

ZÁPADOČESKÉ UNIVERZITA V PLZNI

FAKULTA EKONOMICKÁ



Ekonomická analýza podniku

Economic analysis of the enterprise

Plzeň, 2018

Ondřej BEHINA

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

„Ekonomická analýza podniku“

vypracoval samostatně pod odborným dohledem vedoucího práce za použití pramenů uvedených v přiložené bibliografii.

V Plzni dne 23. 08. 2018

.....

Podpis řešitele

Poděkování

Tímto bych rád poděkoval Ing. Josefovi Červenému, Ph.D. za odborné vedení práce, konzultace a poskytnutí cenných rad a připomínek při zpracování bakalářské práce.

Obsah

Úvod.....	8
Teoretická část.....	9
1.0. Charakterizujte pojem ekonomická analýza podniku a metody finanční analýzy	10
1.1. Ekonomická analýza	10
1.2. Finanční analýza	10
Účetní závěrka.....	11
Metody finanční analýzy	12
Analýza absolutních ukazatelů.....	12
Analýza poměrových ukazatelů	13
Ukazatele celkové zadluženosti.....	14
Ukazatelé aktivity.....	15
Ukazatelé likvidity	16
Ukazatelé zaměstnanců	18
Finanční páka	19
1.3. Kvantitativní analýza	20
Porterův model pěti konkurenčních sil.....	20
SWOT analýza	21
Praktická část.....	23
2.0. Prezentace sledovaného podniku	24
2.1. Historie společnosti	25
2.2. Poskytované služby	25
3.0. Finanční analýza podniku	27
3.1. Horizontální analýza.....	30
3.2. Vertikální analýza.....	38
3.3. Analýza rozdílových ukazatelů	45
Ukazatel čistého pracovního kapitálu.....	45
3.4. Analýza poměrových ukazatelů.....	46
Ukazatelé likvidity	46
Ukazatele rentability.....	47
Obrat celkových aktiv	50
3.5. Porterův model pěti sil.....	54
3.6. SWOT Analýza	56
4.0. Zhodnocení a doporučení	59

Závěr.....	65
Seznam použitých zdrojů.....	66
Seznam vzorců.....	68
Seznam obrázků	68
Seznam grafů	68
Seznam tabulek	69
Seznam použitých zkratk	70
Seznam příloh.....	71

Úvod

Úspěšnost a prosperitu podniku ovlivňuje mnoho faktorů. Vedle managementu, zaměstnanců nebo konkurence mají na podnik velmi zásadní vliv jeho finance a hospodaření s nimi. Nezbytností k dlouhodobému udržování a zvyšování hodnoty podniku je posuzování finanční pozice a výkonnosti, což umožňují techniky finanční analýzy. Finanční analýza posuzuje nejen aktuální finanční situaci podniku, ale může také identifikovat příčiny vzniku určitých problémů ve společnosti a předvídat její budoucí vývoj. Na základě výstupů z provedené finanční analýzy je dále možno navrhnout opatření ke zlepšení finanční situace a posílení pozice na trhu nebo odhalovat slabé a silné stránky podniku.

Cílem práce je posoudit finanční situaci podniku SCH – Ekonom, s. r. o. v období let 2009-2016 na bázi vybraných metod a ukazatelů finanční analýzy a na základě zjištěných skutečností navrhnout určitá doporučení vedoucí ke zlepšení stávající finanční situace společnosti.

Bakalářská práce bude rozdělena do čtyř hlavních částí. V první části s názvem Charakterizujte pojem ekonomická analýza podniku a metody finanční analýzy, budou na základě rozboru odborných literárních zdrojů objasněny základní východiska finanční analýzy, tedy její předmět, cíl, uživatelé a zdroje. Následně budou stručně definovány elementární metody finanční analýzy.

Prezentovat zvolený podnik bude druhým úkolem bakalářské práce. Zvolená společnost SCH – Ekonom, s. r. o., je účetní a daňovou kanceláří vedená paní Ing. Petrou Poupovou. Společnost má sídlo ve městě Cheb, pobočky má v Plzni a Sokolově.

Následně bude na základě získaných poznatků jak z teorie, tak hlavně z výročních zpráv společnosti a z konzultace s majitelkou společnosti Ing. Petrou Poupovou provedena finanční analýza, na jejímž základě bude vyhodnocena finanční situace podniku. K tomuto účelu byly vybrány absolutní ukazatele a vybrané rozdílové a poměrové ukazatele finanční analýzy.

Poslední část práce bude věnována zhodnocení výsledků provedené finanční analýzy a také odhalení nepříznivých trendů ve společnosti včetně návrhu vhodných opatření, jež povedou k nápravě zjištěného stavu. Tato opatření budou navržena a doporučena vedení zvolené firmy.

Teoretická část

V první, teoretické, části této práce je třeba definovat metody a též poznatky, jež byly zvoleny ke splnění požadovaného cíle, tedy analyzovat a posoudit finanční situaci podniku. Metody a nástroje finanční analýzy se sestávají jak z ukazatelů poměrových, tak i absolutních. Na poměrové ukazatele je v rámci této práce brán vyšší zřetel, a to hlavně díky jejich jasně vypovídajícím výsledkům. V rámci analýzy bude použit i bonitní a bankovní model Altmanův test důvěryhodnosti. V neposlední řadě budou popsány kvantitativní ukazatelé, konkrétně Porterův model 5 konkurenčních sil a SWOT analýza.

1.0. Charakterizujte pojem ekonomická analýza podniku a metody finanční analýzy

1.1. Ekonomická analýza

V první řadě je třeba charakterizovat či definovat význam pojmu ekonomická analýza. Lze jej definovat jako pozorování konkrétního celku (ekonomického), jehož rozkladem na jednotlivé složky a následným detailním probádání těchto složek dostáváme podklady k vyhodnocení, které činíme za účelem nalezení možností vylepšení daného ekonomického celku. Cílem ekonomické analýzy je tedy zlepšit fungování, zvýšit výkonnost (Synek, 2003, s. 7).

Pojem je to tedy velice široký a disponuje nadřazeností finanční analýze a analýze kvantitativní. Poskytuje celistvý přehled o výsledcích společnosti, protože porovnává veškerá data s daty ostatních subjektů na trhu, na kterém podnik realizuje svou ekonomickou činnost.

1.2. Finanční analýza

Užším pojmem analýzy ekonomické je analýza finanční. Finanční analýza se dá definovat jako hodnocení finanční situace dané společnosti pomocí finančních stavů a finančních toků. Základním prvkem finanční analýzy jsou obvykle finanční výkazy, ale vhodné je vzít v potaz i širší okruh dostupných informací (Sekerka, 1996, s. 5). „*Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, které jsou obsaženy především v účetních výkazech, jejich položek, agregovaných dat a rozbor vztahů a vývojových tendencí. Finanční analýzy v sobě zahrnují tři časové úrovně vyhodnocování - hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek*“ (Růčková, Roubíčková, 2012, s. 77). Cílem tohoto typu analýzy podniku je posuzování jeho finanční způsobilosti (Hrdý, Krechovská, 2013, s. 5). Z dat získaných finanční analýzou lze přesně určit podniková slabá, ale i silná místa a díky nim učinit rozhodnutí o dalších krocích (Sekerka, 1996, s. 5).

Existují dva hlavní přístupy k finanční analýze podniku. Jedná se o fundamentální analýzu a analýzu technickou. Fundamentální analýza je z velké části závislá na znalostech a zkušenostech analytického pracovníka. Zkušenosti a odbornost zde hrají naprosto zásadní roli. Technická analýza naopak používá statistické a matematické postupy s cílem o co nejobektivnější výsledky analýzy. Nejčastěji se používá a jako nejlepší možnost se zdá používání kombinace obou těchto přístupů (Blaha, Jindřišková, 2006, s. 12).

Finanční analýza podniku může být určena širokému spektru uživatelů. Toto spektrum můžeme rozdělit na interní uživatele a uživatele externí. Představiteli interních uživatelů finanční analýzy podniku jsou zejména manažeři, dále zde můžeme uvést například zaměstnance nebo odbory. Mezi externími uživateli pak můžeme jmenovat například banky a obecně jiné věřitele podniku, akcionáře, obchodní partnery (dodavatele i odběratele), stát a orgány spadající do státní správy a v neposlední řadě také konkurenci. Tito uživatelé se nazývají stakeholderi (Hrdý, Krechovská, 2013, s. 206).

V dnešní době tento typ analýzy nabývá na důležitosti napříč podnikatelskými subjekty, je důležitým podkladem pro finanční a strategické řízení. Díky snaze o stále větší sjednocování trhu lze předpokládat stále větší egalizaci účetních výstupů, což značně zefektivní využití finanční analýzy (Růčková, Roubíčková, 2012, s. 77).

Účetní závěrka

Účetní závěrka, zdroj, který je k tvorbě finanční analýzy nezbytný. Upravuje ji Zákon o účetnictví a musí podle znění tohoto zákona nutně obsahovat výkaz zisku a ztráty, přílohu a rozvahu. Příloha se sestává z doplňujících informací o účetní jednotce, které slouží k lepšímu pochopení účetních výkazů. Myslí se tím například způsob odepisování majetku, způsob vyskladnění zásob, varianta účtování zásob a jiné (Sůvová, 1999, s. 30).

Rozvaha

V rozvaze získá analytik informace o jednotlivých položkách aktiv a pasiv, a to k určitému datu, nejčastěji pak k poslednímu dni účetního období. Z těchto dat analytik dokáže vyčíst rozdělení majetku podniku, o jaký typ dlouhodobého či krátkodobého majetku se jedná, zda byl majetek financován vlastním či cizím kapitálem, kapitálem dlouhodobým nebo krátkodobým a mnoho dalších informací (Blaha, Jindřichovská, 2006, s. 18). Rozvaha se dělí na dvě velké části – Aktiva a Pasiva. Aktiva se sestávají ze dvou základních složek a to dlouhodobý majetek a oběžná aktiva. Do dlouhodobého majetku patří dlouhodobý hmotný, dlouhodobý nehmotný a dlouhodobý finanční majetek. Oběžný majetek obsahuje zásoby, pohledávky a finanční majetek. Je třeba uvést, že v rámci aktiv se eviduje časové rozlišení náklady příštích období, komplexní náklady příštích období a příjmy příštích období a také dohadné účty aktivní. Pasiva se také dělí na dvě velké kategorie, vlastní a cizí zdroje. V rámci pasiv se evidují také výdaje příštích období, výnosy příštích období a dohadné účty pasivní (Kislingerová et al., 2007, s. 38-50).

Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je mnohými analytiky považován za důležitější zdroj informací než rozvaha a to z důvodu, jelikož obvykle je výsledek hospodaření jedním z naprosto klíčových ukazatelů. Z výkazu zisku a ztráty lze zjistit, které konkrétní výnosy a náklady způsobily aktuální situaci (Blaha, Jindřichovská, 2006, s. 19). Důvodem realizace výkazu zisku a ztráty je poskytnout informace o hospodaření společnosti, o hospodaření, kterého dosáhl svou hlavní ekonomickou činností. Zobrazuje vztah mezi účty třídy 6, tedy výnosy a účty třídy 5, tedy náklady. Za výnosy považujeme prostředky, které společnost využila na získání výnosu. Výnos v tomto případě nemusí být uhrazen. Za náklady jsou počítány prostředky vydané podnikem z důvodu získání potenciálního výnosu (Kislingerová et al., 2007, s. 51).

Metody finanční analýzy

„Metody finanční analýzy se člení dle toho, zda analyzují přímo položky účetních výkazů, pak se jedná o metodu absolutní s využitím absolutních ukazatelů, či vychází ze vztahu dvou různých položek a jejich číselných hodnot, pak se jedná o metodu relativní s využitím relativních ukazatelů. Absolutní ukazatele vyjadřují určitý jev bez vztahu k jinému jevu. Relativní ukazatele vyjadřují vztah dvou různých jevů zjištěných z účetních výkazů (Hrdý, Horová, 2009, s. 120).

Sedláček (2001) dělí metody finanční analýzy do 5 skupin. Jedná se o analýzu absolutních ukazatelů – vertikální a horizontální analýzu, analýzu rozdílových ukazatelů, analýzu cash flow, analýzu poměrových ukazatelů a analýzu soustav ukazatelů (Sedláček, 2001, s. 8).

Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů je typem analýzy využívající data přímo z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Rozvahové údaje vykazují stav ke konkrétnímu dni, výše může být nakumulovaná za několik účetních období. Výkaz zisku a ztrát a cash flow se sestavují v rámci omezeného časového intervalu (Hrdý, Krechovská, 2013, s. 208).

Horizontální analýza

Jedná se o analýzu, která posuzuje vývoj zkoumaných dat v daném období a to vzhledem k nějakému období v minulosti. Tento vývoj můžeme zkoumat několika různými způsoby. Nejčastěji se používá forma rozdílů a indexů. U rozdílů mezi sebou odečítá stav aktuální hodnoty a nějaké hodnoty v minulosti, tím zjistíme rozdíl v absolutních číslech (Synek, 2003, s. 39). *„Horizontální analýza firmy hledá odpověď na otázky: o kolik se změnil jednotlivé položky finančních výkazů v čase anebo o kolik procent se změnil jednotlivé položky v čase (Růčková, Roubíčková, 2012, s. 101).*

Výpočet se provádí následovně (Knapková et al., 2013, s. 68):

Vzorec č. 1: Výpočet horizontální analýzy

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

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

Vertikální analýza

Vertikální analýza na rozdíl od horizontální nesleduje vývoj veličin v čase, ale je používána pro popsání struktury výkazu, kdy je určitá hodnota poměrově vztažena k nějakému základu (celková výše aktiv nebo pasiv). Tímto základem může být například celková bilanční suma, tržby atd. Obvykle při vertikální analýze používáme procentuální vyjádření výsledků. Vertikální analýza nabývá na důležitosti díky její užitečnosti mezipodnikového porovnání (Synek, 2003, s. 39). „U vertikální analýzy při výpočtu postupujeme tak, že jednotlivé položky daného účetního období rozvahy vztahujeme k celkové bilanční sumě. Vertikální analýza vypovídá o struktuře majetku a finančních zdrojů a na základě ní lze usuzovat o schopnosti sladění majetku a zdrojů jeho krytí“ (Růčková, Roubíčková, 2012, s. 104).

Analýza poměrových ukazatelů

Poměrová analýza porovná jednotlivé položky mezi sebou dělením (dává je do poměru). Tím se analytikům otvírá další pohled na hodnocení stavu společnosti. Ukazatelů je velké množství a z toho důvodu se z nich utvářejí jednotlivé skupiny. Existence velkého počtu ukazatelů je způsobena tím, že provoz podniku je velmi komplikovaný a k ekonomickému úspěchu podniku je nezbytné sledovat velké množství informací, jež je nemožné vložit do jediného nebo několika málo ukazatelů (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 117).

Základními informacemi, které musí být podnikem sledovány, jsou ty o rentabilitě a likviditě podniku. Rentabilita zobrazuje úspěšnost činnosti podniku za dané období a likvidita pak ukazuje, jak jsou krátkodobé závazky pokryty likvidními aktivy, tedy schopnost podniku splácet své závazky. Na první pohled je tedy zřejmé, že dostatečná rentabilita a likvidita jsou pro úspěch podniku nezbytnou podmínkou (Blaha, Jindřichovská, 2006, s. 50).

Ukazatelé rentability

V praxi jsou právě ukazatele rentability těmi asi vůbec nejsledovanějšími. Jejich cílem je informovat o tom, jakého výsledku bylo dosaženo vloženým kapitálem. Obecně tedy můžeme ukazatel rentability definovat jako poměr výnosu k vloženému kapitálu. Ukazatelé rentability jsou nejčastěji vycházející z účetní závěrky (Růčková, 2008, s. 51). Ukazatelé rentability také syntetizují vývoj ostatních ukazatelů (Zalai, 1995, s. 28). Hodnota číselné přejímá hodnotu EAT, EBIT nebo EBITDA.

Základním ukazatelem rentability je ukazatel rentability celkových aktiv (ROA), jde o poměr zisku a aktiv. Ukazatel vyjadřuje návratnost investic bez ohledu na zdroj, ze kterého investice vznikla (Sedláček et al., 1998, s. 70).

Vzorec č. 2: Rentabilita celkových aktiv

$$\text{EBIT/Celková aktiva}$$

Dalším populárním ukazatelem je například ukazatel rentability vlastního jmění (ROE), který je definován jako poměr zisku k vlastnímu kapitálu, který je vložen majiteli podniku. Pomocí tohoto ukazatele mají vlastníci možnost určit, zda míra návratnosti odpovídá rizikovosti investice (Růčková, 2008, s. 54).

Vzorec č. 3: Rentabilita vlastního jmění

$$\text{Čistý zisk/Vlastní kapitál}$$

Ukazatel rentability tržeb (ROS) je, jak už název napovídá, poměrem zisku a tržeb. Je doporučeno použití EBITU, aby nenastalo ovlivnění kapitálové složky (Knapková et al., 2013, s. 98). Při zjištění, že výše této rentability je nižší než tržní průměr, to znamená špatnou cenovou politiku či vysoké výrobní náklady (Růčková, 2008, s. 56).

Vzorec č. 4: Rentabilita tržeb

$$\text{Tržby/Zisk}$$

U každého z těchto ukazatelů je nezbytné se před výpočtem zamyslet, jaký druh zisku vlastně použít, aby to bylo dopracováno k co nejvíce vypovídajícím výsledkům.

Ukazatele celkové zadluženosti

Pro společnosti je běžné, že používají cizí kapitál na financování svých aktiv nebo činností. Ukazatele zadluženosti mají tedy za cíl sledovat poměr mezi vlastními a cizími zdroji. Nejčastěji používaným ukazatelem je poměr cizího kapitálu k celkovým aktivům, který se někdy nazývá ukazatelem věřitelského rizika. „*Celkové závazky neboli dluh společnosti zahrnují krátkodobé i dlouhodobé závazky. Čím větší je podíl vlastního majetku, tím větší je bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů v případě likvidace. Proto věřitelé preferují nízký ukazatel zadluženosti*“ (Jindřichová, Blaha, 2006, s. 60). Dluhy společnosti však nemusí být

pouze negativní záležitostí. Určitý stupeň zadlužení může být pro společnost naopak výhodou. Je to z důvodů, že v malé míře jsou cizí zdroje levnější než vlastní. Dle Knapkové (2013) jde o efekt daňového štítu (Knapková et al., 2013, s. 85).

Vzorec č. 5: Ukazatel celkové zadluženosti

Pasiva/Celková aktiva

Koeficient samofinancování

Koeficient, jehož hodnota by měla dosahovat přibližně 1. Jedná se o ukazatel vyjadřující finanční soběstačnost podniku (Růčková, 2008, s. 58).

Vzorec č. 6: Koeficient samofinancování

Vlastní kapitál/Celková aktiva

Zadluženost vlastního kapitálu

Neboli dluh na vlastní jmění. „*Jedná se o ukazatel poměrový, vyjadřující poměr cizího jmění k vlastnímu jmění. Dluh na vlastní jmění má stejnou vypovídací schopnost jako ukazatel celkové zadluženosti. Oba ukazatele rostou s tím, jak roste proporce dluhů ve finanční struktuře podniku*“ (Jindřichová, Blaha, 2006, s. 60).

Ukazatel úrokového krytí

Úrokové krytí nám vypovídá, o kolik se mohl potenciálně zmenšit provozní výsledek hospodaření, aby byla společnost ve stavu, kdy již není schopna hradit své úrokové závazky. V případě nesplnění úrokových závazků je před společností hrozba insolvence. Do čitatele zaneseme výsledek hospodaření před odečtením úroků a daní, jako jmenovatele použijeme výši celkových úroků společnosti. Jelikož úrok je klasická odčitatelná daňová položka, schopnost zaplacení úroků není ovlivněna daňovým zatížením (Jindřichová, Blaha, 2006, s. 61).

Ukazatelé aktivity

Ukazatelé aktivity vypovídají o tom, jak efektivně se ve společnosti využívají aktiva. Tyto ukazatele sledují zejména rychlost a dobu obratu. Rychlost obratu říká, kolikrát došlo k obratu aktiv za období, za které bylo dosaženo určitých tržeb. Doba obratu pak říká, kolik časových jednotek (dní/měsíců/let) trvá jedna obrátka aktiv (Sedláček, 2001, s. 66).

Obrat celkových aktiv

Metoda vykazující extenzitu využití celkových aktiv. Minimální hodnota, které by měla tato metoda dosahovat, je 1. Je třeba také brát v potaz oblast trhu příslušící sledovanému podniku. Pokud je hodnota obratu příliš nízká, podnik ne příliš efektivně využívá svůj majetek. Řešením je buď navýšení tržeb, nebo prodej části aktiv (Knapková et al., 2013, s. 104). „*U ukazatele obratu se projevují problémy jako u obratu fixních aktiv (historická cena). Z hlediska způsobu ocenění jsou aktiva heterogenní skupinou, což má dopad i na kvalitu a vypovídací schopnost tohoto ukazatele*“ (Blaha, Jindřichová, 2006, s. 59).

Vzorec č. 7: Obrat celkových aktiv

Tržby/Celková aktiva

Doba obratu pohledávek

Doba, za kterou dochází v průměru ke splacení pohledávek. Výpočet probíhá způsobem, kdy do čitatele zaneseme hodnotu celkových pohledávek, do jmenovatele celkovou hodnotu tržeb vydělenou počtem dnů, tedy 360. Výpočtem dostaneme hodnotu průměrné doby, kdy firma obdrží finanční prostředky, vyjádřenou ve dnech. Je-li průměrná doba obratu pohledávek nižší, než je průměrná doba obratu závazků, podniku hrozí finanční nestabilita. V takovém případě je nutné dobu inkasa pohledávek zkrátit (Landa, 2008, s. 88).

Vzorec č. 8: Doba obratu pohledávek

Celkové pohledávky/(Tržby/360)

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků naopak poukazuje na platební schopnost sledovaného podniku, čili se jedná o průměrnou dobu, za jakou podnik uhradí svůj závazek. Jak je již v bakalářské práci zmíněno, není doporučeno, aby tato doba převyšovala dobu obratu pohledávek, natož pokud by ji převyšovala poměrně výrazně. Dalším důvodem, proč by tato doba neměla být příliš vysoká, je věřitelský pohled. Banky se mohou zdráhat s poskytnutím finančních prostředků, potenciální dodavatelé nám zase dodat zboží či službu (Růčková, 2008, s. 61).

Ukazatelé likvidity

Ke zdravé existenci podniku není třeba pouze dosahovat čím dál vyšších výnosů, ale také je třeba být schopen hradit své závazky. Pro dlouhodobé fungování podniku je likvidita nepostradatelnost. Zde však nastává střet s ukazateli rentability, likvidita s rentabilitou jsou v určitém střetu. Výše ukazatele likvidity je spjata s výší oběžných aktiv, tedy s výší

finančních prostředků, zásob a pohledávek. V rámci potřeb bakalářské práce je třeba definovat 3 důležité termíny a to (Kislingerová et al., 2007, s. 88):

Solventnost: „je vyjádřením schopnosti podniku hradit včas, v požadované výši a na požadovaném místě všechny své závazky“ (Kislingerová et al., 2007, s. 88).

Likvidita: „je vyjádřením schopnosti podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi krýt včas, v požadované době a na požadovaném místě všechny splatné závazky“ (Kislingerová et al., 2007, s. 88).

Likvidnost: „vyjadřuje míru obtížnosti transformace majetku do hotovostní formy. Je obecnou charakteristikou majetku; jednotlivé majetkové části se liší podle schopnosti rychlosti přeměny. Likvidnost se váže především k majetkovým složkám, které nazýváme oběžná aktiva; na straně pasiv mají protipoložku v krátkodobých závazcích“ (Kislingerová et al., 2007, s. 88).

Nejlikvidnějším oběžným majetkem jsou krátkodobé finanční prostředky, následují krátkodobé pohledávky a zásoby (Blaha, Jindřichovská, 2006, s. 55).

Jak již bylo v práci zmíněno, aktivní sledování hodnot ukazatelů likvidity je stěžejní pro strategické plánování podniku. Existuje pouze málo podniků, které si mohou dovolit agresivní strategii při práci s těmito ukazateli. Likvidita přímo souvisí s výší oběžných aktiv. Problém oběžných aktiv však je, že sama o sobě nevytváří žádné hodnoty. Tudíž cílem podniku by neměla být čím dál vyšší hodnota ukazatelů likvidity, nýbrž taková hodnota, při které společnost realizuje zisk tak, aniž je ohrožena jeho existence (Růčková, Roubíčková, 2012, s. 116).

Likviditu můžeme rozdělit do tří základních stupňů:

Běžná likvidita

Běžná likvidita poukazuje, kolikrát podniku celková oběžná aktiva podniku splatí krátkodobé závazky. Jednoduše řečeno tento ukazatel říká, kdyby společnost prodala veškerý oběžný majetek a získala z něj finanční prostředky, zda by byla schopna uspokojit všechny své věřitele. Tento ukazatel je právě ze strany věřitelů často sledován, než nastane obchodní vztah mezi podnikem a věřitelem. Dle Růčkové (2008) je ideální rozmezí hodnot tohoto ukazatele 1,5 až 2,5 s tím, že 1,5 představuje agresivnější strategii a 2,5 spíše strategii konzervativní (Růčková, 2008, s. 50).

Vzorec č. 9: Běžná likvidita

Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita již neobsahuje nejméně likvidní oběžné aktivum, a to zásoby (suroviny, materiál, polotovary, nedokončenou výrobu a hotové výrobky). Z pohotovostní likvidity je třeba vyloučit například pohledávky, které jsou již označeny jako nedobytné. Tyto pohledávky se již likvidní nestanou. Vysoká hodnota tohoto ukazatele představuje špatnou podnikovou politiku s oběžnými aktivy, pohotové prostředky nevytváří žádné hodnoty, a tím pádem je jejich využití značně neproduktivní. Dle Růčkové (2008) je ideální rozmezí hodnot tohoto ukazatele 1,0 až 1,5 s tím, že 1,0 představuje agresivnější strategii a 1,5 spíše strategii konzervativní (Růčková, 2008, s. 50).

Vzorec č. 10: Pohotová likvidita

$(\text{Pohledávky} + \text{Finanční majetek}) / (\text{Krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé úvěry})$

Hotovostní likvidita

Dle Kaloudy (2017) je hotovostní likvidita nejvýše uvažovanou. Optimální rozmezí se nachází mezi hodnotami 0,2 až 0,4. Tento poměrový ukazatel bere v úvahu jen krátkodobé finanční prostředky, a to z důvodu jejich možnosti okamžitého využití. Z pohledu hotovostní likvidity jsou krátkodobé finanční prostředky peníze na běžných účtech a obchodovatelné cenné papíry (Kalouda, 2017, s. 75).

Vzorec č. 11: Hotovostní likvidita

$\text{Krátkodobý finanční majetek} / (\text{Krátkodobé závazky} + \text{Krátkodobé bankovní úvěry})$

Ukazatelé zaměstnanců

Ukazatelé vyjadřující intenzitu a výsledky pracovníků zapojených do pracovního procesu. Pro správný výpočet těchto ukazatelů je třeba znát nejen výši osobních nákladů, které jsou obsaženy ve výkazu zisku a ztráty, ale také průměrný počet zaměstnanců (Synek et al., 2009, s. 216).

Vzorec č. 12: Průměrná odměna na zaměstnance

$\text{Celkové mzdové náklady} / \text{Průměrný počet zaměstnanců}$

Vzorec č. 13: Tržby na zaměstnance

Tržby/Průměrný počet zaměstnanců

Finanční páka

Finanční páka vyjadřuje, z kolika procent jsou celková aktiva kryta vlastními zdroji. Čím nižší je procentuální vyjádření, tím je vyšší poměr vlastních aktiv. V opačném případě více působí efekt finanční páky, a to značí vyšší míru zadlužení společnosti. Kubičková s Jindřichovskou (2015) uvádějí, že optimální vyjádření vlastního zdrojů je 25 % ku 75 % cizích zdrojů. Opět se potvrzuje levnější držba cizích zdrojů financování podniku (Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 143-144).

Vzorec č. 14: Finanční páka

Celková aktiva/Vlastní kapitál

Bankrotní modely

Dle Kaloudy (2017) jsou bankrotní modely možná nejvíce sofistikované modely. „*Tato analýza spočívá ve vícefaktorové analýze vzájemných závislostí mezi vstupními a výstupními ukazateli. S ohledem na jejich vypovídací schopnost jsou označovány jako modely včasné výstrahy, modely identifikace symptomů budoucí nesolventnosti, predikční modely či jiným obdobným způsobem*“ (Kalouda, 2017, s. 79).

Tyto modely vykazují aktuální stav, ale primárně budoucí vývoj společnosti a to v nejlepším případě jedním komplexním způsobem. Bankrotní modely informují podnik, zda přijde do insolvence, či nepřijde (Kalouda, 2017, s. 79).

Altmanova analýza

Altmanova analýza umožňuje vyhodnocení zdravého fungování podniku díky jedinému číselnému údaji. Tato analýza zahrnuje modely, které již byly v této práci zmíněny, a to rentabilitu, likviditu či ukazatele zadluženosti. Každému modelu je stanovena číselně vyjádřená důležitost v daném odvětví. Kislingerová (2007) uvádí, že analýza dokáže předpovědět bankrot vcelku věrohodně s dvouletým předstihem. S menší spolehlivostí i dálnou budoucnost. Nevýhodou je, že jednoduchost modelu může vést k nepřesným závěrům.

Vzorec č. 15: Altmanova analýza

$Z = \text{EBIT}/\text{Aktiva} \times 3,3 + 1,0 \times \text{Tržby}/\text{Aktiva} + \text{Tržní hodnota vlastního kapitálu}/\text{Účetní hodnota dluhu} \times 0,6 + \text{Zadržené výdělnky}/\text{Aktiva} \times 1,4 + \text{Čistý pracovní kapitál}/\text{Aktiva} \times 1,2$

1.3. Kvantitativní analýza

Pro zpracování kvantitativní analýzy byly vybrány metody, které nejlépe shrnují kvalitativní, finanční poznatky a zároveň dojde k analýze mikroprostředí.

Mikroprostředí nejlépe zanalyzuje Porterův model pěti konkurenčních sil, který zkoumá situaci na trhu v daném odvětví a posuzuje vliv na sledovaný podnik.

Závěr práce bude patřit SWOT analýze, díky ní budou zjištěny silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby podniku.

Porterův model pěti konkurenčních sil

Porter (1998) zastává názor, že společnost musí znát oblast trhu, ve které působí a to hlavně kvůli realizaci dlouhodobých rozhodnutí. Díky tomuto modelu může objektivně zhodnotit své postavení na trhu. Model obsahuje pět sil, které jsou (Porter, 1998, s. 32):

Konkurenční rivalita

První popisovanou silou je konkurenční rivalita. Konkurenční rivalita mezi podniky se může projevat různými způsoby. Každý podnikatelský subjekt vytváří vlastní konkurenční strategie pro dosažení tržního úspěchu. Konkurenční nástroje obsahují cenu, kvalitu, služby, záruky, reklamní kampaně, distribuční kanály, nové výrobky apod. Při analýze těchto nástrojů je třeba zodpovědět otázky: Je mezi stávajícími konkurenty silný konkurenční boj? Je na trhu jeden dominantní konkurent (Porter, 1998, s. 47-49)?

Dodavatelé

Silní dodavatelé mohou snížit zisky podniku zvyšováním cen nebo snižováním kvality. Jejich vliv je tím větší, čím větší je jejich dodavatelská síla. Pro analýzu smluvní síly dodavatelů může firma použít tyto otázky: Jak silná je pozice dodavatelů? Jedná se o monopolní dodavatele, je jich málo nebo naopak hodně (Porter, 1998, s. 56–57)?

Odběratelé

Silní zákazníci mohou vyvinout na podnik tlak a způsobit velikou ztrátu na zisku. Odběratelé si mohou získat další výhody, jako lepší kvalitu, výhodnější úvěrové nebo garanční podmínky apod. Podnik tedy musí pečlivě analyzovat smluvní sílu odběratelů. K tomu mu mohou dopomoci odpovědi na tyto otázky: Jak silná je pozice odběratelů (Porter, 1998, s. 53)?

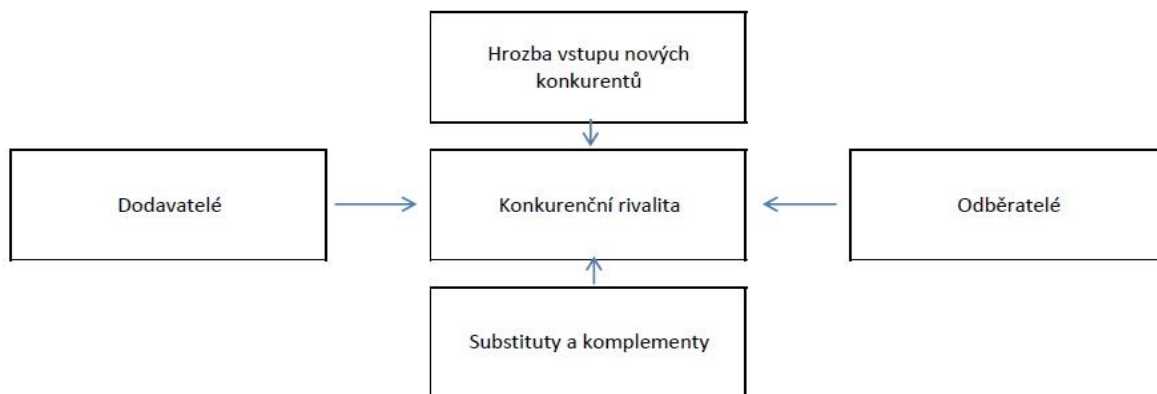
Substituty a komplementy

Této síle věnují velkou pozornost především podniky v odvětví příznivém pro substituty. To je například potravinářský průmysl. Tyto firmy se pak soustředí hlavně na propagaci značky. Hrozba substitutu je tím významnější, čím je nižší cena, vyšší kvalita a nižší náklady přechodu zákazníků. Analyzovat tuto hrozbu lze pomocí otázek: Jak snadno mohou být naše produkty a služby nahrazeny jinými (Porter, 1998, s. 52).

Hrozba vstupu nových konkurentů

To, jak důležitá a závažná je hrozba vstupu nového konkurenta, závisí převážně na tom, jak silné jsou bariéry vstupu na trh a jaká bude reakce ostatních konkurentů (Porter, 1998, s. 36).

Obr. 1: Porterův model pěti konkurenčních sil



Zdroj: ManagementMania.com, 2018

SWOT analýza

Analýza zahrnující čtyři části – silné stránky, slabé stránky, příležitosti a hrozby. SWOT analýza předpokládá snahu podniku eliminovat slabé stránky, stále více podporovat stránky silné, snažit se najít a realizovat příležitosti a včas zjistit případné hrozby a eliminovat je. Každé z polí má pro sledovaný podnik jinou důležitost, proto je stěžejní určit sílu jednotlivých polí. SWOT analýza nabízí 4 různé kombinace:

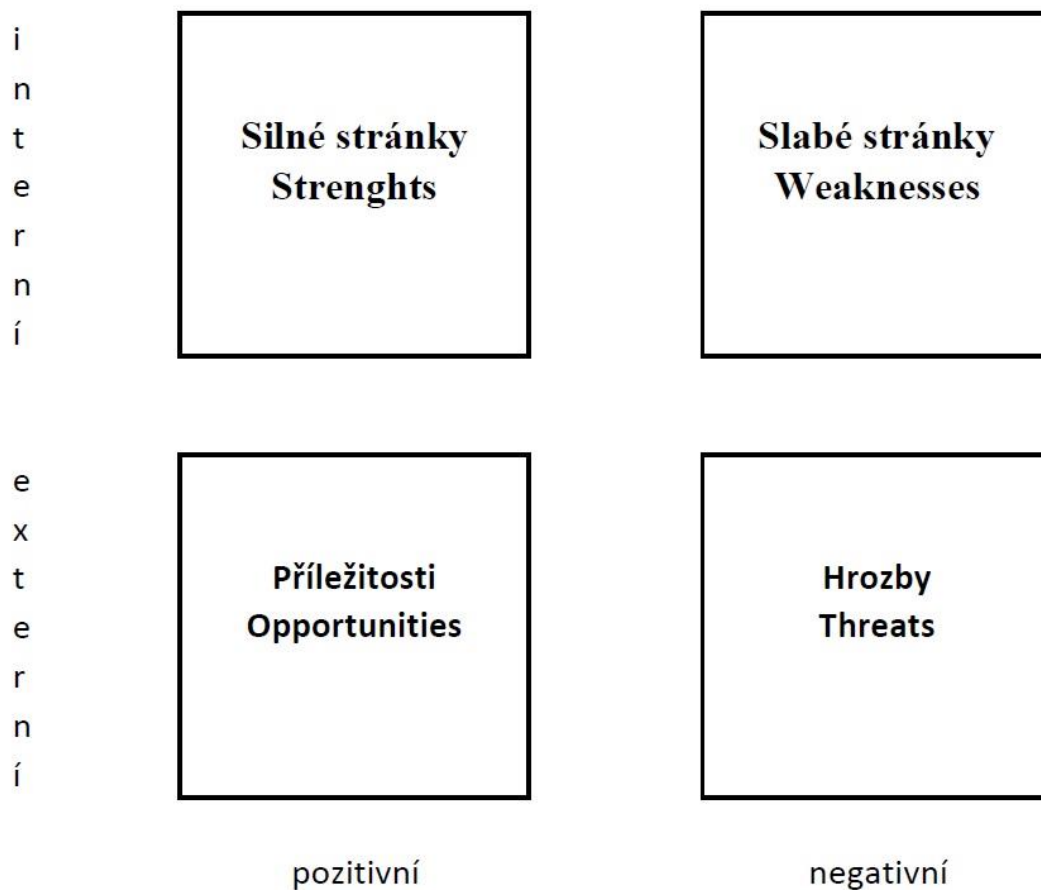
SO – Tato kombinace je neoptimálnější variantou k využití silných stránek a příležitostí prosazení se na trhu. Podnik by měl v případě této kombinace zvolit ofenzivní strategii.

WO – Stav, ve kterém by podnik měl zvolit defenzivní strategii. Podnik sice má značné příležitosti k prosazení na trhu, ovšem nelze z nějakého důvodu toto prosazení uskutečnit.

ST – Představuje kombinaci, kdy převažují silné stránky a hrozby. Hrozba v tomto případě může být nekvalifikovaný personál či nedostatečné výrobní metody. Doporučuje se v tomto případě využít silných stránek a postupně eliminovat hrozby podniku.

WT – Pro podnik velmi kritická varianta. Společnost se dostává do krize, na kterou však není připravena. Je nereálné, že by hrozby byly odstraněny a proto je třeba zvážit, zda je moudré na trhu setrvat (Svoboda, Bittner, Svoboda, 2006, s. 220).

Obr. 2: SWOT analýza



Zdroj: Cevalova.cz, 2018

Praktická část

Praktická část započne představením společnosti, v rámci níž bude představena historie firmy, nabízené služby a vize společnosti. Stěžejní bodem praktické části bude finanční analýza. U této analýzy budou použity informace, podrobně popsané v teoretické části, které aplikujeme na skutečná čísla vybrané společnosti. Všechna data byla získána z originálních výkazů zveřejněných v obchodním rejstříku. Následně proběhne analýza mikroprostředí pomocí Porterova modelu pěti konkurenčních sil, na kterou naváže analýza SWOT. V závěru autor vyvede závěry z výsledků analýzy a navrhne doporučení pro vedení podniku.

2.0. **Prezentace sledovaného podniku**

Než proběhne samotné představení zkoumané společnosti, je nutno uvést data vyplývající z obchodního rejstříku, a tím pádem jsou veřejně dostupná (Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2018):

Obchodní firma: SCH – Ekonom, s r. o.

Právní forma: společnost s ručením omezeným

Společník: Marie Schneiderová – 50% podíl, Petra Poupová – 50% podíl

Sídlo: Písečná 2520/2A, 350 02 Cheb

IČ: 64832694

Datum vzniku: 14. února 1996

Předmět podnikání:

- Činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence
- Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- Daňové poradenství

Základní kapitál: 100 000 Kč

Firma SCH- Ekonom, s. r. o., patří mezi nejúspěšnější poskytovatele služeb v Karlovarském kraji a nabízí široké spektrum činností, které může klientovi zrealizovat. SCH – Ekonom má další partnerské společnosti a to SCH - Partners a Agenia, které dále rozšiřují portfolio nabízených služeb. Kromě českého trhu působí i na trhu německém.

SCH – Ekonom, s. r. o., se může pyšnit hlavně prací s absolventy. Ve firmě je naprosto běžné, že si vychovávají mladé a perspektivní pracovníky ještě během studií a po absolvování nastupují na hlavní pracovní poměr. Mimo to firma sponzoruje společenské, kulturní a sportovní dění na Chebsku. Společnost byla také oceněna Krajskou hospodářskou komorou Karlovarského kraje jako nejvstřícnější zaměstnavatel Chebska.

2.1. Historie společnosti

Historie společnosti sahá už do porevolučních let, kdy paní Marie Schneiderová začala podnikat jako fyzická osoba pod názvem SCH – Ekos. SCH – Ekos byla revoluční společnost a jako první začala poskytovat komplexní balíček služeb na jednom místě. Historicky prvním klientem se stala spediční společnost Lagarde, s. r. o. V roce 1996 už byla klientů celá řada, konkrétně 25. A tak paní Schneiderová došla k závěru, že optimálním řešením je založit právnickou osobu s názvem SCH - Ekonom. Společnost rostla exponenciální rychlostí a v roce 2000 měla již 100 klientů.

Revoluční posun společnost zaznamenala s příchodem jednatelky Ing. Poupové. Paní Ing. Poupová díky svým jazykovým dovednostem rozšířila portfolio služeb a začala se specializovat i na německý trh. Díky tomu nastala možnost ještě rozšířit klientskou základnu a jejich číslo mohlo vzrůst až na 175 stálých klientů. Nemałym počinem se stalo v roce 2017 zařazení společnosti jako daňové kanceláře do německé daňové komory. Ještě více se tak otevřel potenciál firmy do budoucna, a to díky na německé poměry nízkým cenám. Firma zaměstnává přes 24 stálých zaměstnanců a 6 zaměstnanců na dohodu o provedení práce

2.2 Poskytované služby

Účetnictví - Základní služba, kterou SCH – Ekonom, s. r. o., poskytuje. Vedení účetnictví je prováděno v programu MRP, který poskytuje možnost propojení finančního a mzdového účetnictví. Klienti mají možnost zvolit tarifní vyúčtování či vyúčtování dle skutečných účetních položek. Standardní cena je 17 Kč za jednu účetní operaci. Společnost nabízí možnost čistě externího vedení účetnictví, či lze dojednat pravidelné docházení účetní přímo do společnosti.

Daňové poradenství – Daňové poradenství navazuje na předcházející službu, na kterou navazuje. Klientům, kteří si u společnosti nechávají vést účetnictví, je mimo jiné pravidelně podáváno DPH a KH, jsou-li plátcí. Pravidelným i nepravidelným zákazníkům je nabízeno zpracování a podání daně z příjmů fyzických osob, daně z příjmů právnických osob, silniční daně a majetkových daní a to jak daní českých, tak i německých.

Payroll – Vedení mzdového účetnictví zahraničním subjektům. Jedná se primárně o německou klientelu, konkrétně menším a středně velkým firmám do 50 zaměstnanců. Toto omezení je způsobeno zvoleným účetním programem EdLohn, který více než 50 zaměstnanců není schopen účtovat. Tato služba, i přes svá omezení, má veliký potenciál a to jednak díky velikosti německého trhu a také díky ceně obvyklé, za kterou lze tuto službu fakturovat.

Ostatní služby - Kromě již zmíněných služeb firma poskytuje možnost asistence při zakládání společnosti, přihlášení ke zdravotnímu pojištění pro cizince, poskytnutí sídla společnosti, asistence při jednání s úřady či asistence s registrováním firemních vozidel. Všechny tyto služby jsou primárně pro německou klientelu.

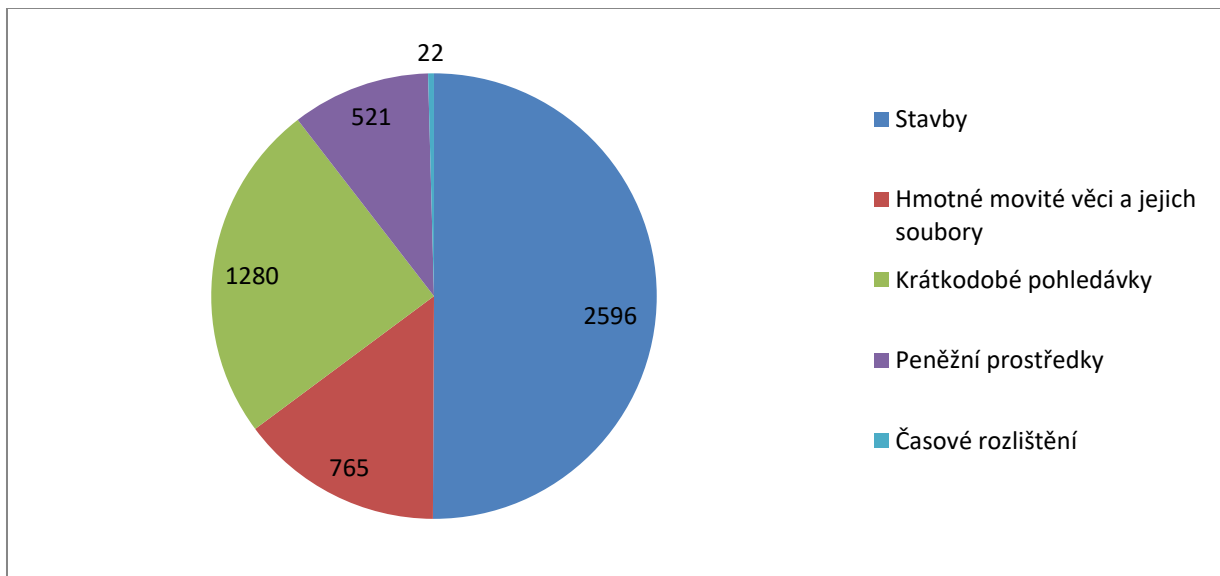
3.0. Finanční analýza podniku

Po představení společnosti bude následována stěžejní část této práce a to analyzování vybrané společnosti. Dojde k prezentování výsledků analýzy rozvahy, výkazu zisku a ztráty a poměrových ukazatelů. V této části bude také vytvořen Porterův model 5 sil a SWOT analýza. Výpočty budou prováděny za období 2009-2016.

Struktura rozvahy sledovaného podniku

Graf č. 1 vyobrazuje fakt, že sledovaný podnik má mnohem více stálých aktiv než oběžných. Velkou mírou se na tom podílí vlastnictví kancelářských prostor, které jsou vyznačeny pod označením stavby. Hmotné movité věci se sestávají z vozového parku společnosti. Obě tyto hodnoty jsou vykázány již po odečtení odpisů. Z oběžných aktiv jsou nejvíce obsaženy z krátkodobých pohledávek, na poměry velikosti společnosti firma disponovala v roce 2016 i velkým finančním obnosem. Nejmenším článkem struktury aktiv je časové rozlišení.

Graf č. 1: Struktura aktiv v roce 2016 (v tis. Kč)

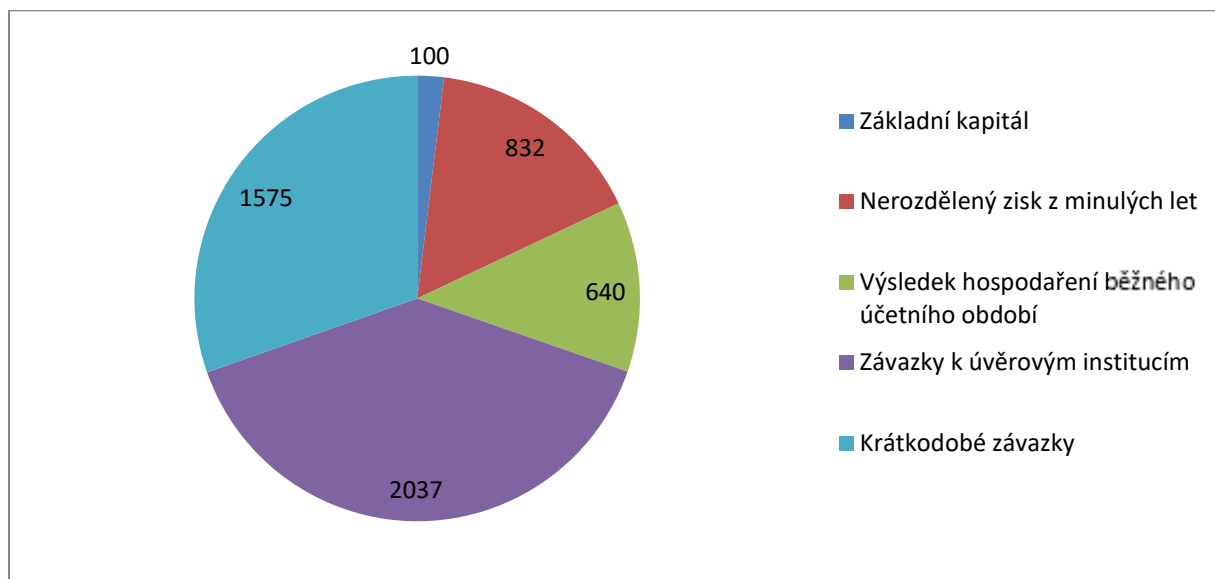


Zdroj: Vlastní zpracování, 2018

Sledovaný podnik z velké části využívá ke svému financování cizí zdroje. Z teoretické části vyplývá, že ideálním poměrem je 75 %:25 % ve prospěch cizích zdrojů a tento poměr sledovaný podnik splňuje. Největším cizím zdrojem jsou závazky k úvěrovým institucím. Z těchto úvěrů byly financovány nákupy kancelářských prostor. Dalším cizím zdrojem jsou krátkodobé závazky, kde jsou nejvíce obsaženy závazky k zaměstnancům a daňové závazky.

Vlastní zdroje sestávají z nerozděleného zisku z minulých let a aktuálního výsledku hospodaření. Konstantní složkou pasiv sledované firmy je hodnota základního kapitálu.

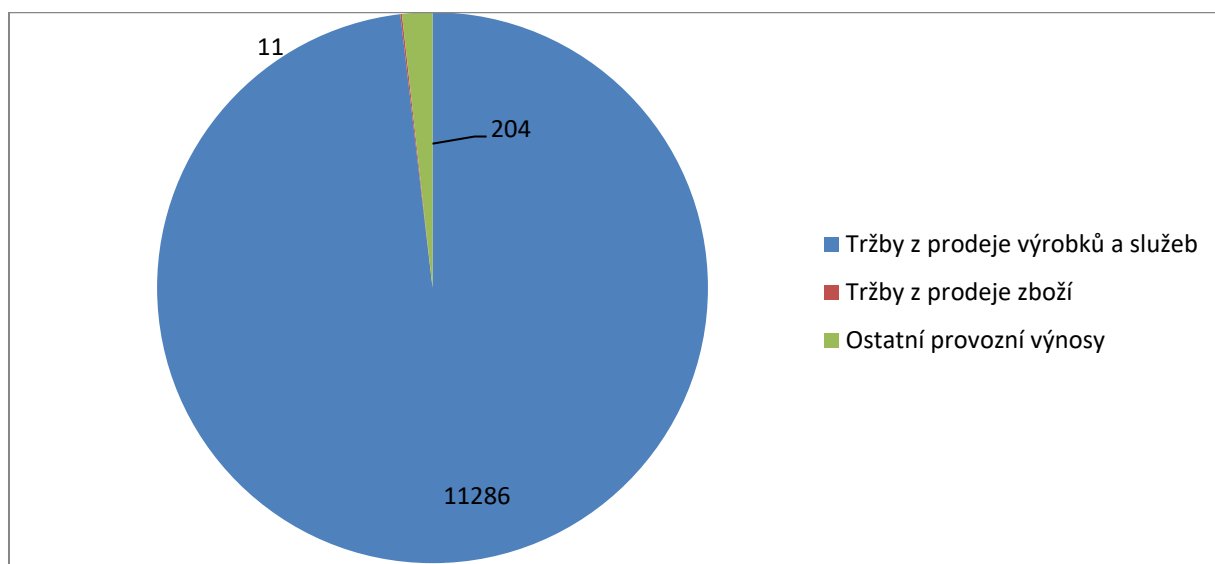
Graf č. 2: Struktura pasiv v roce 2016 (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování, 2018

Firma SCH – Ekonom je právnickou osobou nabízející výhradně účetní a daňové služby. Není překvapením, že jsou to právě tržby z prodeje služeb, které mají dominantní postavení v grafu č. 3. Dá se předpokládat pokračování této dominance v budoucích účetních obdobích.

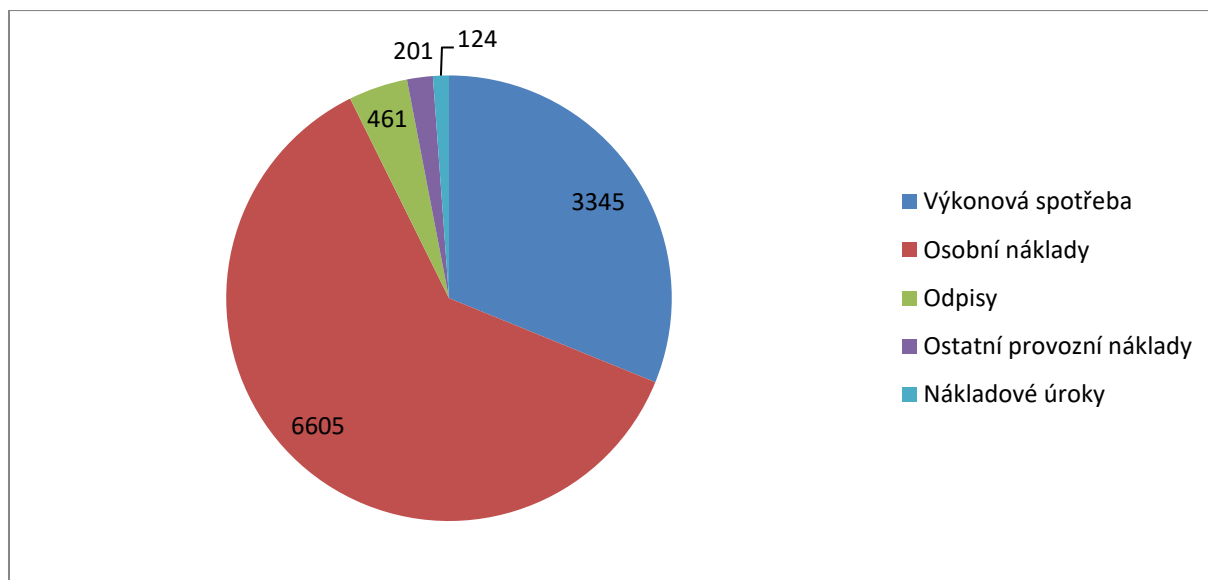
Graf č. 3: Struktura tržeb v roce 2016 (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování, 2018

Největší nákladovou položkou jsou osobní náklady. Z toho je zřejmé, že firma je závislá hlavně na činnosti svých zaměstnanců. Výkonová spotřeba se skládá minoritně ze spotřeby energie a vody, majoritně z přijatých služeb. Další složky nákladů dosahují malých hodnot. Myšleny byly odpisy dlouhodobého majetku, ostatní provozní náklady a nákladové úroky.

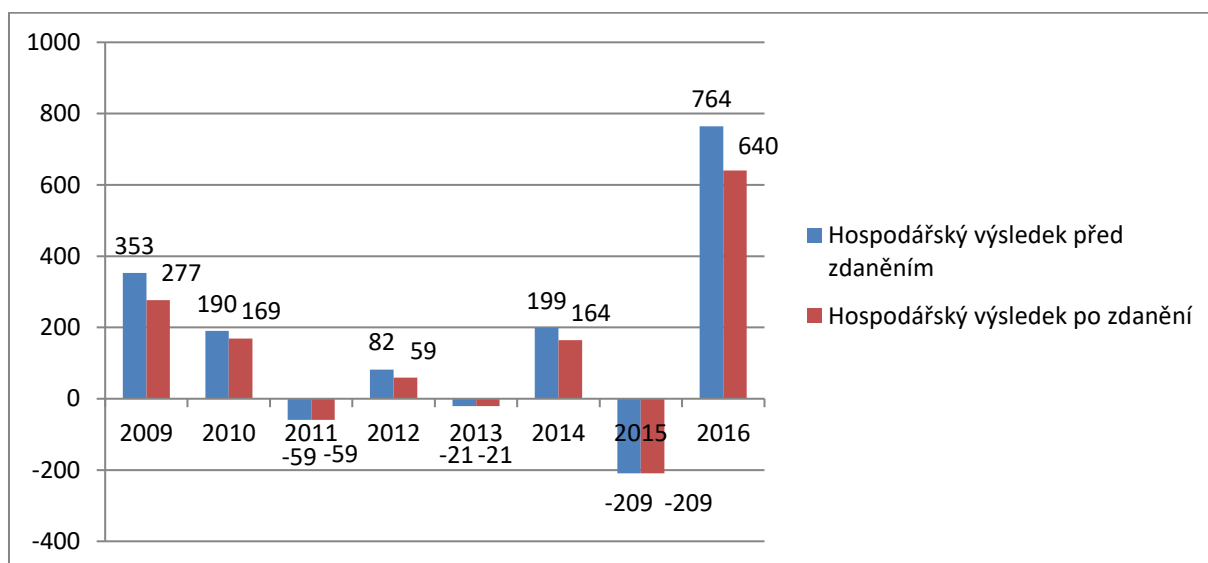
Graf č. 4: Struktura nákladů v roce 2016 (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování, 2018

Sledovaná firma si prošla ve sledovaných letech zásadním vývojem, který se podepsal i na vývoji výsledku hospodaření. Po ziskových letech 2009 a 2010 přišly roky investiční. Tyto investice firma podnikala z důvodu získání výtěžků v budoucím období. Prvním náznakem vydařenosti investic je rok 2016, který se mimořádně povedl.

Graf č. 5. Vývoj výsledků hospodaření za sledované období (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování, 2018

3.1. Horizontální analýza

Horizontální analýza se bude zabývat aktivy, pasivy i výkazem zisku a ztráty. Je třeba zmínit fakt, že nebudou zkoumány všechny části jednotlivých výkazů, ale pouze ty, které autor považuje za důležité s přihlédnutím na předmět podnikání vybrané společnosti. Změny zkoumaných položek budou podrobně vysvětlovány, aby bylo možné změnu zdůvodnit.

Horizontální analýza aktiv

Mezi lety 2009 a 2010 došlo ke snížení celkových aktiv o 328 tisíc Kč. Tento stav byl způsoben poklesem krátkodobých pohledávek (o 452 tisíc Kč) a poklesem krátkodobých finančních prostředků (o 121 tisíc Kč). Pokles pohledávek byl způsoben menšími tržbami a lepší platební morálkou klientů. Naopak došlo k navýšení dlouhodobého hmotného majetku (o 255 tisíc Kč) díky nákupu vozu Renault Clio.

V následujícím období je nejvíce patrné navýšení dlouhodobého hmotného majetku. Díky tomu se navýšila hodnota celkových aktiv. Firma SCH – Ekonom koupila kancelářské prostory v Písečné ulici v Chebu. Oběžná aktiva opět mírně poklesla. Důvodem se stalo mírné snížení krátkodobých pohledávek a finančních prostředků. Největší podíl na poklesu oběžných aktiv má odepsání dlouhodobých pohledávek.

Období 2011 až 2012 se vyznačuje mírným celkovým poklesem. Ovšem tento pokles byl způsoben primárně odpisy dlouhodobého hmotného majetku, a tím pádem tato zkoumaná položka klesla. Oběžná aktiva vzrostla díky uchování většího množství finančních prostředků. Mírné snížení lze zaznamenat u krátkodobých pohledávek. To je způsobeno pouze lepší platební morálkou klientů, jelikož tržby v tomto mezidobí rostly.

Tab. č. 1: Horizontální analýza aktiv za období 2009 – 2012 (v tis. Kč)

	2009 - 2010		2010 - 2011		2011 - 2012	
	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní
Celková aktiva	-328	-12,21%	2067	87,66%	-120	-2,71%
Dlouhodobý majetek	255	33,64%	2329	229,91%	-191	-5,72%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	255	36,02%	2329	229,91%	-191	-5,72%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Oběžná aktiva	-567	-29,91%	-246	-18,51%	71	6,56%
Zásoby	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Dlouhodobé pohledávky	6	3,59%	-173	-100,00%	0	0,00%
Krátkodobé pohledávky	-452	-30,77%	-44	-4,33%	-54	-5,55%
Krátkodobý finanční majetek	-121	-46,54%	-29	-20,86%	125	113,64%
Časové rozlišení	-16	-50,00%	-16	-100,00%	0	0,00%

Zdroj: Vlastní zpracování, 2018

V roce 2013 firma prodala vůz Suzuki. Vůz neoplýval spolehlivostí a společnost stály opravy nemalé finanční prostředky. Díky této operaci a odpisům byl při výpočtu zaznamenán větší pokles dlouhodobého hmotného majetku (o 388 tis. Kč). V návaznosti na meziroční růst tržeb rostly pohledávky.

V roce 2014 byl opět o odpisy ponížěn dlouhodobý hmotný majetek. Celková aktiva však zaznamenala růst. Oběžná aktiva vzrostla díky růstu pohledávek a růstu finančních prostředků na bankovním účtu.

Tab. č. 2: Horizontální analýza aktiv za období 2012 – 2014 (v tis. Kč)

	2012 - 2013		2013 - 2014	
	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní
Celková aktiva	-186	-4,32%	62	1,51%
Dlouhodobý majetek	-388	-14,04%	-213	-7,71%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,00%	0	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	-388	-12,51%	-163	-6,01%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,00%	-50	-100,00%
Oběžná aktiva	202	17,50%	275	20,28%
Zásoby	0	0,00%	0	0,00%
Dlouhodobé pohledávky	0	0,00%	0	0,00%
Krátkodobé pohledávky	203	22,09%	243	21,66%
Krátkodobý finanční majetek	-1	-0,43%	32	13,68%
Časové rozlišení	0	0,00%	0	0,00%

Zdroj: Vlastní zpracování, 2018

V roce 2015 lze zaznamenat celkový bilanční pokles o více než 18 %. Z tabulky č. 3 vypovídá, že z roku 2014 na rok 2015 došlo k výraznému růstu dlouhodobého majetku (téměř o 36%). Bylo to způsobeno nákupem nového vozu VW Touran. Naopak poklesl oběžný majetek o zhruba 16 %. Tento pokles byl způsoben meziročním poklesem pohledávek, a to opět díky lepší platební morálce odběratelů. V neposlední řadě je třeba zmínit nárůst finančních prostředků v pokladně a na bankovním účtu.

Růst celkových aktiv vyplývá z analýzy v roce 2016, ovšem nikterak dramaticky. Pokud nebude počítáno časové rozlišení, jehož vliv na analýzu podniku je minimální, kleslo jen meziroční srovnání dlouhodobého majetku. Došlo k prodeji starého modelu vozu VW Touran (99 tis. Kč). Ostatní položky buď zůstaly konstantní anebo rostly. Pozitivně vypadá meziroční zvýšení pohledávek (267 tis. Kč). Toto zvýšení nebylo způsobeno horší platební morálkou odběratelů, nýbrž výrazným růstem odběratelů jako takových. V roce 2016 sledovaná firma vykázala rekordní tržby. Meziročně také došlo ke zvýšení finančních prostředků, a to dokonce o 45 %.

Tab. č. 3: Horizontální analýza aktiv za období 2014 – 2016 (v tis. Kč)

	2014 - 2015		2015 - 2016	
	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní
Celková aktiva	769	18,39%	234	4,73%
Dlouhodobý majetek	910	35,69%	-99	-2,86%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,00%	0	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	910	35,69%	-99	-2,86%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,00%	0	0,00%
Oběžná aktiva	-259	-15,88%	429	31,27%
Zásoby	0	0,00%	0	0,00%
Dlouhodobé pohledávky	0	0,00%	0	0,00%
Krátkodobé pohledávky	-352	-25,79%	267	26,36%
Krátkodobý finanční majetek	93	34,96%	162	45,13%
Časové rozlišení	118	100,00%	-96	-81,36%

Zdroj: vlastní zpracování, 2018

Horizontální analýza pasiv

Základní pravidlo účetnictví říká, že aktiva se musí rovnat pasivům. Z toho vyplývá, že hodnota celkových pasiv bude kopírovat hodnotu celkových aktiv. V roce 2010 eviduje společnost nárůst vlastního kapitálu a to hlavně díky navýšení účtu 428 – nerozdělený zisk z minulých let, kam byl převeden výsledek účetního období 2009. Cizí zdroje naopak poklesly, firma umořila dlouhodobé závazky a výrazně (o 671 tisíc) poklesly krátkodobé závazky. Mírný vzrůst lze vidět u bankovních úvěrů, které vzrostly za účelem nákupu vozu Renault.

Rok 2011 se nese ve znamení velkého růstu celkových pasiv. Vlastní kapitál sice mírně poklesl vinou účetní ztráty, ovšem o více než 2 miliony Kč se navýšila cizí aktiva. Společnost koupila nové kancelářské prostory a pro tento nákup si vzala bankovní úvěr. V ostatních kritériích lze vidět pokles, což značí umoření dlouhodobých i krátkodobých závazků.

V následujícím roce lze nalézt mírný pokles vlastního kapitálu. Důvodem bylo ponížení účtu 428 – nerozdělený zisk minulých let, ze kterého byla uhrazena účetní ztráta z roku 2011. Rok 2012 skončil účetním ziskem, který zmenšil pokles vlastního kapitálu pouze na 1 tisíc Kč. Zmenšení se dočkala i pasiva, u kterých firma snížila dlouhodobé závazky, ale také začala splácet úvěr z předcházejícího účetního období. Vzrostly akorát krátkodobé závazky.

Tab. č. 4: Horizontální analýza pasiv za období 2009 – 2012 (v tis. Kč)

	2009 - 2010		2010 - 2011		2011 - 2012	
	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní
Celková pasiva	-328	-12,21%	2067	87,66%	-120	-2,71%
Vlastní kapitál	169	17,70%	-67	-5,96%	-1	0,09%
Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Kapitálové fondy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Fondy ze zisku	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Výsledek hospo. minulých let	277	49,20%	161	19,17%	-117	-13,24%
Cizí zdroje	-497	-28,71%	2134	172,93%	-121	-3,73%
Rezervy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Dlouhodobé závazky	-27	-6,28%	-175	-43,42%	-100	-43,86%
Krátkodobé závazky	-671	-58,65%	-172	-57,14%	86	28,57%
Bankovní úvěry a výpomoci	201	128,03%	2481	693,02%	-107	-3,77%
Časové rozlišení	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

Zdroj: Vlastní zpracování, 2018

Výsledky účetního roku 2013 značí pokles obou hlavních částí pasiv. U vlastního kapitálu je na vině záporný výsledek hospodaření. U cizích zdrojů došlo k umořování bankovního úvěru a ponížení dlouhodobých závazků. Krátkodobé závazky vzrostly. Za tímto navýšením se skrývá závazek vůči zaměstnancům a závazek za odvody, které je povinen každý zaměstnavatel odvádět příslušným úřadům. Tento závazek byl splacen v následujícím účetním období.

Rok 2014 firma zakončila ziskem, a to mělo za následek růst vlastních aktiv. K tomuto růstu přispěly i kapitálové fondy. Naopak cizí zdroje klesly, a to opět díky ponížení bankovního úvěru. Přes celkové snížení cizích zdrojů vzrostly krátkodobé závazky. Hlavním důvodem tohoto růstu bylo navýšení daňových závazků.

Tab. č. 5: Horizontální analýza pasiv za období 2012 – 2014 (v tis. Kč)

	2012 - 2013		2013 - 2014	
	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní
Celková pasiva	-186	-4,32%	62	1,51%
Vlastní kapitál	-27	-2,55%	157	15,23%
Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%
Kapitálové fondy	0	0,00%	10	200,00%
Fondy ze zisku	0	0,00%	0	0,00%
Výsledek hospo. minulých let	53	6,00%	-28	-2,99%
Cizí zdroje	-159	-4,90%	-95	-3,08%
Rezervy	0	0,00%	0	0,00%
Dlouhodobé závazky	-110	-85,94%	0	0,00%
Krátkodobé závazky	284	73,39%	258	38,45%
Bankovní úvěry a výpomoci	-333	-12,19%	-353	-14,71%
Časové rozlišení	0	0,00%	0	0,00%

Zdroj: Vlastní zpracování, 2018

Mezi lety 2014 a 2015 vzrostla celková pasiva o 769 tis. Kč. Navzdory tomuto růstu, vlastní kapitál se snížil, a to díky ztrátě vykázané za účetní rok 2015. Výrazný nárůst zaznamenaly cizí zdroje. SCH – Ekonom z kapacitních důvodů si musela pořídit další kancelářské prostory. Kancelářské prostory jsou pouze nájemní, ovšem nárůst bankovních úvěrů a dlouhodobých závazků byl zapříčiněn nákupem kancelářského vybavení.

Rok 2016 lze označit za povedený, což dokazuje i horizontální analýza pasiv za tento rok. Pro společnost skončil, na její poměry, výrazným ziskem, a díky tomu tento účetní rok vykazuje nárůst vlastních aktiv. Naopak cizí zdroje poklesly, a to díky umoření závazků, které byly zapotřebí při vybavování nových kancelářských prostor.

Tab. č. 6: Horizontální analýza pasiv za období 2014 – 2016 (v tis. Kč)

	2014 – 2015		2015 - 2016	
	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní
Celková pasiva	769	18,39%	234	4,73%
Vlastní kapitál	-256	-21,55%	640	68,67%
Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%
Kapitálové fondy	-15	-100,00%	0	0,00%
Fondy ze zisku	0	0,00%	0	0,00%
Výsledek hospo. minulých let	-132	-14,52%	-209	-25,14%
Cizí zdroje	1025	34,25%	-406	-10,10%
Rezervy	0	0,00%	0	0,00%
Dlouhodobé závazky	373	2072,22%	-391	-10,49%
Krátkodobé závazky	447	48,12%	199	14,46%
Bankovní úvěry a výpomoci	205	10,02%	-214	-9,51%
Časové rozlišení	0	0,00%	0	0,00%

Zdroj: Vlastní zpracování, 2018

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty vyplývá, že v roce 2010 oproti roku 2009 klesly tržby o 344 tis. Kč. Ovšem o to více byla firma efektivnější, a tak přidaná hodnota meziročně vzrostla. Rostly také osobní náklady, což vyústilo v pokles provozního výsledku hospodaření. Mírné snížení lze vypočítat u finančních nákladů, zlepšil se finanční výsledek hospodaření. To však nestačilo vyrovnat pokles provozního výsledku, a tak meziročně kleslo hospodaření před zdaněním i za běžnou činnost (po zdanění).

Rok 2011, jak už to v práci bylo několikrát zmíněno, se nesl ve znamení investic do nových kancelářských prostor. To byl hlavní důvod růstu výkonové spotřeby, která navzdory růstu tržeb se přímo podílí na propadu přidané hodnoty. Osobní náklady se zmenšily z důvodu dovolených v době zařizování kancelářských prostor, společnost tudíž nemusela vyplácet stravenky, které plně hradí. Prodej starého kancelářského vybavení zapříčinil výjimečné vykázání hodnoty v kolonce tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. Tento účetní rok SCH – Ekonom obětovala svému rozvoji a zakončila účetní ztrátou, klesly tedy všechny ukazatele výsledku hospodaření.

Naopak následující účetní období bylo výrazně povedenější. Tržby se zvýšily, stejně tak přidaná hodnota. Nové prostory umožnily nárůst počtu zaměstnanců, tím i růst osobních nákladů. Finanční hospodaření se zhoršilo díky splácení finančních úroků, ostatní typy hodnoty, zaznamenávající hospodaření, vzrostly. Firma zakončila rok účetním ziskem.

Tab. č. 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2009 – 2012 (v tis. Kč)

	2009 - 2010		2010 - 2011		2011 - 2012	
	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní
Obchodní marže	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Výkony	-344	-7,31%	183	4,19%	912	20,06%
Tržby za prodej služeb	-344	-7,31%	183	4,19%	912	20,06%
Výkonová spotřeba	-544	-23,78%	406	23,28%	160	7,44%
Přidaná hodnota	200	8,27%	-223	-8,51%	752	34,98%
Osobní náklady	367	21,58%	-105	-5,08%	357	18,19%
Tržby z dlou. majetku a mat.	0	0,00%	80	100,00%	-80	-100,00%
Provozní výsledek hospodaření	-181	-47,51%	-104	-52,00%	164	170,83%
Finanční výsledek hospodaření	18	64,29%	-145	-1450,00%	-23	-14,84%
Hospodaření za běžnou činnost	-108	-38,99%	-228	-134,91%	118	200,00%
Hospodaření před zdaněním	-163	-46,18%	-249	-131,05%	141	238,98%

Zdroj: Vlastní zpracování, 2018

Výkony firmy rostou každým rokem exponenciální rychlostí. Účetní období 2013 není výjimkou. Přes mírný růst výkonové spotřeby vzrostla přidaná hodnota o téměř milion Kč. Z pohledu zaměstnanců nejdůležitější položka vykazující nárůst jejich mezd. A to nárůst výrazný (o 1 203 tis. Kč). Přesto, že firma prodala dlouhodobý majetek a vylepšila své finanční hospodaření, zakončila rok 2013 účetní ztrátou, což má za následek výrazný pokles provozního výsledku hospodaření i výsledku hospodaření za běžnou činnost.

Účetní rok 2014 opět přinesl růst tržeb, dokonce výraznější než v předcházejícím účetním období. Tentokrát výše přidané hodnoty překonala výši osobních nákladů, a tak SCH - Ekonom zakončila rok účetním ziskem. Vylepšení se dočkaly hlavně provozní výsledek hospodaření, ale také konečný výsledek hospodaření. Tradičně kolísající je finanční výsledek. Ten v účetním roce 2014 zaznamenává horší výsledek, než rok předcházející. Již zmíněný účetní rok lze dle finančních výsledků považovat za úspěšný.

Tab. č. 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2012 – 2014 (v tis. Kč)

	2012 - 2013		2013 - 2014	
	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní
Obchodní marže	0	0,00%	0	0,00%
Výkony	1012	18,54%	1614	24,95%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1012	18,54%	1614	24,95%
Výkonová spotřeba	28	1,21%	361	15,44%
Přidaná hodnota	984	31,26%	1253	30,32%
Osobní náklady	1203	51,85%	922	26,17%
Tržby z dlouh. majetku a mat.	38	100,00%	-29	-322,22%
Provozní výsledek hospodaření	-115	-44,23%	242	166,90%
Finanční výsledek hospodaření	12	6,74%	-22	-13,25%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-80	-135,59%	185	880,95%
Výsledek hospodaření před zdaněním	-103	-125,61%	220	1047,62%

Zdroj: Vlastní zpracování, 2018

Jak znázorňuje tabulka č. 8, výsledek hospodaření po zdanění meziročně mírně kolísá. Největší podíl na výsledku hospodaření za účetní období zaujímá provozní výsledek hospodaření, zatímco finanční výsledek hospodaření tvoří jen jeho malou část. V roce 2015 provozní výsledek hospodaření vykazuje zápornou hodnotu. V následujícím účetním období sledovaných let je naopak výsledek provozního hospodaření výrazně kladný, a to se kladně projeví na konečném výsledku hospodaření.

Vývoj tržeb od roku 2014 do roku 2016 je velmi zajímavý. Nárůst činí několik milionů a poukazuje to na fakt, že firma jde tou správnou cestou. Dalšími tržbami, které podnik vykázal za námi sledovaná období, jsou tržby z prodeje dlouhodobého majetku, ty jsou však poměrně zanedbatelné. Výkonová spotřeba v rozmezí let 2014–2015 rostla o 23 %. Společnost nakupovala materiál na vybavení kancelářských prostor, celá řada nového dlouhodobého drobného hmotného majetku byla účtována na účet 501. Samozřejmě svou roli hrála také spotřeba elektrické energie na celkovou výši výkonové spotřeby, avšak její hodnota zůstala konstantní. V následujícím období už nárůst byl nevýrazný, nedosáhl ani jednoho procenta. Výše výkonové spotřeby ovlivnila hodnotu přidané hodnoty, která byla pochopitelně v prvním sledovaném období výrazně nižší než v období následujícím. Když se k tomu přidá i růst tržeb, vykazuje společnost růst přidané hodnoty o více jak 2 miliony Kč oproti roku 2015. Osobní náklady a jejich růst potvrzuje snahu společnosti o udržení si svých zaměstnanců a dodání jim pocitu participace na výsledcích společnosti. Provozní výsledek, jak již bylo zmíněno a poukázáno, je stále velmi kolísavý. V námi zkoumaných obdobích se

pochopitelně projevila ztrátový rok 2015. A právě proto se v prvním sledovaném období provozní výsledek dostal do mínusových hodnot, a tím i konečný výsledek. Ve druhém sledovaném období to bylo opačné a opět lze konstatovat, že rok 2016 byl rokem úspěšným.

Tab. č. 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2014 – 2016 (v tis. Kč)

	2014 - 2015		2015 - 2016	
	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní
Obchodní marže	0	0,00%	0	0,00%
Výkony	1064	13,16%	2138	23,37%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1064	13,16%	2138	23,37%
Výkonová spotřeba	623	23,08%	23	0,69%
Přidaná hodnota	441	8,19%	2115	36,30%
Osobní náklady	1503	33,81%	657	11,05%
Tržby z prodeje dlouhodob. majetku a materiálu	90	1000,00%	48	48,48%
Provozní výsledek hospodaření	-467	-120,67%	992	1240,00%
Finanční výsledek hospodaření	59	31,38%	-19	-14,73%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-373	-227,44%	849	406,22%
Výsledek hospodaření před zdaněním	-408	-205,03%	973	465,55%

Zdroj: vlastní zpracování, 2018

3.2. Vertikální analýza

Cílem vertikální analýzy je zjistit, jak se jednotlivé části podílely na celkové bilanční sumě, pro zajištění optimálního nastavení majetkového a finančního portfolia. Je třeba postupovat od zdrojů financování (pasiva) k majetku ze zdrojů pořízenému (aktiva). Tento postup vyplývá z logické podstaty, neboť prvotně je potřeba vyhodnotit zdroje financování, které jsou k dispozici, a ty jsou dále investovány do různých složek aktiv. U výkazu zisku a ztráty poslouží jako celková bilanční suma hodnota tržeb za poskytnutí služeb, která je pro tento typ podniku nejvhodnější (Synek, 2003, s. 39).

Vertikální analýza pasiv

Dle Kubíčkové a Jindřichovské (2015) je důležité, aby byl ve firmě nastolen vhodný poměr cizích a vlastních zdrojů, tedy 25 % ku 75 %. Tento poměr je ve většině sledovaných let dodržen (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 143-144).

Roky 2009 a 2010 tvoří výjimku. Tyto roky měla společnost ještě staré vedení v čele s paní Schneiderovou a snažila se více čerpat z vlastních zdrojů. Důkazem pro toto tvrzení je rok 2010, ve kterém je podíl zdrojů téměř 50:50. Přičemž v obou zmíněných letech vlastní kapitál zastupují nejvíce účty 428 – nerozdělený zisk z minulých let a 431 – výsledek hospodaření

běžného období. Cizí zdroje jsou tvořeny z největší části krátkodobými závazky. Krátkodobými závazky jsou myšleny nezaplacené mzdy za poslední měsíc daného kalendářního roku, které jsou vždy vyplaceny v následujícím období. V letech 2009 a 2010 firma také ještě doplácí své dlouhodobé závazky, které si vyjednala jako obchodní úvěr. Jsou tedy postupně spláceny. Bankovní úvěr, jak již bylo v práci zmíněno, vzrostl kvůli nákupu vozu.

V následujících účetních obdobích poměr vlastních a cizích zdrojů odpovídá teoretickému optimu. Hlavně díky bankovnímu úvěru, který firma získala na nákup kancelářských prostor. V tabulce číslo 9 lze vypočítat kolísání výsledku hospodaření minulých let. Tím, jak firma cyklicky opakuje účetní zisk a účetní ztrátu, dochází k jeho zvýšení a snížení. Dobrým znamením je postupný pokles dlouhodobých závazků. Naopak krátkodobé závazky díky průběžnému navyšování mzdových nákladů rostou.

Tab. č. 10: Vertikální analýza pasiv za období 2009 - 2013

	2009	2010	2011	2012	2013
Celková pasiva	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	35,55%	47,67%	23,89%	24,58%	25,03%
Základní kapitál	3,72%	4,24%	2,26%	2,32%	2,43%
Kapitálové fondy	0,19%	0,21%	0,11%	0,12%	0,12%
Fondy ze zisku	0,37%	0,42%	0,23%	0,23%	0,24%
Výsledek hospodaření minulých let	20,96%	35,62%	22,62%	20,53%	22,75%
Cizí zdroje	64,45%	52,33%	76,11%	75,42%	74,97%
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé závazky	16,01%	17,09%	5,15%	2,97%	0,44%
Krátkodobé závazky	42,59%	20,06%	6,80%	8,99%	16,29%
Bankovní úvěry a výpomoci	5,85%	15,18%	64,16%	63,46%	58,24%
Časové rozlišení	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Zdroj: Vlastní zpracování, 2018

Jak zobrazuje tabulka č. 10, základní kapitál spolu s výsledkem hospodaření minulých let tvoří v roce 2014 přibližně 28 % pasiv. Největší podíl pasiv ovšem zaujímají bankovní úvěry (necelých 49 %) a poté krátkodobé závazky (necelých 23 %), které zahrnují především závazky z obchodních vztahů a závazky vůči zaměstnancům.

V následujícím období došlo k poklesu vlastního kapitálu o téměř 10 %. Ovšem toto číslo je velice zavádějící. Reálně hodnota vlastního kapitálu zůstala konstantní. U cizích zdrojů došlo k výraznému růstu. Důvody navýšení byly zmíněny již v předchozích částech této práce. Procentuální poměr účetního roku 2015 není příliš lichotivý a společnosti může hrozit předlužení.

V rámci této práce bylo již několikrát předesláno, že účetní rok 2016 byl tím vůbec nejlepším v historii společnosti a značně napravil dojem z účetního roku 2015. Poměr vlastních a cizích zdrojů se opět přiblížil teoretickému optimu, navíc byla umořena velká část cizích zdrojů, což pomohlo k finanční stabilizaci firmy.

Tab. č. 11: Vertikální analýza pasiv za období 2014 - 2016

	2014	2015	2016
Celková pasiva	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	28,41%	18,83%	30,32%
Základní kapitál	2,39%	2,02%	1,93%
Kapitálové fondy	0,36%	0,00%	0,00%
Fondy ze zisku	0,00%	0,00%	0,00%
Výsledek hospodaření minulých let	21,74%	21,03%	28,40%
Cizí zdroje	71,59%	81,17%	69,68%
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé závazky	0,43%	7,90%	0,00%
Krátkodobé závazky	22,22%	27,80%	30,38%
Bankovní úvěry a výpomoci	48,94%	45,47%	39,29%
Časové rozlišení	0,00%	0,00%	0,00%

Zdroj: vlastní zpracování, 2018

Vertikální analýza aktiv

Roky 2009 a 2010 jsou v rámci vertikální analýzy aktiv stejně vymykající jako ve vertikální analýze pasiv. V těchto jediných účetních obdobích převažují oběžná aktiva nad aktivy dlouhodobými. V dalších letech je situace odlišná díky velkým investicím, které SCH - Ekonom realizovala. Investice zahrnovaly nákup vozu a nových kancelářských prostor. Hodnota dlouhodobého finančního majetku si drží konstantní velikost.

U oběžných aktiv mají hlavní podíl krátkodobé pohledávky. Dobrým signálem pro sledovaný podnik je fakt, že přes neustále rostoucí tržby má jejich hodnota spíše klesající trend. Společnost SCH – Ekonom se také snaží nemít příliš velké množství volných finančních

prostředků, a proto jej drží kolem 5 %. Dlouhodobé pohledávky postupně díky jejich odepsání vymizely

Tab. č. 12: Vertikální analýza aktiv za období 2009 - 2013

	2009	2010	2011	2012	2013
Celková aktiva	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	28,22%	42,96%	75,53%	73,19%	67,08%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	26,36%	40,84%	74,40%	72,03%	65,87%
Dlouhodobý finanční majetek	1,86%	2,12%	1,13%	1,16%	1,21%
Oběžná aktiva	70,59%	56,36%	24,47%	26,81%	32,92%
Zásoby	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé pohledávky	6,22%	7,34%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	54,69%	43,13%	21,99%	21,35%	27,24%
Krátkodobý finanční majetek	9,68%	5,89%	2,49%	5,46%	5,68%
Časové rozlišení	1,19%	0,68%	0,00%	0,00%	0,00%

Zdroj: Vlastní zpracování, 2018

Dlouhodobý majetek, jak znázorňuje tabulka č. 4 za rok 2014, tvoří 61 % všech aktiv. Jedná se o dlouhodobý hmotný majetek, který sestává z automobilů, serverů a kancelářských prostor. Je to typické u typů podniků, které jsou zaměřené výhradně na poskytování služeb. Tomu odpovídá i složení oběžných aktiv. Největší procento tvoří pohledávky (32,65 %), pár procent připadá na finanční prostředky (6,36 %). Zásoby nejsou žádné.

V následujícím období je situace téměř totožná. Pouze se zvýšilo množství dlouhodobého hmotného majetku. V oběžném majetku evidujeme meziroční pokles pohledávek a mírné navýšení hotovostních aktiv.

V roce 2016 došlo k prodeji jednoho vozu, a to se projevilo na poklesu dlouhodobého majetku. Mimo to se zvýšily pohledávky a finanční prostředky, což přineslo několikaprocentní zvýšení oběžných aktiv, a i to mělo za následek pokles poměru dlouhodobého majetku ve vztahu k oběžným aktivům. Množství aktiv odpovídá ve všech sledovaných letech předmětu podnikání a jeho výše je dostačující.

Tab. č. 13: Vertikální analýza aktiv za období 2014 - 2016

	2014	2015	2016
Celková aktiva	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	60,99%	69,90%	64,83%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	60,99%	69,90%	64,83%
Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%
Oběžná aktiva	39,01%	27,72%	34,74%
Zásoby	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	32,65%	20,46%	24,69%
Krátkodobý finanční majetek	6,36%	7,25%	10,05%
Časové rozlišení	0,00%	2,38%	0,42%

Zdroj: vlastní zpracování, 2018

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty byla zpracována tak, aby vykazovala podíl jednotlivých nákladových položek na získání tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. Sledovaný podnik vykazuje pouze tržby, vlastní výroba se na tržbách nepodílí.

Z tabulky č. 13 lze vypožorovat, že marginální podíl na získání tržeb mají zaměstnanci. Téměř ve všech účetních obdobích je nejvýznamnější nákladovou položkou, což je pro účetní a daňové kanceláře typické. Pozitivní trend vykazuje výkonová spotřeba, která má spíše klesající tendenci. Oproti tomu přidaná hodnota má trend naprosto opačný. Tabulka také vyobrazuje dva ztrátové roky, které byly zapříčiněny vývojem společnosti a snahou o postupný růst, což dokumentuje tabulka č. 14 – účetní rok 2016.

Z kolísajících hodnot se sestává provozní výsledek hospodaření, který z původní hodnoty účetního roku 2009 (8,09 %) cyklicky klesá a mírně roste prakticky celé sledované období, za které je tato analýza zpracovávána. Až v úspěšném roce 2016 se SCH – Ekonom vrátila k hodnotám z roku 2009.

Tab. č. 14: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2009 - 2013

	2009	2010	2011	2012	2013
Výkony	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Výkonová spotřeba	48,61%	39,97%	47,29%	42,32%	36,14%
Přidaná hodnota	51,39%	60,03%	52,71%	57,68%	63,86%
Osobní náklady	36,14%	47,40%	43,18%	42,51%	54,45%
Tržby z prodeje dlouhodob. majetku a materiálu	0,00%	0,00%	1,76%	0,00%	0,00%
Provozní výsledek hospodaření	8,09%	4,58%	2,11%	4,76%	2,24%
Finanční výsledek hospodaření	-0,59%	-0,23%	-3,41%	-3,26%	-2,57%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	5,88%	3,87%	-1,30%	1,08%	-0,32%
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	5,88%	3,87%	-1,30%	1,08%	-0,32%
Výsledek hospodaření před zdaněním	7,50%	4,35%	-1,30%	1,50%	-0,32%

Zdroj: Vlastní zpracování, 2018

Jak je patrné z tabulky č. 14, lze vypořádat ve výkazu zisku a ztrát společnosti několik pozitivních trendů. Výkonová spotřeba v porovnání s tržbami z prodeje vlastních výrobků a služeb má trend klesající, a naopak přidaná hodnota trend rostoucí. Další položkou, která rostla, jsou osobní náklady. Z tabulky č. 14 jasně vyplývá, že jsou to právě mzdové náklady, které dosahují z kategorie nákladů nejvyšší hodnoty, jak již bylo zmíněno v komentáři k tabulce č. 13. Podíly ostatních položek na tržbách, kupříkladu odpisy dlouhodobého majetku či tržby z prodeje materiálu, nezaznamenaly výraznější změny. Výsledek hospodaření ve vztahu k tržbám z prodeje výrobků a služeb má kolísavou hodnotu, za následek to má rok 2015. Jak známo, rentabilita tržeb je v podstatě procentuální podíl zisku po zdanění (EAT) na tržbách. Na základě tohoto vztahu lze konstatovat, že až na rok 2015 má EAT stoupající hodnotu.

Celkově je možné sledovaný podnik hodnotit kladně. Dobře bylo vypořádané s lety, které vyžadovaly nutné investice, a nyní je podnik připraven vytěžit z nich maximum. Účetní rok 2016 a zvyšující se objem tržeb jsou dobré signály v cestě k optimálnímu stavu společnosti.

Tab. č. 15: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2014 - 2016

	2014	2015	2016
Výkony	100,00%	100,00%	100,00%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	100,00%	100,00%	100,00%
Výkonová spotřeba	33,39%	36,31%	29,64%
Přidaná hodnota	66,61%	63,69%	70,36%
Osobní náklady	54,99%	65,02%	58,52%
Tržby z prodeje dlouhodob. majetku a materiálu	0,11%	1,08%	1,30%
Provozní výsledek hospodaření	4,79%	-0,87%	8,08%
Finanční výsledek hospodaření	-2,33%	-1,41%	-1,31%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	2,03%	-2,28%	5,67%
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	2,03%	-2,28%	5,67%
Výsledek hospodaření před zdaněním	2,46%	-2,28%	6,77%

Zdroj: Vlastní zpracování, 2018

3.3. Analýza rozdílových ukazatelů

V teoretické části byl osvětlen význam rozdílových ukazatelů. Pro účely této práce bude pracováno s ukazatelem čistého pracovního kapitálu.

Ukazatel čistého pracovního kapitálu

Pracovní kapitál vyjadřuje relativně volné peněžní prostředky k zajištění hospodářské činnosti. Čím vyšší je jeho hodnota, tím se zvyšuje platební schopnost firmy. Problémem však je, pokud jsou peněžní prostředky vázány v zásobách, což se ale společnosti SCH – Ekonom, s. r. o., netýká.

Tab. č. 16: Ukazatel čistého pracovního kapitálu (v tis. Kč)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Čistý pracovní kapitál	692	856	782	767	685	702	-4	226

Zdroj: Vlastní zpracování, 2018

Hodnoty ukazatele jsou ve sledovaném období, vyjma roku 2015, kladné, což je pro firmu pozitivní. Jak můžeme vyčíst z tabulky č. 7, hodnoty mezi roky 2009 a 2014 jsou veskrze konstantní. Prudký pokles přišel v roce 2015. Tento pokles byl způsoben nárůstem krátkodobých závazků vůči dodavatelům (o 314 tisíc Kč). Ke konci roku 2015 došlo k nákupu vozu VW Touran a velkou část nárůstu krátkodobých závazků dělala faktura na splacení akontace, která byla uhrazena až v roce 2016. Také v roce 2015 došlo k výraznému nárůstu mezd (o 105 tisíc Kč za měsíc prosinec ve srovnání s rokem předchozím). V roce 2016 se společnost vrátila opět do kladných čísel, přesto růst byl velice pozvolný a zdaleka firma nedosáhla hodnot, které vykazovala v letech 2009 až 2014. Je tedy jasné, že měl být kladen větší důraz na vykazování vyšších hodnot ukazatele čistého pracovního kapitálu. Hrozí, že by společnost v případě náhlé události měla problém s vynaložením většího množství finančních prostředků. Zároveň by neměla firma v souvislosti s dosahováním pozitivních hodnot ukazatele čistého pracovního kapitálu v oběžném majetku vázat příliš mnoho finančních prostředků a měla by se snažit omezit výši nezaplacených krátkodobých závazků.

3.4. Analýza poměrových ukazatelů

Analýze poměrových ukazatelů jsme se věnovali poměrně detailně a v dalších částech této práce jich bude prezentována celá řada.

Ukazatelé likvidity

Tab. č. 17: Ukazatelé likvidity

	Optimum	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Běžná likvidita	1,5 - 2,5	1,60	2,81	3,60	2,98	2,02	1,76	1,00	1,14
Pohotová likvidita	1,0 - 1,5	1,60	2,81	3,60	2,98	2,02	1,76	1,00	1,14
Hotovostní likvidita	0,2 - 0,9	0,23	0,29	0,37	0,61	0,35	0,29	0,26	0,33

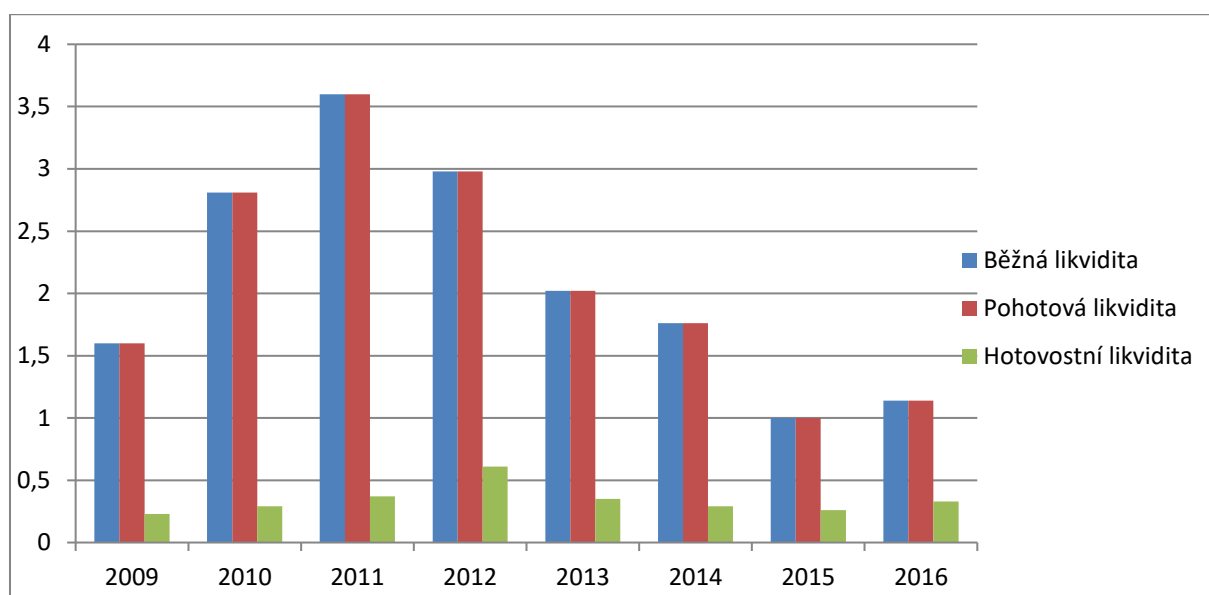
Zdroj: Vlastní zpracování, 2018

Běžná likvidita, jak je již uvedeno v teoretické části, se vypočte poměrem oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Pokud by bylo bráno v potaz pouze rozmezí let 2009 až 2014, lze tvrdit, že si firma vede skvěle a nachází se vždy v optimální výši, či dokonce v optimální výši s přehledem překračuje. Ovšem čísla z posledních let, tedy 2015 a 2016, jsou již mimo optimální rozmezí. Příčinou je větší ochota investovat do modernizace kanceláří a také zkrácení doby splatnosti pohledávek. Docházelo k reinvestování tržeb, což i vyplývá z nárůstu dlouhodobého hmotného majetku v již zmíněných letech.

Pohotová likvidita, tedy poměr oběžných aktiv (bez zásob) a krátkodobých závazků kopíruje čísla, která byly rozebrána v likviditě běžné. Z toho jasně vyplývá, že firma nemá žádné zásoby, které v rámci svého předmětu podnikání ani nepotřebuje. Je třeba konstatovat, že kancelářský materiál je účtován variantou B, tudíž je účtován rovnou do nákladů. Bylo předesláno, že z pohledu běžné likvidity byly roky 2015 a 2016 nepřilíš úspěšné. Hodnoty optima pohotové likvidity jsou však značně benevolentnější a tato kritéria jsou splněna i ve výše zmíněných letech.

Hotovostní likvidita, jak již z názvu vyplývá, je poměr finančních prostředků a krátkodobých závazků. Výsledek lze opět označit za pozitivní, jelikož ve všech sledovaných letech ho společnost SCH - Ekonom dosáhla.

Graf č. 6: Vývoj ukazatelů likvidity za období 2009 - 2016



Zdroj: Vlastní zpracování, 2018

Ukazatele rentability

Tab. č. 18: Ukazatelé rentability

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
ROA	14,22%	9,71%	2,19%	5,64%	3,06%	7,89%	-1,98%	17,13%
ROE	29,01%	15,04%	-5,58%	5,58%	-2,04%	13,80%	-22,42%	40,71%
ROS	8,12%	5,25%	2,13%	4,45%	1,95%	4,08%	-1,07%	7,86%

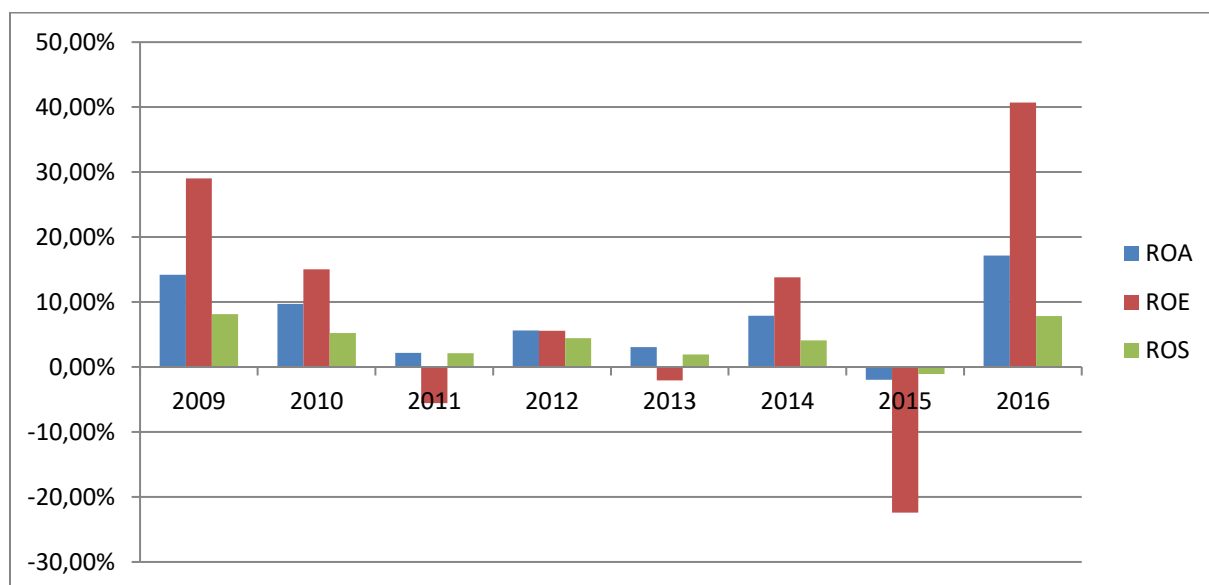
Zdroj: Vlastní zpracování, 2018

Rentabilita celkového kapitálu (ROA) se vypočte jako podíl zisku před úroky a zdaněním a celkových aktiv a odráží celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány. Doporučená hodnota by měla být vyšší než průměrná úroková míra z přijatých dluhů, což se vesměs dařilo. Výjimku tvoří rok 2015, kdy společnost zakončila rok ve ztrátě.

Rentabilitu vlastního kapitálu (ROE) lze zjistit pomocí podílu zisku po zdanění a vlastního kapitálu. Ukazuje, zda je kapitál investorů reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice. Růst ukazatele znamená zlepšení výsledku hospodaření, doprovázené snížením podílu vlastního kapitálu. Neplatí to však vždy. Důkazem je rok 2016, kdy došlo k velkému navýšení vlastního kapitálu, avšak zisk v tomto roce byl tak veliký, že ukazatel ROE v meziročním srovnání výrazně vzrostl. Výsledné hodnoty tohoto ukazatele jsou značně kolísavé. Některé roky společnost výrazně převyšuje průměrné hodnoty odvětví, jiné roky zase značně propadá.

Rentabilita tržeb (ROS) vychází z podílu zisku po zdanění a tržeb. Udává tak čistou ziskovou marži. Tento ukazatel vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb. Výsledné hodnoty odpovídají hodnotám, které jsou v odvětví běžné. Výjimku opět tvoří rok 2015, ve kterém firma vykázala ztrátu.

Graf č. 7: Vývoj ukazatelů rentability za období 2009-2016 (v %)



Zdroj: Vlastní zpracování, 2018

Tab. č. 19: Ukazatelé zadluženosti

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Koeficient samofinancování	35,55 %	47,67 %	23,89 %	24,58 %	25,03 %	28,41 %	18,83 %	30,32 %
Celková zadluženost	64,45 %	52,33 %	76,11 %	75,42 %	74,97 %	71,59 %	81,17 %	69,68 %
Zadluženost VK	181,26 %	109,79 %	318,64 %	306,90 %	299,52 %	251,94 %	431,12 %	229,77 %

Zdroj: vlastní zpracování, 2018

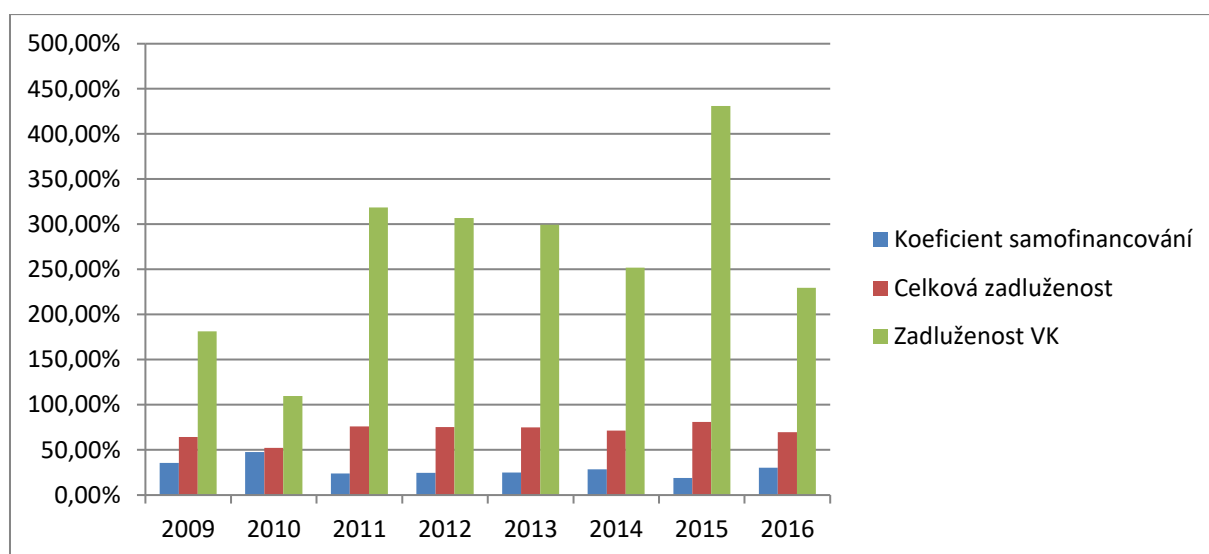
Pojmem zadluženost vyjadřuje skutečnost, kdy podnik používá k financování své činnosti cizí zdroje. **Celková zadluženost** se vyznačuje jako podíl cizího kapitálu a celkových aktiv. Bývá označována též ukazatelem věřitelského rizika. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. Podnik je financován z větší části cizím kapitálem, což je pro něho výhodnější, neudrzuje téměř žádné volné zdroje, vše se snaží investovat do výhodnějších forem aktiv.

Koeficient samofinancování udává, do jaké míry je firma schopna pokrýt své potřeby z vlastních zdrojů. Doporučuje se neklesnout pod 30 %, což společnost SCH – Ekonom

v posledních letech s mírnou tolerancí splňuje. Je zde ovšem patrná vysoká míra cizího kapitálu, což bylo zjištěno již z vertikální analýzy rozvahy i pomocí předchozího ukazatele.

Zadluženost vlastního kapitálu, tedy ukazatel důležitý pro banku z hlediska poskytnutí úvěru. Ukazatel značí, jakým způsobem je podnik financován. Cizí kapitál by neměl překročit jedenapůlnásobek hodnoty vlastního kapitálu. Jak je patrné z tabulky č. 10, ve všech sledovaných obdobích je hodnota několikanásobně vyšší. Obecně se dá o společnosti říci, že pro svou činnost využívá více cizí kapitál.

Graf č. 8: Vývoj ukazatelů zadluženosti za období 2009-2016 (v %)



Zdroj: Vlastní zpracování, 2018

Tab. č. 20: Ukazatel úrokového krytí (v tis. Kč)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
EBIT	381	200	96	260	145	387	-80	912
Nákladové úroky	29	39	156	161	148	131	111	124
Ukazatel úrokového krytí	13,14	5,13	0,62	1,61	0,98	2,95	-0,72	7,35

Zdroj: vlastní zpracování, 2018

Z poznatků uvedených v teoretické části vyplývá, že ukazatel úrokového krytí vyjadřuje možnost zmenšení provozního výsledku hospodaření do té doby, dokud společnost není schopna hradit své úrokové závazky. Dle Jindřichové a Blahy (2006) by minimální hodnota měla být vyšší než 1 (Jindřichová, Blaha, s. 61). Tuto hodnotu firma několikanásobně převyšuje v letech 2009, 2010, 2014 a 2016. Obstála by také v roce 2012. Zbylé roky nebyly dobré. Jednak samotný provozní výsledek hospodaření nebyl dobrý, v roce 2015 byla

zaznamenána provozní ztráta a zadruhé došlo od roku 2011 k získání úvěru na nákup kancelářských prostor, díky němuž vzrostly nákladové úroky poměrně výrazně.

Obrat celkových aktiv

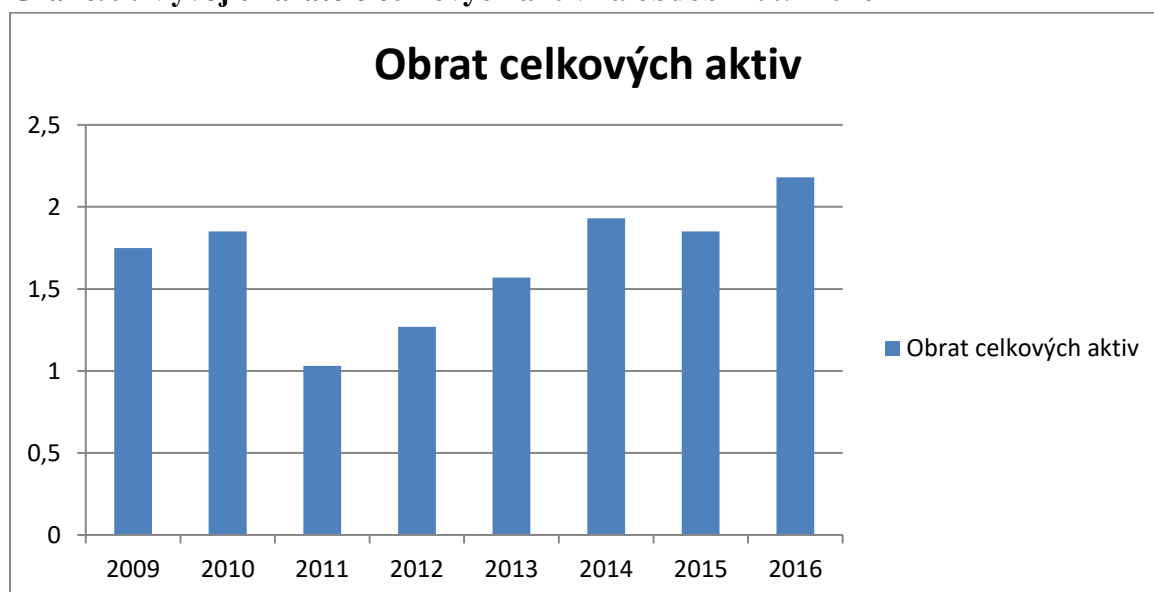
Hodnotu vyšší než jedna by měl vykazovat další ukazatel a to obrat celkových aktiv. Kromě let 2011 a 2012, ve kterých rezerva není příliš veliká a hodnota se blíží jedné, se výsledek blíží dvěma, v roce 2016 hodnotu dva dokonce převyšuje. Z pohledu tohoto ukazatele je z dlouhodobého pohledu v dobré situaci. Podniku se nabízí možnost navyšování celkových aktiv.

Tab. č. 21: Obrat celkových aktiv (v tis. Kč)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby	4707	4363	4546	5458	6470	8084	9148	11286
Celková aktiva	2686	2358	4425	4305	4119	4181	4950	5184
Obrat celkových aktiv	1,75	1,85	1,03	1,27	1,57	1,93	1,85	2,18

Zdroj: Vlastní zpracování, 2018

Graf č. 9: Vývoj ukazatele celkových aktiv za období 2009-2016



Zdroj: Vlastní zpracování, 2018

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel prezentuje špatnou platební morálku odběratelů. V roce 2009 je výsledek extrémní. V dalších letech se počet dnů do splacení pohledávky postupně snižuje, optimální hodnoty (30 dnů) nedosahuje. Firma SCH – Ekonom by se měla zaměřit na postupnou optimalizaci doby splatnosti, případně vyloučit firmy, které řádně neplatí. Problém také je, že

kromě posledních dvou sledovaných let je doba obratu pohledávek horší než doba obratu závazků. To může vést k finanční nestabilitě.

Tab. č. 22: Doba obratu pohledávek (výsledek ve dnech)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Pohledávky	1469	1017	973	919	1122	1365	1013	1280
Tržby/360	13,08	12,12	12,63	15,16	17,97	22,46	25,41	31,35
Doba obratu pohledávek	112,35	83,91	77,05	60,62	62,43	60,79	39,86	40,83

Zdroj: Vlastní zpracování, 2018

Doba obratu závazků

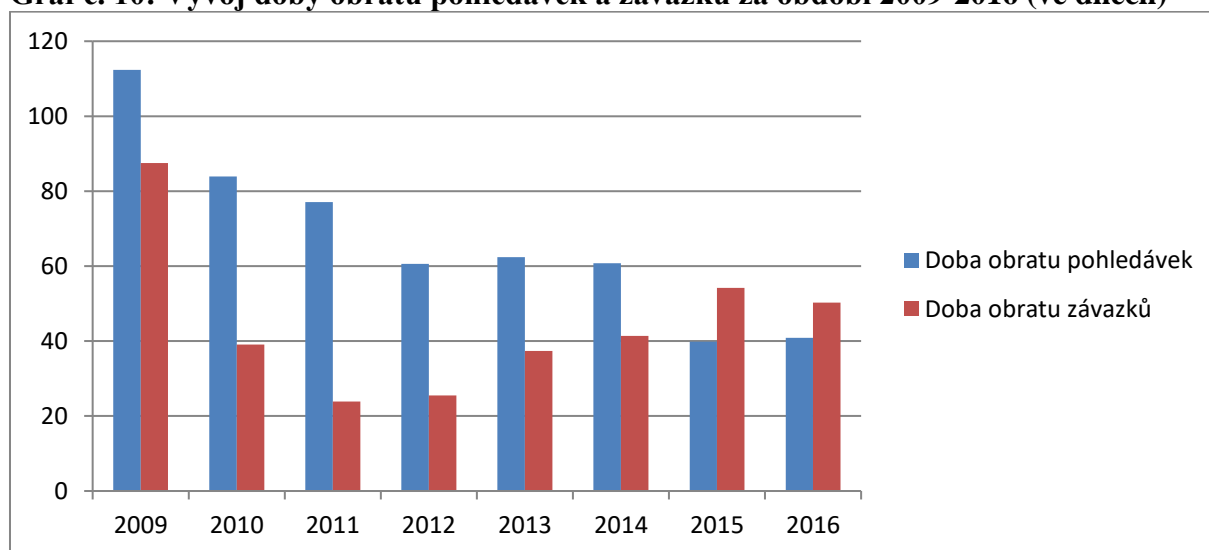
Doba obratu závazků říká, jaká je platební morálka sledovaného podniku. Ta má ve většině analyzovaných let rezervy. Optimálních hodnot firma dosahuje pouze v letech 2011 a 2012. Tento ukazatel je sledován potenciálními věřiteli, a pokud by firma chtěla získat úvěr na případné investování, mohla by narazit. V předchozím ukazateli bylo zmíněno riziko, které firmě hrozí. Doba obratu závazků je nižší než doba obratu pohledávek, což je velmi nebezpečné.

Tab. č. 23: Doba obratu závazků (výsledek ve dnech)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Závazky	1144	473	301	387	671	929	1376	1575
Tržby/360	13,08	12,12	12,63	15,16	17,97	22,46	25,41	31,35
Doba obratu závazků	87,50	39,03	23,84	25,53	37,34	41,37	54,15	50,24

Zdroj: Vlastní zpracování, 2018

Graf č. 10: Vývoj doby obratu pohledávek a závazků za období 2009-2016 (ve dnech)



Zdroj: Vlastní zpracování, 2018

Průměrná odměna na zaměstnance

Ukazatel, u kterého se těžko vyjadřuje optimální hodnota, může však jeho výše stimulovat produktivitu zaměstnanců. Nutno říct, že z regionálního pohledu se jedná o mírně nadprůměrnou hodnotu a je pozitivní mírně rostoucí trend. SCH – Ekonom se snaží, aby každý zaměstnanec firmě vygeneroval trojnásobek toho, co firmu stojí. Nutno říci, že tato snaha firmě vychází.

Tab. č. 24: Průměrná odměna na zaměstnance (v tis. Kč)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Mzdové náklady	1255	1431	1405	1792	2586	3129	4303	5067
Průměrný počet zaměstnanců	7	7	7	10	10	17	19	18
Průměrná odměna na zaměstnance	179,3	204,4	200,7	179,2	258,6	184,1	226,5	281,5

Zdroj: Vlastní zpracování, 2018

Tržby na zaměstnance

Společnost SCH - Ekonom se snaží udržovat hodnotu tržeb na zaměstnance třikrát vyšší než průměrnou odměnu na zaměstnance. To se ve sledovaném období celkem daří. Dobrou zprávou je, že kromě let 2012, 2014 a 2015. Poslední dva roky ovlivnil vyšší růst zaměstnanců, na poměry společnosti růst významný, a ještě se nepodařilo plně naplnit kapacitu nových zaměstnanců. V roce 2016 se situace mění a lze vidět jak nárůst tržeb, tak i nárůst tržeb na jednoho zaměstnance. Předcházející roky je výsledek konstantní a lze konstatovat, že splňující očekávání společnosti.

Tab. č. 25: Tržby na zaměstnance (v tis. Kč)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby	4707	4363	4546	5458	6470	8084	9148	11286
Průměrný počet zaměstnanců	7	7	7	10	10	17	19	18
Tržby na zaměstnance	672,43	623,29	649,43	545,80	647,00	475,53	481,47	627,00

Zdroj: Vlastní zpracování, 2018

Finanční páka

Z poznatků napsaných v teoretické části je jasné, že cizí zdroje do určité výše jsou pro podnik levnějším zdrojem financování než vlastní zdroje. Finanční páka poukazuje, do jaké míry jsou celková aktiva financována vlastními zdroji a do jaké míry zdroji cizími. Ideální poměr je 25 % ku 75 %. Tento poměr se ne vždy daří dodržet. Společnost ve většině sledovaných letech je více financována zdroji cizími. Je to způsobené velikostí podniku, při které úvěr na

kancelářské prostory či na automobil způsobí prudký nárůst. Přesto by měla společnost dbát na poměr svého financování a dosahovat hodnot jako například v letech 2009 a 2016,

Tab. č. 26: Finanční páka (CA a VK v tis. Kč)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Celková aktiva	2686	2358	4425	4305	4119	4181	4950	5184
Vlastní kapitál	955	1124	1057	1058	1031	1188	932	1572
Finanční páka	281 %	210 %	419 %	407 %	400 %	352 %	531 %	330 %

Zdroj: Vlastní zpracování, 2018

Altmanův index

Jeden z neznámějších bonitních modelů zabývajících se finanční stabilitou společností na českém trhu. Nejlepšího výsledku dosáhla firma v roce 2010, kdy dosáhla celkové hodnoty 3,65. Nejhorší výsledek naopak přinesl rok následující, výsledek 1,82. V roce 2011 byla společnost v potenciálním ohrožení, protože se ocitla na samé hraně šedé zóny. V ostatních letech se SCH – Ekonom ocitá v lepší části šedé zóny či dokonce v letech 2009, 2010 a 2016 v bezpečné zóně. Výsledky Altmanova indexu poukazují na dobrou bonitní situaci, firmě nehrozí bezprostřední nebezpečí a z dlouhodobého pohledu se společnosti daří dobře.

Tab. č. 27: Altmanův index

Altmanův test	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
X1	0,26	0,36	0,18	0,18	0,17	0,17	0,00	0,04
X2	0,21	0,36	0,23	0,22	0,24	0,23	0,21	0,16
X3	0,14	0,10	0,02	0,06	0,03	0,08	-0,02	0,17
X4	0,55	0,91	0,31	0,33	0,33	0,40	0,23	0,44
X5	1,75	1,85	1,03	1,27	1,57	1,93	1,85	2,18
Výsledné hodnoty	3,16	3,65	1,82	2,17	2,41	2,96	2,22	3,28

Zdroj: vlastní zpracování, 2018

Hodnocení
2,99 < Z - Bezpečná zóna (Safe Zone) - Podniky s vysokou pravděpodobností přežití
1,80 < Z < 2,99 - Šedá zóna (Grey Zone) - Nelze jednoznačně určit
Z < 1,79 - Krizová zóna (Distress Zone) - Podniky bezprostředně ohrožené bankrotem

Zdroj: Kislíngrová et al., 2007, s. 102

3.5. Porterův model pěti sil

Tato analýza zkoumá podnik z pohledu hrozby substituce, konkurenční rivality, smluvní síly dodavatelů, smluvní síly kupujících a potenciálních nových klientů a bude zde navázáno na teoretické poznatky již zmíněných v této práci.

Hrozba substituční služby

Účetní a daňové tržní prostředí je vysoce konkurenční. Ač je pro založení účetní firmy potřeba odborné vzdělání, lidí vystudovaných ekonomický směr je celá řada. To přináší velký počet soukromých účetních, kteří si kancelář vytvoří ve vlastním domě, bytě a nabízí své služby, obvykle levněji než sledovaná firma. Problémem je také přirozená neochota firem platit za tento druh služeb. Tento jev je možné sledovat u menších firem, kteří často považují účetnictví za nutné zlo, nikoli službu, která jim poskytuje číselný přehled o hospodaření. Ti se pak se stávají zákazníci „Home Office“ účetních. Z pohledu kapitálových společností má SCH – Ekonom jednu lokální konkurenční firmu a to Chebskou účetní a poradenskou, s. r. o. Tato společnost má podobný počet zaměstnanců i cenovou politiku. Jejich nevýhodou je jazyková vybavenost a angažovanost pouze na českém trhu. Konkurence ze zahraničí v rámci poskytování služeb na českém trhu je méně pravděpodobná. Na trhu německém, kde SCH-Ekonom také působí, je situace odlišná. Místní firmy mají výhodu v sídle na německém území a vztahy s místními úřady. SCH - Ekonom je zase poráží cenou.

Konkurenční rivalita

Konkurenční rivalita je v této oblasti podnikání velice proměnlivá a odvíjí se od aktuální ekonomické situace na trhu. Ve sledovaných letech 2011 až 2015 byla rivalita na trhu velice patrná. Mnoho firem se snažilo poskytovat služby za nákladové ceny, které byly často i několikanásobně nižší, než nabízela SCH - Ekonom. Ti naopak svou cenovou politiku drží několik let a cenu se snaží vykompenzovat službami pro klienty navíc. V posledním sledovaném roce, tedy 2016, se situace otočila. Trh se začal stabilizovat, začalo na Chebsku přibývat drobných, ale i středně velkých podniků poptávajících účetní a hlavně daňové služby. Přibylých firem bylo takové množství, že si je z kapacitních důvodů účetní kanceláře předávaly za provizi. Lze konstatovat, že v dobách ekonomické recese je toto odvětví vysoce konkurenční. Naopak v dobách ekonomické expanze jsou firmy nuceny spolupracovat, aby mohly zvyšovat své výnosy.

Smluvní síla dodavatelů

SCH - Ekonom, i díky svým předmětům podnikání, nemá příliš velkou závislost na dodavatelích. Většinu svých potřeb si dokáže vyprodukovat sama. Určitou vyjednávací sílu mají dodavatelé účetního softwaru a poskytovatel internetových služeb. Účetní software i internetové připojení se snadno nahradí. V případě internetu by hrozil několikahodinový výpadek, který by potenciálně mohl připravit společnost o celou řadu finančních prostředků. Účetní software lze také nahradit, ovšem i zde by se jednalo i několikahodinový výpadek. Navíc by bylo třeba zaplatit si IT odborníky, jelikož by se jednalo o přenos velkého objemu dat. Je však pravdou, že firma řádně platí a tak ani jeden z výše uvedených subjektů nemá důvod jakkoliv firmě škodit.

Smluvní síla kupujících

Ve většině sledovaných let se ocitáme v době ekonomické recese, ve které celá řada firem zkrachovala či omezila svůj provoz. Velkému počtu účetních firem výrazně ubyl počet potenciálních zákazníků. Klienti to věděli a byli si vědomi své vyjednávací síly ve snaze ušetřit. SCH – Ekonom, s. r. o., je typem společnosti, která se snaží měřit všem stejně a drží si svou cenovou politiku. Byl tedy v letech 2011 až 2015 zaznamenán mírný pokles klientů právě z důvodu v jejich očích vysoké ceny. V roce 2016 se situace začala výrazně měnit. Počet klientů rostl exponenciálně, dokonce se klienti museli odmítat, jelikož kapacitně již byli nedosažitelní. Firma si tak mohla vybírat, které firmy si ve svém portfoliu ponechá a které předá konkurenci. V takovém okamžiku vyjednávací síla kupujících byla eliminována. Buď přijali podmínky, nebo jim byla doporučena jiná alternativa.

Potenciální noví konkurenti

Jak již bylo v této práci naznačeno, potenciál nové konkurence je značný. Tím, jak přibývá absolventů ekonomických vysokých škol a obchodních akademií, přibývá i počet účetních firem. Tyto firmy mnohdy nemohou soupeřit množstvím a kvalitou služeb, proto konkurují převážně cenou, na kterou podnikatelé slyší. Potenciální konkurenci tvoří i velcí hráči Ernst & Young, Moore Stephens, PWC či Deloitte. Tyto firmy neustále expandují, skupují také menší lokální firmy s cílem ovládnutí českého trhu. Pokud by jedna z těchto firem koupila firmu na Chebsku, bylo by to pro SCH - Ekonom velkým rizikem. Tyto firmy mohou nabídnout služby nejen účetní a daňové, ale také právní či controllingové.

3.6. SWOT Analýza

SWOT analýza vyznačuje silné stránky, slabé stránky, příležitosti a hrozby podniku.

Silné stránky

SCH – Ekonom, s. r. o., je na poměry západočeských účetních firem velmi úspěšná. Hlavním důvodem tohoto výsledku je samotná kvalita služeb. Firma si drží dlouhodobě vysoký standard, který přilákává čím dál více klientů (patrné i z růstu tržeb). Dokonce již firma musela začít klienty odmítat. O kvalitě služeb vypovídají také výsledky kontrol od veřejných institucí, ale také od auditorských firem. Za celou historii se nestalo, aby firma dostala pokutu, doměření či doporučení, aby svou činnost dělala jiným způsobem. Další silnou stránkou je bezesporu moderní pracoviště, kde každý zaměstnanec disponuje moderními počítači, dvěma monitory, novým kancelářským vybavením či vlastním skenerem tak, aby mohli doklady okamžitě archivovat nejen v papírové, ale i elektronické podobě. Nelze nezmínit nový archivační prostor, který byl v posledním sledovaném roce dokončen. Regionální vazby, jako další silný aspekt, je třeba vypíchnout. Není to myšleno jako upínání se, nýbrž jako podpora regionu jako takového. Od vedení společnosti až po posledního zaměstnance je znát určitý patriotismus. Velikou výhodou firmy je aktivita na německém trhu, kde může zdárně konkurovat místním firmám a to hlavně cenou služeb.

Tab. č. 28: SWOT Analýza

Silné stránky	Slabé stránky
Kvalita služeb Moderní pracoviště Vazby k regionu Aktivita na německém trhu	Jazykové dovednosti zaměstnanců Poměr cizích a vlastních zdrojů
Příležitosti	Hrozby
Expanze na německý trh Rozšíření do dalších částí ČR Nepřehlednost daňové soustavy	Ekonomická krize Vstup nové, silnější konkurence Delší doba splatnosti pohledávek

Zdroj: Vlastní zpracování, 2018

Slabé stránky

V silných stránkách bylo uvedeno, že firma se angažuje také na německém trhu. Aby na tomto trhu mohla být ještě úspěšnější, je třeba zapracovat na jazykových dovednostech zaměstnanců. Někteří zaměstnanci neumí ani základy němčiny, natož komunikovat s úřady či s klientem samotným.

Další slabou stránkou je v mnoha letech sledovaného období vyšší financování pomocí cizích zdrojů. Tato skutečnost vychází z celé řady ukazatelů, které byly v rámci této práce počítány. Je třeba, aby se firma snažila držet poměr 25 % ku 75 % financování. Pokud by SCH - Ekonom v dlouhém období toto pravidlo porušovala, velmi snadno by se mohla dostat do dluhové pasti.

Příležitosti

Velikou příležitostí podniku může být další dobývání německého trhu, kde má silnou konkurenční výhodu. Navíc díky své lokalitě není problém vykonávat veškeré činnosti z Chebu, aniž by němečtí klienti ztráceli možnost jednat na chebské pobočce. Další výhodou je čím dál vyšší zaměstnanost českých pracovníků na německém trhu, kteří poté potřebují vyplnit různé formuláře, odevzdávat pravidelně daňová přiznání aj.

Firmě se také nabízí možnost expandovat do dalších částí České republiky. Sice není problém zpracovávat pražské firmy ze 190 km vzdáleného místa, ovšem řada klientů preferuje osobní kontakt, který se v tomto případě stává problémem případné spolupráce. Situace na trhu by přála dalšímu rozšíření, jelikož nabrat další klienty je při současné síle české ekonomiky mnohem jednodušší, než tomu bylo v dobách ekonomické recese. Navíc by se firmě otevřela možnost nabírání nových zaměstnanců, kteří jsou jazykově vybavenější. Těchto lidí je v západních Čechách nedostatek.

Čím dál větší nepřehlednost daňové soustavy lze také zařadit za příležitost. Čím je byrokracie složitější, tím klesá ochota lidí podávat si jednotlivá přiznání sami a raději využijí služeb daňového poradce, který je sice stojí nemalé peníze, ovšem je tam určitá garance správnosti podání.

Hrozby

Největší hrozbou pro každý podobně zaměřený podnik je ekonomická krize. V momentě, kdy by opět docházelo ve větším množství k úsporám větších a středních firem a ke konci malých

firem, mohlo by to mít pro SCH - Ekonom fatální následky. Firma se sice snaží vybírat si klienty s menším předpokladem ukončení spolupráce, ovšem pokud by byla krize dlouhodobější a plošnější, firmy mohou přestat platit své závazky a účetní služby se platí zpravidla mezi posledními v takovém případě.

Expandující firmy z tzv. „velké 5“ jsou hrozbou pro všechny lokální účetní kanceláře. Nelze jim konkurovat po stránce finanční, ani znalostní, jelikož vždy budou díky své síle nabízet větší portfolio služeb.

Z testu ukazatelů aktivity vyšlo najevo, že ve většině sledovaných let je průměrná doba splatnosti pohledávek vyšší než průměrná doba splatnosti závazků. Firma se tak může dostat do finanční pasti, která by mohla výrazně poškodit její fungování. Bude navrženo zkrácení doby splatnosti a naopak mírné prodloužení doby splatnosti závazků. Tím by se mohla firma finančně více stabilizovat.

4.0. Zhodnocení a doporučení

Z provedené horizontální i vertikální analýzy rozvahy je zřejmé, že celková bilanční suma meziročně kolísá. Dlouhodobá aktiva, hlavně položka samostatné movité věci a soubory hmotných movitých věcí, vykazují rostoucí tendenci. Nárůst hodnot samostatných movitých věcí byl způsoben nákupem nového vozu, kancelářských prostor a kancelářského vybavení.

Kolísající trend vykazují i celková oběžná aktiva, na které má největší vliv vývoj pohledávek. Pohledávky cyklicky rostou a klesají dle aktuální platební morálky odběratelů služeb. Společnost SCH – Ekonom, s. r. o., není majitelem žádných krátkodobých cenných papírů a podílů. V krátkodobém finančním majetku jsou vykazovány pouze peníze v pokladně a na bankovním účtu.

Z analýz pasiv lze vypozařovat, že vlastní kapitál se odvíjí od úspěšnosti daného účetního období. Pokud zakončí firma účetní období ziskem, vlastní kapitál roste. Pokud ztrátou, vlastní kapitál klesá. Kromě let 2009 a 2010, kdy byla hodnota nízká, odpovídají cizí aktiva teoretickému optimu. Tedy představují 75 % financování firmy. Malou výjimku tvoří rok 2015, kdy hodnota mírně převýšila 80 %. Ovšem toto navýšení bylo pouze krátkodobé.

Pro sledovanou firmu je pozitivním faktem, že jí neustále rostou tržby, a to poměrně výrazným tempem. Tento fakt lze vypozařovat z horizontální analýzy zisku a ztráty. Pokud by se povedlo udržet čísla z roku 2016, či je dokonce zlepšit, může mít firma pozitivní vyhlídky. Z obou analýz zisku a ztráty vyplývá, že největší mírou se na získání tržeb podílejí samotní pracovníci, a proto právě pracovníci představují největší nákladovou položku.

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své krátkodobé dluhy. Při hodnocení běžné likvidity bylo zjištěno, že společnost se v letech 2009-2014 nachází v optimálním rozmezí, v letech 2010-2012 dokonce nad doporučenou hranicí. Poslední roky však z pohledu běžné likvidity nemůžeme označit jako likvidní. Pohotová likvidita má již mírnější kritéria optima. Doporučeného intervalu hodnot pohotové likvidity společnost dosáhla ve všech sledovaných obdobích, tedy v letech 2009-2016. Procentuální vyjádření odpovídá procentuálnímu vyjádření likvidity běžné, a to proto, že podnik neměl žádné zásoby. Co se týče likvidity hotovostní, opět se ve všech sledovaných letech pohybujeme v optimu či doporučených hodnotách. Ačkoliv je třeba dodat, že v některých letech se hodnoty až nebezpečně přibližují té nejnižší hranici optimální výše. Na základě ukazatelů likvidity nelze likviditu řídit, lze však konstatovat, že společnost neměla problém hradit své závazky ve sledovaných letech.

Firma SCH – Ekonom, s. r. o., sestavuje výkaz CF, autor jej tedy sestavil sám za účelem doporučení řízení likvidity podniku. Výkaz cash flow napovídá, že po stránce peněžních toků si firma vede velmi dobře. Přesto bude firmě doporučeno do dalších let, aby své závazky hradili dříve, než budou v prodlení, opatrněji využívat limity na kontokorentním účtu, který firma využívá, aby vykryla mezidobí placení mezd a přejetí finančních prostředků z odběratelských faktur. Dále již více nezvyšovat poměr cizích zdrojů, které jsou na hranici svého teoretického optima. Další navyšování by mohlo velmi neblaze ovlivnit likvidnost podniku. V neposlední řadě by autor doporučil zavedení systému sledující cash flow. Firma žádný takový software nevyužívá a řízení likvidity probíhá pouze intuitivně. Byť lze podnik označit za likvidní, bez dodržení doporučení by se mohla ocitnout v opačné situaci.

Tab č. 29: Cash flow za rok 2016 (v tis. Kč)

Položka	Text	2016
P.	Stav peněžních prostředků (PP) a ekvivalentů na začátku účetního období	359
Z.	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	764
A.1.	Úprava o nepeněžní operace	415
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv	438
A.1.2.	Zisk z prodeje stálých aktiv, do výnosů -, do nákladů +	-147
A.1.3.	Vyúčtované nákladové úroky (+)	124
A.	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pr. kap.	1179
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-68
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	-267
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	199
A..	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	1111
A.3.	Vyplacené úroky	-124
A...	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	987
B.1	Příjmy z prodeje stálých aktiv	147
B...	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	147
C...	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	0
F.	Čisté zvýšení, resp. Snížení peněžních prostředků	1134
R.	Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci období	1493

Zdroj: Vlastní zpracování, 2018

Ukazatel rentability informuje o výnosnosti vloženého kapitálu, a vyhodnocuje tak schopnost podniku generovat zisk, patří k nejsledovanějším ukazatelům. Z vypočtených hodnot ukazatele rentability vyplývá, že společnost dosahuje u rentability celkového kapitálu, rentability vlastního kapitálu i rentability tržeb příznivých hodnot. Výjimkou je rok 2015, který byl nejméně povedený ze všech sledovaných období, a ve ztrátě skončilo provozní

hospodaření podniku. Minusových hodnot dosahuje rentabilita vlastního kapitálu v letech, kdy firma skončila ve ztrátě. Aby firma nekončila ve ztrátě, je třeba hlavně lepší řízení nákladů. Firma disponuje v roce 2016 náklady v hodnotě 10 533 tisíc Kč, z toho pouze 426 tisíce Kč náklady fixními. Jediné fixní náklady, které firma měla, byly nákladové úroky, telefonní služby, internet, pronájem softwarů, pronájem úklidové firmy. Díky nákupu kancelářských prostor neplatí nájem. Ostatní náklady přímo souvisí s vykonáváním předmětu podnikání. Dle výpočtu bodu zvratu musí firma zpracovat alespoň 44 482 účetních položek a to za předpokladu, že udrží své současné ceny a výši variabilních nákladů na jednotku.

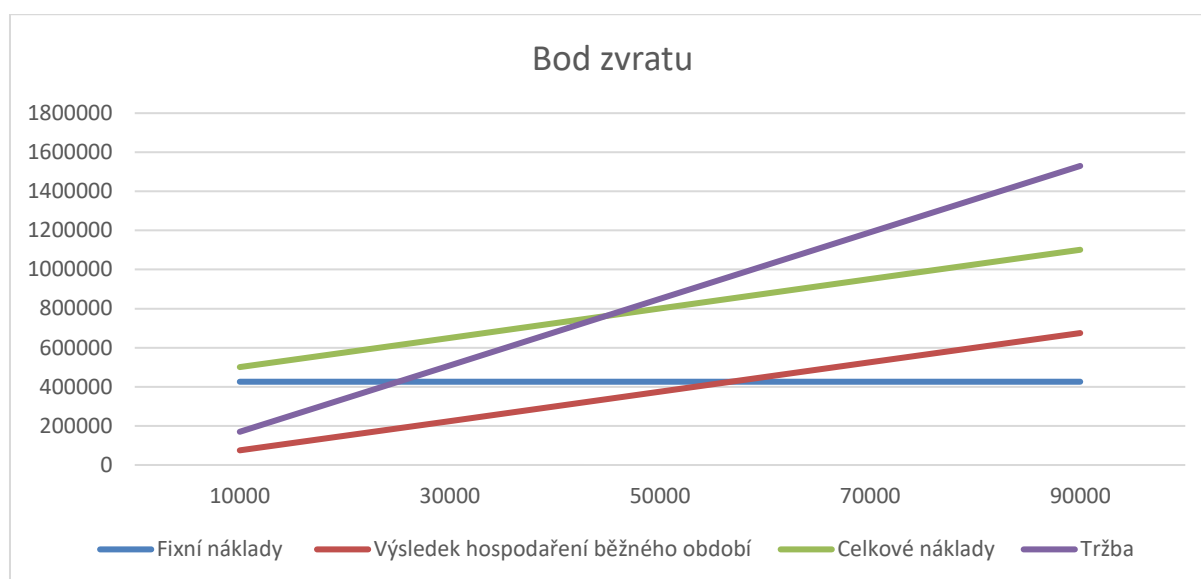
$$\text{Výpočet Bodu zvratu} = FN/(P-VC) \rightarrow 426\ 000/(17-7,5) = 44\ 482 \text{ účetních jednotek}$$

Fixní náklady lze snížit tím, že si firma vyjedná množstevní slevu při pronájmu licencí za účetní software, levnější internetové připojení či včasným splácením bankovního úvěru, díky němuž se budou nákladové úroky stále více snižovat. Zbytečným nákladem je pronájem úklidové služby, která za 5 tisíc měsíčně chodí 2x týdně uklízet. Pokud by si každý zaměstnanec uklízel své pracovní místo sám a úklid společných prostor by si zaměstnanci rozdělili mezi sebe, firma by ušetřila 60 tisíc Kč za rok. Nový bod zvratu byl:

$$\text{Případný Bod zvratu} = 366\ 000/(17-7,5) = 38\ 526 \text{ účetních jednotek}$$

Rezervy má firma hlavně při práci s variabilními náklady. Hlavní problém lze vidět v nevyužití kapacity zaměstnanců. Ti by mohli pracovat mnohem více, a tím přinášet firmě větší tržby. Firma často místo 100% využití svých zaměstnanců přijímá další pracovní sílu. Tím ovšem stále více rostou osobní náklady. Ušetřit by se dalo také přechodem na úspornější LED žárovky, které jsou sice dražší, ovšem mají mnohem nižší spotřebu a delší trvanlivost. Dle www.eon.cz (2018) lze na jedné žárovce ušetřit až 2 tisíce Kč, což je úspora téměř o 80 % oproti tzv. tradiční žárovce (www.eon.cz, 2018). Další uspořené nákladů autor vidí ve vypínání počítačů a monitorů, které zaměstnanci nechávají puštěné i přes noc. SCH – Ekonom jakožto účetní firma musí často tisknout z důvodu evidence dokladů. Zde se nabízí dvojí možnost úspory. První je pravidelný nákup levnějšího papíru, kterého firma spotřebuje za téměř 80 tisíc ročně. Druhou variantu, ke které se autor přiklání a doporučí firmě, je nákup serveru, na který by se veškeré doklady evidovaly v elektronické podobě. Dle Alza.cz (2018) by se server DELL PowerEdge R330, který by firmě dostačoval, dal pořídit za 68 490 Kč. Již během prvního roku by se server firmě zaplatil a odpadlo by jednoduše archivování dokladů, ale také by firma nemusela nakupovat velké množství šanonů (www.alza.cz, 2018).

Graf č. 11: Bod zvratu (v tis. Kč, dolní agenda = počet účetních jednotek)



Zdroj: Vlastní zpracování, 2018

Další ukazatelé, které byly hodnoceny, jsou ukazatelé zadluženosti. Zde se projevuje vysoká výše cizího kapitálu, která byla způsobena bankovními úvěry, fakturami s delší dobou splatnosti a leasingem, který má firma na jeden ze svých vozů. Hlavně zadlužení vlastního kapitálu dosahuje obrovských procent. Ačkoliv z analýzy pasiv vyšel pozitivní poměr zdrojů financování, ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu ukazuje rizika a její hodnoty nepůsobí příliš pozitivně. Jak již bylo zmíněno u zhodnocení likvidity podniku, je třeba dbát na lepší využívání cizích zdrojů. Je sice známý fakt, že dlouhodobé využívání cizích zdrojů je pro firmu výhodnější. Ovšem SCH - Ekonom, s. r. o., jako středně velký podnik není natolik silný, aby si mohl dovolit výpadek peněžního příjmu. Ekonomický růst může firmě pomoci výši cizích zdrojů umořovat. Autor při komunikaci s vedením firmy zaznamenal signály, že by sledovaná společnost chtěla dále rozšiřovat kancelářské prostory za pomoci cizího kapitálu. Autor předložil firmě výsledky a tento krok velice nedoporučil. Naopak upozornil na důležitost snížení výše cizích zdrojů a podnik po stránce jeho financování více stabilizovat.

Obrat celkových aktiv poukazuje na fakt, že díky pravidelnému růstu tržeb si firma může dovolit dále zvyšovat velikost svých stálých aktiv. Hodnota celkových aktiv je v roce 2016 dokonce 2krát menší než hodnota tržeb. Negativně lze hodnotit doby obratu pohledávek a závazků. Nejen, že jsou hodnoty výrazně vyšší, než je teoretické optimum. Dokonce, kromě dvou posledních let, se firma dočkala splatnosti své pohledávky později, než zaplatila své závazky. Je třeba konstatovat, že výpočty se vždy prováděly z hodnot ke konci účetních

období, a tak může být výsledek i mírně zavádějící. Přesto by autor doporučil zavedení softwaru na řízení pohledávek, aby firma mohla provádět jejich detailnější monitoring. Dalším doporučením bude zavedení penále za pozdní zaplacení pohledávky, které firma v současné době vůbec nepraktikuje a zavedení skont, tedy slevy za splacení pohledávky do 7 dnů od jejího vystavení. Autor se domnívá, že by tato opatření velmi zásadně pomohla podniku ke dřívějšímu splacení pohledávek ze strany odběratelů, což by napomohlo likviditě podniku, tak i jeho Cash Flow z provozní činnosti. Dalším doporučením je dřívější splatnost závazků, které probíhá za delší čas, než je doporučených 30 dní. Firma by se tím vyhnula vyšším nákladům díky obchodním úvěrům. Tento proces musí nastat až poté, co dojde k lepší platební schopnosti odběratelů.

SCH - Ekonom se naopak daří držet stav, kdy zaměstnanec vyprodukuje firmě trojnásobek své ceny. Tedy hodnoty tržeb na zaměstnance jsou třikrát vyšší, než je průměrná odměna na zaměstnance. Přesto autor zaznamenal při pozorování rezervy v produktivitě zaměstnanců. Zaměstnanci si často během pracovní doby prohlížejí internetové stránky, dělají si cigaretové přestávky a dělají diskuzní kroužky ve firemní kuchyňce. Firmě bude doporučeno nepřibírat další zaměstnance, ale naopak efektivněji využívat ty stávající. Firma může se stávajícími zdroji vyprodukovat ještě více tržeb než ve sledovaných letech. To je pro firmu dobrým signálem. Dalším doporučením je vybudovat u zaměstnanců pocit sounáležitosti. Zaměstnanci potřebují mít vyšší odpovědnost za výsledky podniku. Lze toho dosáhnout například jejich podílem na zisku společnosti či větším odměňováním produktivnějších zaměstnanců.

Altmanův index je nejpoužívanějším ukazatelem bonity podniku. Výsledky tohoto ukazatele jsou velice pozitivní, firma je bonitní. Snadno by tedy získala další cizí zdroj. Jak již bylo zmíněno v této práci, SCH – Ekonom by neměla v současném stavu o financování cizími zdroji uvažovat, aby to neohrozilo její perspektivu do budoucích let.

Porterův model pěti konkurenčních sil odhalil substituční hrozby, konkurenční hrozbu, sílu dodavatelů a odběratelů a potenciální nové konkurenty. Analýza Porterova modelu odhalila několik skutečností. Síla dodavatelů na firmu prakticky nepůsobí, jelikož prakticky žádné nemá, na kterých by byla závislá její podnikatelská činnost. V době ekonomické krize byla více znát smluvní síla odběratelů. Na každého klienta čekala celá řada účetních firem. V době ekonomického růstu se i tato síla eliminovala, jelikož firmy si samy předávají klienty kvůli své kapacitě, mohou si klienty vybírat, a tím pádem vypovědět nespolehlivé klienty. Konkurenční hrozba, substituční hrozba a potenciální nové konkurenty spojuje jedna

proměnná – velké nadnárodní firmy. Tyto firmy čím dál častěji začínají působit na lokálních trzích a svou silou oslabují, likvidují menší společnosti, které pak často koupí i s jejich klientským portfoliem. Doporučení podniku v tomto případě je jednoduché, spojit se s firmou z tzv. „Velké pětky“ – tedy Moore Stephens, Ernst & Young, KPMG, PWC či Deloitte. Sledovaná firma SCH – Ekonom by měla být i pro tyto velké hráče velmi zajímavá díky své lokální suverenitě a mezinárodnímu přesahu. Toto spojení by i přes ztrátu autonomního řízení přineslo velké výdobytky v oblasti kapitálu, ale také i know-how.

SWOT analýza odhalila silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby. Doporučení na základě tohoto ukazatele jsou jednoznačná. Udržet nadále kvalitu služeb, kterou klienti oceňují, vazby k regionu, neustále modernizovat firemní vybavení či aktivně vstupovat na německý trh. Autor také doporučuje využít příležitostí, které se firmě nabízí, tj. ještě více se angažovat na německém trhu, expandovat i do dalších částí České republiky, aby mohla získat i další klientelu. Firmě také narávají neustálé změny v daňovém řádu. Čím více je složitý, tím méně lidí se v něm vyzná a jsou de facto nuceni vyhledat pomoc daňového poradce. Větší expanzi na německý trh brání jazyková vybavenost zaměstnanců. Tento problém by dle autora měla vyřešit spolupráce s Krajskou hospodářskou komorou Karlovarského kraje, která poskytuje dotace na jazykové vzdělávání zaměstnanců. V ideálním případě by se mělo dostat každému zaměstnanci individuální výuky na pracovišti a to minimálně dvakrát týdně. Slabou stránkou sledovaného podniku je již několikrát zmíněný poměr cizích a vlastních zdrojů, která je podrobně popsána v předchozích hodnoceních. S poměrem cizích a vlastních zdrojů souvisí první hrozba, kterou je ekonomická krize. Firma by se měla ekonomicky připravit na situaci na trhu, kdy ekonomika bude ve své recesi. Ostatní hrozby jako, jsou vstup silnější konkurence na lokální trhy či delší doba splatnosti pohledávek jsou již v rámci této práce popsány včetně navržených řešení. Celkový výsledek je SO. Tedy silné stránky a příležitosti jsou převažující.

Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo posoudit finanční situaci podniku SCH – Ekonom, s. r. o., za období 2009-2016 na bázi vybraných metod a ukazatelů finanční analýzy a na základě zjištěných skutečností navrhnout doporučení vedení podniku ke zlepšení stávající situace.

Autor v rámci této práce odhalil několik silných, ale také několik slabých stránek podniku. Firmě se daří neustále navyšovat tržby, což je jednoznačně dobrým signálem do budoucích let. Navíc čím dál větší působnost na německém trhu je příslibem pokračování tohoto trendu. Kladně lze hodnotit, že podnik již provedl větší investice do kancelářských prostor a jejich vybavení a je tedy teď připraven z těchto investic těžit.

S investicemi do kancelářských prostor souvisí bohužel i slabá stránka podniku a to je míra cizích zdrojů používaných při jeho financování. Vertikální analýza sice napovídá, že poměr vlastních a cizích zdrojů odpovídá teoretickému optimu, ovšem výsledky ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu a ukazatele finanční páky dokazují opak. Určitým handicapem sledované společnosti je také jazyková vybavenost zaměstnanců, která je při snaze dobývání trhu brzdící element.

Reálné hrozby pro společnost jsou ekonomická krize a snaha nadnárodních společností vstupovat skrze nákup menších společností na lokální trhy.

Autor může hodnotit firmu jako celek pozitivně a vidí v ní veliký příslib do budoucna. Přesto doporučí firmě obezřetnější nakládání se zdroji financování a raději se v následujících letech snažit výši cizích zdrojů uměřit. Dále doporučí spolupráci s Krajskou hospodářskou komorou Karlovarského kraje, který poskytuje dotace na jazykové vzdělávání zaměstnanců lokálních firem.

Mezi doporučeními nesmí chybět vytváření finančních rezerv pro případ ekonomické krize. Ta by mohla mít pro firmu neblahé následky. Autor by také nepovažoval za špatné navázat určitý druh spolupráce s větší firmou na daňovém a účetním trhu. Firmě by to mohlo přinést finanční prostředky důležité pro další růst a také možnost poskytnout další služby, které nemůže poskytovat ze svých zdrojů, například právní poradenství.

Autor je velice potěšen, že mohl zpracovat bakalářskou práci na zvolené téma, a pozorovat tak reálnou podnikovou praxi s poznatky získanými studiem.

Seznam použitých zdrojů

Literární zdroje

BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3., rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.

HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. *Podnikové finance v teorii a praxi*. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2013. ISBN 978-80-7478-011-0.

HRDÝ, Milan a Michaela HOROVÁ. *Finance podniku*. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2009. ISBN 978-80-7357-492-5.

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 2., přeprac. a rozš. vyd. Praha: C.H. Beck, 2007. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7179-903-0.

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

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

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

PORTER, Michael E. *Competitive strategy: techniques for analyzing industries and competitors : with a new introduction*. New York: Free Press, 1998. ISBN 0-684-84148-7.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 80-7226-562-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav, Eva HAMPLOVÁ a Vladimír ÚRADNÍČEK. *Finanční analýza*. Brno: Masarykova univerzita, 1998. ISBN 80-210-1775-9.

SEKERKA, Bohuslav. *Finanční analýza společnosti na bázi účetních výkazů*. Praha: Profess, 1996. ISBN 80-85235-40-4.

SŮVOVÁ, Helena. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. Praha: Bankovní institut, 1999. Bankovníctví. ISBN 80-7265-027-0.

SVOBODA, Emil, Libor BITTNER a Patrik SVOBODA. *Moderní přístupy v řízení podniků v novém podnikatelském prostředí*. Praha: Professional Publishing, 2006. ISBN 80-86946-12-6.

SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.

SYNEK, Miloslav, Heřman KOPKÁNĚ a Markéta KUBÁLKOVÁ. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. V Praze: C.H. Beck, 2009. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-154-3.

SYNEK, Miloslav. *Ekonomická analýza*. Praha: Oeconomica, 2003. ISBN 80-245-0603-3.

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

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-2481-2.

ZALAI, Karol. *Finančno-ekonomická analýza podniku*. Bratislava: Ekonóm, 1995. ISBN 80-225-0643-5.

Internetové zdroje

ManagementMania.com: Analýza pěti sil 5F [online]. [cit. 2018-08-19]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/analyza-5f>

Cevelova.cz: SWOT analýza: jak a hlavně proč ji sestavit [online]. [cit. 2018-08-19]. Dostupné z: <https://www.cevelova.cz/proc-swot-analyza/>

Seznam vzorců

Vzorec č. 1: Výpočet horizontální analýzy	6
Vzorec č. 2: Rentabilita celkových aktiv	7
Vzorec č. 3: Rentabilita vlastního jmění	7
Vzorec č. 4: Rentabilita tržeb	7
Vzorec č. 5: Ukazatel celkové zadluženosti	8
Vzorec č. 6: Koeficient samofinancování	8
Vzorec č. 7: Obrat celkových aktiv	9
Vzorec č. 8: Doba obratu pohledávek	9
Vzorec č. 9: Běžná likvidita	11
Vzorec č. 10: Pohotová likvidita	11
Vzorec č. 11: Hotovostní likvidita	11
Vzorec č. 12: Průměrná odměna na zaměstnance	11
Vzorec č. 13: Tržby na zaměstnance	12
Vzorec č. 14: Finanční páka	12
Vzorec č. 15: Altmanova analýza	12

Seznam obrázků

Obrázek č. 1: Porterův model pěti konkurenčních sil	14
Obrázek č. 2: SWOT analýza	15

Seznam grafů

Graf č. 1: Struktura aktiv v roce 2016	20
Graf č. 2: Struktura pasiv v roce 2016	21
Graf č. 3: Struktura tržeb v roce 2016	21
Graf č. 4: Struktura nákladů v roce 2016	22
Graf č. 5: Vývoj výsledků hospodaření za sledované období	22
Graf č. 6: Vývoj ukazatelů likvidity za období 2009-2016	40
Graf č. 7: Vývoj ukazatelů rentability za období 2009-2016	41
Graf č. 8: Vývoj ukazatelů zadluženosti za období 2009-2016	42
Graf č. 9: Vývoj ukazatele celkových aktiv za období 2009-2016	43
Graf č. 10: Vývoj doby obratu pohledávek a závazků za období 2009-2016	44
Graf č. 11: Bod zvratu	55

Seznam tabulek

Tab. č. 1:	Horizontální analýza aktiv za období 2009-2012	24
Tab. č. 2:	Horizontální analýza aktiv za období 2012-2014	24
Tab. č. 3:	Horizontální analýza aktiv za období 2014-2016	25
Tab. č. 4:	Horizontální analýza pasiv za období 2009-2012.....	26
Tab. č. 5:	Horizontální analýza pasiv za období 2012-2014.....	27
Tab. č. 6:	Horizontální analýza pasiv za období 2014-2016	28
Tab. č. 7:	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2009-2012	29
Tab. č. 8:	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2012-2014	30
Tab. č. 9:	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2014-2016	31
Tab. č. 10:	Vertikální analýza pasiv za období 2009-2013	32
Tab. č. 11:	Vertikální analýza pasiv za období 2014-2016	33
Tab. č. 12:	Vertikální analýza aktiv za období 2009-2013	34
Tab. č. 13:	Vertikální analýza aktiv za období 2014-2016	35
Tab. č. 14:	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2009-2013	36
Tab. č. 15:	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2014-2016	37
Tab. č. 16:	Ukazatel čistého pracovního kapitálu	38
Tab. č. 17:	Ukazatelé likvidity.....	39
Tab. č. 18:	Ukazatelé rentability	40
Tab. č. 19:	Ukazatelé zadluženosti.....	41
Tab. č. 20:	Ukazatel úrokového krytí.....	42
Tab. č. 21:	Obrat celkových aktiv	43
Tab. č. 22:	Doba obratu pohledávek	44
Tab. č. 23:	Doba obratu závazků.....	44
Tab. č. 24:	Průměrná odměna na zaměstnance	45
Tab. č. 25:	Tržby na zaměstnance	45
Tab. č. 26:	Finanční páka	46
Tab. č. 27:	Altmanův index.....	46
Tab. č. 28:	SWOT Analýza	49
Tab. č. 29:	Cash flow za rok 2016	53

Seznam použitých zkratk

CF – Cash Flow

CK – Cizí kapitál

EAT – Čistý zisk

EBIT – Zisk před zdaněním a úroky

EBITDA – Zisk před zdaněním, úroky a odpisy

ROS – Rentabilita tržeb

ROE – Rentabilita vlastního kapitálu

ROA – Rentabilita aktiv

VK – Vlastní kapitál

Seznam příloh

Příloha 1: Aktiva společnosti v plném rozsahu za období 2009-2010 (v tis. Kč)	72
Příloha 2: Aktiva společnosti v plném rozsahu za období 2011-2012 (v tis. Kč)	74
Příloha 3: Aktiva společnosti v plném rozsahu za období 2013-2014 (v tis. Kč)	76
Příloha 4: Aktiva společnosti v plném rozsahu za období 2015-2016 (v tis. Kč)	78
Příloha 5: Pasiva společnosti v plném rozsahu za období 2009-2010 (v tis. Kč)	80
Příloha 6: Pasiva společnosti v plném rozsahu za období 2011-2012 (v tis. Kč)	82
Příloha 7: Pasiva společnosti v plném rozsahu za období 2013-2014 (v tis. Kč)	84
Příloha 8: Pasiva společnosti v plném rozsahu za období 2013-2014 (v tis. Kč)	86
Příloha 9: Výkaz zisku a ztráty společnosti za období 2009-2010 (v tis. Kč)	88
Příloha 10: Výkaz zisku a ztráty společnosti za období 2011-2012 (v tis. Kč)	90
Příloha 12: Výkaz zisku a ztráty společnosti za období 2013-2014 (v tis. Kč)	92
Příloha 13: Výkaz zisku a ztráty společnosti za období 2015-2016 (v tis. Kč)	94

Příloha 1: Aktiva společnosti v plném rozsahu za období 2009-2010 (v tis. Kč)

Označení	AKTIVA	číslo řádku	2009	2010
	AKTIVA CELKEM (A + B + C + D)	001	2686	2358
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (součet B.I+B.II+B.III)	003	758	1013
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I.1 až B.I.5.2)	004	0	0
1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	0	0
2.	Ocenitelná práva	006	0	0
2.1.	Software	007	0	0
2.2.	Ostatní ocenitelná práva	008	0	0
3.	Goodwill	009	0	0
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0
5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.5.2)	014	708	963
1.	Pozemky a stavby	015	541	504
1.1.	Pozemky	016	0	0
1.2.	Stavby	017	541	504
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	167	459
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0	0
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0
4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	021	0	0
4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	0	0
4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	0	0
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	0	0
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1. až B.III.7.2)	027	50	50
1.	Podíly - ovládaná osoba nebo ovládající osoba	028	0	0
2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	029	0	0
3.	Podíly - podstatný vliv	030	50	50
4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	031	0	0
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	0
6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	0	0
7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0
7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	0	0
7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	0	0
C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	037	1896	1329
C.I.	Zásoby (součet C.I.1 až C.I.5)	038	0	0

1.	Materiál	039	0	0
2.	Nedokončený výroba a polotovary	040	0	0
3.	Výrobky a zboží	041	0	0
3.1.	Výrobky	042	0	0
3.2.	Zboží	043	0	0
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0	0
C.II.	Pohledávky (C.II.1 + C.II.2)	046	1636	1190
1.	Dlouhodobé pohledávky	047	167	173
1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	048	0	0
1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049	167	173
1.3.	Pohledávky - podstatný vliv	050	0	0
1.4.	Odložená daňová pohledávka	051	0	0
1.5.	Pohledávky - ostatní	052	0	0
5.1.	Pohledávky za společníky	053	0	0
5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	0	0
5.3.	Dohadné účty aktivní	055	0	0
5.4.	Jiné pohledávky	056	0	0
2.	Krátkodobé pohledávky	057	1469	1017
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	1324	947
2.2.	Pohledávka - ovládaná nebo ovládající osoba	059	0	0
2.3.	Pohledávka - podstatný vliv	060	0	0
2.4.	Pohledávky - ostatní	061	145	70
4.1.	Pohledávky za společníky	062	0	0
4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	0	0
4.3.	Stát - daňové pohledávky	064	0	34
4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	58	36
4.5.	Dohadné účty aktivní	066	0	0
4.6.	Jiné pohledávky	067	87	0
C.III.	Krátkodobý finanční majetek (C.III.1 + C.III.2.)	068	0	0
1.	Podíly - ovládaná osoba nebo ovládající osoba	069	0	0
2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	0	0
C.IV.	Peněžní prostředky (C.IV.1. + C.IV.2.)	071	260	139
1.	Peněžní prostředky v pohladně	072	42	22
2.	Peněžní prostředky na účtech	073	218	117
D.	Časové rozlišení aktiv (D.1. + D.2. + D.3.)	074	32	16
1.	Náklady příštích období	075	32	16
2.	Komplexní náklady příštích období	076	0	0
3.	Příjmy příštích období	077	0	0

Příloha 2: Aktiva společnosti v plném rozsahu za období 2011-2012 (v tis. Kč)

Označení	AKTIVA	číslo řádku	2011	2012
	AKTIVA CELKEM (A + B + C + D)	001	4425	4305
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (součet B.I+B.II+B.III)	003	3342	3151
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I.1 až B.I.5.2)	004	0	0
1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	0	0
2.	Ocenitelná práva	006	0	0
2.1.	Software	007	0	0
2.2.	Ostatní ocenitelné práva	008	0	0
3.	Goodwill	009	0	0
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0
5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.5.2)	014	3292	3101
1.	Pozemky a stavby	015	2985	2779
1.1.	Pozemky	016	0	0
1.2.	Stavby	017	2985	2779
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	307	322
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0	0
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0
4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	021	0	0
4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	0	0
4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	0	0
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	0	0
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1. až B.III.7.2)	027	50	50
1.	Podíly - ovládaná osoba nebo ovládající osoba	028	0	0
2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	029	0	0
3.	Podíly - podstatný vliv	030	50	50
4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	031	0	0
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	0
6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	0	0
7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0
7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	0	0
7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	0	0
C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	037	1083	1154
C.I.	Zásoby (součet C.I.1 až C.I.5)	038	0	0
1.	Materiál	039	0	0
2.	Nedokončený výroba a polotovary	040	0	0
3.	Výrobky a zboží	041	0	0

3.1.	Výrobky	042	0	0
3.2.	Zboží	043	0	0
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0	0
C.II.	Pohledávky (C.II.1 + C.II.2)	046	973	919
1.	Dlouhodobé pohledávky	047	0	0
1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	048	0	0
1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049	0	0
1.3.	Pohledávky - podstatný vliv	050	0	0
1.4.	Odložená daňová pohledávka	051	0	0
1.5.	Pohledávky - ostatní	052	0	0
5.1.	Pohledávky za společníky	053	0	0
5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	0	0
5.3.	Dohadné účty aktivní	055	0	0
5.4.	Jiné pohledávky	056	0	0
2.	Krátkodobé pohledávky	057	973	919
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	854	690
2.2.	Pohledávka - ovládaná nebo ovládající osoba	059	0	0
2.3.	Pohledávka - podstatný vliv	060	0	0
2.4.	Pohledávky - ostatní	061	119	229
4.1.	Pohledávky za společníky	062	0	176
4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	0	0
4.3.	Stát - daňové pohledávky	064	63	8
4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	15	11
4.5.	Dohadné účty aktivní	066	0	0
4.6.	Jiné pohledávky	067	41	34
C.III.	Krátkodobý finanční majetek (C.III.1 + C.III.2.)	068	0	0
1.	Podíly - ovládaná osoba nebo ovládající osoba	069	0	0
2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	0	0
C.IV.	Peněžní prostředky (C.IV.1. + C.IV.2.)	071	110	235
1.	Peněžní prostředky v pohladně	072	13	26
2.	Peněžní prostředky na účtech	073	97	209
D.	Časové rozlišení aktiv (D.1. + D.2. + D.3.)	074	0	0
1.	Náklady příštích období	075	0	0
2.	Komplexní náklady příštích období	076	0	0
3.	Příjmy příštích období	077	0	0

Příloha 3: Aktiva společnosti v plném rozsahu za období 2013-2014 (v tis. Kč)

Označení	AKTIVA	číslo řádku	2013	2014
	AKTIVA CELKEM (A + B + C + D)	001	4199	4181
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (součet B.I+B.II+B.III)	003	2763	2550
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I.1 až B.I.5.2)	004	0	0
1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	0	0
2.	Ocenitelná práva	006	0	0
2.1.	Software	007	0	0
2.2.	Ostatní ocenitelné práva	008	0	0
3.	Goodwill	009	0	0
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0
5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.5.2)	014	2713	2550
1.	Pozemky a stavby	015	2584	2396
1.1.	Pozemky	016	0	0
1.2.	Stavby	017	2584	2396
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	129	154
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0	0
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0
4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	021	0	0
4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	0	0
4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	0	0
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	0	0
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1. až B.III.7.2)	027	50	0
1.	Podíly - ovládaná osoba nebo ovládající osoba	028	0	0
2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	029	0	0
3.	Podíly - podstatný vliv	030	50	0
4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	031	0	0
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	0
6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	0	0
7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0
7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	0	0
7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	0	0
C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	037	1356	1631
C.I.	Zásoby (součet C.I.1 až C.I.5)	038	0	0
1.	Materiál	039	0	0
2.	Nedokončený výroba a polotovary	040	0	0
3.	Výrobky a zboží	041	0	0

3.1.	Výrobky	042	0	0
3.2.	Zboží	043	0	0
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0	0
C.II.	Pohledávky (C.II.1 + C.II.2)	046	1122	1365
1.	Dlouhodobé pohledávky	047	0	0
1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	048	0	0
1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049	0	0
1.3.	Pohledávky - podstatný vliv	050	0	0
1.4.	Odložená daňová pohledávka	051	0	0
1.5.	Pohledávky - ostatní	052	0	0
5.1.	Pohledávky za společníky	053	0	0
5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	0	0
5.3.	Dohadné účty aktivní	055	0	0
5.4.	Jiné pohledávky	056	0	0
2.	Krátkodobé pohledávky	057	1122	1365
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	907	1259
2.2.	Pohledávka - ovládaná nebo ovládající osoba	059	0	0
2.3.	Pohledávka - podstatný vliv	060	0	0
2.4.	Pohledávky - ostatní	061	215	106
4.1.	Pohledávky za společníky	062	52	0
4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	0	0
4.3.	Stát - daňové pohledávky	064	13	0
4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	10	60
4.5.	Dohadné účty aktivní	066	0	0
4.6.	Jiné pohledávky	067	140	46
C.III.	Krátkodobý finanční majetek (C.III.1 + C.III.2.)	068	0	0
1.	Podíly - ovládaná osoba nebo ovládající osoba	069	0	0
2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	0	0
C.IV.	Peněžní prostředky (C.IV.1. + C.IV.2.)	071	234	266
1.	Peněžní prostředky v pohladně	072	38	4
2.	Peněžní prostředky na účtech	073	196	262
D.	Časové rozlišení aktiv (D.1. + D.2. + D.3.)	074	0	0
1.	Náklady příštích období	075	0	0
2.	Komplexní náklady příštích období	076	0	0
3.	Příjmy příštích období	077	0	0

Příloha 4: Aktiva společnosti v plném rozsahu za období 2015-2016 (v tis. Kč)

Označení	AKTIVA	číslo řádku	2015	2016
	AKTIVA CELKEM (A + B + C + D)	001	4950	5184
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (součet B.I+B.II+B.III)	003	3460	3361
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I.1 až B.I.5.2)	004	0	0
1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	0	0
2.	Ocenitelná práva	006	0	0
2.1.	Software	007	0	0
2.2.	Ostatní ocenitelný práva	008	0	0
3.	Goodwill	009	0	0
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0
5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.5.2)	014	3460	3361
1.	Pozemky a stavby	015	2790	2596
1.1.	Pozemky	016	0	0
1.2.	Stavby	017	2790	2596
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	670	764
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0	0
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0
4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	021	0	0
4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	0	0
4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	0	0
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	0	0
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1. až B.III.7.2)	027	0	0
1.	Podíly - ovládaná osoba nebo ovládající osoba	028	0	0
2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	029	0	0
3.	Podíly - podstatný vliv	030	0	0
4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	031	0	0
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	0
6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	0	0
7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0
7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	0	0
7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	0	0
C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	037	1372	1801
C.I.	Zásoby (součet C.I.1 až C.I.5)	038	0	0
1.	Materiál	039	0	0
2.	Nedokončený výroba a polotovary	040	0	0
3.	Výrobky a zboží	041	0	0

3.1.	Výrobky	042	0	0
3.2.	Zboží	043	0	0
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0	0
C.II.	Pohledávky (C.II.1 + C.II.2)	046	1013	1280
1.	Dlouhodobé pohledávky	047	0	0
1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	048	0	0
1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049	0	0
1.3.	Pohledávky - podstatný vliv	050	0	0
1.4.	Odložená daňová pohledávka	051	0	0
1.5.	Pohledávky - ostatní	052	0	0
5.1.	Pohledávky za společníky	053	0	0
5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	0	0
5.3.	Dohadné účty aktivní	055	0	0
5.4.	Jiné pohledávky	056	0	0
2.	Krátkodobé pohledávky	057	1013	1280
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	957	1247
2.2.	Pohledávka - ovládaná nebo ovládající osoba	059	0	0
2.3.	Pohledávka - podstatný vliv	060	0	0
2.4.	Pohledávky - ostatní	061	56	33
4.1.	Pohledávky za společníky	062	0	0
4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	0	0
4.3.	Stát - daňové pohledávky	064	21	0
4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	31	27
4.5.	Dohadné účty aktivní	066	0	0
4.6.	Jiné pohledávky	067	4	6
C.III.	Krátkodobý finanční majetek (C.III.1 + C.III.2.)	068	0	0
1.	Podíly - ovládaná osoba nebo ovládající osoba	069	0	0
2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	0	0
C.IV.	Peněžní prostředky (C.IV.1. + C.IV.2.)	071	359	521
1.	Peněžní prostředky v pohladně	072	49	78
2.	Peněžní prostředky na účtech	073	310	443
D.	Časové rozlišení aktiv (D.1. + D.2. + D.3.)	074	118	22
1.	Náklady příštích období	075	9	22
2.	Komplexní náklady příštích období	076	0	0
3.	Příjmy příštích období	077	109	0

Příloha 5: Pasiva společnosti v plném rozsahu za období 2009-2010 (v tis. Kč)

Označení	PASIVA	Číslo řádku	2009	2010
	PASIVA CELKEM (A + B + C + D)	078	2686	2358
A.	Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A. IV. + A. V. + A.V.I.)	079	955	1124
A.I.	Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)	080	100	100
1.	Základní kapitál	081	100	100
2.	Vlastní podíly (-)	082	0	0
3.	Změny základního kapitálu	083	0	0
A.II.	Ážio a kapitálové fondy (součet A.II.1. + A.II.2.)	084	5	5
1.	Ážio	085	0	0
2.	Kapitálové fondy	086	5	5
2.1.	Ostatní kapitálové fondy	087	0	0
2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	088	0	0
2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při změnách obchodních korporací (+/-)	089	0	0
2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	090	0	0
2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	091	0	0
A.III.	Fondy ze zisku (A.III.1 + A.III.2.)	092	10	10
1.	Ostatní rezervní fondy	093	0	0
2.	Statutární a ostatní fondy	094	10	10
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (A.IV.1. + A.IV.2. + A.IV.3.)	095	563	840
1.	Nerozdělený zisk minulých let	096	563	840
2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	097	0	0
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	098	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	099	277	169
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	100	0	0
B. + C.	Cizí zdroje (součet B. + C.)	101	1731	1234
B.	Rezervy (součet B.1. až B. 4.)	102	0	0
1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0
2.	Rezerva na daň z příjmů	104	0	0
3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0	0
4.	Ostatní rezervy	106	0	0
C.	Závazky (C.I. + C.II.)	107	1731	1234
C.I.	Dlouhodobé závazky (součet C.I.1. až C.I.9)	108	587	761
1.	Vydané dluhopisy	109	0	0
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	110	0	0
1.2.	Ostatní dluhopisy	111	0	0
2.	Závazky k úvěrovým institucím	112	157	358
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0
4.	Závazky z obchodních vztahů	114	0	0
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	430	403
7.	Závazky - podstatný vliv	117	0	0
8.	Odložený daňový závazek	118	0	0
9.	Závazky - ostatní	119	0	0
9.1.	Závazky ke společníkům	120	0	0

9.2.	Dohadné účty pasivní	121	0	0	
9.3.	Jiné závazky	122	0	0	
C.II.	Krátkodobé závazky	(součet C.II.1. až C.II.8)	123	1144	473
1.	Vydané dluhopisy	124	0	0	
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	125	0	0	
1.2.	Ostatní dluhopisy	126	0	0	
2.	Závazky k úvěrovým institucím	127	0	0	
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128	16	17	
4.	Závazky z obchodních vztahů	129	70	58	
5.	Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0	
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	0	0	
7.	Závazky - podstatný vliv	132	0	0	
8.	Závazky ostatní	133	1058	398	
8.1.	Závazky ke společníkům	134	0	5	
8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	135	0	0	
8.3.	Závazky k zaměstnancům	136	82	90	
8.4.	Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	137	48	58	
8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	138	269	65	
8.6.	Dohadné účty pasivní	139	659	180	
8.7.	Jiné závazky	140	0	0	
D.	Časové rozlišení pasiv	(D.1. + D.2.)	141	0	0
1.	Výdaje příštích období	142	0	0	
2.	Výnosy příštích období	143	0	0	

Příloha 6: Pasiva společnosti v plném rozsahu za období 2011-2012 (v tis. Kč)

Označení	PASIVA	Číslo řádku	2011	2012
	PASIVA CELKEM (A + B + C + D)	078	4425	4305
A.	Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A. IV. + A. V. + A.V.I.)	079	1057	1058
A.I.	Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)	080	100	100
1.	Základní kapitál	081	100	100
2.	Vlastní podíly (-)	082	0	0
3.	Změny základního kapitálu	083	0	0
A.II.	Ážio a kapitálové fondy (součet A.II.1. + A.II.2.)	084	5	5
1.	Ážio	085	0	0
2.	Kapitálové fondy	086	5	5
2.1.	Ostatní kapitálové fondy	087	0	0
2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	088	0	0
2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při změnách obchodních korporací (+/-)	089	0	0
2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	090	0	0
2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	091	0	0
A.III.	Fondy ze zisku (A.III.1 + A.III.2.)	092	10	10
1.	Ostatní rezervní fondy	093	0	0
2.	Statutární a ostatní fondy	094	10	10
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (A.IV.1. + A.IV.2. + A.IV.3.)	095	1001	884
1.	Nerozdělený zisk minulých let	096	1001	942
2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	097	0	0
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	098	0	-58
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	099	-59	59
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	100	0	0
B. + C.	Cizí zdroje (součet B. + C.)	101	3368	3247
B.	Rezervy (součet B.1. až B. 4.)	102	0	0
1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0
2.	Rezerva na daň z příjmů	104	0	0
3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0	0
4.	Ostatní rezervy	106	0	0
C.	Závazky (C.I. + C.II.)	107	3368	3247
C.I.	Dlouhodobé závazky (součet C.I.1. až C.I.9)	108	3067	2860
1.	Vydané dluhopisy	109	0	0
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	110	0	0
1.2.	Ostatní dluhopisy	111	0	0
2.	Závazky k úvěrovým institucím	112	2839	2732
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0
4.	Závazky z obchodních vztahů	114	0	0
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	228	128
7.	Závazky - podstatný vliv	117	0	0
8.	Odložený daňový závazek	118	0	0
9.	Závazky - ostatní	119	0	0
9.1.	Závazky ke společníkům	120	0	0

9.2.	Dohadné účty pasivní	121	0	0
9.3.	Jiné závazky	122	0	0
C.II.	Krátkodobé závazky	123	301	387
	(součet C.II.1. až C.II.8)			
1.	Vydané dluhopisy	124	0	0
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	125	0	0
1.2.	Ostatní dluhopisy	126	0	0
2.	Závazky k úvěrovým institucím	127	0	0
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128	32	16
4.	Závazky z obchodních vztahů	129	51	33
5.	Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	0	0
7.	Závazky - podstatný vliv	132	0	0
8.	Závazky ostatní	133	218	338
8.1.	Závazky ke společníkům	134	3	4
8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	135	0	0
8.3.	Závazky k zaměstnancům	136	90	141
8.4.	Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	137	47	58
8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	138	78	104
8.6.	Dohadné účty pasivní	139	0	31
8.7.	Jiné závazky	140	0	0
D.	Časové rozlišení pasiv	141	0	0
	(D.1. + D.2.)			
1.	Výdaje příštích období	142	0	0
2.	Výnosy příštích období	143	0	0

Příloha 7: Pasiva společnosti v plném rozsahu za období 2013-2014 (v tis. Kč)

Označení	PASIVA	Číslo řádku	2013	2014
	PASIVA CELKEM (A + B + C + D)	078	4119	4181
A.	Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A. IV. + A. V. + A.V.I.)	079	1031	1188
A.I.	Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)	080	100	100
1.	Základní kapitál	081	100	100
2.	Vlastní podíly (-)	082	0	0
3.	Změny základního kapitálu	083	0	0
A.II.	Ážio a kapitálové fondy (součet A.II.1. + A.II.2.)	084	5	15
1.	Ážio	085	0	0
2.	Kapitálové fondy	086	5	15
2.1.	Ostatní kapitálové fondy	087	0	0
2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	088	0	0
2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při změnách obchodních korporací (+/-)	089	0	0
2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	090	0	0
2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	091	0	0
A.III.	Fondy ze zisku (A.III.1 + A.III.2.)	092	10	0
1.	Ostatní rezervní fondy	093	0	0
2.	Statutární a ostatní fondy	094	10	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (A.IV.1. + A.IV.2. + A.IV.3.)	095	937	909
1.	Nerozdělený zisk minulých let	096	1002	981
2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	097	0	0
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	098	-65	-72
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	099	-21	164
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	100	0	0
B. + C.	Cizí zdroje (součet B. + C.)	101	3088	2993
B.	Rezervy (součet B.1. až B. 4.)	102	0	0
1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0
2.	Rezerva na daň z příjmů	104	0	0
3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0	0
4.	Ostatní rezervy	106	0	0
C.	Závazky (C.I. + C.II.)	107	3088	2993
C.I.	Dlouhodobé závazky (součet C.I.1. až C.I.9)	108	2417	2064
1.	Vydané dluhopisy	109	0	0
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	110	0	0
1.2.	Ostatní dluhopisy	111	0	0
2.	Závazky k úvěrovým institucím	112	2399	2046
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0
4.	Závazky z obchodních vztahů	114	0	0
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	18	18
7.	Závazky - podstatný vliv	117	0	0
8.	Odložený daňový závazek	118	0	0
9.	Závazky - ostatní	119	0	0

9.1.	Závazky ke společníkům	120	0	0
9.2.	Dohadné účty pasivní	121	0	0
9.3.	Jiné závazky	122	0	0
C.II.	Krátkodobé závazky (součet C.II.1. až C.II.8)	123	671	929
1.	Vydané dluhopisy	124	0	0
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	125	0	0
1.2.	Ostatní dluhopisy	126	0	0
2.	Závazky k úvěrovým institucím	127	0	0
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128	88	88
4.	Závazky z obchodních vztahů	129	113	147
5.	Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	0	37
7.	Závazky - podstatný vliv	132	0	0
8.	Závazky ostatní	133	470	657
8.1.	Závazky ke společníkům	134	17	18
8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	135	0	0
8.3.	Závazky k zaměstnancům	136	202	222
8.4.	Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	137	102	110
8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	138	86	270
8.6.	Dohadné účty pasivní	139	25	0
8.7.	Jiné závazky	140	38	37
D.	Časové rozlišení pasiv (D.1. + D.2.)	141	0	0
1.	Výdaje příštích období	142	0	0
2.	Výnosy příštích období	143	0	0

Příloha 8: Pasiva společnosti v plném rozsahu za období 2015-2016 (v tis. Kč)

Označení	PASIVA	Číslo řádku	2015	2016
	PASIVA CELKEM (A + B + C + D)	078	4950	5184
A.	Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A. IV. + A. V. + A.V.I.)	079	932	1572
A.I.	Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)	080	100	10
1.	Základní kapitál	081	100	100
2.	Vlastní podíly (-)	082	0	0
3.	Změny základního kapitálu	083	0	0
A.II.	Ážio a kapitálové fondy (součet A.II.1. + A.II.2.)	084	0	0
1.	Ážio	085	0	0
2.	Kapitálové fondy	086	0	0
2.1.	Ostatní kapitálové fondy	087	0	0
2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	088	0	0
2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při změnách obchodních korporací (+/-)	089	0	0
2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	090	0	0
2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	091	0	0
A.III.	Fondy ze zisku (A.III.1 + A.III.2.)	092	0	0
1.	Ostatní rezervní fondy	093	0	0
2.	Statutární a ostatní fondy	094	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (A.IV.1. + A.IV.2. + A.IV.3.)	095	1041	832
1.	Nerozdělený zisk minulých let	096	1041	832
2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	097	0	0
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	098	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	099	-209	640
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	100	0	0
B. + C.	Cizí zdroje (součet B. + C.)	101	4018	3612
B.	Rezervy (součet B.1. až B. 4.)	102	0	0
1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0
2.	Rezerva na daň z příjmů	104	0	0
3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0	0
4.	Ostatní rezervy	106	0	0
C.	Závazky (C.I. + C.II.)	107	4018	3612
C.I.	Dlouhodobé závazky (součet C.I.1. až C.I.9)	108	2642	2037
1.	Vydané dluhopisy	109	0	0
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	110	0	0
1.2.	Ostatní dluhopisy	111	0	0
2.	Závazky k úvěrovým institucím	112	2251	2037
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0
4.	Závazky z obchodních vztahů	114	0	0
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	391	0
7.	Závazky - podstatný vliv	117	0	0
8.	Odložený daňový závazek	118	0	0
9.	Závazky - ostatní	119	0	0

9.1.	Závazky ke společníkům	120	0	0
9.2.	Dohadné účty pasivní	121	0	0
9.3.	Jiné závazky	122	0	0
C.II.	Krátkodobé závazky (součet C.II.1. až C.II.8)	123	1376	1575
1.	Vydané dluhopisy	124	0	0
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	125	0	0
1.2.	Ostatní dluhopisy	126	0	0
2.	Závazky k úvěrovým institucím	127	0	0
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128	169	90
4.	Závazky z obchodních vztahů	129	461	315
5.	Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	0	0
7.	Závazky - podstatný vliv	132	0	0
8.	Závazky ostatní	133	746	1170
8.1.	Závazky ke společníkům	134	18	83
8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	135	0	0
8.3.	Závazky k zaměstnancům	136	327	381
8.4.	Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	137	161	157
8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	138	99	354
8.6.	Dohadné účty pasivní	139	100	192
8.7.	Jiné závazky	140	41	3
D.	Časové rozlišení pasiv (D.1. + D.2.)	141	0	0
1.	Výdaje příštích období	142	0	0
2.	Výnosy příštích období	143	0	0

Příloha 10: Výkaz zisku a ztráty společnosti za období 2009-2010 (v tis. Kč)

Označení	Výkaz zisku a ztráty	Číslo řádku	2009	2010
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	4707	4363
II.	Tržby za prodej zboží	02	0	0
A.	Výkonová spotřeba (součet A.1. až A.3.)	03	2288	1744
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	0	0
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	363	464
3.	Služby	06	1925	1280
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	0	0
C.	Aktivace (-)	08	0	0
D.	Osobní náklady (součet D.1. až D.2.)	09	1701	2068
D. 1.	Mzdové náklady	10	1275	1501
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	426	567
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	384	472
2.2.	Ostatní náklady	13	42	95
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (součet E.1. až E.3.)	14	216	221
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	216	221
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	216	221
1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	18	0	0
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	0	0
III.	Ostatní provozní výnosy (součet III.1 až III.3.)	20	44	12
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	44	0
2.	Tržby z prodaného materiálu	22	0	0
3.	Jiné provozní výnosy	23	0	12
F.	Ostatní provozní náklady (součet F.1. až F.5.)	24	165	175
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	93	195
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	0	0
3.	Daně a poplatky	27	6	13
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	66	-33
5.	Jiné provozní náklady	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	381	200
IV	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (součet IV. 1. + IV. 2.)	31	0	0
1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0
2.	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (souč. V. 1 + V.2.)	35	0	0
1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládající nebo ovládaná osoba	36	0	0

2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (součet VI. 1 + VI. 2.)	39	0	29
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	29
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (součet J.1 + J.2.)	43	29	39
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0
2.	Ostatní nákladové úroky podobné náklady	45	29	39
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	1	0
K.	Ostatní finanční náklady	47		0
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-28	-10
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	353	199
L.	Daň z příjmů (součet L.1. + L.2.)	50	76	21
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	76	21
2.	Daň z příjmů odložení (+/-)	52	0	0
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	277	169
M	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	277	169

Příloha 11: Výkaz zisku a ztráty společnosti za období 2011-2012 (v tis. Kč)

Označení	Výkaz zisku a ztráty	Číslo řádku	2011	2012
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	4546	5458
II.	Tržby za prodej zboží	02	0	0
A.	Výkonová spotřeba (součet A.1. až A.3.)	03	2150	2310
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	0	0
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	458	414
3.	Služby	06	1692	1896
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	0	0
C.	Aktivace (-)	08	0	0
D.	Osobní náklady (součet D.1. až D.2.)	09	1963	2320
D. 1.	Mzdové náklady	10	1456	1851
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	507	469
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	436	393
2.2.	Ostatní náklady	13	71	76
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (součet E.1. až E.3.)	14	271	431
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	271	431
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	271	431
1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	18	0	0
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	0	0
III.	Ostatní provozní výnosy (součet III.1 až III.3)	20	80	0
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	80	0
2.	Tržby z prodaného materiálu	22	0	0
3.	Jiné provozní výnosy	23	71	0
F.	Ostatní provozní náklady (součet F.1. až F.5.)	24	209	137
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	62	0
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	0	0
3.	Daně a poplatky	27	8	11
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	0	-9
5.	Jiné provozní náklady	29	139	135
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	96	260
IV	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (součet IV. 1. + IV. 2.)	31	0	0
1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0
2.	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (souč. V. 1 + V.2.)	35	0	0
1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládající nebo ovládaná osoba	36	0	0

2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (součet VI. 1 + VI. 2.)	39	7	9
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	7	9
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (součet J.1 + J.2.)	43	156	161
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0
2.	Ostatní nákladové úroky podobné náklady	45	156	161
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	0	0
K.	Ostatní finanční náklady	47	6	26
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-155	-178
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	-59	82
L.	Daň z příjmů (součet L.1. + L.2.)	50	0	23
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	0	23
2.	Daň z příjmů odložení (+/-)	52	0	0
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	-59	59
M	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	-59	59

Příloha 12: Výkaz zisku a ztráty společnosti za období 2013-2014 (v tis. Kč)

Označení	Výkaz zisku a ztráty	Číslo řádku	2013	2014
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	6472	8084
II.	Tržby za prodej zboží	02	0	0
A.	Výkonová spotřeba (součet A.1. až A.3.)	03	2338	2699
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	0	0
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	433	455
3.	Služby	06	1905	2244
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	0	0
C.	Aktivace (-)	08	0	0
D.	Osobní náklady (součet D.1. až D.2.)	09	3523	4445
D. 1.	Mzdové náklady	10	2723	3399
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	800	1046
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	681	913
2.2.	Ostatní náklady	13	119	133
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (součet E.1. až E.3.)	14	387	298
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	387	298
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	387	298
1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	18	0	0
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	0	0
III.	Ostatní provozní výnosy (součet III.1 až III.3)	20	38	188
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	0	0
2.	Tržby z prodaného materiálu	22	38	9
3.	Jiné provozní výnosy	23	0	179
F.	Ostatní provozní náklady (součet F.1. až F.5.)	24	110	443
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0	0
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	0	7
3.	Daně a poplatky	27	5	12
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	0	255
5.	Jiné provozní náklady	29	105	169
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	145	387
IV	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (součet IV. 1. + IV. 2.)	31	0	0
1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0
2.	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (souč. V. 1 + V.2.)	35	0	0
1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládající nebo ovládaná osoba	36	0	0

2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (součet VI. 1 + VI. 2.)	39	0	4
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	4
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (součet J.1 + J.2.)	43	148	131
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0
2.	Ostatní nákladové úroky podobné náklady	45	148	131
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	0	4
K.	Ostatní finanční náklady	47	18	65
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-166	-188
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	-21	199
L.	Daň z příjmů (součet L.1. + L.2.)	50	0	35
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	0	35
2.	Daň z příjmů odložení (+/-)	52	0	0
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	-21	164
M	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	-21	164

Příloha 13: Výkaz zisku a ztráty společnosti za období 2015-2016 (v tis. Kč)

Označení	Výkaz zisku a ztráty	Číslo řádku	2015	2016
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	9148	11286
II.	Tržby za prodej zboží	02	0	11
A.	Výkonová spotřeba (součet A.1. až A.3.)	03	3322	3345
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	0	11
2.	Spotřeba materiálu a energie	05	869	577
3.	Služby	06	2453	2757
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	0	0
C.	Aktivace (-)	08	0	0
D.	Osobní náklady (součet D.1. až D.2.)	09	5948	6605
D. 1.	Mzdové náklady	10	4573	5068
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	1375	1537
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	1176	1263
2.2.	Ostatní náklady	13	199	274
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (součet E.1. až E.3.)	14	318	438
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	318	461
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	318	461
1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	18	0	0
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	0	-23
III.	Ostatní provozní výnosy (součet III.1 až III.3)	20	495	204
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	99	147
2.	Tržby z prodaného materiálu	22	0	0
3.	Jiné provozní výnosy	23	396	57
F.	Ostatní provozní náklady (součet F.1. až F.5.)	24	135	201
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0	0
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	0	0
3.	Daně a poplatky	27	14	16
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-264	0
5.	Jiné provozní náklady	29	385	185
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	-80	912
IV	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (součet IV. 1. + IV. 2.)	31	0	0
1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0
2.	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (souč. V. 1 + V.2.)	35	0	0
1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládající nebo ovládaná osoba	36	0	0

2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (součet VI. 1 + VI. 2.)	39	0	0
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	0
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (součet J.1 + J.2.)	43	111	124
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0
2.	Ostatní nákladové úroky podobné náklady	45	111	124
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	1	0
K.	Ostatní finanční náklady	47	19	24
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-129	-148
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	-209	764
L.	Daň z příjmů (součet L.1. + L.2.)	50	0	124
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51	0	124
2.	Daň z příjmů odložení (+/-)	52	0	0
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	-209	640
M	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	-209	640

Abstrakt

BEHINA, Ondřej. *Ekonomická analýza podniku*. Plzeň, 2018. 95 s. Bakalářská práce. Západočeská univerzita v Plzni. Fakulta ekonomická.

Klíčová slova:

Ekonomická analýza, Poměrové ukazatele, Aktiva, Pasiva

Cílem bakalářské práce na téma Ekonomická analýza podniku je analyzovat vybraný podnik za pomoci absolutních a poměrových ukazatelů a provést doporučení vedení podniku. Práce je rozdělena do čtyř částí. V první části autor shrne veškeré teoretické poznatky, které byly použity k analyzování podniku. Ve druhé části je představena vybraná společnost. Ve třetí části autor aplikuje teoretické poznatky na vybraný podnik SCH-Ekonom s. r. o., a to za období 2009-2016. Hodnoty autor přebírá výhradně z veřejně dostupných účetních výkazů společnosti, které lze dohledat také na obchodním rejstříku. Ve čtvrté části jsou uvedena doporučení podniku na základě provedené analýzy.

Závěr je sestávající ze shrnutí celé práce a odpovědi na její cíle.

Abstract

BEHINA, Ondřej. *Economic analysis of the enterprise*. Pilsen, 2018. 95 s. Bachelor Thesis. Univerzity of West Bohemia. Faculty of Economics.

Key words:

Economic analysis, ratios financial, assets, liabilities

The main goal of this bachelor thesis called Economic analysis of company is to analyze chosen company using absolute and propotional indicators and offer some recommendations. The thesis is divided into four parts. First one sums up all technical findings, which had been used for the analysis. Second part introduces the company. After that all the technical findings are appllied on the chosen company SCH-Ekonom. The data is adepated from public documents. The last part consists of authors recommendations based on his analysis.

Conclusion parts contains summary of the thesis