhodobý či krátkodobý majetek, ale také to, zda podnik využívá spíše cizí zdroje financování či vlastní.

2.2 Rozdílové ukazatele

Analýza rozdílových ukazatelů je založena na rozdílu minimálně 2 veličin (Kubíčková & Jindřichovská, 2015, str. 69).

Knápková (2013, str. 83) uvádí ukazatel čistého pracovního kapitálu (dále také „ČPK“) jako jeden z nejvýznamnějších rozdílových ukazatelů, ale také se zmiňuje o ukazateli čís-

tých pohotových prostředků. Růčková (2012, str. 106) však popisuje ještě jeden další ukazatel, což je čistý peněžně-pohledávkový fond.

Ukazatel čistého pracovního kapitálu je však také podle Růčkové (2012, str. 106) jedním z nejpoužívanějších ukazatelů, a také s nejširším pojetím. Ukazatel čistého pracovního kapitálu je vypočítáván jako rozdíl mezi krátkodobým majetkem podniku a celkovými krátkodobými závazky (vč. krátkodobých bankovních úvěrů a výpomocí) (Růčková & Roubíčková, 2012, str. 106). Podle výsledku ČPK je možné také určit, jakou metodu financování podnik využívá. Jestliže je ČPK kladný (tzn. krátkodobý majetek převládá nad krátkodobými zdroji), jedná se o konzervativní metodu financování, neboť krátkodobá aktiva jsou kryta nejen krátkodobým, ale také částečně dlouhodobým kapitálem. Jestliže $\text{ČPK} = 0$, pak se jedná o neutrální strategii financování, neboť krátkodobý majetek je kryt krátkodobým kapitálem. Je-li ČPK záporný, poté se jedná o agresivní strategii financování, což znamená, že krátkodobým kapitálem se nekryje jen krátkodobý majetek, ale také část dlouhodobého majetku, což je sice pro podnik levnější, avšak také rizikovější.

Čistý peněžně-pohledávkový fond se vypočítá, pokud se od krátkodobého majetku odečtou zásoby, nelikvidní pohledávky a krátkodobý cizí kapitál (neboli od ČPK se odečtou zásoby a nelikvidní pohledávky) (Růčková & Roubíčková, 2012, str. 108). Tento ukazatel se snaží odstranit některé nedostatky ukazatele ČPK, které spočívají v tom, že do oběžných aktiv jsou zařazeny také málo likvidní nebo dlouhodobě nelikvidní položky (jako jsou právě nelikvidní pohledávky apod.) (Růčková & Roubíčková, 2012, stránky 108-109).

Třetím rozdílovým ukazatelem jsou čisté pohotové prostředky, které se vypočítají odečtením okamžitě splatných závazků od pohotových peněžních prostředků, za což jsou považovány peníze v pokladně a na běžných účtech (Růčková & Roubíčková, 2012, str. 109)

2.3 Poměrové ukazatele

„Analýza pomocí poměrových ukazatelů je nejčastěji používanou metodou pro hodnocení finanční stability a výkonnosti firmy“ (Kubíčková & Jindřichovská, 2015, str. 117). Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 84) také dodávají, že její využívanost je způsobena především proto, že dokáže vytvořit mnoho různých ukazatelů, ačkoli se využívají pouze některé.

Kalouda (2015, str. 57) i Kubíčková (2015, str. 119), Knápková (2013, str. 84) i Růčková (2012, str. 116) se shodují na tom, že podle oblasti, kterou ukazatelé hodnotí, je základní

rozdělení na 5 okruhů, což jsou ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity a ukazatele zjišťovány na finančních (kapitálových) trzích. Kubíčková (2015, str. 119) ještě doplňuje tyto okruhy o pár dalších, ovšem méně používaných, jako jsou ukazatele nákladovosti, krytí aktiv a ukazatelé, které využívají údaje z výkazu CF.

Naopak Block (c2014, str. 58) se zmiňuje pouze o základních čtyřech okruzích, což jsou ukazatelé rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity.

V této práci je zmíněno 5 okruhů poměrových ukazatelů podle výše zmíněných čtyř autorů.

2.3.1 Ukazatelé rentability

Tato skupina ukazatelů nám napomáhá k tomu, abychom mohli podnik hodnotit podle toho, jaká je jeho výnosnost na tržbách, celkovém kapitálu a vlastním kapitálu (Block, Hirt, & Danielsen, c2014, str. 58).

Poměr však nemusí být jen zisk k VK, celkovému kapitálu či tržbám. Pro specifické účely je možno použít také další veličiny, jako jsou např. náklady, počet pracovníků či výše mezd. Veličina nákladů potom zobrazuje, kolik 1 Kč nákladů přinesla zisku. Při posuzování veličiny mezd je možno zjistit produktivitu mezd (kolik přinesla jedna koruna vyplacených mezd zisku), a veličina počtu zaměstnanců ukazuje, kolik výnosů přinesl jeden zaměstnanec (Kubíčková & Jindřichovská, 2015, stránky 129-130).

Tato práce se však detailněji zabývá pouze prvními třemi zmíněnými veličinami (tržby, celková aktiva a VK).

Rentabilita tržeb

Zkratka pro tento ukazatel je ROS, v angličtině Return on Sales, a vyjadřuje to schopnost podniku dosahovat určité úrovně zisku na jednu korunu tržeb. Již z tohoto vyplývá, že se ROS vypočítá jako $\frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}}$. Na místo zisku je možno dosadit různé druhy zisku podle toho, zda chceme rentabilitu tržeb porovnávat např. se zahraniční firmou, v tom případě by bylo na místě použít zisk před zdaněním a úroky (dále také „EBIT“), aby se zamezilo zkreslení tohoto výsledku. Dalšími typy zisku může být EBT (zisk před zdaněním) či EAT (čistý zisk). Na místo tržeb můžeme zase dosadit několik možností. Můžou to být tržby za zboží a služby, nebo tržby za prodej vlastních výrobků, či součet těchto dvou položek či součet celkových výnosů.

Tomuto ukazateli se také někdy říká ziskové rozpětí nebo zisková marže, ale v tomto případě je nutno za zisk dosadit EAT (Růčková & Roubíčková, 2012, str. 125). V případě, že tento ukazatel budeme vypočítávat jako čisté ziskové rozpětí, je nutno poměřovat EAT a tržby za zboží a vlastní výkony; v případě hrubého rozpětí je nutno porovnávat hrubý zisk (Tržby – fixní náklady) a tržby za zboží a vlastní výkony. Tomuto se potom někdy také přezdívá hrubá marže, úrokové krytí nebo také příspěvek na úhradu fixních nákladů a tvorbu zisku (Kubíčková & Jindřichovská, 2015, stránky 128-129).

Rentabilita aktiv

Tento ukazatel hodnotí schopnost podniku zhodnotit veškerý svůj majetek, ať už je financován jakýmikoli zdroji. Udává, jaký zisk nám přinese jedna koruna aktiv. Pro tento ukazatel se používá zkratka ROA, anglicky Return on Assets, a proto se vypočítá jako poměr $\frac{\text{Zisk}}{\text{Aktiva}}$.

Tento výsledek můžeme dosáhnout v procentech, pokud jej vynásobíme 100 %.

Za zisk se nejčastěji používá EAT či EBIT, avšak je možnost využít také EBT (Kubíčková & Jindřichovská, 2015, stránky 124-125).

Při posuzování výsledku rentability aktiv se může přihlížet k několika skutečnostem. Pro podnik je například výhodné, aby rentabilita vlastního kapitálu byla vyšší než rentabilita celkového kapitálu (rentabilita aktiv) (Kubíčková & Jindřichovská, 2015, str. 125), neboť to může značit, že se potenciálním investorům vyplatí do tohoto podniku investovat, jejich vklad má dostatečně vysokou návratnost.

ROA se také využívá pro zjištění, zda má provozování podniku smysl. Převyšuje-li totiž ROA výši úroků z bankovních úvěrů, je pro podnik výhodné využít úvěr (Kubíčková & Jindřichovská, 2015, str. 125).

Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu, také označována jako ROE (anglicky Return on Equity), znamená, kolik korun zisku je dosaženo na jednu korunu vlastního kapitálu.

Dobré hodnoty tohoto ukazatele jsou podstatně převážně pro vlastníky podniku, kteří do něj tento kapitál vložili (Kubíčková & Jindřichovská, 2015, str. 122).

Tento ukazatel je nutno se snažit dodržovat na vyšší úrovni, než přinášejí výnosy z bezrizikových cenných papírů (dále také „BCP“). Poté se část převyšující výnos BCP

papírů nazývá riziková prémie (Růčková & Roubíčková, 2012, str. 123). ROE se vypočítá jako podíl $\frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$, který, je-li vynásoben stem, udává procento návratnosti vlastního kapitálu v podobě zisku.

ROE může být zvyšováno například snížením podílu vlastního kapitálu na celkovém kapitálu, tudíž výnosy se rozdělí na menší množství VK (tzn. růst ROE), nebo také zvýšením zisků daného podniku či poklesu úrokové míry (Kubíčková & Jindřichovská, 2015, str. 123). Naopak snižování tohoto ukazatele může být odrazem např. zvyšování podílu VK na celkových zdrojích, kumulací VH či peněžních prostředků, které nejsou používány, tudíž nenesou žádné výnosy aj. (Kubíčková & Jindřichovská, 2015, stránky 123-124).

2.3.2 Ukazatelé aktivity

Do této skupiny patří mnoho různých ukazatelů, které mají za cíl ohodnotit aktivitu daného podniku (např. efektivnost hospodaření s aktivy) (Landa, 2008, str. 87). Kubíčková a Jindřichovská (2015, str. 150) uvádějí, že zisk přináší každé aktivum, které dokončí koloběh.

Tito ukazatelé se hodnotí z pohledu obratovosti (kolikrát za rok se dokončí koloběh)(dále také „obrat“) a doby obratu (jak dlouho danému aktivu trvá, než stihne jednu obrátku)(dále také „DO“).

Ukazatelé aktivity jsou spojeni s dalšími ukazateli, jako jsou například rentabilita nebo likvidita. Také jsou provázáni mezi sebou navzájem. Potíže v jednom dílčím ukazateli aktivity vyvolá problémy také v dalších (Kubíčková & Jindřichovská, 2015, stránky 150-151). Je také dobré porovnávat tyto ukazatele s jinými podniky ve stejném či podobném oboru podnikání (Landa, 2008, str. 87).

Doba obratu a obrat aktiv

Obrat, nebo také obratovost, aktiv se někdy také označuje jako vázanost celkového majetku. Zde je možno zjistit, kolikrát se vložené investice za jeden rok navrátí, nebo u doby obratu za jakou dobu se majetek činností firmy obnoví (Růčková & Roubíčková, 2012, str. 131). Podle Scholleové (2012, str. 179) by se obratovost aktiv ideálně měla pohybovat aspoň na úrovni 1.

Doba obratu aktiv se vypočítá:

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{Aktiva}}{\text{Tržby}} \times 365,$$

tento ukazatel potom vyjadřuje, za jak dlouho se (kolik dní) aktiva při neměnicích se tržbách sama obnoví;

Pro obratovost je používán tento vzorec:

$$\text{Obratovost aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}},$$

tento ukazatel poté zobrazuje, kolikrát by bylo možno obnovit aktiva z ročních tržeb. U tohoto ukazatele je vhodný co nejvyšší ukazatel (aktiva se v podniku rychle otáčejí), kdežto u doby obratu je vhodný co nejmenší výsledek (aktivům trvá krátkou dobu pro dokončení jednoho koloběhu) (Kubičková & Jindřichovská, 2015, stránky 157-158).

Dobu obratu je také možné vypočítat pomocí obratovosti, a to vzorcem:

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{365}{\text{obratovost aktiv}}$$

(Růčková & Roubíčková, 2012, str. 131).

Doba obratu a obrat zásob

Doba obratu zásob udává, za jakou dobu zásoby vykonají jeden obrat. Doba obratu zásob je vhodné porovnávat i s ostatními podniky v tomtéž či podobném oboru. Také je vhodné dobu obratu srovnávat v čase a zjišťovat trend, pokud je klesající, je to optimální (Landa, 2008, str. 87). Obdobně jako u doby obratu a obratovosti aktiv se doba obratu a obratovost zásob vypočítá pomocí vzorečků:

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}} \times 365$$

$$\text{Obratovost zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

(Kubičková & Jindřichovská, 2015, stránky 153-154).

Optimální je mít co nejvyšší obratovost zásob a co nejnižší dobu obratu zásob, proto mnoho firem v dnešní době využívá metodu just-in-time (Růčková & Roubíčková, 2012, str. 132), což znamená, že se snaží udržovat pouze minimální či téměř žádné zásoby, aby tyto neztrácely na své hodnotě. Růčková a Roubíčková (2012, str. 132) však také dodávají, že tuto metodu just-in-time není možné použít ve všech oborech a uvádějí to na příkladu nábytkářského průmyslu vyrábějícího z masivního dřeva. Kubičková a Jindřichovská (2015, str. 154) navíc také dodávají, že nejen obor činnosti má vliv na tyto veličiny, ale také například používaná technologie či situace na dodavatelském trhu.

Doba obratu a obrat pohledávek

Obdobně jako předchozí ukazatele se i tento vypočítá v zásadě pomocí stejných vzorců, pouze se namísto zásob či aktiv dosazují pohledávky. Výsledek doby obratu pohledávek poté určuje, za jakou dobu jsou v průměru pohledávky splaceny (Růčková & Roubíčková, 2012, str. 132). Při výpočtu mohou být použity celkové pohledávky, nebo jen pohledávky z obchodních vztahů, či také pohledávky uhrazené (Kubíčková & Jindřichovská, 2015, str. 155).

Doba splatnosti pohledávek může poukazovat na to, jak jsou odběratelé spolehliví, zda podnik zajímá inkaso vlastních pohledávek či jakou má strategii podniku, přičemž je žádoucí mít splatnost pohledávek kolem 30 dní a nežádoucí nad 90 dní (Landa, 2008, str. 88).

Doba obratu a obrat závazků

Při ukazatelích doby obratu a obratovosti není nutné zůstat pouze na straně aktiv. Vypovídací schopnost o podniku mají také ty veličiny, které se týkají závazků. Vzorce jsou obdobné jako u předchozích ukazatelů, jen se místo nich doplňují závazky.

Na rozdíl od předchozích se však za ideální stav považuje zvyšování doby obratu a snižování obratovosti, neboť se tímto umožňuje finanční prostředky využívat delší dobu, pokud není potřeba uhradit faktury ihned při koupi. Další výhodou, pokud ovšem za přesáhnutí doby splatnosti nejsou sankce či pokuty, je fakt, že se jedná o levný zdroj financování (Kubíčková & Jindřichovská, 2015, str. 156).

Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nedocházelo k narušení finanční rovnováhy podniku (Růčková & Roubíčková, 2012, str. 132). Pokud by totiž DO závazků byla nižší než DO pohledávek, znamenalo by to, že podnik platí své závazky dříve, než obdrží finanční prostředky na jejich splacení inkasem pohledávek. Pro firmu to tudíž znamená potřebu dalšího zdroje financování, například úvěrem v bance, a tím také zvyšováním jejich nákladů.

2.3.3 Ukazatelé zadluženosti

Kalouda (2015, str. 61) uvádí, že v zásadě jsou ukazatelé zadluženosti vyjádřeny variantami poměru mezi vlastními a cizími zdroji. Landa (2008, str. 85) dodává, že jde také o vyjádření kapitálové struktury podniku.

Podniky se zadlužují (využívají cizí zdroje) především proto, že tím snižují své náklady na kapitál (Scholleová, 2012, str. 181).

Pro hodnocení zadluženosti podniku se využívá několik základních typů ukazatelů. Jedním z nich je **míra zadluženosti**, která se vypočítá pomocí vzorce:

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \times 100 \%$$

(Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013, str. 86). Tento ukazatel často využívají banky při posuzování podniku o vhodnosti poskytnutí dalšího úvěru. Také se to srovnává s vývojem tohoto ukazatele v čase, zdali se zvyšuje či snižuje (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013, str. 86). Se zvyšujícím se podílem cizích zdrojů na vlastním kapitálu je vysoká pravděpodobnost růstu úroků při získávání nových úvěrů, neboť je vysoké riziko, že podnik nebude schopen své závazky splácet. Popřípadě mu nový úvěr vůbec nebude poskytnut.

Dalším ukazatelem zadluženosti je **celková zadluženost**, která se vypočítá:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \times 100 \%$$

(Růčková & Roubíčková, 2012, str. 127). Růčková a Roubíčková (2012, str. 128) také dodávají, že čím je vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší riziko to znamená pro věřitele.

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 85) se odvolávají na doporučení mnoha autorů, aby se hodnota tohoto ukazatele pohybovala mezi 30-60 %.

Úrokové krytí je dalším typem ukazatele zadluženosti. „Úrokové krytí charakterizuje výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet úroky“ (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013, str. 87). To znamená, že se tento ukazatel vypočte pomocí vzorce:

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}}$$

(Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013, str. 87). Hodnota tohoto ukazatele nám určuje, jestli a jak je podnik schopen pokrýt úroky z cizích zdrojů. Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 87) také dodávají, že místo EBIT je možné také dosadit CF z provozní činnosti; Odvolávají se také na odbornou literaturu, která doporučuje, aby hodnota tohoto ukazatele byla min. 5; Pokud totiž je úrokové krytí rovno 1, podnik pokryl ze svého zisku veškeré náklady na cizí kapitál, avšak na pokrytí ostatních nákladů či vyplacení dividend již nemá.

Kalouda, Kubíčková a Jindřichovská i Landa uvádějí další ukazatel nazývaný koeficient samofinancování, který se vypočte pomocí vzorce:

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \times 100 \%$$

(Kalouda, 2015, str. 61; Kubíčková & Jindřichovská, 2015, str. 143; Landa, 2008, str. 85). Tento ukazatel je doplněním ukazatele celkové zadluženosti (Kubíčková & Jindřichovská, 2015, str. 143).

Posledním ukazatelem, jež je zmíněn v této práci, je **ukazatel finanční páky**. Ta se vypočítá:

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

(Kubíčková & Jindřichovská, 2015, str. 143). Čím vyšší je výsledná hodnota tohoto ukazatele (čím více převyšují celkové zdroje ty vlastní), tím více podnik využívá cizího kapitálu. Pokud je ROA vyšší než náklady na cizí kapitál, tato finanční páka působí pozitivně (je pro podnik výhodné se dále zadlužovat).

2.3.4 Ukazatelé likvidity

Ihned na začátku Landa (2008, str. 82) vysvětluje pojem likvidita následovně: „Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své splatné závazky, tj. platební schopnost.“ Kubíčková a Jindřichovská také dodávají, že se pojem solventnost a likvidita často zaměňují, ačkoli spolu úzce souvisejí. Rozdíl je však v tom, že solventnost je „bezprostřední schopnost firmy hradit ve stanovené formě a místě a termínu splatné závazky“ (Kubíčková & Jindřichovská, 2015, str. 131). Jedním dechem ještě dodávají, že jde v podstatě o likviditu, která není obecná, ale zjišťovaná k určitému datu splatnosti a objemu splatných závazků.

Příliš vysoká likvidita podniku škodí, neboť má nadbytek finančních prostředků, které nevyužívá a tudíž mu nepřinášejí výnosy. Naopak příliš nízká likvidita je pro podnik také kritická, protože není schopen dostát svým krátkodobým závazkům a splatit je (a pokud ano, tak s velikou ztrátou).

V této práci je tento ukazatel rozdělen do tří skupin podle většiny autorů, a to na likviditu běžnou (3. stupně), pohotovou (2. stupně) a hotovostní neboli okamžitou (1. stupně) likviditu.

Běžná likvidita se vypočítá poměrem:

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

(Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013, str. 91). Kubíčková a Jindřichovská (2015, str. 132) se zmiňují o tom, že by z položky oběžná aktiva měly být vyňaty dlouhodobé pohledávky a naopak navíc zahrnuta položka Časové rozlišení na straně aktiv. Knápková, Pavelková a Šteker (2013, stránky 91-92) se však o dlouhodobých pohledávkách vůbec nezmiňují, naopak tvrdí, že by z oběžných aktiv měly být vyjmuty neprodejné zásoby a pohledávky po lhůtě splatnosti a nedobytné pohledávky. Růčková a Roubíčková (2012, str. 118) uvádějí, že vhodná výsledná hodnota běžné likvidity by se měla pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5, s čímž souhlasí také Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 92).

Pohotová likvidita je přísnější verzí běžné likvidity a vypočítá se vzorcem:

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

(Scholleová, 2012, str. 177). Výsledná hodnota pohotové likvidity by se měla ideálně pohybovat mezi hodnotami 0,5 – 1,5, avšak záleží také na daném odvětví. Navíc podle dalších analytiků by měla hodnota spadat do rozmezí hodnot 1 – 1,5, neboť poukazují na požadavek, aby byly stávající krátkodobé závazky kryty minimálně finančními prostředky a stávajícími krátkodobými pohledávkami (Kubíčková & Jindřichovská, 2015, str. 134).

Třetím ukazatelem v této práci zmíněným je **hotovostní likvidita**, kterou lze získat pomocí vzorce:

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

(Kubíčková & Jindřichovská, 2015, str. 134). Krátkodobý finanční majetek je v tomto vzorci také možno nahradit veličinou: (Oběžná aktiva – zásoby – krátkodobé pohledávky). Zde se jedná o prostředky podniku, které jsou v jakémkoli okamžiku přeměnitelné na hotovost a schopné splatit závazky (Růčková & Roubíčková, 2012, str. 117). Knápková, Pavelková a Šteker (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013, str. 92) uvádí vhodnou výslednou hodnotu mezi 0,2 – 0,5, s čímž Kubíčková a Jindřichovská souhlasí (2015, str. 135), avšak také toto rozmezí doplňují o další varianty jako 0,2 – 1,0 nebo 0,2 – 0,7. Růčková a Jindřichovská (2012, stránky 117-118) však poukazují na to, že často se při výpočtu tohoto ukazatele neberou v potaz kontokorenty nebo účetní přetažky, které nemusí být v účetních

výkazech patrné, proto podnik, který má hotovostní likviditu u dolní meze, nemusí být v problémech a platební neschopnosti.

2.3.5 Ukazatelé na kapitálových trzích

Kubíčková a Jindřichovská (2015, str. 167) uvádějí ve své publikaci, že tyto ukazatelé jsou rozdílné než ty předešlé, neboť nevycházejí pouze z účetních výkazů, ale kombinují je s údaji, které vznikají na kapitálovém trhu. V ČR klíčovou roli na kapitálovém trhu zastává Česká národní banka, která spolupracuje s Ministerstvem financí, jelikož tvoří pravidla a dohlíží na jejich dodržování, která určují správné provozování tohoto trhu. Kapitálový trh tudíž plní svou funkci, což je přerozdělování finančních prostředků od investorů (těch, kteří mají peněžní prostředky a rádi by je zhodnotili) k emitentům (ti, co potřebují peněžní prostředky)(Kubíčková & Jindřichovská, 2015, str. 167).

Nejčastějšími ukazateli kapitálových trhů jsou Zisk na akcii, Dividenda na akcii, CF na akcii, P/E ratio a M/B ratio (Kubíčková & Jindřichovská, 2015, str. 168; Růčková, 2015, str. 68-69). Kubíčková a Jindřichovská (2015, str. 176), ale také Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 109) však ukazatel M/B ratio (anglicky market to book ratio) označují jinak než Růčková, a to P/B ratio (v angličtině Price to Book ratio), avšak ve své podstatě to znamená to samé, a to podíl tržní ceny akcie a účetní hodnoty této akcie.

Zisk na akcii

Ukazatel Čistý zisk na akcii, anglicky Earnings per Share Ratio, je ukazatel, který se vypočítá pomocí vzorce:

$$\text{Zisk na akcii} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Počet vydaných akcií}}$$

(Kubíčková & Jindřichovská, 2015, str. 169). Kubíčková s Jindřichovskou (2015, str. 169) také tvrdí, že tento ukazatel je klíčovým pro akcionáře, neboť oproti ukazateli ROE se vypočítává pouze z akcií, ne z celkového vlastního kapitálu, proto dokáže lépe zobrazit, jak se investice akcionáře v daném podniku dokáží zhodnotit. Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 109) také s opatrností dodávají, že by se tento ukazatel mohl zařazovat také do ukazatelů rentability, jelikož v čitateli je uveden výsledek hospodaření daného podniku, a proto tento ukazatel podává obraz o výnosnosti dané akcie.

Místo Čistého zisku je možné také doplnit výsledek hospodaření podniku (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013, str. 109) či čistý zisk snížený o dividendy z prioritních akcií

(Kubičková & Jindřichovská, 2015, str. 169). Samozřejmě platí, že čím je ukazatel vyšší, tím lepší pro akcionáře, jelikož má jeho akcie vyšší zisk.

Dividenda na akcii

Tento ukazatel, v angličtině Dividend per Share, vypovídá o dividendové politice daného podniku, tzn., jaké množství ze svého zisku přerozdělují jako dividendy (Kubičková & Jindřichovská, 2015, str. 171). Vypočítá se podle vzorce:

$$\text{Dividenda na akcii} = \frac{\text{Objem zisku k výplatě dividend}}{\text{Počet emitovaných akcií}}$$

(Kubičková & Jindřichovská, 2015, str. 171). Kubičková s Jindřichovskou však také dodávají, že někdy se tento ukazatel upravuje pouze pro zjištění u kmenových akcií, tudíž do čitatele je dosazen celkový objem zisku určeného k výplatě dividend pouze kmenových akcií a do jmenovatele celkový počet jen kmenových akcií (Kubičková & Jindřichovská, 2015, str. 171).

CF na akcii

Tento ukazatel má oproti ukazateli zisku na akcii výhodu v tom, že eliminuje vliv metod odepisování a také je mezinárodní srovnání podniků reálnější, než podle zisku; v čitateli tudíž místo CF může být zisk, od něhož se odepíší dividendy z prioritních akcií a přičtou odpisy (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013, str. 109). S větší vhodností této metody pro mezinárodní srovnávání podniků souhlasí také Kubičková s Jindřichovskou (2015, str. 178) a navíc ještě dodávají další důvod pro vhodnost této metody, čímž je skutečnost, že v každé zemi se využívají jiné metody účtování.

Vzorec pro výpočet tohoto ukazatele je poté:

$$\text{CF na akcii} = \frac{\text{Provozní CF}}{\text{Počet emitovaných kmenových akcií}}$$

(Kubičková & Jindřichovská, 2015, str. 178). Díky tomuto ukazateli je také možno zjistit schopnost podniku tyto dividendy skutečně vyplácet.

P/E ratio

Tento ukazatel se hojně využívá pro hodnocení cenných papírů a díky tomu taky podniků na trzích cenných papírů (Kubičková & Jindřichovská, 2015, str. 174). P/E ratio nám udává, kolik jsou investoři ochotni zaplatit za jednu korunu zisku v daném podniku, proto vzorec pro výpočet je:

$$P/E \text{ ratio} = \frac{\text{Tržní cena akcie}}{\text{Zisk po zdanění na 1 akcii}}$$

(Kubíčková & Jindřichovská, 2015, str. 174). Je také dobré porovnávat P/E ratio daného podniku s průměrnou hodnotou P/E ratio daného odvětví, jelikož při vysokém rozdílu jsou tyto akcie podhodnoceny (P/E ratio nižší než u odvětví) nebo nadhodnoceny (P/E ratio vyšší než u odvětví) (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013, str. 109).

M/B ratio

Tento ukazatel může být označován také jako P/B ratio, jak již bylo zmíněno výše, a je to ukazatel, který porovnává tržní cenu akcie a její účetní hodnotu (Růčková, 2015, str. 69). Vypočítá se:

$$M/B \text{ ratio} = \frac{\text{Tržní cena akcie}}{\text{Účetní hodnota akcie}}$$

(Růčková & Roubíčková, 2012, str. 138). Pro podnik je výhodné, aby výsledek tohoto ukazatele byl větší než 1, neboť to znamená, že na trhu je podnik hodnocen a oceněn více, než jak je tomu v rozvaze při oceňování vlastního kapitálu (Růčková, 2015, str. 69). Knápková, Pavelková a Šteker (2013, stránky 109-110) s tím však plně nesouhlasí, neboť tvrdí, že pokud je ukazatel nízký, je sice možné, že perspektivy podniku nejsou dobré či není na trhu žádaný, avšak další možností je, že jsou jeho akcie podhodnoceny, což mu poskytuje jakousi výhodu v případě emitování nových akcií (pokud by jeho akcie nebyly podhodnoceny, byla by malá pravděpodobnost, že dokáže všechny tyto akcie prodat).

Kubíčková a Jindřichovská (2015, str. 176) také řeší problematiku rozdílu nominální a účetní hodnoty akcie, neboť tvrdí, že to není totéž. Nominální hodnota akcie je podle nich „částka, kterou se nabyvatel akcie podílel na vytvářeném základním kapitálu nebo jeho navýšení. Základní kapitál však může s pokračující činností společnosti, během které byl dosažen zisk, popř. ztráta, vykazovat jinou výši, než jaký odpovídá nominální hodnotě vydaných akcií“ (Kubíčková & Jindřichovská, 2015, str. 176). Jelikož právě tyto hodnoty eviduje účetnictví, nemohou být nominální a účetní hodnota akcie vždy totožné. Účetní hodnota se proto vypočítá:

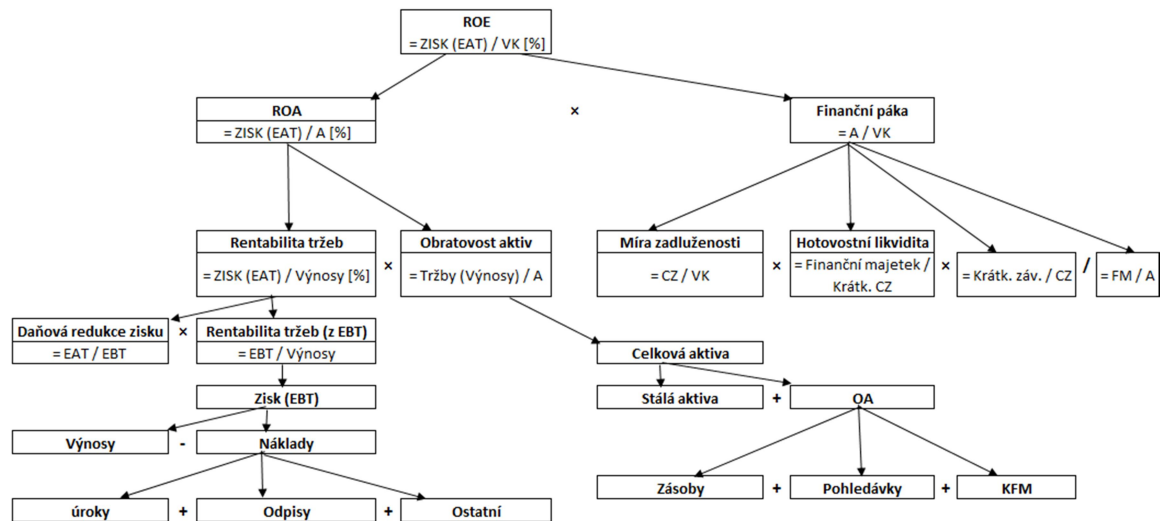
$$\text{Účetní hodnota akcie} = \frac{\text{Vlastní kapitál} - \text{Prioritní akcie}}{\text{Počet emitovaných kmenových akcií}}$$

(Kubíčková & Jindřichovská, 2015, str. 176).

2.4 Pyramidový rozklad poměrových ukazatelů

Soustavy poměrových ukazatelů mohou být dvojího typu: *Paralelní soustavy ukazatelů*, což znamená, že ukazatelé jsou seřazeni vedle sebe, mohou mít stejnou důležitost; a *Pyramidové soustavy ukazatelů*, o nichž je v této práci zmiňováno, které mají jeden vrcholový ukazatel, který je poté rozdělen na další dílčí ukazatele (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013, str. 129). Tito ukazatelé jsou rozděleni pomocí aditivní či multiplikační metody (Růčková, 2015, str. 76). Multiplikační metoda znamená, že se ukazatel rozkládá do součinu či podílu, aditivní metoda pak rozkládá ukazatele do součtu či rozdílu (Růčková & Roubíčková, 2012, str. 110). Zřejmě nejznámějším pyramidovým rozkladem je Du Pontův rozklad, který je pojmenován po chemické společnosti Du Pont de Nomeurs, která jej jako první použila (Růčková & Roubíčková, 2012, str. 111). Du Pontův rozklad rozděluje ROE na součin ROA a ukazatele finanční páky, ROA dále na podíl ROS a Obratovosti celkových aktiv (Růčková, 2015, str. 76). Ačkoli je v této práci vycházeno zejména z Du Pontova rozkladu, ne vždy je nutno se striktně držet pouze této jedné varianty a brát ji za směrodatnou, neboť pyramidová soustava, nebo také pyramidový rozklad, jak dodávají Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 129), má za úkol rozkládat jednotlivé ukazatele na co nejpodrobnější verzi, aby bylo možno sledovat vztahy mezi jednotlivými ukazateli a také to, při změně kterého ukazatele je umožněno dosáhnout většího efektu u nadřazených ukazatelů; proto je možné si pyramidový rozklad přizpůsobit dle vlastní úvahy a potřeby.

Tato práce bere v potaz Du Pontův pyramidový rozklad upravený (doplněný) podle Kubíčkové a Jindřichovské (2015, str. 187) a Knápkové, Pavelkové a Štekra (2013, str. 130) přibližně takto:



Obr. 1 Du Pontův pyramidový rozklad

2.5 Index IN

Index IN, nebo také index důvěryhodnosti, byl vytvořen manželi Inkou a Ivanem Neumaierovými přímo pro české prostředí (Kalouda, 2015, str. 70). Ti nejdříve sestavili index IN95, což byl index, který se zaměřoval na pohled věřitelů, tzn. měření výkonnosti podniku z hlediska věřitelů (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013, str. 133). Díky tomuto pohledu se tento index řadí mezi bankrotní modely, které se zaměřují právě na hodnocení podniku z pohledu věřitelů (Kubičková & Jindřichovská, 2015, str. 202). Jelikož však IN 95 byl vytvářen především z hodnot první poloviny 90. let, potřeboval více aktualizovat, proto byly vytvořeny následující indexy, IN99, IN01 (snaha spojit IN95 a IN99) a IN05 (aktualizace IN01), avšak tyto se spíše zaměřovaly na pohled vlastníka, tudíž se raději řadí do bonitních modelů (Kubičková & Jindřichovská, 2015, stránky 231-234).

V této seminární práci se však bude brát v potaz jen IN 05.

Tento index se vypočítá pomocí vzorce:

$$\text{IN05} = 0,13 \times x_1 + 0,04 \times x_2 + 3,97 \times x_3 + 0,21 \times x_4 + 0,09 \times x_5,$$

kde: $x_1 = \text{A/CZ}$, $x_2 = \text{EBIT} / \text{úroky}$ (ukazatel úrokového krytí), $x_3 = \text{EBIT/A}$ (ukazatel ROA), $x_4 = \text{Výnosy/A}$ (ukazatel obratovosti aktiv), $x_5 = \text{OA/Krátk. záv.}$ (ukazatel běžné likvidity) (Kubičková & Jindřichovská, 2015, str. 234; Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013, str. 132).

Nakonec se tento ukazatel vyhodnocuje následovně: pokud je hodnota $\text{IN05} < 0,9$, podniky hodnotu netvoří, ale naopak s velkou pravděpodobností spějí k bankrotu; jestliže je

hodnota IN05 mezi hodnotami 0,9–1,6, nachází se podniky v tzv. „šedé zóně“, tzn. mají 50% šanci, že zkrachují, avšak není vyloučeno, že tvoří hodnotu, podle Kubíčkové a Jindřichovské (2015, str. 234) mají až 70% pravděpodobnost, že budou tvořit hodnotu; a pokud je výsledná hodnota $IN05 > 1,6$, podniky vytváří hodnotu pro vlastníky a mají 92%, že nezkrachují (Kubíčková & Jindřichovská, 2015, str. 234; Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013, str. 132).

2.6 Ukazatel EVA

Tento ukazatel vyjadřující ekonomickou přidanou hodnotu, anglicky Economic Value Added, má za úkol zjistit, jakou hodnotu pro investory daný podnik přináší, tzn. o kolik je očekávaná výnosnost větší než náklady vynaložené na danou investici (Růčková, 2015, str. 49). Tento ukazatel vytvořila společnost Stern Stewart & Co., proto se někdy ukazatel EVA také doplňuje tímto názvem jejího tvůrce (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013, str. 152; Kalouda, 2015, str. 77).

Tento ukazatel je možno vypočítat více způsoby, ačkoli všechny nakonec vyjadřují to samé.

$$EVA = EBIT \times (1-t) - WACC \times A,$$

$$\text{kde: } WACC = N_{CZ} \times (1-t) \times \frac{CZ}{A} + N_{VK} \times \frac{VK}{A} \quad (\text{Kalouda, 2015, str. 77})$$

$$\text{nebo: } EVA = NOPAT - WACC \times C \quad (\text{Knápková, Pavelková, \& Šteker, 2013, str. 152}),$$

$$\text{nebo: } EVA = (ROE - r_e) \times VK \quad (\text{Knápková, Pavelková, \& Šteker, 2013, str. 153}),$$

kde WACC (vážené aritmetické náklady na kapitál) se vypočítá stejně, jak to uvádí Kalouda; r_e jsou náklady na VK a ROE je rentabilita vlastního kapitálu. R_e lze vypočítat například dle stavebnicového modelu, který také bude použit v praktické části této práce. R_e se v tomto případě vypočte jako:

$$R_e = r_f + r_{\text{fin. stab.}} + r_{\text{podnik. riz.}} + r_{LA},$$

kde r_f je bezriziková úroková míra, $r_{\text{fin. stab.}}$ je riziková přírážka za finanční stabilitu podniku, $r_{\text{podnik. riz.}}$ je riziková přírážka za podnikatelské riziko a r_{LA} je riziková přírážka za velikost podniku (MPO 2012, 2005, [online]; MPO 2013, 2005, [online]; MPO 2014, 2005, [online]). Tentýž zdroj také uvádí, jak jednotlivé rizikové přírážky zjistit či vypočítat.

Bezrizikovou úrokovou míru pro každé odvětví publikuje Ministerstvo průmyslu a obchodu. Pro stanovení rizikové přírážky za finanční stabilitu je potřeba zjistit běžnou likviditu (nebo také $L3$) daného odvětví a porovnat jej s běžnou likviditou vybraného podniku. Je-li $L3$ podniku vyšší, než $L3$ odvětví, je poté tato riziková přírážka nulová. Pokud vychází $L3$ vybraného podniku nižší než 1, tato přírážka má hodnotu 10%. Jestliže se $L3$ podniku pohybuje mezi 1 a $L3$ odvětví, poté se tato přírážka vypočítá pomocí vzorce: $(L3_{odv.} - L3_{podn.})^2 / 10 \times (L3_{odv.} - 1)^2$.

Riziková přírážka za podnikatelské riziko porovnává rentabilitu aktiv podniku (vypočítanou z EBIT) a $X1$ (vypočítáno pomocí vzorce: $\frac{(VK + \dot{U} + dluh.)}{A} \times \frac{N\dot{U}}{B\dot{U} + dl}$, kde $B\dot{U}$ jsou bankovní úvěry, $dluh.$ jsou dluhopisy a kde $N\dot{U}$ jsou nákladové úroky). Jestliže je ROA vyšší než $X1$, přírážka je nulová. Jestliže ROA je nižší než 0, tato přírážka nabývá hodnoty 10%. Jestliže se ROA pohybuje někde mezi těmito hodnotami, poté se tato přírážka vypočítá pomocí vzorce: $(X1 - EBIT/A)^2 / (10 \times X1^2)$.

Pro zjištění rizikové přírážky za velikost podniku se vychází z UZ (neboli úplatné zdroje; vypočteny pomocí vzorce: $VK + B\dot{U} + dluh.$). Jestliže je tato hodnota vyšší, než 3 mld., je tento ukazatel roven 0. Jestliže je nižší než 100 mil., tento ukazatel nabývá hodnoty 5%. Pokud se UZ pohybují mezi těmito hodnotami, tato přírážka se vypočte pomocí vzorce: $(3 \text{ mld. Kč} - UZ)^2 / 168,2$ (MPO 2014, 2005, [online]).

Z těchto vzorců lze vyčíst, že je-li EVA kladná, znamená to, že podnik tvoří hodnotu (výnosy z investice převyšují náklady na ni vynaložené), a naopak záporná, že hodnotu ničí (vkládá do investice více, než je tato schopna vrátet). Kubíčková a Jindřichovská navíc dodávají, že není až tak moc důležité, jaké hodnoty EVA dosahuje, ale jak se tato hodnota mění (2015, str. 308). Ukazatel EVA je v praxi hojně využíván, jelikož více zobrazuje realitu a tím se liší od ukazatelů rentability, které využívají účetní výkazy neupravené. Liší se např. tím, že do výpočtu zahrnuje také alternativní náklady investovaného kapitálu, zahrnuje pouze náklady a výnosy bezprostředně související s hlavní činností podniku nebo bere v potaz pouze hodnotu kapitálu, jež je vázán na čistých provozně potřebných aktivech (tzn. pouze taková aktiva, která jsou využívána pro hlavní činnost podniku a kapitál investorů) (Růčková, 2015, str. 51).

3 ZHODNOCENÍ FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční zdraví podniku nám poukazuje na jeho aktuální stav ve finanční oblasti. Znamená to například to, jak si podnik vede ve splácení závazků, jestli je schopen mít takové vedení, které jej nevede ke krachu či sebedestrukci, zda podnik dokáže minimálně v malé míře prosperovat apod. U podniku je také důležité, aby se snažil naplňovat své strategické cíle, které by jej v cestě za jeho vizemi vedly k prosperitě.

Finanční zdraví je možné zjistit pomocí finanční analýzy, která má výhodu v tom, že čerpá z jednoduše dostupných dat, konkrétněji převážně z účetních výkazů. Jelikož mnoho firem musí vytvářet účetní závěrky (podniky v oblasti poskytování městské hromadné dopravy ve většině případů díky vysoké bilanční sumě účetní uzávěrku vytvářejí povinně), jsou tato data jednoduše dostupná a nepřinášejí žádné další vysoké náklady. Díky jednotnosti účetních závěrek je možné rychle zanalyzovat i jiné podniky ve stejném oboru, avšak také je možné se zaměřit pouze na jednu oblast ve finanční analýze a tu zkoumat podrobněji. Navíc je pro daný podnik také výhodou, že pokud by požadoval důkladnější analýzu, ne všechny informace jsou nutně zveřejněné v účetní závěrce, a tudíž si hloubkovou analýzu daného podniku může vytvořit jen podnik sám (popř. někdo mimo podnik, kterému je však umožněno nahlížet do potřebných informací), proto má podnik nad touto oblastí kontrolu.

Nevýhodou finanční analýzy je naopak statická charakteristika vykazovaných dat v rozvaze, VZZ či výkazu CF, kdy se kromě výkazu CF zachycují pouze data v určitý den, avšak ne už jejich změnu v průběhu roku, aby se tak mohly zjistit např. sezónní vlivy na oblast podnikání společnosti a jejich dopad na finanční oblast podniku (příjem na tržbách je ovlivněn přílivem domácích i zahraničních turistů na sportovních či kulturních událostech). Při těchto sezónních vlivech mohou někteří podnikatelé výjimečně pozměnit provozní dobu a zajistit si tak vyšší příjem. Navíc, jelikož jsou tato data účetní, ne vždy vyjadřují ekonomický stav, např. majetek v podniku může mít v reálu jinou hodnotu než v účetnictví. Další nevýhodou je absence dat pro manažerské rozhodování (např. náklady ušlé příležitosti apod.), jelikož nejsou zaznamenatelné v účetnictví.

II. PRAKTICKÁ ČÁST

4 CHARAKTERISTIKA VYBRANÉ FIRMY

Vybraná firma (dále také „společnost“ nebo „firma“) má splacený základní kapitál ve výši 3 327 648 000 Kč, jejím rozhodujícím předmětem činnosti je provozování městské hromadné dopravy a právní formou akciová společnost. Vybraná firma se také 100% majetkově podílí na chodu své dceřiné společnosti, která vyrábí dopravní prostředky nejen pro svou mateřskou společnost, ale také pro jiné dopravní společnosti v ČR nebo v zahraničí. Kvůli žádosti o anonymitu zde nebude zveřejněno sídlo, IČO, DIČ apod. této firmy.

4.1 Historie

Společnost byla zapsána do obchodního rejstříku 19. 10. 1995. Vedení společnosti se skládá z představenstva o 3 členech a dozorčí rady o 5 členech. Počet zaměstnanců se však pohybuje kolem 2000 lidí, v letech 2010 až 2014 má tendenci klesat. Řidiči MHD však přesto mají největší podíl na celkovém počtu zaměstnanců, necelých 50 %. Zatímco počet technickohospodářských zaměstnanců a dělníků se rok od roku snižuje, lze z této tabulky vyčíst snahu společnosti o udržování počtu řidičů MHD.

Tab. 1 Vývoj počtu zaměstnanců v letech 2010-2014; Vlastní zpracování dle Justice.cz (2016)

	2014	2013	2012	2011	2010
Řidiči MHD	988	1 008	1 026	1 016	994
Dělníci	550	569	584	600	814
Technickohospodářští zaměstnanci	385	387	398	408	475
Celkem	1 923	1 964	2 008	2 024	2 283

4.2 Zaměření

Hlavním předmětem podnikání tohoto vybraného podniku je provozování městské hromadné dopravy (dále také „MHD“). Proto je dle klasifikace CZ-NACE tato společnost řazena do sekce H – dopravy a skladování, oddílu 49 – pozemní a potrubní dopravy, skupiny 49.3 – ostatní pozemní osobní dopravy a třídy 49.31 – městské a příměstské pozemní osobní dopravy.

Společnost však také zahrnuje některé další předměty podnikání, jako je oprava silničních vozidel, provozování autoškoly, klempířství a oprava karoserií, provádění staveb, jejich změn a odstraňování a další.

4.3 Strategické cíle

Jedním ze strategických cílů společnosti je zvyšování spokojenosti cestujících s MHD. Tento cíl se snaží dosahovat stanovením norem, jako jsou čistota nástupišť, dostupnost jízdnic dokladů nebo čistota vozidel, klima, pohodlí a jejich technický stav. Dosahování těchto stanovených norem každým rokem společnost bedlivě sleduje a snaží se jejich naplnění.

4.4 Charakteristika odvětví

Jelikož je plným vlastníkem společnosti město, ve kterém tato firma operuje, má na trhu výhradní místo. V daném městě existují pouze dva další malí dopravci, kteří však zajišťují dopravu na delší vzdálenosti spíše, než na klasické vzdálenosti ve městě.

Přesto je však možné toto odvětví alespoň obecně analyzovat podle základních produkčních charakteristik, kterými jsou tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, účetní přidaná hodnota a počet zaměstnanců v daném odvětví (viz tab. 2).

Tab. 2 Základní produkční charakteristiky odvětví oboru CZ-NACE 49 pro roky 2012–2014; Vlastní zpracování podle MPO.cz (2016)

(v tis. Kč)	2014	2013	2012
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	68 842 760	67 215 118	70 751 167
Účetní přidaná hodnota	27 950 263	25 304 528	26 821 245
Počet zaměstnanců	51 340	52 113	54 405

Stejně tak jako u vybrané firmy, také u odvětví lze pozorovat snižování počtu zaměstnanců v průběhu sledovaných let (viz. Tab. 1). V položce účetní přidaná hodnota se společnost vyvíjí trochu odlišně (viz. Příloha P III), neboť v roce 2012 má tuto hodnotu v záporných číslech a v následujících letech je již kladná s rostoucí tendencí. Odvětví naopak zaznamenává nejslabší ze sledovaných let rok 2013, kdy oproti roku 2012 nastal pokles. Následující rok 2014 však již stejně jako ve společnosti nastává růst této hodnoty. Položka tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb se také vyvíjí jinak než u celého odvětví. Zatímco mezi roky 2012 a 2013 zaznamenává společnost nárůst této hodnoty, u daného odvětví naopak tato hodnota klesá. Přesně naopak je tomu mezi roky 2013 a 2014, kde u společnosti tato hodnota klesá, kdežto u odvětví naopak roste.

4.5 SWOT analýza

Silné stránky	Slabé stránky
<ul style="list-style-type: none"> • Výhradní postavení v daném městě • Výroba dopravních prostředků u dceřiné firmy • Z velké většiny bezbariérová vozidla • Ohled na životní prostředí (a investice do něj) • Bezbariérové zastávky • Vybavenost zastávek jízdenkovými automaty a chytrými jízdními řády • Věnování se mladým zájemcům o MHD 	<ul style="list-style-type: none"> • Nízký standart čistoty ve vozidlech MHD • Špatná organizace návaznosti MHD spojů • Nevyváženost přestávek řidičů na konečných zastávkách • Absence sociálních zařízení pro řidiče na konečných zastávkách
Příležitosti	Hrozby
<ul style="list-style-type: none"> • EU zakázán provoz některých druhů aut (málo ekologických) • Rostoucí poptávka po MHD • Otevření nové prestižní univerzity v městě 	<ul style="list-style-type: none"> • Výroba levných aut a prodej levných pohonných hmot • Vzrůst oblíbenosti menších dopravců u obyvatel města • Válka • Regulace vozového parku ze strany EU

5 FINANČNÍ ANALÝZA

V této kapitole se zanalyzuje společnost pomocí různých ukazatelů, jež byly detailněji rozloženy v teoretické části. Následující použitá data pro vypočtení ukazatelů byla čerpána z výročních zpráv a účetních závěrek let 2012–2014 vybrané firmy získaných na portálu www.justice.cz a oficiálních stránkách vybraného subjektu.

5.1 Absolutní ukazatele

Tab. 3 Horizontální analýza rozvahy; Vlastní zpracování podle Justice.cz (2016)

Název	rok 2014/13	rok 2013/12
Aktiva celkem	17,0%	0,4%
Dlouhodobý majetek	10,1%	-2,0%
Dlouhodobý nehmotný majetek	-11,3%	-36,5%
Dlouhodobý hmotný majetek	11,1%	-2,2%
Dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%
Oběžná aktiva	62,6%	20,1%
Zásoby	-1,9%	-11,2%
Dlouhodobé pohledávky	553,8%	-27,3%
Krátkodobé pohledávky	667,6%	-69,8%
Krátkodobý finanční majetek	-4,0%	91,2%
Časové rozlišení aktiv	-11,7%	24,8%
Pasiva celkem	17,0%	0,4%
Vlastní kapitál	0,1%	0,1%
Základní kapitál	0,0%	0,0%
Kapitálové fondy	0,0%	0,0%
Fondy ze zisku	2,0%	0,5%
Výsledek hospodaření minulých let	-1,2%	-0,3%
Výsledek hospodaření běžného úč. obd.	-3,6%	303,5%
Cizí zdroje	128,3%	2,8%
Rezervy	43,9%	51,2%
Dlouhodobé závazky	4,2%	-1,4%
Krátkodobé závazky	359,3%	-1,1%
Bankovní úvěry a výpomoci	-	-
Časové rozlišení pasiv	-6,8%	-3,9%

Při pohledu na změnu aktiv lze vidět, že mezi roky 2014 a 2013 došlo k 10% nárůstu dlouhodobého majetku. Nárůst dlouhodobého hmotného majetku byl způsoben hlavně tím, že společnost v roce 2014 z části pomocí Evropských dotací pořídila nové dopravní prostředky (dále také „prostředky“), konkrétně přes 150 nových autobusů, 6 tramvají a 21 trolejbusů. Také hodně modernizovala své stávající dopravní prostředky. Modernizace se týkala

zejména tramvajových souprav, avšak ani ostatní prostředky nebyly opomenuty. Kromě nakupování či modernizace také byla nucena několik kusů vyřadit, některé z nich prodat, jelikož již nesplňovaly normy Evropské unie.

Ohledně dlouhodobého nehmotného majetku je zajímavý meziroční pokles roků 2012 a 2013 o 36,5 %, který byl způsoben převážně prodejem či vyřazením software a licencí. Tato tendence přetrvává i do dalšího roku, avšak ne v tak vysokém měřítku.

Největší meziroční změnou v části oběžných aktiv jsou pohledávky mezi roky 2013 a 2014. Změna je způsobena hlavně v položce jiné pohledávky, které jsou z velké části vůči ministerstvu životního prostředí, které společnosti poskytlo dotace na výstavbu (meziroční nárůst jiných dlouhodobých pohledávek je díky této vysoké dotaci 32740,8 %).

Co se týče krátkodobých pohledávek, největší meziroční změnou jsou jiné krátkodobé pohledávky, jejichž rapidní meziroční nárůst (2646,3 %) byl způsoben především zahrnutím pohledávek charakteru dotací do této celkové sumy.

Za meziroční nárůst roků 2012 a 2013 v krátkodobém finančním majetku může převážně položka účty v bankách.

O meziroční nárůst roku 2013 a 2014 u položky cizích zdrojů se zasloužily především krátkodobé závazky. Ty nejvíce zvýšily daňové závazky a dotace vůči státu.

U položky dlouhodobé závazky je dobré si povšimnout meziročního nárůstu o více než 1000 % u položky jiné závazky (rok 2013 a 2014). Tento nárůst byl způsoben převážně čerpáním dotace Ministerstva životního prostředí k výstavbě trolejbusové tratě s napojením na nový přestupní terminál.

Zajímavý je také fakt, že tato společnost nevyužívá žádné bankovní úvěry, jelikož chce být samostatná.

Tab. 4 Horizontální analýza výnosu vybrané společnosti; Vlastní zpracování podle Justice.cz (2016)

Název	rok 2014/13	rok 2013/12
Tržby za prodej zboží	21,6%	14,4%
Výkony	-3,7%	2,1%
- Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-4,0%	2,7%
- Změna stavu zásob	-	-100,0%
- Aktivace	6,0%	-20,2%
Tržby z prodeje DM a materiálu	-65,1%	-75,5%
- Tržby z prodeje DM	-97,5%	-84,2%
- Tržby z prodeje materiálu	-50,3%	-67,3%
Ostatní provozní výnosy	0,3%	-1,4%
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	-	-100,0%
Výnosové úroky	72,2%	34,6%
Ostatní finanční výnosy	-88,9%	-81,6%
Celkové výnosy	-1,6%	-3,4%

Tab. 5 Horizontální analýza nákladu vybrané společnosti; Vlastní zpracování podle Justice.cz (2016)

Název	rok 2014/13	rok 2013/12
Náklady vynaložené na zboží	8,8%	5,2%
Výkonová spotřeba	-5,6%	-3,9%
- spotřeba mat. a energie	-6,2%	-3,5%
- služby	-4,4%	-5,0%
Osobní náklady	2,0%	-2,5%
- Mzdové náklady	2,0%	-2,6%
- Odměny členům orgánů obchodní korp.	63,4%	8,6%
- Náklady na soc. zabezp. a zdrav. poj.	2,4%	-2,7%
- Sociální náklady	-14,3%	2,2%
Daně a poplatky	97,9%	-53,1%
Odpisy DNM a DHM	-6,6%	0,9%
ZC prodaného DM a materiálu	-73,8%	-69,4%
- ZC prodaného DM	-98,9%	-77,3%
- Prodaný materiál	-63,5%	-64,3%
Změna stavu rezerv v provozní oblasti	13,9%	-2155,4%
Ostatní provozní náklady	11,8%	-76,1%
Nákladové úroky	-	-
Ostatní finanční náklady	13,8%	17,5%
Daň z příjmů za běžnou činnost	-75,9%	49,7%
- splatná	-100,0%	-
- odložená	-76,0%	-250,4%
Celkem náklady	-1,6%	-3,4%

Při pohledu na meziroční změny celkových nákladů i výnosů lze konstatovat, že se tyto mění přibližně stejným tempem. Tržby za prodej zboží meziročně rostou rychleji než náklady vynaložené na toto zboží, což podniku přináší meziročně vyšší obchodní marži. Výkonová spotřeba také klesá rychlejším tempem než výkony, které dokonce zaznamenávají meziroční nárůst roku 2012 a 2013 o 2,1 %. Na tomto nárůstu se nejvíce podílí tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Osobní náklady se mezi roky 2013 a 2012 snížily o 2,5 %, což bylo způsobeno převážně snížením mzdových nákladů a nákladů na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění, což je pochopitelné, jelikož společnost zaznamenala snížení počtu zaměstnanců přibližně o 50 lidí. Naopak mezi roky 2013 a 2014 se osobní náklady kvůli stejným položkám zvýšily, avšak i tentokrát se počet zaměstnanců ve společnosti snížil, což naznačuje zvýšení mezd zaměstnanců. Tržby z prodeje DM a materiálu se meziročně velice rapidně snižují, mezi roky 2012 a 2013 bylo totiž snížení o 60 000 tis. Kč a mezi lety 2013 a 2014 o 13 000 tis. Kč. Zůstatková cena prodaného DM a materiálu se snižuje úměrně s tržbami. Vzhledem k meziročnímu růstu odpisů DHM a DNM v letech 2012 a 2013 lze vidět, že podnik majetek spíše nakupoval, ačkoli ne v závratném množství. Kdežto meziroční pokles téměř o 7 % v letech 2013 a 2014 poukazuje právě na opačný trend. Podnik však vzhledem k ZC prodaného DM a tržeb z prodeje DM spíše majetek vyřazoval, než by jej prodával. Při pohledu na změnu stavu rezerv z provozní oblasti je možno pozorovat, že podnik každým rokem navyšuje jejich stav, který je z největší části tvořen za účelem oprav a na ostatní rezervy (rezerva na odstupné, rezerva na nečerpanou dovolenou...) a v menší části rezervy na právní spory. Při pohledu na nákladové úroky je zřetelné, že společnost nevyužívá žádné bankovní úvěry, proto jsou její nákladové úroky nulové, a z toho důvodu se v průběhu let nemohou měnit. Výnosové úroky se oproti tomu meziročně zvyšují, jelikož většinu svých peněz si společnost ukládá na účtech v bankách.

Tab. 6 Vertikální analýza; Vlastní zpracování podle Justice.cz (2016)

Název	rok 2014	rok 2013	rok 2012
Aktiva celkem	100%	100%	100%
Dlouhodobý majetek	81,8%	86,9%	89,0%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,1%	0,1%	0,1%
Dlouhodobý hmotný majetek	75,1%	79,0%	81,1%
Dlouhodobý finanční majetek	6,6%	7,7%	7,8%
Oběžná aktiva	18,1%	13,0%	10,9%
Zásoby	0,9%	1,0%	1,2%
Dlouhodobé pohledávky	0,7%	0,1%	0,2%
Krátkodobé pohledávky	7,8%	1,2%	4,0%
Krátkodobý finanční majetek	8,8%	10,7%	5,6%
Časové rozlišení aktiv	0,1%	0,1%	0,1%
Pasiva celkem	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	73,8%	86,2%	86,5%
Základní kapitál	57,6%	67,3%	67,6%
Kapitálové fondy	21,1%	24,7%	24,8%
Fondy ze zisku	0,2%	0,2%	0,2%
Výsledek hospodaření minulých let	-5,1%	-6,0%	-6,0%
Výsledek hospodaření běžného úč. obd.	0,1%	0,1%	0,0%
Cizí zdroje	25,8%	13,2%	12,9%
Rezervy	1,9%	1,5%	1,0%
Dlouhodobé závazky	6,4%	7,2%	7,4%
Krátkodobé závazky	17,4%	4,4%	4,5%
Bankovní úvěry a výpomoci	0,0%	0,0%	0,0%
Časové rozlišení pasiv	0,5%	0,6%	0,6%

Největší podíl na aktivech má dlouhodobý majetek, který je oproti oběžným aktivům přibližně čtyři krát větší. Toto se nemění během sledovaných let. Největším podílem na dlouhodobém majetku má dlouhodobý hmotný majetek, který tvoří převážně stavby a samozřejmě i samostatné movité věci (trolejbusy, tramvaje, autobusy atd.). Procentuální podíl staveb na celkových aktivech se během let snižuje. Totéž je možné říci i o samostatných movitých věcech. V rámci oběžných aktiv tvoří největší podíl celkových aktiv krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. V jejich rámci potom účty v bankách.

Přibližně $\frac{3}{4}$ z pasiv tvoří vlastní kapitál. Z něhož samozřejmě největší podíl má základní kapitál. Podíl základního kapitálu na pasivech se v průběhu let snižuje. Podíl cizích zdrojů se v průběhu let naopak zvyšuje, za což mohou převážně krátkodobé závazky a v rámci nich daňové závazky vůči státu a dotace.

Tab. 7 Vertikální analýza vybrané společnosti; Vlastní zpracování podle Justice.cz (2016)

Název	rok 2014	rok 2013	rok 2012
Tržby za prodej zboží	0,2%	0,2%	0,2%
Výkony	32,5%	33,2%	31,4%
- Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	31,7%	32,4%	30,5%
- Změna stavu zásob	0,0%	0,0%	0,0%
- Aktivace	0,8%	0,8%	0,9%
Tržby z prodeje DM a materiálu	0,4%	1,1%	4,3%
- Tržby z prodeje DM	0,0%	0,3%	2,1%
- Tržby z prodeje materiálu	0,4%	0,7%	2,2%
Ostatní provozní výnosy	66,6%	65,3%	64,0%
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0,0%	0,0%	0,0%
Výnosové úroky	0,4%	0,2%	0,1%
Ostatní finanční výnosy	0,0%	0,0%	0,0%
Celkové výnosy	100,0%	100,0%	100,0%

Vzhledem k poměru položek tržby za prodej zboží a výkony lze usuzovat, že tato společnost má více výrobní charakter než obchodní. Největší podíl na položce výkony mají tržby za prodej vlastních výrobků, které tvoří více než 90 % z položky výkonu. Velkou část celkových výnosů však také zaujímá položka ostatní provozní výnosy, ve které je mimo jiné vyúčtování nároků na přiznané náhrady soudních poplatků či příjmy příštích období aj.

Tab. 8 Vertikální analýza vybrané společnosti; Vlastní zpracování podle Justice.cz (2016)

Název	rok 2014	rok 2013	rok 2012
Náklady vynaložené na zboží	0,2%	0,2%	0,1%
Výkonová spotřeba	31,2%	32,6%	32,8%
- spotřeba mat. a energie	21,6%	22,6%	22,6%
- služby	9,7%	9,9%	10,1%
Osobní náklady	44,4%	42,8%	42,4%
- Mzdové náklady	32,7%	31,5%	31,3%
- Odměny členům orgánů obchodní korp.	0,1%	0,1%	0,1%
- Náklady na soc. zabezp. a zdrav. poj.	11,0%	10,6%	10,5%
- Sociální náklady	0,5%	0,6%	0,6%
Daně a poplatky	0,2%	0,1%	0,2%
Odpisy DNM a DHM	15,1%	16,0%	15,3%
ZC prodaného DM a materiálu	0,3%	1,1%	3,4%
- ZC prodaného DM	0,0%	0,3%	1,3%
- Prodaný materiál	0,3%	0,8%	2,1%
Změna stavu rezerv v provozní oblasti	6,9%	5,9%	-0,3%
Ostatní provozní náklady	1,7%	1,5%	6,1%
Nákladové úroky	0,0%	0,0%	0,0%
Ostatní finanční náklady	0,1%	0,1%	0,1%
Daň z příjmů za běžnou činnost	0,0%	-0,2%	-0,1%
- splatná	0,0%	0,0%	0,0%
- odložená	0,0%	-0,2%	0,1%
Celkem náklady	100,0%	100,0%	100,0%

Z položek náklady vynaložené na zboží a výkonová spotřeba lze opět usoudit, že se jedná o podnik spíše výrobního charakteru. Toto tvrzení také podporuje výše osobních nákladů, které tvoří více než 40 % z celkových nákladů. V této položce zauímají největší část mzdové náklady a náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění. Je zřejmé, že tento podnik využívá mnoho DNM a DHM, jelikož odpisy z tohoto majetku tvoří více než 15% z celkových nákladů. Za zmínku ještě stojí položka změna stavu rezerv v provozní oblasti, která v roce 2013 tvoří téměř 6 % z celkových nákladů a v roce 2014 téměř 7 % z celkových nákladů, což svědčí o tom, že společnost zvyšuje své rezervy (jak již bylo zmíněno výše, převážně ostatní rezervy a rezervy na opravy – například: na opravu a údržbu dopravních cest, na opravu dopravních prostředků MHD atd.). Naopak v roce 2012 je položka ZS rezerv z provozní činnosti – 0,3 % což znamená, že v tomto roce společnost rozpouštěla část ze svých rezerv.

5.2 Rozdílové ukazatele

Tab. 9 Průběh čistého pracovního kapitálu v letech 2012–2014; Vlastní zpracování podle Justice.cz (2016)

	2014	2013	2012
ČPK	41 163	425 629	315 106

Čistý pracovní kapitál je u společnosti ve všech třech sledovaných letech kladný, to znamená, že využívá konzervativní metodu financování (i dlouhodobé závazky kryje krátkodobým majetkem). Což je docela zřejmé z toho, že nevyužívá žádné bankovní úvěry či jiné výpomoci. A však i tato kladná hodnota se oproti roku 2013 v roce 2014 snížila na desetiinu.

Tab. 10 Průběh Čistého peněžně-pohledávkového fondu v letech 2012–2014; Vlastní zpracování podle Justice.cz (2016)

	2014	2013	2012
Čistý peněžně-pohledávkový fond	-8 660	374 823	257 917

Jak již bylo zmíněno v teoretické části, čistý peněžně-pohledávkový fond se snaží odstranit některé nedostatky čistého pracovního kapitálu, proto také stojí alespoň za zmínku. Tento fond vyšel v letech 2012 a 2013 kladný, avšak oproti ČPK byl v roce 2014 záporný. Je to tím, že oběžná aktiva byla snížena o zásoby a v roce 2014 byl ČPK oproti ostatním sledovaným rokům o mnoho nižší.

5.3 Poměrové ukazatele

5.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita tržeb

Tab. 11 Rentabilita tržeb za roky 2012–2014; Vlastní zpracování podle Justice.cz (2016)

	2014	2013	2012
ROS	0,64 %	0,63 %	0,14 %

Pro výpočet tohoto ukazatele byl v čitateli použit čistý zisk (EAT) a za tržby byl dosazen součet tržeb za zboží, za prodej vlastních výrobků a z prodeje DM a materiálů. Je patrné, že na jednu korunu tržeb společnost nedokáže vytvořit ani jednu korunu zisku. V letech

2013 a 2014 činí zisk cca jen 60 haléřů z 1 Kč tržeb. V roce 2012 tento zisk činí dokonce jen 14 haléřů.

Rentabilita aktiv

Tab. 12 Rentabilita aktiv za roky 2012–2014;

Vlastní zpracování podle Justice.cz (2016)

	2014	2013	2012
ROA	0,06 %	0,08 %	0,02 %

Při výpočtu tohoto ukazatele byl dosazen čistý zisk. Stejně jako u rentability tržeb ani rentabilita aktiv nedosahuje nějaké závratné výše. Hodnota tohoto ukazatele se pohybuje pod 0,1 %. To znamená, že společnost dosahuje tak nízkého zisku, že nedokáže dostatečně zhodnotit svá vložená aktiva. Ani její vedlejší aktivity (provoz autoškoly, poskytování reklamních služeb, zkoušky drážních vozidel...) nevytváří tak vysoký výdělek, aby byla společnost schopná svůj majetek zhodnocovat. Vzhledem k povaze firmy je však tento stav docela předvídatelný. K získávání finančních prostředků tudíž využívají finanční podpory města či dotací z různých fondů.

Rentabilita vlastního kapitálu

Tab. 13 Rentabilita vlastního kapitálu za ro-

ky 2012–2014, Vlastní zpracování podle Justice.cz (2016)

	2014	2013	2012
ROE	0,09 %	0,09 %	0,02 %

V ukazateli rentability vlastního kapitálu byl použit opět čistý zisk. Tento ukazatel stejně jako předchozí dva vykazuje velice nízké hodnoty, tudíž by teoreticky nemělo být výhodné pro akcionáře investovat své finanční prostředky do této společnosti. Avšak jediným vlastníkem je město, které s tímto jevem počítá a i přes tyto nízké hodnoty ziskovosti do něj stále investuje, neboť tyto zdroje získává od státu. Navíc tím podporuje životaschopnost města.

5.3.2 Ukazatele aktivity

Doba obratu a obratovost aktiv

Tab. 14 Doba obratu a obratovost aktiv za roky 2012–2014;

Vlastní zpracování podle Justice.cz (2016)

	2014	2013	2012
Obrat aktiv	0,10	0,12	0,13
Doba obratu aktiv	3666,06	2952,28	2738,83

Za položku tržeb byl v tomto ukazateli použit součet tržeb za zboží, za prodej vlastních výrobků a z prodeje DM a materiálu. Hodnoty ukazatelů byly vypočítány podle vzorců uvedených v teoretické části. Jak již bylo zpracováno v teoretické části, výsledné hodnoty obratovosti aktiv by se měly pohybovat alespoň kolem hodnoty 1. U této společnosti můžeme vidět, že obratovost se pohybuje pouze kolem hodnoty 0,12, což znamená, že společnost z ročních tržeb dokáže obnovit svá aktiva pouze z cca 12 % - tedy z přibližně jedné desetiny celkového objemu. Toto je způsobeno kvůli vysoké hodnotě bilanční sumy a oproti tomu velice nízkým tržbám. Doba obratu aktiv je naopak velice vysoká a postupem let můžeme vidět rostoucí tendenci, což znamená, že tato aktiva se sama obnoví až cca po 10 letech.

Doba obratu a obratovost zásob

Tab. 15 Doba obratu a obratovost zásob za roky 2012–2014;

Vlastní zpracování podle Justice.cz (2016)

	2014	2013	2012
Obrat zásob	11,55	12,03	11,47
Doba obratu zásob	31,59	30,34	31,82

Hodnoty obratovosti i doby obratu zásob již pro tuto společnost vypadají přívětivěji než pro celková aktiva. Jak můžeme vidět, obratovost zásob se pohybuje kolem hodnoty 12, což znamená, že roční tržby společnosti obnoví své zásoby přibližně 12x ročně. Doba obratu zásob se pohybuje kolem 31 dnů, což znamená, že jsou zásoby schopny samy sebe obnovit po 31 dnech. V průběhu let se hodnoty DO zásob více méně nemění, což je na jednu stranu dobře, protože při zvyšující se tendenci by to pro společnost značilo špatný vývoj, na druhou stranu to ale není úplně nejlepší, jelikož se tato doba nezkracuje a tudíž si společnost udržuje stále zásoby (právě na cca 31 dnů), což znamená, že během této doby ztratí nějakou část ze své hodnoty.

Doba obratu a obratovost pohledávek

Tab. 16 Doba obratu a obratovost pohledávek za roky 2012–2014; Vlastní zpracování podle oficiálních stránek vybrané společnosti (2016)

	2014	2013	2012
Obrat pohledávek	1,17	9,42	3,23
Obrat krátk. pohled.	1,27	10,39	3,37
Doba obratu pohledávek	311,32	38,73	112,93
Doba obratu krátk. pohled.	286,29	35,13	108,31

Tyto ukazatele jsou rozebrány na část s krátkodobými pohledávkami a s celkovými pohledávkami. Je možné si všimnout vysokého výkyvu hodnot těchto ukazatelů v roce 2013, ale také v roce 2014, kdy v roce 2013 jsou doby obratu pohledávek nezvykle nízké, naopak v roce 2014 hodně vysoké v porovnání s rokem 2012. Lze také pozorovat, že velkou část obratovosti i doby obratu z celkových pohledávek zaujímají právě krátkodobé pohledávky. Za tyto výkyvy může převážně položka jiné krátkodobé pohledávky, která se mezi sledovanými roky výrazně mění. Tato položka se mění převážně kvůli zaúčtování dotací do této položky v roce 2014. U pohledávek z obchodních vztahů, které v pořadí druhé nejvíce ovlivňují krátkodobé pohledávky, se každým rokem zvyšují oprávky, čímž v netto hodnotě snižují tuto položku na rozdíl od položky jiné pohledávky, u které oprávky zůstávají více méně na stejné úrovni, ale markantně se zvyšuje brutto hodnota.

Doba obratu a obratovost závazků

Tab. 17 Doba obratu a obratovost závazků za roky 2012–2014; Vlastní zpracování podle Justice.cz (2016)

	2014	2013	2012
Obrat závazků	0,57	2,79	2,96
Doba obratu závazků	638,97	131,02	123,46

Jak již bylo rozebráno v teoretické části, DO závazků by měla být ideálně delší než DO pohledávek a obratovost naopak nižší než obratovost pohledávek. Při pohledu na hodnoty doby obratu a obratovosti lze konstatovat, že tento jev nastal ve všech sledovaných letech. V roce 2012 je DO závazků pouze o cca 10 dní delší, avšak v následujících letech je tento rozdíl vyšší. V roce 2013 je DO závazků oproti době obratu pohledávek o přibližně 100 dní delší a v roce 2014 je DO závazků dvojnásobná. Pokud jsou věřitelé ochotni přijmout dobu splacení pohledávek na stejné úrovni, pak to pro společnost znamená, že i nadále nebude

nucena využívat půjčky z bank, tudíž se nebude zadlužovat a platit nákladové úroky a zůstane i nadále závislá pouze na vnitřních zdrojích financování.

5.3.3 Ukazatele zadluženosti

Míra zadluženosti

Tab. 18 Míra zadluženosti za roky 2012–2014; Vlastní zpracování podle oficiálních stránek vybrané firmy (2016)

	2014	2013	2012
Míra zadluženosti	34,89 %	15,30 %	14,90 %

V průběhu sledovaných let lze pozorovat růst tohoto ukazatele, což znamená, že společnost využívá čím dál tím více CZ. Nejvíce na růstu tohoto ukazatele se podílí krátkodobé závazky, které mezi roky 2013 a 2014 narostly skokově téměř na pětinasobek. V rámci krátkodobých závazků nemají největší podíl závazky z obchodních vztahů, jak by se mohlo podle charakteru podnikání předpokládat, ale daňové závazky vůči státu a státní dotace. Díky tomuto růstu bude možné, že v budoucnu společnost nebude schopná své závazky splácet. Vzhledem k tomu, že většina cizích zdrojů je složena z krátkodobých závazků, toto riziko neschopnosti splácet své závazky je u této společnosti velice pravděpodobné.

Celková zadluženost

Tab. 19 Celková zadluženost za roky 2012–2014; Vlastní zpracování podle Justice.cz (2016)

	2014	2013	2012
Celková zadluženost	25,75 %	13,19 %	12,89 %

Celková zadluženost, jak již bylo zpracováno v teoretické části, by se měla pohybovat nejvýše v rozmezí v 30-60 %. Z pohledu na celkovou zadluženost společnosti lze usoudit, že podnik využívá z velké části vlastního kapitálu a nejvíce se k tomuto rozmezí blíží pouze v roce 2014, kdy se celková zadluženost pohybuje okolo 25 %. Vzhledem k hodnotám ČPK, které jsou ve všech sledovaných letech kladné, ačkoli v roce 2014 jsou o mnoho nižší než v předcházejících letech, lze usoudit, že stav, kdy společnost nebude schopna splácet své závazky, nastane pouze v krajním případě. Přesto vzhledem k vývoji ČPK i k celkové zadluženosti je tento scénář pravděpodobnější než v minulých letech a pokud tato tendence bude přetrvávat i do dalších let, nabývá tento scénář reálnějších rozměrů.

Úrokové krytí*Tab. 20 Úrokové krytí za roky 2012–2014; Vlastní zpracování podle Justice.cz (2016)*

	2014	2013	2012
Úrokové krytí	1471,00	-	-

Vzhledem k tomu, že společnost nevyužívá bankovní úvěry a nákladové úroky vykazuje pouze v roce 2014, nelze společnost z tohoto ukazatele hodnotit. Nelze vývoj tohoto ukazatele, podle kterého by se zhodnotila úroveň společnosti, brát v potaz.

Koeficient samofinancování*Tab. 21 Koeficient samofinancování za roky 2012–2014; Vlastní zpracování podle Justice.cz (2016)*

	2014	2013	2012
Koeficient samofinancování	73,80 %	86,24 %	86,52 %

Dle tohoto ukazatele můžeme vidět, že podnik využívá v letech méně a méně vlastního kapitálu. Jak již bylo řečeno v teoretické části, tento ukazatel je doplněním ukazatele celkové zadluženosti.

Finanční páka*Tab. 22 Finanční páka za roky 2012–2014; Vlastní zpracování podle oficiálních stránek společnosti (2016)*

	2014	2013	2012
Finanční páka	1,36	1,16	1,16

Jelikož je hodnota tohoto ukazatele nižší než 2 (což by znamenalo, že společnost využívá z hodnoty celkového kapitálu 50 % VK a 50 % CZ), znamená to, že podnik využívá z většiny vlastní kapitál. V roce 2014 se však tento stav oproti předchozím rokům změnil, neboť podnik nepatrně navýšil množství CZ.

5.3.4 Ukazatelé likvidity**Běžná likvidita***Tab. 23 Běžná likvidita za roky 2012–2014; Vlastní zpracování podle Justice.cz (2016)*

	2014	2013	2012
Běžná likvidita	1,04	2,94	2,42

Jak bylo v teoretické části zmíněno, tento ukazatel by se měl pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5. Tento interval společnost splňuje pouze v roce 2012. V roce 2013 přesahuje tento interval o téměř 0,5 hodnoty, což znamená, že měl podnik nadbytek finančních prostředků, které však plně nevyužil. Díky inflaci tyto nadbytečné finanční prostředky ztrácely na své hodnotě, a jelikož nebyly plně využity, nenesly proto ani žádné výnosy, které by ztrátu jejich hodnoty alespoň částečně vykompenzovaly. V roce 2014 však o hodnotu cca 0,5 nedosahovala tohoto intervalu, tudíž neměla dostatek peněžních prostředků, které by v případě nutnosti zaplatit všechny krátkodobé závazky potřebovala.

Pohotovává likvidita

Tab. 24 Pohotovává likvidita za roky 2012–2014; Vlastní zpracování podle Justice.cz (2016)

	2014	2013	2012
Pohotovává likvidita	0,95	2,68	2,12

Pohotovává likvidita, jak již bylo zmíněno v teoretické části, by se měla pohybovat v intervalu 0,5–1,5 nebo 1–1,5 (záleží na zdroji ze kterého je čerpáno). V případě, že by bylo přihlíženo k intervalu 1–1,5 žádná vypočtená hodnota ve sledovaných letech by tomuto intervalu nevyhovovala. V roce 2014 by byla opět tato hodnota nižší než tento interval, což by znamenalo, že by podnik nebyl schopen splácet své krátkodobé závazky. Kdybychom však použili interval 0,5–1,5, vyhovovala by mu pouze výsledná hodnota v roce 2014. V ostatních letech měla společnost o mnoho vyšší pohotovovou likviditu, což znamená, že by sice byla schopna splatit své krátkodobé závazky, avšak také měla vysoký přebytek finančních zdrojů, které se z důvodu nevyužití znehodnocovaly.

Hotovostní likvidita

Tab. 25 Hotovostní likvidita za roky 2012–2014; vlastní zpracování podle Justice.cz (2016)

	2014	2013	2012
Hotovostní likvidita	0,50	2,41	1,25

Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v intervalu 0,2 – 1,0, avšak podle některých zdrojů je vrchní hranice tohoto intervalu snížena buď na 0,7 či na 0,5. V každém případě tomuto intervalu vyhovuje pouze rok 2014, ve kterém hotovostní likvidita nese hodnotu 0,5. Hodnota roku 2012 a 2013 je však stejně jako u předchozích ukazatelů o mnoho vyšší, tudíž by společnost s prostředky, které jsou okamžitě převoditelné na peníze, doká-

zala s přehledem splatit své krátkodobé závazky, avšak velká část z nich by byla nevyužita a znehodnocovala by se.

5.3.5 Ukazatele na kapitálových trzích

Zisk na akcii

Tab. 26 Zisk na akcii za roky 2012–2014; Vlastní zpracování podle oficiálních stránek společnosti (2016)

	2014	2013	2012
Zisk na akcii	73,82	76,58	18,98

V tomto ukazateli byl dosažen čistý zisk a podnik vydal 50 ks akcií. Z tabulky je možné zjistit, že na jeden kus akcie by dostal akcionář z čistého zisku něco málo přes 70 000 Kč (v roce 2013 a 2014) a v roce 2012 by z čistého zisku dostal jen „necelých“ 20 000 Kč. Rok 2013 a 2014 by z pohledu ziskovosti akcie byl pro akcionáře atraktivnější. Vzhledem k tomu, jak vysoký ZK podnik má, však výnos na jednu akcii není pro akcionáře velkým lákadlem.

CF na akcii

Tab. 27 CF na akcii za roky 2012–2014; Vlastní zpracování podle oficiálních stránek společnosti (2016)

	2014	2013	2012
CF na akcii	14016,56	9046,02	4237,88

Zde lze pozorovat, že vybraná společnost má na vyplacení dividendy na jednu akcii každým rokem větší peněžní obnos. Přesto však společnost žádné dividendy nevyplácí, tudíž jakékoli příjmy zůstávají ve společnosti na další investice do budoucna, a proto nemá velmi velký smysl se tímto ukazatelem zabývat.

5.4 Pyramidový rozklad poměrových ukazatelů

Při pozorování vývoje rentability aktiv a finanční páky (viz. Příloha P IV: UPRAVENÝ DU PONTŮV ROZKLAD PRO VYBRANOU FIRMU), lze vidět, že rentabilita VK se mění hlavně podle rentability aktiv. Rentabilita aktiv je nejvíce ovlivněna rentabilitou tržeb, na kterou má velký vliv daňová redukce zisku. Zde lze vidět nepřímou úměru, že čím vyšší je daňová redukce zisku, tím nižší je rentabilita tržeb.

Na finanční páku mají největší vliv míra zadluženosti a poměr krátkodobých závazků a CZ. Lze proto vidět přímou úměru mezi výší míry zadlužení a využitím finanční páky (čím více společnost využije cizích zdrojů financování, tím více využije finanční páky a může tak ovlivnit rentabilitu vlastního kapitálu). Vzhledem k velice nízkému využití finanční páky společností je v tomto stavu stále výhodné využívat cizí zdroje.

Lze vidět vztah nepřímé úměry mezi obratovostí aktiv a jejich celkovou výší. Čím více má společnost aktiv, tím nižší obratovosti aktiv dosahuje. To může být způsobeno vybíráním málo výnosového majetku.

5.5 Index IN 05

Tab. 28 Výpočet indexu IN05 za roky 2012–2014; Vlastní zpracování podle oficiálních stránek vybrané společnosti (2016)

	2014	2013	2012
x ₁	3,88	7,58	7,76
x ₂	1471,00	0,00	0,00
x ₃	0,00	0,00	0,00
x ₄	0,31	0,37	0,38
x ₅	1,04	2,94	2,42
IN05	59,51	1,33	1,31

V letech 2012 – 2013 se společnost pohybuje v šedé zóně (0,9-1,6), což znamená, že má 50% šanci, že zkrachuje, kdežto v roce 2014 je nad hodnotou 1,6 což znamená, že podnik vytváří hodnotu pro vlastníky a je 92% pravděpodobnost, že nezkrachuje. V roce 2014 je tato vysoká hodnota způsobena převážně ukazatelem úrokového krytí, které má díky nízkým nákladovým úrokům velice vysokou hodnotu.

5.6 Ukazatel EVA

Tab. 29 Výpočet ukazatele EVA za roky 2012–2014; Vlastní zpracování podle Justice.cz (2016)

	2014	2013	2012
r _f	1,58%	2,26%	2,31%
r _{fin. Stab}	8,56%	0,00%	0,00%
r _{podnik. Riz.}	0,00%	0,00%	0,00%
r _{LA}	0,00%	0,00%	0,00%

	2014	2013	2012
re	10,14%	2,26%	2,31%
ROE	0,087%	0,090%	0,022%
VK	4 266 914	4 263 223	4 259 321
EVA	-429 095,79	-92 519,84	-97 441,32

V této tabulce lze vidět, že vybraná firma netvoří hodnotu, naopak ji ničí. Je však také nutno podotknout, že hodnota tohoto ukazatele je především ovlivněna velice nízkou rentabilitou vlastního kapitálu, který je ovlivněn převážně výší tržeb v poměru s výší VK. Tudíž nelze očekávat zrovna od tohoto typu podniku, aby tvořil nějak závratně vysokou hodnotu pro podnik. Největší podíl na snížení hodnoty ukazatele EVA v roce 2014 (zatímco při pohledu na vývoj mezi roky 2013 a 2012 lze pozorovat snižující se tendenci záporné hodnoty tohoto ukazatele) měla riziková přírážka za finanční stabilitu (výrazná změna běžné likvidity v podniku oproti odvětví).

6 ZÁVĚREČNÉ ZHODNOCENÍ FINANČNÍHO ZDRAVÍ A DOPORUČENÍ NA ZLEPŠENÍ

Vzhledem k podnikatelské povaze vybrané firmy je pro firmu typické, že vlastní velké množství majetku a velká část z něj nedokáže přinášet dostatečné množství zisku vzhledem ke své pořizovací ceně (trolejbusy, autobusy apod.; jak již bylo uvedeno v teoretické části této práce, při různých mimořádných příležitostech a při správném odhadu využití majetku může tento přinést další dodatečný zisk). Avšak kromě tohoto druhu majetku by pro společnost bylo výhodné, pokud by pořídila další aktiva, která by však byla výnosnější a pro využití finanční páky byla pořízena cizími zdroji. Například reklamní plochy (mezi další předměty podnikání vybrané firmy patří právě poskytování reklamních služeb), které by poté pronajímala různým firmám. Další možností by bylo více využít prostory v dopravních prostředcích, které jsou momentálně málo využity, právě k poskytování reklamních služeb. Společnost také v roce 2015 nakoupila nové dopravní prostředky (informace čerpána z hlavních internetových stránek vybrané společnosti), ve kterých využívá nové monitory pro poskytování informací o zastávkách pro cestující, kde by také mohla umístit reklamy pro společnost. Jelikož je MHD síť hojně využívána, ostatní společnosti by tuto možnost mohly ocenit.

Možným přínosem by bylo využití stávajících technologií za účelem poskytnutí servisních a kontrolních služeb, jelikož kvalifikovanými silami coby zaměstnanci s odbornými znalostmi disponují k zajištění vlastního chodu s ohledem na hlavní obor podnikatelské činnosti.

Dalším majetkem, již by mohla společnost pořídit pro investování do výnosovějších aktiv, můžou být např. budovy či pozemky, které poté bude společnost pronajímat pro různé společnosti či akce konané v daném městě pro zvýšení svých tržeb.

Společnost by na určité nákupy majetku (např. dopravní prostředky) mohla využít bankovní úvěr. Jelikož žádné bankovní úvěry nevyužívá a navíc je jejím vlastníkem město, pro banku proto představuje méně rizikový podnik, a tak by vybraná firma mohla dostat levnější úvěr. Navíc by tím společnost více využívala finanční páky a právě díky úvěru by také využila daňový štít (snížila by si VH a odváděla tím nižší daň).

Jelikož společnost vykazuje vysoké hodnoty likvidity ve všech třech jejích stupních, bylo by výhodnější investovat peněžní prostředky do bezrizikových státních dluhopisů nebo do terminovaných vkladů, které by napomáhaly ve zhodnocování daných prostředků, či aspoň

zmírňovaly dopad inflace. Z těchto variant jsou obzvláště výhodné státní dluhopisy, jejichž nespornou výhodou je, že bezpečnost investice garantuje stát, taktéž o něco vyšší úročení a v neposlední řadě možnost obchodování s těmito dluhopisy, což u termínovaných vkladů nelze a navíc jsou účtovány vysoké sankce při předčasném výběru. Pro finanční zdraví společnosti je však dobrým znakem, že se touto cestou vydala, což naznačují výsledky likvidit v roce 2014.

Společnost také vykazuje vysoké hodnoty doby obratu (nejen dlouhodobých) pohledávek a naopak nízké hodnoty obratovosti pohledávek, což znamená, že na vymáhání svých pohledávek dbá méně, než by měla. Přesto však je dobrým náznakem pro společnost, že se snaží zachovat pravidlo, aby DO závazků byla delší než DO pohledávek. DO aktiv je však také velice vysoká a mohla by být snížena právě vyšší hodnotou tržeb.

ZÁVĚR

Hlavním cílem práce bylo zhodnocení vybrané společnosti, která podniká v oboru poskytování městské hromadné dopravy, z hlediska finanční stránky a následně návrh doporučení na vylepšení stávajícího stavu. Pro zhodnocení finančního zdraví vybrané společnosti byla použita data za roky 2012–2014. Novější data nebylo možno využít, jelikož vybraná firma v době tvorby této bakalářské práce neměla veřejně dostupnou výroční zprávu z roku 2015 včetně účetní závěrky a v té době také ještě ani nebyla odsouhlasena dozorčí radou a valnou hromadou vybrané firmy.

Práce byla rozdělena na teoretickou a praktickou část. Teoretická část rozebírala jednotlivé ukazatele používané pro analýzu společnosti ve finanční oblasti, konkrétně byla rozdělena na absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele a ukazatele EVA, index IN a pyramidový rozklad rozdílových ukazatelů. Praktická část poté tyto informace aplikovala na data vybrané společnosti a pomocí výsledných hodnot vybraných ukazatelů hodnotila stav společnosti, navíc se také ve svém začátku zabývala popisem vybrané firmy, jejím zařazením do klasifikace CZ-NACE či jejím zběžným porovnáním v základních produkčních charakteristikách s příslušným odvětvím.

Finanční analýza byla provedena v takovém rozsahu, který umožňovala dostupná data. Z nich následně bylo zhodnoceno finanční zdraví vybrané firmy. Dle výsledných hodnot vybraných ukazatelů bylo zjištěno, že podnik je na poměry daného odvětví vcelku finančně zdravý, přestože existuje spousta dalších oblastí, ve které má společnost možnost, resp. perspektivu se i nadále zlepšovat. Například by mohl tento podnik více využívat finanční páky, která by pak mohla zajistit nižší náklady na celkový kapitál podniku. Vybraná firma také praktikuje konzervativní způsob financování, jelikož ČPK tohoto podniku vyšel ve všech sledovaných letech v kladných číslech, avšak zbytečně kryje krátkodobý majetek také dlouhodobými zdroji, které jsou pro společnost dražší než ty krátkodobé. Společnost je schopna vymáhat pohledávky v kratším časovém úseku, než je nucena splácet své závazky, avšak tato doba (ačkoli ve vhodném poměru) je velice dlouhá. Navíc své finanční prostředky nevyužívá zcela, tudíž nevyužitá část z nich postupem času ztrácí na své hodnotě.

V závěru praktické části byla vyjádřena doporučení a možná řešení na základě výsledků z této části pro zlepšení finanční situace vybraného podniku.

Práci by nebylo možno rozšířit o zhodnocení manažerského řízení z kapacitních důvodů a zároveň kvůli odklonu od hlavního tématu této práce.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

BLOCK, Stanley B, Geoffrey A HIRT a Bartley R DANIELSEN. *Foundations of financial management*. 15th ed. New York, NY: McGraw-Hill Education, c2014. ISBN 978-0-07-786161-2.

Justice.cz [online]. [cit. 2016-05-05]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015. ISBN 978-80-7380-526-5.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8. Dostupné také z: http://katalog.k.utb.cz/F/?func=item-hold-request&doc_library=UTB50&adm_doc_number=000066530&item_sequence=000100

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

LANDA, Martin. *Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic: případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2008. ISBN 978-80-251-1994-5.

MPO. *Ministerstvo průmyslu a obchodu: Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za rok 2012* [online]. © 2005 [cit. 2016-05-11]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument141226.html>

MPO. *Ministerstvo průmyslu a obchodu: Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za rok 2013* [online]. © 2005 [cit. 2016-05-11]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument150081.html>

MPO. *Ministerstvo průmyslu a obchodu: Finanční analýza podnikové sféry za rok 2014* [online]. © 2005 [cit. 2016-05-11]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument157262.html>

RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. 1. vyd. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4047-8.

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

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4004-1.

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1 Du Pontův pyramidový rozklad.....	31
--	----

SEZNAM TABULEK

Tab. 1 Vývoj počtu zaměstnanců v letech 2010-2014; Vlastní zpracování dle Justice.cz (2016).....	36
Tab. 2 Základní produkční charakteristiky odvětví oboru CZ-NACE 49 pro roky 2012–2014; Vlastní zpracování podle MPO.cz (2016).....	37
Tab. 3 Horizontální analýza rozvahy; Vlastní zpracování podle Justice.cz (2016).....	39
Tab. 4 Horizontální analýza výnosu vybrané společnosti; Vlastní zpracování podle Justice.cz (2016).....	41
Tab. 5 Horizontální analýza nákladu vybrané společnosti; Vlastní zpracování podle Justice.cz (2016).....	41
Tab. 6 Vertikální analýza; Vlastní zpracování podle Justice.cz (2016).....	43
Tab. 7 Vertikální analýza vybrané společnosti; Vlastní zpracování podle Justice.cz (2016).....	44
Tab. 8 Vertikální analýza vybrané společnosti; Vlastní zpracování podle Justice.cz (2016).....	45
Tab. 9 Průběh čistého pracovního kapitálu v letech 2012–2014; Vlastní zpracování podle Justice.cz (2016).....	46
Tab. 10 Průběh Čistého peněžně-pohledávkového fondu v letech 2012–2014; Vlastní zpracování podle Justice.cz (2016).....	46
Tab. 11 Rentabilita tržeb za roky 2012–2014; Vlastní zpracování podle Justice.cz (2016).....	46
Tab. 12 Rentabilita aktiv za roky 2012–2014; Vlastní zpracování podle Justice.cz (2016).....	47
Tab. 13 Rentabilita vlastního kapitálu za roky 2012–2014, Vlastní zpracování podle Justice.cz (2016).....	47
Tab. 14 Doba obratu a obratovost aktiv za roky 2012–2014; Vlastní zpracování podle Justice.cz (2016).....	48
Tab. 15 Doba obratu a obratovost zásob za roky 2012–2014; Vlastní zpracování podle Justice.cz (2016).....	48
Tab. 16 Doba obratu a obratovost pohledávek za roky 2012–2014; Vlastní zpracování podle oficiálních stránek vybrané společnosti (2016).....	49
Tab. 17 Doba obratu a obratovost závazků za roky 2012–2014; Vlastní zpracování podle Justice.cz (2016).....	49

Tab. 18 Míra zadluženosti za roky 2012–2014; Vlastní zpracování podle oficiálních stránek vybrané firmy (2016).....	50
Tab. 19 Celková zadluženost za roky 2012–2014; Vlastní zpracování podle Justice.cz (2016).....	50
Tab. 20 Úrokové krytí za roky 2012–2014; Vlastní zpracování podle Justice.cz (2016).....	51
Tab. 21 Koeficient samofinancování za roky 2012–2014; Vlastní zpracování podle Justice.cz (2016).....	51
Tab. 22 Finanční páka za roky 2012–2014; Vlastní zpracování podle oficiálních stránek společnosti (2016).....	51
Tab. 23 Běžná likvidita za roky 2012–2014; Vlastní zpracování podle Justice.cz (2016).....	51
Tab. 24 Pohotová likvidita za roky 2012–2014; Vlastní zpracování podle Justice.cz (2016).....	52
Tab. 25 Hotovostní likvidita za roky 2012–2014; vlastní zpracování podle Justice.cz (2016).....	52
Tab. 26 Zisk na akcii za roky 2012–2014; Vlastní zpracování podle oficiálních stránek společnosti (2016).....	53
Tab. 27 CF na akcii za roky 2012–2014; Vlastní zpracování podle oficiálních stránek společnosti (2016).....	53
Tab. 28 Výpočet indexu IN05 za roky 2012–2014; Vlastní zpracování podle oficiálních stránek vybrané společnosti (2016).....	54
Tab. 29 Výpočet ukazatele EVA za roky 2012–2014; Vlastní zpracování podle Justice.cz (2016).....	54

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha P I: Rozvaha – Aktiva vybrané firmy

Příloha P II: Rozvaha – Pasiva vybrané firmy

Příloha P III: Výkaz zisku a ztrát vybrané firmy

Příloha P IV: Upravený Du Pontův rozklad pro vybranou firmu

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA - AKTIVA VYBRANÉ FIRMY

Název	rok 2014	rok 2013	rok 2012
Aktiva celkem	5 782 076	4 943 656	4 923 048
Dlouhodobý majetek	4 728 698	4 293 607	4 382 004
Dlouhodobý nehmotný majetek	3 517	3 963	6 241
- Software	3 271	3 093	4 728
- Ocenitelná práva	218	842	1 485
- Nedokončený DNM	28	28	28
Dlouhodobý hmotný majetek	4 343 361	3 907 824	3 993 943
- Pozemky	326 479	321 160	315 357
- Stavby	1 540 819	1 582 311	1 651 019
- Samostatné mov. věci a soubory mov. věcí	2 053 284	1 918 470	2 018 785
- Jiný dlouhodobý hmotný majetek	1 333	1 492	1 715
- Nedokončený DHM	37 162	83 133	7 046
- Poskytnuté zálohy na DHM	384 284	1 258	21
Dlouhodobý finanční majetek	381 820	381 820	381 820
Oběžná aktiva	1 048 943	645 024	537 018
Zásoby	49 823	50 806	57 189
- Materiál	49 743	50 720	57 090
- Nedokončená výroba a polotovary	61	61	61
- Zboží	9	15	18
- Poskytnuté zálohy na zásoby	10	10	20
Dlouhodobé pohledávky	39 484	6 039	8 306
- Pohledávky z obchodních vztahů	477	783	0
- Dlouhodobé poskytnuté zálohy	5 181	5 153	5 153
- Jiné pohledávky	33 826	103	3 153
Krátkodobé pohledávky	451 532	58 823	194 686
- Pohledávky z obchodních vztahů	20 286	25 927	32 127
- Stát - daňové pohledávky	23 830	16 517	20 706
- Krátkodobé poskytnuté zálohy	291	-14	627
- Dohadné účty aktivní	2 129	1 646	6 082
- Jiné pohledávky	404 996	14 747	135 144
Krátkodobý finanční majetek	508 104	529 356	276 837
- Peníze	956	835	951
- Účty v bankách	507 148	528 521	275 886
Časové rozlišení aktiv	4 435	5 025	4 026
- Náklady příštích období	3 677	4 039	3 773
- Příjmy příštích období	758	986	37

PŘÍLOHA P II: ROZVAHA - PASIVA VYBRANÉ FIRMY

Název	rok 2014	rok 2013	rok 2012
Pasiva celkem	5 782 076	4 943 656	4 923 048
Vlastní kapitál	4 266 914	4 263 223	4 259 321
Základní kapitál	3 327 648	3 327 648	3 327 648
Kapitálové fondy	1 219 030	1 219 030	1 219 023
Fondy ze zisku	9 735	9 543	9 495
Výsledek hospodaření minulých let	-293 190	-296 827	-297 794
- Neuhrazená ztráta minulých let	-293 256	-296 893	-297 794
- Jiný výsledek hospodaření min. let	66	66	
Výsledek hospodaření běžného úč. obd.	3 691	3 829	949
Cizí zdroje	1 488 936	652 300	634 453
Rezervy	108 487	75 413	49 862
Dlouhodobé závazky	372 669	357 492	362 679
- Jiné závazky	17 028	1 100	3 153
- Odložený daňový závazek	355 641	356 392	359 526
Krátkodobé závazky	1 007 780	219 395	221 912
- Závazky z obchodních vztahů	160 015	108 190	91 490
- Závazky k zaměstnancům	38 889	37 144	38 771
- Závazky ze soc. zabezp. a zdrav. poj.	23 769	23 434	23 172
- Stát - daňové závazky a dotace	780 594	48 684	66 837
- Krátkodobé přijaté zálohy	9	10	10
- Dohadné účty pasivní	2 859	386	306
- Jiné závazky	1 645	1 547	1 326
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0
Časové rozlišení pasiv	26 226	28 133	29 274
- Výdaje příštích období	2 983	-6	676
- Výnosy příštích období	23 243	28 139	28 598

PŘÍLOHA P III: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT VYBRANÉ FIRMY

Název	rok 2014	rok 2013	rok 2012
Tržby za prodej zboží	3 948	3 247	2 838
Náklady vynaložené na zboží	2 972	2 731	2 596
Obchodní marže	976	516	242
Výkony	579 320	601 876	589 720
- Tržby za prodej vl. výrobků	564 848	588 218	572 710
- Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0	-116
- Aktivace	14 472	13 658	17 126
Výkonová spotřeba	555 998	589 084	613 286
- Spotřeba materiálu a energie	383 931	409 111	423 836
- Služby	172 067	179 973	189 450
Přidaná hodnota	24 298	13 308	-23 324
Osobní náklady	790 076	774 598	794 649
- Mzdové náklady	582 111	570 606	585 591
- Odměny členům orgánů obchodní korp.	2 299	1 407	1 296
- Náklady na soc. zabezp. a zdrav. poj.	196 174	191 504	196 919
- Sociální náklady	9 492	11 081	10 843
Daně a poplatky	3 411	1 724	3 672
Odpisy DNM a DHM	269 567	288 718	286 238
Tržby z prodeje DM a materiálu	6 878	19 735	80 539
- Tržby z prodeje DM	157	6 218	39 265
- Tržby z prodeje materiálu	6 721	13 517	41 274
ZC prodaného DM a materiálu	5 158	19 710	64 443
- ZC prodaného DM	62	5 737	25 261
- Prodaný materiál	5 096	13 973	39 182
Změna stavu rezerv v provozní oblasti	122 079	107 148	-5 213
Ostatní provozní výnosy	1 187 736	1 184 510	1 201 567
Ostatní provozní náklady	30 268	27 082	113 459
Provozní výsledek hospodaření	-1 647	-1 427	1 534
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	40
Výnosové úroky	6 389	3 710	2 757
Nákladové úroky	2	0	0
Ostatní finanční výnosy	1	9	49
Ostatní finanční náklady	1 801	1 583	1 347
Finanční výsledek hospodaření	4 587	2 136	1 499
Daň z příjmů za běžnou činnost	-751	-3 120	-2 084
- splatná	0	15	0
- odložená	-751	-3 135	2 084
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	3 691	3 829	949
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	3 691	3 829	949
Výsledek hospodaření před zdaněním	2 940	709	3 033

PŘÍLOHA P IV: UPRAVENÝ DU PONTŮV ROZKLAD PRO VYBRANOU FIRMU

