

# **Důležitost účetních výkazů ve finanční analýze vybrané společnosti**

Hana Poučová

---

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: **Hana Poučová**  
Osobní číslo: **M13127**  
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**  
Studijní obor: **Účetnictví a daně**  
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Význam účetních výkazů ve finanční analýze vybrané firmy**

Zásady pro vypracování:

### Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

#### I. Teoretická část

- Proveďte rešerši odborné literatury a zpracujte teoretické poznatky o účetních výkazech a jejich významu při zpracování finanční analýzy.

#### II. Praktická část

- Charakterizujte vybranou firmu a odvětví, ve kterém působí.
- Pomocí ukazatelů finanční analýzy zpracujte finanční analýzu vybrané společnosti.
- Na základě provedené analýzy zhodnoťte finanční situaci firmy a doporučte případná opatření pro zlepšení budoucího vývoje firmy.

### Závěr


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

Seznam odborné literatury:

FOTR, Jiří. Aplikovaná analýza rizika ve finančním managementu. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014, 299 s. ISBN 9788024751047.  
KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.  
KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Vydání první. Praha: C.H. Beck, 2015, 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.  
STROUHAL, Jiří, Carmen GIORGIANA BONACI a Rzván MUSTA. International accounting practices. 1st ed. Prague: Oeconomica, 2014, 234 s. ISBN 9788024520407.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Zuzana Cihová  
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 připouští-li tak licenční smlouva uzavřená mezi mnou a Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně s tím, že vyrovnání případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování 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, považuji 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

.....  
podpis diplomanta

## **ABSTRAKT**

Bakalářská práce je zaměřena na účetní výkazy a jejich důležitost při zpracování finanční analýzy vybrané společnosti. Je rozdělena na část praktickou a teoretickou.

V teoretické části byla uvedena legislativní úprava účetnictví a zpracovány teoretické poznatky o účetnictví a účetních výkazech. Dále byly uvedeny informace o finanční analýze a jednotlivých metodách jejího zpracování.

Praktická část začínala představením vybrané společnosti a odvětví, do kterého spadá. Poté byla zpracována finanční analýza za období 2010 - 2014 včetně výkladu zjištěných výsledků. Závěr praktické části obsahoval shrnutí výsledků a doporučení pro zlepšení finanční situace podniku.

**Klíčová slova:** účetnictví, účetní výkazy, finanční analýza, rizika finanční analýzy, finanční ukazatele

## **ABSTRACT**

Bachelor thesis was focused on accounting statements and its meaning for financial analysis of a selected company. The thesis has been divided into theoretical and practical part.

In theoretical part, accounting legislation, processes theoretical knowledge about accounting and accounting statements related to financial analysis and its techniques are presented.

Practical part began with an introduction of the company and industry. After that, financial analysis was made for period 2010 - 2014 including the interpretation of findings. The final part of practical part contains summary of results and recommendations for financial situation improvements.

**Keywords:** accounting, accounting statements, financial analysis, risk of financial analysis, financial index

Tímto bych chtěla poděkovat své vedoucí bakalářské práce Ing. Zuzaně Crhové za vstřícný přístup a cenné rady, které mi poskytla při zpracování bakalářské práce.

Velký dík patří také mé rodině, která mě při celém studiu soustavně podporovala.

# OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>9</b>
<b>CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE</b> .....	<b>11</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>12</b>
<b>1 ÚČETNICTVÍ</b> .....	<b>13</b>
1.1    LEGISLATIVNÍ ÚPRAVA ÚČETNICTVÍ V ČR.....	13
1.2    ÚČETNÍ ZÁVĚRKA.....	14
1.3    ÚČETNÍ VÝKAZY.....	15
1.3.1    Rozvaha.....	17
1.3.2    Výkaz zisku a ztráty.....	21
1.3.3    Příloha k účetní závěrce.....	22
1.3.4    Cash flow.....	23
1.3.5    Přehled o změnách vlastního kapitálu.....	24
<b>2 FINANČNÍ ANALÝZA</b> .....	<b>26</b>
2.1    SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY.....	27
2.2    RIZIKA SPOJENÁ S VYPRACOVÁNÍM FINANČNÍ ANALÝZY.....	27
2.2.1    Rizika a jejich efekt na hospodářský výsledek.....	28
2.2.2    Hodnocení rizika.....	28
<b>3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>30</b>
3.1    ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ.....	30
3.1.1    Vertikální analýza.....	30
3.1.2    Horizontální analýza.....	31
3.2    ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	31
3.2.1    Čistý pracovní kapitál.....	31
3.3    ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	31
3.3.1    Zadluženost.....	32
3.3.2    Likvidita.....	32
3.3.3    Rentabilita.....	33
3.3.4    Aktivita.....	34
3.4    SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	34
3.4.1    Z-skóre (Altmanův model).....	35
3.4.2    Index IN.....	35
<b>II PRAKTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>37</b>
<b>4 CHATAKTERISTIKA VYBRANÉ SPOLEČNOSTI A ODVĚTVÍ</b> .....	<b>38</b>
4.1    VYBRANÁ SPOLEČNOST.....	38
4.1.1    Cíle společnosti.....	38
4.1.2    Organizační struktura.....	39
4.1.3    Schvalování účetních výkazů.....	39
4.1.4    Zpracování účetních dokladů.....	40
4.1.5    SWOT analýza.....	40
4.2    ODVĚTVÍ.....	41
<b>5 FINANČNÍ ANALÝZA</b> .....	<b>42</b>

5.1	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ .....	42
5.1.1	Analýza majetkové struktury .....	42
5.1.2	Analýza finanční struktury .....	44
5.1.3	Analýza výnosů .....	46
5.1.4	Analýza nákladů .....	48
5.2	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ .....	50
5.2.1	Čistý pracovní kapitál .....	50
5.3	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	50
5.3.1	Analýza zadluženosti .....	50
5.3.2	Analýza likvidity .....	52
5.3.3	Analýza rentability .....	54
5.3.4	Analýza aktivity .....	56
5.4	ANALÝZA SOUHRNNÝCH UKAZATELŮ .....	58
5.4.1	Index IN05 .....	58
<b>6</b>	<b>ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI A ZÁVĚREČNÁ DOPORUČENÍ.....</b>	<b>60</b>
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>63</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>64</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK .....</b>	<b>66</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>67</b>
	<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>68</b>



## ÚVOD

Účetní výkazy jsou ve finančním rozhodování výchozími informacemi. Bez kvalitně zpracovaných výkazů management podniku nemůže zpracovat finanční analýzu, a ani učinit správná rozhodnutí týkající se finančního řízení podniku. Právě proto je v současnosti kladen důraz na správnost zpracování účetních výkazů bez jakéhokoliv zkreslování či manipulace s daty.

V dnešní době vysoké konkurence je na finanční analýzu brán čím dál větší ohled. Schopnost podniku nasbírat kvalitní data a zpracovat finanční analýzu je proto klíčová. Může se zdát, že odpovědnost za finanční analýzu a její kvalitu nese zejména management podniku a ti, kteří analýzu zhotovují, ale opak je pravdou. Nejdůležitější jsou data, která jsou základem pro finanční analýzu. Tato data jsou získávána z účetních výkazů, které jsou popsány v samostatné kapitole v teoretické části práce. Jestliže účetní výkazy nejsou spolehlivě a pravdivě zpracovány, taktéž ani finanční analýza nemůže reflektovat skutečnou situaci podniku.

Teoretická část se zabývá rešerší odborné literatury a je zaměřena na účetní závěrku a účetní výkazy, které jsou potřeba při jejím zpracování, jejich vzájemná provázanost a význam při zpracování finanční analýzy. Dále obsahuje informace o finanční analýze a jejich metodách. Tyto teoretické poznatky jsou využity v praktické části při zpracování finanční analýzy a zhodnocení finančního zdraví podniku.

Finanční analýza, která je předmětem praktické části této bakalářské práce, je jednou z nejdůležitějších oblastí finančního řízení podniku. Aby byla vybraná společnost správně analyzována, je potřeba dobrého seznámení jak s daným podnikem, jeho účetními metodami a postupy, tak i s odvětvím, do kterého podnik spadá. Tyto informace jsou uvedeny v úvodu praktické části. Pro vypracování analýzy jsou potřeba účetní výkazy (rozvaha a výkaz zisku a ztráty) podniku a odvětví za období 2010 - 2014, u kterých je proveden prvotní rozbor pomocí horizontální a vertikální analýzy. Poté se práce zabývá jednotlivými ukazateli. Tyto ukazatele pomáhají odhalit situaci podniku zejména v oblastech zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity. U každého ukazatele je popsána daná finanční situace a u vybraných i srovnání s odvětvím pro lepší zhodnocení podniku v rámci oboru, případně doporučené hodnoty a komparace těchto hodnot s reálnou situací podniku.

Veškeré ukazatele a výpočty jsou zahrnuty v závěru této práce, kde je uvedeno i posouzení všech výsledků. Zhodnocení obsahuje jak zjištěné přednosti společnosti, tak samozřejmě

i nedostatky, na jejichž základě jsou uvedena doporučení pro zlepšení budoucího vývoje firmy.

## CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Hlavním cílem bakalářské práce je posoudit finanční situaci podniku a doporučit případná opatření pro zlepšení její finanční situace. Obecně jde o zhodnocení účetních výkazů poskytnutých firmou a porovnání s účetními výkazy za celé odvětví. Porovnání se provádí pomocí různých ukazatelů.

Pro zpracování teoretické části práce bude využita metoda rešerše odborné literatury a na základě získaných poznatků zpracovány jednotlivé ukazatele finanční analýzy. Poté bude zhodnocena finanční situace podniku a provedena komparace s odvětvím, do kterého patří. Tyto ukazatele jsou podkladem pro vypracování finanční analýzy, díky které je možné zhodnotit finanční zdraví podniku a navrhnout doporučení pro zlepšení finančního řízení vybrané společnosti.

Cílem teoretické části je seznámit se s právní úpravou účetnictví, účetní závěrkou, jednotlivými účetními výkazy a jejich formální úpravou, finanční analýzou a jejími metodami.

Na základě teoretické části, a informací v ní nabytých, bude provedena finanční analýza vybrané společnosti. Tato analýza je, spolu se závěrečným shrnutím a doporučením společnosti, obsažena v praktické části práce.

V práci bude využita:

- metoda literární rešerše - použita bude v teoretické části, má za úkol shrnout teoretické poznatky a vytvořit ucelený pohled pomocí současné literatury,
- metoda srovnávání - tato metoda slouží k porovnávání různých informací a výsledků a bude použita zejména v praktické části při vyhodnocování výsledků jednotlivých ukazatelů,
- metoda syntézy - představuje sloučení různých částí v celek a bude použita při závěrečném zhodnocení a doporučení pro společnost,
- metoda analýzy - reprezentuje rozbor dané problematiky na části, které se pak jednotlivě zkoumají, využita bude v praktické části přímo při vypracování finanční analýzy

## **I. TEORETICKÁ ČÁST**

## 1 ÚČETNICTVÍ

Bokšová (2013, str. 44) říká, že účetnictví můžeme chápat jako část informačního systému firmy, který je založený na zjišťování, měření, zaznamenávání, třídění a zpracování dat. Podává informace o finanční situaci podniku. Můžeme jej definovat jako uzavřený systém evidence, jehož pomocí zjišťujeme výsledek hospodaření. Vykazuje veškeré transakce do účetního systému a účetních knih, kde jsou dále tato data zpracovávána do relevantních ekonomických informací, které jsou použity jako výchozí bod pro rozhodování managementu firmy, a to zejména při finanční analýze.

Důležitou roli v účetnictví, jeho poctivém a spolehlivém obrazu a u ekonomických informací z něj vyplývajících hraje zejména dobrá znalost konceptu účetnictví osobou, která jej zpracovává. Základní funkce účetnictví jsou:

- evidenční – účetní jednotka neustále vede zápisy o ekonomických skutečnostech,
- důkazní prostředek – například u soudu při rozhodování o uznání závazků či pohledávek,
- informační – jako výchozí informace pro finanční analýzu a rozhodování firmy,
- daňová – poskytuje informace pro stanovení daňového zatížení společnosti,
- kontrolní – z hlediska kontroly finančních úřadů, nebo i zaměstnanců. (Bokšová, 2013, str. 45)

Mezi základní cíle účetnictví patří předkládání pravdivých a spolehlivých informací o majetkové situaci podniku a zdrojích jeho pořízení, o peněžních tocích podniku pomocí výkazu cash flow a v poslední řadě o celkové finanční situaci podniku. (Bokšová, 2013, str. 57 – 58)

### 1.1 Legislativní úprava účetnictví v ČR

Mezi normy, upravující podmínky pro podnikatele patří:

- zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví,
- vyhlášky Ministerstva finanční k zákonu o účetnictví – konkrétně vyhláška č. 500/2002 Sb.,
- České účetní standardy pro podnikatele č. 001 až 023,
- interpretace národní účetní rady. (Skálová a kol., 2016, str. 11 - 13)

Skálová (2016, str. 11) dále doplňuje, že zákon o účetnictví vymezuje způsob a rozsah vedení účetnictví a ostatní požadavky pro účetní jednotky. Účetní jednotky jsou kupříkladu právnické osoby, fyzické osoby zapsané v obchodním rejstříku, fyzické osoby, které dobrovolně vedou účetnictví, organizační složky státu, svěřenecké a investiční fondy. (Skálová, 2016, str. 11)

Vyhláška 500/2002 Sb. je podrobnější úpravou zákona o účetnictví. Obsahuje informace zejména o:

- směrné účtové osnově,
- účetní závěrce – její obsah a rozsah,
- účetních metodách,
- konsolidované účetní závěrce. (Skálová, 2016, str. 13)

České účetní standardy mají za úkol stanovit základní metody a postupy účtování na jednotlivých účtech, aby bylo docíleno souladu a srovnatelnosti účetních jednotek. (Účetnictví podnikatelů, 2016, str. 109)

## 1.2 Účetní závěrka

Nedílným prvkem účetní závěrky, která je součástí účetnictví, je rozvaha, výkaz zisku a ztráty, příloha a u obchodních společností i cash flow a přehled o změnách vlastního kapitálu. Příloha k účetní závěrce může obsahovat doplňující informace k daným výkazům, jsou to informace o podmínkách či situacích, které se vyskytovaly k rozvahovému dni nebo pouze možnost těchto situací a jejichž důsledky zásadně ovlivňují pohled na finanční situaci dané firmy. (Pilátová, 2015, str. 28 a 58)

Účetní závěrka se, podle Kocha (2011, str. 43), sestavuje za účetní období. Tím se rozumí dvanáct po sobě jdoucích měsíců, většinou je to kalendářní rok. Účetní období může být i delší, a to v případě, že účetní jednotka vznikne během tří měsíců, které zbývají do konce kalendářního roku nebo zaniká během tří měsíců následujících po skončení kalendářního roku. Účetní období však nemusí být jen kalendářní rok, ale také rok hospodářský, který začíná první den kteréhokoliv měsíce, avšak nesmí to být leden. Hospodářský rok používají zejména územní samosprávné celky nebo organizační složky státu.

Účetní závěrka je proces uzavírání účetních knih a může být:

- řádná – knihy se uzavírají na konci účetního období, rozvahovým dnem je poslední den účetního období,
- mimořádná – knihy se uzavírají jindy než na konci účetního období, tato mimořádná událost může vzniknout dnem zániku povinnosti vést účetnictví nebo dnem vstupu do likvidace apod.,
- mezitímní – sestavuje se jen v případě, vyžaduje-li to zvláštní právní předpis, může to být v případě zrušení likvidace, při přeměnách společností, při zvyšování základního kapitálu a další,
- konsolidovaná. (Bařinová a Vozňáková, 2005, str. 11 - 13)

Účetní jednotky mají povinnost vedení účetnictví a sestavení účetní závěrky tak, aby byly srozumitelné a poskytovaly věrný a poctivý obraz účetnictví a finanční situace podniku. Na základě takových informací může teprve jejich uživatel provádět ekonomická rozhodnutí. (Pílatová, 2015, str. 16)

Konsolidovaná účetní závěrka, jak uvádí Buchtová (2003, str. 7), je povinná pro podnik, který je obchodní společností a je řídicí osobou, ovládanou osobou nebo má podstatný vliv. Obsahuje konsolidované účetní výkazy, které jsou sestavovány metodami a technikami uvedenými v zákoně o účetnictví.

### 1.3 Účetní výkazy

Podle Bařinové a Vozňákové (2005, str. 37) jsou účetní výkazy základními výstupy z účetního systému, které podávají informace o hospodaření a finanční situaci podniku.

Jak dále uvádí Bařinová a Vozňáková (2005, str. 37), účetní výkazy zobrazují stavy a pohyby finančních prostředků podniku, a to ve všech formách. Musí však zajistit, aby obraz účetnictví byl vždy poctivý, což znamená, že skutečnosti uvedené v účetních výkazech musí odpovídat skutečnému stavu. Poctivým obrazem účetnictví dále rozumíme použití účetních metod a postupů tak, aby bylo dosaženo věrnosti.

Vychází z nich finanční a jiné analýzy a slouží tak jak vnitřním uživatelům firmy, což jsou manažeři, akcionáři a vedení firmy, tak i vnějším uživatelům, kterými mohou být například investoři, věřitelé, externí analytici atd. Dle tohoto účelu můžeme účetní výkazy rozdělit do dvou skupin, a to:

- výkazy finančního účetnictví – slouží zejména externím uživatelům, proto je můžeme nazvat také jako výkazy externí, poskytují informace o stavu majetku firmy, zdrojích jeho krytí, výsledku hospodaření a peněžních tocích a jejich metodika je upravena v příslušném zákoně,
- výkazy vnitropodnikového neboli manažerského účetnictví – nemají žádnou jednotnou úpravu danou zákonem, a tak si je každá firma může upravit podle svých potřeb a požadavků, řadí se zde zejména výkazy zobrazující spotřebu a čerpání nákladů v jakémkoliv členění. (Bařinová a Vozňáková, 2005, str. 37)

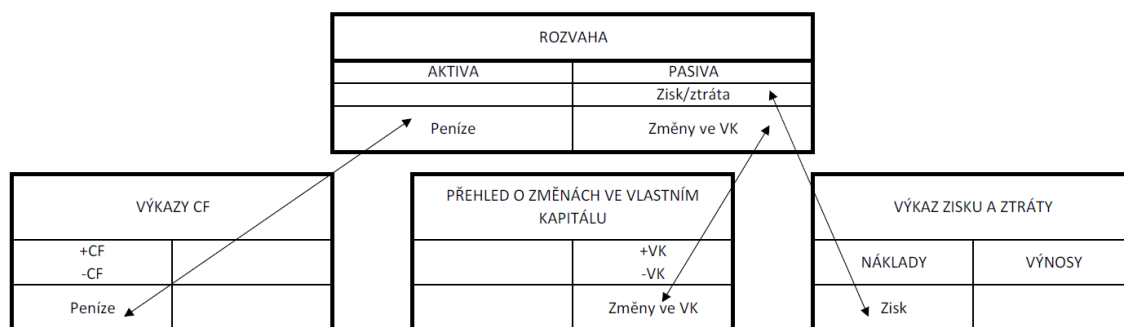
Při zpracovávání účetních výkazů musíme dbát na zásadu opatrnosti. Tato zásada vyžaduje spolupráci managementu a osob, které účetnictví zpracovávají, a to z důvodu odhadnutí možných rizik a ztrát. Konkrétně u výkazu zisku a ztráty bychom neměli náklady podhodnocovat a výnosy nadhodnocovat. Abychom se vyvarovali těchto chyb při stanovení nákladů a výnosů, používáme k tomu rezervy a opravné položky. (Bařinová a Vozňáková, 2005, str. 22)

Veškeré účetní výkazy jsou vzájemně provázány, viz Obrázek 1. V rozvaze můžeme například najít položku výsledku hospodaření, jehož hodnota je převzata z výkazu zisku a ztráty. Ten slouží primárně k posuzování efektivnosti podniku, což je pro něj velmi důležité. (Bokšová, 2013, str. 63)

Etika účetních výkazů rozhodně není zanedbatelnou kapitolou v této problematice. Nikdo by neměl záměrně zkreslovat účetní informace a s tím jim napomáhá regulační rámec, který má každá země odlišný. Případné zkreslení informací o hospodářských operacích podniku může způsobit jejich uživatelům vážné komplikace a špatné rozhodovací schopnosti. Příkladem takového zkreslování informací může být smyšlený prodej, nebo různé machinace se skladovými zásobami. Důvodem takového jednání jsou zejména:

- utajení špatné finanční situace – z důvodu vysokých očekávání vlastníků, která by nebyla naplněna při věrném a poctivém zobrazení účetních informací, dalším důvodem je možnost dosažení vyšší prodejní ceny při prodeji podniku a posledním podnětem je splnění podmínek pro případné uznání bankovního úvěru,
- prezentování chybných účetních výkazů – poskytují chybné účetní informace se záměrem získat osobní zisk nebo se vyhnout případnému trestu třeba za špatné rozhodnutí. (Bokšová, 2013, str. 68)





Obrázek 1 Provázanost účetních výkazů (Bokšová, 2013, str. 65)

### 1.3.1 Rozvaha

Rozvaha patří, spolu s výkazem zisku a ztráty a přílohou, mezi základní výkazy podniku. Člení se na aktiva a pasiva, přičemž v aktivech můžeme najít majetek podniku, kdežto v pasivech zdroje jeho krytí, jako jsou například různé krátkodobé či dlouhodobé závazky nebo vlastní kapitál. Z hlediska této klasifikace tedy můžeme říct, že rozvaha podává informace o majetkové a finanční struktuře podniku. (Bokšová, 2013, str. 42)

Údaje jsou zde uváděny, stejně jako ve všech účetních výkazech, v minulém i běžném období. Ve sloupci brutto najdeme majetek, který je oceněn dle zákona o účetnictví. V korekcích se nachází oprávky majetku a jeho opravné položky a ve sloupci netto můžeme najít ocenění majetku po odečtení oprávek a opravných položek. Právě tento statická povaha rozvahy je jejím velkým záporem, protože v době, kdy daný podnik analyzujeme, jsou tyto stavy majetku již zcela odlišné. (Bařinová a Vozňáková, 2005, str. 17 - 18)

Rozvaha může být:

- zahajovací – sestavujeme ji ke dni přeměny obchodní korporace,
- počáteční – sestavujeme k prvnímu dni účetního období,
- řádná – sestavujeme ji vždy k poslednímu dni účetního období,
- mimořádná – sestavuje se k určitému dni při mimořádných událostech, například při úpadku nebo vyhlášení konkurzu,
- mezitimní – sestavujeme v případech nařízení právního předpisu provést mezitimní účetní závěrku, například při reorganizaci,
- konečná – sestavuje se zejména při přeměnách právnických osob. (Březinová, 2014, str. 75 – 76)

Dle Bokšové (2013, str. 88) na straně aktiv v rozvaze můžeme najít ty položky, které přinášejí podniku ekonomický prospěch. Aktiva můžeme roztrždit nejrozličnějšími způsoby, například druhově (budovy, pozemky, stroje, peníze, pohledávky, zásoby a další). Další způsob třídění je podle jejich podstaty, a to na hmotná a nehmotná. Z hlediska časového rozdělení členíme na dlouhodobá a krátkodobá, u nichž je rozhodující doba jeden rok. A v poslední řadě rozdělujeme z hlediska vztahu k provoznímu cyklu na stálá a oběžná.

Dlouhodobý majetek dělíme na hmotný, nehmotný a finanční. Do hmotného majetku patří:

- stavby – zařazují se do dlouhodobého majetku bez ohledu na výši jejich ocenění a délky doby užívání a odepisují se,
- pozemky – patří sem každý pozemek bez ohledu na výši jejich ocenění a neodepisují se,
- hmotné movité věci a jejich soubory – najdeme zde například stroje, zařízení, výrobní linky, dopravní prostředky a další,
- pěstitelské celky trvalých porostů – jsou to chmelnice, vinice, sady a keře,
- dospělá zvířata a jejich skupiny – doba použitelnosti musí být delší než jeden rok,
- umělecká díla a sbírky,
- jiný dlouhodobý hmotný majetek – zařadíme zde například technické zhodnocení majetku, který nemáme v majetku a užíváme ho tedy na leasing. (Šteker a Otrusínová, 2013, str. 46 – 47)

Mezi nehmotný majetek můžeme zařadit:

- nehmotné výsledky výzkumu a vývoje – výsledky duševní činnosti lidí, které byly pořízeny například nákupem nebo vlastní činností,
- software – majetek pořízený taktéž nákupem nebo vytvořený vlastní činností,
- ostatní ocenitelná práva – jsou v průmyslovém vlastnictví, výsledky duševní činnosti lidí nebo například licence, patenty apod.,
- goodwill – rozdíl mezi oceněním podniku jako celku a jeho oceněním jeho individuálních částí snížených o převzaté závazky,
- ostatní dlouhodobý nehmotný majetek – mezi tento majetek od roku 2016 zařazujeme i zřizovací výdaje, které do tohoto roku byly vykazovány zvlášť na účtu pod názvem „Zřizovací výdaje“. (Šteker a Otrusínová, 2013, str. 44 – 45)

Finanční majetek můžeme rozdělit na:

- podíly v ovládaných a řízených osobách,
- podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem,
- ostatní cenné papíry a podíly,
- dluhové cenné papíry držené do splatnosti,
- zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba,
- zápůjčky a úvěry - podstatný vliv,
- ostatní zápůjčky a úvěry,
- jiný dlouhodobý finanční majetek - zde jsou drahé kovy, kameny, či termínované vklady. (Šteker a Otrusínová, 2013, str. 65)

Kromě dlouhodobých aktiv najdeme v rozvaze i ta krátkodobá, neboli oběžná. Dělíme je do třech kategorií, a to:

- zásoby – jsou nejméně likvidní složka oběžných aktiv a podnik je nakupuje za účelem jejich budoucího ekonomického prospěchu, patří sem zejména materiál, zásoby vlastní činnosti, zboží a poskytnuté zálohy na zásoby, (Šteker a Otrusínová, 2013, str. 73 - 75)
- pohledávky – představují právo jejich majitele na úhradu peněz, jsou to pohledávky z obchodních vztahů, pohledávky mezi propojenými osobami, pohledávky za společníky, poskytnuté provozní zálohy, pohledávky za státem, pohledávky za upsaný vlastní kapitál, dohadné účty aktivní a jiné pohledávky, (Šteker a Otrusínová, 2013, str. 90 - 105)
- krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky – na rozdíl od zásob jsou nejlikvidnější složkou oběžných aktiv a řadí se mezi ně peníze v pokladně a na účtech, ceniny, krátkodobé cenné papíry, podíly a další. (Šteker a Otrusínová, 2013, str. 108)

Stranu pasiv v rozvaze tvoří vlastní a cizí kapitál. Vlastní kapitál rozdělíme na (Šteker a Otrusínová, 2013, str. 123 - 133):

- základní kapitál a kapitálové fondy – základní kapitál představuje souhrn peněžních i nepeněžních vkladů do společnosti a kapitálové fondy vyjadřují hodnotu peněžních prostředků uchovanou pro konkrétní účel,

- fondy ze zisku a převedené výsledky hospodaření – najdeme zde rezervní fondy, nedělitelný fond, statutární fondy, ostatní fondy ze zisku, jiný výsledek hospodaření minulých let, nerozdělený zisk minulých let a neuhrazená ztráta minulých let,
- Výsledek hospodaření – jsou vytvořeny vlastní činností a patří sem výsledek hospodaření ve schvalovacím řízení a zálohy na podíly na zisku.

Cizí zdroje jsou:

- rezervy – znázorňují zdroj krytí závazků nebo výdajů, které nám v budoucnosti vzniknou, známe jejich účel, ale neznáme částku a můžeme je rozdělit na rezervy podle zvláštních právních předpisů, rezervy na daň z příjmů a ostatní rezervy,
- dlouhodobé závazky k úvěrovým institucím – jsou to zejména dlouhodobé úvěry, mající dobu splatnosti delší než jeden rok,
- dlouhodobé závazky – do této kategorie patří dlouhodobé závazky – ovládaná nebo ovládající osoba, dlouhodobé závazky – podstatný vliv, emitované dluhopisy a další. (Šteker a Otrusínová, 2013, str. 150 - 160)

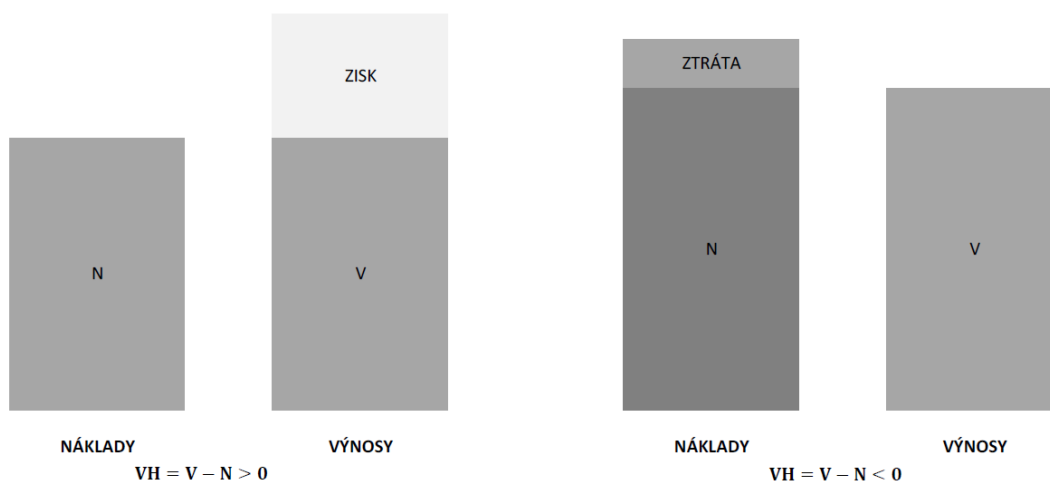
Rozvahu a její vypovídací schopnost může ovlivnit hned několik faktorů, jsou to například:

- oceňování zásob – volba způsobu oceňování zásob výrazně ovlivní hodnotu oběžných aktiv,
- oceňování pohledávek – můžeme je upravit o opravné položky vzniklé z titulu jejich návratnosti a rozdělíme je na pochybné, u kterých pochybujeme, že je odběratel zaplatí, sporné, u kterých vedu spor s dlužníkem (může se dostat až k insolvenčnímu řízení) a nedobytné, tyto pohledávky již od dlužníka nedostanu,
- oceňování investičního majetku – mohu použít buď rovnoměrný, nebo zrychlený způsob odepisování, toto rozhodnutí ovlivní hodnotu všech stálých aktiv,
- absence některých položek – obzvláště hodnota zkušeností a výše kvalifikace zaměstnanců,
- srovnatelnost údajů – měnit způsob oceňování, metody odepisování a jiné lze jen z důvodu věrného obrazu účetnictví,
- historické ceny – tím, že účetní jednotka používá historické ceny, které se skládají z pořizovací ceny a vlastních nákladů, nebere v úvahu vývoj tržních cen, a tak vyjadřuje účetní zápisy v jiné kupní síle. (Bařinová a Vozňáková, 2005, str. 19 - 20)

### 1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Bokšová (2013, str. 42) uvádí, že tento základní výkaz podniku slouží pro zjištění výsledku hospodaření a s tím spojenou efektivností a výkonností.

Umožňuje pozorování nákladů, výnosů za každou činnost jednotlivě. Náklady můžeme charakterizovat jako snížení ekonomického prospěchu, které se může projevit jako úbytek aktiv nebo zvýšení závazku. Výnosy chápeme naopak, tedy jako zvýšení ekonomického prospěchu, které se projeví buď jako zvýšení aktiv, nebo snížení závazku. Platí zde tzv. princip přiřazování nákladů výnosům, což znamená, že náklady vykazují vždy v přímé souvislosti s danými výnosy z téže činnosti. Odečtením nákladů od výnosů zjistím výsledek hospodaření, který přenesu z výkazu zisku a ztráty do rozvahy, kde tvoří samostatnou položku vlastního kapitálu. Když vyjde výsledek hospodaření kladný, znamená to, že podnik vykazoval za dané období zisk, když je však tento výsledek záporný, podnik vykazoval ztrátu. (Bařinová a Vozňáková, 2005, str. 20)



Obrázek 2 Výsledek hospodaření běžného účetního období (Bokšová, 2013, str. 54)

Ve výkazu zisku a ztráty jsou dva sloupce, v prvním najdeme údaje za běžné období a ve druhém údaje za období minulé. V jednotlivých řádcích dále vykazujeme výnosy a náklady vždy za jednotlivou podnikovou činnost. (Bařinová a Vozňáková, 2005, str. 22)

Podle Bokšové (2013, str. 153) se tento přehled sestavuje z nákladů a výnosů, jenž vykazují tokové informace a jeho funkcí je informování uživatelů výkazů o finanční výkon-

nosti podniku a výsledku hospodaření. Jak tento výsledek, tak i náklady a výnosy se dělí na provozní a finanční.

Provozními náklady rozumíme kupříkladu náklady spotřeby, na prodané zboží, na služby a na opravy. A mimo jiné v provozní oblasti můžeme najít i speciální účet mimořádných nákladů. Mezi provozní výnosy patří hlavně tržby za výrobky, zboží či služby, a dále například tržby z prodeje majetku. (Bokšová, 2013, str. 154)

Do finanční oblasti patří obzvláště náklady na prodané cenné papíry a podíly, úroky nebo kurzové ztráty a mezi výnosy můžeme zařadit naopak tržby z prodeje cenných papírů, výnosové úroky a kurzové zisky. Na konci musí být součet nákladů na součet výnosů totožný. (Bokšová, 2013, str. 154)

### 1.3.3 Příloha k účetní závěrce

Březinová (2014, str. 158) definuje přílohu jako komentář k účetním výkazům, který je základním výkazem účetní závěrky. Obsahuje nejen informace o účetní jednotce jako celku, ale i vysvětlení účetních metod a technik a způsobu oceňování, které daná účetní jednotka používá. Samotná rozvaha nebo výkaz zisku a ztráty jsou téměř „nečitelné“ bez řádného komentáře, proto je také nutnost vždy sestavit přílohu.

Strouhal (2011, str. 119) doplňuje tyto informace obsažené v příloze zejména o:

- informace o osobách, které mají vztah k účetní jednotce,
- informace o půjčkách,
- další informace – mohou to být například údaje o zaměstnancích nebo o uzavřených smlouvách o ovládnutí jiných účetních jednotek a smlouvách o převodech zisku.

V příloze můžeme uvést fakt, který ještě nenastal nebo ani v budoucnu nemusí nastat, je tu pouze informativně. Kdežto v ostatních účetních výkazech můžeme uvést pouze ty skutečnosti, o kterých víme, že s největší pravděpodobností nastanou a můžeme je spolehlivě ocenit. (Strouhal, 2011, str. 118)

Od roku 2016 již nejsou výkaz cash flow a přehled o změnách vlastního kapitálu součástí přílohy, ale vykazují se jako samostatné účetní výkazy. Tyto výkazy mají povinnost sestavovat velké a střední účetní jednotky, a také malé a mikro účetní jednotky podléhající auditu.

### 1.3.4 Cash flow

Cash flow, jak uvádí Bokšová (2013, str. 42 - 44), rozvádí základní informace o peněžních tocích, která najdeme v rozvaze, a informuje vedení podniku o možnosti a hlavně schopnosti získávat a využívat peněžní prostředky. Peněžními toky se rozumí pohyb veškerých peněz, ať už na pokladně nebo na účtech, do nebo z firmy v rámci účetního nebo jinak vymezeného období. Bařinová a Vozňáková (2005, str. 39) doplňují informace o využití tohoto výkazu ekonomy zejména při zjišťování tržní ceny podniku, kterou je potřeba znát třeba u prodeje, při hodnocení investičních plánů nebo likvidity podniku, při finančním plánování, k zajištění informací pro finanční analýzu a hodnocení hospodaření daného podniku.

Existují dva způsoby sestavení výkazu cash flow. Přímá metoda a nepřímá metoda. Přímá metoda je sestavována tak, že jednotlivé peněžní operace zaujmají ve výkazu jednotlivé řádky a předpokládáme, že tyto peněžní toky sledujeme v průběhu účetního období či jinak označeného období, viz Obrázek 3. (Bařinová a Vozňáková, 2005, str. 40)

$$\begin{array}{r}
 \text{Počáteční stav peněžních prostředků} \\
 + \text{Příjmy za určité období} \\
 - \text{Výdaje za určité období} \\
 \hline
 = \text{Konečný stav peněžních prostředků}
 \end{array}
 \quad \left. \vphantom{\begin{array}{r} \\ \\ \\ \\ \end{array}} \right\} \text{CF celkem}$$

Obrázek 3 Schéma postupu sestavování cash flow - přímá metoda (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 49)

Nepřímá metoda, podle Bařinové a Vozňákové (2005, str. 40 - 41), vychází z výsledku hospodaření, který upravujeme o nepeněžní operace (odpisy), nezaplacené výnosy či náklady jiných období a příjmy a výdaje z investiční a finanční činnosti, viz Obrázek 4. Člení se na cash flow z provozní, investiční a finanční oblasti. Provozní činnost zahrnuje základní výtěžnou činnost, pro kterou byla účetní jednotka založena a tyto činnosti nelze zařadit mezi ty investiční a finanční. Do investiční činnosti můžeme zařadit operace s dlouhodobým majetkem, ať už spojené s nabytím či jeho prodejem a činnosti, které souvisí s úvěry a jinými finančními výpomocemi. Ve finančním cash flow najdeme aktivity související se změnami vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků.

POČÁTEČNÍ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ	
Výsledek hospodaření běžného období	
+ odpisy	
+ tvorba dlouhodobých rezerv	
- snížení dlouhodobých rezerv	
+ zvýšení závazků (krátkodobých), krát. bank. úvěrů, časového rozlišení pasiv	
- snížení závazků (krátkodobých), krát. bank. úvěrů, časového rozlišení pasiv	
- zvýšení pohledávek, časové rozlišení aktiv	
+ snížení pohledávek, časové rozlišení aktiv	
- zvýšení zásob	
+ snížení zásob	
<hr/>	
= CASH FLOW Z PROVOZNÍ ČINNOSTI	
- výdeje s pořízením dlouhodobého majetku	
+ příjmy s prodeje dlouhodobého majetku	
<hr/>	
= CASH FLOW Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI	
± dlouhodobé závazky, popř. krátkodobé závazky	
± dopady změn vlastního kapitálu	
<hr/>	
= CASH FLOW Z FINAČNÍ ČINNOSTI	
<hr/>	
KONEČNÝ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ	

Obrázek 4 Schéma postupu sestavování cash flow - nepřímá metoda (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 52)

U cash flow ze všech činností, pro které jej můžeme vykázat. Podle Sedláčka (2010, str. 48 - 49) platí, že každé zvýšení aktiv pro nás znamená snížení peněžních prostředků a opačně snížení aktiv vyvolává zvýšení peněžních prostředků. Zrcadlově stejné pravidlo platí i pro pasiva podniku, tedy jejich zvýšení vyvolává zvýšení peněžních prostředků a jejich snížení způsobuje snížení peněžních prostředků. Aktiva i pasiva a jejich pohyb přímo ovlivňují peněžní toky podniku. Z hlediska cash flow nejdůležitější z aktiv právě pohledávky a z pasiv závazky. Aktiva totiž představují určitý záchytný bod jejich transformace na peníze. Závazky naopak oddalují případný úbytek peněz.

### 1.3.5 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Šteker a Otrusínová (2013, str. 235 - 246) uvádí, že tento přehled podává informace o změnách vnitřního uspořádání vlastního kapitálu. Těmi jsou změny vyplývající z transakcí vlastníků a ostatních operací. Změny související s vlastníky jsou vklady do vlastního kapitálu podniku nebo výplaty dividend. Mezi ostatní změny zahrnujeme přecenění finančních aktiv a pasiv, převody mezi fondy ze zisku.



K predikování budoucího vývoje je klíčové znát odvětví, do kterého podnik spadá, s těmito informacemi pak zjistíme mnohé o vztahu vlastníků k podniku, a tak jejich úmysl do budoucna. Výkaz má za úkol zaznamenat všechny změny jednotlivých položek týkající se jejich rozdílů mezi počátečním a konečným stavem. (Šteker a Otrusinová, 2013, str. 246)

I když se přehled o změnách vlastního kapitálu může zdát nepodstatný, opak je pravdou. Zejména pro externí uživatele je velmi důležité znát veškeré podrobnosti o provedených operacích podniku spojených s vlastním kapitálem, které by, nebýt tohoto výkazu, zůstaly skryty. Úprava přehledu není nijak zakotvena v českých účetních předpisech a tak si podnik určuje sám, jakou bude mít podobu. (Šteker a Otrusinová, 2013, str. 246)

## 2 FINANČNÍ ANALÝZA

Původ finanční analýzy se, podle Růčkové (2015, str. 9), spojuje se Spojenými státy americkými, kde však s dnešní podobou analýzy neměla nic společného, jednalo se spíše o teoretické informace, než o praktické. Sice se její podoba neustále mění a vyvíjí, v praktické formě ji podniky využívají již několik desetiletí.

Kvalitní rozhodování managementu firmy je závislé na správném a spolehlivém zpracování této analýzy. Právě mezi rozhodováním a účetnictvím podniku je velmi úzká souvislost. Aby však účetní data mohla být managementem využita, musíme je podrobit finanční analýze. Zejména v současnosti, kdy se stále mění ekonomické podmínky, je důležité, aby firma pravidelně prováděla rozbor své ekonomické a finanční situace. (Růčková, 2015, str. 9)

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 17) doplňují, že finanční analýza je určena ke zhodnocení celkové finanční situace a stability podniku. Do celkového hodnocení podniku se promítá několik dílčích hodnocení. Zjišťujeme ziskovost, optimální kapitálovou strukturu, efektivnost aktiv, schopnost splácet své závazky a další. Tyto jednotlivé ukazatele na sebe různě navazují a vzájemně se ovlivňují, a právě jejich slučováním a porovnáváním získáme celkový pohled na společnost z hlediska její finanční stability.

Údaje používané ve finanční analýze musí být co nejvěrnější, aby jejich chybnost negativně neovlivnila rozhodování manažerů. Management může rozhodovat na základě této analýzy například o alokaci volných peněžních prostředků, o rozdělení zisku, přijetí úvěru nebo optimální finanční strukturu. Sice v analýze a při výpočtu ukazatelů používáme údaje z minulých období, a tak zjišťujeme finanční situaci podniku v minulosti, ale právě tato minulost je velice důležitá při prognózování budoucího vývoje podniku. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 17)

I když jsou, podle Strouhala, Giorgiana Bonaci a Mustaty (2014, str. 187), hlavním zdrojem finanční analýzy data získaná z účetních výkazů, nesmíme však zapomenout také na další zdroje. Těmi mohou být například ukazatele kapitálového trhu, statistika společnosti nebo další ekonomické ukazatele.

Mezi uživatele finanční analýzy patří akcionáři, manažeři, věřitelé, zákazníci, potenciální investoři, finanční úřad a další. (Strouhal, Giorgiana Bonaci a Mustata, 2014, str. 187)

## 2.1 Slabé stránky finanční analýzy

Jak již bylo uvedeno v úvodu této kapitoly, pro řízení podniku je právě finanční analýza nejdůležitějším vstupem, a jako každé hodnocení či analýza má svá úskalí. Těmi mohou být:

- Opomenutí rizika a oportunitních nákladů – podle samotných ukazatelů ještě nemůžeme určit, zda je podnik úspěšný nebo neúspěšný. Zjištěné hodnoty ještě musíme porovnat s riziky a oportunitními náklady, aby vypovídací schopnost byla věrnější.
- Špatná vypovídací schopnost účetních výkazů, které jsou hlavním zdrojem finanční analýzy – tento problém vzniká obecně ze dvou důvodů. První souvisí s tím, že ne vždy výkazy dokládají přesně ekonomickou realitu hospodaření podniku. Za druhý problém může rozdílnost pravidel účetního výkaznictví v různých zemích, a tak nemůžeme vždy srovnat jednotlivé podniky mezi sebou.
- Závislost tradičních metod – tyto postupy se neobejdou bez dalších informací o likviditě, zadluženosti, majetkové a finanční struktuře a aktivech podniku.
- Nezbytnost porovnání výsledků s jinými podniky – nejsou tím však myšleny ledajaké podniky. Podniky, se kterými srovnáváme svou finanční situaci, musí být tomu našemu podobné, aby komparace byla relevantní.
- Vliv mimořádných událostí na výsledky hospodaření – tato skutečnost může deformovat porovnávání výsledků v různých účetních obdobích. Proto je dobré při finanční analýze nebrat tyto položky v úvahu. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 139 - 148)

## 2.2 Rizika spojená s vypracováním finanční analýzy

Neugebauer (2014, str. 13) říká, že riziko můžeme chápat jako určitou možnou škodu, která vznikne za předem určených okolností. Má taktéž dopad na dosažení plánovaných cílů, který může být jak negativní, tak pozitivní.

Fotr a Hnilica (2014, str. 17) doplňují, že tato definice je výsledkem historického vývoje rizika, ve kterém je bráno většinou jako spíše negativní jev. Z tohoto pohledu nahlížíme na riziko jako na možnost vzniku ztráty, výskytu eventualit, které mohou ohrozit budoucí výsledky, nebo jako na nebezpečí vybočení od předpokládaného výsledku.

### 2.2.1 Rizika a jejich efekt na hospodářský výsledek

Fotr a Hnilica (2014, str. 14) říká, že právě ono riziko je významným činitelem lidského chování, které se projevuje v mnoha oblastech lidské činnosti. Z hlediska pracovního života je pro nás rozhodující oblast podnikatelská. Některé manažerské aktivity a rozhodování jsou ovlivňovány mírou rizika, kterou daná investiční varianta, projekt či restrukturalizace nese. Působením rizika mohou být předpokládané výsledky odchýleny, avšak toto odchýlení nemusí být pouze negativní, ale i pozitivní.

Kvalitní příprava a následná realizace projektu pochopitelně také velmi úzce souvisí s danými podnikatelskými výsledky a spolu s rizikem a nejistotou tvoří určité trio ovlivňující tyto výsledky. Nekvalitní příprava může vést ke špatnému rozhodnutí a v tomto případě už jen velmi těžce odstraníme následné dopady. V dalším případě kvalitní příprava, ale nekvalitní realizace může taktéž velmi negativně ovlivnit očekávané výsledky. (Fotr a Hnilica, 2014, str. 15)

Pro společnost je důležité, aby dosahovala co nejlepších výsledků, a to i z dlouhodobého hlediska a vyřadila projekty s nepřijatelným rizikem, jejichž realizace by mohla vážně ohrozit její rovnováhu nebo dokonce její existenci. Podle těchto bodů se určuje možné zatížení rizikem různých projektů. (Fotr a Hnilica, 2014, str. 15)

### 2.2.2 Hodnocení rizika

Podle Neugebauera (2014, str. 10) můžeme hodnocení rizika definovat jako určitý postup vytváření úsudku o přijetí či nepřijetí možného rizika podle analýzy rizik s ohledem například na sociálně - ekonomické či enviromentální hledisko.

Při hodnocení může dojít k nadhodnocení nebo podhodnocení rizika z důvodu vysoké míry subjektivity. Ani jedna z možností není pro firmu žádoucí. Například při podhodnocení rizika může vzniknout škoda, které bychom mohli předejít lepším úsudkem při identifikaci rizika. Z těchto důvodů je nutné, aby pracovník, který toto klíčové hodnocení provádí, měl příslušnou kvalifikaci a znalosti. (Neugebauer, 2014, str. 51)

Fotr a Hnilica (2014, str. 64) doplňují hlavní roli této kapitoly, kterou hraje tzv. rozhodovatel, jimž může být například manažer nebo podnikatel firmy. Tento rozhodovatel zaujímá tři různé postoje. Je to neutrální postoj, averze nebo sklon k riziku. Manažer, který má neutrální postoj k riziku má averzi i sklon k riziku vyrovnané. Opakem je manažer, který má averzi k riziku, která se projevuje vyhybavým chováním hlavně při rozhodování

o značně rizikových projektech, a proto vyhledává projekty s velmi malým nebo téměř žádným rizikem. Dalším opakem je manažer, který má sklon k riziku, tento typ stále vyhledává rizikové projekty. Výhoda je, že vysoce rizikové projekty mají velkou pravděpodobnost úspěchu, avšak příprava musí být velmi kvalitní.

### 3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

V minulosti byly tyto metody odlišné, postupem času a stále rostoucí potřebou srovnávání mezi jednotlivými podniky se tyto metody a postupy ustálily. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 61)

Podle Knápkové, Pavelkové a Šteker (2013, str. 61) patří k základním metodám:

- analýza absolutních ukazatelů,
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů,
- souhrnné ukazatele hospodaření.

Tyto jednotlivé metody popisují následující podkapitoly.

#### 3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele využíváme hlavně k analýze vývojových trendů, neboli horizontální analýze, a k analýze jednotlivých položek jako procentní podíly komponent, která je označována jako vertikální. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 67)

Růčková (2015, str. 43 – 44) dodává, že tato metoda nám umožňuje srovnání účetních výkazů s jiným obdobím a usnadňuje porovnávání podniku s jinou, podobnou firmou. K této analýze hodnotíme jak aktiva, tak pasiva, přičemž struktura aktiv nám říká, do čeho podnik investoval a struktura pasiv naopak ukazuje zdroje krytí právě tohoto majetku.

##### 3.1.1 Vertikální analýza

Vertikální analýza, podle publikace Sedláčka (2011, str. 17), hodnotí jednotlivé komponenty aktiv a pasiv. Z účetních výkazů a jejich struktury je jasné, jakým majetkem podnik disponuje, a z jakých zdrojů jej pořídila. Při procentním vyjádření komponent postupujeme od shora dolů, proto tuto analýzu nazýváme vertikální.

Tuto analýzu vypočteme tak, že si jednotlivé položky výkazů vyjádříme jako procentní podíl k jedné zvolené základně, která nabývá hodnoty sta procent. U rozvahy se používá jako základna zejména výše celkových aktiv či pasiv a u výkazu zisku a ztráty používáme hlavně hodnotu celkových nákladů nebo výnosů. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 68)

### 3.1.2 Horizontální analýza

Horizontální analýza porovnává jednotlivé změny položek výkazů v časovém sledu výpočtem absolutní výše změn a jejich procentní vyjádření k výchozímu roku. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 68)

Sedláček (2011, str. 13 - 15) doplňuje změny individuálních položek výkazů, které se sledují po řádcích, proto používáme název horizontální. Je to nejjednodušší a nejčastější postup při zpracování informací o hospodářské situaci podniku v čase.

Výpočet absolutní změny podle Knápkové, Pavelkové a Šteker (2013, str. 68):

$$\text{Absolutní změna} = \text{Ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

Výpočet procentní změny:

$$\text{Procentní změna} = (\text{Absolutní změna} * 100) / \text{Ukazatel}_{t-1}$$

## 3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Tyto ukazatele slouží především k rozboru a řízení finanční situace firmy, a to zejména jeho likvidity. Tato metoda se zaměřuje zejména na čistý pracovní kapitál, který je popsán v podkapitole. Mezi další ukazatele můžeme zařadit také čisté pohotovostní prostředky a čistý peněžně-pohledávkový finanční fond. (Sedláček, 2011, str. 35)

### 3.2.1 Čistý pracovní kapitál

Podle Sedláčka (2011, str. 35) je čistý pracovní kapitál nejpoužívanějším ukazatelem analýzy rozdílových ukazatelů.

Výpočet (Sedláček, 2011, str. 35):

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{celková oběžná aktiva} - \text{celkové krátkodobé dluhy}$$

Tyto krátkodobé dluhy mohou mít splatnost od tří měsíců do jednoho roku, abychom rozdělili dluhy, které musíme velmi brzo uhradit, a ty poměrně volné. Volné závazky nám mohou poskytovat určitý finanční fond, který je používán zejména pro snadný průběh hospodářské činnosti. (Sedláček, 2011, str. 35)

## 3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Tato analýza čerpá potřebná data výlučně ze základních účetních výkazů, které jsou veřejně dostupné téměř pro kohokoliv, a proto je jedna z nejpoužívanějších analýz z hlediska

využitelnosti. Vypočítá se jako poměr jedné nebo více položek výkazu k jiné položce daného výkazu nebo jejich skupině. Existuje několik skupin poměrových ukazatelů podle výkazů, ze kterých čerpáme. Jsou to ukazatele struktury majetku a kapitálu, ukazatele tvorby výsledku hospodaření a ukazatele na bázi peněžních toků. Do těchto skupin můžeme rozřadit jednotlivé ukazatele, a to zadluženost, likviditu, rentabilitu a aktivitu, které jsou podrobněji popsány v následujících podkapitolách. (Růčková, 2015, str. 53 – 54)

### 3.3.1 Zadluženost

Podle Růčkové (2015, str. 64) zadluženost obecně znamená, že firma využívá ke svému financování cizí zdroje. Tento pojem nemusí znamenat nic negativního, právě naopak. Nemí možné, aby velké podniky financovaly veškerá svá aktiva a svou činnost z vlastních zdrojů. Efektivní využívání cizích zdrojů může být pro podnik velkým přínosem, je totiž jasné, že cizí kapitál je pro podnik levnější než ten vlastní.

Ukazatelů zadluženosti je mnoho a jsou odvozeny hlavně z údajů v rozvaze. Jsou to:

- celková zadluženost – vypočítá se jako poměr cizích zdrojů na celkových aktivech a jeho doporučená hodnota se pohybuje mezi 30-60 %,
- míra zadluženosti – udává, do jaké míry mohou být ohroženy požadavky věřitelů a vypočítá se jako poměr cizích zdrojů na vlastním kapitálu,
- úrokové krytí – vyjadřuje schopnost podniku splácet své dluhy a vypočítá se jako poměr zisku před úroky a zdaněním na nákladových úrocích,
- doba splácení dluhů – vypočítáme jako poměr rozdílu cizích zdrojů a rezerv na provozním cash flow,
- krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem – ukazatel větší než jedna značí skutečnost, že podnik využívá ke krytí oběžných aktiv vlastní dlouhodobý kapitál a vypočítá se jako poměr vlastního kapitálu na dlouhodobém majetku,
- krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji – vypočteme jako poměr součtu vlastního kapitálu a dlouhodobých cizích zdrojů na dlouhodobém majetku a uplatňujeme zde zlaté pravidlo financování, což znamená, že dlouhodobé zdroje by měly krytí dlouhodobý majetek. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 85 – 88)

### 3.3.2 Likvidita

V publikaci Růčkové (2015, str. 54) likvidita znázorňuje vlastnost určité složky majetku podniku rychle a bez nějaké ztráty hodnoty se přetransformovat na peněžní prostředky.



Avšak z hlediska podniku jako celku likvidita vyjadřuje schopnost splatit včas své závazky. Nedostatečná likvidita podniku může vést, v krajním případě, až k platební neschopnosti nebo dokonce bankrotu.

Rozlišujeme tři hlavní ukazatele likvidity:

- hotovostní likvidita (likvidita I. stupně) – říká nám, jak efektivně využívá podnik své finanční prostředky, měla by nabývat hodnot v rozmezí 0,2 - 0,5 a vypočítá se jako poměr krátkodobého finančního majetku na krátkodobých cizích zdrojích,
- pohotová likvidita (likvidita II. stupně) – tato likvidita by měla dosahovat hodnot mezi 1 - 1,5 a vypočteme ji jako poměr součtu krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku na krátkodobých cizích zdrojích, jestliže se hodnota pohybuje pod číslem 1, podnik musí spoléhat na prodej zásob,
- běžná likvidita (likvidita III. stupně) – vypočítá se jako poměr oběžných aktiv na krátkodobých cizích zdrojích, měla by nabývat hodnot v rozmezí 1,5 - 2,5 a ukazuje nám, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 91 – 92)

Dalším ukazatelem likvidity je podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech, který vypočítáme jako podíl rozdílu oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů na oběžných aktivech podniku. Ukazuje nám krátkodobou finanční stabilitu a měl by nabývat hodnot mezi 30 - 50 %. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 92)

### 3.3.3 Rentabilita

Podle Strouhala, Giorgiana Bonaci a Mustaty (2014, str. 189 – 190) jsou ukazatelé rentability používány pro výpočet zhodnocení kapitálu ve společnosti. Porovnáváme zde zisk v podobě buď čistého zisku, nebo zisku před zdaněním a úroky se zdroji kapitálu, které byly použity pro dosažení tohoto zisku. Mezi ukazatele rentability patří:

- Rentabilita aktiv (ROA) – představuje poměr zisku před zdaněním na celkových aktivech podniku a měří výkonnost podniku,
- Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) – vypočítáme jako poměr čistého zisku na vlastním kapitálu a měříme jí výnosnost vlastního vloženého kapitálu,
- Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE) – vypočítáme jako poměr zisku před zdaněním na součtu vlastního kapitálu s dlouhodobými závazky,
- Rentabilita tržeb (ROS) – představuje poměr čistého zisku na tržbách podniku.

### 3.3.4 Aktivita

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, str. 103 - 105) říkají, že aktivita, neboli řízení aktiv a její ukazatelé nám pomáhají analyzovat všechny druhy aktiv, které má podnik v rozvaze ve vztahu k současným nebo budoucím aktivitám společnosti. Tím podnik zjistí, zda jsou její aktiva přiměřená a jestli podnik správně využívá své prostředky. Podle jednotlivých položek aktiv a pasiv rozlišujeme tyto ukazatele aktivity:

- Obrat dlouhodobého majetku - hodnotí využití investičního majetku a vypočte se jako poměr tržeb na dlouhodobý majetek podniku, přičemž významnou roli hraje stupeň odepsání majetku.
- Obrat aktiv - tento ukazatel vypočítáme jako poměr tržeb na celkových aktivech podniku. Čím větší hodnotu obrat aktiv vykazuje, tím je lepší situace v podniku, avšak nejmenší doporučená hodnota je 1.
- Doba obratu zásob - ukazatel doby obratu zásob ukazuje, jak dlouho trvá jeden obrat, proto podíl průměrného stavu zásob na tržbách vynásobíme číslem 360, které představuje zjednodušeně období jednoho roku.
- Doba obratu pohledávek - vypočítáme jako poměr průměrného stavu pohledávek na tržbách a taktéž vynásobíme číslem 360 pro zjištění doby, kdy podnik čeká na zaplacení svých pohledávek.
- Doba obratu závazků - obdobný případ jak u doby obratu pohledávek. Vypočteme jako poměr krátkodobých závazků na tržbách vynásobené číslem 360. Tento ukazatel demonstruje dobu, kterou podnik čeká, než zaplatí své závazky.

Růčková (2015, str. 132) doplňuje informace o správném řízení aktiv. Obecně platí, že doba obratu aktiv by měla být kratší, než doba obratu závazků. Tento fakt vypovídá o tom, že v podniku nedochází k druhotné platební neschopnosti. Dále pak doba obratu pohledávek a závazků u malých společností nesmí být příliš dlouhá, protože malé podniky většinou nemají velké rezervy k pokrytí časového nesouladu.

### 3.4 Souhrnné ukazatele

Souhrnné ukazatele mají za úkol stanovit výsledný koeficient pro podnik jako celek, který usnadní proces rozhodování o finanční situaci firmy. Patří sem tzv. bonitní a bankrotní modely. Ty bonitní jsou založeny na teorii a umožňují posuzování analyzovaného podniku s ostatními podniky nebo celým oborem podnikání a hodnotí hlavně finanční zdraví podni-

ku. Naopak bankrotní modely nás informují o možnosti bankrotu a určitém ohrožení. Jsou to například index Z-skóre, Index IN a další. (Růčková, 2015, str. 45 - 46)

### 3.4.1 Z-skóre (Altmanův model)

Podle Růčkové (2015, str. 78) je Z-skóre nejpoužívanější souhrnný ukazatel, který vychází z jednotlivých ukazatelů. V České republice je nejoblíbenější zejména pro jeho jednoduchost. Vypočte se jako součet pěti poměrových ukazatelů ale v různém poměru. Každému je tedy přiřazena jiná důležitost, a tu největší má v tomto případě rentabilita celkového kapitálu.

Různé hodnoty Altmanova modelu, podle Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013, str. 132), mají jistou vypovídací schopnost. Například u hodnoty ukazatele menší než 1,81 je zřejmé, že podnik má velké finanční problémy a hrozí mu bankrot. Když hodnot ukazatele nabývá hodnot mezi 1,81 a 2,99, podnik má neurčitou finanční situaci, tedy ani dobrou, ani zcela špatnou. Jiná situace nastává, když ukazatel dosáhne hodnoty vyšší než 2,99. V tomto případě je podnik finančně zdravý a má vyhovující finanční situaci. Vypočte se následovně:

$$Z - \text{skóre} = 1,2 \cdot X_1 + 1,4 \cdot X_2 + 3,3 \cdot X_3 + 0,6 \cdot X_4 + 1,0 \cdot X_5 - 1,0 \cdot X_6$$

Kde:

$X_1$  =Pracovní kapitál/Aktiva;

$X_2$  =Nerozdělené zisky/Aktiva;

$X_3$  =EBIT/Aktiva;

$X_4$  =Tržní hodnota vlastního kapitálu/Cizí zdroje;

$X_5$  =Tržby/Aktiva.

### 3.4.2 Index IN

Tento index byl vytvořen speciálně pro hodnocení finančního zdraví firem působících v českém prostředí. Stejně jako Z-skóre je vyjádřen rovnicí, ve které jsou zohledněny všechny poměrové ukazatele. Jednotlivé ukazatele jsou sčítány s různou vahou, jenž je vypočítána jako vážený průměr hodnot téhož ukazatele v odvětví. (Růčková, 2015, str. 79)

Podle Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013, str. 133) je variant tohoto ukazatele mnoho. Jsou to například IN95, IN99, IN01 a IN05. Index IN01 byl v roce 2008 aktualizován na IN05, proto se jím není potřeba dále zabývat. Index IN05 spojuje všechny řešení IN95

a IN99. V případě, že je hodnota IN05 menší jak 0,9, podnik neprodukuje žádnou hodnotu, jestliže je hodnota mezi 0,9 a 1,6 jde o tzv. šedou zónu, což znamená, že o finančním zdraví firmy nelze jednoznačně rozhodnout. Hodnoty vyšší než 1,6 značí, že firma vytváří hodnotu.

Vypočteme jej jako (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 133):

$$IN05 = 0,13 \cdot \text{Aktiva/Cizí zdroje} + 0,04 \cdot \text{EBIT/Nákladové úroky} + 3,97 \cdot$$

$$\text{EBIT/Aktiva} + 0,21 \cdot \text{Výnosy/Aktiva} + 0,09 \cdot \text{Oběžná aktiva/(Krátkodobé bankovní úvěry)}.$$

## **II. PRAKTICKÁ ČÁST**

## 4 CHATAKTERISTIKA VYBRANÉ SPOLEČNOSTI A ODVĚTVÍ

### 4.1 Vybraná společnost

Společnost vznikla 5. ledna 2010 a má jediného jednatele, který podniká od roku 1990. Ten na firmu, která je společností s ručením omezeným, převedl v lednu 2010 téměř všechny podnikatelské aktivity s výjimkou prodeje diamantových kotoučů firmy Norton Clipper. Firma má dva společníky a převzala rovněž v roce 2010 všechny zaměstnance od jednatele. Ve firmě pracuje celkem 8 zaměstnanců: dva společníci, jedna účetní, dva technici a tři mechanici.

Zabývají se prodejem, servisem a půjčovnou malé a střední stavební mechanizace, zejména je to vibrační technika firmy Atlas Copco – vibrační pěchy, vibrační desky o hmotnosti od 75 do 520 kilogramů, vibrační válce ručně vedené, vibrační latě, ponorné vibrátory, benzínová bourací kladiva, kalová čerpadla WEDA, ale také záložní zdroje. Z dalších značek je to technika od firmy HONDA – elektrocentrály jednofázové a třífázové, kalová a vodní čerpadla s různým výkonem, okrajově také prodej a servis zahradní techniky, jako například zahradní traktory, sekačky a křovinořezy.

Od firmy MEDVED, která je českou firmou, prodává společnost a provádí servis elektrocentrál s různými výkony a svářecích agregátů. Z firmy Norton Clipper pak například prodej stolových pil, pil pro obkladače, řezačů spár, ručních rozbrusů. Ruční rozbrusy a stolové pily prodává firma také od firmy Husqvarna. Velice slibně se rozvíjí spolupráce s firmou MASTER, od které prodává firma zejména odvlhčovače vzduchu a topidla a částečně mobilní klimatizace a ventilátory. V loňském roce tato společnost získala zastoupení pro protlačovací rakety TERMA. V menší míře také firma zastupuje značku Milwaukee.

Na všechny prodané stroje firma zajišťuje záruční i pozáruční servis, v případě dlouhodobější opravy umožňuje zákazníkům zvýhodněný pronájem strojů. Téměř celý sortiment zboží, které firma prodává, má také k dispozici ve své půjčovně. (Interní zdroj firmy)

#### 4.1.1 Cíle společnosti

Cílem společnosti je celkový servis poskytovaný stavebním firmám, prodej nových strojů, výběr nejvhodnějších pro jejich činnost, co možná nejrychlejší a nejkvalitnější servis již prodaných strojů a v neposlední řadě provoz půjčovny.

V současné době se firma intenzivně zabývá tvorbou a údržbou webových stránek tak, aby udržovala krok s rostoucí konkurencí.

V souvislosti s velkou konkurencí se firma snaží neustále zdokonalovat a zefektivňovat své služby, a proto i na zaměstnance jsou kladeny vysoké nároky, které však firma zohledňuje v jejich ohodnocení. (Interní zdroj firmy)

#### **4.1.2 Organizační struktura**

Ve firmě pracují dva společníci, kteří mají na starosti zejména prodej strojů, vytváření nabídek, propagaci firmy, uzavírání kupních smluv, rozhodují o směru, kterým se bude firma ubírat.

Dále je tu jeden účetní – ekonom, který má na starosti zejména účetnictví – vystavování a zasílání daňových dokladů, příjem faktur od dodavatelů, účtování pokladny, výpisů z účtu, platbu přijatých faktur, tvorbu Přiznání k DPH a Kontrolního hlášení, platbu DPH, silniční daně, daně z nemovitostí, daně z příjmů, vyúčtování daně ze závislé činnosti, příjmy a výdeje ze skladu a ostatní účetní operace nezbytné pro správné a průkazné účetnictví. Dále zodpovídá za chod firmy, a také za prodej diamantových kotoučů.

Dva technici se starají především o technické vyjasňování náhradních dílů, vytváří smlouvy o zápůjčce, starají se o webové stránky, objednávání a přebírání náhradních dílů a jejich rozdělování mechanikům, zasílání objednaného zboží. Rovněž pečují o vozový park firmy, technické prohlídky, tvorbu záručních listů a tisk návodů k obsluze pro prodané stroje.

Mechanici se starají o opravy a servisy prodaných strojů, o vydávání a přebírání strojů do a z půjčovny, jejich servis a opravy. V neposlední řadě se věnují zachování areálu, který všichni zaměstnanci udržují společně. (Interní zdroj firmy)

#### **4.1.3 Schvalování účetních výkazů**

Dle vnitřní směrnice všechny přijaté daňové doklady a všechny kupní smlouvy musí odsouhlasit jednatel firmy, který odsouhlasený doklad opatří svým podpisem.

Účetní kontroluje věcnou správnost dokladů, doklady zaúčtuje, a poté je založí. Může rovněž podepisovat vystavené daňové doklady a příjmové pokladní doklady v případě nepřítomnosti jednatele. Proplácení schválených přijatých dokladů má na starosti účetní firmy. (Interní zdroj firmy)

#### 4.1.4 Zpracování účetních dokladů

Společnost používá pro vedení svého účetnictví účetní program Info office. Tento program umožňuje veškeré účetní operace, zpracovává je a poskytuje téměř jakékoliv sestavy pro přehlednost, plánování, vyhodnocování, a samozřejmě provádění veškerých mzdových formulářů. Tento program je na vysoké úrovni, lze přes něj vytvářet a odesílat DPH, vytvářet a elektronicky odesílat vystavené daňové doklady, ale to však jen pouze pokud k tomu mají od odběratele svolení. Společnost má účet jak korunový, tak i eurový. Z eurového účtu platí zejména faktury od firmy Terma, které jsou vystavené v eurech. Oba účty jsou vedeny u Československé obchodní banky. (Interní zdroj firmy)

#### 4.1.5 SWOT analýza

Tabulka 1 SWOT analýza společnosti (Vlastní zpracování)

Silné stránky	Slabé stránky
- zavedená, stabilní firma	- velká konkurence
- výhradní zastoupení mnoha značek	- špatná platební morálka zákazníků
- neustále se upevňující vztahy s dodavateli a odběrateli	- dlouhé splatnosti faktur
- kladné reference zákazníků	- sezónnost stavebních prací
- dlouhodobí zaměstnanci	- množství slev z důvodu konkurence
- zastoupení pro více značek	
- více činností - prodej, servis a půjčovna	
- rychlost dodání zboží z důvodu velkých skladových zásob	
Příležitosti	Hrozby
- rozvíjející se internetový obchod	- měnící se kurzy měn
- získávání slovenského trhu	- zlepšování nabídek ze strany konkurence
- zajištění věrnosti zákazníků	
- neustálé zkvalitňování služeb	

Tato SWOT analýza poukazuje na silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby vybrané společnosti. Mezi silné stránky společnosti patří zejména stabilita tohoto podniku v rámci odvětví. Není obvyklé, že firma působící na trhu pouze od roku 2010 se vyznačuje velkou stabilitou. Důvod je ten, že spolu s převodem majetku a závazků od jednatele, došlo také k přijetí všech dodavatelů, a zejména odběratelů. Další silnou stránkou je právě výhradní zastoupení mnoha značek, společnost získala i různá ocenění za zprostředkovatelskou činnost. Taktéž kladné reference zákazníků jsou v dnešní "době internetu" klíčové. Široký



záběr v okruhu činností tohoto odvětví je velmi důležitý pro získávání nových zákazníků, a stejně tak rychlost poskytovaných služeb. Tím, že společnost má velké skladové zásoby, obrací se na ni i zákazníci v časové tísní.

Samozřejmě jako každý podnik, má i tato společnost pár slabín. Tou je například velká, a stále rostoucí, konkurence. Z tohoto důvodu je společnost nucena poskytovat velké slevy zákazníkům i za cenu, že z prodeje neutrží ani korunu.

Mezi příležitosti můžeme zařadit rozvíjející se internetový obchod a vlastní webové stránky, čímž se společnost rychleji dostane do podvědomí svých zákazníků. Další příležitost představuje možnost rozšíření své činnosti na jiné trhy, zejména ty na Slovensku.

Naopak hrozby mohou rozvoj společnosti zpomalit. Nejvýznamnější hrozbou jsou stále se zlepšující nabídky konkurenčních podniků, které společnost nutí právě k nevýhodným prodejům. Další hrozbou může být nežádoucí vývoj měn a stále se měnící kurzy.

## 4.2 Odvětví

Firma se nespécializuje pouze na jednu činnost, proto je pro charakteristiku odvětví použita činnost převažující – tedy prodej malé a střední stavební mechanizace.

Podle číselníku CZ-NACE patří do kategorie G43 4663 – Velkoobchod kromě motorových vozidel. Tato skupina zaujímá z hlediska velkoobchodu významnou pozici, proto je konkurence v této oblasti opravdu velká. Z tohoto důvodu se firma snaží zaujmout zejména kvalitou poskytovaných služeb a prodává pouze značkovou stavební mechanizaci.

Profesní struktura odvětví je poměrně stabilní, největší podíl na zaměstnanosti mají techničtí pracovníci a kvalifikovaní řemeslníci. Nezanedbatelný podíl zaujímá také podíl vedoucích a řídicích pracovníků, což souvisí s větším počtem menších firem či jednotlivých poboček, které v odvětví působí.

## 5 FINANČNÍ ANALÝZA

V následujících kapitolách bude provedena finanční analýza vybrané společnosti a odvětví za období 2010 - 2014. Účetní výkazy za rok 2015 nebyly v době zpracování práce ještě k dispozici.

### 5.1 Analýza absolutních ukazatelů

#### 5.1.1 Analýza majetkové struktury

V následujících tabulkách můžeme vidět vertikální a horizontální analýzu majetkové struktury podniku za období 2010 - 2014.

Tabulka 2 Vertikální analýza majetkové struktury společnosti (Vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>AKTIVA CELKEM</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	45,83%	40,70%	38,04%	35,52%	34,76%
Dlouhodobý hmotný majetek	20,38%	15,73%	13,97%	13,21%	12,99%
Stavby	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	25,45%	24,97%	24,07%	22,31%	21,77%
Oběžná aktiva	79,62%	84,27%	86,03%	86,79%	87,01%
Zásoby	44,02%	37,17%	39,69%	30,52%	24,31%
- Zboží	44,02%	37,06%	39,46%	30,37%	24,19%
- Poskytnuté zálohy na zásoby	0,00%	0,11%	0,23%	0,14%	0,11%
Krátkodobé pohledávky	19,59%	22,16%	22,37%	17,40%	22,43%
- Pohledávky z obchodních vztahů	19,59%	22,16%	22,37%	17,63%	22,41%
Krátkodobý finanční majetek	16,00%	24,94%	23,97%	38,88%	40,28%
- Peníze	1,02%	1,85%	1,44%	1,37%	2,10%
- Účty v bankách	14,98%	23,09%	22,53%	37,51%	38,18%

Tabulka 3 Horizontální analýza majetkové struktury společnosti (Vlastní zpracování)

	10/11	11/12	12/13	13/14
AKTIVA CELKEM	-3,20%	-3,87%	23,76%	24,24%
Dlouhodobý majetek	-14,04%	-10,15%	15,55%	21,59%
Dlouhodobý hmotný majetek	-25,29%	-14,63%	16,99%	22,20%
Stavby	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	-5,02%	-7,33%	14,71%	21,22%
Oběžná aktiva	2,46%	-1,86%	24,86%	24,56%
Zásoby	-18,27%	2,66%	-4,85%	-1,04%
- Zboží	-18,52%	2,37%	-4,75%	-1,02%
- Poskytnuté zálohy na zásoby	10199,00%	101,38%	-22,60%	-3,72%
Krátkodobé pohledávky	9,50%	-2,98%	-3,72%	60,12%
- Pohledávky z obchodních vztahů	9,50%	-2,98%	-2,45%	57,94%
Krátkodobý finanční majetek	50,84%	-7,61%	100,73%	28,72%
- Peníze	74,96%	-25,31%	17,83%	90,82%
- Účty v bankách	49,20%	-6,19%	106,01%	26,46%

Podle vertikální analýzy můžeme vidět, že největší podíl na celkových aktivech tvoří, ve všech analyzovaných letech, oběžná aktiva. Tato skutečnost je dána tím, že se jedná o obchodní podnik, který obchoduje se zbožím. Jak podíl dlouhodobého majetku, tak i zásob na celkových aktivech společnosti se v jednotlivých letech pomalu zmenšuje, kdežto podíl krátkodobého finančního majetku, zejména v pokladně a na účtech v bankách, se každoročně zvyšuje. To znamená, že společnost získané peněžní prostředky neinvestuje, ale ponechává si je v podniku. Takovéto řízení finančních prostředků zpomaluje růst a rozvoj společnosti. Kdyby volné peněžní prostředky firma investovala do jejího dalšího rozvoje, mohla by zvětšit svůj kapitál, a tak i své zisky. Zajímavý je také fakt, že společnost nemá žádné stavby. V roce 2010 firma vznikla převodem téměř všech aktivit fyzické osoby včetně zaměstnanců. Budova, ve které firma sídlí je i nadále majetkem fyzické osoby a firma platí měsíční nájem za budovu včetně jejího vybavení. Samostatné movité věci představují také významný podíl na celkových aktivech, ale jejich meziroční změny jsou téměř zanedbatelné. Pohledávky z obchodních vztahů tvoří v jednotlivých letech téměř stejný podíl na celkových aktivech, a to okolo 20 %.

Horizontální analýza ukazuje meziroční změny jednotlivých položek majetkové struktury společnosti. Při pohledu na celková aktiva můžeme vidět v období 2010 - 2012 mírný po-

kles, avšak od roku 2012 aktiva výrazně vzrostla, a to každoročně téměř o jednu čtvrtinu. Peněžní prostředky ubyly v důsledku splátky závazků ze vzniku společnosti, a také proto, že společnost teprve začínala působit na trhu a tvořila menší zisky. Poté už se finanční situace stabilizovala a firma již prodávala s většími zisky. Rovněž dlouhodobý majetek měl velmi podobné tendence a růst zaznamenal až v období 2012 - 2014, kdy došlo sice k prodeji starého vozového parku, ale zato se nakoupila nová vozidla a zvýšil se i počet strojů v půjčovně. U Krátkodobých pohledávek můžeme zaznamenat pokles v letech 2011 - 2013, ale nejedná se zde o žádný velký propad. V roce 2014 se hodnota těchto pohledávek zvýšila o více než polovinu objemu v roce 2013, a to z důvodu krachu několika firem, ke kterým měla společnost významné pohledávky a ty se už nepodařilo vydobýt. Z hlediska krátkodobého finančního majetku můžeme vidět pokles v roce 2012, však v dalších letech tato položka rozvahy výrazně vzrostla, a to, v roce 2013, až na dvojnásobek hodnoty předchozího roku, což bylo způsobeno tím, že v tomto roce nebyla splacena žádná část závazků ze vzniku společnosti, a tak nedošlo k úbytku peněžních prostředků.

### 5.1.2 Analýza finanční struktury

V následujících tabulkách je uvedena vertikální a horizontální analýza finanční struktury vybrané společnosti taktéž za období 2010 - 2014.

Tabulka 4 Vertikální analýza finanční struktury společnosti (Vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2013	2014
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	22,82%	30,85%	39,31%	40,32%	48,93%
Základní kapitál	2,10%	2,17%	2,25%	1,82%	1,47%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy z	0,00%	0,11%	0,56%	0,46%	0,37%
Nerozdělený zisk minulých let	0,00%	21,30%	29,29%	29,49%	30,62%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	20,72%	7,28%	7,20%	8,55%	16,48%
Cizí zdroje	77,18%	69,15%	60,69%	59,68%	51,07%
Krátkodobé závazky	77,18%	69,15%	60,69%	59,68%	51,07%
- Závazky z obchodního vztahů	57,68%	56,70%	49,79%	46,92%	38,72%
- Závazky ke společníkům, členům družstva	11,54%	11,92%	12,40%	10,02%	8,07%
- Závazky k zaměstnancům	1,47%	1,50%	1,77%	1,10%	1,18%
- Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,87%	0,90%	1,02%	0,79%	0,67%
- Stát - daňové závazky a dotace	5,59%	-1,90%	-4,34%	0,82%	2,41%
- Jiné závazky	0,04%	0,04%	0,04%	0,03%	0,03%

Tabulka 5 Horizontální analýza finanční struktury společnosti (Vlastní zpracování)

	10/11	11/12	12/13	13/14
PASIVA CELKEM	-3,20%	-3,87%	23,76%	24,24%
Vlastní kapitál	30,87%	22,50%	26,93%	50,78%
Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy z	10000,00%	400,00%	0,00%	0,00%
Nerozdělený zisk minulých let	1964977,00%	32,22%	24,58%	29,01%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-66,01%	-4,88%	47,02%	139,37%
Cizí zdroje	-13,27%	-15,63%	21,70%	6,32%
Krátkodobé závazky	-13,27%	-15,63%	21,70%	6,32%
- Závazky z obchodního vztahů	-4,84%	-15,59%	16,64%	2,52%
- Závazky ke společníkům, členům družstva	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
- Závazky k zaměstnancům	-1,15%	13,66%	-23,22%	32,81%
- Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,04%	9,63%	-4,66%	5,83%
- Stát - daňové závazky a dotace	-132,99%	118,89%	123,34%	266,70%
- Jiné závazky	-3,63%	9,61%	0,00%	3,05%

Vertikální analýza nám odhaluje důležité informace o podílu jednotlivých položek finanční struktury na celkových pasivech vybrané společnosti. Na první pohled si všimneme položky s největším procentním podílem, a to cizích zdrojů. Může se zdát, že je společnost velmi zadlužená, protože cizí zdroje ve všech analyzovaných letech tvoří asi padesát až téměř osmdesát procent celkových pasiv společnosti. Na druhou stranu si všimneme, že ale společnost nemá žádné dlouhodobé závazky ani úvěry. Vysoké hodnoty závazků z obchodních vztahů jsou způsobeny převodem skoro celého majetku, a tak i závazků z fyzické osoby na nově vzniklou společnost s ručením omezeným dne 5. 1. 2010. V té době převzaté závazky tvořily necelých 6 mil. Kč. Tyto závazky k fyzické osobě jednatele společnosti byly v jednotlivých letech postupně spláceny. V roce 2010 činila splátka 1 383 718 Kč, v roce 2011 200 000 Kč, v roce 2012 569 853 Kč, v roce 2013 nedošlo k žádné splátce závazku, v roce 2013 byla splátka 1 500 000 Kč a nakonec v roce 2015 2 300 000 Kč, čímž došlo k úplnému vyrovnání závazku.

Vlastní kapitál společnosti meziročně výrazně rostl. To má také souvislost se zvyšujícím se krátkodobým finančním majetkem, který si společnost ponechává v pokladně nebo

na běžných účtech. Nerozdělený zisk se pohybuje mezi 20 a 30 % celkových pasiv, což svědčí o tom, že si podnik ponechává peněžní prostředky získané svou obchodní a jinou činností, a nerozděluje je tak mezi své společníky.

Horizontální analýza nám prozradí, jak jednotlivé položky meziročně rostly. U základního kapitálu nejsou zaznamenány žádné meziroční změny, to znamená, že období 2010 - 2014 nedošlo v této oblasti k žádným změnám, a základní kapitál tak zůstal neměnný. Rezervní a jiné fondy rostly pouze do roku 2012. Od roku 2013 nenastaly u této položky žádné změny. Je to dáno faktem, že od 1. 1. 2014 spolu s účinností nového zákona o korporacích, zanikla povinnost tvořit zákonný rezervní fond, jak pro společnosti s ručením omezeným, tak i pro akciové společnosti.

Výsledek hospodaření od roku 2010 do roku 2012 meziročně klesal, a to právě z důvodu působení hospodářské krize. Od roku 2013 se ale situace změnila k lepšímu, protože zisky společnosti začaly rapidně stoupat. Není pochyb, že se společnosti začalo velmi dobře dařit. Cizí zdroje v prvních třech analyzovaných letech klesaly, což může být následek splácení převedených závazků od jednatele. Nárůst v dalších letech mohl způsobit například nákup dlouhodobého majetku.

### 5.1.3 Analýza výnosů

Vertikální a horizontální analýza výnosů za období 2010 - 2014 jsou uvedeny v následujících tabulkách.

Tabulka 6 Vertikální analýza výnosů společnosti (Vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2013	2014
VÝNOSY CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Tržby za prodej zboží	82,24%	79,52%	79,08%	78,05%	82,99%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	17,55%	19,09%	15,23%	20,44%	16,19%
Tržby z prodeje DM	0,21%	1,36%	5,47%	1,34%	0,79%
Ostatní provozní výnosy	0,00%	0,00%	0,14%	0,13%	0,00%
Výnosové úroky	0,00%	0,01%	0,03%	0,04%	0,03%
Ostatní finanční výnosy	0,00%	0,03%	0,04%	0,00%	0,00%

Tabulka 7 Horizontální analýza výnosů společnosti (Vlastní zpracování)

	10/11	11/12	12/13	13/14
VÝNOSY CELKEM	-9,11%	5,32%	2,90%	27,44%
Tržby za prodej zboží	-12,12%	4,73%	1,56%	35,51%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-1,14%	-15,94%	38,06%	0,95%
Tržby z prodeje DM	493,06%	324,57%	-74,85%	-24,78%
Ostatní provozní výnosy	-100,00%	24000,00%	-5,00%	-100,00%
Výnosové úroky	1320,23%	290,49%	20,61%	-1,42%
Ostatní finanční výnosy	574837,50%	45,41%	-96,66%	-71,62%

U vertikální analýzy si můžeme všimnout, že nejvyšší podíl na celkových výnosech mají tržby za prodej zboží, které meziročně od roku 2010 do roku 2013 klesaly, v roce 2014 však začaly znovu, sice nepatrně, růst. V důsledku krize byla firma nucena prodávat zboží s velmi nízkými zisky, i když obrat byl v normě, zisky ale byly nízké. V současné době se situace výrazně změnila k lepšímu a zisky roce 2015 výrazně vzrostly. Dále tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které obsahují zejména tržby z poskytovaného servisu, tvoří významnou část celkových výnosů. Jejich výše v jednotlivých letech mírně fluktovala. Počet mechaniků se neměnil, tudíž ani množství práce nemohlo být příliš rozdílné. Od letošního roku však došlo k navýšení sazby za hodinu práce servisu, a tak se předpokládá nárůst tržeb za služby. Další výnosy v tabulce jsou téměř zanedbatelné výše.

Z hlediska celkových výnosů, dle horizontální analýzy, můžeme zpozorovat, kromě roku 2011, mírný nárůst hodnot do roku 2013. V roce 2014 byl tento přírůstek mnohem významnější, než v předchozích letech. Za to může zejména konec krize a s tím spojený prodej s menšími slevami za prodané zboží, vyhledání a získání nových zákazníků pro prodej nabízené stavební mechanizace, počínající internetový obchod, a taky možná prodej nadlimitních zásob. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb mají totožný vývoj. Tato skutečnost je dána faktem, že právě tyto tržby tvoří většinu celkových výnosů společnosti. Tržby z prodeje výrobků do roku 2012 rostly, poté ale začaly značně klesat. Bylo to způsobené menším množstvím oprav v důsledku krize. Zákazníci se snažili stroje opravovat sami, aby zaměstnali své zaměstnance, kteří neměli práci z důvodu nedostatku zakázek pro vlastní činnost a nechtěli je propustit, aby po oživení ekonomiky nemuseli hledat nové, nezaškolené a nezkušené zaměstnance. Dále můžeme vidět, že tržby z dlouhodobého majetku nejsou pro společnost až tak významné. Růst výnosových úroků od roku 2010 po-

stupně slábl, až v roce 2014 započalo jejich snižování. Obdobně je tomu i u ostatních finančních výnosů, avšak u těch pokles začal již v roce 2013.

#### 5.1.4 Analýza nákladů

Vertikální a horizontální analýzu nákladů společnosti za období 2010 - 2014 představují následující tabulky.

Tabulka 8 Vertikální analýza nákladů společnosti (Vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2013	2014
NÁKLADY CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Náklady vynaložené na prodané zboží	62,86%	61,89%	61,74%	62,70%	67,19%
Spotřeba materiálu a energie	3,91%	4,24%	4,52%	4,27%	3,30%
Služby	5,74%	5,65%	6,16%	6,33%	5,46%
Osobní náklady	20,25%	20,86%	20,01%	21,10%	17,93%
- Mzdové náklady	15,13%	15,59%	14,69%	15,47%	13,24%
- Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	4,95%	5,03%	4,85%	5,14%	4,31%
- Sociální náklady	0,17%	0,24%	0,47%	0,49%	0,38%
Daně a poplatky	3,98%	0,12%	0,23%	0,11%	0,09%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	0,00%	5,71%	3,53%	3,87%	3,16%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,00%	0,33%	2,61%	0,00%	0,08%
Ostatní provozní náklady	0,01%	0,00%	0,10%	0,03%	0,04%
Ostatní finanční náklady	0,09%	0,10%	0,11%	0,19%	0,09%
Daň z příjmů za běžnou činnost - splatná	3,08%	1,09%	0,98%	1,40%	2,67%
Mimořádné náklady	0,08%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%



Tabulka 9 Horizontální analýza nákladů společnosti (Vlastní zpracování)

	10/11	11/12	12/13	13/14
NÁKLADY CELKEM	-1,78%	5,77%	1,13%	20,92%
Náklady vynaložené na prodané zboží	-3,29%	5,51%	2,69%	29,59%
Spotřeba materiálu a energie	6,52%	12,93%	-4,44%	-6,74%
Služby	-3,31%	15,21%	4,03%	4,26%
Osobní náklady	1,20%	1,46%	6,60%	2,77%
- Mzdové náklady	1,24%	-0,32%	6,45%	3,51%
- Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-0,21%	1,95%	7,23%	1,41%
- Sociální náklady	37,65%	106,23%	4,73%	-6,15%
Daně a poplatky	-97,16%	109,19%	-51,59%	-5,08%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	859923,00%	-34,67%	11,03%	-1,26%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	50249,00%	728,13%	-100,00%	15749,00%
Ostatní provozní náklady	-98,53%	54970,42%	-68,94%	36,72%
Ostatní finanční náklady	14,41%	18,58%	67,41%	-43,92%
Daň z příjmů za běžnou činnost - splatná	-65,11%	-4,97%	44,10%	130,62%
Mimořádné náklady	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Vertikální analýza nákladů nám říká, že největší podíl na celkových nákladech mají právě náklady na prodané zboží. Tato situace je analogická jako u tržeb za prodané zboží. Podíl nákladů na prodané zboží se udržuje v jednotlivých letech více méně na stejné úrovni, a nedochází tak k významným výkyvům. Další nejvýznamnější položkou jsou osobní náklady, které jsou tvořeny mzdovými náklady, náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a sociálními náklady. Z osobních nákladů jsou nejdůležitější právě mzdové náklady, které tvoří asi dvě třetiny osobních nákladů, a mají tak i shodný vývoj v jednotlivých letech. Tyto náklady meziročně fluktovaly. Odpisy dlouhodobého majetku se nacházejí, v období od 2010 do 2014, zhruba ve stejném poměru k celkovým nákladům.

Z hlediska horizontální analýzy můžeme vidět, jak u celkových nákladů, tak u nákladů na prodané zboží výrazný nárůst v roce 2014, kdy celkový objem prodaného zboží značně vzrostl. Náklady na služby nabývají téměř nevýznamných hodnot. U osobních nákladů došlo k velkému nárůstu v roce 2012, kdy společnost začala poskytovat zaměstnancům stravenky.

U mimořádných nákladů můžeme vidět, že v roce 2011 klesly až na nulu, a od té doby nebyly žádné takové náklady vynaloženy. Od roku 2016, kvůli změně zákona o účetnictví, již ve výkazu zisku a ztráty nenajdeme samostatný oddíl mimořádných nákladů, ale jsou zahrnuty do provozních nákladů. Stejně tak netvoříme mimořádný výsledek hospodaření.

## 5.2 Analýza rozdílových ukazatelů

### 5.2.1 Čistý pracovní kapitál

V následující tabulce je představený vývoj čistého pracovního kapitálu vybrané společnosti za období 2010 - 2014.

Tabulka 10 Vývoj ČPK (Vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2013	2014
ČPK	232 193,56	1 394 837,65	2 247 519,48	2 975 845,33	4 901 331,84

Čistý pracovní kapitál se vypočte pouhým rozdílem mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy. Tento ukazatel je významný zejména při zjišťování likvidity podniku. Čistý pracovní kapitál meziročně prudce stoupá a v každém roce nabývá kladných hodnot, což znamená, že hodnota oběžných aktiv je vyšší než hodnota krátkodobých závazků, což je pro společnost žádoucí a značí tak finanční stabilitu podniku. Čistý pracovní kapitál taktéž prezentuje část oběžného majetku, která je financována dlouhodobými zdroji.

## 5.3 Analýza poměrových ukazatelů

### 5.3.1 Analýza zadluženosti

Ukazatele zadluženosti za období 2010 - 2014 zobrazují následující tabulky. Tyto ukazatele fungují jako indikátor možného rizika, jaké podnik při dané struktuře kapitálu nese.

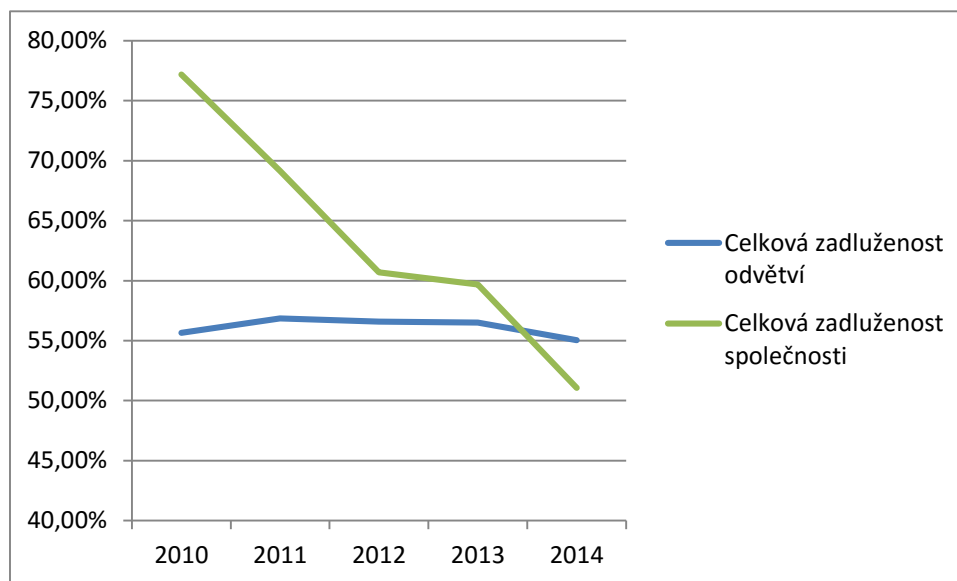
Tabulka 11 Ukazatelé zadluženosti společnosti (Vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2013	2014
Celková zadluženost	77,18%	69,15%	60,69%	59,68%	51,07%
Míra zadluženosti	3,38	2,24	1,54	1,48	1,04
Úrokové krytí	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Krytí DM vlastním kapitálem	0,50	0,76	1,03	1,14	1,41
Krytí DM dlouhodobými zdroji	0,50	0,76	1,03	1,14	1,41

Tabulka 12 Ukazatelé zadluženosti odvětví (Vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2013	2014
Celková zadluženost	55,64%	56,86%	56,58%	56,50%	55,03%
Míra zadluženosti	1,31	1,35	1,33	1,33	1,25
Úrokové krytí	-11,33	-6,17	-1,90	-1,75	-1,42
Krytí DM vlastním kapitálem	1,36	1,38	1,30	1,28	1,32
Krytí DM dlouhodobými zdroji	1,57	1,64	1,50	1,53	1,54

Když se zaměříme na celkovou zadluženost společnosti, je vidět, že se hodnoty tohoto ukazatele v prvních třech letech pohybují mimo doporučené rozpětí, což je 30 - 60 %. Tato situace, jak je zmíněno již v předchozích kapitolách, je způsobena nedávným vznikem této společnosti a převzetím veškerých závazků od jednatele z dob jeho činnosti jako osoby samostatně výdělečně činné. Avšak postupným splácením můžeme zaznamenat klesající tendenci, přičemž v roce 2014 zadluženost nabývá hodnoty málo přes 50 %. Na následujícím grafu (Obrázek 5) můžeme vidět vývoj ukazatele celkové zadluženosti vybrané společnosti a odvětví.



Obrázek 5 Vývoj celkové zadluženosti společnosti a odvětví (Vlastní zpracování)

Totéž platí i u míry zadluženosti. Tento ukazatel je velmi významný například při poskytování nového úvěru bankou. Pro banku by bylo směřodonné, že hodnota v jednotlivých analyzovaných letech postupně klesá, což je dobré znamení. V roce 2014 se již společnost velice přibližuje k hodnotě 1 a v dalších letech můžeme předpokládat další snížení tohoto ukazatele, a to pod hodnotu 1. Tato predikce je založena na tom, že v roce 2015 již společ-

nost splatila všechny dluhy spojené se vznikem společnosti, a bude tak využívat spíše vlastní kapitál, než cizí zdroje. V této situaci můžeme hovořit o tzv. konzervativní strategii financování, kdy i krátkodobá aktiva společnosti jsou financována z dlouhodobých zdrojů.

Ukazatel úrokového krytí nabývá ve všech analyzovaných letech hodnoty 0, a to protože společnost nemá žádné dlouhodobé úvěry, ke kterým by se vztahovaly nějaké úroky. Dalším ukazatelem je krytí dlouhodobého majetku vlastními zdroji. Ten má, jako každý ukazatel zadluženosti, rostoucí charakter, což znamená, že zadluženost podniku klesá. V roce 2012 již ukazatel nabýval hodnoty vyšší 1 a postupně rostl, to ukazuje fakt, že společnost využívá, jak již bylo zmíněno, taktéž dlouhodobé zdroje ke krytí oběžných aktiv. Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji nabývá stejných hodnot jako předchozí ukazatel. To je způsobeno tím, že společnost nemá žádné dlouhodobé cizí zdroje. Uplatňujeme zde zlaté pravidlo financování, kdy je dlouhodobý majetek financován dlouhodobými zdroji.

V porovnání s odvětvím, které má u celkové zadluženosti ve všech letech doporučené hodnoty, můžeme vidět, že na rozdíl od společnosti je více méně stabilní a nedochází k velkým výkyvům. Z hlediska celého odvětví také můžeme vidět, že podniky většinou financují spíše z cizích zdrojů, to nám demonstuje ukazatel míry zadluženosti. Při používání cizích zdrojů ve větší míře podnik nese riziko, že se dostane do platební neschopnosti, a tím jsou ohroženy požadavky věřitelů. Jak krytí dlouhodobého majetku vlastními, tak i dlouhodobými zdroji, dosahuje ve všech letech hodnot vyšších než 1. To nám značí fakt, že podniky v odvětví využívají spíše konzervativní strategii financování, která nenese riziko možné platební neschopnosti, ale zato je dražší, než kdyby společnost financovala z cizích zdrojů.

### 5.3.2 Analýza likvidity

V následujících tabulkách jsou uvedeny ukazatelé likvidity společnosti a odvětví za období 2010 - 2014. Likvidita a její ukazatelé vyjadřují schopnost podniku splácet své závazky.

Tabulka 13 Ukazatelé likvidity společnosti (Vlastní zpracování)

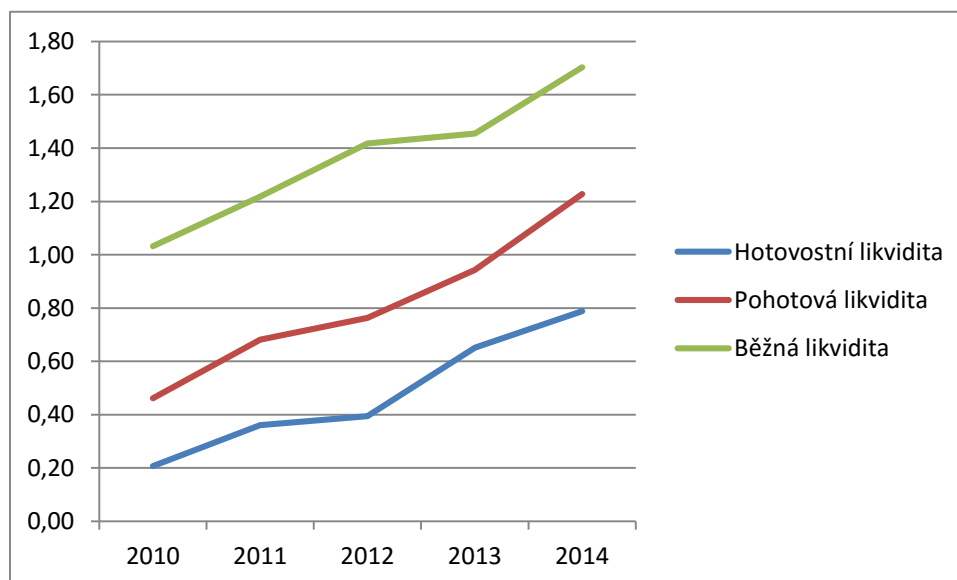
	2010	2011	2012	2013	2014
Hotovostní likvidita	0,21	0,36	0,39	0,65	0,79
Pohotová likvidita	0,46	0,68	0,76	0,94	1,23
Běžná likvidita	1,03	1,22	1,42	1,45	1,70
Podíl ČPK na OA	3,06%	17,94%	29,46%	31,24%	41,30%

Tabulka 14 Ukazatelé likvidity odvětví (Vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2013	2014
Hotovostní likvidita	0,15	0,14	0,14	0,18	0,19
Pohotová likvidita	1,09	1,11	1,00	1,02	1,04
Běžná likvidita	1,50	1,51	1,43	1,45	1,45
Podíl ČPK na OA	48,50%	47,14%	44,81%	45,59%	46,82%

Hotovostní likvidita (neboli likvidita I. stupně) nám ukazuje, jak efektivně podnik využívá své finanční prostředky. Hodnota by se měla pohybovat v rozmezí 0,2 - 0,5. Těchto doporučených hodnot společnost nabývá pouze v letech 2010 - 2012, poté již příliš vysoké hodnoty ukazují, že je společnost neefektivní a má k dispozici zbytečně mnoho peněžních prostředků, které by mohla dále investovat. U pohotové, neboli likvidity II. stupně společnost dosahuje doporučených hodnot až v roce 2014, kdy ukazatel vykazuje hodnotu 1,23. Běžná likvidita (likvidita III. stupně) dosáhla na doporučenou hodnotu, která se pohybuje mezi 1,5 - 2,5 také až v roce 2014, což znamená, že v předchozích letech byla likvidita společnosti hodně riziková.

V níže uvedeném grafu (Obrázek 6) je zachycen vývoj ukazatelů likvidity společnosti za všechny analyzované roky.



Obrázek 6 Vývoj ukazatelů likvidity společnosti (Vlastní zpracování)

Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech by měl být 30 - 50 %. U společnosti můžeme vidět, že těchto hodnot začíná nabývat až v roce 2013. V předchozích letech můžeme říct, že z krátkodobého hlediska, byl podnik velice nestabilní. To je ale zcela zřejmé při zvážení faktu, že společnost v roce 2010 teprve vznikla. U odvětví jsou hodnoty ve všech letech v dobrých hodnotách, což značí jeho dobrou finanční stabilitu.

V odvětví si můžeme všimnout, že hotovostní likvidita nenabývá ani v jednom roku doporučené hodnoty, to může mít za následek platební neschopnost podniků. Avšak již u ukazatele Pohotové likvidity můžeme zaznamenat pohyb v doporučených hodnotách v celém analyzovaném období, navíc nedochází k žádným velkým výkyvům. U běžné likvidity dochází meziročně k fluktuaci a v letech 2013 a 2014 ukazatel dokonce stagnoval. Doporučených hodnot odvětví nedosahuje v letech 2012 - 2014, což může mít za následek neschopnost podniků hradit své závazky.

### 5.3.3 Analýza rentability

V následujících tabulkách jsou uvedeny jednotlivé ukazatele rentability za období 2010 - 2014. Rentabilita představuje výnosnost vloženého kapitálu.

Tabulka 15 Ukazatelé rentability společnosti  
(Vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2013	2014
ROA	25,67%	9,06%	8,96%	10,61%	20,29%
ROE	90,80%	23,59%	18,31%	21,21%	33,68%
ROCE	112,49%	29,37%	22,80%	26,31%	41,47%
ROS	11,41%	4,27%	3,86%	5,52%	10,35%

Tabulka 16 Ukazatelé rentability odvětví.  
(Vlastní zpracování)

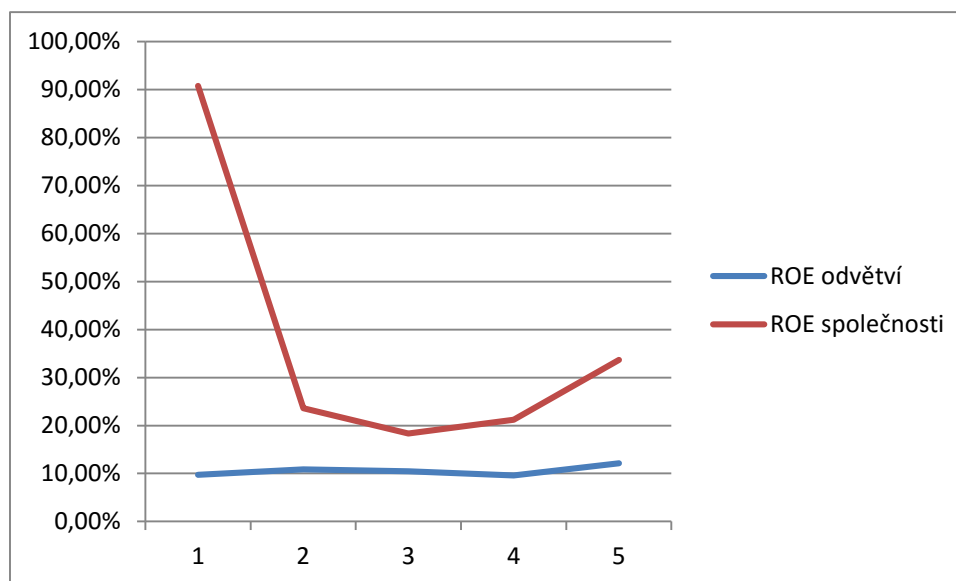
	2010	2011	2012	2013	2014
ROA	4,97%	5,26%	3,77%	3,30%	4,02%
ROE	9,72%	10,86%	10,47%	9,60%	12,13%
ROCE	11,00%	11,74%	11,67%	10,46%	13,29%
ROS	1,78%	1,98%	2,06%	2,01%	2,44%

Ukazatelé rentability jsou důležitými ukazateli při zjišťování úspěšnosti podnikání. U společnosti i u odvětví můžeme pozorovat ve všech sledovaných obdobích kladné hodnoty, což znamená, že jsou stále ziskové.

Rentabilita celkového kapitálu (ROA) hodnotí výkonnost podniku. V období 2011 - 2013 dosahovala nižších hodnot. Tento pokles byl následkem hospodářské krize, která měla, jak je vidět, na společnost velký vliv. U rentability odvětví nedochází meziročně k velkým změnám.

Jak u rentability vlastního kapitálu (ROE), tak u rentability úplatného kapitálu (ROCE) můžeme vidět velký výkyv v roce 2010, kdy u ukazatele ROCE hodnoty nabývaly více než 100 %. Tento jev je, u ukazatele ROCE, způsoben zejména tím, že společnost nemá žádné dlouhodobé závazky. Rok 2010 byl, z hlediska zakázek, pro společnost velice dobrý, protože firmy nakupovaly stroje a společnosti se podařilo uzavřít několik výhodných obchodů. Zákazníky společnost převzala od jednatele, a tak si nemusela vytvářet zcela novou klientelu.

Dále u těchto ukazatelů dochází k poklesu do roku 2012, od něhož začaly opět znovu vzrůstat. U odvětví nabývají tyto ukazatelé významně nižších hodnot, ale zato hospodářská krize na něj neměla příliš velký vliv, a ukazatel si, více méně, udržují stejné hodnoty. V následujícím grafu (Obrázek 7) je uveden vývoj rentability vlastního kapitálu v analyzovaných letech u společnosti a odvětví.



Obrázek 7 Vývoj rentability vlastního kapitálu společnosti a odvětví  
(Vlastní zpracování)

Ukazatel rentability tržeb (ROS) taktéž zaznamenal v období 2011 - 2013 pokles hodnot. V roce 2014 opět zisková marže podniku vzrostla a v dalších letech můžeme očekávat další růst.

### 5.3.4 Analýza aktivity

Ukazatelé aktivity jsou sestaveny v následujících tabulkách za období 2010 - 2014. Mají za úkol analyzovat všechny druhy aktiv a pasiv, které najdeme v rozvaze.

Tabulka 17 Ukazatelé aktivity společnosti (Vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2013	2014
Obrat DM	3,96	4,19	4,90	4,36	4,58
Obrat aktiv	1,82	1,70	1,86	1,55	1,59
Doba obratu zásob	87,29	78,51	76,67	70,86	54,95
Doba obratu pohledávek	38,85	46,82	43,21	40,41	50,70
Doba obratu závazků	153,04	146,08	117,23	138,59	115,46

Tabulka 18 Ukazatelé aktivity odvětví (Vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2013	2014
Obrat DM	7,39	7,60	6,61	6,09	6,58
Obrat aktiv	2,31	2,32	2,17	2,03	2,20
Doba obratu zásob	28,80	28,39	32,83	34,17	30,13
Doba obratu pohledávek	65,90	68,20	65,46	67,10	63,46
Doba obratu závazků	54,11	56,34	60,28	63,00	57,28

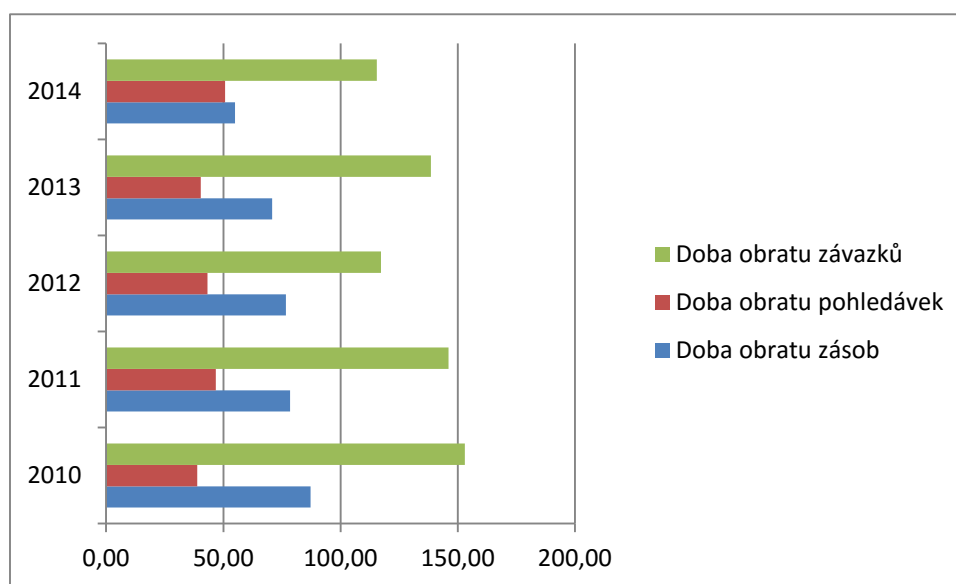
Ukazatelé aktivity udávají schopnost podniku využívat své prostředky. Obrat dlouhodobého majetku má společnost asi o polovinu nižší než odvětví. U společnosti tento ukazatel kromě roku 2013 stoupá, kdežto u odvětví spíše různě kolísá. Tyto výkyvy jsou ovšem téměř zanedbatelné. Obrat dlouhodobého majetku ovlivňuje také stupeň odepsanosti daného majetku. U společnosti, z hlediska obratu aktiv, můžeme vidět nižší hodnoty než u odvětví. Obecně platí, že vyšší hodnota je pro společnost dobrá. Nejnižší doporučená hodnota je 1. Té dosahuje jak odvětví, tak společnost. Můžeme však zpozorovat, že odvětví využívá svůj majetek efektivněji, než společnost.

Doba obratu zásob určuje dobu potřebnou k transformaci zásob opět do peněžní podoby. Z tohoto hlediska je situace u odvětví mnohem lepší, než u společnosti, protože odvětví



stačí na obrat zásob v peněžní prostředky zhruba 30 dní, kdežto společnost tento obrat trvá o mnoho déle. Postupně se ale doba obratu zásob u společnosti snižuje, což značí, že společnost zefektivňuje řízení svých zásob. Při porovnání doby obratu pohledávek a závazků u společnosti se může zdát, že společnost hradí své závazky později, než její zákazníci hradí pohledávky společnosti, což by pro ni bylo výhodné. Je to ale dáno velkými závazky za jednatelem společnosti při vzniku společnosti s ručením omezeným, které zkreslují celou situaci. Zlom nastal v roce 2012, kdy součet doby obratu pohledávek a zásob začíná nabývat vyšších hodnot jak doba obratu závazků, což mohlo být způsobené tím, že společnost začala snižovat nadlimitní zásoby, tudíž prodávala již dávno nakoupené zboží. Situace u odvětví, z hlediska ukazatelů doby obratu aktiv a pasiv, je opačná než u společnosti. To, že doba obratu pohledávek je vyšší než doba obratu závazků znamená, že podniky mají větší potřebu úvěrů k pokrytí časového nesouladu mezi zaplacením závazku a úhradou pohledávky.

Níže uvedený graf (Obrázek 8) zobrazuje vývoj dob obratu zásob, pohledávek a závazků společnosti za všechny analyzované roky.



Obrázek 8 Vývoj dob obratů zásob, pohledávek a závazků společnosti (Vlastní zpracování)

## 5.4 Analýza souhrnných ukazatelů

### 5.4.1 Index IN05

Tento index slouží k hodnocení celkové výkonnosti podniku a je spíše bonitního, než bankrotního charakteru.

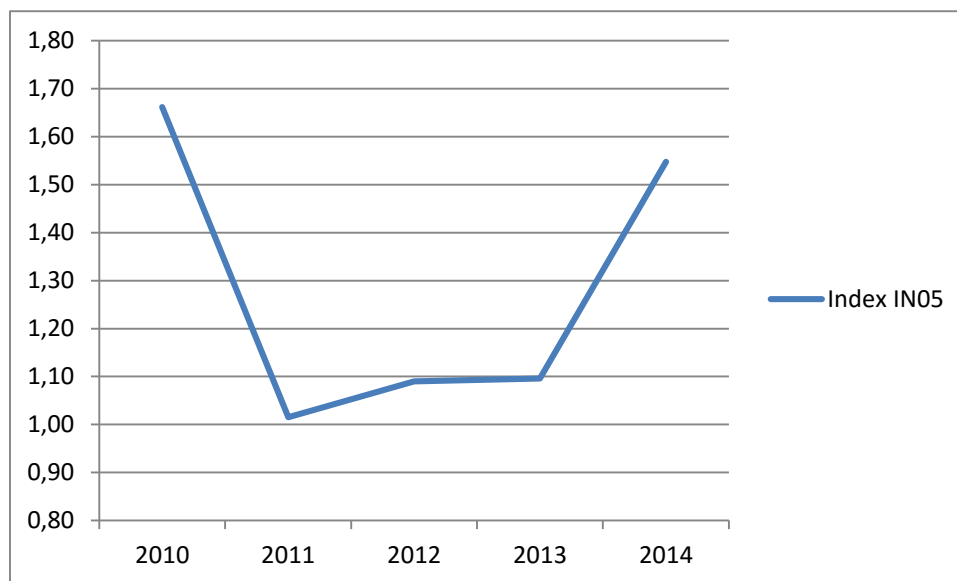
Tabulka 19 Souhrnný ukazatel Index IN05 společnosti (Vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2013	2014
0,13 x Aktiva/Cizí zdroje	0,1684	0,1880	0,2142	0,2178	0,2545
0,04 x EBIT/Nákladové úroky	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
3,97 x EBIT/Aktiva	1,0190	0,3597	0,3558	0,4211	0,8055
0,21 x Výnosy/Aktiva	0,3813	0,3580	0,3922	0,3261	0,3345
0,09 x OA/(Krátkodobé závazky+krátkodobé bankovní úvěry)	0,0928	0,1097	0,1276	0,1309	0,1533
<b>Index IN05</b>	<b>1,6616</b>	<b>1,0153</b>	<b>1,0898</b>	<b>1,0959</b>	<b>1,5478</b>

Abychom mohli zhodnotit tento ukazatel, musíme opět znát určité hodnoty a jejich vypovídací schopnost. Jestliže při výpočtu vyjde Index IN05 větší jak 1,6, podnik tvoří nějakou hodnotu. Jestliže se hodnoty nacházejí mezi 0,9 a 1,6, podnik se pohybuje v tzv. šedé zóně. Pokud však vyjde ukazatel menší jak 0,9, společnost hodnotu netvoří, ale naopak daný podnik "ničí".

Z hlediska vybrané společnosti můžeme říci, že se podnik ve všech analyzovaných letech pohybuje v tzv. šedé zóně, a má tedy nevýraznou finanční situaci. Tyto výsledky může značně ovlivňovat to, že společnost nemá žádné dlouhodobé cizí zdroje, a tak ani žádné nákladové úroky. Při dalším poklesu tohoto ukazatele bychom mohli zaznamenat finanční problémy.

V následujícím grafu (Obrázek 9) je uveden vývoj souhrnného ukazatele indexu IN05 společnosti za období 2010 - 2014.



Obrázek 9 Vývoj ukazatele index IN05 společnosti  
(Vlastní zpracování)

## 6 ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI A ZÁVĚREČNÁ DOPORUČENÍ

Analyzovaná společnost se, již od jejího vzniku v roce 2010, zabývá prodejem, servisem a půjčovnou malé a střední stavební mechanizace. Nejspíš díky tomu, že se jedná o malý podnik, nevytváří si finanční analýzu ani jinak nevyužívá účetní výkazy pro finanční řízení podniku. Proto bych doporučila společnosti provádět alespoň jednou ročně právě finanční analýzu alespoň základních ukazatelů, a tak zjistit jejich finanční situaci a případné nedostatky či rezervy. Tato analýza může velmi ulehčit především rozhodování v dalších letech. Nejlepší by bylo následné srovnání buď s celým odvětvím, nebo s konkurencí.

Z hlediska dlouhodobého majetku by společnost měla zvážit případnou koupi nemovitosti, ve které podniká. Náklady, které každoročně společnost vynaloží za nájem nebytových prostor, mohou výrazně převyšovat případné náklady, které by společnost vynaložila buď při získání úvěru na danou nemovitost, nebo při samotné koupi nemovitosti a následném odpisování, ale u velkých investic bývá jejich doba návratnosti dost velká. Možná by náklady v podobě odpisů nebyly vyšší položkou než je nájem nemovitosti, přece jen by se do nákladů dostávaly třicet až padesát let. V úvahu se musí vzít současná úroková míra.

Mezi základní cíle společnosti patří zejména zdokonalování služeb pro zákazníky, což může být velice zavádějící. Jak můžeme zdokonalovat případné nedostatky bez řádné finanční analýzy nebo alespoň průzkumu trhu? Je pravda, že pro tak malou společnost by průzkum trhu a náklady s ním spojené nebyly efektivní, ale informace se musí získávat všemi možnými prostředky. Možná by stačil pohled na ty účetní jednotky, které mají povinnost sestavenou účetní závěrku za jednotlivé roky zveřejňovat. Tyto informace by pro malou společnost, jako je tato, mohly být rozhodující.

Jistě by nebylo od věci zaměstnat někoho spolehlivého, kdo by pro firmu tyto informace zpracovával. Může se jednat také o externí firmu zabývající se finanční analýzou, které stačí dodat potřebné účetní výkazy a informace a ta vypracuje odbornou a detailní finanční analýzu.

Provedenými výpočty a následnou finanční analýzou byla zhodnocena finanční situace vybrané společnosti. Již u analýzy majetkové struktury bylo zjištěno, že společnost finanční prostředky získané svou činností (zisky) dále neinvestuje, ale nechává si je v pokladně nebo na běžném účtu. Tyto nevyužité peněžní prostředky každým rokem rostou a společnost

by tak měla uvážit jejich možné investování. Výhodná investice, například do další pobočky společnosti, by mohla pozitivně ovlivnit jak jejich zisky, tak i možný rozvoj. Těmito investicemi by mohla společnost dosáhnout na ty oblasti trhu, na které by za současné situace vůbec nedosáhla. S tímto spojeným rozmachem by bylo samozřejmě nutné, aby společnost rozšířila řady svých zaměstnanců a více tak rozčlenila svou organizační strukturu. V tomto případě by mohlo dojít i na vytvoření pozice controllera, který by jak řídil, tak kontroloval hospodaření podniku a například i vytvářel již zmíněnou finanční analýzu.

Co se týče pohledávek, dlouhá splatnost sice pomůže zákazníka získat pro prodej stroje, nicméně na firmu má toto rovněž negativní vliv. Doporučila bych tyto splatnosti zkrátit a přilíš ji zákazníkům nenabízet a místo toho jim dát nějakou jinou výhodu, která by jim pomohla v rozhodování, zda si vybrané zboží koupit u firmy nebo u jiného prodejce. K těmto výhodám by mohla patřit třeba nabídka přednostního a finančně zvýhodněného servisu.

Dále bych doporučila nadále snižovat zásoby, k čemuž již přistoupila řada firem. V případě pozdějšího dodání zboží by firma mohla nabízet například zvýhodněný pronájem strojů, protože jak už jsem zmínila, firma má téměř veškerý sortiment, který prodává také v půjčovně. Tím by však společnost přišla o svou silnou stránku, kterou je rychlost dodání zboží z důvodu velkých skladových zásob.

Z hlediska pasiv je významný vývoj vlastního kapitálu. Od založení společnosti do roku 2014 podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech rostl, čímž je jasné, že poměr cizích zdrojů klesá. Sice se do roku 2014 podíl vlastního kapitálu nepřenese přes 50 %, ale podle dosavadní tendence lze důvodně předpokládat, že v roce 2015 již vlastní kapitál představoval více jak 50 % celkových zdrojů. Je zřejmé, že společnost využívá tzv. konzervativní strategii financování, kdy nejen dlouhodobý majetek, ale i část oběžných aktiv je financována z dlouhodobých zdrojů. To značí, že společnost nenese téměř žádná rizika spojená s neschopností splácet své úvěry, tudíž je velmi stabilní, ale vlastní kapitál je vždy dražší než cizí. Proto by společnost měla posoudit případné investice do jejich rozvoje.

Při pohledu na krátkodobé závazky bych doporučila využít dlouhou splatnost přijatých faktur, kterou má firma s některými stěžejními dodavateli sjednanou a zatím ji nevyužívá. Úhrada dodavatelských faktur téměř vždy předchází úhradě pohledávek za prodané zboží, což je neekonomické. Tyto prostředky bych navrhla společnosti rovněž investovat do dalšího rozvoje své podnikatelské činnosti.

U výnosů je vidět vliv hospodářské krize na podnik. Významný propad výnosů nastal v roce 2011, avšak v dalších letech se opět schylovalo ke zlepšení situace. To potvrzuje růst sice nízký, ale pořád je to růst. K úplnému "otřepání" společnosti od hospodářské krize došlo již v roce 2014, kdy výnosy vzrostly oproti roku 2013 o více než třetinu původní hodnoty. Náklady společnosti také nezaostávaly nad vývojem tržeb, avšak jejich nárůst nebyl tak razantní jak u výnosů. Na základě těchto informací je možné říct, že zisk společnosti v roce 2014, ve srovnání v předchozí rokem, značně vzrostl.

Při pohledu na ukazatele zadluženosti je potřeba si všimnout, že v prvních třech letech je společnost zadlužená více, než je zdravé. Je to ale dáno tím, že společnost měla v té době velké závazky ze vzniku společnosti, které ale postupně splácela a v roce 2015 již tyto závazky splatila úplně. Z tohoto důvodu lze také očekávat, že zadluženost bude v následujících letech klesat nebo stagnovat.

Jak již bylo zmíněno, peníze společnosti v pokladně a na běžných účtech v jednotlivých letech přibývají. Taktéž zejména hotovostní likvidita, která je s tímto spojená, se od roku 2013 pohybuje značně nad doporučenou hodnotou. To znamená, že podnik řídí své finanční prostředky velice neefektivně.

Podle ukazatelů rentability je zřejmé, že je podnik ve všech analyzovaných letech ziskový. U rentability úplatného kapitálu je vidět, že jeho hodnota v roce 2010 překročila 100 %. Důvodem je absence dlouhodobých úročených zdrojů, jako jsou například úvěry. U rentability platí, že čím větší hodnota, tím lépe a cizí zdroje nám rentabilitu úplatného kapitálu pouze snižují.

Doba obratu aktiv a pasiv udává, jak dlouho trvá jejich transformace zpět na peněžní prostředky. Z pohledu doby obratu zásob je tato doba hodně vysoká, musí se však vzít v potaz fakt, že od roku 2010 se tato doba snižuje a společnost tak postupně poměrně rychle zefektivňuje své řízení zásob. Je jasné, že při vstupu nové společnosti na trh nebudou zjištěné hodnoty ideální, ale z mého pohledu se společnost zlepšuje obrovskou rychlostí. Taktéž doba obratu závazků se postupně snižuje. Významnou roli zde hrají již mnohokrát zmíněné závazky ze vzniku společnosti, které byly v roce 2015 splaceny a již nebudou ovlivňovat další vývoj jednotlivých ukazatelů.

## ZÁVĚR

Cílem mé bakalářské práce bylo zhodnotit hospodaření vybrané společnosti, výpočet jednotlivých ukazatelů, následné zpracování finanční analýzy a posouzení finančního zdraví vybrané společnosti. Těchto cílů mělo být dosaženo pomocí prvotní analýzy struktury a činností společnosti, a poté měla být zpracována analýza schopnosti managementu firmy řídit své finanční prostředky pomocí ukazatelů finanční analýzy. Potřebná data byla získávána z účetních výkazů společnosti za období 2010 - 2014.

Práci je rozdělena na teoretickou a praktickou část.

V teoretické části byla provedena literární rešerše odborné literatury, která se v prvním oddíle zabývala právní úpravou účetnictví, účetní závěrkou a jednotlivými účetními výkazy. V další části byl vysvětlen koncept finanční analýzy, její slabé stránky a popsány jednotlivé metody sestavení finanční analýzy. Vzhledem ke změnám v účetnictví a účetních výkazech, které se objevily k 1. 1. 2016, byla použita zejména současná literatura.

V praktické části byl, po prvotním představení vybrané společnosti a odvětví, vypracován základní rozbor rozvahy a výkazu zisku a ztráty a vypočítány jednotlivé rozdílové a poměrové ukazatele finanční analýzy, jak u vybrané společnosti, tak u odvětví. Na základě těchto informací byly zhotoveny souhrnné ukazatele a zhodnocena finanční situace podniku pomocí samotné finanční analýzy.

Získané údaje byly využity při závěrečném hodnocení a shrnutí finančního řízení vybrané společnosti. Přičemž byly popsány dílčí problémy a nedostatky a navrhuta jejich eliminace, či úplné odstranění, pokud to bylo možné a vyzdvižena zřejmá pozitiva.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

BAŘINOVÁ, Dagmar a Iveta VOZŇÁKOVÁ, 2005. *Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře*. 1. vyd. Praha: Grada, 99 s. ISBN 802471115X.

BOKŠOVÁ, Jiřina, 2013. *Účetní výkazy pod lupou*. Praha: Linde Praha, 510 s. ISBN 978-80-7201-921-2.

BŘEZINOVÁ, Hana, 2014. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů*. Praha: Wolters Kluwer, 222 s. ISBN 978-80-7478-640-2.

BUCHTOVÁ, Jana, 2003. *Jak porozumět účetním výkazům, aneb, Co v nich (ne)najdete*. Ostrava: Mirago, 143 s. ISBN 808-66-1710-6.

FOTR, Jiří a Jiří HNILICA, 2014. *Aplikovaná analýza rizika ve finančním managementu a investičním rozhodování*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 299 s. Expert. ISBN 978-80-247-5104-7.

Interní zdroj firmy.

KOCH, Jiří, 2011. *Účetní závěrka podnikatelů za rok 2011*. Český Těšín: Poradce, 192 s. Dostupné také z: <http://kramerius4.nkp.cz/search/handle/uuid:b2d3b290-8688-11e4-a321-5ef3fc9bb22f>

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

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

NEUGEBAUER, Tomáš, 2014. *Vyhledání a vyhodnocení rizik v praxi*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: WoltersKluwer, 111 s. ISBN 978-80-7478-458-3.

PILÁTOVÁ, Jana, 2015. *Zákon o účetnictví s komentářem: s účinností od 1. 1. 2016*. První vydání. Praha: Grada, 95 s. ISBN 978-80-247-5804-6.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2010. *Cash flow*. 2., aktualiz. vyd. Brno: ComputerPress, 191 s. ISBN 978-80-251-3130-5.



SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: ComputerPress, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

SKÁLOVÁ, Jana a kolektiv, 2016. *Podvojný účetnictví 2016*. 22. vyd. Praha: Grada, a.s., 192 s. ISBN 978-80-271-0031-6.

STROUHAL, Jiří, Carmen GIORGIANA BONACI a Răzvan MUSTAȚĂ, 2014. *International accounting practices*. 1st ed. Prague: Oeconomica, 234 s. ISBN 978-80-2452-040-7.

STROUHAL, Jiří, 2011. *Účetní závěrka*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 304 s. Téma. ISBN 978-80-7357-692-9.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ, 2013. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 1. vyd. Praha: Grada, 264 s. ISBN 978-80-247-4702-6.

*Účetnictví podnikatelů: Audit: redakční uzávěrka k 1. 1. 2016*. Ostrava: Sagit, 2015. ÚZ. ISBN 978-80-7488-142-8.

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

CF	Cash flow
ČPK	Čistý pracovní kapitál
DM	Dlouhodobý majetek
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
OA	Oběžná aktiva
ROA	Rentabilita aktiv
ROCE	Rentabilita úplatného kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
VK	Vlastní kapitál

**SEZNAM OBRÁZKŮ**

Obrázek 1 Provázanost účetních výkazů .....	17
Obrázek 2 Výsledek hospodaření běžného účetního období .....	21
Obrázek 3 Schéma postupu sestavování cash flow - přímá metoda .....	23
Obrázek 4 Schéma postupu sestavování cash flow - nepřímá metoda .....	24
Obrázek 5 Vývoj celkové zadluženosti společnosti a odvětví.....	51
Obrázek 6 Vývoj ukazatelů likvidity společnosti .....	53
Obrázek 7 Vývoj rentability vlastního kapitálu společnosti a odvětví .....	55
Obrázek 8 Vývoj dob obrátů zásob, pohledávek a závazků společnosti .....	57
Obrázek 9 Vývoj ukazatele index IN05 společnosti.....	59

**SEZNAM TABULEK**

Tabulka 1 SWOT analýza společnosti.....	40
Tabulka 2 Vertikální analýza majetkové struktury společnosti.....	42
Tabulka 3 Horizontální analýza majetkové struktury společnosti.....	43
Tabulka 4 Vertikální analýza finanční struktury společnosti .....	44
Tabulka 5 Horizontální analýza finanční struktury společnosti .....	45
Tabulka 6 Vertikální analýza výnosů společnosti .....	46
Tabulka 7 Horizontální analýza výnosů společnosti .....	47
Tabulka 8 Vertikální analýza nákladů společnosti .....	48
Tabulka 9 Horizontální analýza nákladů společnosti .....	49
Tabulka 10 Vývoj ČPK.....	50
Tabulka 11 Ukazatelé zadluženosti společnosti .....	50
Tabulka 12 Ukazatelé zadluženosti odvětví .....	51
Tabulka 13 Ukazatelé likvidity společnosti.....	52
Tabulka 14 Ukazatelé likvidity odvětví.....	53
Tabulka 15 Ukazatelé rentability společnosti.....	54
Tabulka 16 Ukazatelé rentability odvětví.....	54
Tabulka 17 Ukazatelé aktivity společnosti .....	56
Tabulka 18 Ukazatelé aktivity odvětví .....	56
Tabulka 19 Souhrnný ukazatel Index IN05 společnosti .....	58