

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

**Finanční analýza ve vybraném podnikatelském
subjektu**

Financial analysis in a selected business entity

Šimon Vyrut

Plzeň 2022

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

„Finanční analýza ve vybraném podnikatelském subjektu“

vypracoval/a samostatně pod odborným dohledem vedoucí/vedoucího bakalářské práce za použití pramenů uvedených v přiložené bibliografii.

Plzeň dne 22.08.2022

Šimon Vyrut

Tímto bych rád poděkoval vedoucímu mé bakalářské práce Ing. Veronice Komorousové za její ochotu a také vedení podniku HOPA PLZEŇ s.r.o. za poskytnutí informací a ochotu spolupracovat.

Obsah

Úvod	8
1 Úvod do finanční analýzy	10
1.1 Zdroje informací.....	11
1.1.1 Rozvaha	12
1.1.2 Výkaz zisku a ztrát.....	13
1.1.3 Přehled o peněžních tocích	14
2 Metody finanční analýzy	16
2.1 Analýza rozdílových ukazatelů	17
2.1.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK).....	17
2.1.2 Čistý peněžní fond (ČPP)	17
2.1.3 Čistý peněžně pohledávkový fond (ČPPF).....	18
2.2 Analýza stavových ukazatelů	18
2.2.1 Horizontální analýza	18
2.2.2 Vertikální analýza	19
2.3 Analýza poměrových ukazatelů	19
2.3.1 Ukazatele rentability	20
2.3.2 Ukazatele aktivity	22
2.3.3 Ukazatele likvidity	24
2.3.4 Ukazatele zadluženosti	26
2.4 Analýza soustav ukazatelů	28
2.4.1 Bonitní modely	28
2.4.2 Bankrotní modely	29
2.4.3 Pyramidové soustavy ukazatelů.....	29
3 Finanční analýza	31
3.1.1 Představení společnosti HOPA PLZEŇ s.r.o.....	31

3.2	Analýza finanční výkonnosti podniku	32
3.2.1	Rozvaha	32
3.2.2	Výkaz zisku a ztrát.....	33
3.2.3	Horizontální analýza aktiv rozvahy	33
3.2.4	Horizontální analýza pasiv rozvahy.....	34
3.2.1	Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	35
3.2.2	Vertikální analýza aktiv rozvahy	37
3.2.3	Vertikální analýza pasiv rozvahy.....	38
3.2.4	Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát	39
3.3	Analýza rozdílových ukazatelů	40
3.3.1	Čistý pracovní kapitál	40
3.4	Analýza poměrových ukazatelů	41
3.4.1	Ukazatele rentability	41
3.4.2	Ukazatele aktivity	42
3.4.3	Ukazatele likvidity	44
3.4.4	Ukazatele zadluženosti	46
3.5	Pyramidové soustavy ukazatelů	47
3.5.1	Rozklad Du Pont.....	47
3.5.2	Altmanův model	49
4	Zhodnocení analýzy	50
4.1	Shrnutí finanční analýzy	50
4.2	Doporučení a cíle podniku	51
	Závěr	52
	Seznam použitých zdrojů	53
	Seznam tabulek	55
	Seznam vzorců.....	56

Seznam obrázků.....	58
Seznam použitých zkratek	59
Seznam příloh.....	60

Úvod

Obecně je cílem společnosti dosahovat co nejlepších ekonomických výsledků. Ať už je to schopnost generovat zisk, zajistit růst majetku, zvýšit vlastní kapitál, zajistit platební schopnost podniku nebo dobré postavení na trhu. Od dobré znalosti trhu, přes ekonomické znalosti v oblasti účetnictví existuje velké množství faktorů, které ovlivňují, kde a jak společnost působí na trhu a kam se chce v budoucnu ubírat. Konkurenční prostředí umožňuje zdravý provoz pouze firmám, které dokonale ovládají nejen obchodní stránku podnikání, ale také stránku finanční, která hraje velmi důležitou roli. Důležitou součástí každé firmy je schopný účetní, a právě účetnictví vypovídá společnosti jak interně, tak externě. V dnešní době je aktuálním tématem především finanční analýza kvůli rostoucí konkurenci a měnícímu se tržnímu prostředí. Finanční analýza je komplexní proces, protože podnik je vždy součástí určitého širšího ekonomického prostředí, ve kterém působí. Právě proto by i zdroje, které slouží k vypracování finanční analýzy, měly být komplexní a co nejpřesnější. Fundamentální zdrojem pro finanční analýzu jsou účetní závěrky. Při analýze finančního zdraví podniku musí být vzaty v úvahu i další informace, které nemusí být obsaženy v podkladových datech, jako jsou různé interní informace, údaje o konkurencích v odvětví, kvalitu a stabilitu hospodářského prostředí a dalších okolních faktorů. Výsledek těchto všech informací je kvalitativně zpracované zhodnocení ekonomického zdraví podniku. Finanční analýza nabízí celou řadu metod, jak hodnotit finanční zdraví firmy, přičemž vybrané ukazatele finanční analýzy velmi často tvoří součást hodnocení firmy při získávání bankovních úvěrů a jiných finančních zdrojů pro zajištění fungování firmy. (Růčková, 2019).

Předmětem bakalářské práce „Finanční analýza vybraného podniku“ je na základě údajů získaných z účetních výkazů vypracovat finanční analýzu vybraného podniku, následně zhodnotit výkonnost podniku a navrhnout případné doporučení pro zlepšení finanční situace podniku. Avšak hodnocení finanční situace podniku je samo o sobě složitým úkonem, je nezbytné uplatňovat nástroje, které zefektivní celý výzkumný proces. Nepostradatelnou roli v celém procesu bude hrát finanční a ekonomická analýza, která je předmětem bakalářské práce. Tato bakalářská práce má dvě části, první se zabývá vysvětlením teoretických konceptů finanční analýzy a ve druhé části jde o aplikaci finanční analýzy na konkrétní podnik s následným doporučením pro budoucí chod firmy.

Cílem práce je provést komplexní finanční analýzu podniku HOPA PLZEŇ s. r. o. v letech 2017-2021. V rámci finanční analýzy bude nejprve provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Na základě toho budou provedeny analýzy rentability, likvidity a zadluženosti podniku a rozklad Du Pont. Dále zpracovat návrh doporučení pro využití výsledků finanční analýzy pro řízení podniku, které může být důležité nejen pro majitele a manažery podniku, ale také pro potenciální investory a další subjekty zainteresované na růstu společnosti.

1 Úvod do finanční analýzy

V dnešním dynamickém ekonomickém prostředí dochází k mnoha změnám. Součástí tohoto prostředí jsou také podniky, které prodělávají změny spolu s celým ekonomickým prostředím. V zájmu každé úspěšné firmy na trhu je tedy vyhotovení, vedle své běžné činnosti, rozbor finanční situace firmy (Růčková, 2019).

V ekonomii existuje několik definic finanční analýzy. Zjednodušeně bychom mohli říct, že finanční analýza je rozbořením získaných dat, která jsou v účetnictví společnosti. Podstatou finanční analýzy je splnění dvou základních funkcí: prověřit finanční zdraví podniku (ex post analýza) a vytvořit základ pro finanční plán (ex ante analýza). Finanční analýza nabízí celou řadu metod, jak hodnotit finanční zdraví firmy, přičemž vybrané ukážete finanční analýzy velmi často tvoří součást hodnocení firmy při získávání bankovních úvěrů a jiných finančních zdrojů pro zajištění fungování firmy. Cíl finanční analýzy je zjištění zdraví finančního podniku. Zdraví v tomto smyslu znamená uspokojivá finanční situace, kde je podnik schopný normálně fungovat (Růčková, 2019).

V rámci finanční analýzy se v každé společnosti nehodnotí pouze její minulost, ale současnost a lze předpokládat i jeho budoucí finanční vývoj. Chceme-li, aby finanční analýza skutečně ukázala hospodaření společnosti, potřebujeme získat data nejen z běžného účetnictví, ale především z účetních výkazů. Souhrnné údaje účetní závěrky rovněž zajišťují kvalitní obchodní rozhodování a fungování společnosti.

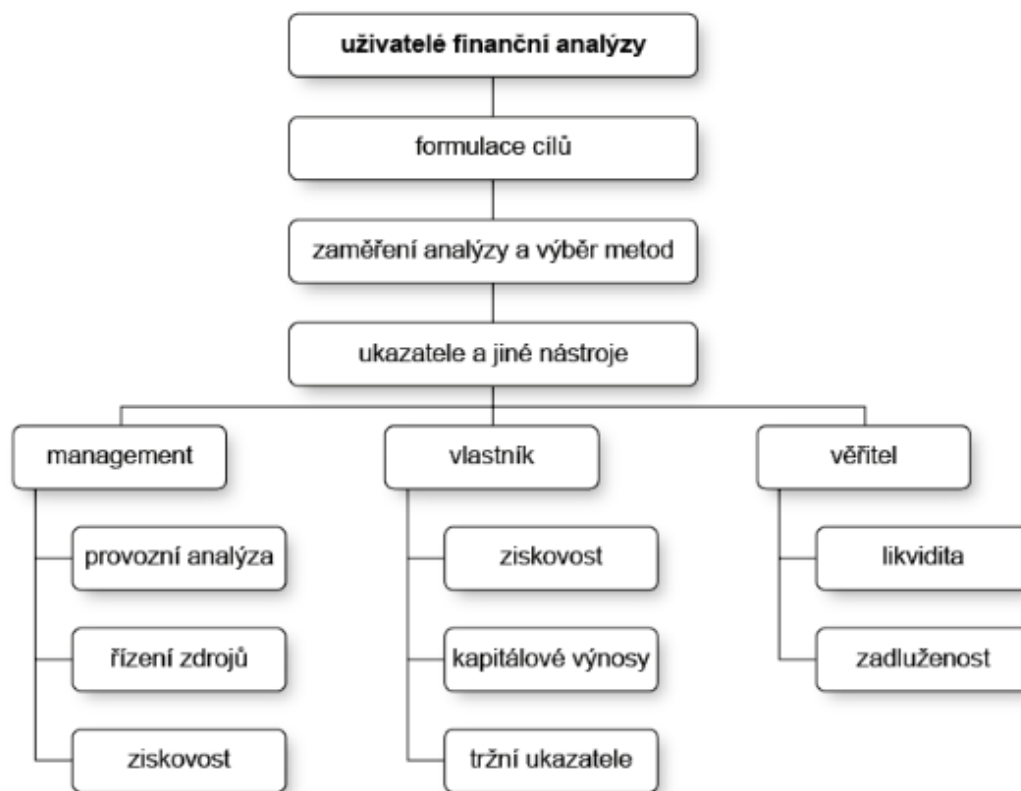
Jedním z klíčových bodů finanční analýzy je skutečnost, že průběžná znalost finanční situace podniku umožňuje manažerům rozhodovat správně při získávání finančních zdrojů, při stanovení optimální finanční struktury, při poskytování obchodních úvěrů a při přidělování volných finančních prostředků (Knápková, 2015).

Účelem je zhodnotit finanční zdraví organizace, identifikovat slabá místa a na základě toho vyvodit závěry užitečné pro rozhodování managementu. Finančně zdravý podnik je schopen v daném okamžiku naplnit smysl své existence v tržní ekonomice. Takový podnik má dostatečnou ziskovost a přiměřené krytí rizik a lze předpokládat, že v blízké budoucnosti nedojde k insolvenční ani prolongaci.

Finanční analýza je tedy zhodnocení minulého, současného a plánovaného budoucího finančního hospodaření podniku. Jejím cílem je poznat finanční zdraví společnosti,

identifikovat slabá místa, která by mohla v budoucnu vést k problémům a určit silné stránky, na kterých by společnost mohla stavět.

Obrázek 1: Management podniku



Zdroj: Ručková (2019, s.24)

Z uvedeného obrázku vyplývá, že pro management podniku je klíčová ziskovost spolu s řízením zdrojů podniku a provozní analýzou podniku. Pro vlastníky jsou kromě ziskovosti důležité i kapitálové výnosy a tržní ukazatele, je důležité si uvědomit, že vlastník je nejvíce zainteresován na výnosech. Věřitelé se zase nejčastěji zajímají o likviditu a zadluženost podniku.

1.1 Zdroje informací

Kvalita informací, která podmiňuje úspěšnost finanční analýzy, do značné míry závisí na použití vstupních informacích. K nejvýznamnějším zdrojům patří:

- Rozvaha,
- Výkaz zisků a ztrát,
- Přehled o peněžních tocích (cash flow).

Zdroje jsou součástí závěrečné účetní uzávěrky, kterou je každý podnik povinen vést. U většiny podniků umíme tyto potřebné údaje získat z povinně zveřejňovaných finančních údajů. Další užitečné a cenné zdroje informací mohou být obsaženy ve výroční správě podniku, či ve zprávách vedení podniku, vedoucích pracovníků, ať už interních nebo externích (Růčková, 2019).

Zdroje dat pro finanční analýzu dělí Kubičková a Jindřichovská (2015, s. 17) na tři skupiny:

- **Účetnictví** – data je možné nalézt ve výkazech finančního účetnictví (bilance, výkaz zisku a ztráty, cash flow), odpočtech a kalkulačních listech a dalších dokumentech manažerského účetnictví, ve výroční zprávě a prospektech cenných papírů.
- **Ostatní data podnikového informačního systému** – vyskytují se ve statistických výkazech, vnitřních směrnicích, ve mzdových a jiných předpisech.
- **Externí data** – nalezneme je v odborném tisku, statistických ročenkách, obchodních rejstřících a údajích prezentovaných na kapitálovém trhu.

1.1.1 Rozvaha

Rozvaha je základním výkazem účetní závěrky společnosti, která poskytuje informace o tom, jaký majetek společnost vlastní a z jakých zdrojů je majetek financován. V rozvaze společnost zveřejňuje údaje o velikosti majetku včetně začlenění do dlouhodobého majetku, oběžných aktiv a časového rozlišení (Růčková, 2019).

Rozvaha je komplexním účetním nástrojem, pro zjednodušení je dobré říci, že se skládá ze dvou stran, a to z aktiv a pasiv. Abychom se ujistili, zda je rozvaha sestavena správně nám řekne bilanční rovnice, dle které se strana aktiv a strana pasiv měly rovnat. Rozvaha se zpravidla sestavuje ke konci každého roku. Představuje základní přehled o majetku podniku ve statické podobě.

Strana aktiv nás informuje o majetku podniku, můžeme za to považovat cokoliv hodnotné, co podnik vlastní. Patří sem tedy hotovost, majetek a vybavení, inventura, pohledávky a další. Je členěna dle likvidity, a to vzestupně od nejméně likvidních po ty nejvíce likvidní. Rozvaha by měla být strukturována tak, aby přehledně ukazovala, co podnik vlastní, z jakých zdrojů je financován (Synek a kol., 2011).

Podle rozvahy tedy dělíme aktiva na:

- Stálá aktiva – do stálých aktiv patří nemovitosti vlastněné firmou, pozemky, různé firemní stroje, automobily a podobně. Dlouhodobý je takový majetek, který se celý nepřemění na hotovost za období kratší než jeden rok.
- Oběžná aktiva – za oběžná aktiva se považuje krátkodobý majetek, do něhož se zpravidla zahrnují zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Krátkodobý majetek je charakteristický zejména svou délkou použitelnosti, která není vyšší než 1 rok.
- Ostatní aktiva – zachycuje zůstatek na účtu časového rozlišení nákladů a příjmů příštích období.

„Druhá strana rozvahy, pasiva nás zase na druhé straně rozvahy informují o finanční struktuře podniku, ze které je financován majetek podniku, tzn. aktiva. Pasiva ale na rozdíl od aktiv nečleníme z časového hlediska, ale při členění je klíčové vlastnictví těchto finančních zdrojů.“ (Růčková, 2015, s.26).

Podle rozvahy tedy dělíme pasiva na:

- Vlastní kapitál – je jmění majitelů nebo společníků firmy. Čím větší je jeho podíl na celkovém jmění, tím více je podnik finančně stabilní.
- Cizí zdroje – rozlišujeme je na rezervy a závazky. Rezervy představují částku, které bude podnik nucen vydat v budoucnosti, tzn. budoucí závazek. Závazky se pak člení z časového hlediska na dlouhodobé závazky se splatností delší než jeden rok, a krátkodobé závazky se splatností méně než 1 rok.
- Časově rozlišení pasiv – výdaje a výnosy příštích období.

1.1.2 Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Zachycuje tedy pohyb výnosů a nákladů, nikoliv příjmů a výdajů. Výnosy podle Knápkové (2015) představují peněžní částky, které podnik získal ze všech svých činností za dané účetní období, bez ohledu na to, zda došlo k jejich inkasu. Při finanční analýze podniku sledujeme strukturu výkazu a dynamiku jednotlivých položek. „Stejně jako rozvaha, výkaz zisků a ztrát se sestavuje pravidelně v ročních nebo kratších intervalech“. (Růčková, 2015, s.103).

Výkaz zisků a ztrát obsahuje kromě nákladů a výnosů také jeden z nejdůležitějších ukazatelů finanční analýzy, a to hospodářský výsledek. Členění hospodářského výsledku je závislé na činnosti, se kterou je jeho vznik spojen. „Výkaz zisku a ztrát je zdroj kvalitních informací pro zjišťování úvěrové schopnosti podniku.“ (Růčková, 2019, s.15).

Na základě výkazu zisku a ztrát je možné zjistit, zda je podnik ve ztrátě či zisku, protože v účetnictví platí že:

$$\text{výnosy} - \text{náklady} = \text{zisk/ztráta} \quad (1)$$

1.1.3 Přehled o peněžních tocích

Přehled cash-flow, v překladu přehled o peněžních tocích, vypovídá o příjmech a výdajích peněžních prostředků za dané účetní období. Rozdíl těchto veličin nám vytváří výslednou hodnotu cash-flow, která pokud je kladná, vyjadřuje přírůstek peněžních prostředků. Na úbytek peněžních prostředků poukazuje záporná hodnota cash-flow.

„Výkaz peněžních toků může být vnitřně strukturován jakýmkoliv způsobem, a to tak, aby měl co nejlepší vypovídací schopnost pro uživatele. Postupem doby se však vyvinula určitá struktura výkazu, která je obecně přijímána.“ (Knápková, 2017, s.195).

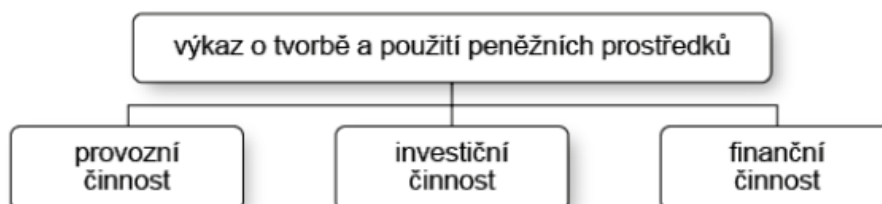
Výkaz cash flow se většinou dělí podle Kubíčkové a Jindřichovské (2015) na:

- oblast běžné (provozní) činnosti – zahrnuje příjmy a výdaje s běžným chodem firmy (příjmy z prodeje výrobků, platby dodavatelům),
- investiční oblast – peněžní toky související s dlouhodobým majetkem (hmotný, nehmotný, finanční),
- oblast externího financování– sleduje položky měnící hodnotu dlouhodobého kapitálu (příjmy z úvěrů, akcií).

Provozní činnost by měla tvořit „jádro“ celého podniku, z finančního hlediska je nejdůležitější. Zahrnujeme do ní základní výdělečné činnosti podniku a ostatní činnost, jež nepatří do zbylých dvou oblastí.

Investiční činnost si lze představit jako pořízení a prodej dlouhodobého majetku a dále činnosti související s poskytováním úvěrů, půjček a výpomoci, které nelze chápat jako součást provozní činnosti (Knápková, 2017, s.197).

Obrázek 2: Struktura výkazu o tvorbě a použití peněžních prostředků



Zdroj: Růčková (2019, s.117)

Přehled o finanční tocích je možné sestavit podle Čižinské (2018) do dvou metod – přímé a nepřímé.

Přímá metoda vychází ze sledování peněžních toků za dané období. Oproti nepřímé metodě poskytuje přesnější informace, ale je náročnější na zpracování. Z tohoto důvodu se tato metoda používá převážně u podniků s malým počtem transakcí a pro krátkodobé finanční řízení (Čižinská, 2018).

Nepřímá metoda spočívá v transformaci zisku na toky peněžních prostředků. Tato transformace je provedena přičtením nákladů a odečtením výnosů, které nebyly spojeny s výdejem, nebo příjmem peněžních prostředků. Nepřímá metoda je v praxi nejčastěji využívána (Růčková, 2015).

2 Metody finanční analýzy

„Rozvoj matematických, statistických a ekonomických věd umožnil, aby se v rámci finanční analýzy vznikla celá řada metod hodnocení finančního zdraví firmy, které je možno s úspěchem aplikovat. Z metodologického hlediska je však potřeba si uvědomit, že při realizaci finanční analýzy musíme dbát na přiměřenost volby metod analýzy.“ (Růčková, 2019, s. 153).

„Metody finanční analýzy můžeme rozdělit do dvou skupin, a to na elementární metody a na vyšší metody finanční analýzy. Elementární metody využívají jednoduché operace s jednotlivými daty z finančních výkazů. Pro svoji jednoduchost a fakt, že v mnoha případech je postačující, je tato analýza v praxi poměrně rozšířená.“ (Kubičková & Jindřichovská, 2015, s.68).

Vyšší metody finanční analýzy, jsou založeny na podstatně náročnějších matematických a statistických postupech a výpočtech. Z tohoto důvodu se jimi v této práci zabývat nebudeme (Kubičková a Jindřichovská, 2015).

Podle Knápkové (2015) se metody finanční analýzy rozdělují na:

- **Analýzu rozdílových ukazatelů** – počítají s rozdílem mezi konkrétními položkami aktiv a pasiv. Nejdůležitějším ukazatelem je zde čistý pracovní kapitál.
- **Analýzu poměrových ukazatelů** – jedná se o nejšířší a nejběžnější skupinu ukazatelů. Počítá se zde s podílem dvou konkrétních položek. Jejich účel je provádět časová srovnání.
- **Analýzu tokových ukazatelů** – vyplývají přímo z posouzení hodnot obsažených v přímo v účetních závěrkách. Nezpracovává se zde žádná matematická metoda, proto tyto ukazatele poskytují pouze jednoduchý přehled. analýza.
- **Analýzu stavových ukazatelů** – stavové ukazatele analyzují finanční majetek a rozbor jednotlivých položek v rozvaze. Patří sem horizontální a vertikální analýza.
- **Analýzu soustav ukazatelů** – analyzují dosavadní vývoj podniku. Patří sem bonitní/bankrotní a pyramidové modely. Nejznámější model je Rozklad Du Pont.

2.1 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. Také označována jako analýza fondů finančních prostředků, slouží k hodnocení finanční situace podniku, co se týče likvidity.

Dle Růčkové a Roubíčkové (2012), se v praxi využívají tři základní fondy:

- Čistý pracovní kapitál,
- Čistý peněžně pohledávkový fond,
- Čistý peněžní fond.

Všechny tyto ukazatele řadíme mezi čisté fondy a k nejvýznamnějším patří právě čistý pracovní kapitál.

2.1.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Podle Knápkové (2015) je ČPK nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelem, je definován jako mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Jeho role spočívá v likviditě podniku, protože informuje o tom, kolik prostředků zůstane k dispozici po uhrazení všech krátkodobých závazků. „Podnik by se měl hlavně vyvarovat vysokých hodnot, které představují často neefektivní využívání prostředků. Na druhou stranu záporný ČPK nás informuje o nekrytém dluhu, tj. části dlouhodobých aktiv financovaných z krátkodobých zdrojů.“ (Kubíčková & Jindřichovská, 2015, s. 103).

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (2)$$

2.1.2 Čistý peněžní fond (ČPP)

Nebo také čisté pohotové prostředky. „Určuje okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Jedná se o rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky.“ (Knápková, Pavelková, Štěker, 2017, s 359). ČPP bude dosahovat nejvyššího stupně likvidity v případě, že pohotové peněžní prostředky zůžime pouze na hotovost a peněžní prostředky na bankovním účtu. Je možné zde zařadit i krátkodobé termínované vklady, krátkodobé cenné papíry a jiné peněžní ekvivalenty. Doporučená hodnota ukazatele by se měla pohybovat dle Knápkové (2015) v okolí 0, protože vysoká hodnota značí vysoký objem peněžních prostředků, které nejsou správně investované, naopak záporná hodnota je signálem hledáním řešení.

$$\check{C}PP = \text{pohotov\acute{e} pen\acute{e}\check{z}n\acute{i} prost\check{r}edky} - \text{okam\check{z}it\acute{e} splatn\acute{e} z\acute{a}vazky} \quad (3)$$

2.1.3 \u010cist\u00fd pen\acute{e}\check{z}n\acute{e} pohled\u00e1vkov\u00fd fond (\u010cPPF)

Posledn\u00edm ukazatelem je \u010cist\u00fd pen\acute{e}\check{z}n\acute{e} pohled\u00e1vkov\u00fd fond. Tento fond představuje modifikaci \u010cPK, kde z ob\acute{e}\check{z}n\u00fdch aktiv vylou\u010d\u00edme z\u00e1soby a nelikvidn\u00ed pohled\u00e1vky, zejména kv\u00fal\u00ed jejich n\u00edzk\u00e9 likvidit\u011b, proto\u017ee mohou zkreslovat Ukazatel \u010cPK. Je speci\u00e1ln\u011b konstruov\u00e1n tak, \u017ee vedle pohotov\u00fdch prost\check{r}edk\u00fa a jejich ekvivalent\u00fa zahrnuje do ob\acute{e}\check{z}n\u00fdch aktiv je\u0161t\u011b kr\u00e1tkodob\u00e9 pohled\u00e1vky. Proto se naz\u00fdv\u00e1 pen\acute{e}\check{z}n\acute{e}-pohled\u00e1vkov\u00fd fond (Mrkvi\u010dka, Kol\u00e1\u0159, 2006).

$$\check{C}PPF = \text{ob\acute{e}\check{z}n\u00e1 aktiva} - \text{z\u00e1soby} - \text{nelikvidn\acute{e} pohled\u00e1vky} - \text{kr\u00e1tkodob\u00e1 pasiva} \quad (4)$$

2.2 Anal\u00fdza stavov\u00fdch ukazatel\u00fa

Tato anal\u00fdza n\u00e1m poskytuje z\u00e1kladn\u00ed p\check{r}ehled o v\u00fdvoji jednotliv\u00fdch ukazatel\u00fa z finan\u010dn\u00edch v\u00fdkaz\u00fa. Tyto ukazatele jsou pr\u00e1v\u011b ozna\u010dov\u00e1ny jako absolutn\u00ed ukazatele. Analyzuje zejména v\u00fdvoj v \u010das\u011b nebo z \u010deho se jednotliv\u00e9 ukazatele skl\u00e1daj\u00ed. Pro lep\u0161\u00ed zachycen\u00ed v\u00fdvoje majetkov\u00e9 a finan\u010dn\u00ed struktury vyu\u017e\u00edv\u00e1me \u010den\u00e9n\u00ed na horizont\u00e1ln\u00ed a vertik\u00e1ln\u00ed anal\u00fdzu (Kislingerov\u00e1, Hlinica, 2008).

2.2.1 Horizont\u00e1ln\u00ed anal\u00fdza

Horizont\u00e1ln\u00ed anal\u00fdza, tak\u011b \u010das\u00to ozna\u010dov\u00e1na jako anal\u00fdza po „\u0159\u00e1dc\u00edch“, se zab\u00fdv\u00e1 porovn\u00e1v\u00e1n\u00edm zm\u011bn polo\u017cek jednotliv\u00fdch v\u00fdkaz\u00fa v \u010dasov\u00e9 posloupnosti. Horizont\u00e1ln\u00ed anal\u00fdza (nebo tak\u011b anal\u00fdza v\u00fdvojov\u00fdch trend\u00fa) se prov\u00e1d\u00ed pro rozvahu a v\u00fdkaz zisk\u00fa a ztr\u00e1t. Sleduje absolutn\u00ed zm\u011bny jednotliv\u00fdch ukazatel\u00fa v \u010das\u011b a zm\u011bnu vykazuje v procentech. Anal\u00fdza prob\u00edh\u00e1 po \u0159\u00e1dc\u00edch jednotliv\u00fdch v\u00fdkaz\u00fa, proto ji tak\u011b naz\u00fdv\u00e1me horizont\u00e1ln\u00ed (Hole\u010dkov\u00e1, 2008).

Jej\u00ed n\u00e1zev vych\u00e1z\u00ed z toho, \u017ee n\u00e1s zaj\u00edmaj\u00ed jednotliv\u00e9 \u0159\u00e1dky ve v\u00fdkazech a jejich zm\u011bny. To tedy znamen\u00e1, \u017ee se d\u00edv\u00e1me na v\u00fdkazy horizont\u00e1ln\u011b – po \u0159\u00e1dc\u00edch. Sledujeme o kolik jednotek, p\u0159\u00edpadn\u011b procent, se dan\u00fd ukazatel meziro\u010dn\u011b zm\u011bnil a z t\u011bchto zm\u011bn lze odvozovat i pravd\u011bpodobn\u00fd v\u00fdvoj p\u0159\u00edslu\u0161n\u00fdch ukazatel\u00fa v budoucnu. Mus\u00edme zde ale postupovat velmi opatrn\u011b, z\u00e1le\u017e\u00ed toti\u017e na tom, zda se bude podnik chovat v budoucnosti stejn\u011b jako v minulosti (Sedl\u00e1\u010dek, 2016).

Níže uvedené vzorce podle Knápkové (2015) nám udávají výpočty absolutní a procentuální změny při horizontální analýze.

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel} - \text{ukazatel}_{t-1} \quad (5)$$

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna} \times 100}{\text{ukazatel}_{t-1}} \quad (6)$$

2.2.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza (procentní rozbor) se zabývá vnitřní strukturou absolutních ukazatelů. Někdy se také označuje jako analýza komponentů. Její použití spočívá v analýze určité hodnoty vzhledem k druhé předem dané veličině, jedná se tedy o analýzu procentního podílu k jedné zvolené základny. U rozvahy to znamená bilanční sumu. Při vykazování zisků a ztrát je tato základna zase výsledek hospodaření. „Posuzujeme přitom jak strukturu aktiv, tak strukturu pasiv. Struktura aktiv má za úkol informovat o tom, do čeho firma investovala svěřený kapitál a do jaké míry byla při investičním procesu zohledňována její činnost.“ (Růčková, 2019, s.169). Je tedy očividné, že vertikální analýza je odrazovým můstkem pro podrobnější analýzy.

2.3 Analýza poměrových ukazatelů

„Poměrové ukazatele tvoří nejpočetnější a zároveň také nejvyužívanější skupinu ukazatelů a jsou definovány jako podíl dvou položek, nejčastěji ze základních účetních výkazů. Hodnota ukazatele pak vyjadřuje velikost ukazatele v čitateli na jednotku ukazatele ve jmenovateli. Pomocí poměrových ukazatelů se provádějí různá časová srovnávání, průřezové a srovnávací analýzy apod.“ (Růčková, 2019, s 163).

„Analýza poměrových ukazatelů nám poskytuje stručný přehled o finanční povahy podniku. Tyto ukazatele netvoří výsledek, ale naopak základ finanční analýzy.“ (Sedláček, 2016, str. 55).

V praxi se osvědčilo využívání pouze několika základních poměrových ukazatelů a pro účely této bakalářské práce jsou rozděleny podle Knápkové (2015) na:

- Ukazatele rentability,
- Ukazatele aktivity,
- Ukazatele likvidity,
- Ukazatele zadluženosti.

2.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. U těchto poměrových ukazatelů se nejčastěji vychází ze dvou základních účetních výkazů, a to z výkazu zisků a ztráty a z rozvahy – důraz klademe ještě na výkaz zisku a ztráty, neboť v některých pramenech bývá rentabilita zaměňována za výraz „ziskovost“ (Růčková, 2015, s 221.).

„Ukazatele rentability poměrují zisk s jinými veličinami tak, aby se zhodnotila úspěšnost při dosahování podnikových cílů. Rentabilita je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Je vlastně formou vyjádření míry zisku, která je hlavním kritériem alokace kapitálu.“ (Růčková, 2015, s.167).

Rentabilita dle Kislingerové a Hnilici (2008) měří efektivnost vytvořit nové zdroje a dosahovat zisk za použití investovaného kapitálu. U těchto poměrových ukazatelů se vychází ze dvou základních účetních výkazů, kterými jsou výkaz zisku a ztráty a rozvaha. Používá se k hodnocení ziskovosti vzhledem ke klíčovým ukazatelům – aktiva, vlastní kapitál a tržby.

Mezi základní ukazatele rentability patří:

- Rentabilita aktiv,
- Rentabilita vlastního kapitálu,
- Rentabilita tržeb.

Rentabilita aktiv (ROA – return on assets)

„Jedná se o důležitý ukazatel, který měří výkonnost neboli produkční sílu podniku.“ (Knápková, Pavelková, Štěker, 2017, s 440). Vyjadřuje tedy celkovou efektivitu firmy, její výdělečnou schopnost a poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financována. Jako ukazatel zisku používáme EBIT, tedy zisk před zdaněním a před úhradou úroků. Slouží při srovnání podniků jako limitující úroková sazba, při které se ještě vyplatí čerpat úvěr. V této podobě (EBIT) jak uvádí (Sedláček, 2011) ukazatel měří hrubou produkční sílu aktiv podniku před odpočtem daní a nákladových úroků. Platí, že čím vyšší hodnota ukazatele, tím je podnik výnosnější – má vyšší čistou marži.

$$\text{Rentabilita aktiv (ROA)} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva celkem}} \times 100 \quad (7)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – return on equity)

Pro vlastníky podniku je rentabilita vlastního kapitálu klíčovým kritériem hodnocení úspěšnosti jejich investic. Vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníky či akcionáři podniku (Knápková, 2015). Ukazatel ROE udává, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu. Pomocí tohoto ukazatele investoři zjistí, zda je jejich kapitál reprodukován s přiměřenou intenzitou odpovídající riziku investice (Růčková, 2019). Výsledek tohoto ukazatele by se měl pohybovat několik procent nad dlouhodobým průměrem úročení dlouhodobých vkladů. Pokud by tento ukazatel vyšel nulový nebo záporný, je pro investory výhodnější obrátit se na jinou formu investování.

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \times 100 \quad (8)$$

Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE – return on capital employed)

Hodnotí význam dlouhodobého investování na základě výnosnosti vlastního kapitálu spojeného s dlouhodobými zdroji (Růčková, 2019). Vypočítá se vydělením čistého provozního zisku nebo zisku před úroky a zdaněním (EBIT) vloženým kapitálem. Dalším způsobem, jak jej vypočítat, je vydělení zisku před úroky a zdaněním rozdílem mezi celkovými aktivy a krátkodobými závazky. Výpočet ROCE říká, kolik zisku společnost generuje na 1 Kč použitého kapitálu. Čím větší zisk za 1 Kč může společnost vygenerovat, tím lépe. Vyšší ROCE tedy naznačuje vyšší ziskovost napříč srovnáními společností.

$$\text{ROCE} = \frac{\text{zisk}}{\text{dlouhodobý kapitál}} \quad (9)$$

Rentabilita tržeb (ROS – return on sales)

„Představuje poměry, které v čitateli zahrnují výsledek hospodaření v různých podobách a ve jmenovateli obsahují tržby opět různým způsobem upravované podle účely analýzy.“ (Růčková, 2019, s. 260). Vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. V praxi by to tedy znamenalo, kolik dokáže podnik vyprodukovat na 1 Kč tržeb. Jde o běžně sledovaný ukazatel, jeho nízká hodnota signalizuje chybné řízení podniku, naopak vysoká úroveň je znamením nadprůměrným výkonem podniku. Při hodnocení výsledku můžeme říci, že nízké hodnoty ROS mohou znamenat chyby v řízení firmy, a

naopak větší hodnoty znamenají vysoké postavení na trhu. Ideální pro srovnávání v čase a pro mezipodnikové srovnávání.

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}} \quad (10)$$

2.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří úspěšnost využití aktiv managementem společnosti. „S pomocí těchto ukazatelů lze zjistit, zda je velikost v rozvaze v poměru k současným nebo budoucím hospodářským aktivitám podniku přiměřená.“ (Knápková, Pavelková, Štěkera, 2017, s 469). V praxi to tedy znamená, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. V případě, že by jich bylo více než je potřeba, vznikaly by zbytečné náklady a tím snižoval zisk. Ukazatele aktivity se dělí podle Čížinské (2018) na dvě skupiny, jedny nám znázorňují počet obrátů dané položky aktiv za časový interval a druhé udávají dobu jednoho obrátu.

1) Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel aktiv nám měří obrat nebo také intenzitu využití celkového majetku. Nejčastěji se používá k porovnání mezi podniky. Udává nám tržby na 1Kč vloženého kapitálu. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1. Všeobecně platí, že čím vyšší hodnota ukazatele, tím lepší. Doporučenou hodnotu však do velké míry ovlivňuje příslušné odvětví společnosti. Naopak příliš nízká hodnota indikuje neefektivní využití majetku (Knápková, 2015).

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (11)$$

2) Doba obrátu aktiv

Udává dobu, za kterou je možné z tržeb obnovit celková aktiva. Hodnota se násobí 365 k vyjádření počtu dnů. Pokud by hodnota nebyla vynásobena, hodnota by byla vyjádřena v letech.

$$\text{doba obrátu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{tržby}} \times 365 \quad (12)$$

3) Obrat celkových zásob

Obrat zásob je ukazatel, který udává, kolikrát je jednotka zásob prodána během stanoveného období. Tímto obdobím standardně bývá 1 rok, a to ve formě 360 nebo 365 dnů. V případě obratu zásob je hodnota opět kolísavá.

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \times 365 \quad (13)$$

4) Doba obratu zásob

Doba obratu zásob stanovuje, jaký je průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku až do doby jejich spotřeby nebo prodeje. „Obecně platí, že čím vyšší je obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím lepší je situace.“ (Růčková, 2015, s.275). Pokud zásoby tvoří hotové výrobky, je doba obratu zásob i indikátor likvidity.

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \times 365 \quad (14)$$

5) Doba obratu pohledávek

Je interval, ve kterém se pohledávky dokážou přeměnit na peněžní prostředky. Nižší hodnota značí kratší dobu obratu a vyšší četnost.

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}} \times 365 \quad (15)$$

6) Rychlost obratu pohledávek

Informuje nás o počtu obrátů pohledávek, které se uskutečnily při daném objemu tržeb, tedy kolikrát se odrazili v tržbách podniku. Rychlost obratu by měla být co nejvyšší. „Doporučená hodnota je běžná doba splatnosti faktur, neboť většina expedovaného zboží je fakturována a každá faktura má svou dobu splatnosti. Znamená to nedodržování obchodně úvěrové politiky ze strany obchodních partnerů.“ (Růčková, 2015, s.275). Vyšší hodnota ukazatele značí o větším obratu, proto jsou pro podnik lepší. Zjišťujeme ji hlavně u krátkodobých pohledávek.

$$\text{rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} \times 365 \quad (16)$$

7) Doba obratu závazků

Poslední ukazatel aktiv je obrat závazků. Měří dobu, za kterou jsou krátkodobé závazky v průměru hrazené, nebo jinými slovy, kolikrát je možné z aktuálních tržeb uhradit závazky podniku. „Průměrná doba obratu závazků vyjadřuje dobu od vzniku závazku do

doby jeho úhrady. Tento ukazatel by měl dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek.“ (Knápková, Pavelková, Štěker, 2017, s 481).

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} \times 365 \quad (17)$$

8) Rychlost obratu závazků

„Kolikrát v roce nastal obrat závazků při dosahovaném určitém objemu tržeb.“ (Kubíčková & Jindřichovská, 2015, s. 157). Tento ukazatel je důležitý pro věřitele, kteří si díky tomu mohou ověřit, zda firma dodržuje obchodně úvěrovou politiku či nikoliv (Růčková, 2015).

$$\text{rychlost obratu závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{závazky}} \quad (18)$$

2.3.3 Ukazatele likvidity

Likvidita (krátkodobá solventnost) určuje schopnost společnosti dostát svým okamžitým závazkům. Likvidita je počítána jako poměr určité části oběžných aktiv ke krátkodobým závazkům (Král, 2018). „Likvidita určité složky představuje vyjádření vlastnosti dané složky rychle a bez velké ztráty hodnoty se přeměnit na peněžní hotovost. Tato vlastnost bývá v některé literatuře označována jako likvidnost.“ (Růčková, 2015, s. 205).

Podle Knápkové (2017) likvidita vyjadřuje schopnost podniku splácet své závazky. Ukazatele likvidity v zásadě porovnávají to, co lze zaplatit (čítatel) s tím, co je třeba zaplatit (jmenovatel). V závislosti na míře jistoty, kterou od měření požadujeme, přidáváme do čtečky aktiva s různou dobou likvidity, tzn. směnitelnost na peníze. Základní ukazatele pracují s položkami oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Ukazatele likvidity jsou středem zájmu nejen managementu společnosti, ale i externích zájmových skupin (dodavatelé, zákazníci, banky, zaměstnanci). Likvidita v zásadě vyjadřuje vlastnosti jednotlivých aktiv společnosti a jejich schopnost přeměny na hotovost bez jakýchkoli ztrát. Solventnost je schopnost podniku splácet své závazky v době jejich splatnosti.

Peníze jsou nejlikvidnějším majetkem. Naopak stroje a budovy jsou majetkem s nejnižší likviditou. Obdobné podmínky se vážou na likviditu pasiv, kdy krátkodobé dluhy jsou likvidní a vlastní kapitál je nejméně likvidní.

Oběžný majetek se dělí z hlediska likvidnosti do tří stupňů:

1. stupeň – finanční majetek, peníze v hotovosti a na běžném účtu, krátkodobé obchodovatelné cenné papíry,
2. stupeň – krátkodobé pohledávky,
3. stupeň – zásoby.

Knápková (2010) tvrdí, že „ukazatele likvidity v podstatě poměřují to, čím je možno platit, s tím, co je nutno zaplatit“. Rozlišujeme různé stupně likvidity:

- okamžitá likvidita,
- pohotová likvidita,
- běžná likvidita.

1) Okamžitá likvidita (cash ratio)

Označována jako likvidita prvního stupně. Představuje nejpřesnější ukazatel, protože hodnotí schopnost uhradit krátkodobé závazky podniku v daný okamžik. „Vstupují do ní jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy. „Pod pojmem pohotové platební prostředky je nutné si představit sumu peněz na běžném účtu, na jiných účtech či v pokladně ale také volně obchodovatelné cenné papíry.“ (Růčková, 2015, s. 205). V praxi to znamená, kolikrát by firma uhradila krátkodobé závazky po přeměnění finančního majetku na peníze. Doporučené hodnota se pohybuje v České republice v rozmezí 0,2-0,5. (Vochozka, 2011).

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé úvěry}} \quad (19)$$

2) Pohotová likvidita (quick ratio)

Označována jako likvidita druhého stupně. V ukazateli pohotové likvidity jsou odstraněny zásoby, které představují méně likvidní části majetku. Pohotová likvidita je tedy podrobnějším vyjádřením běžné likvidity. Doporučené rozmezí se pohybuje mezi 1 až 1,5. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015). Pokud je hodnota vyšší, znamená to, že podnik má malou výnosnost, pokud je menší, řešením je prodání zásob.

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{Finanční majetek} + \text{Krátkodobé pohledávky}}{\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé úvěry}} \quad (20)$$

3) Běžná likvidita (current ratio)

Je považována za likviditu třetího stupně a znázorňuje, kolikrát oběžná aktiva kryjí krátkodobé závazky firmy (Růčková, 2019). Prostřednictvím tohoto ukazatele lze zjistit,

zda je podnik schopen uspokojit své věřitele ve chvíli, kdy přemění svá oběžná aktiva na hotovost. Doporučená hodnota je dle Růčkové (2019) v rozmezí 1,5-2,5. Opět je zde pravidlo, že čím vyšší hodnota tím menší pravděpodobnost platební neschopnosti. Nízké hodnoty mohou znamenat, že podnik je nelikvidní. Na druhou stranu příliš vysoká hodnota narušuje výnosnost podniku (Synek a kol., 2011). Vše se však odvíjí od konkrétního oboru činnosti, fáze vývoje firmy či hospodářské situace. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (21)$$

2.3.4 Ukazatele zadluženosti

„Pojem zadluženost vyjadřujeme jako skutečnost, že podnik požívá k financování aktiv ve své činnosti cizí zdroje, tedy dluh. V reálné ekonomice u velkých podniků nepřichází v úvahu, že by podnik financoval veškerá svá aktiva z vlastního anebo naopak jen z cizího kapitálu“ (Růčková, 2015, s. 250).

Informace o kapitálové struktuře jsou pak důležité zejména pro věřitele a akcionáře. S rostoucí hodnotou cizího kapitálu roste věřitelské riziko (věřitelé), ale i rizikovost akcií (akcionáři) (Růčková a Roubíčková, 2012).

1. Celková zadluženost (debt ratio)

Celková zadluženost nám charakterizuje finanční úroveň firmy. Ukazuje nám míru krytí firemního majetku cizími zdroji. Vyšší hodnoty jsou rizikem pro věřitele, především pro banku. Doporučená míra zadlužení se nikdy nedá přesně vyčíslit, protože závisí na tom, v jaké fázi vývoje se podnik nachází, obecně se však pohybuje v rozmezí 30-60 % a je důležitá pro dlouhodobé věřitele (Knápková, 2010).

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} \times 100[\%] \quad (22)$$

2. Míra zadluženosti (debt equity ratio)

Míra zadluženosti je poměrně významným ukazatelem pro banku z hlediska poskytnutí úvěru. Vypočítáme ji jako poměr cizího kapitálu k vlastnímu kapitálu. Hraje důležitou roli hlavně pro banky a poskytovatelů úvěrů. Sledujeme její vývoj v čase, který pokud roste, může znamenat ohrožení finanční stability podniku. Tento ukazatel je důležitý pro banku v případě schvalování žádosti o úvěr (Knápková, 2010).

„Ukazatel signalizuje, do jaké míry by mohly být ohroženy nároky věřitelů. Při analýze zadluženosti by měla být pozornost věnována nejen zastoupení vlastního a cizího kapitálu ve finanční struktuře podniku, ale také struktuře zdrojů z hlediska splatnosti.“ (Knápková, Pavelková, Štěker, 2017, s. 373.)

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \times 100[\%] \quad (23)$$

3. Úrokové krytí (interest coverage)

„Ukazatel úrokového krytí nám udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky a jak velký je bezpečnostní polštář pro věřitele.“ (Růčková, 2015, s. 267.). V praxi by to znamenalo, kolikrát jsou úroky kryté ziskem. Podle Sedláčka (2016) by měly být úroky nejlépe pokryty třinásobně až šestinásobně. Pokud by se ukazatel rovnal 1, znamenalo by to, že na splacení úroků bude použit veškerý zisk.

$$\text{úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} \times 100[\%] \quad (24)$$

4. Koeficient samofinancování (equity ratio)

Mezi nejdůležitější ukazatele založené na porovnání hodnot z rozvahy je koeficient samofinancování. „K měření zadluženosti se dále používá v poměru vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Tento ukazatel vyjadřuje proporcii, v níž jsou aktiva společnosti financována penězi akcionářů.“ (Růčková, 2019, s. 277).

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \times 100[\%] \quad (25)$$

5. Finanční páka (financial leverage)

Vyjadřuje hodnotu bilanční sumy na vlastním kapitálu. Vypočítáme ji jako převrácenou hodnotu koeficientu samofinancování. Její hodnota tedy značí výši zadluženosti podniku. Vyšší hodnota znamená vyšší podíl cizích zdrojů na financování podniku, signalizuje tedy vyšší zadluženost (Kubičková, 2015). Dle Kubičkové (2015) by optimální hodnota neměla být větší než 4. Což v maximální hodnotě představuje 25% podíl vlastního kapitálu a 75% podíl cizích zdrojů.

$$\text{finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (26)$$

2.4 Analýza soustav ukazatelů

K posouzení finanční situace firmy se vytváří soustavy ukazatelů, které se často označují jako analytické systémy nebo modely finanční analýzy. Rostoucí počet ukazatelů umožňuje detailnější zobrazení finanční situace firmy. Podstatou finanční analýzy je snaha o komplexní a kontinuální hodnocení finančního zdraví podniku, ať už z finančního hlediska minulosti nebo z pohledu předvídání budoucnosti. Avšak poměrné ukazatele pro svou početnost komplikují orientaci a jejich konečnou výklad, který může vést k částečnému zkreslení pohledu podniku (Růčková, 2019).

Rozlišujeme dvě základní skupiny techniky vytváření soustav ukazatelů:

- Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů,
typickým příkladem je pyramidová soustava, která slouží k identifikaci logických a ekonomických vazeb mezi ukazateli a jejich rozkladem.
- Účelové výběry ukazatelů,
mají za úkol vytvořit kvalitní diagnostiku finanční situace a její další vývoj. Patří sem bankrotní modely, které odpovídají na otázku možnosti bankrotu do určité doby v daném podniku a bonitní modely, které řadí podnik na základě bodového hodnocení. Podle Růčkové (2019) je dělíme na bonitní a bankrotní modely.

2.4.1 Bonitní modely

Bonita znamená schopnost splácet své časem naakumulované závazky a tím uspokojit své věřitele. „Jsou založeny na diagnostice finančního zdraví podniku, a to pomocí bodového hodnocení pro jednotlivé posuzované oblasti podnikání.“ (Knápková, Pavelková, Štěker, 2017, s. 592.)

Jsou založeny převážně na teoretických poznatcích na rozdíl od bankrotních modelů. Jako nejznámější příklady bonitních modelů jsou:

- Kralickův Quicktest – celkovou situaci podniku posuzuje pomocí čtyř základních ukazatelů.
- Tamariho model – hodnocení podniků v rámci oboru činnosti a sestavení jejich stupnice, model náročný na kvalitu vstupních dat.
- Grüwaldův model – vypočítává index bonity podniku pomocí základních ukazatelů, které následně bodově hodnotí.

2.4.2 Bankrotní modely

Mají za úkol informovat uživatele analýzy o tom, jestli je podnik v dohledné době ohrožený případným bankrotem či nikoliv. Modely vycházejí z předpokladu firmy s problémovou likviditou, rentabilitou nebo problémy s čistým pracovním kapitálem (Růčková, 2019).

Altmanův model (Z-skóre)

Nejnámějším bankrotním modelem je Altmanův model. Odvíjí se od diskriminační analýzy a vypovídá o finančním zdraví podniku. Původní model vznikl již v roce 1968 nesoucí název Altman, The Journal of Finance. Altmanův model je dle Růčkové (2019) považován za nejlepší a nejefektivnější model k odhalení úvěrových rizik.

- hodnota Z vyšší než 2,99 znamená uspokojivou finanční situaci,
- hodnota Z = 1,81 – 2,99 znamená nevyhrazenou finanční situaci,
- hodnota Z menší 1,81 říká, že firma má velmi silné finanční problémy (Knápková, Pavelková, Štěrka, 2017, s 593.).

$$Z = 1,2 \times X1 + 1,4 \times X2 + 3,3 \times X3 + 0,6 \times X4 + 1,0 \times X5 \quad (27)$$

kde:

X1... pracovní kapitál/aktiva firmy,

X2... nerozdělené zisky /aktiva firmy,

X3... EBIT/aktiva firmy,

X4... tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí kapitál,

X5... tržby/aktiva.

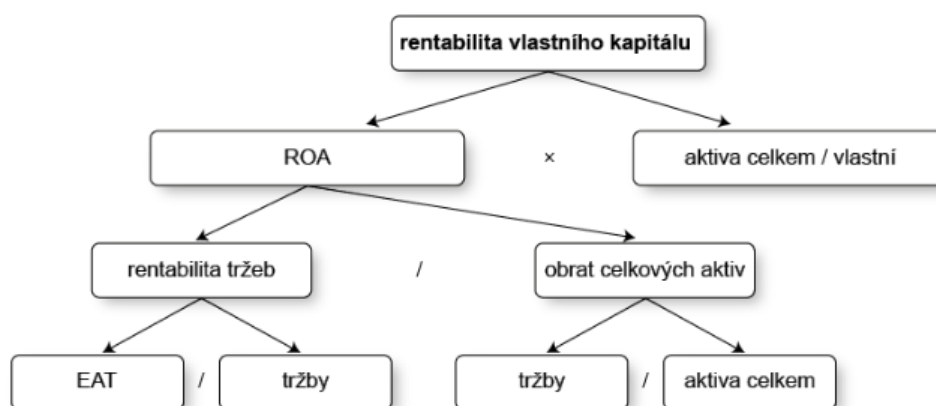
2.4.3 Pyramidové soustavy ukazatelů

„Pyramidové soustavy ukazatelů jsou postaveny na bázi hierarchického rozkladu. Mají na jedné straně za úkol popsat vzájemné závislosti mezi ukazateli a na druhé straně analyzovat složité vnitřní vazby.“ (Sedláček, 2016, s. 70).

Jejich základní myšlenkou je postupný rozklad vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele, a umožňují tak odhalit vzájemné vazby a vztahy mezi jednotlivými ukazateli.

Nejznámějším ukazatelem pyramidové soustavy je rozklad Du Pont, který je pojmenován právě podle firmy, kde byl poprvé použit a vyvinut. Vychází z principu rozkladu rentability vlastního kapitálu, která je v tomto případě považována za výsledek působení jednotlivých, dílčích ukazatelů. Du Pontova rovnice je často základem složitějších pyramidových soustav, které mají jako vrcholový ukazatel rentabilitu vlastního kapitálu (Růčková, 2019).

Obrázek 2: Du pontova rovnice



Zdroj: Růčková (2019, s. 333)

Z obrázku je zřejmé, že vrchní ukazatel je možné rozčlenit na ROA a ROE a finanční páku. V následující části je rentabilita aktiv rozdělena na rentabilitu tržeb a obrat celkových aktiv z kterého vychází samotná rovnice:

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \times \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \times \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (28)$$

3 Finanční analýza

V následující části je provedena samotná finanční analýza společnosti HOPA PLZEŇ s. r. o. pomocí postupů a různých metod, které jsem popsal v teoretické části. Cílem finanční analýzy je posoudit finanční zdraví podniku, zhodnotit finanční situaci podniku a připravit podklady pro interní rozhodování managementu. Zdroji pro finanční analýzu jsou účetní výkazy. Jedná se především o rozvahu a výkaz zisku a ztráty z let 2017 až 2021. Dalšími použitými výkazy mohou být cash-flow a přehled o změnách vlastního kapitálu. Tyto výkazy jsou společnosti povinné zveřejňovat v obchodním rejstříku.

3.1.1 Představení společnosti HOPA PLZEŇ s.r.o.

HOPA PLZEŇ s. r. o. je firma s ryzě českým kapitálem vlastněná dvěma majiteli. Společnost se zaměřuje jak na velkoobchod, tak na prodej koncovým zákazníkům převážně stínící a vratové techniky.

Společnost HOPA PLZEŇ s. r. o má u celé řady dodavatelských společností výhradní zastoupení pro plzeňský kraj, a pokud by některá jiná společnost chtěla prodávat dané výrobky, musí to být zprostředkováno přes Hopu Plzeň. Pro tuto činnost má společnost vyhrazeno několik pracovníků, kteří jsou neustále školeni, aby mohli poskytnout vždy co nejhodnotnější informace. Tito pracovníci slouží jak pro potřeby stávajících odběratelů, tak pro aktivní shánění nových. Společnost HOPA PLZEŇ s. r. o takto dodává do společností po celé České republice, ale největší koncentrace je v Plzeňském a Středočeském kraji. Společnost HOPA PLZEŇ s. r. o se rovněž zaměřuje na prodej koncovým zákazníkům. Pro tyto účely má největší showroom tohoto typu v Plzeňském kraji. Valná většina výrobků je ale na míru a tak přímo na showroomu není možné zpravidla produkty zakoupit, ale je nutné se domluvit na zaměření naším technikem. Následně se výrobek objedná u dodavatele a naši technici ho následně namontují u zákazníka. Výrobky je možné objednat i bez montáže od společnosti, pokud zná zákazník všechny parametry. Společnost rovněž disponuje zámečnickou dílnou, kde se vyrábí převážně brány a různé zámečnické konstrukce. Zároveň dílna vyrábí různé konzole pro potřeby společnosti na jiných realizacích. V současné době společnost rozjíždí i vlastní e-shop, na kterém jsou zatím interiérové žaluzie.

Název Společnosti: HOPA PLZEŇ s.r.o.

Sídlo: Písecká 1307/19, Černice, 326 00 Plzeň

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání: výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 a 3 živnostenského zákona

Základní kapitál: 200 000 Kč

Rok vzniku: 2003

Společníci: 2

Zaměstnanci: 22

3.2 Analýza finanční výkonnosti podniku

Cílem finanční analýzy je posoudit finanční zdraví podniku, zhodnotit finanční situaci podniku a připravit podklady pro interní rozhodování managementu. Zdroji pro finanční analýzu jsou účetní výkazy. Jedná se především o rozvahu a výkaz zisku a ztráty z let 2018 až 2020. Dalšími použitými výkazy mohou být cash-flow a přehled o změnách vlastního kapitálu. Tyto výkazy jsou společnosti povinné zveřejňovat v obchodním rejstříku. Všechny údaje v tabulkách jsou v tisících Kč.

3.2.1 Rozvaha

Tato podkapitola se zabývá rozvahou společnosti HOPA Plzeň ve sledovaném období 2017-2021. Aktiva a pasiva jsou zobrazeny v příloze A a B na konci bakalářské práce.

Aktiva společnosti

Z aktiv společnosti HOPA PLZEŇ s. r. o. vyplývá, že ve společnosti tvoří aktiva převážně dlouhodobý hmotný majetek. Složení dlouhodobého majetku je dáno tím, že se jedná o výrobní podnik. Oběžná aktiva jsou převážně tvořena zásobami, materiálem a pohledávkami. Z výše uvedené tabulky aktiv a níže tabulky pasiv lze pozorovat kolísání čistého pracovního kapitálu oproti minulému účetnímu období (čistý pracovní kapitál = Oběžná aktiva – krátkodobé závazky). V posledních letech nebyly realizovány žádné velké investice, které by hodnotu majetku rapidně zvýšily.

Pasiva společnosti

Co se týče zdrojů financování, převládají cizí zdroje. Největší položkou jsou krátkodobé závazky, které představují nejvýznamnější složku cizích zdrojů. Tento fakt znamená, že si společnost ponechává celou dobu splatnosti faktur od dodavatelů. Určitou část výsledku hospodaření si každoročně vyplatí společníci, ale zbývající část je ponechána ve společnosti pro financování běžného chodu a mimořádných nákladů. Vlastní zdroje jsou převážně tvořeny položkou výsledek hospodaření běžného účetního období. U této položky lze pozorovat od roku 2018 růst. Určitou část výsledku hospodaření si každoročně vyplatí společníci, ale zbývající část je ponechána ve společnosti pro financování běžného chodu a mimořádných nákladů.

Výsledek hospodaření běžného účetního období vykazuje pozvolný růst i přes pandemii koronaviru, která odstartovala v roce 2020.

3.2.2 Výkaz zisku a ztrát

V příloze C je ve VZZ zobrazen vývoj nákladů a výnosů v letech 2017-2021.

V příloze je možné vidět, že v roce 2020 klesl počet tržeb z prodeje výrobků a služeb oproti předcházejícímu účetnímu období. Tato skutečnost byla zapříčiněna současnou pandemií. V roce 2020 se rovněž snížila výkonová spotřeba, konkrétně její složka osobní náklady. Toho bylo docíleno restrukturalizací pracovních pozic a díky tomu se zvýšila efektivita. Jelikož HOPA PLZEŇ s.r.o. není finanční podnik, finanční výsledek hospodaření je záporný a meziročně zde nejsou velké odchylky. Úpravy hodnot v provozní oblasti nevykazují velké změny. Jelikož společnost HOPA s. r. o. není finanční podnik, finanční výsledek hospodaření je záporný a meziročně zde nejsou velké odchylky.

3.2.3 Horizontální analýza aktiv rozvahy

V tabulce číslo 1 lze vidět vývoj aktiv společnosti HOPA PLZEŇ s.r.o. Je zde zřejmé, že aktiva klesala v roce 2019 ale naopak od roku 2020 rapidně rostly. Můžeme vidět, že jednotlivé položky v tabulce mají kolísavý průběh kde se většina položek zmenšila kromě peněžních prostředků, které se zvětšily o 71 % v roce 2020 a dalších 40 % v roce 2021. Pohledávky mají největší rozdíl, kde proběhla prudká změna v roce 2019 kde byl celkový pokles 48 % naopak v roce 2021 nárůst o 64 %. Společnosti se podařilo zvětšit a stabilizovat aktiva v roce 2020 o celkových 16 % kde byl jen pokles ve stálých aktivech

o 1,22 % Nárůst celkových aktiv byl způsoben nárůstem převážně oběžných aktiv a peněžních prostředků.

Tabulka 1: Horizontální analýza aktiv HOPA PLZEŇ s. r. o.

Položky	2017	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%
AKTIVA CELKEM	8526	7800	-8,51	7635	-2,12	8864	16,09	11304	27,52
Stálá aktiva	1137	1920	68,86	1802	-6,14	1780	-1,22	1579	-11,29
Dlouhodobý hmotný majetek	1137	1920	68,86	1802	-6,14	1780	-1,22	1579	-11,29
Oběžná aktiva	7346	5676	-22,73	5608	-1,20	6850	22,14	9474	38,3
Zásoby	1606	1267	-21,1	999	-1,15	1125	12,61	1148	2,04
Pohledávky	1143	2460	115,22	1277	-48,08	1342	5,09	2208	64,53
Peněžní prostředky	4597	1949	-57,60	3332	70,95	4383	31,54	6118	39,58
Časové rozlišení aktiv	43	201	374,41	225	10,29	234	4	251	7,26

Zdroj: vlastní zpracování, 2022

3.2.4 Horizontální analýza pasiv rozvahy

Pokud budeme dále zkoumat horizontální analýzu, tentokrát na straně pasiv, které nám znázorňují zdroj financování majetku firmy tak v tabulce číslo 2 lze vidět, že největší hodnotu zde představuje pokles dlouhodobých závazků jak v roce 2019 tak v roce 2020 o 20,36 % a 30 % ale naopak v roce 2021 vysoký nárůst o 150 %. Ve sledovaném období se krátkodobé závazky snížili v roce 2018 a také rostly v průběhu sledovaného období až do roku 2021. Výsledek hospodaření běžného období se zvyšoval v průběhu celého sledovaného období. Cizí zdroje se rapidně zvýšily v roce 2019 a 2021 z důvodu nárůstu krátkodobých závazků.

Tabulka 2: Horizontální analýza pasiv HOPA PLZEŇ s. r. o.

Položky	2017	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%
PASIVA CELKEM	8526	7800	-8,51	7635	-2,11	8864	13,87	11304	27,52
Vlastní kapitál	2265	1793	-12,89	690	-65,03	1974	65,05	2320	17,25
Základní kapitál	200	200	0	200	0	200	0	200	0
Fondy ze zisku	20	20	0	20	0	20	0	20	0
VH minulých let	1811	1896	4,69	-	0	150	0	-	0
VH běžného účetního období	234	-143	-161,11	470	428	1604	70,70	2153	34,22
Cizí zdroje	6174	5414	-12,30	6641	22,66	6570	-1,08	8805	34,01
Závazky	6174	5414	-12,30	6641	22,66	6570	-1,08	8805	34,01
Dlouhodobé závazky	842	1012	20,19	806	-20,36	620	-30	1548	149,67
Krátkodobé závazky	5332	4402	-17,44	5835	32,55	5950	1,92	7257	21,96
Časové rozlišení pasiv	87	413	374,71	304	-26,39	320	5	179	-44,06

Zdroj: vlastní zpracování, 2022

3.2.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

V následující části analýzy v tabulce číslo 3 je zobrazen výkaz zisku a ztrát společnosti HOPA PLZEŇ s. r. o. ve sledovaném období 2017-2021.

Na základě této analýzy lze vidět vývoj jednotlivých položek ve výkazu ve sledovaném období 2017-2021. Z provedené analýzy je zřejmé, že podnik má největší tržby z prodeje výrobků a služeb, která je největší v roce 2021. S rostoucími tržbami rostly ruku v ruce také náklady kromě roku 2020 kde naopak tržby klesly, tudíž i samotné náklady. Provozní výsledek hospodaření je ve sledovaném období je proměnlivý, kde v roce 2019 stoupl o 2172,73 % a rostl i nadále v roce 2020 o 190,4 %. Velké výkyvy je možné pozorovat i

u výsledku hospodaření, který rostl v průběhu celého sledovaného období. Výnosové úroky zůstávají stále stejné v letech 2018 a 2019 s menším růstem v následujících letech, stejně jako nákladové úroky, které zaznamenaly pokles v roce 2019 také s menším nárůstem v následujících období. Výsledek hospodaření před i po zdanění se během sledovaného období více než zdvojnásobily, zejména díky rostoucím výnosům z prodeje výrobků, služeb a zboží. V roce 2020 vzrostl o 241,27 % a v roce 2021 o dalších 34,16 %.

Tabulka 3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát HOPA PLZEŇ s. r. o

Položky	2017	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%
Tržby za prodej výrobků a služeb	43210	44 647	3,32	52554	17,71	51710	-1,6	55124	6,6
Výkonová spotřeba	29076	36107	24,18	41334	14,48	40501	-2,04	34704	-14,31
Osobní náklady	5565	8568	53,96	9782	14,17	8641	-11,66	8150	-5,68
Úprava hodnot v provozní oblasti	795	303	-61	653	115,51	590	-9,64	200	-66,10
Ostatní provozní výnosy	126	575	356,34	166	-71,13	350	110,1	1613	360
Ostatní provozní náklady	89	221	148,31	191	-13,57	150	-21,46	226	50,66
Provozní výsledek hospodaření	37	33	-10,81	750	2172,73	2178	190,4	1087	-50,09
Výnosové úroky a podobné výnosy	3	3	0	3	0	4	33,33	4	0
Nákladové úroky a podobné náklady	76	50	-34,21	38	24	40	5,26	41	2,5

Ostatní finanční výnosy	8	9	12,5	12	33,33	10	-16,67	10	0
Ostatní finanční náklady	191	134	-29,84	126	-5,97	122	-3,17	110	-9,83
Finanční výsledek hospodaření	-170	-172	1,17	-149	13,37	-148	-0,67	-152	2,7
Výsledek hospodaření před zdanění	281	-139	-149	601	532,37	2030	237,78	2687	32,36
Výsledek hospodaření po zdanění	234	143	-161,11	470	428,67	1604	241,27	2152	34,16
Čistý obrát za účetní období	43420	45234	4,17	52735	16,58	52104	-1,20	56821	9,05

Zdroj: vlastní zpracování, 2022

3.2.2 Vertikální analýza aktiv rozvahy

Tato kapitola se věnuje vertikální analýze stavových veličin na základě dat z rozvahy. Podle hodnot z tabulky číslo 4 níže můžeme vidět, že největší část aktiv ve společnosti HOPA PLZEŇ s. r. o. se nachází v oběžných aktivech. V průběhu sledovaného období 2017-2021 tvoří oběžná aktiva 72-76 % celkového počtu aktiv což je typické pro výrobní podniky. Dlouhodobý majetek je tvořen z 13-24,62 % celkových aktiv společnosti a v průběhu sledovaného období mírně klesal. Pohledávky každým rokem klesaly až do roku 2021 kde se zvýšily o 23 %. Peněžní prostředky se zvyšovaly v průběhu celého sledovaného období a tvořily největší část oběžných aktiv, kde v roce 2021 tvořily skoro 65 % celkových oběžných aktiv.

Tabulka 4: Vertikální analýza aktiv HOPA PLEŇ s. r. o.

Položky	2017	2018	2019	2020	2021
Aktiva celkem	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Stálá aktiva	13,33 %	24,62 %	23,6 %	20,08 %	13,96 %
Dlouhodobý hmotný majetek	13,33 %	24,62 %	23,6 %	20,08 %	13,96 %
Oběžná aktiva	86,16 %	72,76 %	73,45 %	77,28 %	83,81 %
Zásoby	21,86 %	16,24 %	13,08 %	12,69 %	12,11 %
Pohledávky	15,56 %	31,53 %	16,73 %	15,14 %	23,30 %
Peněžní prostředky	62,57 %	24,98 %	43,64 %	49,45 %	64,57 %
Časové rozlišení aktiv	0,50 %	2,62 %	2,95 %	2,64 %	2,22 %

Zdroj: vlastní zpracování, 2022

3.2.3 Vertikální analýza pasiv rozvahy

Následující část je zaměřena na vertikální analýzu pasiv. Jedná se o podrobnější složení jednotlivých složek pasiv a vyjádření procentního podíl jednotlivých složek účetních výkazů.

V tabulce číslo 5 lze vidět, že největší položkou pasiv byly cizí zdroje společně se závazky, které tvořili 69,41 % - 86,98 % celkových pasiv ve společnosti HOPA PLZEŇ s. r. o. Nejnižší část pasiv tvořilo časové rozlišení pasiv ve sledovaném období, které tvořilo pouhých 1,58 % v roce 2021. Vlastní kapitál v roce 2018 nabýval 25,29 % celkových pasiv, v roce 2019 razantně klesnul na 9,04 % a v roce 2020 vzrostl zpět na 22,27 %. V závazcích dominovaly především závazky krátkodobé, které tvořili 56,44 % v roce 2018 a nejvyšší hodnota byla v roce 2019. VH běžného období rostl v průběhu sledovaného období který se v průběhu zvýšil na 19,04 % celkového vlastního kapitálu.

Tabulka 5: Vertikální analýza pasiv HOPA PLZEŇ s. r. o.

Položky	2017	2018	2019	2020	2021
PASIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	26,56 %	25,29 %	9,04 %	22,27 %	20,52 %
Základní kapitál	2,34 %	2,56 %	2,62 %	2,26 %	1,76 %
Fondy ze zisku	0,23 %	0,26 %	0,26 %	0,26 %	0,17 %
VH minulých let	21,24 %	24,30 %	-	1,69 %	-

VH běžného účetního období	2,74 %	-1,83 %	6,15 %	18,10 %	19,04 %
Cizí zdroje	72,41 %	69,41 %	86,98 %	74,12 %	77,89 %
Závazky	72,41 %	69,41 %	86,98 %	74,12 %	77,89 %
Dlouhodobé závazky	9,87 %	12,97 %	10,56 %	6,99 %	13,69 %
Krátkodobé závazky	62,53 %	56,44 %	76,42 %	67,13 %	64,19 %
Časové rozlišení pasiv	1,02 %	5,3 %	3,98 %	3,61 %	1,58 %

Zdroj: vlastní zpracování, 2022

3.2.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

V tabulce číslo 6 je zachycena vertikální analýza výkazu zisku a ztrát vybraného podniku. Jako základ pro analýzu byly použity tržby za prodej výrobků a služeb (100 %). Výkaz zisku a ztrát byl upraven odstraněním nulových položek. Základem pro vertikální analýzu jsou tržby z prodeje výrobků a služeb, jelikož mají nejvýznamnější dopad na výnosy, protože čistý obrat za účetní období je pouze o trochu vyšší než tržby z prodeje výrobků a služeb. Z tabulky vyplývá, že největší podíl na tržbách má výkonová spotřeba, která v průběhu sledovaného období pohybuje v rozmezí 67,28 % až 80,87 %. Výsledek hospodaření je kolísavého charakteru a není zde žádný trend. Co se týká nákladů, již zmíněná výkonová spotřeba k poměru čistému obratu byla nejvyšší v roce 2018. Nárůst nákladových položek je vyvolán zejména spotřebou materiálu v daném roce. Ostatní provozní náklady, se podobně jako i úrok z nákladů pohybují pod 1 %. Výsledek hospodaření byl nejvyšší v roce 2021 a po zdanění jeho podíl činil 3,9 %, přičemž naopak nejnižší byl v roce 2018.

Tabulka 6: Vertikální analýza Výkazu zisku a ztrát HOPA PLZEŇ s. r. o.

Položky	2017	2018	2019	2020	2021
Tržby za prodej výrobků a služeb	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Výkonová spotřeba	67,28 %	80,87 %	78,65 %	77,1 %	62,95 %
Osobní náklady	12,87 %	19,19 %	18,61 %	16,4 %	14,78 %
Úprava hodnot v provozní oblasti	1,83 %	0,679 %	1,24 %	1,12 %	0,36 %

Ostatní provozní výnosy	0,29 %	1,29 %	0,32 %	0,67 %	2,92 %
Ostatní provozní náklady	0,2 %	0,5 %	0,36 %	0,29 %	0,4 %
Provozní výsledek hospodaření	0,08 %	0,07 %	1,43 %	4,14 %	1,97 %
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Nákladové úroky a podobné náklady	0,18 %	0,1 %	0,07 %	0,08 %	0,07 %
Ostatní finanční výnosy	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %
Ostatní finanční náklady	0,44 %	0,3 %	0,24 %	0,23 %	0,2 %
Finanční výsledek hospodaření	-0,39 %	-0,39 %	-0,28 %	-0,28 %	-0,27 %
Výsledek hospodaření před zdanění	0,65 %	-0,31 %	1,14 %	3,87 %	4,87 %
Výsledek hospodaření po zdanění	0,54 %	-0,32 %	0,89 %	3,05 %	3,9 %
Čistý obrat za účetní období	100,48 %	101,3 %	100,34 %	99,14 %	103,07 %

Zdroj: vlastní zpracování, 2022

3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou běžně používanými nástroji při finanční analýze podniku, které kladou důraz na likviditu daného podniku. K nejdůležitějším z nich se rádi zejména čistý pracovní kapitál (ČPK) a proto mu budu pro účely bakalářské práce věnovat největší pozornost. Díky tomuto výpočtu lze zjistit výši finančních prostředků, kterými firma disponuje v době uhrazení všech svých krátkodobých závazků. Hodnoty jsou vypočítané ze vzorce pro ČPK z teoretické části.

3.3.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál, představuje hodnotu oběžných aktiv po odečtení krátkodobých závazků. Má velký dopad na platební schopnost dotyčného podniku. Čistý pracovní kapitál společnosti HOPA PLZEŇ s. r. o je zobrazen v tabulce 7 níže a hodnoty jsou vypočítané podle vzorce 2 v teoretické části.

Tabulka 7: Čistý pracovní kapitál v letech 2017–2021

Ukazatel/rok	2017	2018	2019	2020	2021
ČPK	2014	1274	-227	900	2217

Zdroj: vlastní zpracování, 2022

Z analýzy vyplývá, že čistý pracovní kapitál je ve všech sledovaných letech kladný kromě roku 2019, kde je záporný. Záporný čistý kapitál znamená, že firma je nucena prodat část svých aktiv, aby byla schopna uhradit své platné závazky, tudíž společnost neměla finanční prostředky na zaplacení svých závazků. Firma nemusela prodat část svých aktiv, protože oběžná aktiva klesly ale hodnota je daná tím, že vrostly krátkodobé závazky o 30 %, tudíž firma neprodala část svých aktiv. V roce 2020 můžeme vidět, že se firma opět dostává do kladných čísel, kde v roce 2021 nadále roste.

Pro fungování společnosti je důležité udržet úroveň čistého pracovního kapitálu na takové hodnotě, která zajistí hladký a efektivní chod. Optimální výše čistého pracovního kapitálu musí vyvážit případné riziko a zároveň rentabilitu. Žádné obecné doporučení na výši pracovního kapitálu nelze stanovit, jelikož vždy záleží na konkrétních podmínkách, které se dané společnosti týkají. Příliš vysoké hodnoty ČPK, tím větší platební schopnost podniku a nižší riziko, ale naopak může indikovat nehospodárnost podniku a nízkou rentabilitu, což se v případě společnosti HOPA PLZEŇ s.r.o. neděje.

3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Následující analýza poměrových ukazatelů, která představuje jednoduchý přehled o naší zkoumané firmě a tvoří jádro finanční analýzy, vychází ze stejného členění jako bylo představeno v teoretické části. Mezi ně patří ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti, a nakonec ukazatele aktivity. Zdrojem byly finanční výkazy společnosti.

3.4.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability patří mezi nejpoužívanější nástroje pro měření finanční výkonnosti podniku. Ukazatele rentability tvoří část poměrových ukazatelů a jako ukazatele likvidity jsou důležitým nástrojem pro zodpovězení otázky týkající se finanční situace podniku. Tyto ukazatele mají za úkol nás informovat o schopnosti podniku zhodnotit vložené prostředky které se se nachází v podniku ve formě zisku. V tabulce 8 níže jsou souhrnně

uvedeny jednotlivé vypočítané ukazatele které byly uvedené v teoretické části bakalářské práce.

Tabulka 8: Ukazatele rentability v letech 2017–2021

Ukazatel/rok	2017	2018	2019	2020	2021
ROA	2,74 %	0,42 %	9,82 %	24,57 %	23,77 %
ROE	10,33 %	-7,25 %	68,12 %	81,26 %	92,75 %
ROS	0,54 %	-0,32 %	0,89 %	3,10 %	3,90 %

Zdroj: vlastní zpracování, 2022

První ukazatel ROA nás informuje o rentabilitě celkových aktiv, tedy konkrétně vypovídá o efektivnosti vytváření zisku, bez ohledu na to, z čeho je tvořen. Produkční síla podniku byla nejvyšší v roce 2020, kdy investovaný kapitál přinesl 24 % zisku. Růst ROA v letech 2019 a 2020 byl způsoben výrazným nárůstem tržeb z prodeje zboží a služeb. Tyto položky se meziročně zvýšily skoro trojnásobně od sledovaného roku 2019.

Ukazatel ROE, tedy ukazatel rentability vlastního kapitálu, měří výnosnost vloženého kapitálu. Tato výnosnost vyjadřuje, kolik zisku připadá na 1 Kč vlastního kapitálu. V roce 2018 měl podnik zápornou hodnotu a to -0,07 Kč na 1 Kč vlastního kapitálu. V druhém sledovaném roce 2019 měl podnik 0,68 Kč na 1 Kč vlastního kapitálu. Nejvýznamnější růst ROE byl zaznamenán v roce 2021 a byl přímo způsoben snížením nákladů na hospodářskou činnost a následným zvýšením EBIT.

Poslední ukazatel vypovídající o rentabilitě, konkrétně tržeb (ROS), jak již bylo zmíněno v teoretické části, představuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat na 1 Kč tržeb. Což tedy znamená, že na 1 Kč tržeb bylo v roce 2018 vyprodukováno -0,032 Kč zisku, v roce 2019 -0,089 Kč zisku a v roce 2020 0,310 Kč zisku. Rentabilita tržeb od roku 2019 stabilně rostla, a to zejména v roce 2020, kdy se zvýšil VH z hospodářské činnosti, zejména díky poklesu nákladů na hospodářskou činnost. Obdobně jako u předchozích ukazatelů rentability i ROS je meziročně kladné a rostoucí. Nízké hodnoty mohou být signálem špatného vedení firmy.

3.4.2 Ukazatele aktivity

V následující podkapitole jsou vypočteny ukazatele aktivity. Konkrétně je to rychlost obratu zásob, doba obratu zásob, rychlost obratu pohledávek, doba obratu pohledávek, rychlost obratu závazků a doba obratu závazků. Ukazatelé aktivity hodnotí, jak je podnik

schopen využít svůj majetek a zjišťují vázanost kapitálu v majetku. Ukazatele aktivity jsou zobrazeny v tabulce 9 níže.

Tabulka 9: Ukazatele aktivity v letech 2017–2021

Ukazatel/rok	2017	2018	2019	2020	2021
Obrat aktiv	5,06	5,72	6,88	5,83	4,87
Obrat zásob	26,90	35,24	52,61	45,96	48,01
Obrat pohledávek	37,80	18,15	41,15	38,53	24,96

Zdroj: vlastní zpracování, 2022

Obrat aktiv vyjadřuje, jak efektivně firma hospodaří se svými aktivy. Dále také vyjadřuje, jaké tržby přinese jednotka aktiv. Doporučené hodnoty pro obrat aktiv jsou ty, které překračují hranici 1. Nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2018, kdy koeficient dosahoval výše 5,72. Doporučovaná hodnota je minimálně 1, což znamená, že během jednoho roku je provedena jedna obrátka aktiv.

Obrat zásob je ukazatel, který udává, kolikrát je jednotka zásob prodána během stanoveného období. Tímto obdobím standardně bývá 1 rok, a to ve formě 360 nebo 365 dnů. V případě obratu zásob ve společnosti HOPA PLZEŇ s. r. o je hodnota kolísavá. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2019, kdy stoupla na 52,61 dní. Naopak nejnižší, zaznamenaná v roce 2018, dosahovala délky 35,24 dní.

Jako poslední ukazatel je obrat pohledávek, který udává počet obrátek, což znamená, čím rychlejší je obrat pohledávek, tím rychleji dostane podnik peníze na další nákup, investici nebo pro další účely. Nejvyšší hodnota byla v roce 2019 kdy stoupla na 41,15 dní a nejmenší v roce 2018 na 18,15 dní.

Obecně nemůžeme stanovit doporučenou hodnotu obratu všeho, neboť záleží na individuálních potřebách společnosti a daném odvětví průmyslu. V tabulce 10 níže jsou souhrnně uvedeny jednotlivě vypočítané ukazatele ve dnech.

Tabulka 10: Ukazatele doby obratu v letech 2017–2021

Ukazatel/rok	2017	2018	2019	2020	2021
Doba obratu aktiv	71	63	52	62	73
Doba obratu zásob	14	10	7	8	8
Doba obratu pohledávek	10	20	9	9	15
Doba obratu závazků	52	44	45	46	58

Zdroj: vlastní zpracování, 2022

Doba obratu aktiv je vyjádřena ve dnech a informuje nás tedy o počtu dnů, za které je možné z obratu obnovit celková aktiva. Udává průměrný počet dnů, po něž jsou aktiva vázána v podnikání do doby jejich spotřeby. Ukazuje nám, kolik korun tržeb bylo vyprodukováno z 1 koruny stálých aktiv. Následný růst v průběhu posledních dvou let ve sledovaném období je způsoben ročním zvýšením tržeb. V případě společnosti HOPA PLZEŇ s.r.o. je doba aktiv vysoká, tudíž by se měla společnost zaměřit na její postupné snižování.

Jaké další ukazatel je doba obratu zásob, tento ukazatel vyjadřuje průměrný počet dní, během kterých jsou zásoby vázány v podniku až do doby jejich spotřeby či prodeje. Doba obratu zásob výrazně kolísala, zejména kvůli měnícímu se objemu zásob ve sledovaných letech a stoupajícím obrátům. Z tabulky je viditelné, že společnost HOPA PLZEŇ s.r.o. nedrží dlouho svoje zásoby.

Doba obratu pohledávek udává, jak dlouho jsou peníze blokovány ve formě pohledávek. Tento ukazatel tedy stanovuje, za kolik dní průměrně odběratelé hradí naše pohledávky. Pohybuje se na úrovni od 9 do 20 dní. Nejvyšší hodnota byla ve sledovaném roce 2018, v průběhu dalších 2 let se drží stejné hodnoty s následným růstem v posledním roce 2021. V ideálním případě by měla být doba obratu závazků vyšší než doba obratu pohledávek. Z tabulky 10 je zřejmé, že v případě sledovaného podniku tomu tak je.

Jako poslední ukazatel je doba obratu závazků, který se také označuje jako doba odkladu plateb. Ukazatel vyjadřuje, kolik dní společnosti trvá, než zaplatí svým dodavatelům. Doba obratu závazků byla nejnižší v roce 2018, kdy lze z aktuálních tržeb uhradit závazky podniku již za 44 dní, v dalších letech se změnila pouze o jeden den každý rok až v posledním sledovaném roce byl nárůst na 58 dní. Výsledné hodnoty je možné srovnávat s obvyklou dodací lhůtou, což je 30 dní. Vysoké hodnoty mohou mít dopad na zhoršení vztahu s dodavateli. Společnosti by měli dodržovat dobu jaká by vyhovovala obou stranám, tedy jak společnosti, tak dodavatelům.

3.4.3 Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky, tím pádem určuje, do jaké míry je podnik solventní. Jednoduše řečeno nám říká, kolika korunami z našich oběžných aktiv je pokryta 1 Kč našich krátkodobých závazků. Čím větší je hodnota likvidity, tím menší riziko, že se podnik dostane do insolvence. Jednotlivé formy likvidity a jejich vývoj je znázorněn v tabulce číslo 11.

Tabulka 11: Ukazatele likvidity v letech 2017–2021

Ukazatel/rok	2017	2018	2019	2020	2021
Běžná likvidita	1,37	1,29	0,96	1,15	1,3
Pohotová likvidita	1,07	1	0,79	0,96	1,14
Okamžitá likvidita	0,62	0,44	0,57	0,74	0,81

Zdroj: vlastní zpracování, 2022

Běžná likvidita znamená, kolikrát by byl podnik schopen splnit své závazky vůči věřiteli, jestliže by svá veškerá oběžná aktiva přeměnil na hotovost. V případě běžné likvidity by se měla doporučená hodnota pohybovat v rozmezí 0,9 – 1,1, ale neměla by klesnout pod 1 (Růčková, 2017.) V případě společnosti HOPA PLZEŇ s.r.o. se běžná likvidita pohybuje pod doporučeným rozmezím a ve druhém sledovaném roce se dostala pod hodnotu 1, což znamená, že podnik nemohl hradit krátkodobé závazky. Každá společnost může dosahovat jiných hodnot u těchto ukazatelů a vždy záleží na daných okolnostech týkající se společnosti.

Dalším ukazatelem je pohotová likvidita, která značí podrobnější vyjádření běžné likvidity. Pro ukazatel pohotovosti je obecně doporučován poměr čitatele a jmenovatele 1:1 případně až 1,5 :1 a optimální hodnoty by měly být v rozmezí 1-1,5. (Růčková, 2017). Co se týče pohotovosti likvidity v podniku HOPA PLZEŇ s. r. o., ukazatele nám značí, že podnik byl schopen okamžitě uspokojit své věřitele ve všech letech kromě 2019 a 2020, kde své věřitele okamžitě uhradit nemohl. Pokud by firma překračovala dané optimum, znamenalo by to malou výnosnost v podnikání.

Poslední ukazatelem v této podkapitole je okamžitá likvidita. Okamžitá likvidita vyjadřuje, kolikrát by společnost byla schopna uhradit své krátkodobé závazky po přeměnění finančního majetku na peníze. Z tohoto důvodu se okamžitá likvidita považuje za nejpřesnější ukazatel likvidity. V čitateli tedy použijeme pouze nejvíce likvidní složku oběžných aktiv, tedy krátkodobý finanční majetek, mezi které patří peníze v hotovosti a peníze na bankovních účtech. Doporučená hodnota by se měla pohybovat v rozmezí 0,2 -0,6 (Vochozka, 2011). Z uvedené tabulky můžeme vyčíst, že společnost HOPA PLZEŇ s.r.o. se pohybovala v daném rozmezí v roce 2017 s menší odchylkou až do roku 2019. V následujících dvou letech hodnota rostla, což bylo způsobeno nárůstem krátkodobého finančního majetku společnosti.

3.4.4 Ukazatele zadluženosti

Následuje část je věnována ukazatelům zadluženosti. Tento ukazatel přináší informace týkající se úvěrového zatížení společnosti, které nesmí příliš vysokými náklady zatěžovat její efektivní chod, také nám vyjadřují, jak velký je poměr financování majetku vlastními a cizími zdroji. Základním pravidlem finanční stability společnosti je tzv. zlaté bilanční pravidlo, které říká, že společnost by měla svůj dlouhodobý majetek financovat dlouhodobými zdroji a majetek krátkodobý naopak krátkodobými zdroji. Jednotlivé hodnoty ukazatele zadluženosti společnosti HOPA PLZEŇ s.r.o. jsou uvedeny v tabulce číslo 12, celková zadluženost je uvedena v procentech.

Tabulka 12: Ukazatele zadluženosti v letech 2017–2021

Ukazatel/rok	2017	2018	2019	2020	2021
Celková zadluženost	72,41	69,41	86,98	74,12	77,89
Koeficient samofinancování	0,26	0,25	0,09	0,22	0,21
Míra zadluženosti	2,72	2,74	9,62	3,33	3,78
Finanční páka	3,76	3,95	11,07	4,49	4,87

Zdroj: vlastní zpracování, 2022

Jako první ukazatel je celková zadluženost, která nám vyjadřuje zadluženost jako takovou v celkovém pohledu na danou společnost. Čím větší je hodnota, tím více jsou věřitelé ve větším riziku. Celková zadluženost ve společnosti HOPA PLZEŇ s.r.o. byla nad hranicí 60 % (Knápková, 2010) ve šech sledovaných letech. Nejvíce v roce 2019 avšak v roce 2020 se zadluženost zmenšila. V každém sledovaném roce si v tomto ohledu společnost vedla negativně, neznamená to však že by společnost nemohla dostat úvěr. Hodnota sledovaného ukazatele nebyla příznivá v žádném roce, vždy byl velký podíl cizího kapitálu. Výhoda nízké hodnoty je, že společnost nepředstavuje riziko pro banku.

Koeficient samofinancování je doplňkový ukazatel k ukazateli celkové zadluženosti. Udává procentuální zastoupení vlastních zdrojů na financování společnosti. Lze vidět, že v roce 2019 je hodnota nejhorší, stejně jako celková zadluženost v daném roce.

Dalším a velice důležitým ukazatelem je míra zadluženosti často také zadluženost vlastního kapitálu. Tento ukazatel definuje, zda společnost preferuje využívání vlastních či cizích zdrojů financování. Ve všech pozorovaných letech společnosti HOPA PLZEŇ s.r.o. je hodnota tohoto ukazatele vyšší než 1, což značí, že společnost pro své fungování preferuje cizí zdroje.

Posledním ukazatelem je finanční páka, která vyjadřuje hodnotu bilanční sumy na vlastním kapitálu. Funguje na principu, že výnosy, které vznikly použitím cizího kapitálu, převyšují náklady na cizí kapitál. Čím je podíl cizích zdrojů větší, tím vyšší je i ukazatel finanční páky. Pokud je hodnota větší než 1, je účinek finanční páky pozitivní. Jak je z tabulky tedy zřejmé, finanční páka společnosti HOPA PLZEŇ s.r.o. působí pozitivně.

3.5 Pyramidové soustavy ukazatelů

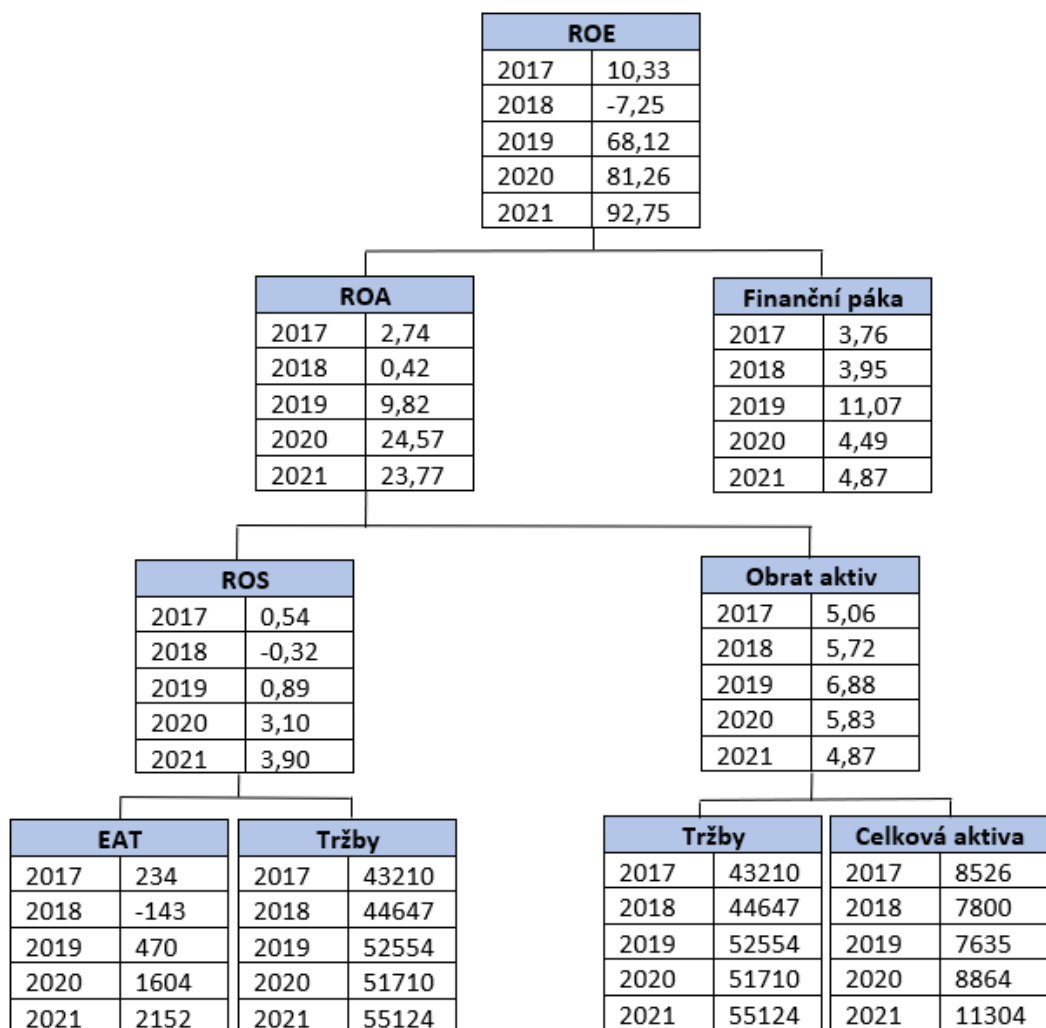
V této podkapitole je blíže přiblížen ukazatel, které byl popsán v teoretické části práce. Konkrétně jde o rozklad Du Pont., Soustavy finančních ukazatelů jsou jednou z dalších klíčových forem finanční analýzy.

3.5.1 Rozklad Du Pont

Rozklad Du Pont, nazývaný také rozklad rentability vlastního kapitálu, je jedním z pyramidových ukazatelů. Rozklad je zobrazen na obrázku níže. Při rozkladu Du Pont, je třeba používat pouze jeden druh zisku, v tomto případě konkrétně EAT – zisk po zdanění, neboť vrcholným ukazatelem je právě rentabilita vlastního kapitálu. Na nejnižší úrovni se v tomto rozkladu nachází položka aktiv, které jsme získali z rozvahy, položky tržeb a zisků po zdanění, které vyplývají z výsledovky a ztráty. Vydělením zisku po zdanění tržbami dostáváme ukazatel rentability tržeb. Vydělením tržeb aktivy podniku zase získáme ukazatel obratu aktiv vyjadřující otoky aktiv za rok. Ty byly nejvyšší v roce 2019 přičemž od začátku sledovaného období rostly až do zmíněného roku 2019 kde začaly klesat. Vynásobením ukazatele ROS a obratu celkových aktiv zase získáme ukazatel rentability vloženého kapitálu, který nás informuje o účinnosti tvorby zisku ve společnosti. Ten byl nejlepší v roce 2021 a naopak nejhorší v roce 2018 kde dosáhl záporné hodnoty. Z výpočtů je zřejmé, že ROE se v roce 2020 navýšila až o 13 procent, což bylo způsobené zvýšením ROS, která se na této změně podílelo. K růstu přispělo i zvýšení obratu aktiv. Ukazatel ROA je možné vynásobit hodnotou finanční páky a vyjadřuje podíl bilanční sumy na vlastním kapitálu. Po jeho vynásobení je možné vidět vrchol pyramidy, kde je ukazatel výnosnosti vlastního kapitálu. Ten se v průběhu sledovaného období mění, kde v roce 2018 byl záporný a od roku 2019 do konce sledovaného období roste. Na vývoj ukazatele ROE měl během těchto let nejsilnější

dopad ukazatel ROA a ROS kde tato korelace sahá až k ukazatelům EAT a vývoji tržeb ve společnosti.

Obrázek 4: Rozklad Du Pont společnosti HOPA PLZEŇ s. r. o.



Zdroj: vlastní zpracování, 2022

3.5.2 Altmanův model

Altmanův model, nebo také jinak nazýván Z-skóre, je jeden z bankrotních modelů. V tabulce číslo 13 je zobrazen model ve společnosti ve sledovaném období 2017-2021. Hodnota Z-skóre je vypočítána podle vzorce 27 v teoretické části, tedy sečtením jednotlivých řádků. Hodnota větší než 2,99 znamená, že podnik se nachází v uspokojivé finanční situaci. Jak je možné z tabulky vidět, podnik se nachází nad hranici doporučené hodnoty v průběhu celého sledovaného období. Nevýhoda Altmanova modelu je, že je určen převážně pro zahraniční podniky (hlavně USA). Tudíž je důležité dívat se na výsledky s menším nadhledem, pokud ho užíváme v českém prostředí.

Tabulka 13: Altmanův model ve společnosti HOPA PLZEŇ s. r. o.

Váha		Ukazatel	2017	2018	2019	2020	2021
X1	1,2	Pracovní kapitál/aktiva	0,24	0,17	-0,03	0,1	0,2
X2	1,4	Nerozdělené zisky/aktiva	0,21	0,24	0	0,01	0
X3	3,3	EBIT/aktiva	0,02	-0,02	0,06	0,18	0,19
X4	0,6	VK/CK	0,37	0,36	0,1	0,3	0,26
X5	1	tržby/aktiva	5,07	5,72	6,88	5,83	4,88
Z-skóre			5,91	6,48	7,02	6,43	5,53

4 Zhodnocení analýzy

V této kapitole budou nejprve shrnuty dosažené výsledky z praktické části bakalářské práce a následně formulace doporučení pro možné zlepšení finanční situace podniku.

4.1 Shrnutí finanční analýzy

Díky provedené finanční analýze a analýze účetních dokumentů je možné utvořit celkový pohled na finanční situaci společnosti HOPA PLZEŇ s. r. o.

Globálně je možné konstatovat, že se společnost momentálně nachází v uspokojivé finanční kondici, a to i v roce 2020, kdy trh postihla krize spojená s COVID - 19. Zisky po zdanění mají rostoucí trend ve všech po sobě jdoucích sledovaných obdobích, což je žádoucí stav. COVID-19 se ani výrazně neprojevil na propadu tržeb, naopak tržby byly v průběhu pandemie větší.

Mezi silné stránky společnosti se řadí především její rentabilita. Rentabilita všech sledovaných faktorů společnosti HOPA PLZEŇ s.r.o. je meziročně pozitivně rostoucí, což je pro společnost pozitivním jevem. Ke svému financování preferuje využívání cizích zdrojů před vlastními zdroji. Zároveň také využívá efekt finanční páky, kdy zvyšuje rentabilitu vlastního kapitálu využíváním cizích zdrojů. Tento efekt je pro společnost z výsledných hodnot pozitivní. Dále se společnosti dlouhodobě daří dodržovat zlaté bilanční pravidlo, kdy dlouhodobý majetek je financován dlouhodobými zdroji a krátkodobý majetek je financován krátkodobými zdroji. V neposlední řadě má také společnost vyjednané dobré podmínky u svých dodavatelů.

Na konci finanční analýzy byl proveden Altmanův model společně s pyramidovým rozkladem Du Pont, který byl vypočítán ze zisků ve formě EAT, tedy v jeho čisté formě. Tento rozklad rozvedl dosažené výsledky, které byly popsány výše. V Du Pont se rozkládá na nejvyšší množstevní ukazatel vlastního kapitálu. Z rozkladu Du Pont je zřejmé, že potenciálně velký vliv na ROE, tedy na celkovou výnosnost vlastních zdrojů má obrát aktiv. Svědčí o tom zejména rok 2019. Zvýšení obrátu aktiv lze dosáhnout efektivním využitím vlastního majetku, například omezit nákupy dlouhodobého majetku s nízkou návratností nebo odprodat nepoužívané, například stroje.

Ke slabým stránkám společnosti z pohledu finanční analýzy se řadí bezpochyby likvidita společnosti. Ukazatele likvidity se v průběhu sledovaného období svými hodnotami

nacházely pod nebo nad přijatelnou úrovní. Je důležité tedy podotknout, že pokud by firma měla problémy s likviditou i v budoucnosti, mohla by mít problémy s hrazení svých všech závazků.

4.2 Doporučení a cíle podniku

Hlavním doporučením je zkvalitnění systému řízení společnosti a racionalizace organizační struktury, díky čemuž chce v budoucnosti snížit náklady. Prvním cílem je stabilizace hospodářského výsledku společnosti. Výsledků hospodaření je několik, a proto je nutné stanovit, kterého výsledku se bude stanovený cíl týkat. Pro vlastníky, společníky a další subjekty je nejpodstatnější výsledek hospodaření po zdanění, tzv. EAT neboli čistý zisk. Dosahování vysokého čistého zisku by mělo být prioritou každé společnosti. První cíl by měl být zaměřený na stabilizaci výsledku hospodaření po zdanění. Jedním z několika možných způsobů je stabilizace tržeb. Stanovení objemu tržeb je postaveno na předpokladu, že budoucnost bude kopírovat minulost, protože v roce 2020 zde již byla pandemie koronaviru a dá se tak již odhadnout její vliv na společnost. Při tvorbě strategických cílů do budoucnosti je nutné vycházet ze současného stavu společnosti. Pro tyto účely je důležitá stránka finančních zdrojů a způsobu, jakým s nimi společnost hospodaří. První důležitý cíl, který lze zahrnout do finančního plánu je zvýšení likvidity společnosti, jelikož se dlouhodobě pohybuje v nevyhovujících hodnotách a společnosti by mohlo přispět k dosažení lepších hodnot. Z analýzy výroční zprávy společnosti také vyplývá, že společnost neplánuje ukončit svou činnost, naopak plánuje v ní nadále pokračovat.

Jako druhý cíl pro podnik by měl být orientován na optimalizaci všech ukazatelů likvidity. S touto skupinou ukazatelů měla společnost ve sledovaných letech velké problémy. K dosažení tohoto cíle je důležité zaměřit se na jednotlivé položky, ze kterých výpočty jednotlivých ukazatelů likvidity vycházejí. V rámci tohoto cíle budeme sledovat položky z rozvahy, a to konkrétně oběžná aktiva, zásoby a krátkodobý finanční majetek z části aktiv a krátkodobé závazky z části pasiv.

Závěr

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo vypracovat finanční analýzu, a pomocí toho determinovat finanční stabilitu a výkonnost podniku HOPA PLZEŇ s. r. o. v průběhu let 2017 až 2021, což zahrnovalo zhodnocení finanční situace společnosti, na kterou byla využita analýza základních a nejdůležitějších ekonomických ukazatelů mezi které horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát a také ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Na základě této analýzy byly sestaveny cíle a doporučení do budoucna a návrh na zlepšení jeho celkové finanční a ekonomické výkonnosti.

Samotná práce byla podle metodologie členěna na dvě hlavní části, část teoretickou a praktickou část. Teoretická část je zaměřena na shromažďování poznatků z oblasti finanční analýzy, kde byl zde vyzdvihnutý význam finanční analýzy a také i pro koho je finanční analýza určena. Tedy kdo jsou uživatelé finanční analýzy, a na které konkrétní se dané ukazatele zaměřují.

V druhé části bakalářské práce byl představen podnik s jeho základními informacemi. Třetí část bakalářské práce byla věnována finanční analýze daného podniku, kde byly vyčleněny nejvhodnější metody pro zkoumání a následně byly zmíněné metody a aplikovány na společnost HOPA PLZEŇ s. r. o. Na základě provedené finanční analýzy byla navržena doporučení. S ohledem na likviditu podniku a vzhledem k zadluženosti bylo doporučeno zaměřit se dále na postupné snižování likvidity podniku a jeho účinné přidělování. Většinu dat je možné dohledat ve výročních zprávách pouze ve zkrácené verzi. Vedení podniku poskytlo interní data, která byla potřeba ke zpracování dané finanční analýzy. Následně byly data v této části aplikované na zvolené metody v podniku HOPA PLZEŇ s.r.o. čímž byl cíl splněný.

Seznam použitých zdrojů

Knižní zdroje

Čizinská, R. (2018). *Základy finančního řízení podniku*. Praha, Česko: Grada Publishing a.s.

Holečková, J. (2008). *Finanční analýza firmy*. Praha, Česko: ASPI.

Kislingerová, E., & Hnilica, J. (2008). *Finanční analýza krok za krokem* (2. vyd.). Praha, Česko: Nakladatelství C. H. Beck.

Knápková, A., Pavelková, D., *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha, Česko: Grada Publishing a.s.

Knápková, A., Pavelková, D., Remeš, D., & Šteker, K. (2017). *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady* (3. vyd.). Praha, Česko: Grada Publishing a.s.

Král, B. (2018). *Manažerské účetnictví* (4. vyd.). Praha, Česko: Management Press

Jindřichovská, I., & Kubíčková, D. (2015). *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*. Praha, Česko: Nakladatelství C. H. Beck.

Mrkvička, J., & Kolář, P. (2006). *Finanční analýza* (2. vyd.). Praha, Česko: ASPI.

Růčková, P., & Roubíčková, M. (2012). *Finanční management*. Praha, Česko: Grada Publishing a.s.

Růčková, P. (2015). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi* (5. vyd.). Praha, Česko: Grada Publishing a.s.

Růčková, P. (2019). *Finanční analýz: metody, ukazatele, využití v praxi* (6. vyd.). Praha, Česko: Grada Publishing a.s.

Sedláček, J. (2001). *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy: případové studie* (2. vyd.). Praha, Česko: Computer Press.

Sedláček, J. (2016). *Základy finančního účetnictví*. Plzeň, Česko: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk.

Synek, M., & Kolektiv. (2011). *Manažerská ekonomika* (5. vyd.). Praha, Česko: Grada Publishing a.s.

Vochozka, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha, Česko: Grada Publishing a.s.

Internetové zdroje

Justice.cz (2022). *Veřejný rejstřík a Sbírka listin – Ministerstvo spravedlnosti České republiky*. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=178651&typ=PLATN%C3%9D>

Ho-pa.cz (2022.) *Firma HOPA PLZEŇ s. r. o.* Dostupné z: <https://www.ho-pa.cz/o-firme>

Seznam tabulek

Tab. 1: Horizontální analýza aktiv HOPA PLZEŇ s. r. o	34
Tab. 2: Horizontální analýza pasiv HOPA PLZEŇ s. r. o.....	35
Tab. 3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát HOPA PLZEŇ s. r. o.....	36
Tab. 4: Vertikální analýza aktiv HOPA PLZEŇ s. r. o	38
Tab. 5: Vertikální analýza pasiv HOPA PLZEŇ s. r. o.....	38
Tab. 6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát HOPA PLZEŇ s. r. o.....	39
Tab. 7: Čistý pracovní kapitál v letech 2017–2021	41
Tab. 8: Ukazatele rentability v letech 2017–2021	42
Tab. 9: Ukazatele aktivity v letech 2017–2021	43
Tab. 10: Ukazatele doby obratu v letech 2017–2021	43
Tab. 11: Ukazatele likvidity v letech 2017–2021	45
Tab. 12: Ukazatele likvidity v letech 2017–2021	46
Tab. 13: Atlmanův model ve společnosti HOPA PLZEŇ s. r. o	49

Seznam vzorců

Vzorec 1: výkaz zisku a ztrát	14
Vzorec 2: čistý pracovní kapitál	17
Vzorec 3: čistý peněžní fond	18
Vzorec 4: čistě peněžně pohledávkový fond	18
Vzorec 5: absolutní změna.....	19
Vzorec 6: procentní změna.	19
Vzorec 7: rentabilita aktiv.....	21
Vzorec 8: rentabilita vlastního kapitálu	21
Vzorec 9: rentabilita dlouhodobého kapitálu.....	21
Vzorec 10: rentabilita tržeb.....	22
Vzorec 11: obrat celkových aktiv	22
Vzorec 12: doba obratu aktiv.....	22
Vzorec 13: obrat zásob	23
Vzorec 14: doba obratu zásob.....	23
Vzorec 15: doba obratu pohledávek	23
Vzorec 16: rychlost obratu pohledávek	23
Vzorec 17: doba obratu závazků.....	24
Vzorec 18: rychlost obratu závazků.....	24
Vzorec 19: okamžitá likvidita.....	25
Vzorec 20: pohotová likvidita.....	25
Vzorec 21: běžná likvidita	26
Vzorec 22: celková zadluženost	26
Vzorec 23: míra zadluženosti	27
Vzorec 24: úrokové krytí	27
Vzorec 25: koeficient samofinancování	27

Vzorec 26: finanční páka.	27
--------------------------------	----

Seznam obrázků

Obr. 1: Management podniku	11
Obr. 2: Struktura výkazu o tvorbě a použití peněžních prostředků	15
Obr. 3: Du pontova rovnice	30
Obr. 4: Rozklad Du Pont společnosti HOPA PLZEŇ s. r. o	48

Seznam použitých zkratk

CK – cizí kapitál

ČPPF – čistý peněžně pohledávkový fond

ČPP – čistý peněžní fond

EBIT – čistý zisk

ROA – rentabilita aktiv

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

ROCE – rentabilita dlouhodobého kapitálu

ROS – rentabilita tržeb

ROI – rentabilita investovaného kapitálu

VH – výsledek hospodaření

VZZ – výkaz zisku a ztrát

VK – vlastní kapitál

Seznam příloh

Příloha A: Aktiva společnosti HOPA PLZEŇ s. r. o.

Příloha B: Pasiva společnosti HOPA PLZEŇ s. r. o.

Příloha C: Výkaz zisku a ztrát společnosti HOPA PLZEŇ s. r. o.

Příloha D: Přehled o finančních tocích společnosti HOPA PLZEŇ s. r. o.

Příloha A: Aktiva společnosti HOPA PLZEŇ s. r. o.

Označení	Text	Číslo řádku	2017	2018	2019	2020	2021
B.	AKTIVA CELKEM	1	8526	7 800	7635	8864	11304
B.	stálá aktiva	3	1137	1920	1802	1780	1579
B. I.	dlouhodobý nehmotný majetek	4	0	0	0	0	0
B. I.2	ocenitelná práva	6	0	0	0	0	0
B. I.2.1	Software	7	0	0	0	0	0
B. I.2.2	ostatní ocenitelná práva	8	0	0	0	0	0
B. I.5	poskytnuté zálohy na dlouhodobý majetek a nedokončený dlouhodobý nehm. majetek	11	0	0	0	0	0
B. I.5.1	poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14	1137	1920	1802	1780	1579
B. II.1	pozemky a stavby	15	0	0	0	0	0
B. II.1.1.	pozemky	16	0	0	0	0	0
B. II.1.2	stavby	17	0	0	0	0	0
B. II.2	hmotné movité věci a jejich soubory	18	0	0	0	1271	0
B. II.5	poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hm majetek	24	0	0	0	0	0
B. II.5.1	poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	0	0	0	0	0
B. II.5.2	nedokončený dlouhodobý majetek	26	0	0	0	509	0
	oběžná aktiva	37	7346	5676	5608	6850	9474
C. I.	zásoby	38	1606	1267	999	1125	1148
C. I.1	materiál	39	0	0	0	190	0
C. I.2	nedokončená výroba a polotovary	40	0	0	0	35	0
C. I.3	výrobky a zboží	41	0	0	0	900	0
C. I.3.1	výrobky a	42	0	0	0	0	0
C. II.	pohledávky	46	1143	2460	1277	1342	2208
II.2	krátkodobé pohledávky	57	1143	2460	1277	1342	2208
C. II.2.1	pohledávky z obchodních vztahů	58	0	0	0	684	0
C. II.2.4	pohledávky - ostatní	61	0	0	0	408	0
C. II.2.4.4	krátkodobé poskytnuté zálohy	65	0	0	0	250	0
C. II.2.4.5	dohadné účty aktivní	66	0	0	0	0	0
C. II.2.4.6	jiné pohledávky	67	0	0	0	40	0
C. IV.	peněžní prostředky	75	4597	1949	3332	4383	6118
C. IV.1	peněžní prostředky v pokladně	76	0	0	0	0	0
C. IV.2	peněžní prostředky na účtech	77	0	0	0	0	0
D.	časové rozlišení aktiv	78	43	204	225	234	251
D. 1.	náklady příštích období	79	0	0	0	229	0
D. 3.	příjmy příštích období	81	0	0	0	5	0

Příloha B: Pasiva společnosti HOPA PLZEŇ s. r. o.

Označení	Text	Číslo řádku	2017	2018	2019	2020	2021
	PASIVA CELKEM	1	8 526	7 800	7635	8864	11 304
A.	vlastní kapitál	2	2 265	1973	690	1974	2 320
A. I.	základní kapitál	3	200	200	200	200	200
A. I.1	základní kapitál	4	0	0	0	0	0
A. III	fondy ze zisku	15	20	20	20	20	20
A. III.1	ostatní rezervní fond	16	0	0	0	0	0
A. III.2	statutární a ostatní fondy	17	0	0	0	0	0
A. IV.	výsledek hospodaření minulých let	18	1 811	1 896	-	150	0
A. IV.1	nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let	19	0	0	0	0	0
A. IV.2	jiný výsledek hospodaření minulých let	20	0	0	0	0	0
A. V	výsledek hospodaření běžného účetního období	21	234	-143	470	1604	2 153
A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	22	0	0	0	0	-53
B + C	cizí zdroje	23	6 174	5414	6641	6570	8 805
B.	rezervy	24	0	0	0	0	0
B. 4	ostatní rezervy	28	0	0	0	0	0
C.	závazky	29	6 174	5414	6641	6570	8 805
C. I.	dlouhodobé závazky	30	842	1012	806	620	1 548
C. I.2	závazky k úvěrovým institucím	34	0	0	0	0	0
C. I.8.	odložený daňový závazek	40	0	0	0	0	0
C. II.	krátkodobé závazky	45	5 332	4402	5835	5950	7 257
C. II.3	krátkodobé přijaté zálohy	50	0	0	0	0	0
C. II.4	závazky z obchodních vztahů	51	0	0	0	0	0
C. II.8	závazky – ostatní	55	0	0	0	0	0
C. II.8.2	krátkodobé finanční výpomoci	57	0	0	0	0	0
C. II.8.3	závazky k zaměstnancům	58	0	0	0	0	0
C. II.8.4	závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotní pojištění	59	0	0	0	0	0
C. II.8.5	stát – daňové závazky a dotace	60	0	0	0	0	0
C. II.8.6	dohadné účty pasívní	61	0	0	0	0	0
C. II.8.7	jiné závazky	62	0	0	0	0	0
D.	časové rozlišení pasív	66	87	413	304	320	179
D. I.	výdaje příštích období	67	87	413	304	320	179

Příloha C: Výkaz zisku a ztrát HOPA PLZEŇ s.r.o.

Označení	Výkaz zisku a ztrát	Číslo řádku	2017	2018	2019	2020	2021
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	43 210	44 647	52 554	51 710	55 124
II.	Tržby za prodej zboží	2	0	0	0	0	0
A.	Výkonová spotřeba	3	29 076	36 107	41 344	40 501	34 704
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	4	0	0	0	0	0
C.	Aktivace	5	0	-10	0	0	0
D.	Osobní náklady	6	5 565	8 568	9 782	8 641	8 150
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	7	0	303	653	590	200
III.	Ostatní provozní výnosy	8	126	575	166	350	1 613
F.	Ostatní provozní náklady	9	89	221	191	150	226
*	Provozní výsledek hospodaření	10	37	33	750	2 178	1 087
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	11	0	0	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	12	0	0	0	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	13	0	0	0	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	14	0	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	15	3	3	3	4	4
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	16	0	0	0	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	17	76	50	38	40	41
VII.	Ostatní finanční výnosy	18	8	9	12	10	10
K.	Ostatní finanční náklady	19	191	134	126	122	110
*	Finanční výsledek hospodaření	20	-170	-172	-149	-148	-152
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	21	281	-139	601	2 030	2 687
L.	Daň z příjmů	22	47	4	131	426	535
**	Výsledek hospodaření po zdanění	23	234	-143	470	1 604	2 152
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	24	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	25	234	-143	470	1 604	2 152
*	Čistý obrat za účetní období	26	43 420	45 234	52 735	52 104	56 821

Příloha D: Přehled o finančních tocích HOPA PLZEŇ s. r. o.

Přehled o peněžních tocích	2019	2020
Počáteční stav peněžních prostředků	3332	4383
Zisk Před zdaněním	601	2030
Odpisy	118	22
Tvorba rezerv a opravných položek	0	0
Změna stavu pohledávek	1183	-65
Změna stavu krátkodobých závazků	1433	115
Změna stavu zásob	268	-126
Zaplacená daň	-131	-426
Provozní Cashflow	3472	1550
Nákup aktiv	-851	-900
Investiční Cashflow	-851	-900
Změna stavu bankovních úvěrů	-1100	-669
Výplata dividend	-470	-1060
Finanční Cashflow	-1570	-1729
Celkové Cashflow	1051	-1079
Konečný stav peněžních prostředků	4383	3304

Abstrakt

VYRUT, Šimon. *Finanční analýza vybraného podnikatelského subjektu*, Západočeská univerzita v Plzni. Fakulta ekonomická.

Klíčová slova: finanční analýza, metody finanční analýzy, ukazatele, strategický plán

Předmětem bakalářské práce „Finanční analýza vybraného podniku“ je provedení finanční analýzy podniku HOPA PLZEŇ s. r. o. a následně stanovení samotné finanční analýzy na základě dostupných informací a výzkumných metod. V první části práce je pozornost upřena na vymezení teoretických aspektů finanční analýzy. Druhá, praktická část, je věnována aplikaci nástrojů a teoretických poznatků na vybraný podnikatelský subjekt.

Abstract

VYRUT, Simon. *Financial analysis of a selected business entity*, University of West Bohemia in Pilsen. Faculty of Economics.

Keywords: financial analysis, methods of financial analysis, indicators, strategic plan

The subject of the bachelor thesis "Financial analysis of a selected company" is financial analysis of the company HOPA PLZEŇ s. r. o. and subsequently determining the financial analysis itself on the basis of available information and research methods. In the first part of the work, attention is focused on defining theoretical aspects of financial analysis. The second, practical part, is devoted to the application of tools and theoretical knowledge to the selected business subject.