

**ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI**

**FAKULTA EKONOMICKÁ**

Bakalářská práce

**Finanční analýza konkrétního podniku**

**The financial analysis of specific company**

Ilona Bublíková

Plzeň 2015

## **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

*„Finanční analýza konkrétního podniku“*

vypracovala samostatně pod odborným dohledem vedoucího bakalářské práce za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

V Plzni, dne 23. 04. 2015

.....

podpis autora

## **Poděkování**

Ráda bych poděkovala vedoucímu bakalářské práce panu Ing. Zdeňku Hruškovi Ph.D. za cenné připomínky, odborné rady a vedení při zpracování této bakalářské práce.

Dále bych chtěla poděkovat firmě MOTLVáclav za poskytnuté informace a zvláště panu Václavu Motlovi za konzultace týkající se jeho společnosti.

## Obsah

Úvod.....	9
1 Teoretické vymezení finanční analýzy.....	10
1.1 Účel a cíle finanční analýzy.....	10
1.2 Uživatelé finanční analýzy.....	11
1.2.1 Manažeri.....	12
1.2.2 Zaměstnanci a odbory.....	12
1.2.3 Věřitelé.....	13
1.2.4 Investoři.....	13
1.2.5 Obchodní partneři.....	13
1.2.6 Konkurenti.....	13
1.2.7 Stát.....	13
2 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	14
2.1 Rozvaha.....	14
2.2 Výkaz zisku a ztráty.....	15
2.2.1 Provozní výsledek hospodaření.....	15
2.2.2 Finanční výsledek hospodaření.....	15
2.2.3 Mimořádný výsledek hospodaření.....	16
2.2.4 Použití zisku ve finanční analýze.....	16
2.3 Přehled o finančních tocích (Cash Flow).....	17
3 Metody, postupy a ukazatele finanční analýzy.....	18
3.1 Metody finanční analýzy.....	18
3.1 Postup při finanční analýze.....	19
3.2 Absolutní ukazatele finanční analýzy.....	20
3.2.1 Horizontální analýza.....	21

3.2.2	Vertikální analýza.....	21
3.3	Rozdílové ukazatele finanční analýzy.....	22
3.3.1	Čistý pracovní kapitál.....	22
3.3.2	Čisté pohotové prostředky.....	22
3.4	Poměrové ukazatele finanční analýzy.....	22
3.4.1	Ukazatele likvidity .....	23
3.4.2	Ukazatele rentability.....	25
3.4.3	Ukazatele aktivity.....	26
3.4.4	Ukazatele zadluženosti .....	28
3.5	Bonitní a bankrotní modely.....	29
3.5.1	Kralickův rychlý test (Quick test) .....	30
3.5.2	Altmanův index důvěryhodnosti .....	31
3.5.3	Modely IN – Index důvěryhodnosti .....	32
3.5.4	Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů.....	33
4	Představení společnosti .....	35
5	Finanční analýza stavových a rozdílových ukazatelů .....	37
5.1	Horizontální analýza aktiv a pasiv .....	37
5.2	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	39
5.3	Vertikální analýza aktiv a pasiv .....	40
5.4	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....	42
5.5	Finanční analýzy rozdílových ukazatelů.....	42
5.5.1	Čistý pracovní kapitál.....	43
5.5.2	Čisté pohotové prostředky.....	43
6	Poměrové ukazatele finanční analýzy .....	44
6.1	Ukazatele likvidity .....	44

6.1.1	Běžná likvidita.....	44
6.1.2	Pohotová likvidita.....	45
6.1.3	Okamžitá likvidita .....	46
6.2	Ukazatele rentability .....	47
6.2.1	Rentabilita celkového kapitálu (ROA).....	47
6.2.2	Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) .....	48
6.2.3	Rentabilita investovaného kapitálu (ROI).....	49
6.2.4	Rentabilita tržeb (ROS).....	50
6.3	Ukazatele aktivity.....	50
6.3.1	Obrat aktiv .....	50
6.3.2	Obrat dlouhodobého majetku .....	51
6.3.3	Doba obratu zásob .....	51
6.3.4	Doba obratu pohledávek.....	52
6.3.5	Doba obratu závazků .....	52
6.4	Ukazatele zadluženosti.....	53
6.4.1	Celková zadluženost.....	53
6.4.2	Míra zadluženosti .....	54
6.4.3	Úrokové krytí .....	54
6.4.4	Doba splácní dluhů .....	55
6.5	Bonitní a bankrotní modely.....	55
6.5.1	Kralickův rychlý test .....	55
6.5.2	Altmanův index důvěryhodnosti .....	58
6.5.3	Model IN05 .....	59
6.5.4	Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů.....	60
7	Závěr.....	63

Seznam tabulek .....	66
Seznam obrázků .....	68
Seznam použitých zkratek .....	69
Seznam literatury .....	70
Seznam příloh .....	72

## Úvod

Konkurenční prostředí se vyznačuje dynamickým vývojem, kde dochází k řadě nahodilým událostí a podnikatelské subjekty jsou nuceny se tomu přizpůsobovat a správně na to reagovat. Jednou ze základních činností managementu je pravdivé hodnocení situace podniku pomocí interní a externí analýzy, což přispívá k nastolení efektivního fungování podnikatelského subjektu a k naplnění stanovených cílů.

Téma finanční analýzy bylo zvoleno z důvodu navržení optimálního finančního řešení firmy MOTLVáclav, kde nedochází k pravidelnému zpracování finanční analýzy. Hlavním cílem práce je provést zhodnocení na základě zjištěných výsledků, navrhnout opatření k optimálnímu finančnímu zdraví firmy. Tato opatření by měla vést ke zvýšení efektivity podnikových činností zvoleného podniku.

Bakalářská práce se dělí na teoretickou a praktickou část, kdy v teoretické části jsou nejprve charakterizovány základní východiska finanční analýzy včetně jejich uživatelů a zdrojů dat pro kvantifikaci jednotlivých ukazatelů. Teoretická báze zkoumané problematiky je doplněna o deskripci vybraných bankrotních a bonitních modelů (Kralickův rychlý test, Altmanův index důvěryhodnosti, Index důvěryhodnosti IN05 a Benchmarkingový diagnostický systém indikátorů). Následně je představen zvolený podnikatelský subjekt fyzická osoba MOTLVáclav a teoretické poznatky jsou v praktické části aplikovány při zkoumání finanční situace této firmy. Poté je provedeno vyhodnocení získaných výsledků, identifikace nedostatků ve finanční oblasti a navrženo doporučené opatření vedoucí k odstranění zjištěných nedostatků.

Při zpracování této práce byla nejprve provedena rešerše literatury věnující se finanční analýze a řízení podniku, přičemž prioritně bylo vycházeno z monografických publikací. Formální zpracování práce bylo provedeno za použití metodické příručky Fakulty ekonomické Západočeské univerzity od doc. PaedDr. L. Egera, CSc. Při zpracování práce byly využity základní metody, jako jsou analýza, syntéza, komparace a deskripce.



# 1 Teoretické vymezení finanční analýzy

Hlavní funkcí finanční analýzy je poskytnutí informací jejímu uživateli o *finanční situaci* podniku. Na základě nástrojů finanční analýzy se hodnotí *výkonnost a stabilita* v dynamicky se měnícím prostředí podniku.

## 1.1 Účel a cíle finanční analýzy

Finanční analýza má za úkol souhrnně informovat o finanční situaci podniku, čímž napomáhá analyzovat ziskovost podniku, kapitálovou strukturu, efektivnost využití aktiv, a také velikost závazků a jejich včasné splácení. Díky informacím vyplývajících z finanční analýzy vztahujícím se k finanční minulosti, může podnik *pružně reagovat* na aktuální ekonomické a konkurenční prostředí, ale také *predikovat budoucí vývoj* podniku a možné budoucí investice. [11]

K finančnímu systému řízení a rozhodování je nutná znalost pojmu *finanční zdraví podniku*. Tento pojem pojednává o využití poměrně jednoduchých ukazatelů vycházejících ze srovnání ekonomických proměnných, na základě kterých musí umět manažeři rozhodnout o následném finančním řízení tak, aby bylo *efektivní* a směřovalo k *naplnění cílů* podniku. Jinými slovy řečeno, podnik musí být schopen nabývat určité míry zhodnocení, která je vyžadována investory. [5]

K finanční analýze přistupujeme dvěma základními typy dle zpracovaných dat a použité metody finanční analýzy – fundamentální a technická analýza.

*Fundamentální analýza*, která bývá označována jako kvalitativní, se zakládá na vztahu ekonomických a neekonomických jevů a na *zkušenostech, subjektivního názoru* či pocitu odborníka. Jejím výstupem je především *verbální hodnocení*, nikoli použití matematických výpočtů, pro komparativní mezipodnikové srovnání. Při použití fundamentální analýzy se podnik zaměřuje na identifikaci vnitřního i vnějšího ekonomického prostředí podniku, dále také na fázi životního cyklu a v neposlední řadě na charakter podnikových cílů. Metody používané pro fundamentální analýzu: SWOT analýza, BCG matice, analýza portfolia, metoda kritických faktorů a další. [12] [1]

Technická analýza neboli kvantitativní analýza, vychází ze statistických, matematických a dalších početně zpracovaných ekonomických dat, které dále hodnotí, srovnávají a posuzují. Způsob sestavení analýzy má nejčastěji čtyři základní etapy:

*charakteristiku prostředí* (výběr porovnatelných podniků, shromáždění dat a výběr ukazatelů, ověření použitelnosti ukazatelů), *výběr metody a primární úprava dat, pokročilé zpracování dat a návrhy a opatření pro dosažení zvoleného cíle*. Metody používané pro technickou analýzu jsou: analýza absolutních dat, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů a analýza soustav ukazatelů. [14]

## **1.2 Uživatelé finanční analýzy**

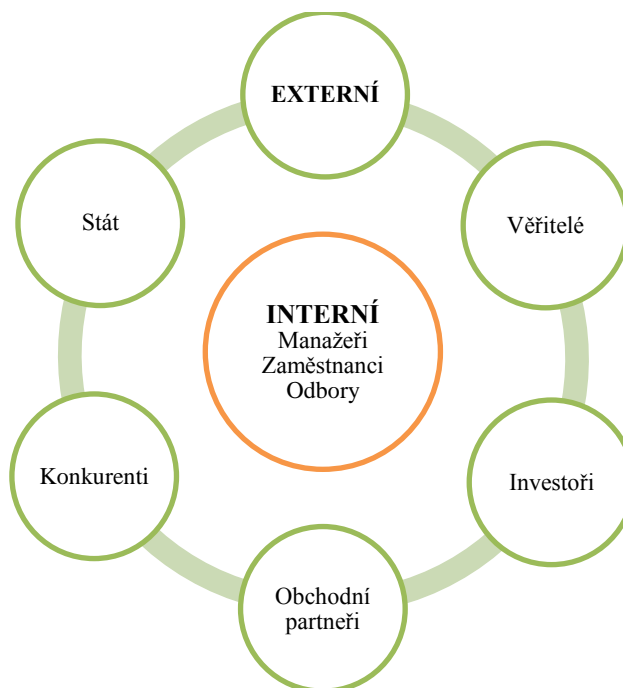
Získaná data a výsledky z finanční analýzy jsou užitečná nejen pro firmu samotnou, ale informace z finanční analýzy mohou sledovat i uživatelé, kteří nejsou interními uživateli a finanční situace podniku s nimi souvisí např. hospodářsky či finančně.

Jak již bylo výše naznačeno, uživatele finanční analýzy můžeme rozdělit na *interní a externí* uživatele, viz obrázek č. 1, jejichž využití informací z finanční analýzy se liší jejich preferencemi, zájmy a následným rozhodováním. [23]

*Interní uživatelé* mají k dispozici všechna data podniku pro srovnání výsledků finanční analýzy, jako jsou například data z finančního, vnitropodnikového či manažerského účetnictví, dále také z podnikových plánů a kalkulací. Tato data většinou vyhodnocují podnikové útvary, auditoři či ratingové agentury. [9]

*Externí uživatelé* získávají data o podniku především ze zveřejněných účetních výkazů, výročních zpráv nebo jinak veřejně dostupných informací. [9]

Obrázek 1: Uživatelé finanční analýzy



Zdroj: Vlastní zpracování dle [Kislingerová, 2010, s. 48]

### 1.2.1 Manažeři

Manažeři používají informace z výsledků finanční analýzy k vytvoření krátkodobých i dlouhodobých finančních cílů podniku, k finančnímu řízení podniku a také slouží jako nástroj k rozhodování o financování majetku, získávání finančních zdrojů, investicích podniku a kapitálové struktuře. Finanční analýza slouží také jako ukazatel *správnosti rozhodování manažerů*. V neposlední řadě používají manažeři finanční analýzu pro srovnání postavení na trhu v porovnání s konkurencí, či pro volbu dodavatelů nebo odběratelů. [5]

### 1.2.2 Zaměstnanci a odbory

Zaměstnanci s odbory dbají především na mzdové a sociální podmínky a také na zachování pracovních míst. Proto v jejich pozornosti jsou hlavně *výsledky prosperity a likvidity* podniku, protože výborné výsledky těchto ukazatelů zajistí dlouhodobé fungování podniku. [11]

### **1.2.3 Věřitelé**

V zájmu věřitelů jsou především hodnoty z analýzy likvidity, bonity svých potenciálních klientů a jejich *schopnosti dostát svých závazků*. Informace z analýzy používají pro schválení či zamítnutí poskytnutí úvěru klientovi. [14]

### **1.2.4 Investoři**

Akcionáři, společníci, potenciální investoři a další osoby, které vlastní podíl v podniku se řadí mezi investory podniku. Investoři se zaměřují především *na návratnost jejich investic* (peněžních prostředků), proto je ve finanční analýze zajímaví hlavně výsledky ziskovosti, kapitálových výnosů a tržní ukazatelé. Dále se také zajímají o správný chod celého podniku, protože nestabilní, nelikvidní a neziskový podnik by nebyl lukrativní a hrozilo by riziko v podobně finanční tísně podniku. [17]

### **1.2.5 Obchodní partneři**

Obchodními partnery se označují dodavatelé a odběratelé. Obchodní dodavatelé pozorují ve finanční analýze podniku schopnost podniku dostát svým závazkům, *dále solventnost a likviditu*, a to s cílem dlouhodobé spolupráce, tedy odbytu ke stabilnímu zákazníkovi. Odběratelé neboli zákazníci mají zájem zejména na dodržení obchodních závazků a také na stabilitě podniku. Aby v případě bankrotu podniku, neměli odběratelé potíže například s dodávkou materiálu. [5]

### **1.2.6 Konkurenti**

Konkurenti získaná data z finanční analýzy používají předně pro *srovnání vlastních výsledků s podniky ve stejném odvětví*. Výsledky finanční analýzy využívají také k inspiraci a aplikaci ověřené dobré praktiky. Konkurenti pozorují hlavně data z finanční analýzy týkající se velikosti tržeb, rentability, solventnosti, cenové stability, výše marže a také například dobou obratu zásob. [23]

### **1.2.7 Stát**

Stát shromažďuje informace z účetních výkazů podniku a finanční analýzy pro získání dat pro tvorbu *statistických údajů*, dále také pro *kontrolu* podniků, pro kontrolu odvodu daní podniku či čerpání státní dotace a také pro správné stanovení fiskální a monetární politiky s ohledem na soukromý sektor. [5]

## 2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Kvalita informací poskytnutých finanční analýzou závisí na informacích (hodnotách) použitých pro sestavení analýzy. Obecně platí při výběru vstupních dat, že by měla být *kvalitní a komplexní*. Pokud by data byla například neucelená, zkreslovalo by to výsledky finanční analýzy, která by následně měla nulovou vypovídající hodnotu o finančním zdraví podniku a pro sestavení finančního plánu podniku. [17]

Obrázek 2: Finanční toky v podniku



Zdroj: Vlastní zpracování dle [Doucha, 1996, s. 19]

Obrázek 2 zobrazuje simplifikované finanční toky podniku, stav, strukturu zdrojů a také strukturu majetku. Obrázek 2 ukazuje čtyři základní informační skupiny – aktiva, pasiva, náklady a výnosy, které jsou nutné pro sestavení výkazů, ze kterých posléze vychází analytik při sestavování finanční analýzy. [3]

### 2.1 Rozvaha

Podnikatelské subjekty (rozpočtové organizace, příspěvkové organizace, pojišťovny, banky, církve atd.) musí ze zákona o účetnictví prokazovat stav svého majetku, kapitálu a závazků v přehledné rozvaze. Rozvaha patří k nejdůležitějším účetním výkazům a je definována jako *přehledné sestavení majetku podniku v peněžním vyjádření k určitému dni*, kdy musí být zachována *bilanční rovnost*, která nám říká, že aktiva se musejí rovnat pasivům. [13]

Pro finanční analýzu jsou významné jednotlivé položky v rozvaze, které vymezuje zákon č. 500/2002 Sb. o účetnictví. Při analýze se tedy analytik v rozvaze zaměřuje

na stav a vývoj *bilanční sumy*, dále na *strukturu aktiv* (vývoj a velikost jednotlivých položek) a také na *strukturu pasiv* (vývoj a velikost jednotlivých položek se zaměřením na vlastní kapitál a cizí zdroje). [17]

## **2.2 Výkaz zisku a ztráty**

Některé hospodářské operace při koloběhu majetku v podniku vyvolávají změny pouze dvou položek v rozvaze, jiné však způsobují změnu pouze jedné rozvahové položky a zároveň s tím vznikají náklady nebo výnosy, které se účtují na *účty výsledkové* (účty nákladů a výnosů). Z těchto účtů se zjišťuje výsledek hospodaření daného podniku tím, že jsou od výnosů odečteny náklady. V případě, kdy výnosy převyšují náklady, tedy je jejich rozdíl kladný, výsledek hospodaření je *ziskový*. V opačném případě, kdy náklady převyšují výnosy, výsledek hospodaření podniku je *ztrátový*. Může také nastat možnost, kdy se náklady rovnají výnosům, potom je výsledek hospodaření *nulový*. [13]

Výsledek hospodaření se určuje ve třech rovinách, tedy se zjišťuje *provozní, finanční a mimořádný* výsledek hospodaření.

### **2.2.1 Provozní výsledek hospodaření**

Zobrazuje hlavní výdělečné činnosti podniku a jejich efektivnost. Provozní výsledek hospodaření se skládá z následujících výnosů a nákladů:

- *Provozní výnosy* - Tržby za prodej zboží, Výkony, Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, Ostatní provozní výnosy, Převod provozních výnosů.
- *Provozní náklady* - Náklady vynaložené na prodané zboží, Výkonová spotřeba, Ostatní náklady, Daně a poplatky, Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku, Změna stavu rezerv a opravných položek, Ostatní provozní náklady. [16]

### **2.2.2 Finanční výsledek hospodaření**

Tento výsledek hospodaření se sestavuje především proto, že je dílčím výpočtem pro zjištění výsledku hospodaření za běžnou činnost. Finanční výsledek hospodaření se skládá z následujících výnosů a nákladů:

- *Finanční výnosy* - Tržby prodeje cenných papírů, Výnosy z prodeje dlouhodobého a krátkodobého finančního majetku, Výnosy z přeceněných cenných papírů a derivátů, Výnosové úroky, Ostatní finanční výnosy.
- *Finanční náklady* - Prodané cenné papíry a podíly, Náklady z finančního majetku, Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů, Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti, Nákladové úroky, Ostatní finanční náklady, Převod finančních nákladů. [13]

Jak již bylo výše zmíněno, finanční výsledek hospodaření je dílčím výsledkem pro výpočet *výsledku hospodaření za běžnou činnost*. Výsledek hospodaření za běžnou činnost tedy tvoří součet finančního a provozního výsledku hospodaření, od kterých se dále odečítá daň z příjmů běžné činnosti. [16]

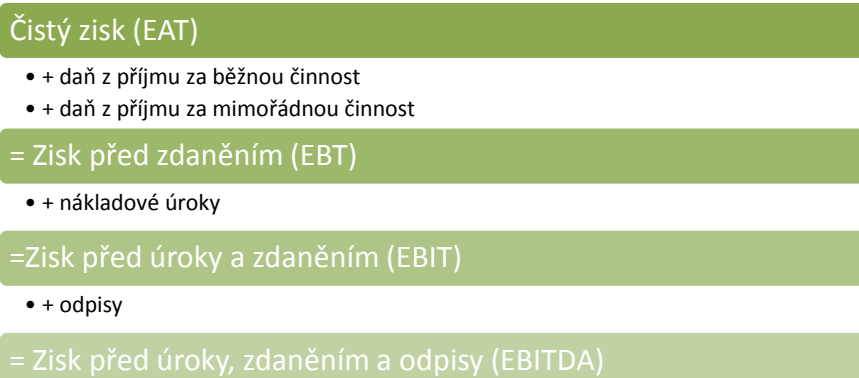
### 2.2.3 Mimořádný výsledek hospodaření

Mimořádný výsledek hospodaření se rovná rozdílu mimořádných výnosů a nákladů snížených o daň z příjmu z mimořádné činnosti. Tento výsledek je důležitý pro zjištění výsledku *hospodaření za účetní období*, který se vypočítá, když k výsledku hospodaření se připočte výsledek hospodaření za běžnou činnost.[11]

### 2.2.4 Použití zisku ve finanční analýze

Ve finanční analýze se používá čistý zisk (výsledek hospodaření za účetní období), zisk před zdaněním, zisk před zdaněním a úroky a zisk před odečtením úroků, zdanění a odpisy. Vztah mezi výše zmíněnými zisky vyjadřuje následující obrázek číslo 3. [11]

Obrázek 3: Vztahy mezi zisky



Zdroj: Vlastní zpracování [Knápková a kol., 2013, s. 44]

### **2.3 Přehled o finančních tocích (Cash Flow)**

Peněžní toky zobrazují *příjem a výdaj peněžních prostředků* za činnosti podniku za dané časové období. Finanční analytik na základě finančních toků zjišťuje například příčiny platební neschopnosti podniku i v případě, kdy podnik vykazuje zisk. Přehled o finančních tocích informuje podnik o stavu peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku a na konci sledovaného období, dále o tvorbě a užití peněžních prostředků dle jednotlivých činností a o celkovém peněžním toku za dané období. [4]

Vyhláška č. 500/ 2002 Sb. stanovuje uspořádání a obsahové vymezení přehledu o finančních tocích, stejně jako tomu je jak u rozvahy, tak u výkazu zisku a ztráty. [24]



### 3 Metody, postupy a ukazatele finanční analýzy

Při sestavování finanční analýzy z účetních výkazů je třeba si uvědomit, že položka účetního výkazu, ze kterého analytik vychází, má pouze omezený vypovídající význam. Proto je potřeba některé položky transformovat tak, aby její hodnota byla stále stejná, ale aby získala pro finanční analýzu vypovídací význam. Proto při porovnání položek výkazů ve stejném sledovaném období je nutné vypočítat poměrového ukazatele hodnotící určitou stránku hospodaření či procentní podíl na celku. Dále je důležité sestavovat analýzu na základě výkazů sestavených v několika po sobě jdoucích obdobích, jelikož čím delší je časové rozhraní pro analýzu, tím větší je vypovídající hodnota finanční analýzy. A v poslední řadě při mezipodnikovém srovnání se finanční analýza zaměřuje na poměrové absolutní údaje výkazů. [2]

#### 3.1 Metody finanční analýzy

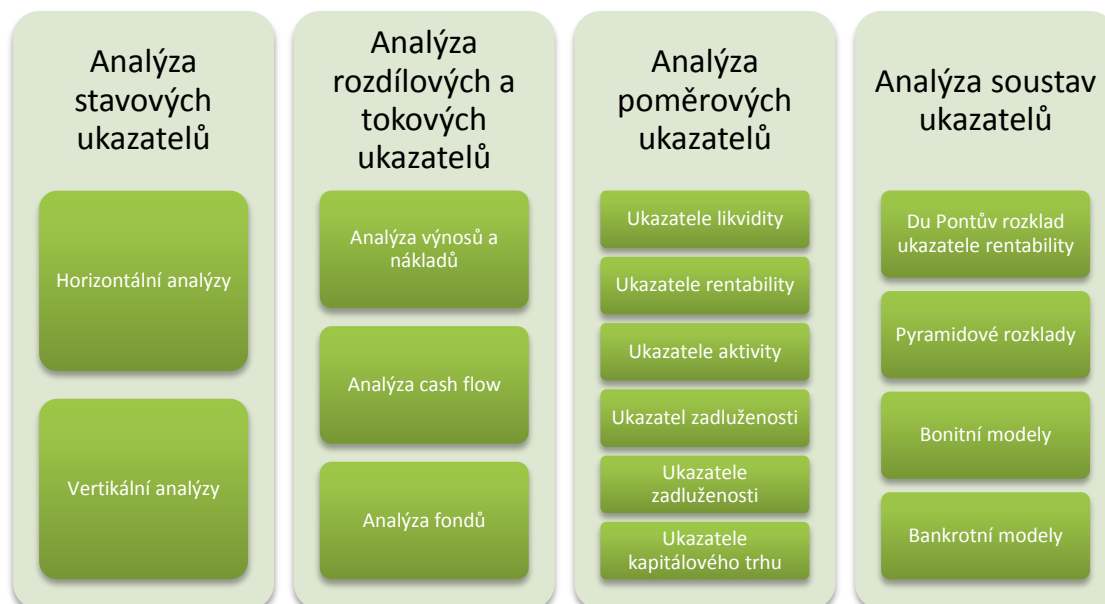
Při výběru metody se dbá na *účelnost* (metoda musí korespondovat s cílem analýzy), *nákladovost* (náklady na analýzu musí být úměrné k návratnosti analýzy) a také na *spolehlivost* (analytik musí dbát na spolehlivost vstupních údajů analýzy, čímž se zajistí, že i samotná analýza bude mít kvalitní vypovídající schopnost). [17]

Mezi základní ukazatele se řadí:

- *Analýza stavových (absolutních) ukazatelů*, která analyzuje majetkovou a finanční strukturu podniku.
- *Analýza tokových ukazatelů*, v jejímž zájmu je analyzovat výnosy a náklady podniku, zisk a peněžní toky (cash flow).
- *Analýza rozdílových ukazatelů*, jejímž základem je rozdíl položek aktiv s položkami pasiv.
- *Analýza poměrových ukazatelů*, pomocí této metody se srovnávají tyto položky v čase a dále slouží k provádění průřezové a srovnávací analýzy.
- *Analýza soustav ukazatelů*, je založena na kombinaci výše zmíněných ukazatelů, jejímž cílem je objasnit, jaký vliv má změna ukazatele na podnik jako celek. Dále tato analýza napomáhá k přehlednosti analýzy stávajícího vývoje podniku a také slouží jako podklad pro rozhodování při řízení podniku k dosažení jeho cílů. [11]

Členění jednotlivých metod finančních analýz podle skupin ukazatelů vyjadřuje obrázek 4, souhrn těchto ukazatelů má vypovídající schopnost o hospodaření podniku jako celku.

Obrázek 4: Členění metod finanční analýzy



Zdroj: Vlastní zpracování [Růčková, 2011, s. 42]

Dalším dělením ukazatelů je členění na ukazatele extenzivní a intenzivní. *Extenzivní* ukazatelé sdělují údaje o rozsahu, tedy informují o objemu daných položek výkazů vyjádřených v peněžních jednotkách. Mezi extenzivní ukazatele se řadí stavové veličiny, tokové, rozdílové a nefinanční. *Intenzivní* ukazatelé neboli relativní informují o využití zdrojů, resp. v jaké míře jsou zdroje podniku využity. Intenzivní ukazatelé pomocí poměru dvou extenzivních ukazatelů určují míru využití jednotlivých extenzivních ukazatelů v podniku. [17]

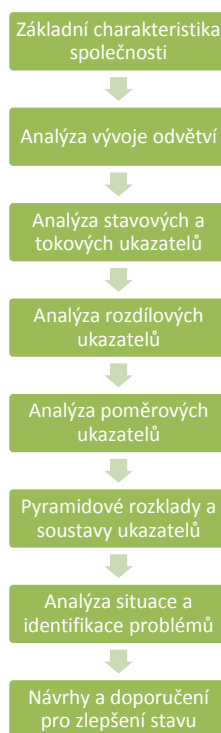
### 3.1 Postup při finanční analýze

Postup při zahájení analyzování podniku se liší v závislosti na tom, zdali je analýza prováděná externě či interně. *Externí analýze* předchází zjištění informací o podniku samotném (činnost podniku, strategie, zaměstnanci, kvalita výrobků a služeb, zisk atd.), buď z volně dostupných zdrojů o podniku, z placených databází, anebo v nejlepším případě podnik poskytne veškeré podklady k analýze. Při interní analýze podniku jsou vnitropodnikové zdroje k dispozici, tudíž zjišťování informací o podniku se nedělá. [20]

V další části zpracování finanční analýzy jsou již postupy externí i interní analýzy shodné. Po shromáždění všech potřebných informací je vhodné zanalyzovat vývoj odvětví, ve kterém se podnik nachází. Tento krok analýzy je důležitý pro určení situace v daném odvětví a tím i přibližnou situaci pro podnik samotný, a dále je důležitý také pro možnost predikce perspektivy daného odvětví. [18]

Následujícím krokem analytika je úprava, kontrola a seskupení potřebných hodnot a ukazatelů z účetních výkazů podniku. Poté následují všechny výpočty potřebných analýz (viz. výše obrázek 4) a jejich vyhodnocení a navržení všech možných variant postupů návrhů a opatření pro hospodaření podniku. [20]

Obrázek 5: Postup finanční analýzy



Zdroj: [Knápková a kol. 2013, s. 59]

### 3.2 Absolutní ukazatelé finanční analýzy

Absolutní ukazatelé se používají ke srovnání vývoje položek účetních výkazů v čase, což se nazývá *horizontální analýza*, nebo k procentnímu rozboru složení účetních výkazů, neboli vertikální analýza. [7]

### 3.2.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza porovnává po řádcích jednotlivé stavové a tokové veličiny účetních výkazů v čase, a tím se zjišťuje, o kolik se konkrétní položka absolutně změnila. Analýza tedy udává, jaký je rozdíl mezi základním obdobím a běžným obdobím. [9]

Pro výpočet horizontální analýzy se využívají indexy nebo difference. V případě použití *indexu* odpovídá tato analýza na otázku, o kolik procent se sledované položky změnilo oproti předešlému období. Při využití *difference* vyjadřuje analýza, o kolik se v absolutních číslech změnilo sledované položky oproti předešlému období. [10]

Matematický vzorec pro výpočet indexu:

$$I_{t/(t-1)}^i = \frac{B_i(t) - B_i(t-1)}{B_i(t-1)} = \frac{B_i(t)}{B_i(t-1)} - 1 \quad (1)$$

Kdy:  $I_{t/(t-1)}^i$  .....index vývoje položky ve vztahu k minulému časovému období,

t.....čas,

$B_i$ .....hodnota bilanční položky i,

$B_i(t)$ .....hodnota bilanční položky i v čase t.

Matematický vzorec pro výpočet difference:

$$D_{t/(t-1)} = B_i(t) - B_i(t - 1) \quad (2)$$

Kdy:  $D_{t/(t-1)}$  ...difference položky oproti minulému období,

t.....čas,

$B_i$ .....hodnota bilanční položky i.

### 3.2.2 Vertikální analýza

Na horizontální analýzu navazuje vertikální analýza, která analyzuje jednotlivé položky účetních výkazů jako procentní podíl vůči základní veličině (podíl majetkových složek na celkových aktivech, podíl zdrojů financování na celkových pasivech a podíl položek výsledovky na tržbách). Jako stanovený základ jsou u rozvahy celková aktiva či celková pasiva a u výkazu zisku a ztráty se většinou počítá s celkovou hodnotou tržeb jako

se stanoveným základem. Na rozdíl od horizontální analýzy, zkoumá vertikální analýza dané položky jen v *jednom časovém období*. [10]

### 3.3 Rozdílové ukazatele finanční analýzy

Při finanční analýze, za použití rozdílových ukazatelů, se analytik orientuje na finanční situaci a s ní spojenou likviditu podniku. Pro výpočet tohoto ukazatele se vychází z rozvahy podniku a používá se rozdíl položek aktiv a pasiv. [8] Rozdílové ukazatele rozlišujeme na *čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky*. [12]

#### 3.3.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (ČPK), nazýván také jako *provozní kapitál*, se řadí mezi rozdílové ukazatele tím, že pro jeho výpočet se od oběžného majetku podniku odečtou krátkodobé cizí zdroje. Tento ukazatel tvoří pouze část oběžného majetku, kterou podnik financuje dlouhodobým kapitálem. Čistý pracovní kapitál má velký vliv na likviditu podniku, a tudíž na platební schopnost podniku. [12]

Vzorec pro výpočet čistého pracovního kapitálu:

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobý cizí kapitál} , \quad (3)$$

jiný zápis vzorce pro výpočet čistého kapitálu:

$$\text{ČPK} = (\text{vlastní zdroje} + \text{cizí dlouhodobý kapitál}) - \text{stálá aktiva} \quad (4)$$

#### 3.3.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky (ČPP), nazývány také jako *peněžní finanční fond*, vyjadřují pouze nejlikvidnější část oběžných aktiv, neboli vymezují okamžitou likviditu právě splatných závazků. Tento ukazatel je vyjádřen jako rozdíl pohotových peněžních prostředků a okamžitě splatnými závazky. [18]

Vzorec pro výpočet čistých pohotových prostředků:

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (5)$$

### 3.4 Poměrové ukazatele finanční analýzy

Poměrové ukazatele jsou nejčastěji používány pro určení finanční situace v podniku, a to díky jejich snadnému a rychlému výpočtu. Základem poměrových ukazatelů

je poměr jednotlivých složek rozvahy, výkazu zisku a ztráty, a někdy také cash flow podniku. Poměrové ukazatele nám zobrazují hospodaření podniku a také jeho finanční zdraví pomocí ukazatelů likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti a dalších, které již byly výše zmíněny. [19]

### 3.4.1 Ukazatele likvidity

Likvidita udává, jak je podnik schopný *hradit své závazky*. Ukazatel likvidity vychází z položek oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů (krátkodobé závazky, krátkodobé bankovní úvěry a finanční výpomoci). [6] Ve finanční analýze je nutné odlišit pojmy likvidita a solventnost. Solventnost udává, jak je podnik schopen hradit své závazky v době jejich splatnosti. Naopak *likvidita* udává, jak rychle je podnik schopný přeměnit svá aktiva na peníze. Ukazatele likvidity dělíme podle stupně likvidnosti aktiv na:

- běžnou,
- pohotovou,
- a okamžitou likviditu. [22]

Při sestavování analýzy likvidity by se měl podnik zaměřit i na sestavení analýzy pracovního kapitálu a finančního plánu pro přesnější usuzování z výsledků likvidity. Výsledky likvidity se vždy vztahují pouze k jednomu určitému datu, tudíž se každý den mění, proto by se ukazatelé likvidity, pokud se chtějí posuzovat, měli sestavovat vždy aktuálně v době potřeby podniku. [20]

#### 3.4.1.1 Ukazatel běžné likvidity

Ukazatel běžné likvidity, je *ukazatelem třetího stupně*, což znamená, že do výpočtu tohoto ukazatele se zahrnují všechna oběžná aktiva. Ukazatel běžné likvidity udává, kolikrát oběžná aktiva pokryjí krátkodobé závazky podniku. Doporučené výsledné hodnoty ukazatele by se měly pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5. Při výsledku běžné likvidity, který je menší nebo roven nule, je likvidita podniku riziková. A také příliš vysoké hodnoty tohoto ukazatele poukazují na nevyužití čistého pracovního kapitálu a drahém financování. [8]

Vzorec pro výpočet běžné likvidity:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (6)$$

Jak již bylo výše zmíněno, likvidita podniku se odráží i na čistém pracovním kapitálu podniku. *Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech* by měl optimálně dosahovat 30 - 50%. Výsledek podílu ČPK a oběžných aktiv vyjadřuje jak je podnik *krátkodobě finančně stabilní*. [11]

Vzorec pro výpočet podílu čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech:

$$\text{Podíl ČPK na oběžných aktivech} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}}{\text{Oběžná aktiva}} \quad (7)$$

#### 3.4.1.2 Ukazatel pohotové likvidity

Ukazatel pohotové likvidity je nazýván také jako *likvidita druhého stupně*, což vyjadřuje, že do oběžných aktiv se oproti běžné likviditě, nezahrnují zásoby podniku. Jelikož se nezahrnují nejméně likvidní položky oběžných aktiv, má tento ukazatel lepší vypovídající schopnost o likviditě podniku. Výsledek pohotové likvidity je doporučován v rozmezí 1- 1,5, přičemž hodnota 1 ve výsledku se již udává jako *kritická* (prahová), kdy podnik by měl již začít prodávat své zásoby. [20]

Vzorec pro výpočet pohotové likvidity:

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (8)$$

#### 3.4.1.3 Ukazatel okamžité likvidity

Ukazatel okamžité likvidity je též nazýván jako *hotovostní likvidita* nebo *likvidita prvního stupně*. Tento ukazatel vyjadřuje nejpřesnější likvidnost podniku, protože vyjadřuje jak je podnik schopen hradit právě splatné závazky. Doporučená hodnota výsledku ukazatele okamžité likvidity by se měl pohybovat v rozmezí 0,2 – 0,5. Přičemž vysoké hodnoty tohoto ukazatele poukazují na neefektivní využívání finančních prostředků podniku. [17]

Vzorec pro výpočet okamžité likvidity:

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (9)$$

### 3.4.2 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability neboli ziskovosti či výnosnosti, vyjadřují *schopnost podniku nabývat zisk za použití vloženého kapitálu*, neboli jak je podnik schopný vytvářet nové zdroje.[5] Pokud podnik dosahuje zisku, lze konstatovat na základě ukazatele rentability, že podnik efektivně investoval kapitál, což se dále příznivě odráží na cenách akcií podniku, na jeho celkové hodnotě a na postavení podniku na trhu. [18]

Obecný vzorec pro výpočet rentability podniku je vyjádřen jako podíl zisku a tržeb či aktiv nebo vlastního kapitálu a další. Proto ukazatelé rentability říkají, *kolik jednotek zisku je vyprodukováno na jednu jednotku jmenovatele*, kdy výsledek je vyjádřený v procentech. [18]

Zisk pro výpočet rentability je pro každý druh rentability používán v jiné formě. Formy zisku a jejich vztahy jsou vyjádřeny výše na obrázku 3.

#### 3.4.2.1 Rentabilita celkového kapitálu (Return On Assets -ROA)

Ukazatel rentability celkového kapitálu vyjadřuje produkční sílu podniku, neboli měří výkonnost podniku. Tento ukazatel říká, jak efektivně jsou v podniku využita vložená aktiva.[5]

Vzorec pro výpočet rentability celkového kapitálu:

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva} \quad (10)$$

#### 3.4.2.2 Rentabilita vlastního kapitálu (Return On Equity - ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje návratnost vlastního kapitálu vloženého akcionáři podniku. Proto tento ukazatel je vyhledávaný především akcionáři podniku, jelikož je hlavním měřítkem pro investory do akcií podniku. Čím vyšší je výsledek rentability vlastního kapitálu, tím vyšší je i riziko investice. [17]

Vzorec pro výpočet rentability vlastního kapitálu:

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní\ kapitál} \quad (11)$$



### 3.4.2.3 Rentabilita investovaného kapitálu (Return On Investment - ROI)

Rentabilita investovaného kapitálu podává přehled podniku o výnosnosti dlouhodobého kapitálu, a to bez ohledu na strukturu zdrojů podniku. [18]

Vzorec pro výpočet rentability investovaného kapitálu:

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{Celkový kapitál}} \quad (12)$$

### 3.4.2.4 Rentabilita tržeb (Return On Sales - ROS)

Ukazatel rentability tržeb vyjadřuje poměr mezi ziskem podniku a tržbami z prodeje zboží a tržeb za výrobky a služby podniku. Ukazatel informuje o efektivitě podniku, protože vyjadřuje, kolik zisku je podnik schopný vyprodukovat na jednu jednotku tržeb, neboli ukazuje ziskovou marži podniku. [11]

Vzorec pro výpočet rentability tržeb:

$$ROS = \frac{EBIT}{\text{Tržby}} \quad (13)$$

### 3.4.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vyjadřují poměr aktiv v podniku se současnými či budoucími hospodářskými aktivitami podniku, tím měří efektivnost podniku, tedy jak je podnik schopný využívat své vložené prostředky. Výsledky ukazatelů aktivity nemají stanovené standardní hodnoty, jelikož při zkoumání výsledků se analytik orientuje na stejné hodnoty, které jsou v odvětví, ve kterém podnik působí. [18]

Ukazatele aktivity jsou používány nejčastěji v podobě obratu nebo doby obratu. [17]

#### 3.4.3.1 Obrat aktiv

Obrat aktiv zobrazuje míru využití aktiv v poměru s tržbami podniku, a tím vyjadřuje, kolikrát se majetek podniku během roku změní v tržby. Nízký výsledek tohoto ukazatel poukazuje na neefektivní využití majetku podniku, naopak čím vyšší je hodnota výsledku obratu aktiv v porovnání s odvětvím, tím efektivněji podnik nakládá se svým majetkem. [5]

Vzorec pro výpočet obratu aktiv:

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

### 3.4.3.2 Obrat dlouhodobého majetku

Ukazatel obratu dlouhodobého majetku se zaměřuje na výpočet využití investičního majetku podniku, tím se odlišuje od obratu aktiv. Naopak společně s ukazatelem obratu aktiv i obrat dlouhodobého majetku je ovlivňován mírou, jakou je majetek podniku odepisován. Tedy pokud podnik vykazuje vyšší míru odepsanosti majetku, ukazatel bude vykazovat lepší hodnoty za předpokladu konstantních tržeb. [11]

Vzorec pro výpočet obratu dlouhodobého majetku:

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (15)$$

### 3.4.3.3 Doba obratu zásob

Doba obratu zásob vyjadřuje, za jakou dobu se přemění peněžní prostředky na výrobky a zboží a zpět na peněžní prostředky. Doba obratu zásob se počítá jako poměr průměrného stavu zásob s tržbami podniku, ale pokud je zapotřebí posoudit jednotlivé zásoby, poměrují se průměrné stavy zásob s náklady, čímž se lépe vyjadřuje hodnota denní spotřeby. [11]

Vzorec pro výpočet doby obratu zásob:

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrný stav zásob}}{\text{Tržby}} \times 360$$
$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrný stav zásob}}{\text{Náklady}} \times 360 \quad (16)$$

### 3.4.3.4 Doba obratu pohledávek

Dobu obratu pohledávek neboli dobu splatnosti pohledávek vyjadřuje dobu, po kterou je kapitál podniku v podobě pohledávek. Hodnota výsledku tohoto ukazatele je porovnávána s průměrnou dobou splatnosti faktur v daném odvětví. Optimální hodnota ukazatele by měla být co nejnižší, jelikož čím vyšší je hodnota výsledku tohoto ukazatele, tím vyšší náklady musí podnik vynakládat. [9]

Vzorec pro výpočet doby obratu pohledávek:

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Průměrný stav pohledávek}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad (17)$$

### 3.4.3.5 Doba obratu závazků

Doba obratu závazků neboli doba odkladu plateb (doba obratu dluhu či doba provozního úvěru) vyjadřuje, po jakou dobu podnik drží peněžní prostředky, které jsou určeny na úhradu závazků. [18]

Vzorec pro výpočet doby obratu závazků:

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Průměrné závazky z obchodních vztahů}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad (18)$$

Hodnota tohoto ukazatele by se měla optimálně rovnat hodnotě doby obratu pohledávek. Protože pokud je hodnota ukazatele doby obratu závazku vyšší, než je to u doby obratu pohledávek, značí to časový nesoulad mezi dobou vzniku pohledávky až k její úhradě a dobou vzniku závazku až k jeho úhradě. [11]

### 3.4.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti slouží jako ukazatel finančního rizika podniku, který je vyjadřován poměrem vlastního kapitálu a cizími zdroji, čímž napomáhá podniku při rozhodování o struktuře kapitálu podniku. Podniky často volí financování pomocí cizích zdrojů, jelikož je to pro ně levnější než při financování kapitálu vlastními zdroji. Určitá míra využití cizích zdrojů, tedy určitá míra zadlužení, bývá pro podnik výhodná, jelikož úroky z cizího kapitálu jsou součástí nákladů snižujících zisk, a tím tedy snižují daňové zatížení podniku. Tato skutečnost se nazývá *daňový štít*. Naopak vysoká míra zadluženosti může vést až k finanční *tísni podniku*, kvůli vysokým platbám úroků z cizího kapitálu. Podnik by se tedy měl snažit svou finanční strukturu optimalizovat správným vyvážením vlastního a cizího kapitálu. [12]

#### 3.4.4.1 Celková zadluženost

Celková zadluženost podniku neboli *koeficient napjatosti* (ukazatel věřitelského rizika či dluh na aktiva) udává podíl cizího kapitálu na celkových aktivech. Za optimální hodnotu tohoto ukazatele se považuje rozmezí 30 – 60 %, při hodnocení tohoto ukazatele je nutné přihlížet na hodnoty celkové zadluženosti v odvětví. [11]

Vzorec pro výpočet celkové zadluženosti:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}} \quad (19)$$

#### 3.4.4.2 Míra zadluženosti

Ukazatel míry zadluženosti udává poměr mezi cizím a vlastním kapitálem podniku. Obecně platí, že krátkodobé zdroje sebou nesou pro podnik i vyšší riziko v podobě doby splatnosti, naopak dlouhodobé zdroje jsou méně rizikové i když nesou v sobě vyšší zpětné financování pro podnik. Proto se míra zadluženosti zobrazuje i jako podíl dlouhodobých cizích zdrojů na celkových dlouhodobých zdrojích. [5]

Vzorec pro výpočet míry zadluženosti:

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

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje}} \quad (20)$$

#### 3.4.4.3 Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí informuje, do jaké míry převyšuje zisk nákladové úroky. Hodnota tohoto ukazatele rovna jedné signalizuje, že podnik vytržil takový zisk, který pokrývá úroky věřitelů, ale na financování daní a na vlastníka již žádné volné peněžní prostředky nezbyly. Proto by hodnota ukazatele úrokového krytí měla být rovna nebo vyšší než je hodnota 5. [5]

Vzorec pro výpočet úrokového krytí:

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Celkový úrok}} \quad (21)$$

#### 3.4.4.4 Doba splácení dluhů

Ukazatel doby splácení dluhů vychází z výkazu finančních toků podniku. Ukazatel vyjadřuje, jak je podnik schopen vlastními zdroji splatit své dluhy. [11]

Vzorec pro výpočet doby splácení dluhů:

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{Provozní cash flow}} \quad (22)$$

### 3.5 Bonitní a bankrotní modely

Bonitní a bankrotní modely se řadí do skupiny soustav ukazatelů, které mají posoudit finanční situaci podniku. Jejich cílem je odstranění nekomplexnosti a omezenosti vypovídající schopností poměrových ukazatelů, jelikož hodnoty těchto ukazatelů patří

mezi důležité indikátory pro bankovní instituce, které na základě nich rozhodují, zda poskytnou či neposkytnou úvěr podniku. [10]

*Bonitní modely* zjišťují finanční zdraví podniku na základě makroekonomických i mikroekonomických zákonitostí a také na praxi a znalostech finančního analytika. Bonitní modely hodnotí *finanční zdraví* podniku ve srovnání s ostatními podniky, nebo používají stupňového (bodového) systému, do kterého zařazují podniky, dle jejich finanční situace. [5]

*Bankrotní modely* mají za úkol *predikovat ohrožení* finančního zdraví podniku a bankrot. Pojem *finanční tíseň* představuje stav podniku, kdy není schopen hradit své závazky, neboli hodnota jeho závazků podniku převyšuje jeho hodnotu aktiv. [5]

### 3.5.1 Kralickův rychlý test (Quick test)

Kralickův rychlý test patří mezi *bonitní modely*, kdy na základě čtyř poměrových ukazatelů se přiděluje určitá bonita podniku. Oblasti, ze kterých je sestaven tento test, se skládají z *likvidity, rentability, stability a výsledku hospodaření* podniku. [10]

Vzorce, ze kterých vychází Kralickův rychlý test:

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$\text{Doba splácení dluhu z Cash Flow} = \frac{\text{Cizí kapitál} - \text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Bilanční Cash Flow}}$$

$$\text{Cash Flow v tržbách} = \frac{\text{Cash Flow}}{\text{Tržby}}$$

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{zisk po zdanění} + \text{úroky} \times (1 - \text{daňová sazba})}{\text{Celková aktiva}} \quad (23)$$

Podle výsledků uvedených vzorců se přiděluje podniku body a výsledná bonita se následně stanovuje jako prostý aritmetický průměr bodů za jednotlivé hodnoty ukazatelů. [8]

Tabulka 1: Stupnice hodnocení ukazatelů Kralickova rychlého testu

Ukazatel	Výborně (1)	Velmi dobře (2)	Dobře (3)	Špatně (4)	Ohrožení (5)
<i>Kvóta vlastního kapitálu</i>	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	< 0 %
<i>Doba splácení dluhu z Cash Flow</i>	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	< 12 let	> 30 let
<i>Cash Flow v tržbách</i>	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	< 0 %
<i>Rentabilita celkového kapitálu</i>	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	< 0 %

Zdroj: [Kislingerová, 2005, s. 81]

### 3.5.2 Altmanův index důvěryhodnosti

Altmanův index důvěryhodnosti patří do skupiny *bankrotních modelů*. Tento ukazatel je pojmenován po prof. Edwardu Altmanovi, který na základě několika ukazatelů a statistické analýzy dokázal vyhodnotit bankrot podniku nebo pravděpodobnost úpadku s dvouročním předstihem a až na 70 % s pětiletým předstihem. [22]

Za použití *diskriminační analýzy* a pěti poměrových ukazatelů sestavil prof. E. Altman rovnici, podle které lze identifikovat bankrotující podnik. [22]

Rovnice:

$$Z = 3,3xA + B + 0,6xC + 1,4xD + 1,2xE \quad (25)$$

Kdy: A..... $\frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}}$

B..... $\frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}$

C..... $\frac{\text{Tržní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{Účetní hodnota dluhu}}$

D..... $\frac{\text{Zadržené zisky}}{\text{Celková aktiva}}$

E..... $\frac{\text{Čistý pracovní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$

Pokud je výsledná hodnota Altmanova indexu větší než 2,99, je podnik zařazen jako podnik *finančně zdraví*. Pokud výsledná hodnota je menší než 1,8 znamená to, podle

tohoto ukazatele, že firmě hrozí *finanční tíseň*. Z těchto hodnot vyplývá, že čím vyšší je hodnota Altmanova indexu, tím je podnik finančně zdravější. [10]

Pro český trh byl Altmanův index přizpůsoben přičtením dalšího poměrového ukazatele. Dalším poměrovým ukazatelem je *poměr závazků po lhůtě splatnosti s výnosy*. Výsledné hodnoty tohoto modifikovaného Altmanova indexu jsou stejné jako u základní metody. [20]

### 3.5.3 Modely IN – Index důvěryhodnosti

Modely IN patří do skupiny *bankrotních ukazatelů* a vznikly pro podmínky českého trhu. Autoři těchto modelů jsou Inka a Ivan Neumaierovi, kteří za pomoci diskriminační analýzy, poměrových ukazatelů a vážených průměrových hodnot, sestavili rovnici pro identifikaci bankrotních firem. Modely IN prošly několika fázemi vývoje, prvním indexem důvěryhodnosti byl index IN95, který se zaměřoval na podnik z pohledu věřitele, a poté následoval index IN99, který hodnotí podnik z pohledu vlastníka. Výsledkem těchto dvou indexů je index bankrotní index IN01, který spojuje oba výše zmíněné indexy a k tomu zahrnuje i ekonomickou přidanou hodnotu. Poslední verzí modelů IN je model z roku 2005, který aktualizoval IN01 a vznikl tak *bankrotní index IN05*. [15]

Rovnice pro výpočet IN05:

$$IN05 = 0,13xA + 0,04xB + 3,97xC + 0,21xD + 0,09xE \quad (26)$$

Kdy: A..... $\frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí kapitál}}$

B..... $\frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}}$

C..... $\frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}}$

D..... $\frac{\text{Výnosy}}{\text{Aktiva}}$

E..... $\frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobý finanční kapitál}}$

Výsledná hodnota tohoto ukazatele převyšující hodnotu 1,6 vypovídá o podniku s velice dobrou finanční situací, naopak hodnoty nižší než 0,9 značí hrozbu bankrotu podniku. [21]

### 3.5.4 Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů (INFA)

Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů vyjadřuje podnikovou výkonost a slouží jako ukazatel *mezipodnikového srovnávání* s nejlepším konkurentem na trhu. Tento ukazatel určuje vliv jednotlivých finančních ukazatelů s rozdílem ukazatele *spread*. Ukazatel *spread* hodnotí, jaký podnik vytváří zisk svým vlastníkům a je vyjádřen jako *rozdíl rentability vlastního kapitálu s alternativními náklady na vlastní kapitál (re)*. [15]

Vzorec pro výpočet ukazatele *spread*:

$$\text{Spread} = ROE - re \quad (27)$$

Vzorec pro výpočet alternativního nákladu na kapitál:

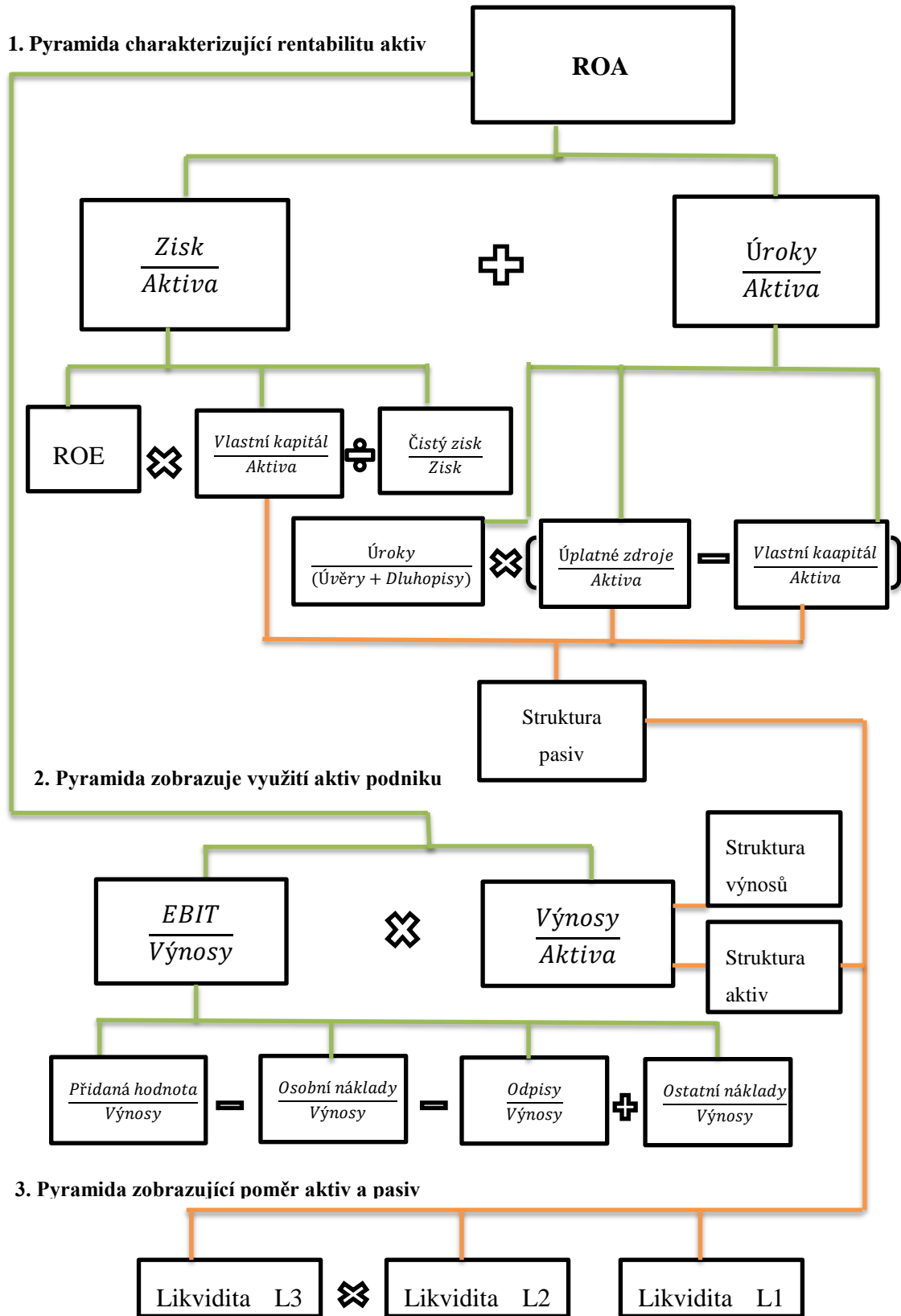
$$\text{Alternativní náklad na kapitál} = \text{bezriziková sazba} + \text{riziková přírážka} \quad (28)$$

Pomocí ukazatele *spread* se řadí podniky do čtyř skupin, podle toho jak velký je rozdíl mezi rentabilitou vlastního kapitálu a alternativního nákladu na vlastní kapitál. Do první skupiny se řadí podniky, které mají hodnoty ROE vyšší než je hodnota alternativních nákladů na kapitál, tyto podniky jsou označovány jakou *benchmarkeři*, tedy ti nejlepší na trhu či v odvětví. Druhou skupinu tvoří podniky, jejichž hodnota ukazatele ROE se pohybuje v rozmezí hodnot bezrizikové sazby a rizikové přírážky, tyto podniky mají status velmi *dobrých podniků*. Třetí skupinou jsou podniky, kde je hodnota ukazatele ROE nižší, než je hodnota bezrizikové sazby. A poslední, tedy čtvrtou, skupinou jsou podniky, které vykazují ztrátu, nebo hodnota jejich vlastního kapitálu je záporná. [15]

Ukazatel INFA je vyjádřen pomocí tří propojených pyramid, přičemž první pyramida určuje produkční sílu (tvorbu zisku) podniku s pomocí rentability aktiv. Druhá pyramida charakterizuje rozdělení zisku mezi externisty podniku (věřitele, vlastníky a stát), a tím zachycuje finanční politiku podniku. Třetí pyramida porovnává životnost aktiv a pasiv pomocí ukazatelů likvidity, a tím hodnotí stabilitu podniku při tvorbě a dělení zisku. [15] [18] Jednotlivé pyramidy a vztahy mezi nimi zobrazuje následující obrázek 6.



Obrázek 6: Ukazatelové schéma INFA



Zdroj: Vlastní zpracování dle [Neumaierová, 2002, s. 96]

## 4 Představení společnosti

Firma MOTLVáclav sídlí na Praze 3 – Žižkov, v ulici Prokopova 198/2 a vznikla 22.09. 1993. Firmu založil pan Václav Motl, který podniká jako fyzická osoba podnikající dle živnostenského zákona nezapsaná v obchodním rejstříku.

Firma MOTLVáclav v číslech:

- průměrný počet zaměstnanců 15,
- bilanční suma je 13 235 075 Kč za rok 2012,
- roční obrát se rovná 28 031 214 Kč za rok 2012.

Obrázek 7: Logo firmy



Zdroj: <http://motlcz.com/index.htm>

Předmět podnikání:

- Malířsko-lakýrnické a natěračské práce
- Výstavba bytových a nebytových prostor
- Sklenářské, natěračské a malířské práce
- Silniční nákladní doprava
- Provádění staveb, jejich změn a odstraňování

Pan Motl se rozhodl založit firmu na základě předchozího působení u velké stavební společnosti, která v roce 1992 ukončila svou činnost. Pan Motl tam pracoval jako stavbyvedoucí a na základě zkušeností z předešlého zaměstnání se rozhodl začít sám podnikat.

Firma spolupracuje s řadou velkých stavebních firem jako je Skanska a.s. nebo METROSTAV s. r. o. a další, se kterými spolupracuje jako subdodavatel. Díky této spolupráci se účastní velkých projektů, především ze strany státních zakázek. Dále také přijímá zakázky ze stran soukromých osob.

Firma MOTLVáclav průběžně investuje do svého pracovního vybavení, do výstavby kancelářských prostor a také do vozového parku. V ohledu investování se firma snaží

hradit veškeré investice především z vlastních zdrojů, popřípadě s minimálním využitím cizích zdrojů.

Finanční analýza pro firmu MOTLVáclav bude prováděna od roku 2008, kdy se změnila struktura vlastníků společnosti a jejím jediným vlastníkem se stal pan Motl, do roku 2012.

## 5 Finanční analýza stavových a rozdílových ukazatelů

### 5.1 Horizontální analýza aktiv a pasiv

Horizontální analýza je nazývána také jako analýza trendu, a to z toho důvodu, že porovnává jednotlivé veličiny v čase, tedy běžné období s minulým obdobím v řádu několika let.

V následujících tabulkách jsou zobrazeny jednotlivé složky aktiv a pasiv společnosti od roku 2009 do roku 2012 ve zjednodušeném rozsahu.

Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv společnosti

Rozvahové položky	2009 [%]	2010 [%]	2011 [%]	2012 [%]
<b>Aktiva celkem</b>	<b>3,56 %</b>	<b>23,93 %</b>	<b>2,96 %</b>	<b>-37,99 %</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>-6,57 %</b>	<b>-2,64 %</b>	<b>-7,67 %</b>	<b>-6,88 %</b>
Hmotný dlouhodobý majetek	-6,57 %	-2,64 %	-7,67 %	-6,88 %
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>51,31 %</b>	<b>94,36 %</b>	<b>18,10 %</b>	<b>-64,83 %</b>
Zásoby	21,44 %	112,91 %	-3,42 %	-54,88 %
Dlouhodobé pohledávky	0,00 %	672,27 %	-43,68 %	195,48 %
Krátkodobé pohledávky	22,63 %	-4,87 %	-10,03 %	-15,91 %
Krátkodobý finanční majetek	158 123,84 %	401,53 %	44,31 %	-86,67 %
<b>Časové rozlišení</b>	<b>-22,39 %</b>	<b>-27,33 %</b>	<b>-37,50 %</b>	<b>-60,00 %</b>

Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti [2015]

Společnost vykazuje pozitivní vývoj celkových aktiv od roku 2008 až po rok 2011 z hodnoty 16 milionů Kč na hodnotu 21 milionů Kč, následný rok byla celková aktiva snížena skoro o 40 %, kdy klesla hodnota celkových aktiv společnosti na 13 milionů Kč. Tento pokles byl zapříčiněn především poklesem oběžných aktiv o 7 milionů Kč. Na snížení oběžných aktiv se nejvíce podílí velké snížení zásob a krátkodobého finančního majetku. Naopak u dlouhodobých pohledávek je růst z 5 tisíc Kč na 15 tisíc Kč. U položky časového rozlišení je ve všech sledovaných období klesající trend,

nejvyšší pokles je poté v roce 2012, kdy se časové rozlišení snížilo oproti minulému roku zhruba o 300 tisíc Kč. Největší zvětšení oproti minulému roku je v položce krátkodobý finanční majetek, kde se hodnota této položky zvýšila 10 000 krát. Ostatní položky nevykazovaly výrazné změny.

Tabulka 3: Horizontální analýza pasiv společnosti

Rozvahové položky	2009 [%]	2010 [%]	2011 [%]	2012 [%]
<b><u>Pasiva celkem</u></b>	<b>3,62 %</b>	<b>23,86 %</b>	<b>2,96 %</b>	<b>-37,9 9%</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>31,78 %</b>	<b>-0,85 %</b>	<b>-1,34 %</b>	<b>-52,41 %</b>
Základní kapitál	19,51 %	-0,90 %	-1,15 %	-37,80 %
Výsledek hospodaření minulých let	8,09 %	-2,03 %	-1,02 %	-0,70 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-127,08 %	-50,54 %	-32,16 %	393,62 %
<b>Cizí zdroje</b>	<b>-57,57 %</b>	<b>190,62 %</b>	<b>12,87 %</b>	<b>-8,96 %</b>
Krátkodobé závazky	-37,80 %	34,30 %	-35,29 %	66,95 %
Bankovní úvěry a výpomoci	-77,82 %	639,64 %	37,98 %	-27,53 %

Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti [2015]

Vlastní kapitál společnosti od roku 2008 až do roku 2011 se postupně snižoval, největší snížení nastalo roku 2012, kdy se vlastní kapitál společnosti snížil o více jak 50 %. Výsledek hospodaření běžného období v letech 2008 až 2011 postupně klesá, nárůst je patrný až v roce 2012, kdy se výsledek hospodaření běžného účetního období zvýšil o 394 %. Z horizontální analýzy je také patrné, jak společnost využívala bankovních úvěrů. V roce 2009 se snížila velikost bankovního úvěru o 78 %, naopak v roce 2010 podnik začal čerpat další bankovní úvěr a hodnota se tedy navýšila oproti roku 2009 o 640 %. Krátkodobé závazky společnosti nabývají po celé sledované období kolísavých hodnot, kdy se v jednom roce krátkodobé závazky sníží a v následném se opět navýší. Ostatní položky nevykazovaly výrazné změny.

## 5.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V následujících tabulkách jsou zobrazeny jednotlivé složky výkazů zisku a ztráty společnosti od roku 2009 do roku 2012 ve zjednodušeném rozsahu.

Tabulka 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty	2009 [%]	2010 [%]	2011 [%]	2012 [%]
<b><u>Výkony</u></b>	<b>-0,27 %</b>	<b>4,49 %</b>	<b>-30,63 %</b>	<b>39,69 %</b>
Výkonová spotřeba	-3,23 %	0,00 %	-38,16 %	49,62 %
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>55,70%</b>	<b>57,21%</b>	<b>25,70 %</b>	<b>3,16 %</b>
Osobní náklady	-5,47 %	4,15 %	5,79 %	-0,04 %
Daně a poplatky	-29,46 %	50,22 %	10,04 %	-7,13 %
Odpisy dlouhodobého majetku	-3,46 %	6,34 %	6,68 %	-17,17 %
Nákladové úroky	-50,71 %	12,54 %	110,16 %	-13,37 %
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>-127,08 %</b>	<b>-50,54 %</b>	<b>-32,16 %</b>	<b>393,62 %</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>-132,33 %</b>	<b>-55,69 %</b>	<b>-35,09 %</b>	<b>450,91 %</b>

Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti [2015]

Výkony společnosti se během let 2008 až 2010 mění jen minimálně, v roce 2011 se naopak sníží a to až o 30 % a následně v roce 2012 se opětovně zvýší skoro o 40 %. Přidaná hodnota společnosti se během sledovaných let zvyšuje, od roku 2008 do roku 2012 se zvýšila o 200 %. Položky osobní náklady, daně a poplatky, odpisy dlouhodobého majetku a nákladové úroky se do roku 2009 snižují, následně se do roku 2011 zvyšují a v roce 2012 je zaznamenán opětovný pokles. Výsledek hospodaření za účetní období i výsledek hospodaření před zdaněním od roku 2008 do roku 2011 klesá, zvýšení těchto položek je až v roce 2012 a to průměrně o 400 %. Ostatní položky nevykazovaly výrazné změny.

### 5.3 Vertikální analýza aktiv a pasiv

Tato část se bude zabývat analýzou trendu jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty od roku 2008 do roku 2012.

V následující tabulce je vertikální analýza rozvahy ve zjednodušeném rozsahu, stejně jako tomu bylo u horizontální analýzy. Nejprve bude analyzován vývoj aktiv, poté následuje vertikální analýza pasiv. Jako měřítko jsou použita celková aktiva a celková pasiva.

Tabulka 5: Vertikální analýza aktiv společnosti

Rozvahové položky	2008 [%]	2009 [%]	2010 [%]	2011 [%]	2012 [%]
<b>Aktiva celkem</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>72,61 %</b>	<b>65,51 %</b>	<b>51,46 %</b>	<b>46,15 %</b>	<b>69,30 %</b>
Hmotný dlouhodobý majetek	72,61 %	65,51 %	51,46 %	46,15 %	69,30 %
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>19,71 %</b>	<b>28,80 %</b>	<b>45,16 %</b>	<b>51,80 %</b>	<b>29,38 %</b>
Zásoby	4,43 %	5,19 %	8,92 %	8,37 %	6,09 %
Dlouhodobé pohledávky	0,01 %	0,01 %	0,04 %	0,02 %	0,12 %
Krátkodobé pohledávky	15,27 %	18,08 %	13,88 %	12,13 %	16,45 %
Krátkodobý finanční majetek	0,00 %	5,51 %	22,32 %	31,28 %	6,72 %
<b>Časové rozlišení</b>	<b>7,68 %</b>	<b>5,75 %</b>	<b>3,37 %</b>	<b>2,05 %</b>	<b>1,32 %</b>

Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti [2015]

V rozvaze společnosti se v roce 2008 dlouhodobý majetek podílí na struktuře celkových aktiv 72,61 % a oběžná aktiva 19,71 %. Časové rozlišení je po celé období klesající a na celkové struktuře pasiv se podílí jen minimálně. V roce 2009 se snížil poměr dlouhodobého majetku o 7 % a naopak oběžná aktiva se zvýšila. Roku 2010 a 2011 se oběžná aktiva i dlouhodobý majetek podílí na struktuře aktiv skoro vyrovnaně tedy přibližně 50 %. V roce 2012 struktura dlouhodobého a oběžného majetku nabývá podobných hodnot, jako tomu bylo roku 2008. Dlouhodobé pohledávky tvoří po celé

sledované období jen minimální hodnotu na struktuře aktiv. Zato krátkodobé pohledávky mají v jednotlivých letech podstatně vyšší zastoupení. V roce 2009 tvořily krátkodobé pohledávky 18,08 % na celkové struktuře aktiv. Krátkodobý finanční majetek nabývá největší zastoupení na celkových aktivech roku 2011 a to až 30,28 %. Ostatní položky nevykazovaly výrazné změny.

Tabulka 6: Vertikální analýza pasiv společnosti

Rozvahové položky	2008 [%]	2009 [%]	2010 [%]	2011 [%]	2012 [%]
<b>Pasiva celkem</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>68,49 %</b>	<b>87,10 %</b>	<b>69,72 %</b>	<b>66,81 %</b>	<b>51,27 %</b>
Základní kapitál	107,52 %	124,00 %	99,21 %	95,25 %	95,54 %
Výsledek hospodaření minulých let	-36,11 %	-37,67 %	-29,79 %	-28,64 %	-45,87 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-2,92 %	0,76 %	0,30 %	0,20 %	1,60 %
<b>Cizí zdroje</b>	<b>31,51 %</b>	<b>12,90 %</b>	<b>30,28 %</b>	<b>33,19 %</b>	<b>48,73 %</b>
Krátkodobé závazky	15,94 %	9,57 %	10,38 %	6,52 %	17,56 %
Bankovní úvěry a výpomoci	15,57 %	3,33 %	19,90 %	26,67 %	31,17 %

Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti [2015]

Na struktuře celkových pasiv společnosti se největším procentním dílem, po celé sledované období, podílí především základní kapitál, jehož zastoupení během jednotlivých let klesá, s výjimkou roku 2009, kdy se základní kapitál oproti předešlému roku zvýšil o 16,48 %. Další část struktury pasiv tvoří výsledek hospodaření minulých let, který je po celé sledované období záporný. Cizí zdroje společnosti se podílejí na celkových pasivech společnosti roku 2012 ve výši 48,73 %. Nejmenší podíl cizích zdrojů na celkových pasivech je v roce 2009, který se rovná 12,90 %. Bankovní úvěry a výpomoci se od roku 2009 zvyšují, a proto i jejich podíl na celkových pasivech je rok od roku vyšší, výjimkou je rok 2009, kde bankovní úvěry a výpomoci tvořili 3,33 % celkových pasiv. Ostatní položky nevykazovaly výrazné změny.



## 5.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

V následující tabulce je vertikální analýza výkazu zisku a ztráty ve zjednodušeném rozsahu od roku 2008 až po rok 2012. Jako měřítko jsou zde zvoleny výkony společnosti.

Tabulka 7: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti

Výkaz zisku a ztráty	2008 [%]	2009 [%]	2010 [%]	2011 [%]	2012 [%]
<b>Výkony</b>	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Výkonová spotřeba	94,98 %	92,16 %	88,21 %	78,63 %	84,22 %
<b>Přidaná hodnota</b>	5,02 %	7,84 %	11,79 %	21,37 %	15,78 %
Osobní náklady	29,07 %	27,55 %	27,46 %	41,88 %	29,97 %
Daně a poplatky	0,29 %	0,20 %	0,29 %	0,46 %	0,31 %
Odpisy dlouhodobého majetku	5,38 %	5,21 %	5,30 %	8,16 %	4,84 %
Nákladové úroky	2,32 %	1,15 %	1,24 %	3,74 %	2,32 %
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	-3,40 %	0,92 %	0,44 %	0,43 %	1,51 %
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	-3,32 %	1,08 %	0,46 %	0,43 %	1,68 %

Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti [2015]

Na položce výkony se nejvíce procentuálně podílí výkonová spotřeba ve všech sledovaných obdobích. Další velké zastoupení na výkonech společnosti mají osobní náklady společnosti, které v roce 2011 dosahují hodnoty 41,88 %. Výsledek hospodaření za účetní období a výsledek hospodaření před zdaněním se podílejí na výkonech společnosti jen minimálně, v průběhu sledovaného období však jejich zastoupení roste. Ostatní položky nevykazovaly výrazné změny.

## 5.5 Finanční analýzy rozdílových ukazatelů

V této části bakalářské práce budou vypočítány hodnoty ukazatelů čistého pracovního kapitálu podniku a ukazatel čistých pohotových prostředků.

### 5.5.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je vypočítán jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků společnosti.

Tabulka 8: Vývoj čistého pracovního kapitálu společnosti

<b>Čistý pracovní kapitál</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	<b>608 184</b>	<b>3 215 190</b>	<b>7 211 327</b>	<b>9 964 777</b>	<b>1 573 100</b>
Oběžná aktiva	3 183 625	4 817 104	9 362 705	11 056 993	3 897 358
Krátkodobé závazky	2 575 441	1 601 914	2 151 378	1 392 216	2 324 258

Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti [2015]

V tabulce 8 je uveden vývoj čistého pracovního kapitálu společnosti MOTLVáclav v jednotlivých letech. Vývoj čistého pracovního kapitálu společnosti má od roku 2008 do roku 2011 rostoucí trend, až v roce 2012 klesá. Pokles roku 2012 je dán výrazným poklesem oběžných aktiv, který je mimo jiné zapříčiněn velkým snížením zásob o 980 455 Kč. Výsledné hodnoty nabývají po celou dobu kladných hodnot, což znamená, že krátkodobý majetek po celou sledovanou dobu převyšuje krátkodobé závazky, díky čemuž jsou pro firmu oběžná aktiva zdrojem pro financování krátkodobých závazků.

### 5.5.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky společnosti se vypočítají jako rozdíl krátkodobého finančního majetku a okamžitě splatných závazků společnosti.

Tabulka 9: Vývoj čistých pohotových prostředků

<b>Čistý pohotové prostředky</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Čistý pohotové prostředky</b>	<b>-353 649</b>	<b>775 663</b>	<b>3 728 000</b>	<b>743 574</b>	<b>-682 337</b>
Krátkodobý finanční majetek	583	922 445	4 626 345	922 445	890 052
Okamžitě splatné závazky	354 232	146 782	898 345	178 871	1 572 389

Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti [2015]

Čisté pohotové prostředky vyjadřují likviditu právě splatných závazků. Z tabulky 9 vyplývá, že likvidní je společnost v období 2009 až 2011. V letech 2008 a 2012 nabývají čisté pohotové prostředky záporných hodnot, což je dáno vyšší hodnotou okamžitě splatných závazků, než jsou hodnoty krátkodobého finančního majetku, v tomto období je podnik nelikvidní k okamžitě splatným závazkům.

## 6 Poměrové ukazatele finanční analýzy

V části poměrových ukazatelů finanční analýzy budou zahrnuty ukazatele likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti společnosti v porovnání s hodnotami jednotlivých poměrových ukazatelů v odvětví společnosti.

### 6.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity vyjadřují schopnost podniku použít svá aktiva na prostředky sloužící k úhradě svých závazků.

#### 6.1.1 Běžná likvidita

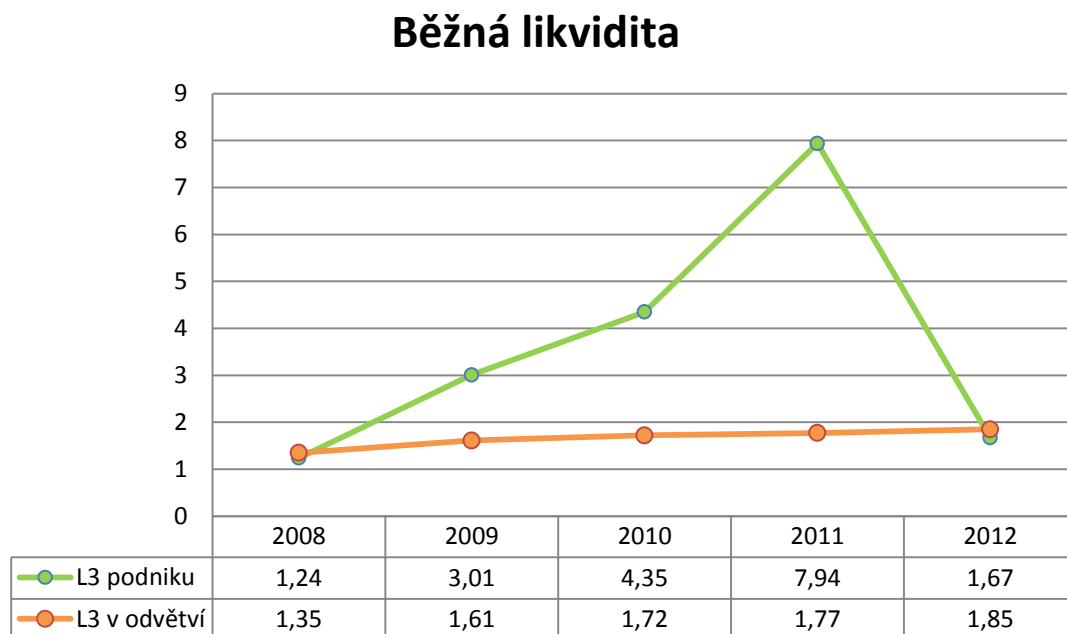
Tabulka 10: Vývoj běžné likvidity společnosti

<b>Běžná likvidita</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Běžná likvidita podniku</b>	<b>1,24</b>	<b>3,01</b>	<b>4,35</b>	<b>7,94</b>	<b>1,67</b>
Oběžná aktiva	3 183 625	4 817 104	9 362 705	11 056 993	3 888 359
Krátkodobé závazky	2 575 441	1 601 914	2 151 378	1 392 216	2 324 256
<i>Běžná likvidita v odvětví</i>	<i>1,35</i>	<i>1,61</i>	<i>1,72</i>	<i>1,77</i>	<i>1,85</i>

Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti a stat. údajů MPO [2015]

Běžná likvidita nabývá doporučených hodnot (1,5-2,5) v letech 2008 a 2012, v těchto letech jsou zároveň hodnoty nižší, než jsou hodnoty běžné likvidity ve stavebnictví. Nejvyšších hodnot nabývá běžná likvidita podniku v roce 2011, kde oběžná aktiva převyšují krátkodobé závazky přibližně osmkrát. V tomto roce je podnik velmi likvidní a vykazuje zbytečně nevyužitá oběžná aktiva.

Obrázek 8: Vývoj běžné likvidity společnosti



Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti [2015]

#### 6.1.2 Pohotová likvidita

Tabulka 11: Vývoj pohotové likvidity společnosti

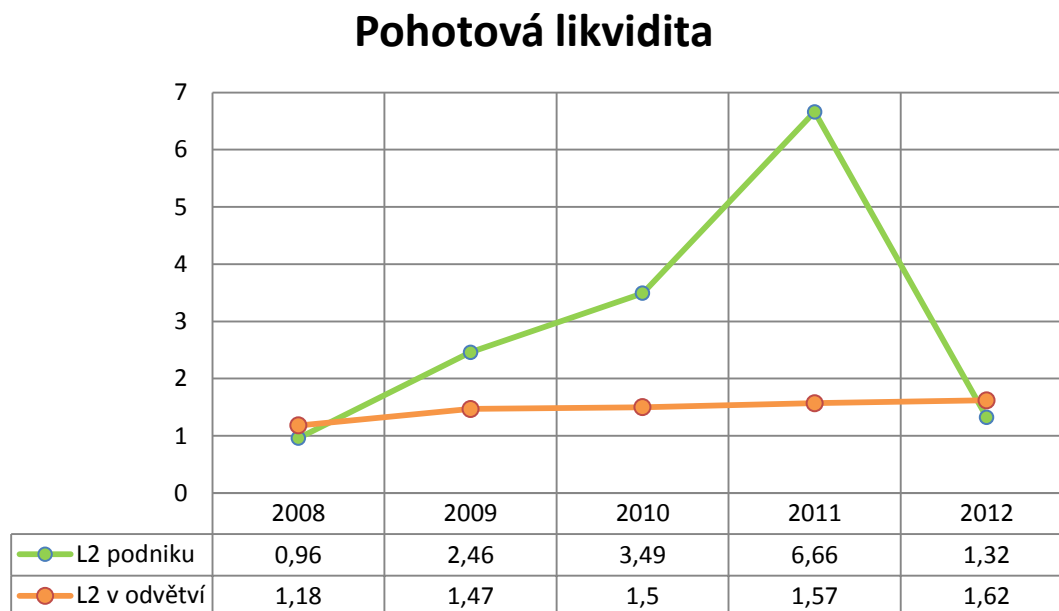
Pohotová likvidita	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Pohotová likvidita podniku</b>	<b>0,96</b>	<b>2,46</b>	<b>3,49</b>	<b>6,66</b>	<b>1,32</b>
Krátkodobé pohledávky	2 466 479	3 024 685	2 877 458	2 588 891	2 177 034
Krátkodobý finanční majetek	583	922 445	4 626 345	6 676 493	890 053
Krátkodobé závazky	2 575 441	1 601 914	2 151 378	1 392 216	2 324 256
<i>Pohotová likvidita v odvětví</i>	<i>1,18</i>	<i>1,47</i>	<i>1,50</i>	<i>1,57</i>	<i>1,62</i>

Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti a stat. údajů MPO [2015]

Pro pohotovou likviditu jsou doporučené hodnoty od 1 do 1,5. Pohotová likvidita podniku dosahuje doporučených hodnot stejně jako u běžné likvidity pouze v letech 2008 a 2012. Pohotová likvidita v oboru má rostoucí trend a od roku 2011 převyšuje dané doporučené hodnoty. V roce 2011 je podnik velice likvidní, hodnota pohotové

likvidity je 6,66, kdy krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek převyšují krátkodobé závazky více než šestkrát.

Obrázek 9: Vývoj pohotovosti likvidity společnosti



Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti [2015]

### 6.1.3 Okamžitá likvidita

Tabulka 12: Vývoj okamžité likvidity společnosti

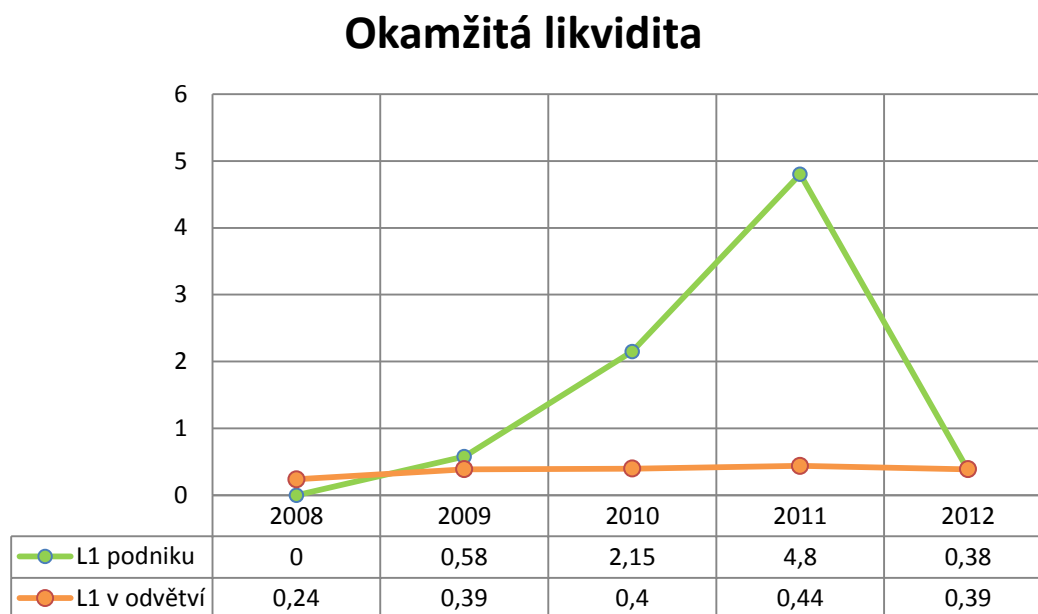
Okamžitá likvidita	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Okamžitá likvidita podniku</b>	<b>0</b>	<b>0,58</b>	<b>2,15</b>	<b>4,80</b>	<b>0,38</b>
Krátkodobý finanční majetek	583	922 445	4 626 345	6 676 493	890 053
Krátkodobé závazky	2 575 441	1 601 914	2 151 378	1 392 216	2 324 256
<i>Okamžitá likvidita v odvětví</i>	<i>0,24</i>	<i>0,39</i>	<i>0,4</i>	<i>0,44</i>	<i>0,39</i>

Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti a stat. údajů MPO [2015]

Doporučené hodnoty pro okamžitou likviditu jsou od 0,2 do 0,5. Přičemž podnik těchto hodnot dosahuje pouze v roce 2012, okamžitá likvidita v oboru těchto hodnot dosahuje ve všech uvedených letech. V roce 2008 je hodnota v okamžité likviditě blízko nuly, což je dáno velice nízkou hodnotou krátkodobého finančního majetku společnosti.

Vysoké hodnoty v roce 2010 a 2011 vyjadřují neefektivní využívání finančních prostředků.

Obrázek 10: Vývoj okamžité likvidity společnosti



Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti [2015]

## 6.2 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability patří do hojně užívaných ukazatelů při finanční analýze firem, jelikož hodnotí efektivitu dané společnosti.

### 6.2.1 Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Tabulka 13: Vývoj rentability celkového kapitálu společnosti

ROA	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Rentabilita celkového kapitálu podniku</b>	<b>-0,86 %</b>	<b>1,84 %</b>	<b>1,18 %</b>	<b>1,96 %</b>	<b>4,24 %</b>
EBIT	- 138 823	307 729	244 665	418 293	561 295
Celková aktiva	16 152 151	16 737 301	20 730 523	21 344 014	13 235 075
<i>Rentabilita celkového kapitálu v odvětví</i>	<i>6,42 %</i>	<i>9,49 %</i>	<i>5,93 %</i>	<i>3,64 %</i>	<i>3,32 %</i>

Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti a stat. údajů MPO [2015]

Rentabilita aktiv podniku dosahuje ve sledovaných letech nízké hodnoty oproti rentabilitě aktiv v oboru. Výjimkou je rok 2012, kdy ROA převyšuje o skoro 1 % oborovou hodnotu. Záporná hodnota v roce 2008 vychází ze záporné hodnoty výsledku hospodaření před zdaněním a úroky, v tomto roce podnik musel dotovat svá aktiva, jelikož se nepodílí na tvorbě zisku. Oproti tomu v roce 2012 se celková aktiva podílela na tvorbě zisku více než 4 %.

## 6.2.2 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

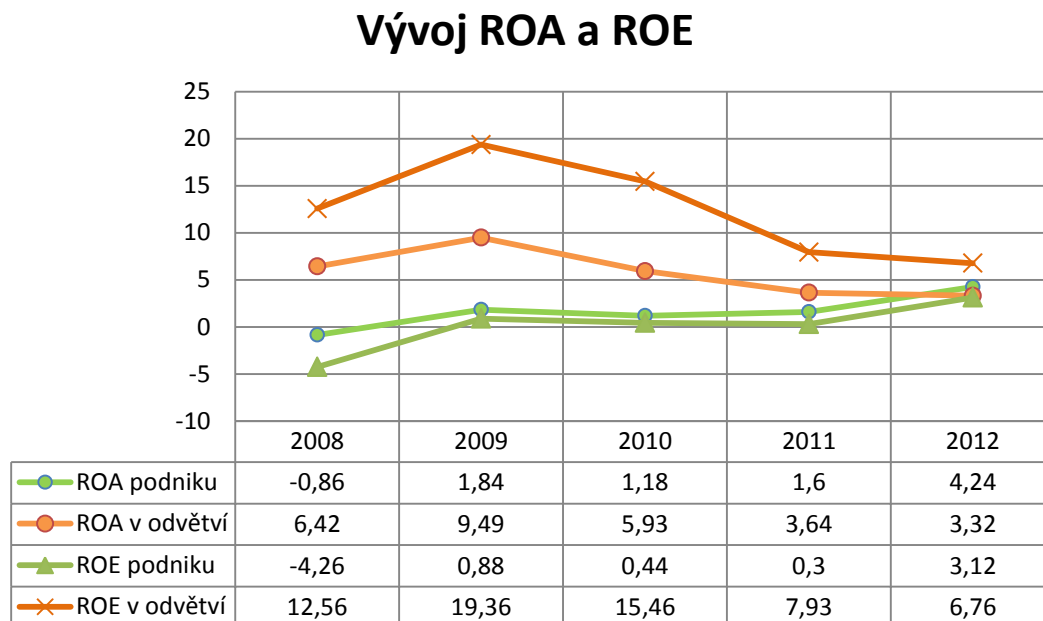
Tabulka 14: Vývoj rentability vlastního kapitálu společnosti

ROE	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Rentabilita vlastního kapitálu podniku</b>	<b>- 4,26 %</b>	<b>0,88 %</b>	<b>0,44 %</b>	<b>0,30 %</b>	<b>3,12 %</b>
EAT	- 471 649	127 701	63 158	42 848	211 507
Vlastní kapitál	11 061 902	14 577 687	14 454 146	14 259 946	6 785 818
<i>Rentabilita vlastního kapitálu v odvětví</i>	<i>12,56 %</i>	<i>19,36 %</i>	<i>12,46 %</i>	<i>7,93 %</i>	<i>6,76 %</i>

Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti a stat. údajů MPO [2015]

Rentabilita vlastního kapitálu v roce 2008 je stejně jako u rentability aktiv v záporné hodnotě, což je opět způsobeno zápornou hodnotou čistého zisku společnosti. Rentabilita vlastního kapitálu společnosti v žádném roce se nepřibližuje hodnotám tohoto ukazatele v odvětví. Nejlepší hodnoty nabývá podnik v roce 2012, kdy se oproti roku 2011 rentabilita vlastního kapitálu podniku zvýšila o 2,82 %, oproti oborové rentabilitě, kdy se hodnoty snížily o 1,17 %.

Obrázek 11: Vývoj rentability celkových aktiv a vlastního kapitálu



Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti a stat. údaje MPO [2015]

### 6.2.3 Rentabilita investovaného kapitálu (ROI)

Tabulka 15: Vývoj rentability investovaného kapitálu společnosti

ROI	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Rentabilita investovaného kapitálu podniku</b>	<b>-0,86 %</b>	<b>1,84 %</b>	<b>1,18 %</b>	<b>1,96 %</b>	<b>4,24 %</b>
EBIT	- 138 823	307 729	244 665	418 293	561 295
Celkový kapitál	16 152 151	16 737 301	20 730 523	21 344 014	13 235 075

Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti [2015]

Rentabilita investovaného kapitálu má stejnou strukturu vývoje jako předešlí ukazatelé rentability. Nejlepších hodnot opět nabývá v roce 2012, kdy se celkový kapitál podílí na tvorbě zisku 4,24 %.



## 6.2.4 Rentabilita tržeb (ROS)

Tabulka 16: Vývoj rentability tržeb společnosti

ROS	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Rentabilita tržeb podniku</b>	<b>- 1,00 %</b>	<b>2,22 %</b>	<b>1,69 %</b>	<b>4,17 %</b>	<b>4,00 %</b>
EBIT	- 138 823	307 729	244 665	418 293	561 295
Tržby	13 880 246	13 843 117	14 464 017	10 033 392	14 015 607
<i>Rentabilita tržeb v odvětví</i>	<i>5,22 %</i>	<i>7,38 %</i>	<i>6,08 %</i>	<i>3,71 %</i>	<i>3,75 %</i>

Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti a stat. údajů MPO [2015]

Rentabilita tržeb se od roku 2010 vyvíjí pozitivně a od roku 2011 převyšuje hodnoty oboru, v roce 2011 převyšuje oborové hodnoty skoro o 0,5 %. Naopak v roce 2008 hodnota ukazatele rentability tržeb nabývá záporných hodnot, naopak od oborové hodnoty rentability tržeb, která dosahuje hodnoty 5,22 %.

## 6.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity poměřují vztah aktiv společnosti, či jejich jednotlivých položek, s výnosy společnosti.

### 6.3.1 Obrat aktiv

Tabulka 17: Vývoj obratovosti aktiv společnosti

Obrat aktiv	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Obrat aktiv podniku</b>	<b>0,86</b>	<b>0,83</b>	<b>0,69</b>	<b>0,47</b>	<b>1,06</b>
Tržby	13 880 246	13 843 117	14 464 017	10 033 392	14 015 607
Aktiva	16 152 151	16 737 301	20 730 523	21 344 014	13 235 075
<i>Obrat aktiv v odvětví</i>	<i>1,23</i>	<i>1,09</i>	<i>0,87</i>	<i>0,98</i>	<i>0,89</i>

Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti a stat. údajů MPO [2015]

Obrat aktiv společnosti vykazuje klesající trend v letech 2008 až 2011, je to dáno především velkou hodnotou aktiv v jednotlivých letech. V roce 2012 je dosaženo optimální hodnoty, tedy vyšší než jedna, kdy obrat aktiv společnosti vykazuje hodnotu

1,06, v tomto roce společnost vykazuje vyšší hodnotu obratovosti než je hodnota obratovosti v odvětví.

### 6.3.2 Obrat dlouhodobého majetku

Tabulka 18: Vývoj obratu dlouhodobého majetku společnosti

Obrat dlouhodobého majetku	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Obrat dlouhodobého majetku podniku</b>	<b>1,18</b>	<b>1,26</b>	<b>1,35</b>	<b>1,02</b>	<b>1,59</b>
Tržby	13 880 246	13 843 117	14 464 017	10 033 392	14 015 607
Dlouhodobý majetek	11 728 286	10 957 595	10 668 253	9 849 793	9 171 825
<i>Obrat dlouhodobého majetku v odvětví</i>	<i>4,05</i>	<i>3,74</i>	<i>3,17</i>	<i>3,18</i>	<i>2,97</i>

Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti a stat. údajů MPO [2015]

Obrat dlouhodobého majetku společnosti převyšuje ve všech sledovaných letech hodnotu 1, v roce 2012 až o 59 %, kdy se dlouhodobý majetek společnosti obrátí v tržbách 1,59 krát. V porovnání s obratem dlouhodobého majetku v odvětví je podnik nejslabší v roce 2008, kdy je obrat podniku vůči odvětví menší 287 krát.

### 6.3.3 Doba obratu zásob

Tabulka 19: Vývoj doby obratu zásob společnosti

Doba obratu zásob	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Doba obratu zásob podniku (dny)</b>	<b>19</b>	<b>23</b>	<b>46</b>	<b>64</b>	<b>21</b>
Stav zásob (x360)	715 373	868 784	1 849 711	1 786 433	805 978
Tržby	13 880 246	13 843 117	14 464 017	10 033 392	14 015 607
<i>Doba obratu zásob v odvětví</i>	<i>26</i>	<i>19</i>	<i>35</i>	<i>29</i>	<i>35</i>

Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti a stat. údajů MPO [2015]

Doba obratu zásob u podniku od roku 2008 do roku 2011 stále roste až do nejvyšší hodnoty ve sledovaném období, kdy se zásoby v podniku vůči tržbám obrátí za 64 dní.

Tento stále se zvyšující trend je dán postupným zvyšováním zásob podniku právě do roku 2011. Velký zlom v době obratu zásob nastává v roce 2012, kdy se doba obratu zásob snížila oproti předešlému roku 3 krát. Průměrná doba obratu zásob v odvětví ve sledovaných letech je 29 dní, podnik se této hodnotě přibližuje v letech 2009 a 2012.

#### 6.3.4 Doba obratu pohledávek

Tabulka 20: Vývoj doby obratu pohledávek společnosti

<b>Doba obratu pohledávek</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Doba obratu pohledávek podniku (dny)</b>	<b>64</b>	<b>79</b>	<b>72</b>	<b>93</b>	<b>56</b>
Stav pohledávek (x360)	2 467 669	3 025 875	2 886 648	2 594 067	2 192 328
Tržby	13 880 246	13 843 117	14 464 017	10 033 392	14 015 607
<i>Doba obratu pohledávek v odvětví</i>	<i>141</i>	<i>139</i>	<i>170</i>	<i>163</i>	<i>190</i>

Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti a stat. údajů MPO [2015]

Doba obratu pohledávek se průměrně pohybuje okolo 2 měsíců u společnosti. Oproti odvětví, kde je průměrná doba obratu pohledávek 5 měsíců, se vrací podniku ve sledovaném období průměrně o 3 měsíce dříve od odběratelů. Tento velký rozdíl mezi podnikem a odvětvím, může být dán rozsahem dnů pro dokončení zakázky pro odběratele.

#### 6.3.5 Doba obratu závazků

Tabulka 21: Vývoj doby obratu závazků společnosti

<b>Doba obratu závazků</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Doba obratu závazků podniku</b>	<b>132</b>	<b>56</b>	<b>156</b>	<b>254</b>	<b>166</b>
Stav závazků (x360)	5 090 249	2 159 614	6 276 378	7 084 068	6 449 256
Tržby	13 880 246	13 843 117	14 464 017	10 033 392	14 015 607
<i>Doba obratu závazků v odvětví</i>	<i>168</i>	<i>159</i>	<i>205</i>	<i>184</i>	<i>220</i>

Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti a stat. údajů MPO [2015]

Doba obratu závazků je průměrně u podniku 5 měsíců, což je podobné časové rozhraní, jako tomu je u doby obratu závazků v odvětví. V porovnání s dobou obratu pohledávek (viz. Tabulka 19) dosahuje doba obratu závazků vyšších hodnot, což je pro podnik výhodné, jelikož dodavatelské úvěry financují pohledávky.

## 6.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti poměřují jednotlivé položky rozvahy a tím určují zadluženost podniku. Jako ukazatele zadluženosti zde budou zkoumány ukazatele celkové zadluženosti podniku, míra zadlužení, úrokové krytí a doba splacení dluhů u společnosti.

### 6.4.1 Celková zadluženost

Tabulka 22: Vývoj celkové zadluženosti podniku

<b>Celková zadluženost</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Celková zadluženost podniku</b>	<b>31,51%</b>	<b>12,90%</b>	<b>30,28%</b>	<b>33,19%</b>	<b>48,73%</b>
Cizí zdroje	5 090 248	2 159 614	6 276 378	7 084 068	6 449 256
Celková aktiva	16 152 151	16 737 301	20 730 523	21 344 014	13 235 075
<i>Celková zadluženost v odvětví</i>	<i>42,26%</i>	<i>45,99%</i>	<i>46,13%</i>	<i>49,63%</i>	<i>47,82%</i>

Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti a stat. údajů MPO [2015]

Celková zadluženost společnosti nabývá nejvyšších hodnot v podniku v roce 2012, kdy se cizí zdroje podílejí na celkových aktivech 48,73 %. Naopak nejnižší zadlužení má společnost v roce 2009, kdy cizí zdroje využívá jen z 12,9 %. Doporučená hodnota celkového zadlužení dle odborné literatury by se měla nacházet v rozmezí 30 % až 60 %. Optimálních hodnot podnik nabývá ve všech letech až na již zmíněný rok 2009. V porovnání s odvětvím je celková zadluženost podniku obdobná, největšího rozdílu dosahuje v roce 2009, kdy je rozdíl mezi odvětvím a podnikem roven 33 %.

#### 6.4.2 Míra zadluženosti

Tabulka 23: Vývoj míry zadluženosti podniku

Míra zadluženosti	2008	2009	2010	2011	2012
Míra zadluženosti podniku	46,01 %	14,81 %	43,42 %	49,68 %	95,04 %
Cizí zdroje	5 090 248	2 159 614	6 276 378	7 084 068	6 449 256
Vlastní kapitál	11 061 902	14 577 687	14 454 146	14 259 946	6 785 818
Míra zadluženosti v odvětví	180,87 %	168,69 %	162,65 %	57,21 %	140,01 %

Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti a stat. údajů MPO [2015]

Míra zadluženosti podniku má kolísavý trend, kdy nejnižších hodnot pro poměření cizího a vlastního kapitálu nabývá míra zadluženosti 14,81 %, zatímco nejvyšších hodnot nabývá v roce 2012, kdy je míra zadluženosti rovna 95,04 %. V porovnání s mírou zadluženosti v oboru, kde jsou hodnoty ve sledovaných letech převážně nad 140 % s výjimkou roku 2011, podnik má podstatně nižší míru zadluženosti. K oborovým hodnotám míry zadluženosti se podnik přibližuje v roce 2012, protože vlastní kapitál byl snížen o více jak polovinu oproti roku 2011.

#### 6.4.3 Úrokové krytí

Tabulka 24: Vývoj úrokového krytí společnosti

Úrokové krytí	2008	2009	2010	2011	2012
Úrokové krytí	- 0,43	1,94	1,37	1,11	1,73
EBIT	- 138 823	307 729	244 665	418 293	561 295
Nákladové úroky	322 041	158 743	178 651	375 445	325 242

Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti [2015]

Úrokové krytí společnosti nabývá v roce 2008 záporných hodnot, což značí, že v tomto roce nestačil zisk na pokrytí úroků. V dalších letech se výsledek úrokového krytí nachází vždy nad hodnotou jedna, což je pro podnik pozitivní. Ovšem odborná literatura udává jako optimální hodnotu tohoto ukazatele vyšší než 5, což ve sledovaném období podnik nedosahuje, ani se této hodnotě nepřibližuje. Výsledky

úrokového krytí u společnosti jsou dány poměrně vyrovnanými hodnotami nákladových úroků a EBITu.

#### 6.4.4 Doba splácení dluhů

Tabulka 25: Vývoj doby splácení dluhů společnosti

Doba splácení dluhů	2008	2009	2010	2011	2012
Doba splácení dluhů podniku	-7	-3	11	16	2
Cizí zdroje - rezervy	5 090 248	2 159 614	6 276 378	7 084 068	6 449 256
Provozní Cash Flow	- 739 549	- 835 949	546 159	453 991	3 213 824

Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti [2015]

Doba splácení dluhů se ve sledovaném období u podniku průměrně rovná 4 dnům. Vývoj doby splácení dluhů u společnosti je proměnlivý, kdy v letech 2008 a 2009 nabývá záporných hodnot, následně v letech 2010 a 2011 dosahuje nejvyšších hodnot u společnosti a poté v roce 2012 se vrací zpět k nízké hodnotě 2. V roce 2012 je schopen podnik splácet své dluhy z provozního Cash Flow již za 2 dny. Pokles doby splácení dluhů v z roku 2011 (16 dní) na rok 2012 (2 dny) je dán především 7 krát zvýšenou hodnotou provozního Cash Flow společnosti.

### 6.5 Bonitní a bankrotní modely

Bonitní a bankrotní modely mají za cíl ohodnotit finanční situaci podniku. Bonitní modely hodnotí finanční zdraví podniku a bankrotní modely naopak mají za cíl predikovat ohrožení finančního zdraví společnosti.

#### 6.5.1 Kralickův rychlý test

Kralickův rychlý test patří do skupiny bonitních modelů a porovnává finanční zdraví podniku na základě poměrových ukazatelů: Kvóty vlastního kapitálu, doby splácení dluhů z Cash Flow, Cash flow v tržbách a rentabilitě celkového kapitálu společnosti.

Tabulka 26: Kralickův rychlý test pro společnost

<b>Ukazatel</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Kvóta vlastního kapitálu</b>	<b>68,49 %</b>	<b>87,10 %</b>	<b>69,72 %</b>	<b>66,81 %</b>	<b>51,27 %</b>
Vlastní kapitál	11 061 902	14 577 687	14 454 146	14 259 946	6 785 818
Celková aktiva	16 152 151	16 737 301	20 730 523	21 344 014	13 235 075
<b>Doba splácení dluhu z Cash Flow</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>	<b>- 1</b>
Cizí zdroje- krátkodobý finanční majetek	5 089 665	1 237 169	1 650 033	407 575	5 559 203
Cash Flow	896 221	921 862	3 703 900	2 050 148	- 5 786 441
<b>Cash Flow v tržbách</b>	<b>6,46 %</b>	<b>6,66 %</b>	<b>25,61 %</b>	<b>20,43 %</b>	<b>- 41,59 %</b>
Cash Flow	896 221	921 862	3 703 900	2 050 148	- 5 786 441
Tržby	13 880 246	13 843 117	14 464 017	10 033 392	14 015 607
<b>Rentabilita celkového kapitálu</b>	<b>-0,86 %</b>	<b>1,84 %</b>	<b>1,18 %</b>	<b>1,96 %</b>	<b>4,24 %</b>
EBIT	- 138 823	307 729	244 665	418 293	561 295
Celková aktiva	16 152 151	16 737 301	20 730 523	21 344 014	13 235 075

Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti [2015]

V tabulce 26 jsou zobrazeny jednotlivé výsledky pro jednotlivé ukazatele Kralickova rychlého testu. Ukazatel Kvóty vlastního kapitálu má u společnosti ve sledovaných letech 2010 až 2012 klesající tendenci z 69,72 % na 51,27 %, což je dáno rostoucími celkovými aktivy podniku do roku 2011, v roce 2012 jsou celková aktiva snižená přibližně o 60 % a zároveň vlastní kapitál byl ponížen o zhruba 50 %. Tato změna měla dopad na celkové snížení kvóty vlastního kapitálu.

Doba splácení dluhů na bázi bilančního Cash Flow společnosti se ve sledovaném období postupně snižuje a v roce 2012 nabývá až záporné hodnoty, což je dáno zápornou hodnotou bilančního Cash Flow společnosti a také opětovným navýšením rozdílu cizích zdrojů a krátkodobého finančního majetku. U doby splácení dluhů společnosti se od roku 2008 až do roku 2011 postupně snižuje hodnota rozdílu cizích

zdrojů a krátkodobého finančního majetku, naopak v těchto letech je postupný nárůst bilančního Cash Flow.

Ukazatel Cash Flow v tržbách vyjadřuje, jak se podílí Cash Flow společnosti na jejich tržbách. V letech 2008 až 2010 vykazuje společnost nepatrný růst tržeb doprovázený růstem Cash Flow. Jelikož v roce 2012 je výsledek Cash Flow společnosti záporný, v tomto období je záporný i výsledek ukazatele Cash Flow v tržbách a to ve výši - 41,59 %.

Poslední ukazatel Kralickova rychlého testu, rentabilita vlastního kapitálu, ve sledovaném období vykazuje pozitivní trend. Nejvyšší hodnoty nabývá rentabilita vlastního kapitálu v roce 2012, kdy se celková aktiva podílejí na tvorbě zisku před zdaněním a úroky více než 4 krát.

Tabulka 27: Hodnocení ukazatelů Kralickova rychlého testu společnosti

Ukazatel/Známky	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Finanční stabilita</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
Kvóta vlastního kapitálu	1	1	1	1	1
Doba splácení dluhu z Cash Flow	3	1	1	1	1
<b>Výnosová situace</b>	<b>4</b>	<b>3,5</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>	<b>4,5</b>
Cash Flow v tržbách	3	3	1	1	5
Rentabilita celkového kapitálu	5	4	4	4	4
<b>Celkové hodnocení</b>	<b>3</b>	<b>2,3</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>2,8</b>

Zdroj: Vlastní zpracování [2015]

Výsledky finanční stability v jednotlivých letech jsou pro podnik pozitivní, kdy (s výjimkou roku 2008) vycházejí výborně podle Kralickova rychlého testu. Z hlediska výnosové situace společnosti je situace podniku hodnocena hůře, podle výsledků Kralickova testu je tato situace v podniku hodnocena spíše průměrně, tedy dobře, v roce 2012 jsou výsledky toho testu nejhorší, tedy 4,5.

Celkové hodnocení podniku má v letech 2008 až 2011 pozitivně se vyvíjející hodnoty, které postupně klesají z hodnocení dobře až na hodnocení velmi dobře, tento vývoj



je narušen v roce 2012, kdy se celkové hodnoty se navýšily až na hodnotu 2,8. Celkově podnik dle tohoto testu je hodnocen jako průměrný.

### 6.5.2 Altmanův index důvěryhodnosti

Altmanův index důvěryhodnosti patří do skupiny bankrotních modelů, jehož cílem je predikovat finanční tíseň podniku.

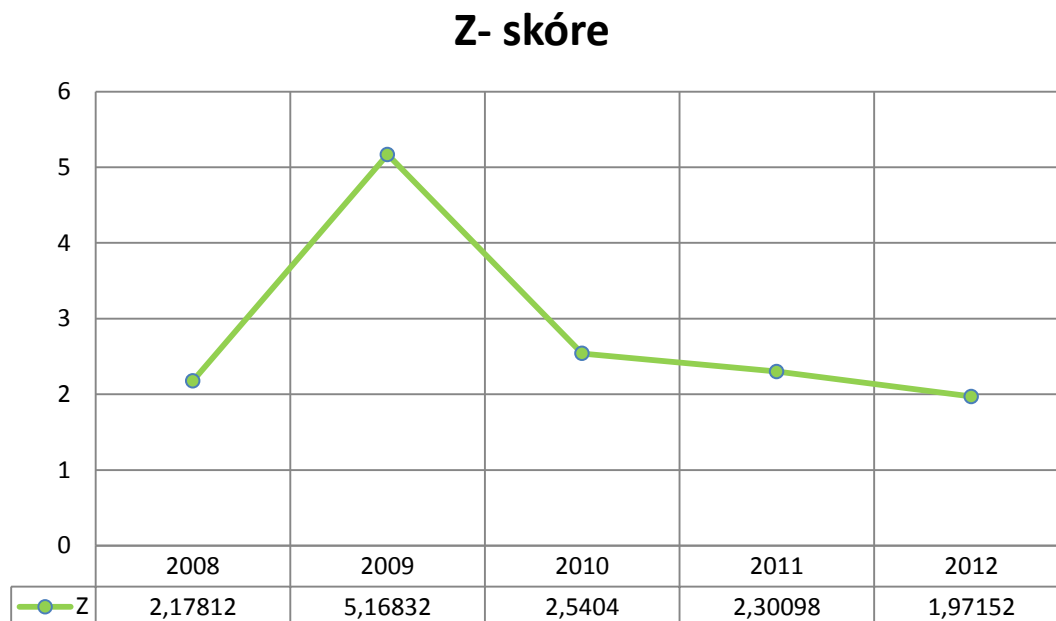
Tabulka 28: Altmanův index důvěryhodnosti pro společnost

Altmanův index	2008	2009	2010	2011	2012
3,3x A	- 0,02838	0,06072	0,03894	0,06468	0,13992
1x B	0,8593	0,8271	0,6977	0,4701	1,059
0,6x C	1,302	4,05	1,392	1,206	0,63
1,4x D	0	0	0	0	0
1,2x E	0,0452	0,2305	0,4174	0,5602	0,1426
<b>Z-skóre</b>	<b>2,18</b>	<b>5,17</b>	<b>2,55</b>	<b>2,30</b>	<b>1,97</b>

Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti [2015]

Výsledné hodnoty Altmanova modelu pro firmu jsou pozitivní v jednotlivých letech, protože Altmanův model udává, že optimální výsledné hodnoty by se měly pohybovat nad hodnotou 2,99. Společnost se nad optimální hodnotou nachází v roce 2009, v ostatních letech se nachází v rozmezí 1,81 - 2,99, což vypovídá o uspokojivé finanční situaci podniku.

Obrázek 12: Vývoj Altmanova indexu důvěryhodnosti společnosti



Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti [2015]

### 6.5.3 Model IN05

Model IN05 patří do skupiny bankrotních ukazatelů, který má včas identifikovat bankrotní společnost na českém trhu.

Tabulka 29: Vývoj hodnot ukazatele IN05 společnosti

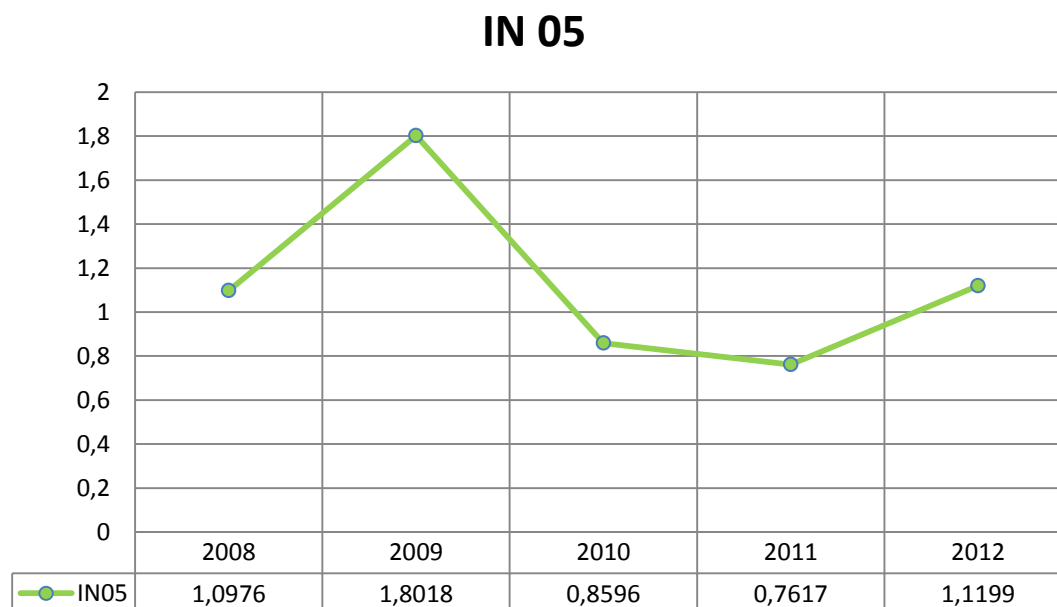
IN05	2008	2009	2010	2011	2012
0,13x A	0,4125	1,0075	0,4294	0,3917	0,2668
0,04x B	- 0,0172	0,0776	0,0548	0,0444	0,0692
3,97x C	- 0,0341	0,0731	0,0468	0,0778	0,1683
0,21x D	0,1805	0,1737	0,1465	0,0987	0,2224
0,09x E	0,5559	0,4699	0,1821	0,1491	0,3932
<b>IN05</b>	<b>1,0976</b>	<b>1,8018</b>	<b>0,8596</b>	<b>0,7617</b>	<b>1,1199</b>

Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti [2015]

Nejlepších výsledků podle ukazatele IN05 dosahuje společnost v roce 2009 s hodnotou tohoto indexu 1,8, což ukazuje, že společnost v tomto období neměla finanční problémy. Naopak v roce 2011, s hodnotou IN05 rovné 0,76, se podnik nachází

pod šedou zónou (0,9 - 1,6), v tomto období netvoří podnik žádnou hodnotu, tedy „mlčí“.

Obrázek 13: Vývoj ukazatele IN05 společnosti



Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti [2015]

#### 6.5.4 Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů (INFA)

Ukazatel INFA umožňuje srovnat výsledky podniku s odvětvím, napomáhá také k rychlému zhodnocení finančního zdraví podniku, k odhalení finančních problémů a výchozí data ukazatele INFA napomáhají k určení podnikové strategie.

Ukazatel spread udává, jak je podnik schopný vytvářet zisk svým vlastníkům.

Tabulka 30: Vývoj ukazatele spread společnosti

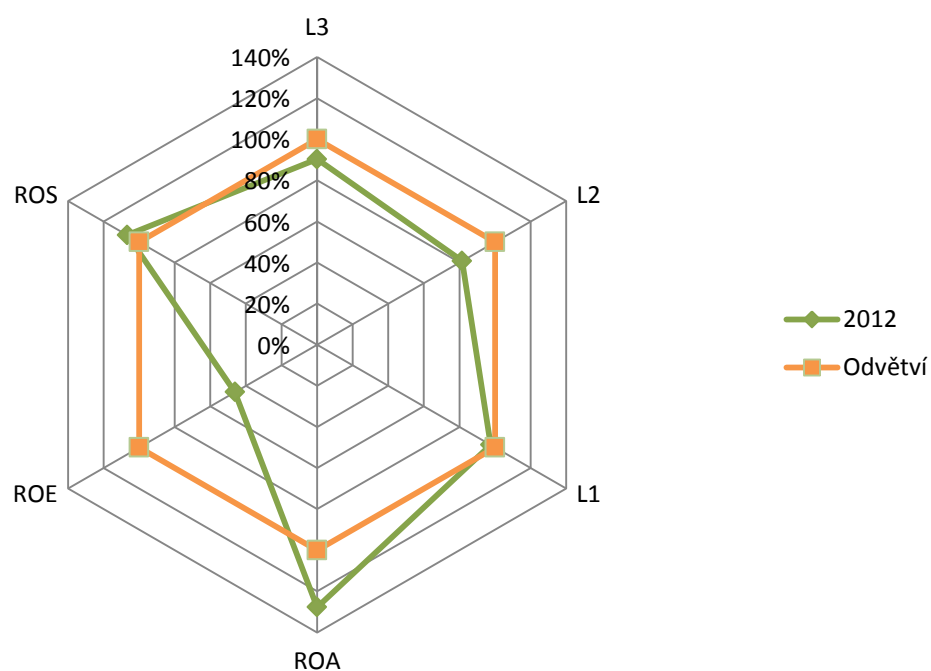
<b>Spread (ROE- re)</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
Spread podniku	-20,69 %	-13,79 %	-14,53 %	-13,21 %	-3,27 %
<i>Spread v odvětví</i>	<i>1,29 %</i>	<i>5,79 %</i>	<i>-0,84 %</i>	<i>-3,24 %</i>	<i>-4,82 %</i>

Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti a stat. údajů MPO [2015]

Hodnoty ukazatele spread dle výpočtů INFA mají ve sledovaných letech rostoucí tendenci. V roce 2012 vykazuje společnost nejlepší hodnoty spread, tedy -3,27 %, což znamená, že hodnoty rentability vlastního kapitálu společnosti jsou nižší

než alternativní náklady na vlastní kapitál společnosti. V roce 2008 byly alternativní náklady na vlastní kapitál mnohonásobně vyšší než rentabilita vlastního kapitálu, přesněji o 20,69 %. Ve srovnání s odvětvím se podnik blíží hodnotou spread, až v roce 2012, kdy dokonce dosahuje lepších hodnot, než jsou hodnoty spread v odvětví.

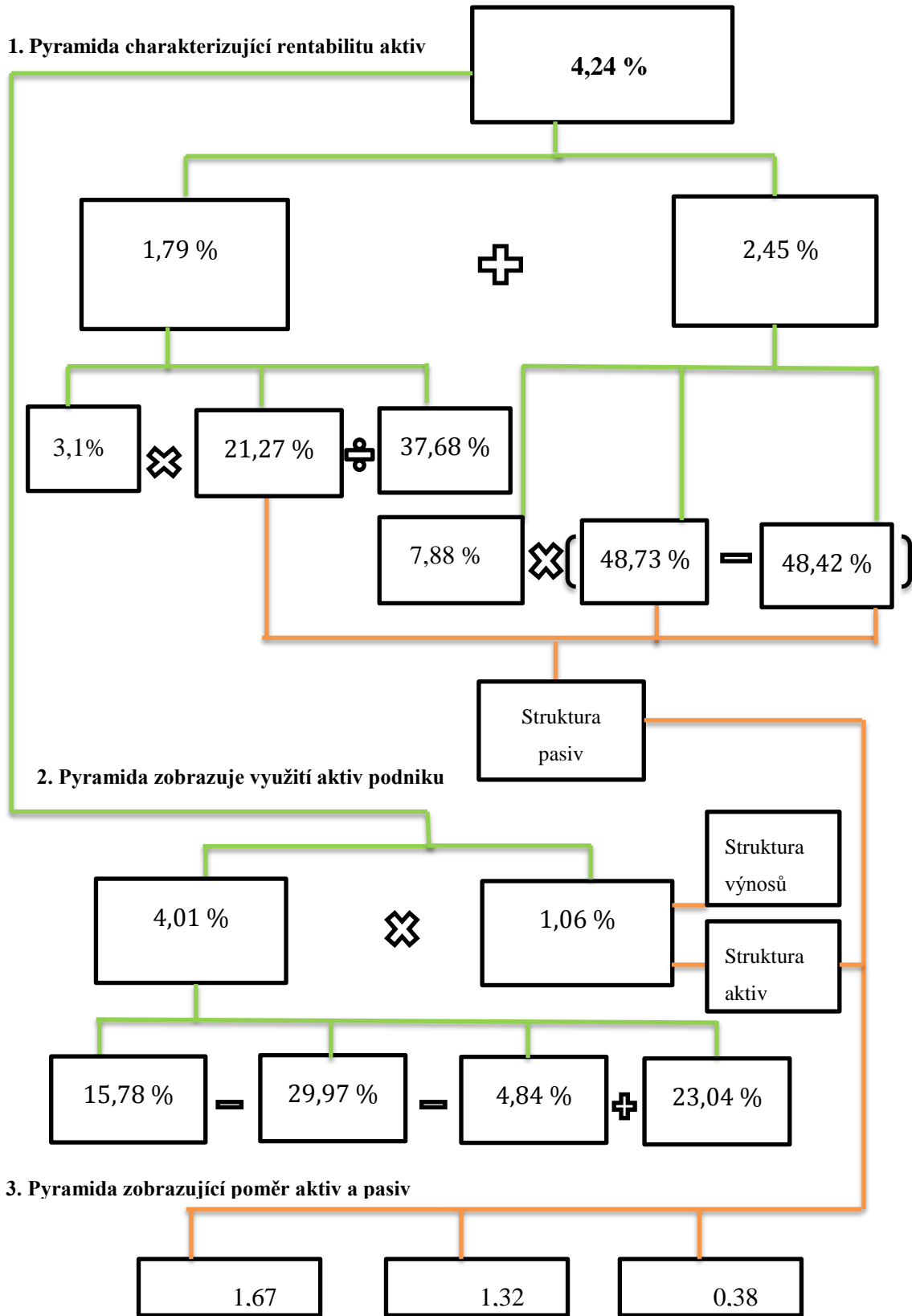
Obrázek 14: Srovnání podniku s odvětvím pomocí vybraných ukazatelů INFA 2012



Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti a stat. údajů MPO [2015]

Obrázek 15 znázorňuje porovnání likvidity a vybraných ukazatelů rentability podniku s hodnotami těchto ukazatelů v odvětví na základě výpočtů ukazatele INFA. Zbytek ukazatelů ukazatele INFA je podrobně popsán výše v této části, proto již nejsou další ukazatelé zde znázorněni.

Obrázek 15: Ukazatelové schéma INFA společnosti 2012



Zdroj: Vlastní zpracování z výročních zpráv společnosti [2015]

## 7 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo provést finanční analýzu společnosti na základě dostupných účetních dat stavební firmy MOTLVáclav, v průběhu pěti let, následným zhodnocení finanční situace podniku a porovnání podniku se stavebním odvětvím.

Jako první byla provedena horizontální a vertikální analýza společnosti, ve které je patrné, že i tento podnik byl zasažen ekonomickou krizí, stejně jako tomu je v celém stavebním odvětví. Firma MOTLVáclav se tedy potýká s nedostatkem či poklesem zakázek. Výsledek hospodaření po celé sledované období klesá, výjimkou je až rok 2012, kdy po letech útlumu firma začala dosahovat lepších hodnot a její hodnoty EBIT se zvýšily oproti roku 2011 až o 450 %. Důsledkem tohoto navýšení EBITu bylo zvýšení výkonů v roce 2012 oproti předešlému roku o 40 tisíc Kč.

Bakalářská práce věnuje největší část finanční analýzy poměrovým ukazatelům. Z výsledků analýzy likvidity vyplývá, že společnost během sledovaných let nemá problém s likvidností, naopak v letech 2010 a 2011 měla vysokou míru likvidity, kdy i okamžitá likvidita dosahovala hodnot 4,8. V roce 2012 ovšem společnost snížila svůj krátkodobý finanční majetek, a proto dosahuje již optimálních hodnot i v porovnání s odvětvím ve všech stupních likvidity. Tato situace je pro podnik příznivá, protože v případě okamžité potřeby finančních prostředků nemusí firma čerpat z jiných zdrojů, jako jsou například úvěry. Kdyby se likvidita společnosti i nadále ubírala k velmi vysokým hodnotám, bylo by pro firmu výhodné, vybrat pro své volné finanční prostředky způsob jak je jinak zhodnotit. Firma by svými volnými finančními prostředky mohla investovat do zlepšení svých webových stránek a ty by poté mohla umístit do vybraných reklamních příspěvků známého českého webového vyhledávače. Tím by mohla rozšířit portfolio zákazníků ze soukromého sektoru a dosahovat tím vyššího zisku.

Rentabilita podniku ukazuje, že společnost je od roku 2009 zisková a její hodnoty i v následujících letech rostou. Rentabilita celkového kapitálu v posledním sledovaném roce je dokonce mnohem vyšší, než je tomu ve sledovaném odvětví. K pozitivním výsledkům rentability podniku napomohlo výrazné snížení celkového kapitálu v poměru k rostoucímu výsledku hospodaření před zdaněním a úroky. Na jednotlivých ukazatelích rentability je patrné, že firma od roku 2012 efektivně využívá jak vlastní kapitál, tak svá

celková aktiva. Pan Motl v letech 2008 a 2009 navyšoval svůj základní kapitál z důvodu obav z dopadu krize a použil tím svůj základní kapitál jako možnost krytí budoucího negativního dopadu krize. Proto také v letech 2010 a 2011 je viditelné snížení vlastního kapitálu, z kterého postupně čerpal, aby pokryl náklady na podnikání.

Podnik se v obratovosti aktiv pohybuje po celou analyzovanou dobu okolo hodnoty 1, což znamená, že alespoň pro rok 2012 z 1 Kč majetku je dosažena alespoň 1 Kč tržeb. Bohužel tato nízká obratovost celkových aktiv se vyskytuje napříč celým odvětvím, kdy není dostatek zakázek, a proto se tento stav dotýká tržeb ve stavebnictví. U obratovosti dlouhodobého majetku je patrné, že firma svůj dlouhodobý majetek postupně snižuje, a proto se obratovost dlouhodobého majetku opírá jen o aktuální výši tržeb. V porovnání s odvětvím, které dosahuje minimálně 2 krát vyšších hodnot obratovosti dlouhodobého majetku, má ale naopak společnost stabilní hodnoty, zatímco u odvětví je patrný mírně klesající trend. Z hodnot obratu pohledávek vyplývá, že společnost dosahuje výrazně lepších výsledků v porovnání s odvětvím. Doba obratu pohledávek u společnosti se pohybuje průměrně okolo 60 dní, což odpovídá fakturační době, která je v tomto odvětví většinou nastavena na 60 dní i více. Důvodem takto dlouhé doby obratu pohledávek ve stavebnictví je skutečnost, že velké zakázky, kde firma MOTLVáclav vystupuje jako subdodavatel, staví stavební firmu do špatné vyjednávací pozice ohledně doby splácení a není tak výjimkou, že doba obratu pohledávek se může pohybovat i kolem 200 dní, někdy se u velkých projektů tato doba pohybuje i v řádu několika let. Z tohoto ohledu by se firma měla více zaměřit na zakázky ze soukromého sektoru. Z ukazatelů obratovosti lze konstatovat, že firma efektivně úvěruje své odběratele a nedochází tak k zbytečnému prodlužování peněžního cyklu. Doba obratu závazků společnosti se průměrně pohybuje okolo 150 dní, takto vysoké hodnoty doby obratu závazků v porovnání s dobou obratu závazků značí nesoulad. V posledním sledovaném roce 2012 je tento nesoulad roven 110 dní. Firma MOTLVáclav by se měla začít soustředit na vlastní projekty. Jako možné řešení by mohly být stavby tzv. na klíč, popřípadě by firma mohla své volné finanční prostředky vložit do koupě starých domů, které by posléze zrekonstruovala a následně prodala. Tímto projektem by si mohla následně zlepšit i hodnoty ukazatele rentability.

Vývoj ukazatele celkové zadluženosti v jednotlivých letech se nachází v rozmezí doporučených hodnot 30 – 60 %, kromě roku 2009, kde byla celková zadluženost

podniku rovna 12,90 %. Podnik používá k financování svých investic kombinaci dlouhodobých i krátkodobých bankovních úvěrů. V porovnání s odvětvím má podnik nižší hodnoty, průměrná hodnota celkového zadlužení v odvětví se je rovna 46 %. Proto podnik na základě tohoto ukazatele by mohl využít další cizí zdroje, a to především krátkodobých, u kterých je obecně sice vyšší úroková sazba než u úvěrů dlouhodobých, ale podnik jich může využívat dle aktuální potřeby, a tím nebude docházet např. k zbytečnému navyšování likvidity společnosti. Velikost úrokového krytí společnosti je ve všech letech nedostatečná, po většinu let nákladové úroky jsou nižší než je hodnota EBITu společnosti. V posledních letech je ale vykazován rostoucí trend úrokového krytí. Firma v roce 2010 investovala do výstavby kancelářských prostor, na výstavbu využila dlouhodobého bankovního úvěru, což se promítá v ukazateli zadluženosti. Dále v roce 2009 investovala do vozového parku, tím si zajistila možnost práce i mimo Prahu, čímž navýšila budoucí klientelu a z dlouhodobého časového hlediska i případné navýšení zisku. Firma průběžně využívá krátkodobých půjček pro financování nákupu stavebního a malířského vybavení, jako jsou lehká hliníková lešení či malířská rozstříkovací kostka RUX.

Z provedené finanční analýzy podniku a následným srovnáním s hodnotami finančních ukazatelů v oboru podniku, je patrné, že firma se nachází na hranici, kdy nelze o ní hovořit jako o finančně zdravé firmě, ale zároveň firma není na pokraji bankrotu. Jelikož v posledním sledovaném roce 2012 se ve všech ukazatelích finanční analýzy firma výrazně zlepšila, oproti předešlým sledovaným létům, je možné konstatovat, že se podnik blíží ke svému finančnímu zdraví, což vyplývá i z výsledků bonitních a bankrotních modelů provedené finanční analýzy.



## Seznam tabulek

Tabulka 1: Stupnice hodnocení ukazatelů Kralickova rychlého testu .....	31
Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv společnosti .....	37
Tabulka 3: Horizontální analýza pasiv společnosti .....	38
Tabulka 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	39
Tabulka 5: Vertikální analýza aktiv společnosti .....	40
Tabulka 6: Vertikální analýza pasiv společnosti .....	41
Tabulka 7: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti .....	42
Tabulka 8: Vývoj čistého pracovního kapitálu společnosti .....	43
Tabulka 9: Vývoj čistých pohotových prostředků .....	43
Tabulka 10: Vývoj běžné likvidity společnosti .....	44
Tabulka 11: Vývoj pohotové likvidity společnosti .....	45
Tabulka 12: Vývoj okamžité likvidity společnosti .....	46
Tabulka 13: Vývoj rentability celkového kapitálu společnosti .....	47
Tabulka 14: Vývoj rentability vlastního kapitálu společnosti .....	48
Tabulka 15: Vývoj rentability investovaného kapitálu společnosti .....	49
Tabulka 16: Vývoj rentability tržeb společnosti .....	50
Tabulka 17: Vývoj obratovosti aktiv společnosti .....	50
Tabulka 18: Vývoj obratu dlouhodobého majetku společnosti .....	51
Tabulka 19: Vývoj doby obratu zásob společnosti .....	51
Tabulka 20: Vývoj doby obratu pohledávek společnosti .....	52
Tabulka 21: Vývoj doby obratu závazků společnosti .....	52
Tabulka 22: Vývoj celkové zadluženosti podniku .....	53
Tabulka 23: Vývoj míry zadluženosti podniku .....	54
Tabulka 24: Vývoj úrokového krytí společnosti .....	54

Tabulka 25: Vývoj doby splácení dluhů společnosti .....	55
Tabulka 26: Kralickův rychlý test pro společnost .....	56
Tabulka 27: Hodnocení ukazatelů Kralickova rychlého testu společnosti .....	57
Tabulka 28: Altmanův index důvěryhodnosti pro společnost .....	58
Tabulka 29: Vývoj hodnot ukazatele IN05 společnosti .....	59
Tabulka 30: Vývoj ukazatele spread společnosti.....	60

## Seznam obrázků

Obrázek 1: Uživatelé finanční analýzy .....	12
Obrázek 2: Finanční toky v podniku.....	14
Obrázek 3: Vztahy mezi zisky .....	16
Obrázek 4: Členění metod finanční analýzy .....	19
Obrázek 5: Postup finanční analýzy .....	20
Obrázek 6: Ukazatelové schéma INFA .....	34
Obrázek 7: Logo firmy .....	35
Obrázek 8: Vývoj běžné likvidity společnosti.....	45
Obrázek 9: Vývoj pohotové likvidity společnosti .....	46
Obrázek 10: Vývoj okamžité likvidity společnosti.....	47
Obrázek 11: Vývoj rentability celkových aktiv a vlastního kapitálu.....	49
Obrázek 12: Vývoj Altmanova indexu důvěryhodnosti společnosti .....	59
Obrázek 13: Vývoj ukazatele IN05 společnosti .....	60
Obrázek 14: Srovnání podniku s odvětvím pomocí vybraných ukazatelů INFA 2012 ..	61
Obrázek 15: Ukazatelové schéma INFA společnosti 2012 .....	62

## Seznam použitých zkratek

ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
EAT	čistý zisk
EBT	zisk před zdaněním
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EBITDA	zisk před zdaněním, úroky a odpisy
INFA	benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů
L1	okamžitá likvidita
L2	pohotová likvidita
L3	běžná likvidita
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
re	alternativní náklady na vlastní kapitál
ROA	rentabilita celkového kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROI	rentabilita investovaného kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
stat.	statistické
tzv.	tak zvané

## Seznam literatury

- [1] ČIŽINSKÁ, Romana a MARINIČ, Pavel. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. 204 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3158-2.
- [2] DOLEŽAL, Jan; MÍKOVÁ, Marie a FIREŠ, Bohuslav. *Finanční účetnictví*. Praha: Grada, 1992. 300 s. ISBN 80-85623-10-2.
- [3] DOUCHA, Rudolf. *Finanční analýza podniku: praktické aplikace*. Praha: Vox Consult, 1996. 224 s. ISBN 80-902111-2-7.
- [4] FABOZZI, Frank J. a PETERSON DRAKE, Pamela; D. HABEGGER, Wendy. *Financial management and analysis*. 2nd ed. Hoboken: Wiley, 2003, 1007 p. Wiley finance series. ISBN 04-714-7761-3.
- [5] GRÜNWARD, Rolf a HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [6] HIGGINS, Robert C. *Analysis for financial management*. 10th ed. New York: McGraw-Hill/Irwin, 2012, 459 s. McGraw-Hill/Irwin series in finance, insurance, and real estate. ISBN 978-0-07-108648-6.
- [7] HRDÝ, Milan a KRECHOVSKÁ, Michaela. *Podnikové finance v teorii a praxi*. Vyd. 1. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2013. 267 s. ISBN 978-80-7478-011-0.
- [8] KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. 811 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.
- [9] KISLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku*. 2. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2001. 367 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-529-1.
- [10] KISLINGEROVÁ, Eva a HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. 135 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [11] KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ, Drahomíra a ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2012. 236 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.
- [12] KOVANICOVÁ, Dana a KOVANIC, Pavel. *Poklady skryté v účetnictví. Díl I, Jak porozumět účetním výkazům EU, IAS, US GAAP, ČR*. 6. aktualiz. vyd. Praha: Polygon, 2001. 274 s. ISBN 80-7273-047-9.
- [13] MRKOSOVÁ, Jitka. *Účetnictví 2014: učebnice pro SŠ a VOŠ*. 1. vyd. Brno: Edika, 2014. 291 s. ISBN 978-80-266-0423-5.
- [14] MRKVIČKA, Josef a STROUHAL, Jiří. *Manažerské finance*. 2. vyd. Praha: Institut certifikace účetních, 2011. 365 s. Vzdělávání účetních v ČR. Učebnice. ISBN 978-80-86716-73-2.
- [15] NEUMAIEROVÁ, Inka a NEUMAIER, Ivan. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. Praha: Grada, 2002. 215 s. Finance pro praxi. ISBN 80-247-0125-1.
- [16] PELÁK, Jiří. *Účetnictví v příkladech: repetitorium k základům účetnictví*. Vyd. 2., přeprac. Praha: Oeconomica, 2009. 200 s. ISBN 978-80-245-1507-6.

- [17] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 143 s. Finance. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [18] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- [19] SŮVOVÁ, Helena a kol. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. Praha: Bankovní institut, 1999. 622 s. Bankovníctví. ISBN 80-7265-027-0.
- [20] SYNEK, Miloslav a kol. *Podniková ekonomika*. 5. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. 498 s. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-336-3.
- [21] VALACH, Josef a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.
- [22] VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 246 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.
- [23] WÖHE, Günter a KISLINGEROVÁ, Eva. *Úvod do podnikového hospodářství*. 2. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2007. 928 s. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7179-897-2.
- [24] *Vyhláška MF. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, kterou se provádějí některá ustanovení zákona 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví*

## **Seznam příloh**

**Příloha A:** Zkrácená rozvaha aktiv 2011 a 2012

**Příloha B:** Zkrácená rozvaha pasiv 2011 a 2012

## Příloha A

Tabulka 31: Zkrácená rozvaha aktiv 2011 a 2012

Označení	Položky	2011	2012
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>21 344 014</b>	<b>13 235 075</b>
B.	Dlouhodobý majetek	9 849 793	9 171 825
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	9 849 793	9 171 825
C.	Oběžná aktiva	11 056 993	3 888 359
C. I.	Zásoby	1 786 433	805 978
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	5 176	15 294
C. III.	Krátkodobé pohledávky	2 588 891	2 177 034
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	6 676 493	890 053
D. I.	Časové rozlišení	437 228	174 891



## Příloha B

Tabulka 32: Zkrácená rozvaha pasiv 2011 a 2012

Označení	Položky	2011	2012
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>21 344 014</b>	<b>13 235 074</b>
A.	Vlastní kapitál	14 259 946	6 785 818
A. I.	Základní kapitál	20 330 515	12 644 880
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	- 6 113 416	- 6 070 569
A. V.	Výsledek hospodaření běžného období	42 848	211 507
B.	Cizí zdroje	7 084 068	6 449 256
B. III.	Krátkodobé závazky	1 392 216	2 324 256
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	5 691 852	4 125 000

## **Abstrakt**

BUBLÍKOVÁ, I. *Finanční analýza konkrétního podniku*. Bakalářská práce. Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 72 s., 2015

### **Klíčová slova**

Finanční analýza, uživatelé finanční analýzy, poměrové ukazatele, mezioborová komparace

Bakalářská práce je zaměřena na provedení finanční analýzy a následném zhodnocení finanční situace podniku MOTLVáclav. Práce je členěna do osmi kapitol. První kapitola specifikuje finanční analýzu, její účel, cíl a způsoby přístupu k finanční analýze. Dále tato práce pojednává o uživatelích finanční analýzy a zdrojích informací pro finanční analýzu. Poté jsou uvedeny jednotlivé metody a ukazatele finanční analýzy, včetně jejich popisu.

V praktické části jsou aplikovány jednotlivé metody finanční analýzy za pět po sobě jdoucích období na stavební a malířsko – lakýrnickou firmu MOTLVáclav. Dílčí výstupy finanční analýzy firmy jsou po celé sledované období srovnávány s hodnotami jednotlivých ukazatelů v odvětví. Závěrem práce je zhodnocení výsledků finanční analýzy a snaha o zhodnocení celkové finanční situace podniku.

## **Abstract**

BUBLÍKOVÁ, I. *The financial analysis of specific company*. Bachelor thesis. Pilsen: Faculty of Economics, University of West Bohemia, 72 s., 2015

## **Key words**

Financial analysis, users of financial analysis, ratio coefficients, interdisciplinary comparison

The bachelor thesis is focused on compiling the financial analysis and reviewing overall financial situation of particular business. Whole document is divided into eight chapters. First chapter defines financial analysis, its purpose, target and possible ways of approaching to this issue. Next, it gives information about users of financial analysis and about source of information for the purpose of the financial analysis. After that, specific methods and indicators are shown and properly described.

Following up with practical part of the bachelor thesis, theoretically described methods are applied on the chosen firm specializing in building industry in five following periods. Results of financial analysis are compared with values of building industry. The thesis conclusion is composed of evaluation of financial analysis and overall financial situation of the chosen firm.