



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV MANAGEMENTU

INSTITUTE OF MANAGEMENT

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE COMPANY AND PROPOSALS TO ITS
IMPROVEMENT

DIPLOMOVÁ PRÁCE

MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Bc. Petra Přichystalová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Martin Pernica, Ph.D.

BRNO 2016

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Přichystalová Petra, Bc.

Řízení a ekonomika podniku (6208T097)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává diplomovou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Situation of the Company and Proposals to its Improvement

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Cíle práce, metody (zejména analýzy vnějšího prostředí podniku - alespoň SLEPTE analýza a dále analýzy vnitřního prostředí podniku - finanční analýza, SWOT analýza) a postupy zpracování

Teoretická východiska práce (presentace teoretických východisek a přístupů autorů významných odborných publikací, jejich porovnání, zhodnocení)

Analýza současného stavu (provedení vlastních analýz, výpočty, vyhodnocení výsledků)

Vlastní návrhy řešení (dle výsledků výše doporučených analýz)

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

- BLAHA, Z. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3. vyd. Praha: Management Press, 2006, 196 s. ISBN 80-7261-145-3.
- KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2007. 800 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
- PAVELKOVÁ, D. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. Praha: Linde, 2009. 333 s. ISBN 978-80-86131-85-6.
- RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: Grada, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- SYNEK, M. Manažerské výpočty a ekonomická analýza. Praha: C.H. Beck, 2009. 301 s. ISBN 978-80-7400-154-3.

Vedoucí diplomové práce: Ing. Martin Pernica, Ph.D.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2015/2016.

L.S.

prof. Ing. Vojtěch Koráb, Dr., MBA
Ředitel ústavu

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
Děkan fakulty

V Brně, dne 29.2.2016

Abstrakt

Tato diplomová práce je zaměřena na zhodnocení finanční situace podniku Truhlářství Roman Parolek, s. r. o. v průběhu let 2011 až 2014. V první části práce jsou popsána teoretická východiska, která slouží pro přiblížení dané problematiky. Dále jsou zde popsány metody a způsoby výpočtu finanční analýzy. Druhá část je zaměřena na analýzu vnitřního a vnějšího okolí podniku a samotné provedení finanční analýzy. Na závěr jsou, dle zjištěných výsledků, analyzována slabá místa podniku a navržena opatření, která by měla přispět ke zlepšení finanční situace podniku.

Abstract

This thesis is focused on the evaluation of the financial situation of the company Truhlářství Roman Parolek, s. r. o. over the years 2011 to 2014. The first part describes the theoretical background used to approach the issue. There are also described the methods and ways of calculating of financial analysis. The second part of this thesis focuses on the analysis of internal and external environment of the company and the actual execution of financial analysis. According to the findings, in the conclusion there are analysed vulnerabilities of the company and suggested measures that would contribute to improving the company's financial situation.

Klíčová slova

finanční analýza, účetní výkazy, horizontální analýza, vertikální analýza, analýza poměrových ukazatelů, rozdílové ukazatele, hodnocení finanční situace, rentabilita, aktivita, zadluženost, produktivita, likvidita, SWOT analýza

Keywords

financial analysis, financial statements, horizontal analysis, vertical analysis, ratio analysis, differential indicators, evaluation of financial situation, profitability, activity, indebtedness, productivity, liquidity, SWOT analysis

Bibliografická citace práce:

PŘICHYSTALOVÁ, P. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2016. 119 s.
Vedoucí diplomové práce Ing. Martin Pernica, Ph.D

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená diplomová práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 25. května 2016

.....

Bc. Petra Přichystalová

Obsah

Úvod.....	10
Cíle práce	13
Použité metody při zpracování práce	13
1 Teoretická část.....	14
1.1 Strategická analýza.....	14
1.1.1 Analýza vnějšího okolí	14
1.1.2 Analýza vnitřního okolí	16
1.2 Finanční analýza.....	18
1.2.1 Uživatelé finanční analýzy.....	20
1.2.2 Zdroje dat pro finanční analýzu	21
1.2.3 Metody finanční analýzy podniku	25
1.3 Analýza absolutních ukazatelů.....	27
1.3.1 Horizontální analýza	27
1.3.2 Vertikální analýza	27
1.4 Analýza rozdílových ukazatelů	28
1.4.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK).....	29
1.4.2 Čisté pohotové prostředky (ČPP)	30
1.4.3 Čistý peněžní majetek (ČPM).....	30
1.5 Analýza poměrových ukazatelů	31
1.5.1 Ukazatele zadluženosti	31
1.5.2 Ukazatele likvidity	33
1.5.3 Ukazatele rentability	34
1.5.4 Ukazatele aktivity	36
1.6 Analýza soustav ukazatelů	38
1.6.1 Du pontův rozklad (pyramidový rozklad ROE)	39

1.6.2	Z-skóre (Altmanův model)	39
1.6.3	Tafferův bankrotní model	40
1.6.4	Kralickův quick test	41
2	Charakteristika společnosti.....	43
2.1	Základní údaje o firmě	43
2.1.1	Přehled podnikání	43
2.1.2	Historie a současnost společnosti	43
2.1.3	Sortiment společnosti.....	44
2.2	Strategická analýza podniku	46
2.2.1	Analýza vnějšího prostředí	46
2.3	Porterova analýza	49
2.4	Analýza 7 S	51
3	Analýza finanční situace podniku	53
3.1	Analýza absolutních ukazatelů.....	53
3.1.1	Horizontální analýza	53
3.1.2	Vertikální analýza	60
3.2	Analýza rozdílových ukazatelů	65
3.2.1	Čistý pracovní kapitál	65
3.3	Analýza poměrových ukazatelů	66
3.3.1	Ukazatele zadluženosti	66
3.3.2	Ukazatele likvidity	69
3.3.3	Ukazatele rentability	71
3.3.4	Ukazatele aktivity	73
3.4	Analýza soustav ukazatelů	77
3.4.1	Pyramidový rozklad ukazatele ROE.....	77
3.4.2	Z-skóre (Altmanův model)	78

3.4.3	Tafferův model	79
3.5	Kralickův quick test	80
3.6	Shrnutí výsledků finanční analýzy	81
3.7	SWOT analýza	83
4	Návrhy na změny ve firmě – pracovní verze.....	85
4.1	Snížení krátkodobých závazků.....	85
4.1.1	Likvidita.....	85
4.2	Investice do nákupu CNC stroje	89
4.2.1	Možnosti financování	89
4.2.2	Očekávané přínosy.....	92
4.3	Koncept hodnotového managementu	93
4.3.1	Zavedení internetového prodeje.....	94
4.3.2	Zvýšení propagace	95
	Závěr	96
	Seznam použité literatury	98
	Internetové zdroje	100
	Seznam použitých zkratk	101
	Seznam obrázků	102
	Seznam tabulek	103
	Seznam grafů	104
	Seznam vzorců	105
	Seznam příloh	106

Úvod

V současné době musí podniky čelit nestabilnímu a rychle se měnícímu trhu. Denně dochází k událostem, které by mohly chod společnosti značně ovlivnit. Z tohoto důvodu je důležité umět se přizpůsobit podmínkám tržního prostředí či změnám hospodářských cyklů.

Aby byl podnik dlouhodobě úspěšný, musí být schopen reagovat na změny s dostatečným předstihem, aby mohl být připravený změny včas podchytit a správně vyhodnotit všechna opatření.

Dobré hospodaření firem je v podmínkách tržní ekonomiky, mimo jiné, ovlivněno schopností čelit stále rostoucí konkurenci firem pomocí dobře zvolené finanční strategie. Takovou finanční strategii by nebylo možné realizovat a optimalizovat bez znalostí výsledků firmy z minulých let a případných komentářů k těmto výsledkům.

Ke správnému zpracování analýzy výsledků minulých let slouží zejména účetní výkazy firmy – rozvaha, výkaz zisků a ztrát, přehled o peněžních tocích. Na bázi těchto účetních výkazů je možné sestavit odpovídající finanční analýzu firmy za zvolené účetní období. Z výsledků analýzy bude patrné, jaký je trend ve vývoji hospodaření společnosti nebo jednotlivých finančních ukazatelů.

Závěry, které budou vyvozeny z výsledků finanční analýzy, pomohou jednak lépe odhadnout vývoj v budoucích letech firmy, ale také mohou pomoci zabránit případnému nepříznivému trendu ve vývoji hospodaření společnosti a zabránit finančním problémům.

Tržní ekonomika je však také ovlivněna jednotlivými cyklickými obdobími ve vývoji hospodářství. Střídají se období, kdy ekonomika prospívá, s obdobími hospodářského útlumu. Z tohoto důvodu někdy samotné zhodnocení finanční situace firmy, jako takové, nemusí být dostačující a potřebujeme znát i okolí podniku.

K zajištění komplexnosti dat musí být opatření zavedena na základě strategické analýzy, která se zabývá jednak vnitřním prostředím podniku, ale také vlivem vnějšího okolí

podniku. Jedině tak lze podchytit všechny skutečnosti, které mají vliv na stav podniku a jeho budoucí vývoj, a přizpůsobit tomu svoje možnosti. Strategická analýza může být prospěšná i pro vybudování konkurenční výhody podniku a vybudování lepší pozice na trhu.

Při formulování návrhů na zlepšení finanční situace podniku je tedy důležité využít poznatků nejen z finanční analýzy, ale také z analýzy vnitřního a vnějšího prostředí podniku. Návrhy na takovém základě mají potom větší šanci na úspěch.

Tato diplomová práce je zaměřena na analýzu finanční situace vybraného podniku z oblasti truhlářství a nábytkářství a návrhy, které by na základě provedeného zhodnocení mohly společnosti pomoci zlepšit finanční situaci. Konkrétně se jedná o společnost Truhlářství Roman Parolek, s. r. o. nacházející se v obci Svitávka, nedaleko mého bydliště.

Společnost se zabývá výrobou nábytku z kvalitního materiálu, přímo na míru zákazníka, a to včetně vestavěných spotřebičů, které si zákazník také sám vybere. Jedná se tedy o širokou nabídku nábytkářského sortimentu, jak do domácností, tak do firem a hotelů, a to jak po celé České republice, tak i v zahraničí. Na přání zákazníka je také možno připravit instalační plány na rozmístění vody, odpadů, elektrických zásuvek či zajistit odborné napojení vodoinstalace nebo plynu. Ve zkratce firma nabízí uspokojení zákazníka od začátku (návrh plánu) až do konce (finální instalace).

Na základě vlastních zkušeností s výrobky a službami firmy jsem se rozhodla svoji práci zaměřit na vypracování finanční analýzy právě u téhle společnosti. Tuto firmu jsem si vybrala také z důvodu dobré domluvy a spolupráce s majitelem firmy a ochotou poskytnutí veškerých účetních dokladů a případných konzultací týkajících se získání informací a materiálů potřebných k této práci.

Jedním z důvodů výběru truhlářské společnosti byl také stále větší důraz společnosti na kvalitní výrobky přímo na míru, než na sériové výrobky pochybné kvality velkých obchodních řetězců.

Tato diplomová práce je rozdělena do čtyř hlavních částí. První část mé diplomové práce je zaměřena na definování cílů práce, popis použitých metod a shrnutí teoretických poznatků z odborné literatury.

V další části bude stručně představena zvolená společnost a zhodnoceno její vnitřní a vnější prostředí.

Třetí část práce je věnovaná již samotné finanční analýze společnosti Truhlářství Roman Parolek, s. r. o. Tato část zobrazí výsledky jednotlivých ukazatelů, jejich interpretaci a porovnání s doporučenými hodnotami. Dále bude uvedeno shrnutí výsledků finanční analýzy a závěrem této kapitoly bude SWOT analýza, která identifikuje silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby podniku.

Poslední část bude zaměřena na formulování návrhu vlastního řešení, které by mělo vést k odstranění případných nedostatků a zlepšení finanční situace podniku.

Cíle práce

Primárním cílem mé diplomové práce je zhodnocení finanční situace podniku Truhlářství Roman Parolek, s. r. o. Na základě výsledků finanční analýzy navrhnout vhodná opatření, která povedou ke zlepšení finanční situace podniku. Pro dosažení tohoto hlavního cíle jsou stanoveny následující dílčí cíle:

- nastudování odborné literatury týkající se zpracování finanční a strategické analýzy a na základě toho zpracování teoretické části práce, která bude podkladem pro analytickou a praktickou část,
- představení analyzovaného podniku,
- zpracování strategické analýzy,
- provedení finanční analýzy zvoleného podniku,
- shrnutí finanční situace podniku,
- formulování návrhu řešení na zlepšení finanční situace podniku.

Použité metody při zpracování práce

Aby mohlo být dosaženo stanovených cílů, bude při zpracování práce nutno uplatnit celou řadu metod. Diplomová práce využívá základních metod vědeckých prací, jako jsou dedukce a indukce, ale také analýzy rozkládající složitější celek na jednodušší části. Dalšími použitými metodami jsou srovnání a rozklad. K nejvýznamnějším metodám však patří analýza.

Analýza pomáhá podrobněji rozložit zkoumaný jev nebo situaci na jednotlivé podrobnější části, které jsou dále zkoumány. Součástí práce jsou metody strategické analýzy (PEST, Porterův model 5 sil, model 7S, SWOT) a finanční analýzy (absolutních ukazatelů, relativních ukazatelů, poměrových ukazatelů a souhrnné indexy hodnocení). Syntéza naopak znamená myšlenkové sjednocení jednotlivých částí v celek.

Metoda srovnání je používána jako nástroj porovnání a nalezení rozdílů či shody zejména v analytické části. Porovnávají se data s hodnotami z odvětví nebo minulých let a zjišťuje se pozitivní či negativní trend. Mezi použité metody patří také metoda rozkladu, která byla použita při pyramidovém rozkladu ukazatele ROE.

1 Teoretická část

První část práce definuje teoretické základy, které jsou nezbytné pro splnění stanovených cílů této práce. Pro správné zhodnocení finanční situace firmy je důležitý metodický postup, který určují teoretická východiska práce. Základem hodnocení finanční situace vybrané společnosti je strategická a finanční analýza.

1.1 Strategická analýza

Strategická analýza podniku zkoumá vnitřní situaci podniku a jeho okolí. Strategická se orientuje na dva základní okruhy – analýza vnějšího okolí a vnitřního okolí podniku.

Po provedení těchto analýz se podnik rozhodne, kterou strategii si zvolí. Mělo by se jednat o takovou strategii, která bude pro podnik přínosná. Vyžaduje to snahu podniku, aby se co nejvíce odlišil od konkurence.

1.1.1 Analýza vnějšího okolí

Jedná se o analýzy zkoumající okolí a externí faktory podniku.

PEST analýza

Jedná se o analýzu, která slouží ke strategické analýze okolního prostředí organizace. Jednotlivá písmena zkratky „PEST“ znamenají různé typy vnějších faktorů.

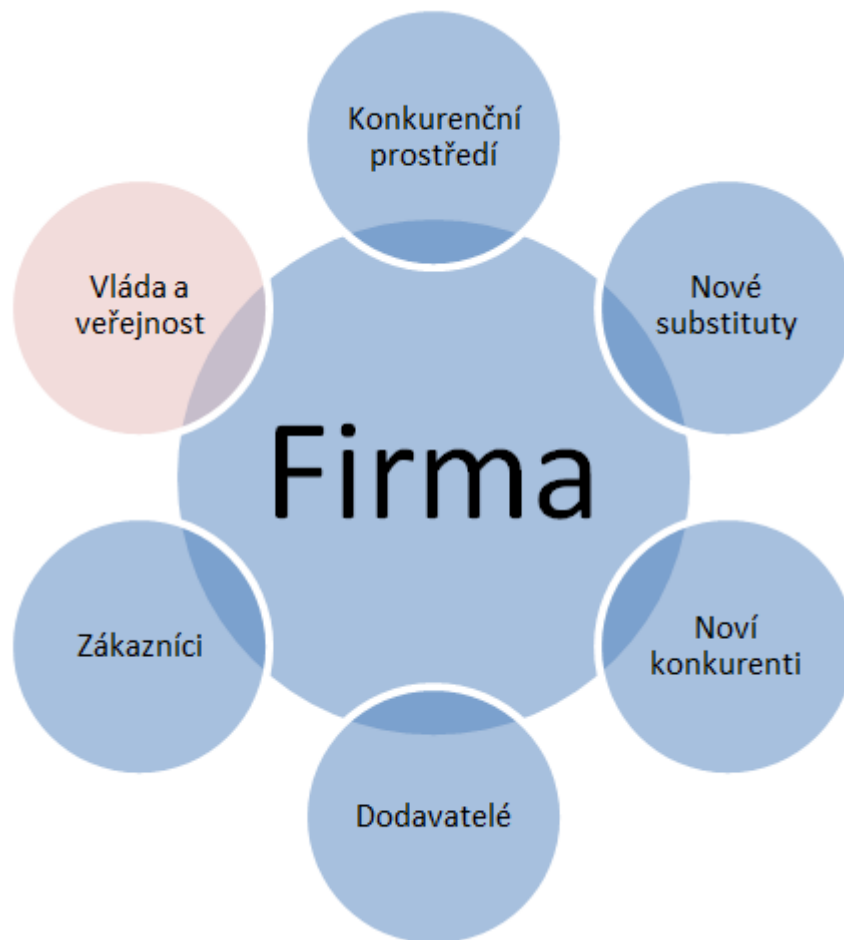
- **Politické a legislativní** – působení politických a legislativních vlivů
- **Ekonomické** – vliv místní, národní či světové ekonomiky
- **Sociální** – kulturní a sociální vlivy
- **Technologické** – vliv stávajících a nových technologií

Porterův model pěti sil

Tento model se zabývá konkurenčními tlaky a rivalitou na trhu. Konkurence a „boj“ na trhu závisí na tlaku základních sil a výsledek jejich působení udává ziskový potenciál odvětví. Mezi 5 základních konkurenčních sil, které působí na podnik, patří:

- dodavatelé,
- odběratelé,
- stávající konkurenti,
- noví konkurenci,
- substituty.

Obrázek 1 - Porterův model



Zdroj: (www.businessvize.cz)

1.1.2 Analýza vnitřního okolí

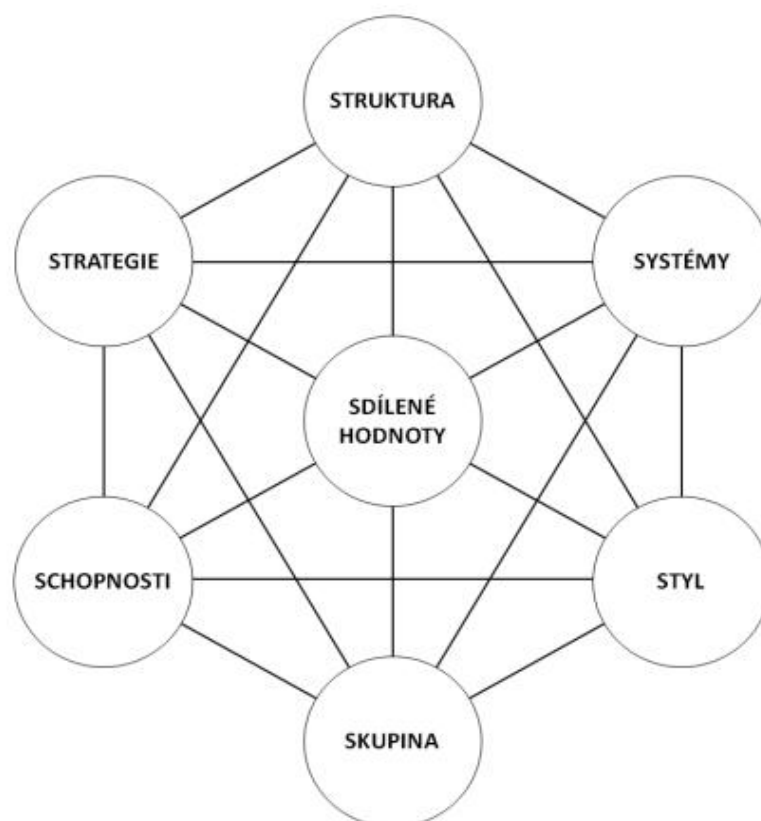
Jedná se o analýzy zkoumající schopnosti a nedostatky uvnitř organizace.

Model „7S“ McKinsey

Tento model zahrnuje 7 faktorů, které na sebe vzájemně navazují. Patří mezi modely kritických faktorů úspěchu.

- **Struktura** – organizační uspořádání skupiny
- **Strategie** – definice cílů skupiny a způsobu jejich dosahování
- **Styl řízení** – charakteristický způsob chování a jednání managementu
- **Sdílené hodnoty** – firemní kultura, vize, poslání
- **Schopnosti** – dovednosti, znalosti zkušenosti
- **Spolupracovníci** – cíleně orientované společenství lidí
- **Systémy** – metody, postupy, procesy

Obrázek 2 - analýza 7S



zdroj: www.managementmania.com

Swot analýza

Jedná se o nejvíce oblíbený, nejznámější a také nejvíce používaný nástroj pro rychlé zhodnocení aktuálního stavu podniku a jeho možností do budoucnosti. Zkratka „SWOT“ pochází z prvních písmen anglických slov:

- **Strengths** (silné stránky),
- **Weaks** (slabé stránky),
- **Opportunities** (příležitosti),
- **Threats** (hrozby).

Analýza tedy zkoumá, jak interní stav podniku v podobě silných a slabých stránek, ale také vliv okolí na podnik v podobě příležitostí a hrozeb.

Použití této analýzy je jednoduché, pro každou oblast se sepíšu nejdůležitější body a ty umožní získat přehled o situaci podniku a objektivně zhodnotit situaci, případně se zaměřit na slabé stránky podniku a jeho vnější ohrožení.

Obrázek 3 - swot analýza



zdroj: www.managementmania.com

1.2 Finanční analýza

V současné době je finanční analýza jednou z nejpodstatnějších a nejvíce používaných metod zabývajících se hodnocením firmy. Závěry, které z ní vyplynou, slouží jako podklady, jak pro taktické tak i pro strategické rozhodování podniku. Je používána pro hodnocení finanční situace podniku, kde odhaluje nedostatky a slabiny. Na základě odhalení nějakého problému, lze formulovat návrhy, které vzniklé nedostatky odstraní nebo alespoň zmírní a pomohou tak zlepšit finanční situaci podniku.

Finanční analýza pomáhá odhalit, zda je firma dostatečně zisková, zda je schopná splácet své závazky včas, jestli má vhodnou kapitálovou strukturu a také zda efektivně využívá svá aktiva, patří sem i mnoho dalších důležitých skutečností, které finanční analýza odhaluje. Jedná se tedy o komplexní zhodnocení finanční situace. (Knápková, Pavelková, 2010)

Obecně také můžeme o finanční analýze říci, že je takovým spojovacím článkem mezi finančním účetnictvím (přebírá potřebné informace) a finančním plánováním budoucího finančního vývoje podniku. Při odhalení slabých a silných stránek umožňuje správně stanovit podnikatelský záměr a jeho zapracování do finančního plánu. (Živělová, 2007)

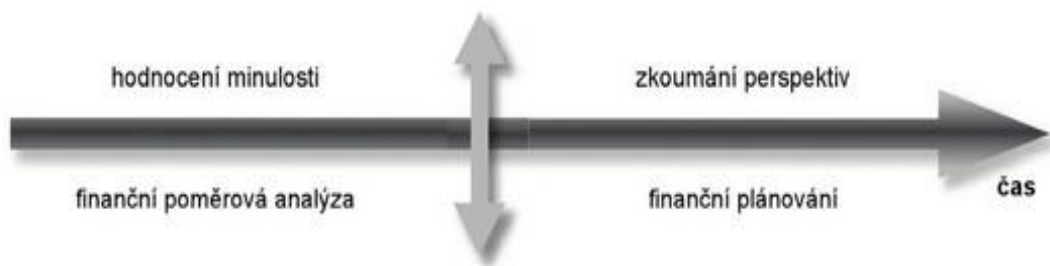
Výsledky finanční analýzy jsou důležité nejen při finančním rozhodování, ale také například při výběru obchodních partnerů. Je tedy významná nejen z vnitřního hlediska firmy, ale také z vnějšího.

Finanční analýzu můžeme rozdělit do dvou oblastí:

- **Externí finanční analýza**, která vychází z veřejně dostupných účetních a finančních informací
- **Interní finanční analýza**, kdy analytikovy jsou poskytnuty veškeré z informačního systému podniku (Mrkvička, Kolář, 2006)

Existuje řada definic, jak definovat finanční analýzu, nejvýstižnější definice je dle Růčkové, ta která říká že: „*finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.*“ (Růčková, 2015, str. 10)

Obrázek 4 - časové hledisko hodnocení informací



zdroj: (Růčková, 2015)

Hlavním smyslem finanční analýzy je připravování podkladů pro rozhodování o fungování podniku. Rozhodování o podniku má velmi úzkou spojitost s účetnictvím. Účetnictví udává z pohledu finanční analýzy přesné hodnoty peněžních údajů, vztahujících se však k jednomu časovému intervalu a tyto údaje jsou zejména izolované. Aby mohla být tyto data zhodnocena pro zjištění finančního zdraví podniku, musí být podrobena finanční analýze.

K základním cílům finančního řízení podniku patří především dosahování finanční stability, kterou hodnotíme pomocí dvou základních kritérií:

- schopnost vytvářet zisk, zajišťovat přírůstek majetku a zhodnocovat vložený kapitál – nejdůležitější kritérium, protože vystihuje podstatu podnikání jako takového
- zajištění platební schopnosti podniku – bez platební schopnosti podniku je většinou vyloučena možnost nadále fungovat a předpokládá se konec podnikatelské činnosti firmy

Podstata finančního řízení podniku, by měla vést k vyváženému stavu mezi oběma kritérii. (Růčková, 2015)

1.2.1 Uživatelé finanční analýzy

Zaměstnanci

Zaměstnanci mají samozřejmě zájem na tom, aby firma, ve které pracují, prosperovala. Hlavním důvodem je jistota stálého a dobrého zaměstnání.

Manažeři

Manažeři a vedení firmy provádí svá krátkodobá a dlouhodobá rozhodnutí na základě účetních výkazů firmy. Díky přístupu k informacím mají nejlepší předpoklady k tomu, finanční analýzu zpracovat, protože mají informace, které nejsou veřejně dostupné.

Investoři (vlastníci)

Investoři sledují informace potřebné k tomu, aby si udělali představu o finanční situaci v podniku a rizikovosti plánovaného vložení kapitálu do vybrané společnosti. Na základě zjištění se rozhodnou, zda do takové investice jít, či nikoli. Investorům jde tedy o míru rizika spojenou s jimi vloženým kapitálem. Po rozhodnutí investovat, se dále soustředí na informace, jak podnik s jejich vloženým kapitálem nakládá.

Stát

Stát z finanční analýzy především kontroluje správnost daní. Dále používá tyto informace pro statistické účely, různé průzkumy a případné přerozdělování dotací.

Obchodní partneři

Pro obchodní partnery je velmi důležitá schopnost podniku dostát svým závazkům. Z finanční analýzy proto zjišťují zadluženost, solventnost a likviditu podniku. Odběratelé mají zájem na tom, aby finanční situace dodavatele byla příznivá a nedošlo tak k problému s výrobou.

Banky

Banky prostřednictvím finanční analýzy získávají informace o svých potencionálních zákaznících nebo již existujících dlužnících. Na základě toho se pak rozhodnou, zda

poskytnou společnosti úvěr, či nikoliv a také v jaké výši a za jakých podmínek. (Vochozka, 2011), (Kislingerová, 2004)

Konkurenti

Konkurenty společnosti zajímají informace podobných podniků v jejich odvětví, za účelem porovnávání výsledků s jejich hospodařením. Zajímají se především o zisk, rentabilitu podniku, investice, cenovou politiku, výši zásob a jejich obrátkovost. (Grünwald, Holečková, 2007)

1.2.2 Zdroje dat pro finanční analýzu

Abychom mohli kvalitně zpracovat finanční analýzu, je důležité čerpat ze všech zdrojů, které jsou pro zpracování vyžadovány a také zahrnout všechny důležité informace. Základním zdrojem dat jsou tedy účetní výkazy podniku, jako jsou – rozvaha, přehled o peněžních tocích podniku, výkaz zisků a ztrát a také příloha k účetní závěrce.

Informace je také možno čerpat z vedení podniku, ze zpráv vedoucích pracovníků či auditorů. (Knápková, Pavelková, 2010)

Účetnictví, jako primární zdroj informací, můžeme rozdělit na vnitropodnikové a finanční.

- **Vnitropodnikové účetnictví:** tento typ účetnictví není nijak legislativně definován. Jedná se tedy o účetnictví, které si může podnik zvolit podle svých potřeb a může si zvolit jeho formu.
- **Finanční účetnictví:** jedná se o typ účetnictví, který je řízený státem. Podnik je povinen zveřejňovat účetní výkazy, které mají jasně danou formu. Díky jejich nařízené a jednotné formě, je možné srovnávat výsledky finanční analýzy mezi podniky. Proto jsou především tyto výkazy důležitým podkladem pro finanční analýzu. (Mrkvička, Kolář, 2006)

Pro to, abychom mohli úspěšně zpracovávat finanční analýzu, jsou důležité zejména tyto účetní výkazy:

- rozvaha
- výkaz zisků a ztráty

- výkaz cash flow (výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků)

Výkaz zisků a ztráty a rozvaha jsou takové účetní výkazy, jejichž struktura je závazně stanovena Ministerstvem financí a jsou podstatnou a závaznou součástí účetní závěrky.

Oproti tomu přehled o peněžních tocích (cash flow) není standardizován, to ovšem neznamená, že by měl mít nižší vypovídací hodnotu než rozvaha a výkaz zisků a ztrát. Je naopak možné říci, že jeho význam v čase roste, protože vývoj ekonomických činností vyžaduje co možná nejvíce dynamické informace, což může beze sporu výkaz o peněžních tocích splňovat. (Růčková, 2015)

Firmy mají povinnost, dle obchodního zákoníku, nechat ověřit účetní závěrku auditorem a tyto informace poté zveřejnit (do jednoho měsíce od konání valné hromady). Cílem auditu je vyjádřit názor na účetní závěrku.

Existuje také povinnost zhotovovat výroční zprávu, která informuje majitele, obchodní partnery, potencionální investory, finanční ústavy a zákazníky o majetkové, finanční a důchodové situaci. Jedná je o vhodný zdroj externích informací. Může sloužit k propagaci společnosti.

Rozvaha

Jedná se o jeden z nejzákladnějších účetních výkazů, který podává přehled o majetku podniku (aktiva) a zdrojích jeho krytí (pasiva) k určitému časovému období. Rozvaha musí plnit bilanční pravidlo, tedy aktiva se musejí rovnat pasivům. Sestavuje se zpravidla k poslednímu dni každého roku. (Růčková, Roubíčková, 2012)

Jde tedy zejména o získání věrného obrazu ve třech základních oblastech:

- majetková situace podniku - zjišťujeme jak je majetek vázán, oceněn, opotřeben, jak rychle se obrací a jaké je jeho optimální složení,
- zdroje financování – za které byl majetek pořízen (vlastní a cizí zdroje),
- finanční situace podniku – informuje o ziskovosti podniku, jeho rozdělení, zprostředkovává informace, zda je podnik schopen dostát svým závazkům

Z předchozích informací vyplývá, že při analýze rozvahy je třeba sledovat zejména:

- stav a vývoj bilanční sumy,
- struktura aktiv
- struktura pasiv
- relace mezi složkami aktiv a pasiv (Růčková, 2015)

Výkaz zisků a ztrát

Tento výkaz podává informace o výnosech a nákladech, tedy hospodaření podniku za určité časové období. Výsledkem hospodaření je rozdíl mezi celkovými výnosy a náklady podniku. I tento účetní výkaz se sestavuje pravidelně a to v ročních nebo kratších intervalech.

Informace z výkazu zisků a ztrát jsou významným podkladem pro hodnocení firemní ziskovosti. (Knápková, Pavelková, 2010)

Přehled o peněžních tocích podniku

Přehled o finančních tocích informuje o přírůstcích a úbytcích peněžních prostředků a ekvivalentů podniku v průběhu účetního období z provozní, investiční a finanční činnosti podniku. (Růčková, 2010)

Peněžními prostředky jsou peníze v hotovosti, ceniny, peníze na účtu i peníze na cestě.

Peněžními ekvivalenty můžeme rozumět krátkodobé cenné papíry obchodovatelné na veřejném trhu nebo dlouhodobé peněžní vklady s výpovědní lhůtou do 3 měsíců. (Grünwald, Holečková, 2007)

Příloha účetní závěrky

Příloha k účetní závěrce slouží k vysvětlení a doplnění informací, které jsou uvedené v rozvaze a výkazu zisků a ztráty. Je důležitá zejména pro externího analytika, který v ní může nalézt spoustu užitečných informací pro finanční analýzu.

V příloze najdeme například:

- Údaje o fyzických a právnických osobách
- Popis organizační struktury účetní jednotky
- Informace o půjčkách a úvěrech, jejich výše, podmínky, úrokové sazby

- Počet zaměstnanců během účetního období
- Metody oceňování a odpisování
- Doplnující informace k rozvaze a výkazu zisků a ztrát a mnoho dalšího (Knápková, Pavelková, 2010)

Ostatní zdroje informací

Kromě účetních výkazů, které byly zmíněny výše, mohou existovat i další zdroje důležité pro zpracování kvalitní finanční analýzy, řadíme mezi ně například:

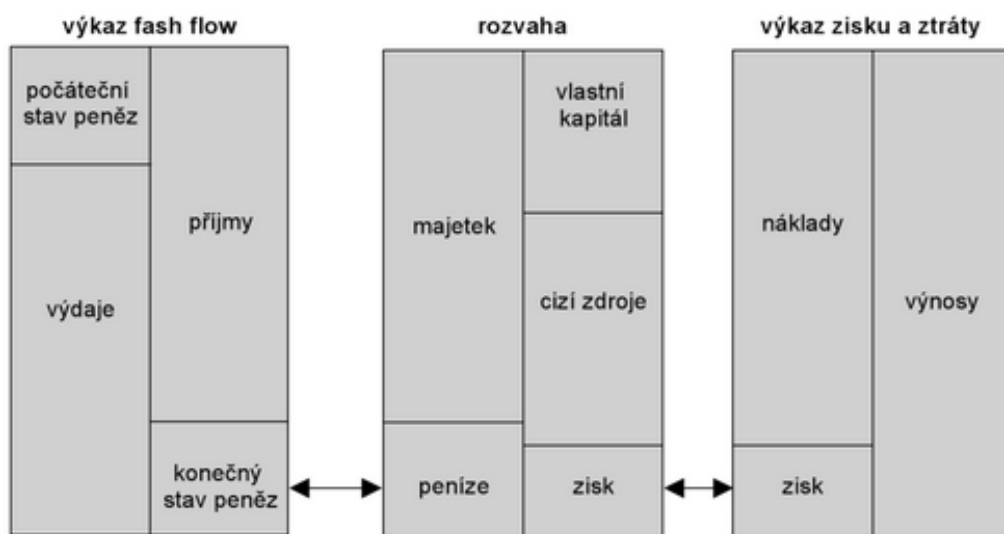
- Výroční zpráva – obsahuje informace, které jsou i nad rámec účetní závěrky, proto mohou být také dobrým zdrojem pro finanční analýzu. Jedná se o komplexní informace o hospodářském postavení podniku. Tuto zprávu musí každoročně zpracovávat společnosti podléhající auditu.
- Informace v médiích – časopisy, novinové články, analýzy v odborných časopisech (Mrkvička, Kolář, 2006)

Z obrázku 5 je patrná jasná provázanost mezi účetními výkazy, které spolu vzájemně souvisí. Osou tohoto provázaného systému je **rozvaha**, která sleduje stav zdrojů financování a strukturu majetku.

Výkaz zisků a ztrát vysvětluje proces tvorby zisku jako přírůstku vlastního kapitálu, který tvoří součást pasiv a slouží k hodnocení schopnosti firmy zhodnotit vlastní kapitál.

Výkaz **cash flow** vysvětluje peněžní změny jako součást aktiv, umožňuje provádět analýzu peněžních prostředků. (Růčková, 2015)

Obrázek 5 - provázanost účetních výkazů



Zdroj: (Růčková, 2015)

1.2.3 Metody finanční analýzy podniku

Finanční analýza obsahuje dvě navzájem provázané části, které nazýváme **fundamentální** (kvalitativní) a **technická** (kvantitativní) analýza.

Z časového hlediska můžeme finanční analýzu rozdělit na **ex post**, která je založená na datech z minulosti, a na analýzu **ex ante**, která se zabývá a orientuje na data z budoucnosti, tedy předvídáním, jak se bude podnik v příštích letech vyvíjet a předvídat případná ohrožení. (Sedláček, 2011)

Fundamentální analýza podniku

Tato analýza je vytvářena na základě znalostí a osobních zkušeností odborníků. Je zaměřená především na vyhodnocování kvalitativních údajů podniku. Zpracovává velké množství údajů a závěry jsou odvozeny zejména bez použití algoritmizovaných postupů. Východiskem fundamentální analýzy, je analyzovat a identifikovat prostředí, ve kterém se daný podnik nachází. (Sedláček, 2011)

Mezi metody fundamentální analýzy patří:

- SWOT analýza – zkoumá silné a slabé stránky podniku, a také jeho příležitosti a hrozby
- Analýza 7 S – jedná se o analýzu vnitřního prostředí podniku společnosti McKinsey. Zaměřuje se na klíčové faktory úspěchu, které jsou: strategie, struktura, systém řízení, styl manažerské práce, spolupracovníci schopnosti a sdílené hodnoty)
- PEST analýza – jedná se o analýzu obecného prostředí podniku, která analyzuje: sociální, legislativní, ekonomické, politické, technologické a ekologické prostředí,
- Porterův model - zkoumá vztah mezi podnikem a jeho zákazníky, dodavateli a konkurenty (Keřkovský, Vykypěl, 2002)

Technická analýza podniku

Tato analýza zkoumá vstupní data algoritmizovanými metodami (matematické nebo matematicko-statistické postupy). Poté dochází k hodnocení výsledků z ekonomického hlediska. (Růčková, 2010)

Technická analýza může mít následující fáze:

- charakteristika prostředí a zdrojů dat – na základě srovnávacích základů (konkurenti, odvětvové průměry, plánované hodnoty), připravíme data vstupující do analýzy,
- výběr metody a zpracování dat,
- hodnocení zpracovaných dat (Sedláček, 2011)

1.3 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele je možné zjistit přímo z účetních výkazů společnosti. Vyjadřují určitou skutečnost bez vazby ke skutečnosti jiné. Ukazatele můžeme dělit na stavové, které udávají informace o stavu v určitém časovém okamžiku. Dále dělíme na ukazatele tokové, které nás informují o změnách určitých ukazatelů za nějaké časové období. Zmiňované ukazatele se používají především k analýze vývojových trendů jednotlivých položek účetních výkazů (horizontální analýza) a k analýze struktury účetních výkazů (vertikální analýza). (Hrdý, Horová, 2009)

1.3.1 Horizontální analýza

Horizontální druh analýzy absolutních ukazatelů zkoumá změny jednotlivých položek v závislosti na čase a položky se hodnotí horizontálně, tedy po řádcích. Změny lze vyjádřit absolutně nebo relativně. Z tohoto důvodu bývá horizontální analýza známá také jako analýza časových řad.

Na základě této metody podnik zjišťuje, jak moc se změnily určité položky ve srovnání s minulým obdobím, a to nejčastěji prostřednictvím bazických a řetězových indexů, které odrážejí změnu oproti minulému období. Cílem horizontální analýzy je zjistit intenzitu a pohyby jednotlivých veličin. (Hrdý, Horáková, 2009)

vzorec 1 - horizontální analýzy

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

$$\text{Procentuální změna} = \frac{\text{ukazatel } t - \text{ukazatel } t-1}{\text{ukazatel } t-1} * 100$$

(Dluhošová, 2008)

1.3.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza se provádí na základě vnitřní struktury absolutních ukazatelů. Tuto analýzu můžeme nazývat také jako procentní rozbor.

Při této metodě se postupuje směrem dolů, tedy vertikálně. Pomocí této metody je možné popsat strukturu aktiv a pasiv. Vertikální analýzu je možné využít pro meziroční srovnávání účetních výkazů z dlouhodobého hlediska. Dalším využitím vertikálních analýzy je mezipodnikové srovnání s jinými podniky ve stejném oboru, protože nepodléhají inflaci.

Aktiva informují společnost o tom, do čeho investovala svůj kapitál a do jaké míry se kapitál zhodnotil. Platí pravidlo, že dlouhodobé položky zajišťují větší výnosnost než položky krátkodobé. Pasiva nám zase ukazují, z jakých zdrojů byl určitý majetek pořízen. (Růčková, 2008)

vzorec 2 - vertikální analýza

$$\text{Procentní podíl} = \frac{\text{hodnota dílčího ukazatele}}{\text{velikost absolutního ukazatele}} * 100$$

(Dluhošová, 2008)

1.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele můžeme vnímat také jako fondy finančních prostředků. Slouží ke zjišťování finanční situace podniku, především likvidity. Fondy finančních prostředků se vyznačují jako souhrn stavových ukazatelů, které vyjadřují rozdíl mezi souhrnem určitých položek aktiv a pasiv. Pomocí rozdílových ukazatelů tedy získáme rozdíl stavu aktiv a pasiv, který se vztahuje k danému časovému okamžiku. (Sedláček, 2009)

Do skupiny rozdílových ukazatelů řadíme analýzu fondů finančních prostředků, které slouží k řízení finanční situace podniku. Tyto fondy lze chápat jako souhrn určitého krátkodobého majetku, který je očištěn o některé položky krátkodobých pasiv. Tím nám vznikne tzv. čistý fond. (Růžicková, Roubíčková, 2012)

K nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům patří:

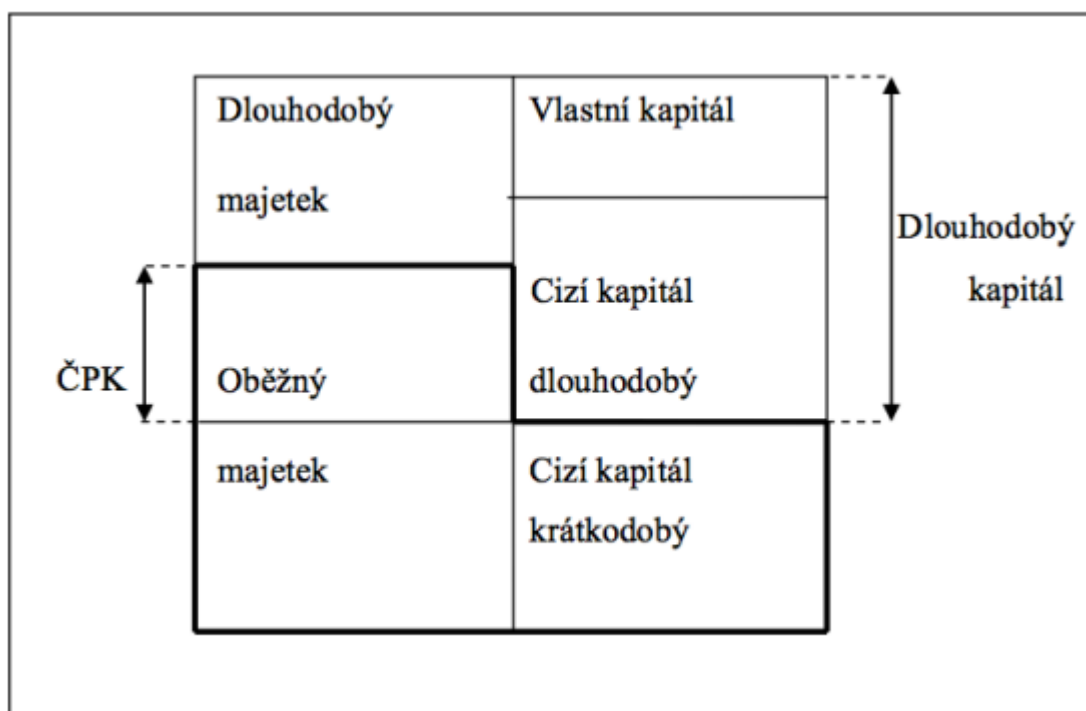
- Čistý pracovní kapitál (ČPK)
- Čisté pohotové prostředky (ČPP)
- Čistý peněžní majetek (ČPM)

1.4.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Jedná se o zásadní ukazatel finančního hospodaření podniku. Tvoří se pomocí rozdílu oběžného majetku a krátkodobých cizích závazků. Hlavním cílem čistého pracovního kapitálu je posouzení platební schopnosti podniku. Dosahuje-li ČPK kladných hodnot, jedná se o tzv. finanční polštář. Což představuje prostředky sloužící k financování běžného chodu podniku. Čistý pracovní kapitál tak lze používat k zajištění bezproblémovému chodu provozní činnosti. (Knápková, Pavelková, 2012)

Čím vyšší je hodnota ČPK, tím větší je schopnost podniku dostát svým závazkům. Jestliže podnik nabývá záporných hodnot, pojednáváme o nekrytém dluhu.

Obrázek 6 - čistý pracovní kapitál



Zdroj: (Knápková, Pavelková, 2010)

K výpočtu ČPK lze přistupovat dvěma způsoby. Prvním je vymezení z pohledu aktiv – tedy *manažerský přístup* nebo z pohledu pasiv, který nazýváme *vlastnický přístup*. Oba přístupy však vypovídají o změně likvidity. Manažerský přístup vypovídá informace o změnách v obsahové náplni finančního fondu, vlastnický přístup informuje společnost o příčinách těchto změn.

vzorec 3 - ČPK: manažerský přístup

$$\text{ČPK} = \text{celková oběžná aktiva} - \text{celkové krátkodobé závazky}$$

vzorec 4 - ČPK: vlastnický přístup

$$\text{ČPK} = \text{dlouhodobá pasiva} - \text{stálá aktiva}$$

Čistý pracovní kapitál je možné používat také při analýze poměrových ukazatelů, protože nám udává finanční sílu podniku. Výše ČPK má velký vliv na solventnost firmy. (Růčková, Roubíčková, 2012)

1.4.2 Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Čisté peněžní prostředky ukazují rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Pohotové prostředky jsou myšleny peníze v hotovosti nebo na běžných účtech, tedy takové, které máme pohotově k dispozici. Mezi pohotové prostředky však zahrnujeme také například směnky, krátkodobé termínované vklady, krátkodobé cenné papíry atd. (Sedláček, 2011)

vzorec 5 - ČPP

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

1.4.3 Čistý peněžní majetek (ČPM)

Čistý peněžní majetek je takový střed mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovostními prostředky. Kromě pohotových prostředků bere v úvahu také krátkodobé pohledávky. (Grünwald, Holečková, 2007)

vzorec 6 - ČPM

$$\text{ČPM} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobá pasiva}$$

1.5 Analýza poměrových ukazatelů

Podstatou poměrových ukazatelů je dávání různých položek rozvahy, výkazu zisků a ztrát nebo cash flow do poměru. Díky tomu, můžeme jednotlivé položky účetních výkazů podrobněji zkoumat a získat tak rychlou představu o finanční situaci podniku. Velkou výhodou poměrových ukazatelů je rychlost a nenákladnost.

Kislingerová a Hlinica nahlíží na problematiku takto: „*Aby podnik mohl dlouhodobě existovat, musí být nejen rentabilní, tj. přinášet užitek vlastníkům, ale i likvidní a přiměřeně zadlužený.*„ (Kislingerová, Hlinica, 2008, str. 29)

Poměrové ukazatele lze rozdělit do 4 skupin:

- Ukazatele zadluženosti
- Ukazatele likvidity
- Ukazatele rentability
- Ukazatele aktivity

1.5.1 Ukazatele zadluženosti

Hlavním cílem tohoto ukazatele je sledovat vztah mezi vlastními a cizími zdroji podniku. Vysoká zadluženost nemusí být vždy pro firmu špatným znamením. Naopak v dobře fungující firmě může vysoká finanční páka přispívat pozitivním způsobem k rentabilitě vlastního kapitálu. Pro analýzu zadluženosti je podstatné využívat ukazatelů na bázi výsledovky, které zohledňují schopnost firmy splácet cizí kapitál. Neopomenutelná je také příloha k finanční závěrce, kde nalezneme určité informace podrobněji.

Ukazatele zadluženosti jsou ovlivňovány čtyřmi základními faktory, které každý podnik bere v úvahu při financování své společnosti, patří sem: daně, riziko, typ aktiv, stupeň finanční volnosti podniku (Kislingerová, Hlinica, 2008)

Ukazatelů zadluženosti je mnoho, ředíme mezi ně například:

- Celková zadluženost
- Míra zadluženosti

- Úrokové krytí
- Doba splacení dluhů (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Celková zadluženost

Pomocí tohoto ukazatele zjišťujeme poměr finančních prostředků, které má firma od svých věřitelů. Věřitelé z tohoto důvodu upřednostňují nízký ukazatel zadluženosti, tedy větší podíl vlastního kapitálu, který složí jako bezpečnostní rezerva proti ztrátám věřitelů při případné likvidaci podniku. (Blaha, Jindřichovská, 2006)

vzorec 7 - celková zadluženost podniku

$$\text{Celková zadluženost} = \text{cizí zdroje} / \text{aktiva celkem}$$

Míra zadluženosti

Koeficient zadluženosti zjistíme, když cizí zdroje podělíme vlastním kapitálem. Tento ukazatel je velmi důležitý, jestliže podnik žádá o nový úvěr a banka rozhoduje, zda úvěr poskytnout či ne. Podstatný je také časový vývoj, kde je znázorněn odraz toho, zda se podíl cizích zdrojů snižuje či zvyšuje. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

vzorec 8 - míra zadluženosti podniku

$$\text{Míra zadluženosti} = \text{cizí zdroje} / \text{vlastní kapitál}$$

Koeficient samofinancování

Jedná se o doplňkový ukazatel k celkové zadluženosti. Jejich součet by měl být roven 1. Vyjadřuje finanční nezávislost podniku. Obrácená hodnota tohoto ukazatele vyjadřuje finanční páku, která vede k finanční zadluženosti podniku. (Sedláček, 2011)

vzorec 9 - koeficient samofinancování

$$\text{Koeficient samofinancování} = \text{vlastní kapitál} / \text{aktiva celkem}$$

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí informuje, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Jako doporučená lze považovat hodnotu, která dosahuje alespoň trojnásobku nebo i více. Obecně je to hodnota v intervalu 3 – 6. Je to z důvodu toho, že po zaplacení veškerých úroků by měla zůstat nějaká část pro akcionáře. Společnosti, které dosahují vysokých tržeb, by měly

být schopny, ve větším měřítku, využívat cizí kapitál a platit fixní částku úroku. Jestliže podnik není schopný platit úroky, dá se předpokládat blížící se úpadek firmy. (Růčková, 2008)

vzorec 10 - úrokové krytí podniku

$$\text{Úrokové krytí} = EBIT / \text{úroky}$$

EBIT..... hospodářský výsledek před zdaněním a úroky

1.5.2 Ukazatele likvidity

Likvidita představuje schopnost podniku dostát svým závazkům v daném časovém intervalu. Ukazatele likvidity dělíme na okamžitou likviditu, pohotovou likviditu a běžnou likviditu.

Okamžitá likvidita

Označujeme jako likviditu 1. stupně a představuje nejužší vymezení likvidity. Bereme v úvahu pouze nejvíce likvidní složky z rozvahy. Nejlikvidnější položky rozvahy jsou pohotovostní peněžní prostředky a můžeme si pod nimi představit peníze na běžném účtu, peníze na jiných účtech nebo v pokladně nebo také volně obchodovatelné cenné papíry a šeky.

Tento ukazatel by měl nabývat hodnoty v rozmezí 0,2 – 0,5. Vyšší hodnoty mohou naznačovat neefektivní využívání finančních prostředků. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

vzorec 11 - okamžitá likvidita podniku

$$\text{Okamžitá likvidita} = \text{krátkodobý finanční majetek} / \text{krátkodobé závazky}$$

Pohotová likvidita

Pohotovou likviditu označujeme jako likviditu 2. stupně a u výpočtu vylučujeme zásoby, jakožto artikl nezbytný pro zachování chodu firmy a také, protože nelze často pohotovostně přeměnit na peněžní prostředky.

Tento stupeň likvidity by měl nabývat hodnot v rozmezí 1 – 1,5. Pokud vyjde hodnota nižší než 1, podnik by měl uvažovat o případném prodeji zásob a může také čelit problémům se splácením dluhu. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

vzorec 12 - pohotová likvidita podniku

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) / \text{krátkodobé závazky}$$

Běžná likvidita

Tento ukazatel znázorňuje, v jakém rozsahu jsou pokryty krátkodobé závazky krátkodobými aktivy, jenž mají být přeměněna ve stejném časovém intervalu jako je splatnost krátkodobých závazků na hotovost.

Pro budoucí solventnost firmy by měl ukazatel nabývat hodnot v rozmezí 1,5 – 2,5. Při rovnosti oběžného majetku a krátkodobých zdrojů jeho krytí je likvidita společnosti značně riziková. Vysoká hodnoty vypovídá o příliš drahém financování. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

vzorec 13 - běžná likvidita podniku

$$\text{Běžná likvidita} = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky}$$

1.5.3 Ukazatele rentability

Rentabilita je v praxi jedním z nejsledovanějších ukazatelů, „*informující o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem.*“ (Kislingerová a Hlinica. 2008, s. 29). Druhů rentability a možností výpočtu je mnoho, důležité je však zamyslet se nad tím, co patří do čitatele a jmenovatele. Nejdůležitější je tedy uvědomit si účel analýzy a podle toho vybrat druh výpočtu rentability. Abychom zjistili, jak a které veličiny ovlivňují výsledek, je možné některé ukazatele rentability rozkládat (tj. dekompozice ukazatele).

Pro výpočet rentability je objevují tři základní kategorie zisku, které je možné nalézt přímo ve výkazech společnosti a jedná se o:

- EBIT – výsledek hospodaření před zdaněním a úroky,
- EAT – výsledek hospodaření za účetní období
- EBT – výsledek hospodaření před zdaněním (Růčková, Roubíčková, 2012)

Rentabilita celkových aktiv – ROA

Jedná se o důležitý ukazatel, který měří výkonnost podniku. Při použití zisku před zdaněním a úroky, lze měřit produkční sílu bez vlivu daňového zatížení a zadluženosti podniku. Důležitá je zde majetková báze a schopnost podniku ji efektivně využít. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

vzorec 14 - ROA (rentabilita celkových aktiv)

$$ROA = EBIT / \text{aktiva celkem}$$

nebo

$$ROA = EAT / \text{aktiva celkem}$$

Rentabilita vlastního kapitálu – ROE

Jedná se o ukazatel důležitý a klíčový pro akcionáře, společníky a investory. Výsledkem zjistíme, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu akcionářem.

Do vlastního kapitálu zahrnujeme položky: emisní ážio, zákonné a další fondy vytvářené ze zisku a zisk běžného období. (Kislingerová, 2010)

vzorec 15 - ROE (rentabilita vlastního kapitálu)

$$ROE = EAT / \text{vlastní kapitál}$$

Rentabilita tržeb – ROS

Tento ukazatel vyjadřuje schopnost podniku vytvářet zisk na základě realizovaných tržeb. Utváří jádro podniku, jestli-že zhodnocovatel analýzy zjistí problém, je pravděpodobné, že problémy budou ve všech oblastech. (Kislingerová, 2010), (Růčková, 2011)

vzorec 16 - ROS (rentabilita tržeb)

$$ROS = EAT / \text{tržby za prodej vl. výrobků}$$

1.5.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity nám poskytují obraz o tom, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Jestliže má podnik více aktiv, než potřebuje, mohou vznikat zbytečné náklady a nízký zisk. Naopak má-li jich podnik nedostatek, nebude moci využít výhodných podnikatelských příležitostí a tím přichází o další výnosy, kterých by tak mohl dosáhnout. (Sedláček, 2001)

Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel měří efektivnost využití celkových aktiv. Jinak řečeno se jedná o komplexní ukazatel, který udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Čím vyšších hodnot tento ukazatel nabývá, tím lépe. Minimální hodnoty by však neměly být nižší než 1. (Kislingerová, 2010)

vzorec 17 - obrat celkových aktiv

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \text{tržby} / \text{celková aktiva}$$

Obrat dlouhodobého majetku

Ukazuje firmě, kolikrát se dlouhodobý majetek přemění v tržby (většinou) během jednoho roku. Tímto ukazatelem zjišťujeme míru efektivnosti využívání budov, strojů a dalšího dlouhodobého majetku. Ukazatel by měl být v souladu s účetní odpisovou a oceňovací metodou podniku, protože jeho vypovídací schopnost je ovlivněna mírou odepsanosti aktiv, odpisovou metodou a oceňováním jednotlivého majetku. (Kislingerová, 2010)

vzorec 18 - obrat dlouhodobého majetku

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \text{tržby} / \text{dlouhodobý majetek}$$

Obrat zásob

Udává, kolikrát se každá položka zásob během jednoho roku otočí. Tedy kolikrát se prodá a opět naskladní. (Kislingerová, 2010)

vzorec 19 - obrat zásob

$$\text{Obrat zásob} = \text{tržby} / \text{zásoby}$$

Doba obratu zásob

Vypočítá průměrný počet dní, po kterých jsou zásoby v podniku až do doby jejich prodeje nebo jejich spotřeby. (Kislingerová, 2010)

vzorec 20 - doba obratu zásob

$$Doba\ obratu\ zásob = zásoby / (tržby / 360)$$

Doba splatnosti pohledávek

Vyjadřuje dobu trvání, během které je inkaso peněz za tržby, drženo v podniku jako pohledávka. Po tuto dobu musí firma čekat na inkaso cizích plateb za tržby, které již firma uskutečnila. (Kislingerová, 2010)

vzorec 21 - doba splatnosti pohledávek

$$Doba\ splatnosti\ pohledávek = pohledávky / (tržby / 360)$$

Doba splatnosti krátkodobých závazků

Udává, jak dlouho zůstávají krátkodobé závazky neuhrazeny a podnik tak využívá bezplatný obchodní úvěr. Rozdíl mezi dobou úhrady krátkodobých závazků a splatností pohledávek vyjadřuje dobu, během které je nutné profinancovat. (Kislingerová, 2010)

vzorec 22 - doba splatnosti závazků

$$Doba\ splatnosti\ krátkodobých\ závazků = krátkodobé\ závazky / (tržby / 360)$$

1.6 Analýza soustav ukazatelů

Finanční zdraví podniku je možné zjišťovat pomocí velkého počtu rozdílových a poměrových ukazatelů. Značnou nevýhodou však můžou být jejich omezené vypovídací hodnoty, protože charakterizují pouze určitý úsek činností podniku.

Proto využíváme různé soustavy ukazatelů, které nám mohou umožnit detailnější zobrazení finanční situace podniku. Analýzu soustav ukazatelů nazýváme také jako souhrnné indexy hodnocení, které spočívají ve vyhodnocení finanční situace podniku z pohledu minulosti i budoucnosti. Zjišťujeme zejména, zda je podnik vůbec schopen přežít nebo ne.

Souhrnné indexy hodnocení finanční situace podniku, většinou vyjadřují celkovou ekonomickou situaci podniku, pouze pomocí jednoho čísla. (Růčková, 2008)

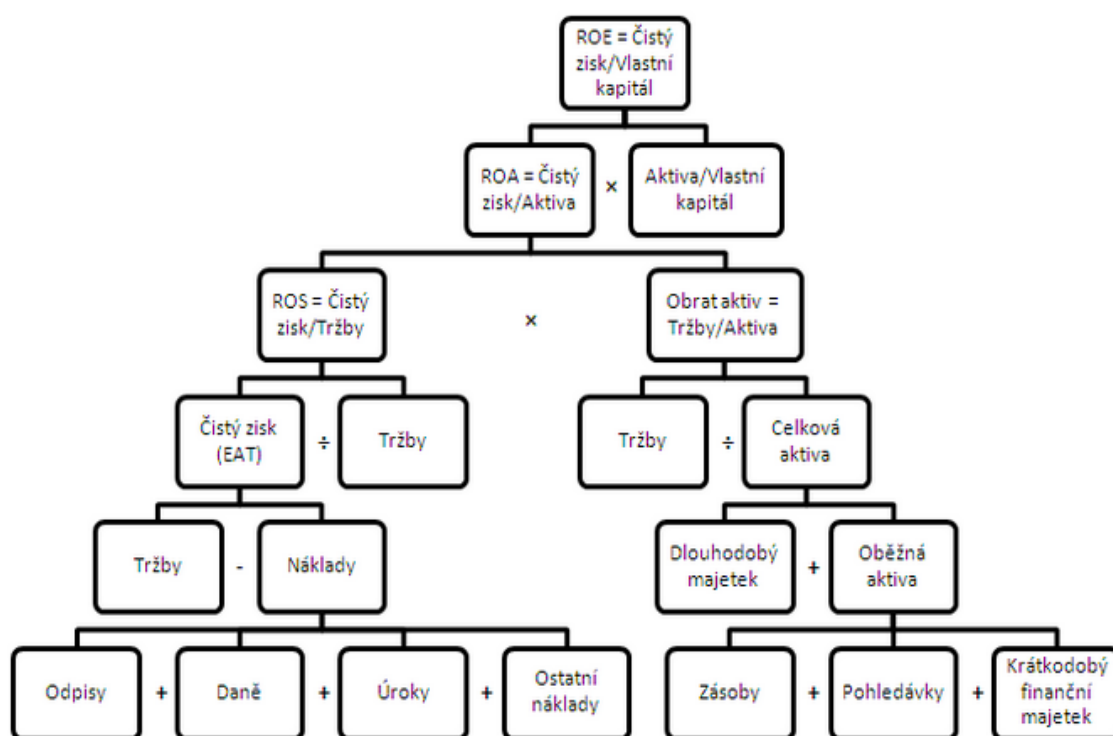
Soustavy ukazatelů rozdělujeme do dvou základních skupin:

- ❖ **Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů** – u těchto ukazatelů existuje matematická provázanost. Patří sem zejména pyramidové soustavy, jejichž podstatou je co nejvíce podrobný rozklad ukazatele, který je na vrcholku pyramidy. Nejčastějším pyramidovým rozkladem je:
 - **Du Pontův rozklad** (Růčková, 2008)
- ❖ **Účelové výběry ukazatelů** – cílem těchto ukazatelů je kvalitně identifikovat finanční situaci společnosti a předpovědět její další vývoj na základě charakteristiky podle jednoho čísla. Patří sem tyto modely:
 - **Bankrotní modely** – informují společnost, zda bude v blízké době ohrožena bankrotem. Mezi tyto modely patří například:
 - Altmanovo Z-skóre
 - Tafflerův model
 - IN modely
 - **Bonitní modely** – hodnotí finanční situaci podniku na základě bodového hodnocení. Patří sem zejména tyto modely:
 - Tamariho model
 - Kralický Quicktest. (Růčková, Roubíčková, 2012)

1.6.1 Du pontův rozklad (pyramidový rozklad ROE)

Du Pont diagram je považován za základní pyramidovou strukturu. Nejznámějším příkladem Du Pontova diagramu, je takový, který má na vrcholu ukazatel výkonnosti vlastního kapitálu (ROE) a vyjadřuje hlavní determinanty tohoto ukazatele: obrat aktiv, poměr celkových aktiv ku vlastnímu kapitálu a ziskovou marži. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015)

Obrázek 7 - Du Pont diagram



Zdroj: www.managementmania.cz

1.6.2 Z-skóre (Altmanův model)

Altmanův model je považován za jeden z nejznámějších a nejpoužívanějších modelů. Vyjadřuje finanční situaci podniku na základě diskriminační analýzy. (Knápková, Pavelková, 2010)

vzorec 23- Z-skóre (Alemanův model)

$$Z = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,97 * X_3 + 0,21 * X_4 + 0,09 * X_5$$

X1 – čistý pracovní kapitál / celková aktiva

X2 – zisk / celková aktiva

X3 – EBIT / celková aktiva

X4 – základní kapitál / cizí zdroje

X5 – tržby / celková aktiva

Uspokojivou finanční situaci má společnost v případě, je-li hodnota ukazatele větší než 2,9. Pokud jsou vypočtené hodnoty v rozmezí 1,2 – 2,9, nachází se společnost v tzv. šedé zóně a jedná se o nevyhraněnou finanční situaci. Jestliže hodnoty výpočtu modelu Z-skóre klesnou pod úroveň 1,2, hrozí společnosti vážné finanční problémy a bankrot. (Sedláček, 2011)

1.6.3 Tafferův bankrotní model

Tento model využívá pro výpočet 4 poměrové ukazatele. Pokud výsledek ukazatele je vyšší než 0,3, situace je příznivá a hrozí velmi nízké riziko bankrotu. Střední situaci považujeme v okamžiku, kdy se hodnoty pohybují mezi 0,2 – 0,3. Velkého rizika se obáváme v okamžiku, kdy hodnoty klesnou pod 0,2. (Landa, 2008)

vzorec 24 - Tafferův model

$$TM = 0,53 \cdot X1 + 0,13 \cdot X2 + 0,18 \cdot X3 + 0,16 \cdot X4$$

X1 – zisk před zdaněním / krátkodobé závazky

X2 – oběžná aktiva / cizí zdroje

X3 – krátkodobé závazky / celková aktiva

X4 – tržby / celková aktiva

1.6.4 Kralickuv quick test

Pomocí tohoto testu hodnotíme finanční situaci podniku na základě 4 rovnic. Dle dosažených hodnot se poté přidělují podniku body. Výsledná známka je udělena na základě aritmetického průměru známek, které se získaly z jednotlivých ukazatelů.

Ukazatele, které jsou zahrnuty do modelu, charakterizují dvě základní oblasti finanční situace, které je možno hodnotit samostatně. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015)

Ukazatele finanční stability

- Ukazatel kvóty vlastního kapitálu (R1) – vypovídá o finanční síle společnosti, kterou měříme podílem vlastního kapitálu na celkových aktivech (ukazatel samofinancování).
- Ukazatel doby splacení nekrytých dluhů z cash flow (R2) – udává dobu, za kterou by byl podnik schopen splatit všechny své dluhy (krátkodobé i dlouhodobé), pokud by každý rok vyšlo stejné cash flow, jako v analyzovaném období.

vzorec 25 - quick test: výpočet finanční stability

$$R1 = (\text{vlastní kapitál} / \text{aktiva}) * 100$$

$$R2 = (\text{cizí kapitál} - \text{peněžní prostředky} / \text{cash flow}) * 360$$

Ukazatele rentability

- Ukazatel rentability tržeb (R3) – upraven na měření rentability z cash flow, který má vyšší vypovídající hodnotu.
- Ukazatel rentability aktiv (R4) – vyjadřuje se v procentech a udává celkovou výdělečnou schopnost podniku, výkonnost veškerých aktiv.

vzorec 26 - quick test: výpočet ukazatelů rentability

$$R3 = (\text{Cash flow} / \text{tržby}) * 100$$

$$R4 = (\text{EBIT} / \text{aktiva}) * 100$$

Podle jednotlivých výsledků se následně společnosti udělují body. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015)

Tabulka 1- dílčí ukazatele quick testu a jejich bodové hodnocení

	BODOVÉ HODNOCENÍ				
	0	1	2	3	4
R1	< 0	0 – 0,1	0,1 – 0,2	0,2 – 0,3	> 0,3
R2	< 3	3 - 5	5 – 12	12 - 30	> 30
R3	< 0	0 – 0,08	0,08 – 0,12	0,12 – 0,15	> 0,15
R4	< 0	0 - 0,05	0,05 – 0,08	0,08 – 0,1	> 0,1

Zdroj: vlastní zpracování dle Kubíčková, Jindřichovská, 2015

Algoritmus pro stanovení výsledné hodnoty ukazatele se skládá ze 3 kroků:

- Hodnota v oblasti finanční stability $A = (R1 + R2) / 2$.
- Hodnota v oblasti výnosové situace $B = (R3 + R4) / 2$
- Výsledná hodnota modelu KQT = $(A + B) / 2$

vzorec 27 - quick test: algoritmus výpočtu výsledné hodnoty

$KQT = (R1 + R2 + R3 + R4) / 4$

Interpretace výsledků

- $KQT > 3$ = firma je bonitní, v dobré finanční situaci,
- KQT od 1 do 3 = o finanční situaci nelze jednoznačně vypovědět
- $KQT < 1$ = podnik má značné problémy ve finančním hospodaření

2 Charakteristika společnosti

2.1 Základní údaje o firmě

Název:	Truhlářství Parolek
Sídlo:	Tovární 526 (Areál Vlněny), Svitávka 679 32
Fakturační adresa:	Bílkova 62, Boskovice 680 01
Forma podnikání:	společnost s ručením omezeným
IČO:	69708517
DIČ:	CZ7102073759
Kontakt:	parolekroman@seznam.cz

2.1.1 Přehled podnikání

- truhlářství
- podlahářství
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 a 3 živnostenského zákona (www.justice.cz)

2.1.2 Historie a současnost společnosti

Společnost truhlářství Roman Parolek v dřívějších letech sídlila v obci Skalice nad Svitavou. V roce 2010 se společnost přestěhovala do obce Svitávka, kde může využívat větší prostory pro výrobu a skladování. V tomto roce (konkrétně 9. prosince 2010) byla společnost zapsána do obchodního rejstříku, pod spisovou značkou C 68398 vedenou u Krajského soudu v Brně.

Majitelem a zároveň jednatelem společnosti je pan Roman Parolek. Základní kapitál společnosti byl 200 000 a byl 100 % splacen. (www.justice.cz)

Firma působí nejen po celé České republice, ale svým nábytkem také vybavuje hotely, kanceláře nebo rodinné domy v Chorvatsku, Slovinsku, Rakousku a Slovensku.

Pokud zákazník truhlářství navštíví, má možnost si některé výrobky prohlédnout nebo si nechat navrhnout nábytek dle vlastních představ. Pokud si tedy zákazník zvolí vlastní návrh, bude mu podle jeho požadavků předložen 3D návrh, který je téměř totožný s finální vizualizací. (www.truhlarstvi-parolek.cz)

2.1.3 Sortiment společnosti

- vestavěné skříně,
- kuchyňské linky (včetně vestavěných spotřebičů),
- kancelářský nábytek,
- stěny,
- dětské i obývací pokoje,
- ložnice,
- postele,
- koupelnový nábytek,
- interiérové doplňky a mnoho dalších dle požadavků zákazníka

Možnost výběru materiálu z:

- laminovaných desek (LTD)
- prolisovaných dřivek (hladkých i frézovaných)
- lakovaných desek
- hliníkových profilů
- kovových úchytů
- dalších doplňků podle katalogu dodavatelů

Obrázek 8 - ukázka práce společnosti – kuchyně



Zdroj: (www.truhlarstvi-parolek.cz)

Obrázek 9 - ukázka práce společnosti - vestavěné skříně



Zdroj: (www.truhlarstvi-parolek.cz)

2.2 Strategická analýza podniku

V této části mé práce je zpracována strategická analýza vnějšího a vnitřního prostředí podniku společnosti Truhlářství Roman Parolek.

Strategická analýza bude prováděna pomocí těchto analýz:

- vnější prostředí – PEST analýza
- vnitřní prostředí – analýza 7S, Porterův model pěti sil

2.2.1 Analýza vnějšího prostředí

PEST analýza

Pomocí PEST analýzy lze zkoumat vnější prostředí analyzované firmy. Název je složen z počátečních písmen čtyř faktorů či prostředí, které zkoumáme – politické, ekonomické, sociální, technologické.

Politické a legislativní faktory

Všechny firmy podnikající na území naší republiky musí dodržovat určitou legislativu a zákony týkající se oboru, ve kterém podnikají. Podnikatelé se musejí řídit například antimonopolními zákony, musejí dbát na ochranu životního prostředí a ochranu spotřebitele. Pokud firmy podnikají se zahraničními trhy, musejí také dodržovat regulace v oblasti zahraničního obchodu.

V případě nedodržení či porušování těchto zákonů a vyhlášek může být firmě udělena pokuta, která může být zejména pro malé a střední firmy nebo firmy s nízkým ziskem až likvidační.

Společnost se podřídila zákonu jako celku postupem podle § 777 odst. 5 zákona č.90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech. (www.justice.cz)

Firma není držitelem žádných certifikátů.

Ekonomické prostředí

Ekonomické prostředí ovlivňuje velké množství faktorů, jedním z nich je například inflace. Nejaktuálnější hodnoty jsou zveřejněny za únor 2016, a to 0,4 %.

Tabulka 2- vývoj inflace v letech 2011 - 2016

	2011	2012	2014	2015
inflace (%)	1,9	3,3	0,4	0,3

zdroj: www.czso.cz

Dalším faktorem je nezaměstnanost, která se snížila na 6,2 %.

Pro naši firmu je také velmi důležitá mzda. Minimální mzda se v současné době pohybuje na hodnotě 9 200 Kč za měsíc a v roce 2016 je plánované zvýšení na 9 900 Kč za měsíc. Průměrná mzda se pohybuje ve 2. čtvrtletí roku 2015 na hodnotě 26 287 Kč, což je o necelých 1000 Kč více, než v předchozím čtvrtletí. Mzdy truhlářů se pohybují na základě skupiny, do které patří a podle prací, které jsou schopni vykonávat.

Truhlář v 1. skupině:

- Řízení vysoušecích procesů při sušení řeziva, hranolků a vlysů včetně obsluhy mechanismů sušáren a provádění váhových zkoušek.
- Obsluha jednoduchých jednoúčelových strojů včetně jejich seřizování.

Truhlář ve 2. skupině:

- Truhlářské opravy kancelářského nábytku.
- Hoblování řeziva, přířezů, vlysů a plošných materiálů na tloušťkovacích tří- a čtyřstranných frézách (hoblovkách) a rovinných frézách včetně jejich seřizování.
- Obkládání stěn a stropů deskami, provádění záklopů a podbíjení z prken.

Truhlář ve 3. skupině:

- Zhotovování slohového nábytku, kazetových stěn a stropů včetně zhotovování šablon a nábytku s výraznými uměleckými prvky včetně lidové umělecké výroby.

Dalším faktorem, který může částečně ovlivnit ekonomické prostředí, je HDP. HDP se v prvním čtvrtletí tohoto roku meziročně zvýšil o 2,5 %, což bylo více, než se předpokládalo. Předběžný odhad byl pouze 2 %. Důsledkem bylo navýšení daní a upřesnění odhadu hrubé přidané hodnoty na základě administrativních dat. Za rok 2015 vzrostl HDP meziročně o 4,3 %. (www.kurzy.cz)

Abychom nezapomněli, tak jedním z důležitých faktorů je také mezinárodní obchod, kde nás může ovlivnit například: vývoj kurzu, krize zemí eurozóny (Řecko), migrační krize, která zasáhla celou Evropu, zejména Německo, kam se vyváží největší objem české produkce.

Sociální prostředí

Sídlo firmy se nachází v obci Svitávka, blízko města Boskovice. Takže dostupnost pracovní síly je vcelku dobrá. Dále sociální prostředí ovlivňuje demografický vývoj obyvatelstva, makroekonomické charakteristiky trhu práce, sociálně-kulturní aspekty, životní úroveň a vzdělanost obyvatelstva, která ovlivňuje jejich kupní sílu.

Zákazníci, kteří od firmy kupují výrobky, jsou zejména majitelé rodinných domů či bytů všeho věku nebo majitelé firem, kteří si svoje nemovitosti vybavují kvalitním, ručně vyráběným nábytkem. Poptávka po výrobcích firmy je tedy přímo ovlivněná koupěschopností zákazníků.

Technologické prostředí

Aby podnik zůstal konkurenceschopný, musí držet krok se současnými moderními technologiemi a sledovat nejnovější trendy, protože konkurence, i v podobě velkých firem, je příliš vysoká.

Zaměstnanci i majitel se pravidelně účastní školení týkajících se truhlářství a nábytkářství.

2.3 Porterova analýza

Tato analýza, stejně jako předchozí, slouží k průzkumu vnějších faktorů podniku, a to zejména působení vnějších sil na podnik. Profesor Porter vymyslel 5 konkurenčních sil, které jsou navzájem propojené. To znamená, že při změně jedné ze sil se změni fungování i těch dalších.

Konkurence v odvětví

V oblasti truhlářství a nábytkářství se pohybuje celá řada drobných podnikatelů, menších firem, ale i velkých společností. Jelikož firma prodává a instaluje své výrobky po celé ČR, ale i v zahraničí, tak se konkurence ještě zvětšuje.

Mezi konkurenty z blízkého okolí patří například:

- Stolařství – Radek Zábranský
- Truhlářství Boháček
- F. a J. Sláma, s. r. o.
- Miroslav Prudký – stolařství

Mezi velké konkurenty patří:

- IKEA
- Asko nábytek
- Sconto nábytek
- JENA nábytek, atd.

Za svou konkurenční výhodu považuje splnění přání zákazníka přímo na míru. Hotové zboží přijedou zaměstnanci společnosti zabudovat až do domu či sídla firmy zákazníka.

Společnost si také zakládá na kvalitě a jedinečnosti svého nábytku a s tím také souvisí vyšší cena.

Hrozba nových konkurentů

V oblasti truhlářství a nábytkářství nejsou žádná výrazná omezení vstupu na trh. Konkurence v odvětví už je však příliš vysoká a to by mohlo být kamenem úrazu pro nové konkurenty.

Společnost tedy musí počítat s dalšími potencionálními konkurenty, jak v ČR, tak i v zahraničí.

Dodavatelé

Na trhu existuje celá řada dodavatelů dřeva a nábytku. Jelikož si firma zakládá na kvalitě, pečlivě vybírá své dodavatele. V současné době má společnost své stále dodavatele, ale jejich vyjednávací vliv není příliš vysoký. Při prudkém navyšování cen, snižování kvality či jiných problémech firma vyhledá jiné dodavatele.

Společnost tedy není závislá na konkrétním dodavateli, při vzniku problému se firma uchýlí k jiným dodavatelům, kteří budou lépe splňovat očekávání naší firmy.

Odběratelé

Firma si zakládá na budování dobrých vztahů se zákazníky a má velký zájem na vytvoření dlouhodobého partnerství. Společnost, za léta svého působení na trhu, už má vybudovanou dostatečnou základnu stálých zákazníků, kteří jsou se vzájemnou spoluprací spokojeni, a tak nemají důvod odcházet ke konkurenci.

Firma má také díky své vstřícnosti k zákazníkům, výrobkům na míru a kvalitě produktu i příliv nových odběratelů. V současnosti firma přijímá objednávky i půl roku dopředu.

Substituty

Substituty mohou být pro společnost konkurenční výrobky velkých společností, které nabízejí levný nábytek z dřevotřísky. Jsou to kusy vyráběné ve velkém, proto nenabízejí ani jedinečnost a ani kvalitu a výrobek na míru zákazníka. Velkou roli ovšem hraje cena, která je pro spoustu lidí rozhodující.

2.4 Analýza 7 S

Tuhle analýzu využívají firmy pro rozbor svého vnitřního prostředí. Uvnitř firem se nachází 7 společných pilířů a na základě toho byl vytvořen model 7S. Všechny tyto prvky se navzájem ovlivňují.

Strategie

První pilíř vyjadřuje, jak je firma schopná reagovat na příležitosti a hrozby v daném odvětví a jak dosahuje své cíle.

Dlouhodobým cílem společnosti je být konkurenceschopným podnikem a udržovat si stále a spokojené zákazníky, kteří nebudou mít důvod odcházet ke konkurenci. Toho se také týká získávání nových zákazníků. Další strategie firmy je udržování kvality výrobků, včasnost dodacích lhůt a také udržovat přijatelné ceny odpovídající kvalitě výrobků a zároveň zlepšovat rentabilitu podniku. Kromě zákazníků, kvality výrobků a celkové image firmy je také důležitá spokojenost zaměstnanců.

Struktura

Strukturu firmy můžeme chápat jako plán organizačního uspořádání uvnitř firmy, což jsou jednotlivé nadřízené a podřízené pozice a vztah mezi jednotkami podniku.

Ve společnosti funguje liniová organizační struktura. V čele je ředitel, který rozděluje jednotlivé úkoly a pravomoci. Zaměstnanci jsou sice členění dle odpovědnosti a dostávají jednotlivé úkoly, ale jediným nadřízeným je tu ředitel firmy.

Systémy

Do této oblasti patří jednotlivé formální i neformální procedury, které slouží ke každodenní aktivitě společnosti. Do téhle oblasti můžeme zahrnout například: informační systémy, komunikační systémy, inovační systémy atd.

Jelikož se jedná o malou firmu, nevyužívá tedy žádné speciální komunikační ani informační systémy. Ve společnosti se preferuje spíše osobní kontakt a mimo firmu mají zaměstnanci k dispozici mobilní telefony.

Styl řízení

Styl vedení je dán tím, jak ředitelé a manažeři komunikují s podřízenými a řeší jednotlivé problémy a dění ve firmě.

V čele společnosti je ředitel, který je zároveň majitelem. Má na starosti vedení a řízení chodu společnosti. Zaměstnanci mají možnost vyjadřovat své poznatky a nápady na pravidelných měsíčních poradách.

Spolupracovníci

Tento pilíř ukazuje, jaký spolu mají jednotlivý spolupracovní vztah, jak spolu vycházejí, spolupracují a komunikují.

Pro lepší výkony zaměstnanců je důležitá motivace, a to nejen finanční. Zaměstnanci mají také možnost podílet se na chodu firmy a přispívat svými návrhy a nápady. Vztahy mezi zaměstnanci jsou spíše přátelské, to vede k větší spokojenosti na pracovišti a lepší komunikaci mezi jednotlivými zaměstnanci. Pořádají se zde dvakrát do roka společné akce, které mají za úkol utužovat pracovní tým a vztahy mezi zaměstnanci.

Sdílené hodnoty

Sdílené hodnoty představují názory, hodnoty a cíle, které existují mezi zaměstnanci uvnitř podniku.

Hlavním cílem, se kterým by se měli všichni zaměstnanci ztotožnit, je dodržování kvality výrobků za odpovídající ceny a přizpůsobovat se požadavkům zákazníků.

Schopnosti

Do této kategorie patří schopnosti a znalosti jednotlivých zaměstnanců uvnitř firmy.

Zaměstnanci se pravidelně účastní školení, kde rozvíjí své profesní znalosti a dovednosti. Požadavky na schopnosti se u jednotlivých zaměstnanců na odborných pozicích liší. Velmi důležitým kritériem při výběru zaměstnanců je pečlivost, zodpovědnost, šikovnost a schopnost dodržovat termíny.

3 Analýza finanční situace podniku

V této kapitole mé diplomové práce provedu finanční analýzu společnosti Truhlářství Roman Parolek. Při výpočtech budu vycházet z teoretických poznatků uvedených v předchozí kapitole. Analýza bude provedena za období 2011 – 2014. Podkladem pro zpracování budou účetní výkazy, které jsou součástí výročních zpráv společnosti, a to rozvaha, výkaz zisků a ztrát a cash flow od roku 2011 do roku 2014.

3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Pro realizaci analýzy absolutních ukazatelů lze využít výpočtů z pohledu horizontální a vertikální analýzy. Horizontální analýza určuje změny (absolutní i procentuální) mezi dvěma po sobě jdoucími roky. Vertikální analýza zase informuje o struktuře aktiv a pasiv.

3.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza vyjadřuje přehled meziročních změn jednotlivých vybraných položek, jak v absolutním, tak i relativním vyjádření u společnosti Truhlářství Roman Parolek. Udává tedy, o kolik jednotek (v absolutním vyjádření) či procent (v relativním vyjádření) se jednotlivé položky změnily vzhledem k předcházejícímu období.

Horizontální analýza aktiv

Následující tabulka zachycuje vývoj jednotlivých položek aktiv v absolutním i relativním vyjádření.

Tabulka 3 - horizontální analýza aktiv

	2011 - 2012		2012 - 2013		2013 - 2014	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Aktiva celkem	919,00	866,98	1 429,00	139,41	1 153,00	46,98
DI. Majetek	799,00	-	963,00	120,53	-331,00	-18,79
DHM	799,00	-	963,00	120,53	-331,00	-18,79
Samostatné hmotné movité věci a soubory hm. movitých věcí	799,00	-	963,00	120,53	-331,00	-18,79
Oběžná aktiva	120,00	113,21	466,00	206,19	1 466,00	211,85
Zásoby	-	-	284,00	-	136,00	47,89
Materiál	-	-	284,00	-	136,00	47,89
Krátkodobé pohledávky	133,00	-	231,00	173,68	-58,00	-15,93
Pohledávky z obch. vztahů	54,00	-	167,00	309,26	85,00	38,46
Stát - daňové pohledávky	79,00	-	23,00	29,11	-	-
Kr. poskytnuté zálohy	-	-	42,00	-	-	-
Kr. finanční majetek	-13,00	-12,26	-48,00	-51,61	1 330,00	1 303,92
Peníze	81,00	1 012,50	-76,00	-85,39	-18,00	-42,86
Účty v bankách	-94,00	-95,92	28,00	7,00	1 363,00	3 028,89
Časové rozlišení	-	-	-	-	5,00	38,46
Náklady příštích období	-	-	-	-	-14,00	-43,75

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Z tabulky horizontální analýzy aktiv je patrné, že celková aktiva v průběhu let stále rostla. Hodnoty celkových aktiv prudce narostly v období 2011 – 2012. V absolutním vyjádření to sice není největší nárůst ve sledovaném období, ale v relativním vyjádření je změna v roce 2012 proti roku 2011 o 867 %. V absolutním vyjádření byla největší změna v letech 2012 – 2013 a jednalo se o 1 429 tis. Kč, kdy společnost investovala do nákupu dlouhodobého hmotného majetku. Také v posledním roce byl nárůst značný a bilanční suma se navýšila o 1 153 tis. Kč.

Dlouhodobý majetek vykazuje kolísavý trend. Společnost nejprve investovala do nákupu vybavení pracovních prostor a dodávkového automobilu. V letech 2012 – 2013 se položka dlouhodobého hmotného majetku navýšila o 120 % (v absolutním vyjádření o 969 tis. Kč). Následující roky byl propad o 331 tis. Kč kvůli odprodeji nepotřebného automobilu.

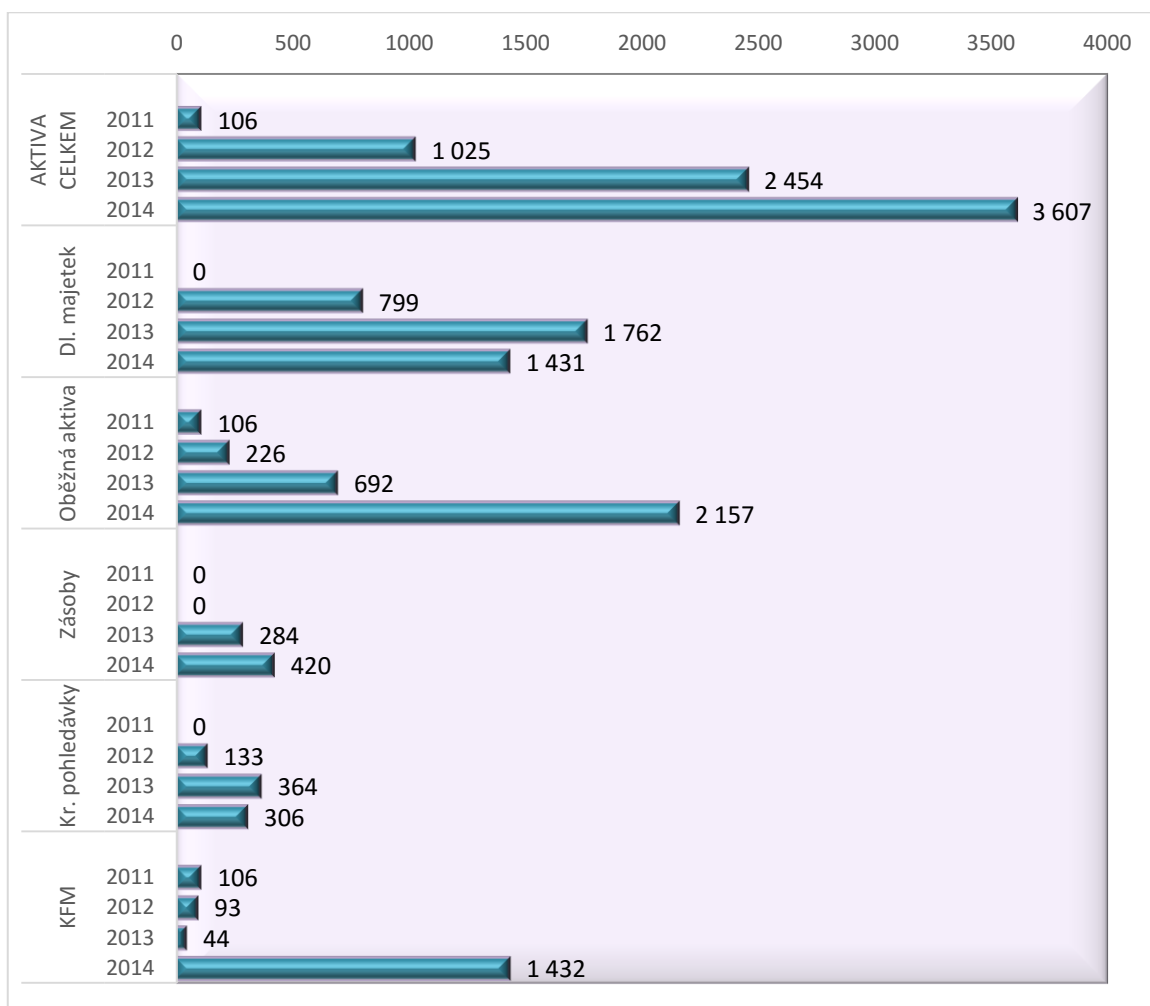
Oběžná aktiva vykazují v průběhu let stále rostoucí trend, a to jak v relativním vyjádření, tak i v absolutním. V letech 2011 – 2012 má na nárůstu oběžných aktiv největší podíl položka krátkodobých pohledávek. V tomto období nebyly drženy žádné

zásoby a vyrábělo se pouze na objednávku zákazníka. Následující období 2012 – 2013 mělo naopak největší podíl zásob za celkové sledované období a tvoří největší část struktury oběžných aktiv. V posledním sledovaném období 2013 – 2014 bilanční suma oběžných aktiv vzrostla o 1 466 tis. Kč. Většinový podíl na tom mají krátkodobé závazky, které vzrostly o 1 330 tis. Kč.

Změna časového rozlišení byla patrná v letech 2013 – 2014 o 38,46 %.

Jak se jednotlivé položky struktury aktiv, měnily v jednotlivých letech, ukazuje následující graf.

graf 1 - vývoj aktiv v letech 2011 – 2014



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Horizontální analýza pasiv

Následující tabulka zachycuje vývoj jednotlivých položek pasiv v absolutním i relativním vyjádření.

Tabulka 4 - horizontální analýza pasiv

	2011 - 2012		2012 - 2013		2013 - 2014	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Pasiva celkem	919,00	866,98	1 429,00	139,41	1 153,00	46,98
Vlastní kapitál	-347,00	-389,89	201,00	77,91	617,00	1 082,46
Základní kapitál	-	-	-	-	-	-
VH min. let	-98,00	-753,85	-347,00	312,61	201,00	43,89
Nerozdělený zisk min. let	-	-	-	-	201,00	-
Neuhrazená ztráta min. let	-98,00	-753,85	-347,00	-312,61	-	-
VH běž. úč. období	-249,00	-254,08	548,00	157,93	416,00	206,97
Cizí zdroje	1 266,00	7 447,06	1 228,00	95,71	536,00	21,35
Krátkodobé závazky	1 143,00	6 723,53	1 351,00	116,47	536,00	21,35
Závazky z obchodních vztahů	268,00	13 400,00	107,00	51,69	8,00	2,12
Závazky ke společníkům	865,00	5 766,67	962,00	109,32	549,00	29,80
Závazky k zaměstnancům	10,00	-	30,00	75,00	24,00	60,00
Závazky ze SP a ZP	-	-	11,00	-	1,00	9,09
Stát - daňové závazky	-	-	52,00	-	92,00	176,92
Krátkodobé přijaté zálohy	-	-	187,00	-	-159,00	-85,03
Dohadné účty pasivní	-	-	2,00	-	21,00	1 050,00
Bankovní úvěry a výpomoci	123,00	-	-	-	-	-
Bankovní úvěry dlouhodobé	123,00	-	-	-	-	-

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Z výpočtu horizontální analýzy pasiv je jasné patrné, že vývoj celkových pasiv kopíroval vývoj celkových aktiv, což potvrzuje pravidlo bilance. Největší bilanční nárůst byl stejně jako u celkových aktiv v období 2012 – 2013. Stejně tak, jako u aktiv, byl i největší relativní nárůst mezi roky 2011 – 2012.

Vlastní kapitál na počátku sledovaného období mezi roky 2011 – 2012 klesl nejvíce ve sledovaném období. Největší roli na tom měl výsledek hospodaření běžného účetního období, který se snížil o 249 tis. Kč, ale také neuhrazená ztráta minulých let. Mezi roky 2012 – 2013 byl vlastní kapitál stále záporný, ale hodnoty se díky výsledku hospodaření zlepšily a vlastní kapitál tak narostl o 201 tis. Kč. V posledním sledovaném období byl

patrný největší nárůst bilanční sumy o 617 tis. Kč, zejména díky nárůstu hospodářského výsledku, ale také nerozdělenému zisku z minulých let.

Cizí zdroje v průběhu let rostly klesajícím tempem, což lze chápat jako pozitivní jev. Bylo to způsobeno financováním investic na počátku podnikání.

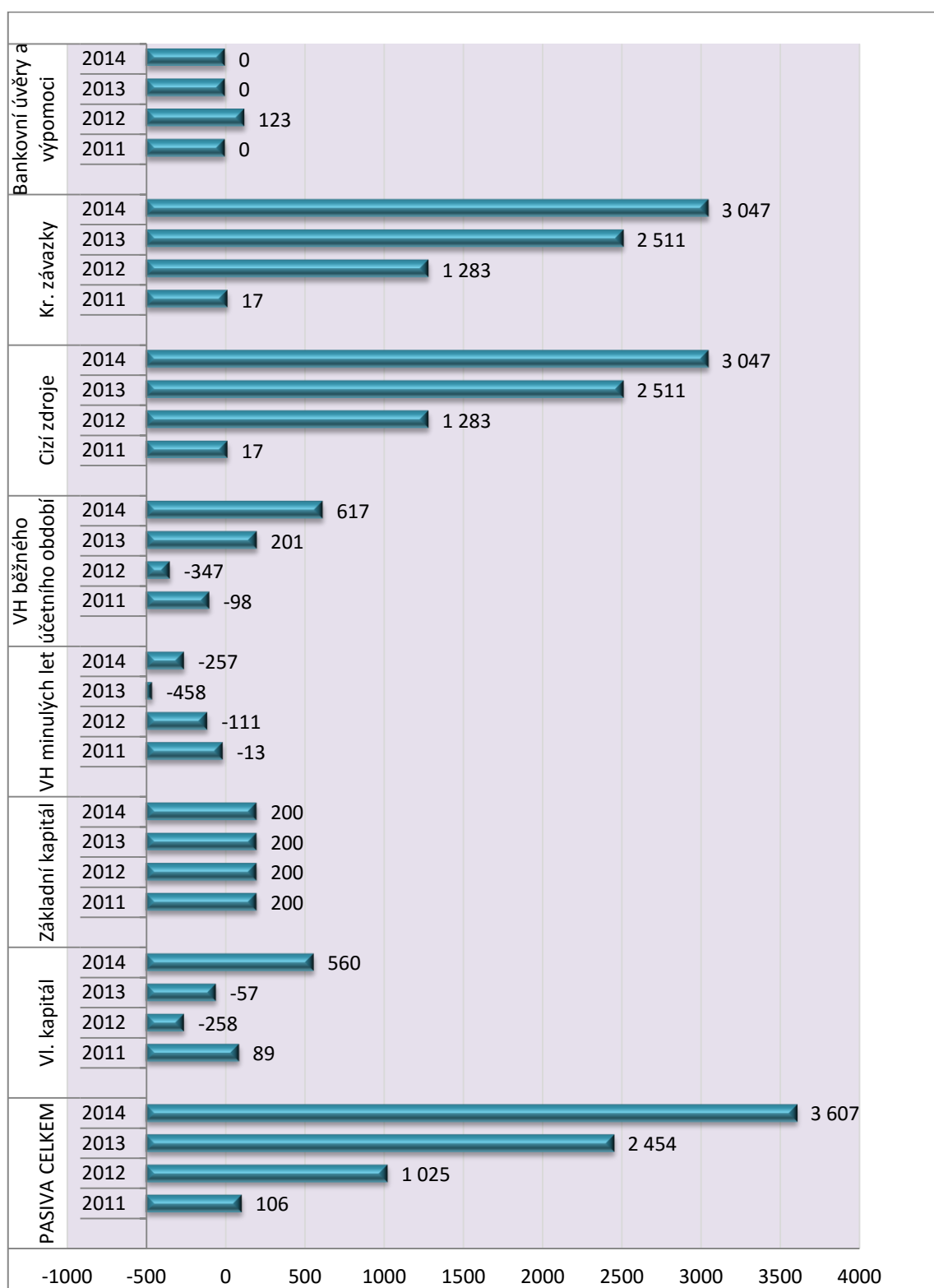
V letech 2011 – 2012 byl nárůst cizích zdrojů o 1 266 tis. Kč. Absolutní změna sice není oproti následujícímu období tak výrazná, je však patrný obrovský relativní nárůst mezi roky 2011 – 2012. V posledním sledovaném období 2013 – 2014 se bilanční suma zvýšila o 536 tis. Kč, v relativním vyjádření je změna o 21,35 %.

Nejvýraznější položkou na výši celkových aktiv mají krátkodobé závazky, konkrétně krátkodobé závazky ke společníkům. Největší nárůst krátkodobých závazků byl v letech 2012 – 2013 a bilanční suma tak vzrostla o 1 351 tis. Kč.

Na začátku sledovaného období bylo také využito bankovního úvěru. V dalších letech už financování probíhalo zejména formou krátkodobých závazků ke společníkům.

Jak se jednotlivé položky struktury pasiv měnily v jednotlivých letech, ukazuje následující graf.

graf 2 - vývoj pasiv v letech 2011 - 2014



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Horizontální analýza zisku a ztrát

Následující tabulka zachycuje vývoj jednotlivých položek výkazu zisku a ztrát v absolutním i relativním vyjádření.

Tabulka 5 - horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

	2011 - 2012		2012 - 2013		2013 - 2014	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Výkony	726,00	-	5 054,00	696,14	3 106,00	53,74
Tržby za prodej vlastních výrobků	726,00	-	5 054,00	696,14	3 106,00	53,74
Výkonová spotřeba	740,00	770,83	3 801,00	454,67	1 860,00	40,11
Spotřeba materiálu a energie	560,00	-	3 657,00	653,04	1 400,00	33,20
služby	180,00	187,50	144,00	52,17	460,00	109,52
přidaná hodnota	-15,00	15,63	1 253,00	1 139,09	1 246,00	109,01
osobní náklady	120,00	-	478,00	398,33	419,00	70,07
mzdové náklady	120,00	-	378,00	315,00	371,00	74,50
náklady na SP a ZP	-	-	99,00	-	49,00	49,49
daně a poplatky	-	-	2,00	-	0,00	-
odpisy	200,00	-	74,00	37,00	344,00	125,55
ostatní provozní výnosy	96,00	-	-	-	10,00	-
ostatní provozní náklady	1,00	-	10,00	1 000,00	-7,00	-63,64
provozní VH	-239,00	-248,96	593,00	177,01	500,00	193,80
nákladové úroky	10,00	-	-4,00	-40,00	-	-
ostatní finanční náklady	0,00	-	2,00	100,00	-1,00	-25,00
finanční VH	-10,00	-500,00	2,00	16,67	7,00	103,00
daň z příjmu za běžnou činnost	-	-	47,00	-	91,00	193,62
VH za běžnou činnost	-249,00	-254,08	548,00	157,93	416,00	206,97
VH za účetní období	-249,00	-254,08	548,00	157,93	416,00	206,97
VH před zdaněním	-249,00	-254,08	595,00	171,47	507,00	204,44

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Při pohledu na horizontální analýzu výkazu zisku a ztrát je patrný stálý růst tržeb za prodej vlastních výrobků.

Největší nárůst tržeb byl mezi roky 2012 – 2013 a bilanční suma se v absolutním vyjádření zvýšila o 5 054 tis. Kč.

Mezi roky 2012 – 2013 byl také patrný největší nárůst spotřeby materiálu a energie, přidané hodnoty, osobních i mzdových nákladů. To souvisí s vysokým prodejem i tržbami v tomto roce.

Náklady na služby a odpisy zase zaznamenaly největší nárůst v letech 2013 – 2014. Naopak ostatní provozní výnosy narostly nejvíce v letech 2011 – 2012, o 96 tis. Kč.

Stejně tak jako největší nárůst tržeb byl i v letech 2012 – 2013 největší nárůst provozního výsledku hospodaření. Bilanční suma se v absolutní hodnotě zvýšila o 548 tis. Kč před zdaněním.

Naopak největší propad hospodářského výsledku byl v letech 2011 – 2012, kdy se bilanční suma hospodářského výsledku propadla o 249 tis. Kč. a celkový hospodářský výsledek tak ještě více spadl do záporných hodnot.

Situace je však v posledních letech příznivá, hospodářský výsledek v posledním sledovaném období opět vzrostl o 416 tis. Kč.

Lze tedy očekávat stále rostoucí trend hospodářského výsledku.

3.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza vyjadřuje procentní podíl jednotlivých položek účetních výkazů na celkové bilanční sumě.

Vertikální analýza aktiv

Následující tabulka zachycuje procentní podíl jednotlivých položek na celkových aktivech.

Tabulka 6 - vertikální analýza aktiv

	2011	2012	2013	2014
	%	%	%	%
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	0,00	77,95	71,80	39,67
DHM	0,00	77,95	71,80	39,67
Samostatné hmotné movité věci a soubory hm. movitých věcí	0,00	77,95	71,80	39,67
Oběžná aktiva	100,00	22,05	28,20	59,83
Zásoby	-	-	11,57	11,64
Materiál	-	-	11,57	11,64
Krátkodobé pohledávky	-	12,98	14,83	8,48
Pohledávky z obch. vztahů	-	5,27	9,01	8,48
Stát - daňové pohledávky	-	7,71	4,16	-
Krátkodobé poskytnuté zálohy	-	-	1,71	-
Krátkodobý finanční majetek	100,00	9,07	1,83	39,70
Peníze	7,55	8,68	0,53	0,67
Účty v bankách	92,45	0,39	1,39	39,04
Časové rozlišení	-	-	-	0,50
Náklady příštích období	-	-	-	0,50

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Z tabulky je zřejmé, že v prvním sledovaném roce 2011 tvořila položku aktiv pouze položka oběžných aktiv. Konkrétní podíl na celkových aktivech měl krátkodobý finanční majetek uložený na bankovních účtech (92,5 %) a v hotovosti (7,5 %).

V dalších dvou letech jsou celková aktiva tvořena z velké části naopak dlouhodobým majetkem a oběžná aktiva hrají na položce celkových aktiv pouze menší roli. Dlouhodobý majetek je tvořen ze samostatných hmotných movitých věcí a souboru hmotných movitých věcí. Jednalo se konkrétně o investici na vybavení pracovních prostor potřebným vybavením a investice do pracovního automobilu.

Podíl oběžného majetku byl v letech 2012 a 2013 pouze 20 – 30 % a nejvýznamnější položkou oběžných aktiv byly v těchto letech krátkodobé pohledávky.

V roce 2013 vzrostly ve struktuře oběžného majetku i zásoby materiálu, které podíl oběžného majetku na celkových aktivech zvýšily o 11,6 %. V tomto roce, jako jediném,

narostly krátkodobé poskytnuté zálohy, ale jednalo se pouze o 1,7% podíl na oběžných aktivech.

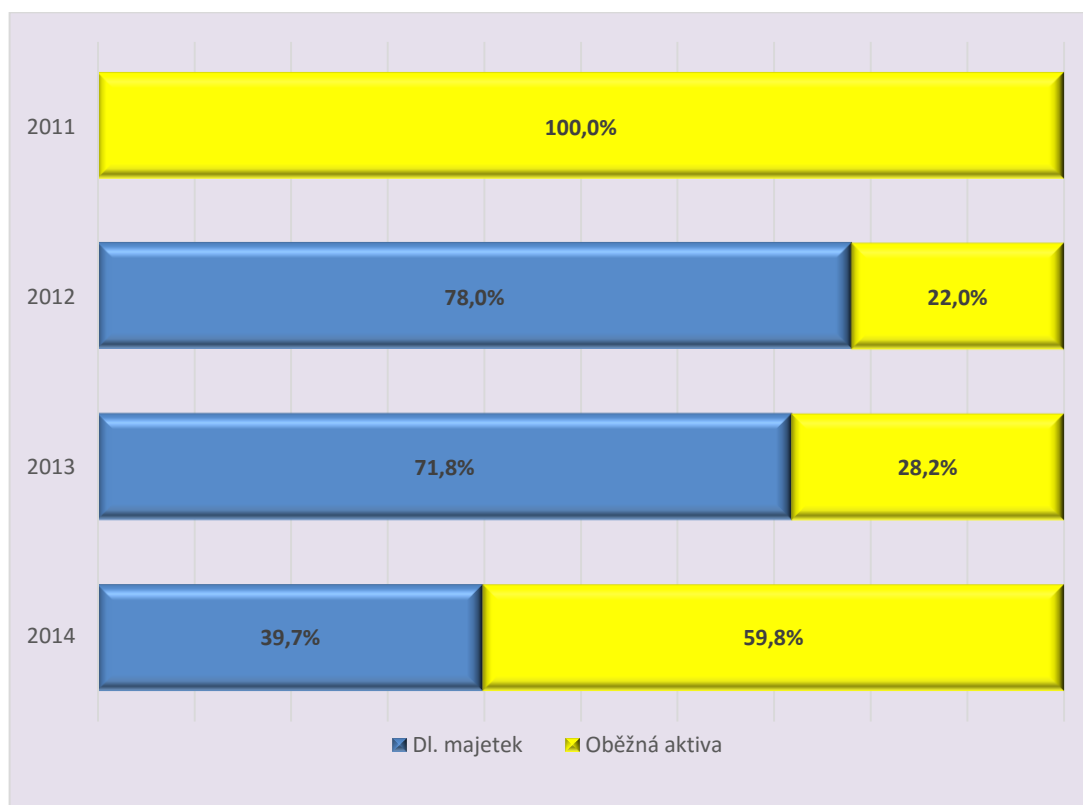
V posledním roce 2014 stále převyšuje podíl oběžných aktiv nad dlouhodobým majetkem na celkových aktivech. Nejvýznamnější položkou je krátkodobý finanční majetek a konkrétně peníze zadržované na účtech v bankách, které tvoří 37,9 % na položce celkových aktiv, stejně tak jako dlouhodobý majetek, který tvoří 39,67 % podíl na aktivech společnosti.

Zbytek tvoří zejména zásoby materiálu a krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů.

Také zde bylo v tomto roce časové rozlišení, které má však na položce celkových aktiv pouze 0,5 % podíl.

Následující graf zobrazuje podíl jednotlivých položek na struktuře celkových aktiv.

graf 3 - struktura aktiv



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Vertikální analýza pasiv

Následující tabulka zachycuje procentní podíl jednotlivých položek na celkových pasivech.

Tabulka 7 - vertikální analýza pasiv

	2011	2012	2013	2014
	%	%	%	%
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	83,96	-25,17	-2,32	15,53
Základní kapitál	188,68	19,51	8,15	5,54
VH min. let	-12,26	-10,83	-18,66	-7,13
Nerozdělený zisk min. let	-	-	-	5,57
Neuhrazená ztráta min. let	-12,26	-10,83	-18,66	-12,70
VH běž. úč. období	-92,45	-33,85	8,19	17,11
Cizí zdroje	16,04	125,17	102,32	84,47
Krátkodobé závazky	16,04	113,17	102,32	84,47
Závazky z obchodních vztahů	1,89	26,34	15,36	10,67
Závazky ke společníkům	14,15	85,85	75,06	66,29
Závazky k zaměstnancům	-	0,98	1,63	1,77
Závazky ze SP a ZP	-	-	0,41	0,33
Stát - daňové závazky	-	-	2,12	3,99
Krátkodobé přijaté zálohy	-	-	7,62	0,78
Dohadné účty pasivní	-	-	0,08	0,64
Bankovní úvěry a výpomoci	-	12,00	-	-
Bankovní úvěry dlouhodobé	-	12,00	-	-

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Výše uvedená tabulka znázorňuje jaký podíl má na celkových pasivech vlastní kapitál a cizí zdroje.

Vlastní kapitál tvořil většinovou část pasiv pouze v roce 2011. Nejvýznamnější položkou byl základní kapitál, který byl snižován o neuhrazenou ztrátu z minulého roku 2010, kdy společnosti vznikla, a o výsledek hospodaření za běžné účetní období. V roce 2011 tvoří cizí zdroje pouze 16 % podílu na celkových aktivech. Nejvýznamnější položkou cizích zdrojů jsou závazky ke společníkům, které jsou 14 %.

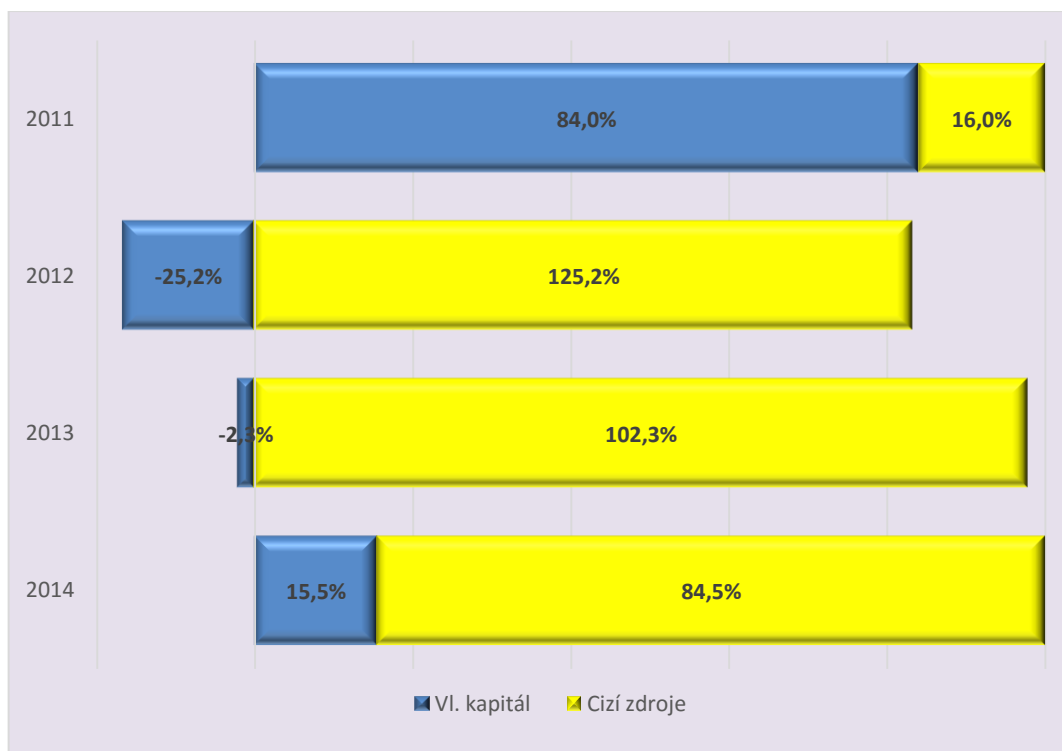
Cizí zdroje měly největší podíl na pasivech v roce 2012, kdy byly dokonce na úrovni 125 %. Nejvýznamnější položkou cizích zdrojů jsou v tomto roce opět krátkodobé závazky a konkrétně ty, které má firma ke společníkům (86 %). Jedná se tedy o finanční prostředky, které do společnosti vložil sám majitel. Dále jsou v tomto roce také nejvyšší závazky z obchodních vztahů, které tvoří 26,34 % z celku a byl využit i bankovní úvěr, který se podílí na celku 12 %.

V dalších letech už se podíl cizích zdrojů na celkových pasivech snižuje, ale stále tvoří většinu z celku. V letech 2012 a 2013 je to dokonce více jak 100 % a položky vlastního kapitálu pouze snižují vysoký podíl cizích zdrojů.

V roce 2014 už se podíl cizích zdrojů snížil na 84 % a většinu z nich stále tvoří závazky ke společníkům. Je tedy z tabulky patrná značná zadluženost podniku, která by se měla řešit.

Následující graf poskytuje lepší náhled na strukturu pasiv.

graf 4 - struktura pasiv



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele můžeme pojmenovat také jako peněžní fondy, jsou orientované na likviditu společnosti. Nejčastěji používaným rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál.

3.2.1 Čistý pracovní kapitál

Následující tabulka vyjadřuje rozdíl mezi oběžnými aktivy podniku a krátkodobých závazků v letech 2011 – 2014. Hodnoty jsou uvedeny v tis. Kč.

Tabulka 8 - rozdílové ukazatele – ČPK v tis. Kč

	2011	2012	2013	2014
ČPK (tis. Kč)	89	-934	-1 819	-889

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

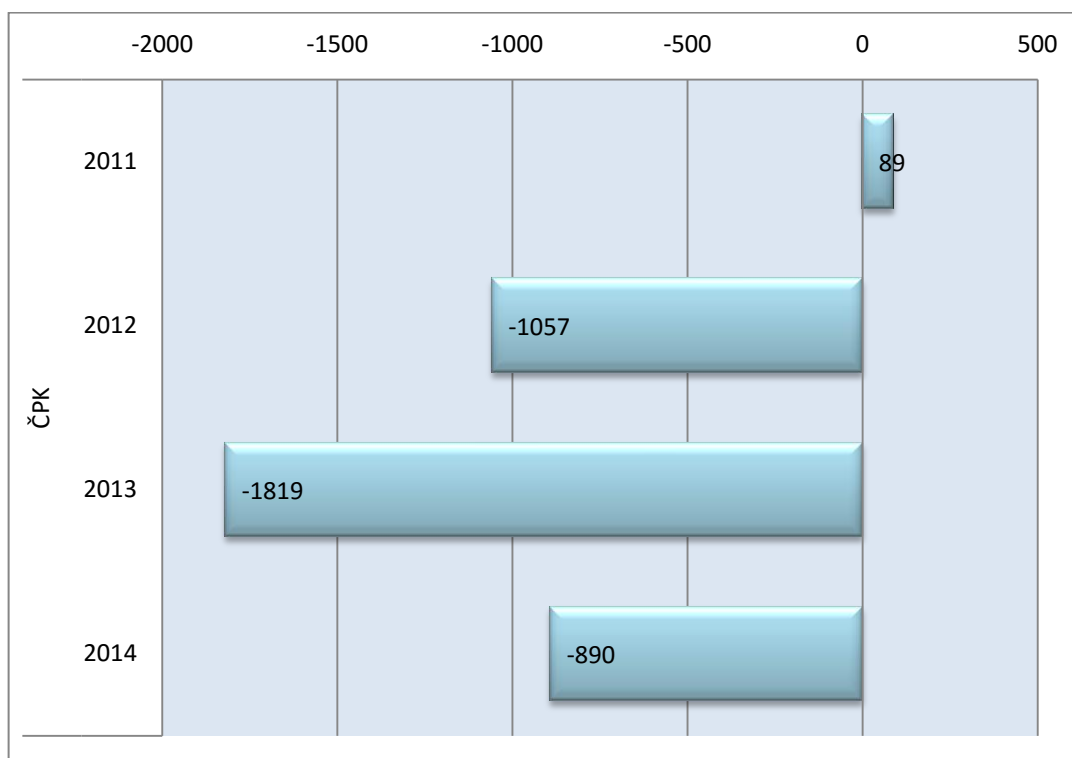
Tento ukazatel byl kladný pouze v prvním roce sledovaného období a rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky byl 89 tis. Kč.

Platí pravidlo, že čím je hodnota čistého pracovního kapitálu vyšší, tím větší je likvidní schopnost firmy platit své dluhy. Pokud je hodnota záporná, jedná se o nekrytý dluh.

V roce 2012 čistý pracovní kapitál prudce klesl do záporných čísel a v záporných hodnotách se pohyboval až do roku 2014. Nejnižší hodnoty byly naměřeny v roce 2013. Jednalo se tedy o nekrytý dluh v hodnotě 1 819 tis. Kč

Lepší náhled na vývoj ČPK poskytuje následující graf, ze kterého jsou jasné patrné záporné hodnoty.

graf 5 – vývoj ČPK v letech 2010 – 2014 v tis. Kč



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

3.3 Analýza poměrových ukazatelů

V této části diplomové práce budou vypočteny ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity.

3.3.1 Ukazatele zadluženosti

Jedná se o ukazatele udávající vztah mezi vlastními a cizími zdroji, kterými financujeme majetek podniku. Čím je hodnota ukazatele vyšší, je vyšší také zadluženost podniku. Firmy se převážně snaží o optimální poměr cizího a vlastního kapitálu. Cizí zdroje jsou považovány za levnější způsob financování podnikatelské činnosti než zdroje vlastní.

Obecně tedy platí, že vlastní kapitál je dražší než cizí. Důvodem je, že společnost zohledňuje nákladové úroky u cizích zdrojů jako uznatelný náklad a snižuje tak základ daně. Cenou za použití vlastních zdrojů jsou vyplacené dividendy.

Problém tedy nastává při volbě optimální skladby zdrojů financování z vlastních a cizích zdrojů. Základem je tedy stanovení optimální výše potřebného kapitálu a finanční struktura.

Tabulka 9 - ukazatele zadluženosti

	2011	2012	2013	2014
Celková zadluženost (v%)	16	125	102	84
Koeficient samofinancování (v %)	84	-25	-0,2	16
Míra zadluženosti (krát)	0,19	-4,94	-44	5,44
Úrokové krytí (krát)	-	-34,7	11,3	-

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Celková zadluženost

Celková zadluženost určuje podíl cizích zdrojů ve společnosti.

Aby byl podnik v souladu se zlatým pravidlem financování, měla by být celková zadluženost 50:50.

V prvním roce sledovaného období byla míra zadluženosti velmi nízká, podnik cizích zdrojů využíval jen minimálně a hodnoty se tedy pohybovaly v roce 2011 na 16 % celkové zadluženosti podniku.

Velký zlom nastal v roce 2012, kdy podnik hodně investoval, a zadluženost naopak prudce stoupla a převýšila dokonce 100 %. V tomto roce byla tedy zadluženost nejvyšší, konkrétně se míra zadluženosti pohybovala na 125 %.

Od roku 2013 už byl zaznamenán klesající trend, i když se v tomto roce pohybuje míra zadluženosti nad 100 %. Až v posledním sledovaném roce se hodnoty zadluženosti snížily na 84 % a pravděpodobně můžeme očekávat stále klesající trend.

Ukazatel zadluženosti značně překračuje doporučenou hodnotu, která by se měla pohybovat okolo 50 %.

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování vypovídá o tom, jak je společnost finančně nezávislá a je doplňkem celkové zadluženosti.

Ideální hodnoty se opět řídí zlatým pravidlem financování, jako tomu bylo v případě celkové zadluženosti.

V prvním roce byl koeficient samofinancování opravdu vysoký, převyšuje dokonce zlaté bilanční pravidlo. Společnost touto dobou příliš nevyužívala cizí zdroje.

V dalších dvou letech se situace úplně obrátila a hodnoty se dostaly do mínusu. Tento velký propad dáváme za následek investicím do rozvoje podnikání.

V roce 2014 se společnost dostala opět do kladných hodnot a vzhledem k tomu, že vykazuje v tomto období zisk, který zmírnil ztrátu z minulých let a také zvýšil podíl vlastního kapitálu, očekáváme v dalších letech rostoucí trend.

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti poměří financování společnosti z vlastních a cizích zdrojů.

Z tabulky můžeme opět konstatovat, že míra zadluženosti v prvních dvou letech je velmi nízká. Nejhorší hodnoty byly zaznamenány v roce 2013. V následujícím roce 2014 se míra zadluženosti více stabilizuje a dostáváme se opět ke kladné hodnotě.

Úrokové krytí

Úrokové krytí hodnotí, jak je podnik schopen splácet své dluhy. Udává tedy, kolikrát zisk před úroky a zdaněním (EBIT) převyšuje placené úroky. Obecně platí, že čím vyšší je hodnota ukazatele, tím lépe podnik splácí své úvěry. Doporučené hodnoty se pohybují v intervalu od 3 do 6.

Jelikož společnost využívala nákladové úroky pouze v roce 2012 a 2013, není tedy možné poskytnout optimální pohled za celé sledované období. Majitel společnosti totiž nerad využívá cizích zdrojů a v rozvaze spíše preferuje krátkodobé závazky ke společníkům. Což jsou finanční prostředky, které do rozvoje společnosti vložil sám.

Je však mezi roky patrný rostoucí trend. Hodnoty se však značně liší od těch doporučených.

3.3.2 Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku dostát svým závazkům. Jinak řečeno schopnost přeměny svých aktiv na finanční prostředky.

Rozlišujeme 3 stupně likvidity dle toho, jaké aktivum společnosti bude použito v čitateli.

Vysoká likvidita zbytečně drží finanční prostředky, které by mohly být lépe zhodnoceny. Nízká likvidita naopak představuje hrozbu, že podnik nebude schopen dostát svých závazkům v požadovaném čase.

Tabulka 10 - ukazatele likvidity

	2011	2012	2013	2014
Běžná likvidita	6,24	0,19	0,28	0,7
Pohotová likvidita	6,24	0,19	0,16	0,57
Okamžitá likvidita	6,24	0,08	0,02	0,47

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity dává do poměru oběžná aktiva a krátkodobé závazky.

Doporučené hodnoty by se pro tento ukazatel měly pohybovat někde v rozmezí od 1,5 do 2,5.

Z tabulky je zřejmé, že podnik doporučené rozmezí nesplňuje v žádném roce sledovaného období. V prvních dvou letech je výrazně převyšuje a zadržuje si tak možné lepší zhodnocení finančních prostředků.

Od roku 2012 jsou hodnoty naopak pod úrovní doporučeného rozmezí.

Z výsledků také vyplývá, že v posledním sledovaném roce by celková aktiva nepokryla ani 1 krát krátkodobé závazky.

Oborový průměr v odvětví výroby nábytku v roce 2014 je 2,08. (MPO, 2014)

Pokud by tedy podniku vznikla nutnost dostát svým závazkům, nebyl by toho přeměnou oběžných aktiv na hotovost schopen. Řešením by byla možnost úvěru nebo rozprodání dlouhodobého majetku.

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita má doporučené rozmezí někde mezi 1 – 1,5. U tohoto ukazatele jsou oběžná aktiva snižena o zásoby, které jsou považovány za nejméně likvidní položku z oběžných aktiv.

Stejně jako u běžné likvidity, doporučené rozmezí není splněno v žádném roce. Poslední rok sledovaného období 2014 se už vyvíjí příznivěji a do budoucna se dají očekávat pozitivnější hodnoty a rostoucí trend.

V rámci oboru činila pohotová likvidita v roce 2014 hodnotu 1,18. (MPO, 2014)

Okamžitá likvidita

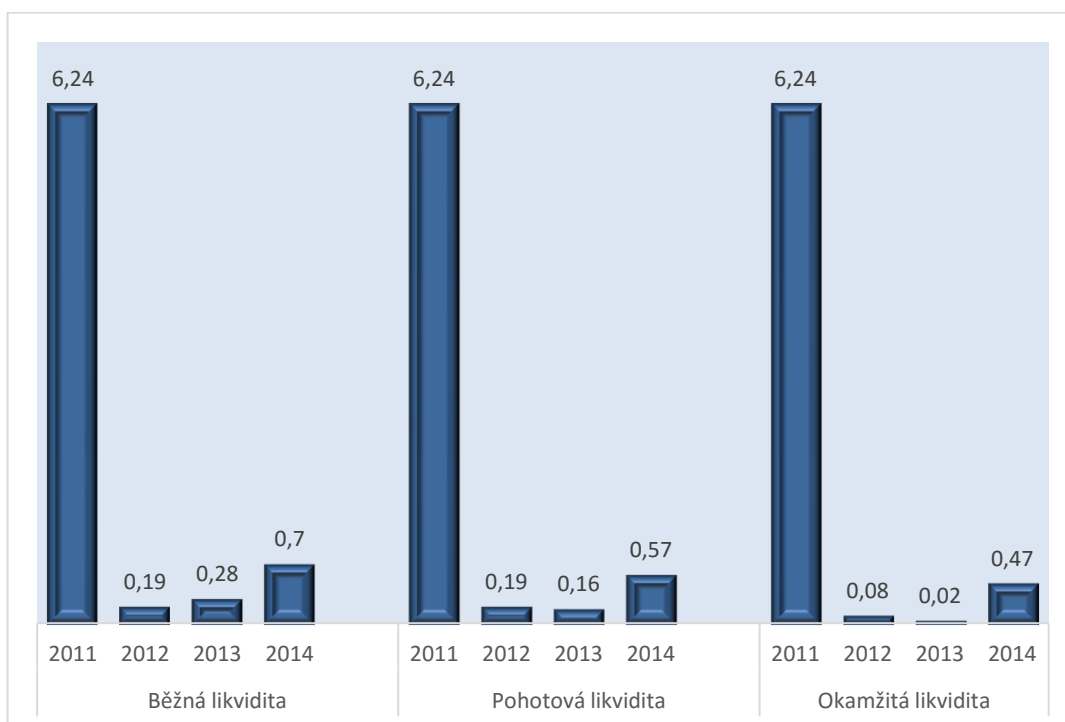
Okamžitá likvidita představuje pouze hotovostní a bezhotovostní prostředky, které považujeme jako nejlikvidnější část oběžných aktiv. Doporučené hodnoty jsou někde mezi 0,2 až 0,5.

V roce 2014 hodnoty konečně dosahují optima, konkrétně tedy hodnoty 0,47, která se drží spíše na horní hranici doporučeného rozmezí.

V tomto roce byla hodnota oborového průměru 0,22. (MPO, 2014) V dalších letech se opět očekává rostoucí trend.

Následující graf znázorňuje vývoj likvidity v čase.

graf 6 – vývoj likvidity v letech 2011 – 2014



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

3.3.3 Ukazatele rentability

Všechny ukazatele rentability udávají, kolik korun zisku připadá na jednu korunu jmenovatele. Čím vyšší rentabilita je, tím lépe umí podnik hospodařit se svým kapitálem a majetkem.

Tabulka 11 - ukazatele rentability v %

	2011	2012	2013	2014
ROA	-0,92	-0,34	0,08	0,17
ROE	-1,10	1,34	-3,53	1,10
ROS	-	-7,48	0,03	0,07

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

ROA – rentabilita aktiv

Tento ukazatel slouží k měření produkční síly podniku. Poměřuje tedy výsledek hospodaření za účetní období (EAT) s celkovými aktivy investovanými do podnikání. Podnik v prvních dvou letech vykazoval zápornou rentabilitu aktiv.

Nejnižší hodnota však byla v roce 2011. Od té doby rentabilita aktiv zaznamenala rostoucí trend. Nejvyšší hodnota byla naměřena v posledním roce sledovaného období 2014. Hodnoty jsou však stále velmi nízké. Odvětvový průměr v odvětví za rok 2014 činil 6,92 %. (MPO, 2014)

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

Tento ukazatel informuje vlastníky společnosti, zda kapitál, který do společnosti vložili, přináší dostatečný výnos a zda je efektivně využíván a odpovídá velikosti investičního rizika. Definujeme ho jako poměr VH za účetní období (EAT) a vlastního kapitálu.

Rentabilita vlastního kapitálu měla kolísavý trend. V roce 2012 byly hodnoty nejvyšší.

Hodnota ukazatele odvětvového průměru měla v roce 2014 hodnotu 7,24 %. (MPO, 2014)

Sledovaný podnik měl rentabilitu vlastního kapitálu v tomto roce 1,10. Což znamená, že i tento ukazatel je značně pod úrovní oborového průměru.

ROS – rentabilita tržeb

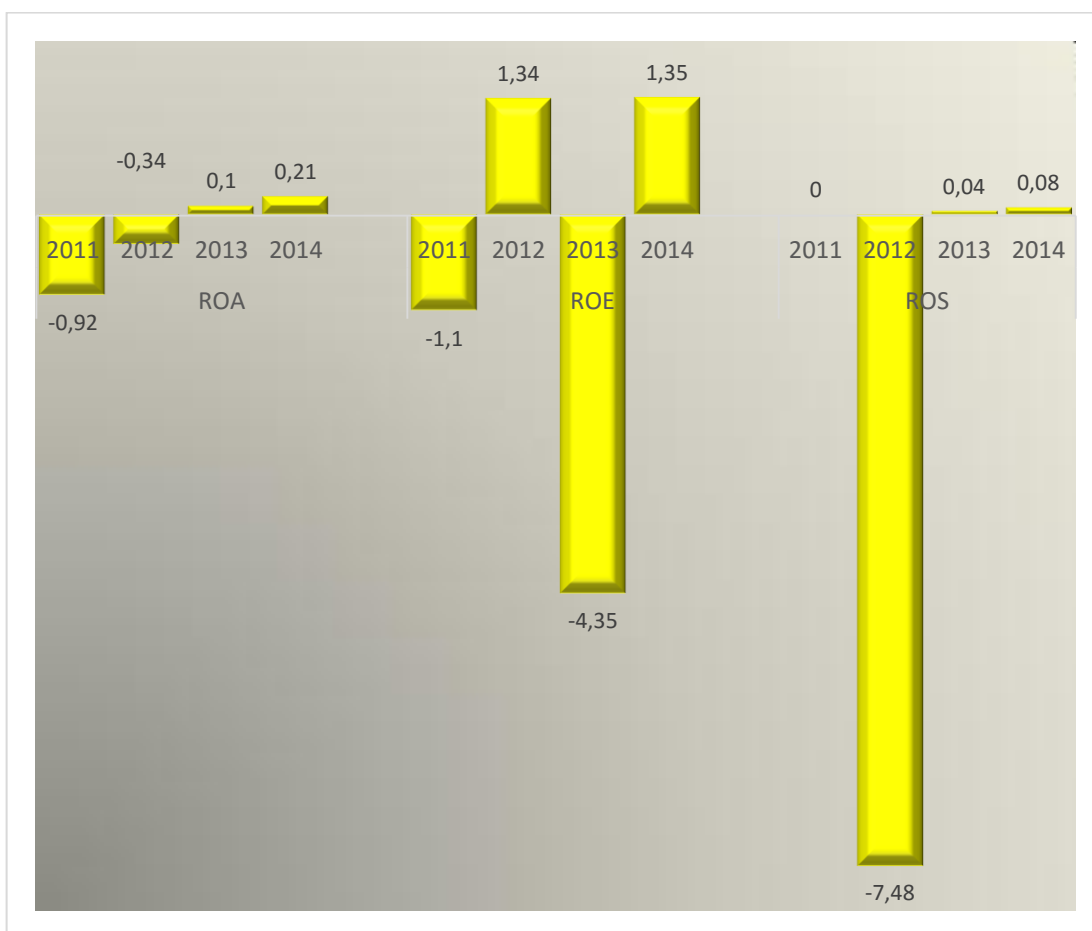
Ukazatel rentability tržeb hodnotí výnosnost tržeb z prodeje vlastních výrobků, tedy jak velký přínos má jedna koruna tržeb na hospodářském výsledku za účetní období (EAT).

Ukazatel ROS sledujeme pouze v období 2012 – 2014. V roce 2012 byly hodnoty nejnižší a v záporných číslech.

V dalším roce se už začala situace zlepšovat a nejpříznivější hodnoty byly opět zaznamenány v roce 2014.

Vývoj rentability je zobrazen v následujícím grafu.

graf 7 - vývoj rentability v letech 2011 - 2014



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

3.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity dávají podniku přehled o tom, jak efektivně hospodaří se svými aktivy.

Vyjadřují rovněž, kolikrát za rok se podniku obrátí jednotlivé složky majetku a závazků ve finanční prostředky.

Opět platí pravidlo, že má-li jich podnik více, než je optimální, vznikají vyšší náklady a nižší zisk, má-li jich naopak málo, přichází podnik o tržby, které by bylo možné získat.

Důležitá je tedy nějaká střední cesta.

Tabulka 12 - ukazatele aktivity

	2012	2013	2014
Obrat celkových aktiv	0,71	2,36	4,46
Obrat dlouhodobého majetku	0,91	3,28	6,21
Obrat zásob	-	20,35	21,16
Doba obratu zásob (dny)	-	17,75	17,00
Doba obratu pohledávek (dny)	66,50	22,75	12,40
Doba obratu závazků (dny)	575,21	156,39	123,34

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Z tabulky je patrné, že u společnosti Truhlářství Roman Parolek je možné ukazatele aktivity zkoumat pouze od roku 2012 do roku 2014, protože za předešlé roky nejsou k dispozici veškeré údaje nutné pro výpočet.

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv představuje, kolikrát se obrátí celková aktiva za rok. Hodnoty by se měly ideálně pohybovat na hranici od 1,6 do 3. Neměl by se však tento ukazatel dostat pod úroveň hodnoty 1.

V roce 2012 hodnoty nesplňují doporučenou hranici a pohybují se na hodnotě 0,71. To bylo způsobeno nízkými tržbami v tomto roce. Následující rok 2013 už byl o mnoho příznivější, tržby vzrostly o více jak pětinasobek a aktiva o dvojnásobek. Hodnoty se tedy v tomto roce pohybují v doporučeném rozmezí, konkrétně tedy na hodnotě 2,36.

Poslední rok sledovaného období 2014 byl ještě příznivější. I když nárůst tržeb nebyl tak významný jako v předchozím roce, tak nám stále tržby i aktiva stoupají a hodnota obratu celkových aktiv opět roste na hodnotu 4,46. To znamená, že se v roce 2014 aktiva obrátí za rok 4,5 krát.

Oborový průměr dosahuje v tomto roce hodnoty 1,14. (MPO, 2014) V tomto případě již hodnoty analyzovaného podniku převyšují doporučení i oborový průměr. V průběhu příštích let je pravděpodobný stále rostoucí trend.

Obrat dlouhodobého majetku

Tento ukazatel poměřuje efektivitu, se kterou společnost využívá svůj dlouhodobý majetek. Hodnoty by měly být v jednotlivých letech o něco vyšší než u předchozího ukazatele.

Toto pravidlo platí v každém roce sledovaného období. Nejvyšší hodnoty byly opět v roce 2014, kdy se dlouhodobý majetek obrátil v tržbách 6,21 krát.

Obrat zásob

Ukazatel obratu zásob informuje o tom, kolikrát se jednotlivé položky zásob v průběhu roku obrátí, tedy kolikrát se prodají a znovu naskladní.

Tento ukazatel sledujeme prozatím za roky 2013 a 2014. Společnost většinou vyrábí přímo na zakázku a zásoby si drží jen v nejnutnější míře.

Doba obratu zásob

Ukazatel doby obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dnů, po které jsou zásoby uskladněny v podniku do doby jejich spotřeby nebo prodeje. Tento ukazatel by měl mít ideálně klesající trend.

V roce 2013 byly zásoby drženy v podniku necelých 18 dní. V roce 2014 to bylo 17 dní. Optimální klesající trend tedy společnost splňuje a pravděpodobně bude splňovat i v dalších letech.

Doba obratu pohledávek

Doba splatnosti pohledávek stanovuje průměrný počet dní, během nichž jsou peníze za tržby zadržovány v pohledávkách. Po tuto dobu vlastně podnik poskytuje bezplatný úvěr, protože obchodní partneři mohou po tuto dobu bezplatně využívat tyto peněžní prostředky, než pohledávku zaplatí.

V roce 2012 byla doba obratu pohledávek nejvyšší, podnik čekal na zaplacení pohledávek od odběratelů více jak 66 dnů. Po tomto roce už byl zaznamenán klesající trend. V roce 2013 podnik čekal na platby od odběratelů necelých 23 dní, což je více jak trojnásobné snížení oproti roku 2012. V posledním roce 2014 byla doba obratu

pohledávek nejnižší a podnik čekal na platby už pouze necelých 13 dní. Což je pro podnik velmi příznivá hodnota a doufá, že se doba čekání na platby od odběratelů v příštích letech ještě o něco sníží.

Doba obratu závazků

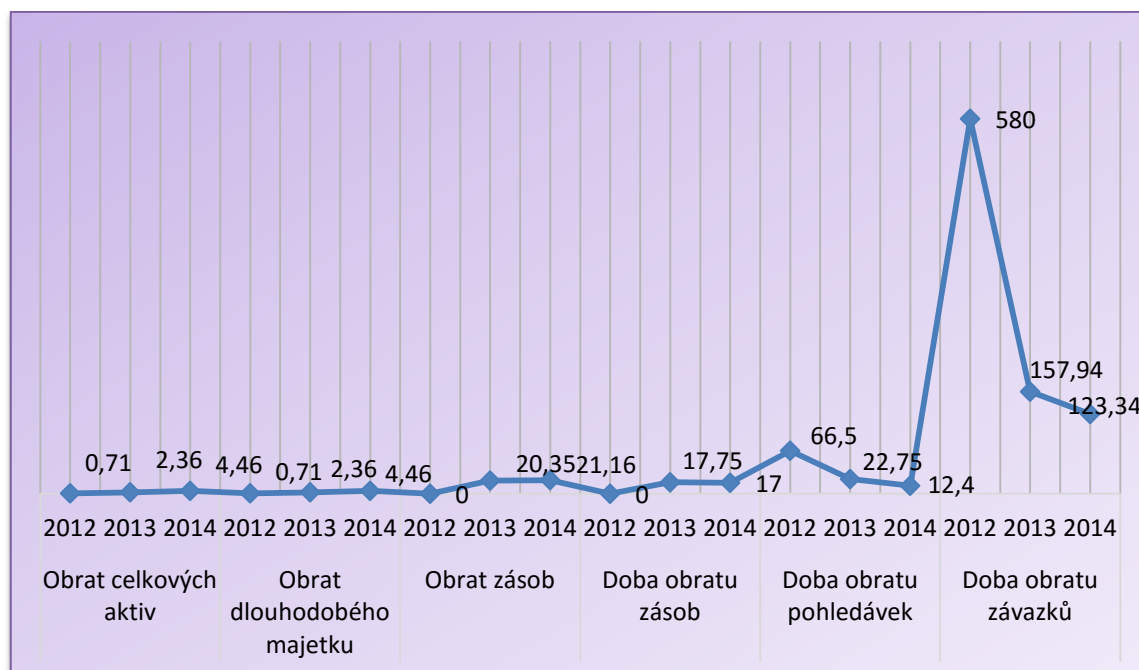
Tento ukazatel udává dobu, během které zůstávají závazky neuhrazeny. Tuto dobu podnik čerpá od dodavatelů obchodní úvěr.

V roce 2012 je doba obratu závazků nejvyšší. Pohybujeme se dokonce na hodnotě 580 dní, které trvá podniku splatit své závazky. Což bylo, dle majitele společnosti, způsobeno zastaralou technikou a problémy s místní poštovní službou.

V dalším roce se hodnoty podstatně sníží, ale hodnota je přesto vysoká. Nyní se hodnoty pohybují na necelých 158 dnech doby splacení závazků. Poslední sledovaný rok 2014 se hodnoty opět sníží a pohybují se na hodnotě cca 123 dní. Doba obratu závazků tedy nabírá klesající trend. Doba obratu závazků by měla být ideálně delší, než doba obratu pohledávek. Tohle pravidlo podnik splňuje několikanásobně.

Vývoj všech ukazatelů aktivity můžeme sledovat v následujícím grafu.

graf 8 - vývoj aktivity v letech 2012 - 2014



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

3.4 Analýza soustav ukazatelů

Tyto ukazatele slouží ke komplexnějšímu posouzení finanční situace podniku. V této části mé práce se budu zabývat bankrotními a bonitními modely.

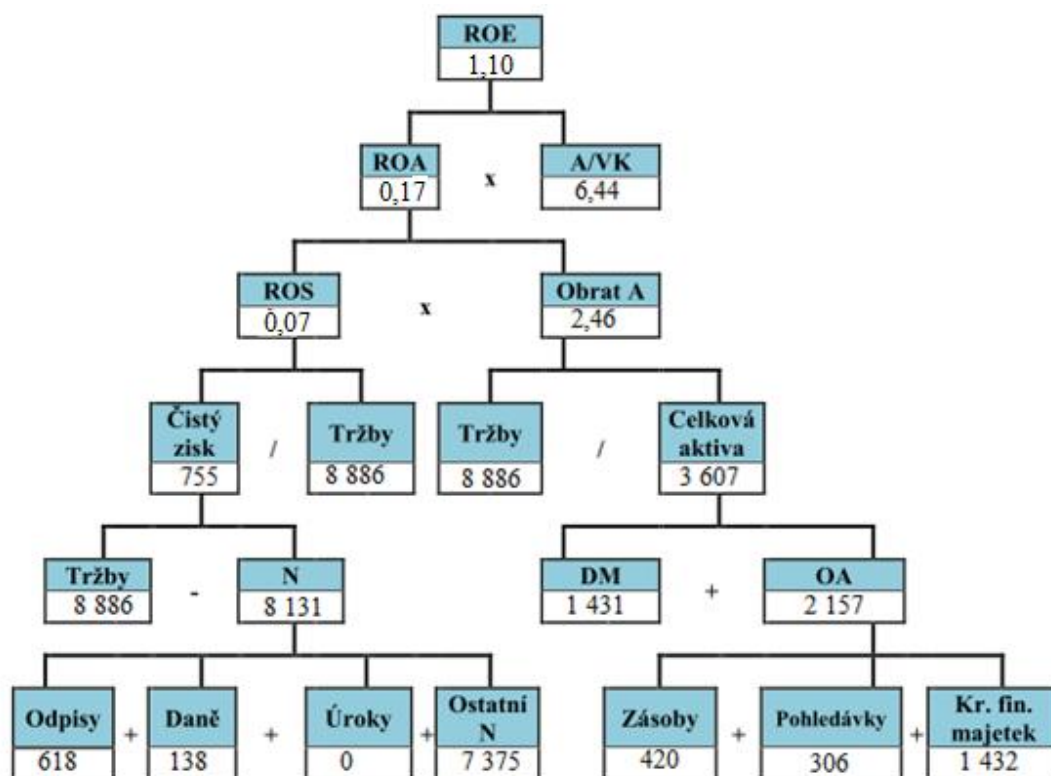
Bankrotní modely informují o tom, jestli firmě hrozí bankrot, či nikoliv. Firmy, které jsou takto ohroženy, mají problém s běžnou likviditou, čistým pracovním kapitálem nebo rentabilitou vlastního kapitálu.

Bonitní modely znázorňují finanční zdraví firmy. Tedy zda se firmy řadí mezi dobře nebo špatně fungující.

3.4.1 Pyramidový rozklad ukazatele ROE

Následující obrázek ukazuje rozklad a tvorbu položky rentability vloženého kapitálu v roce 2014. Můžeme si prohlédnout podrobněji, které ukazatele mají vliv na tvorbu tohoto ukazatele. Rentabilita vlastního kapitálu byla v tomto roce nejvyšší.

Obrázek 10 - Pyramidový rozklad ukazatele ROE za rok 2014



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

3.4.2 Z-skóre (Altmanův model)

Jedná se pravděpodobně o nejznámější bankrotní model.

Tabulka 13 - analýza Z-skóre

Ukazatel	2012	2013	2014
X1	-1,03	-0,74	0,25
X2	-0,43	-0,06	0,23
X3	-0,34	0,10	0,21
X4	0,16	0,08	0,07
X5	0,71	2,36	2,46
Z-skóre	-1,38	1,38	3,51

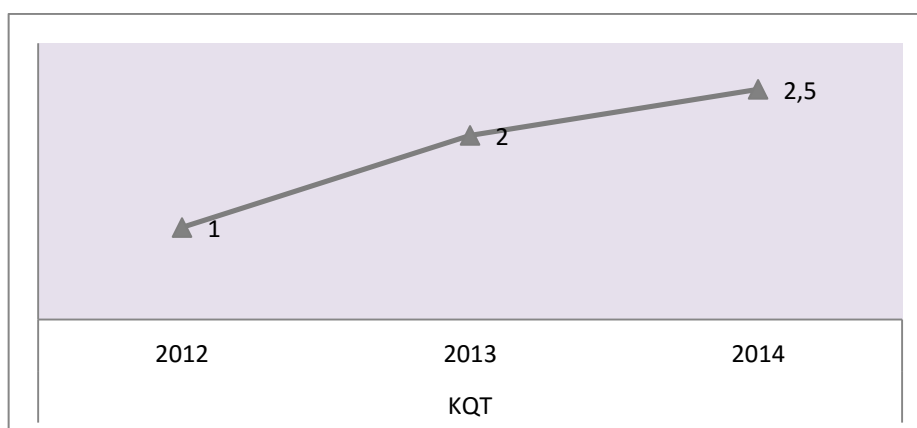
Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Hodnoty ukazatele mají rostoucí trend. Výsledná hodnota podniku, která klesne na úroveň nižší než 1,2, znamená podle Altmanova pravidla vážná finanční ohrožení firmy. Podniky s hodnotou vyšší než 2,9 jsou považovány za finančně silné. Hodnoty v intervalu 1,2 do 2,9 značí šedou zónu.

Společnost se v prvním sledovaném roce 2012 pohybuje v hodnotách pod 1,2, což značí vážné finanční problémy. V roce 2013 se podnik pohyboval v šedé zóně. V posledním roce sledovaného období se stal podnik finančně silným s hodnotou 3,51.

Rostoucí trend a jednotlivé fáze tohoto ukazatele zobrazuje následující graf.

graf 9 - vývoj Z-skóre v letech 2012 - 2014



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

3.4.3 Tafferův model

Tabulka 14 - Tafferův model

	2012	2013	2014
X1	-0,3	0,1	0,25
X2	0,18	0,28	0,71
X3	1,13	1,02	0,84
X4	0,71	2,36	2,46
TM	0,17	0,65	0,77

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

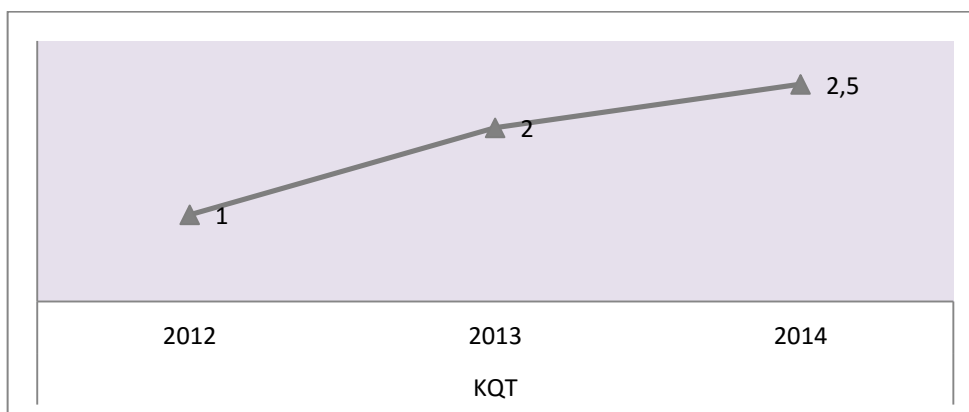
Je-li výsledek ukazatele vyšší než 0,3, situace je příznivá a hrozí velmi nízké riziko bankrotu. Rizika se obáváme v okamžiku, kdy hodnoty klesnou pod 0,2.

Společnost byla ohrožená v roce 2012, kdy hodnota Tafferova modelu byla nižší než 0,2. V dalších letech už se situace značně vylepšila a podniku by nemělo hrozit žádné finanční riziko.

V roce 2013 dokonce hodnota Tafferova modelu dvojnásobně překročila doporučenou hranici, což je pro podnik příznivá zpráva. V roce 2014 se hodnoty opět navýšily, a to až na hodnotu 0,77. Tento rostoucí trend lze očekávat i v dalších letech.

Následující graf znázorňuje meziroční růst Tafferova modelu.

graf 10 - vývoj Tafferova modelu v letech 2012 - 2014



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

3.5 Kralickův quick test

Tabulka 15 - Kralickův quick test

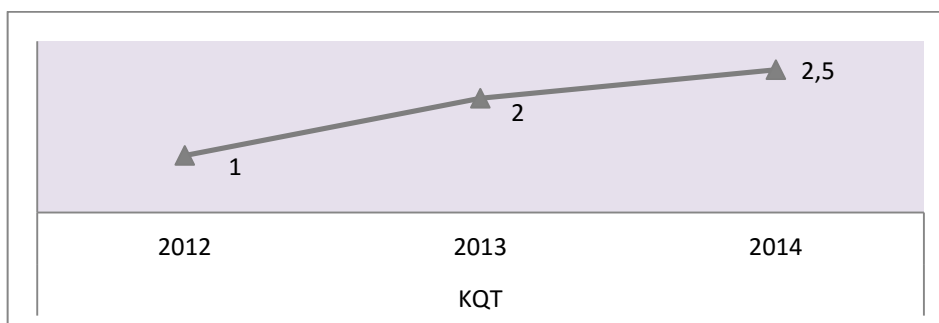
	2012		2013		2014	
	hodnota	body	hodnota	body	hodnota	body
R1	-0,25	0	-0,2	0	0,16	2
R2	1,38	0	1,88	0	0,96	0
R3	1,19	4	0,23	4	0,19	4
R4	-0,34	0	0,10	4	0,21	4
FS	0		0		1	
VS	2		4		4	
KQT	1		2		2,5	

Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů firmy

Výsledné hodnoty by se neměly dostat pod bodové hodnocení 1, potom by hrozily podniku vážné finanční problémy. Bodová hranice od 1 do 3 se považuje za neutrální. Jakmile je celkové bodové hodnocení rychlého testu vyšší než 3, je podnik v dobré bonitní situaci.

V prvním roce sledovaného období 2012, se výsledné hodnocení, pohybuje na minimální hranici, hrozily tedy v této době finanční problémy. Další dva roky bodové hodnocení stále rostlo, ale stále se pohybujeme v neutrální zóně. V roce 2014 bylo dosaženo 2,5 bodů. Je tedy velká pravděpodobnost, že v dalších letech firma dosáhne bonitní stability.

graf 11 - vývoj KQT v letech 2012 - 2014



Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů firmy

3.6 Shrnutí výsledků finanční analýzy

Na tomto místě bude provedeno celkové shrnutí finanční situace podniku zjištěné z předchozích analýz v letech 2011 – 2014.

Z provedené horizontální a vertikální analýzy vyplynulo, že celková aktiva měla rostoucí trend. Ve většině sledovaného období se na struktuře aktiv podílel zejména dlouhodobý majetek, konkrétně položka dlouhodobého hmotného majetku. Dlouhodobý majetek jako takový zaznamenal kolísavý trend, nejprve se mezi roky 2012 – 2013 zvýšil až o 120 %, poté mezi roky 2013 – 2014 opět klesl téměř 19 %. V posledním sledovaném roce 2014 tvořila strukturu aktiv spíše oběžná aktiva. Nejvýznamnější položkou oběžných aktiv je finanční majetek, který v průběhu let kolísal, ale v posledním období mezi roky 2013 – 2014 rapidně vzrostl a tvořil více jak polovinu hodnoty oběžných aktiv.

Krátkodobé pohledávky také hrají důležitou roli na položce oběžných aktiv a jejich vývoj byl střídavý. Stejně tak zásoby, které začal podnik tvořit až v posledních dvou letech sledovaného období a jejich vývoj nelze přesně odhadnout, ale na základě informací od majitele společnosti se firma snaží zásoby minimalizovat kvůli nedostatečným skladovým prostorům a výrobě na zakázku.

Z analýzy pasiv vyplynul rostoucí vývoj stejně tak, jako tomu bylo u aktiv. Bohužel největší část struktury celkových aktiv tvoří cizí zdroje. Konkrétní položkou, která má největší zastoupení na tomto ukazateli, jsou krátkodobé závazky. Na základě informací od majitele společnosti jsem zjistila, že nejčastěji využívají financování pomocí krátkodobého leasingu z důvodu rychlého splacení, což může ohrozit platební schopnost podniku.

Vlastní kapitál se podílí na výsledku celkových aktiv položkou základního kapitálu, která je stále na úrovni 200 tis. Kč. Kladné hodnoty se také vyskytují v posledních dvou letech ve výsledku hospodaření běžného účetního období.

Z analýzy výkazu zisku a ztrát vyplývají stále rostoucí tržby i růst hospodářského výsledku.

Výsledky čistého pracovního kapitálu byly v posledních letech záporné, jedná se tedy o nekrytý dluh. V posledním analyzovaném období byl nekrytý dluh v hodnotě 890 000 Kč.

Ukazatele zadluženosti také potvrzují nízkou míru schopnosti samofinancování a naopak velmi vysokou zadluženost. Nejvíce zadlužený byl podnik v roce 2012. Poslední analyzované hodnoty ukazují 84% zadluženost podniku a 16% míru samofinancování.

Ukazatele likvidity neodpovídají doporučenému intervalu hodnot ani nedosahují oborového průměru. Jedinou výjimku tvoří okamžitá likvidita v posledním roce 2014, která se drží na horní hranici doporučeného intervalu a převyšuje více jak dvojnásobně oborovou hodnotu průměru.

Rentabilita společnosti se pohybuje na velice nízké úrovni. Rentabilita aktiv (ROA) byla po většinu sledovaného období záporná. Poslední 2 roky jsou hodnoty kladné. V roce 2014 byl výsledek 0,21 %, což je proti oborovému průměru 6,92 % velice nepříznivý výsledek. Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) má obdobně slabé výsledky jako rentabilita aktiv. Nejvyšší hodnota byla naměřena v roce 2014, a oproti oborovému průměru je opět značně nedostačující. Rentabilita tržeb má sice rostoucí trend, ale hodnoty jsou také velmi nízké. Co se týká rentability, situace je nepříznivá a vyžaduje opatření.

Obrat celkových aktiv nedosahoval minimální doporučené hodnoty 1 pouze v roce 2012. Nízké hodnoty značí, že má společnost více majetku než je potřeba, čímž mohou vznikat zbytečné náklady a klesá zisk. V dalších letech už byla situace příznivá. V roce 2014 byl obrat celkových aktiv dokonce vyšší než je doporučený interval i oborový průměr. Obrat dlouhodobého majetku také rostl podobným tempem jako obrat celkových aktiv. Zásoby byly drženy pouze v posledních dvou letech a jejich hodnota i doba obratu je relativně nízká. Jak již bylo zmíněno, společnost chce držet zásoby jen minimálně a preferuje nákup materiálu až po zadání objednávky zákazníkem. Doba obratu pohledávek i závazků má klesající trend. V tomto případě se jedná o pozitivní jev, díky moderním technologiím očekáváme další snižování doby obratu závazků i pohledávek.

V analýze souhrnných ukazatelů bylo provedeno Z-skóre, Tafferův model a Kralickův quick test. Výsledky Z-skóre měly rostoucí trend. V roce 2012 se společnost nacházela na hranici vážného finančního ohrožení. Rok 2013 se s výsledkem tohoto ukazatele pohyboval v šedé zóně. Až v roce 2014 se hodnoty dostaly nad požadovanou úroveň a můžeme tedy říci, že je podnik na základě této analýzy finančně silný.

Výsledky Tafferova modelu byly rovněž rostoucí. Riziko hrozilo, stejně jako u prvního ukazatele, pouze v roce 2012. V dalších letech už se situace značně zlepšila a nemělo by tak hrozit žádné finanční riziko.

Jako poslední jsem provedla hodnocení finanční situace na základě Kralickova quick testu, který ve výsledku udává bodové hodnocení, zda je podnik finančně stabilní. I když bodové výsledky postupem času rostou, společnost se na základě tohoto testu pohybuje stále v neutrální zóně. Je však pravděpodobnost, že společnost překoná bodovou hranici 3 a dosáhne tak bonitní stability.

3.7 SWOT analýza

SWOT analýza je zaměřená na zhodnocení vnitřních a vnějších faktorů ovlivňujících úspěšnost organizace nebo nějakého konkrétního záměru.

Uvnitř podniku sledujeme jeho silné a slabé stránky a z vnějšího hlediska podniku sledujeme jeho příležitosti a hrozby.

SWOT analýza je zařazena na úplný závěr strategické a finanční analýzy, tedy až po shrnutí výsledků, které vyplynuly z dílčích analýz.

Následující tabulka tedy shrnuje silné a slabé stránky společnosti a také její příležitosti a hrozby.

Tabulka 16 - SWOT analýza

Silné stránky	Slabé stránky
• výroba z kvalitního materiálu • montáž v sídle zákazníka • 3D návrhy • individuální přístup • zboží na míru • nízký obrat zásob • relativně dobré řízení doby obratu pohledávek a závazků	• nedostatečná znalost daňových a účetních zákonů • špatná evidence a vyřizování faktur • vysoká zadluženost • nízká míra samofinancování • nízká rentabilita • vysoká okamžitá likvidita v posledním roce • vysoký podíl krátkodobých závazků na cizích zdrojích
Příležitosti	Hrozby
• zakázky ze zahraničí • postupné zlepšení finanční situace podniku • rozšiřování firmy • inovace a rozšiřování sortimentu • nové technologie • investice do reklamy • prodej přes internet • pokles nezaměstnanosti	• velká konkurence malých podniků v okolí firmy • konkurence v podobě velkých obchodních domů s nábytkem – levnější výrobky • vyšší nároky na vzdělanost – nechutí lidí k práci na dělnických pozicích

Zdroj: vlastní zpracování

4 Návrhy na změny ve firmě – pracovní verze

Z výsledků analýz je patrné, že podnik má jisté problémy a je nutné tuto stávající situaci řešit. Oblastí, ve kterých nesplňuje doporučené hodnoty, je hned několik. Většina souvisí s vysokou mírou zadlužení. Hlavními problémy, na které je nutné se v podniku zaměřit, jsou

- vysoká hodnota krátkodobých závazků,
- nízké ukazatele rentability,
- vysoká okamžitá likvidita v posledním roce,
- vysoký podíl cizích zdrojů.

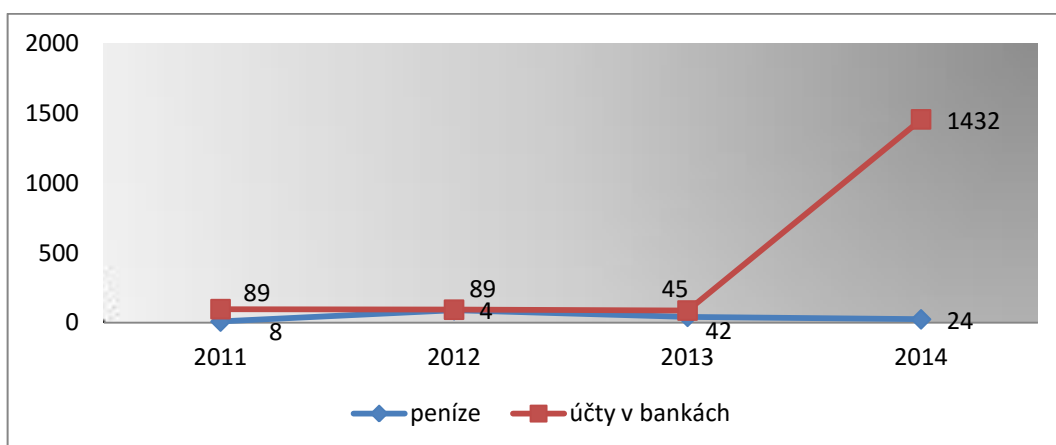
4.1 Snížení krátkodobých závazků

Krátkodobé závazky ke společníkům tvoří po celé sledované období většinou část cizích zdrojů, bylo by tedy dobré zaměřit se na jejich snížení.

4.1.1 Likvidita

V roce 2014 bylo zjištěno větší množství krátkodobého finančního majetku v podobě peněz uložených na bankovním účtu. Okamžitá likvidita se jako jediná v tomto roce držela na horní hranici doporučeného rozmezí a převyšovala oborový průměr, který byl v tomto roce 0,22.

graf 12 - vývoj peněz v hotovosti a na bankovních účtech



Zdroj: vlastní zpracování

Společnost by mohla přebytek peněžních prostředků lépe využít. Cílem tedy je snížit podíl peněžních prostředků na úroveň podobnou oborovému průměru. Následující tabulka ukazuje původní hodnoty likvidity v roce 2014.

Tabulka 17 – likvidita – původní hodnoty 2014

	2011	2012	2013	2014
Běžná likvidita	6,24	0,19	0,28	0,7
Pohotová likvidita	6,24	0,19	0,16	0,57
Okamžitá likvidita	6,24	0,08	0,02	0,47

Zdroj: vlastní zpracování

Můj návrh bude spočívat ve využití peněz v bankách na zaplacení krátkodobých závazků, které tvoří velkou část pasiv. Konkrétně by se jednalo o položku „závazky ke společníkům“. Závazky ke společníkům představují finanční prostředky, které do podnikání vložil sám majitel společnosti pan Roman Parolek.

Zvolila jsem snížení peněžních prostředků na bankovních účtech ve výši 800 000 Kč. Částku jsem takto zvolila, aby se co nejvíce snížil podíl krátkodobých závazků na cizích zdrojích a zároveň zůstala společnost likvidní a přibližovala se oborovému průměru (0,22). Následující tabulka poskytuje změnu hodnot likvidity po navrhovaném opatření.

Tabulka 18 - likvidita po změně

	2014 - před změnou	2015 - po navrhované změně
Běžná likvidita	0,07	1,25
Pohotová likvidita	0,57	0,42
Okamžitá likvidita	0,47	0,28

Zdroj: vlastní zpracování

Běžná likvidita by se měla v doporučeném rozmezí pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5. Oborový průměr se drží spíše na horní hranici tohoto intervalu, konkrétně na úrovni 2,08. Po navrhované změně se hodnoty běžné likvidity podstatně zlepšily, stále však nedosahuje ani průměru v odvětví, ani doporučených hodnot.

Pohotová likvidita se po opatření snížila. Stále nedosahuje doporučeného intervalu, který je 1 – 1,5, ani oborového průměru 1,18. Důvodem je nízký podíl krátkodobých pohledávek, což bych neviděla jako problém.

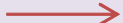
Okamžitá likvidita se po snížení peněz na účtech v bankách a snížení závazků o 800 000 Kč podařila dostat na optimálnější úroveň.

Hodnoty okamžité likvidity se původně pohybovaly na horní hranici doporučeného intervalu, což také není příliš žádoucí, protože se dají peníze lépe zhodnotit a je zbytečné držet je v hotovosti nebo na účtech.

Po změně by okamžitá likvidita vycházela 0,28. Stále by se společnost pohybovala v doporučeném intervalu platební schopnosti 0,2 – 0,5 a více se přiblížila oborovému průměru, který byl za rok 2014 v hodnotě 0,22.

Takové opatření se projeví také v rozvaze. Následující tabulky přiblíží změnu jednotlivých položek ve struktuře aktiv a pasiv.

Tabulka 19 - změna ve struktuře aktiv tis. Kč

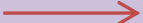
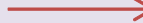
	2014 - před změnou	2015 - po navrhované změně
AKTIVA CELKEM	3 607	 2 807
Dl. majetek	1 431	1 431
DHM	1 431	1 431
Oběžná aktiva	2 158	 1 358
Zásoby	420	420
Kr. pohledávky	306	306
KFM	1 432	 632
Peníze	24	24
Účty v bankách	1 408	 608
Časové rozlišení	18	18

Zdroj: vlastní zpracování

Nejprve se změna projeví na bankovním účtu, který se sníží o 800 000 Kč. Změna bude také viditelná na účtu krátkodobého finančního majetku a oběžných aktiv.

Struktura aktiv bude po změně tvořena zhruba z poloviny oběžnými aktivy a z poloviny dlouhodobým majetkem.

Tabulka 20 - změna ve struktuře pasiv v tis. Kč

	2014 - před změnou	2015 - po navrhované změně
PASIVA CELKEM	3 607	 2 807
VI. kapitál	560	560
Základní kapitál	200	200
VH minulých let	-257	-257
VH běžného účetního období	617	617
Cizí zdroje	3 047	 2 247
Kr. závazky	3 047	 2 247
Závazky ke společníkům	2 391	 1 591

Zdroj: vlastní zpracování

Na pasivních položkách se po změně sníží závazky ke společníkům, které tvořily největší podíl cizích zdrojů ve firmě. Tudíž se sníží také krátkodobé závazky a cizí zdroje. Celková pasiva se musejí rovnat celkovým aktivům a po změně se sníží na hodnotu 2 807 000 Kč.

Další změna by se projevila například na rentabilitě celkových aktiv (ROA), která se počítá jako podíl výsledku hospodaření před zdaněním a úroky (EBIT) a celkovými aktivy. Výsledná hodnota se zvýšila z 21 % na 29 %.

Důležitá změna bude také patrná na snížení zadluženosti podniku a zvýšení schopnosti samofinancování. V posledním sledovaném roce byla míra zadlužení 84 % a schopnost samofinancování byla na úrovni 16 %. Po zavedení navrhovaných opatření se zadluženost sníží na 80 % a samofinancování vzroste na 20 %.

4.2 Investice do nákupu CNC stroje

Dalším návrhem je nákup CNC přístroje. Tento stroj by měl společnosti přinést řadu výhod. Umožní například kvalitnější a přesnější práci, šetří spoustu času a může ušetřit náklady spojené se zaměstnanci, protože je schopen nahradit 2 – 3 pracovní síly.

Orientační cena toho přístroje se pohybuje okolo 1 500 000 Kč. Cena se liší podle jednotlivého typu stroje. Konkrétní model bych nechala na posouzení majitele společnosti.

Stroj je vhodný na opracování masivního dřeva, jako například okna a dveře, za pomoci použití hlavního vřetene, nebo přídavných frézovacích agregátů a velkoplošných materiálů. Tuhá konstrukce obráběcího centra vychází z koncepce masivního ocelového rámu s posuvnými trámcí a pojízdného portálu, na kterém je uložen vozík zajišťující posuv celé skupiny pracovních jednotek. (www.pilart.cz, 2016)

4.2.1 Možnosti financování

Jednou z možností financování tohoto stroje, kterou bych doporučila, je finanční nebo operativní leasing. Jako bankovní instituci jsem zvolila Komerční banku, u které má firma vedený i běžný účet.

Výhodou financování pomocí leasingu je skutečnost, že se společnost formálně nezadluží. To znamená, že neztratí na důvěryhodnosti u svých věřitelů. Což je pro společnost, v její současné situaci, velmi důležité.

Jako bankovní instituci jsem zvolila Komerční banku, u které má firma vedený i běžný účet. Nejvhodnější produkt, jsem vybrala formu finančního leasingu „profi leasing“. Operativní leasing je poskytován pouze finančně silným společenstvem a je třeba ho individuálně konzultovat s bankovním poradcem nebo leasingovým specialistou.

Finanční leasing: „profi leasing“ od Komerční banky

Jedná se o financování investic na pořízení nových i použitých strojních zařízení určených k podnikání. Finanční leasing s opcí nabízí dlouhodobý pronájem s možností odkoupení předmětu leasingu po ukončení smlouvy.

Vlastníkem předmětu je leasingová společnost, která předmět zakoupí a přenechá klientovi k užívání proti platbě leasingových splátek. Pořizovací cena předmětu se musí pohybovat od 350 tis. – 3 000 tis. Kč. Po celou dobu splácení je stanovena neměnná pevná splátka. Doba trvání leasingové smlouvy je v rozmezí 36 – 60 měsíců. Odkoupení stroje je možné za zůstatkovou prodejní cenu bez DPH.

Výhodou takového financování je, že nijak nezatíží účetnictví společnosti a leasingové splátky jsou daňově uznatelným provozním nákladem (nikoli investičním).

Podklady k žádosti o Profi leasing jsou:

- doklady opravňující k podnikatelské činnosti
- účetní výkazy (www.kb.cz)

Konkrétní informace poskytne Komerční banka pouze majiteli firmy na míru.

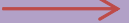
Úvěr pro podnikatele – „profi úvěr“

Další formou pro financování této investice je dlouhodobý bankovní úvěr. Jako vhodnou banku jsem opět zvolila Komerční banku, u které má společnost již vedený běžný účet a jednalo by se o úvěr pro střední a malé podniky s obratem pod 60 mil Kč ze zdrojů Evropské investiční banky.

Úrokové sazby a podmínky úvěru jsou spočítány přímo na míru podnikatele po doložení hospodaření podniku, ale je zde možnost snížení úroku až o 0,25 %.

Následující tabulky ukazují, jak by se změnila struktura aktiv a pasiv po realizaci investice do dlouhodobého majetku financovaného dlouhodobým úvěrem.

Tabulka 21 – změna aktiv po investici do stroje v tis. Kč

	2014 - před změnou	2015 - po navrhované změně
AKTIVA CELKEM	3 607	 5 107
Dl. majetek	1 431	 2 931
DHM	1 431	 2 931
Oběžná aktiva	2 158	2 158
Zásoby	420	420
Kr. pohledávky	306	306
KFM	1 432	1 432
Peníze	24	24
Účty v bankách	1 408	1 408
Časové rozlišení	18	18

zdroj: vlastní zpracování

V rozvaze na straně aktiv se změní položka dlouhodobého hmotného majetku. To bude mít vliv na nárůst dlouhodobého majetku a celkových aktiv. Hodnota celkových aktiv by se změnila na 5 107 000 Kč.

Tabulka 22 - změna pasiv po investici do stroje v tis. Kč

	2014 - před změnou	2015 - po navrhované změně
PASIVA CELKEM	3 607	 5 107
VI. kapitál	560	560
Základní kapitál	200	200
VH minulých let	-257	617
Cizí zdroje	3 047	 4 547
Kr. závazky	3 047	3 047
Bankovní úvěry a výpomoci	-	 1 500

zdroj: vlastní zpracování

Co se týká strany pasiv, přibude 1 500 000 Kč na položce bankovní úvěry a výpomoci. Změna se tedy projeví na cizích zdrojích a zvýší se opět zadluženost. Což není pro podnik úplně příznivé. Investice do přístroje je však dle mého názoru dobrá a peníze se brzy zhodnotí. Pasiva celkem se rovnají aktivům, je tak splněno základní bilanční pravidlo.

Financování z vlastních zdrojů

Dále by se dalo využít financování z krátkodobého finančního majetku, který má firma k dispozici, pokud by se rozhodla nevyužít prvního návrhu.

4.2.2 Očekávané přínosy

Následující tabulka znázorňuje předpokládaný vývoj vybraných položek výkazu zisku a ztrát.

Tabulka 23 - odhadovaný vývoj tržeb a výsledku hospodaření na roky 2015 - 2019

	2015	2016	2017	2018	2019
tržby za prodej vlastních výrobků	9 775	10 753	11 828	13 011	14 312
výkonová spotřeba	7 136	7 849	8 634	9 498	10 447
přidaná hodnota	2 639	2 903	3 193	3 513	3 864
osobní náklady	1 108	1 219	1 341	1 475	1 623
daně a poplatky	2	2	2	3	3
odpisy	783	952	952	952	952
ostatní provozní výnosy	11	12	13	14	16
ostatní provozní náklady	4	5	5	6	6
provozní VH	752	737	906	1 091	1 296
VH před zdaněním	752	737	906	1 091	1 296
daň z příjmu	143	140	172	207	246
VH po zdanění	609	597	733	884	1 049

zdroj: vlastní zpracování

Předpokládaná výše růstu tržeb v nejbližších letech je 10 %. V souvislosti s růstem tržeb musí dojít k růstu nákladů spojených s výkonovou spotřebou materiálu a energie a osobních nákladů v podobě najmutí dalšího zaměstnance na obsluhu nebo školení těch stávajících.

Výkonová spotřeba a přidaná hodnota jsou počítány podle procentuálního vývoje na celkových tržbách těchto ukazatelů v roce 2014.

Odpisy jsou počítány v souladu se zákonem o dani z příjmu §31, jelikož se jedná o položku variabilních nákladů, může se hodnota odpisů v jednotlivých letech měnit v souvislosti na nákupu či prodeji dalšího dlouhodobého majetku.

Ostatní provozní výnosy jsou také počítány odhadem dle procentuálního podílu na celkových tržbách v posledním sledovaném roce.

Při výpočtu hospodářského výsledku se od ukazatele „přidaná hodnota“ odečtou osobní náklady, daně, odpisy a ostatní náklady a přičtou se ostatní výnosy.

První 2 roky se zvýší tržby, ale výsledek hospodaření bude nižší než v roce 2014. Nárůst hospodářského výsledku bude dle předpokládaného vývoje patrný až od roku 2017.

4.3 Koncept hodnotového managementu

U tohoto návrhu vycházím z předpokladu, že cílem podnikání je růst hodnoty podniku. Splnění tohoto cíle závisí na jeho schopnosti generovat budoucí výnosy. Znamená to tedy, že závisí na faktorech, jako jsou jedinečnost a kvalita nabízeného produktu, postavení na trhu, úroveň efektivnosti řízení nákladů a inovační schopnost zaměstnanců podniku, které se promítají do ekonomických výsledků podniku.

Organizace by měla stále zkvalitňovat a zvyšovat svoje výrobky a služby pro zákazníky. První možností, jak toho docílit je zavedení internetového obchodu, který bude jednodušší a praktičtější volbou zejména pro mladší zákazníky.

4.3.1 Zavedení internetového prodeje

Společnost Truhlářství Roman Parolek nabízí své produkty koncovým zákazníkům, kteří mají možnost si objednat výrobu nábytku na míru. Společnost tedy prosazuje model B2C, business to customer. Objednávka probíhá většinou telefonicky nebo osobní návštěvou, aby se společnost se zákazníkem mohla domlouvat na podrobnostech zakázky.

Nápadem, jak zefektivnit a hlavně urychlit průběh objednávek, zejména těch méně složitějších zakázek, je zavedení internetového prodeje, tedy e-shopu. To by mohlo vést k získání většího počtu zákazníků a navýšení spokojenosti stávajících zákazníků. Další výhodou by mohl být také větší obrat společnosti.

Internetový nákup by probíhal na stejném principu jako u ostatních společností, již zavedených a fungujících e-shopů. Zákazník bude mít možnost se zaregistrovat nebo provést jednorázový nákup. Vzhled internetových stránek se bude pravidelně aktualizovat a zdokonalovat.

Mezi cílové zákazníky internetového prodeje a objednávek lze řadit mladší muže a ženy ve věku 20-50 let. Předpokládám, že starší občané zvolí raději standardnější cestu pomocí telefonické domluvy či osobní návštěvy. Přes internetové stránky by však mělo být také možné naplánovat si schůzku pro konzultaci zakázky.

Jak již bylo zmíněno, možnosti e-shopu se budou neustále vyvíjet, ale pro začátek by bylo možné přes internet nabízet alespoň základní nabídku sortimentu a případné sjednávání schůzek.

Následující tabulka zobrazuje orientační ceny spojené s tvorbou e-shopu.

Tabulka 24 – odhadované náklady na realizaci e-shopu

Služba	Cena
základní licence	7 500 Kč
doplňkové služby - další grafické návrhy	1 000 Kč / ks
doplňkové služby - doplnění stránek produkty	3 Kč / ks

zdroj: www.internetoveprezentace.net

Při zavedení e-shopu se počítá s nárůstem zakázek a musí být ve firmě nejméně jedna osoba, která bude objednávky vyřizovat, organizovat práci, aby se všechno stihlo v dané lhůtě a sjednávat majitelovi schůzky se zákazníky. Dále také musí společnost počítat s pomocnými silami do výroby, které budou tyto objednávky přes internet vyrábět a starat se o jejich montáž.

Musíme tedy ze začátku počítat minimálně s jedním novým zaměstnancem, který se bude starat o organizační záležitosti a jedním zaměstnancem, jako pomocnou sílu do výroby. Celkově bychom při těchto inovacích měli přijmout 2 nové zaměstnance. Což bude mít vliv na náklady na zaměstnance, ale zároveň by se měl zvýšit prodej i růst tržeb.

4.3.2 Zvýšení propagace

Pokud se firma rozhodne pro zavedení e-shopu, musí počítat s dostatečnou propagací. Lidé se musejí dozvědět, že mají nově možnost nakupovat a objednávat přes internet a mohou tak lépe vybírat a prohlížet návrhy přímo z pohodlí domova.

Společnost už má zavedenou facebookovou stránku, takže v tomto případě bude stačit jejich pravidelná aktualizace. Jelikož se nabídka internetového prodeje týká zejména mladších občanů, je informování touto formou nezbytné.

Další možností propagace by mohla být inzerce v místních novinách Regionpress, který vychází jednou za 14 dní. Výtisk se tak dostane dvakrát do měsíce do 13 000 domácností v okolí. (www.regionpress.cz, 2016)

Cena inzerce v těchto novinách se odvíjí od toho, jak má být inzerce velká, zda na celou stranu, půlku strany nebo $\frac{1}{4}$ strany a také, zda bude inzerát barevný nebo černobílý. Také je důležité, zda bude reklama uvedena na titulní straně nebo někde na zadní straně a jak často se bude inzerát opakovat. Při opakované inzerci je nabídnuta sleva.

Závěr

Cílem této diplomové práce bylo na základě vybraných metod zhodnotit finanční situaci podniku Truhlářství Roman Parolek, s. r. o. za období 2011 – 2014 a na základě zjištěných výsledků navrhnout opatření, která povedou ke zlepšení současného stavu.

První část této práce obsahovala teoretické poznatky, které se týkaly jak strategické, tak finanční analýzy. Tyto poznatky byly využity pro analýzu problémů a zhodnocení situace podniku. V této části práce byly uvedeny vypočtené hodnoty ukazatelů finanční analýzy a srovnány s doporučenými hodnotami, případně i oborovým průměrem. Pro lepší přehled byl vývoj výsledků jednotlivých ukazatelů v čase znázorněn i graficky. Dosažené výsledky byly osobně konzultovány a majitelem společnosti a externí účetní.

Souhrnná interpretace výsledků finanční analýzy je podrobně popsána v podkapitole shrnutí výsledků finanční analýzy. Zde je konstatováno, že společnost měla velmi nízkou rentabilitu všech ukazatelů, vysokou zadluženost a vysokou okamžitou likviditu v posledním roce. Z výsledků bonitních a bankrotních modelů je patrná příznivá finanční situace v příštích letech.

Na základě zhodnocení finanční situace podniku byla navrhována opatření a návrhy řešení stávající situace společnosti. Prvním návrhem bylo snížení krátkodobých závazků, které mají významný podíl na pasivech společnosti. Toho lze dosáhnout využitím přebytečných finančních prostředků na běžném účtu v posledním roce. Výsledkem bude snížení okamžité likvidity na úroveň oborového průměru, zvýšení rentability aktiv a snížení zadluženosti.

Dalším návrhem byla investice do nákupu CNC stroje. Jako vhodnou metodu financování jsem vybrala formu finančního leasingu. Jeho výhodou je, že společnost formálně nezadluží, což by v současné situaci nebylo pro podnik příznivé. Investice se společnosti vyplatí především v růstu tržeb a v příštích letech i růstem hospodářského výsledku. Posledním návrhem byl koncept hodnotového managementu a možnost zavedení internetového prodeje a popsány další možnosti zvýšení propagace.

Závěrem lze konstatovat, že i když se finanční situace v průběhu let relativně zlepšuje, jsou jisté oblasti, kterým by měla společnost věnovat zvýšenou pozornost.

Domnívám se, že cíl práce jsem splnila. Mé návrhy budou předány majiteli společnosti a doufám, že budou pro tuto společnost přínosné a některé případně realizované.

Seznam použité literatury

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

DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2 vyd. Praha: Ekopress, 2008. ISBN 978-80-86929-44-6.

GRÜNWALD, R. a J. HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. *Finance podniku*. Vyd. 1. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2009. ISBN 978-80-7357-492-5.

KEŘKOVSKÝ, M. a O. VYKYPĚL. *Strategické řízení: Teorie pro praxi*. Praha: C. H. Beck, 2002. ISBN 80-717-9578-X

KISLINGEROVÁ, E. a J. HLINICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2 vyd. Praha: C.H. Beck., 2008. ISBN 978-80-247-3349-4.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2004. Ekonomie (C.H. Beck). ISBN 80-7179-802-9.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.

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

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

LANDA, M. *Jak číst finanční výkazy*. Brno: Computer Press, 2008. ISBN 978-80-251-1994-5.

- MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. Vzdělávání a certifikace účetních. ISBN 80-7357-219-2.
- RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3308-1.
- RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5 vyd. Praha: Grada, 2015. ISBN 978-80-247-9930-8.
- RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. 1. vyd. Praha: Grada, 2012. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-4047-8.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-2481-2.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011. Finance. ISBN 978-80-247-3916-8.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha: Grada, 2007. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-1386-1.
- SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2 vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno: Computer press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 80-7226-562-8.
- VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.
- ŽIVĚLOVÁ, Iva. *Podnikové finance*. Vyd. 1. V Brně: Mendelova zemědělská a lesnická univerzita, 2007. ISBN 978-80-7375-035-0.

Internetové zdroje

ČSÚ [online]. ©2016 [cit. 2016-03-26]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/>

Internetové prezentace: Orientační ceník [online]. 2016 [cit. 2016-05-05]. Dostupné z: <http://www.internetoveprezentace.net/p.php?article=cenik>

Justice: Veřejný rejstřík a sbírka listin [online]. Česká republika, ©2012 - 2015 [cit. 2016-03-25]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/>

Komerční banka: Úvěry a financování [online]. 2016 [cit. 2016-05-05]. Dostupné z: <https://www.kb.cz/cs/uvery-a-financovani/>

Kurzy [online]. AliaWeb, ©2000-2016 [cit. 2016-05-05]. Dostupné z: <http://www.kurzy.cz/>

Kurzy: Zákon o daních z příjmů č. 586/1992 Sb. [online]. AliaWeb, ©2000-2016 [cit. 2016-05-05]. Dostupné z: <http://zakony.kurzy.cz/586-1992-zakon-o-danich-z-prijmu/paragraf-31/>

Ministerstvo průmyslu a obchodu: Finanční analýza podnikové sféry za rok 2014 [online]. 2014 [cit. 2016-04-15]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument157262.html>

Pilart [online]. 2016 [cit. 2016-05-05]. Dostupné z: <http://www.pilart.cz/produkt/HOLZHER-Pro-Master-7122-CNC-4-ose-centrum-562/>

Region Press [online]. Boskovice: Experio, ©2016 [cit. 2016-05-05]. Dostupné z: <http://regionpress.cz/>

Truhlářství Roman Patolek [online]. Česká republika, 2015 [cit. 2016-03-25]. Dostupné z: <http://www.truhlarstvi-parolek.cz/>

Seznam použitých zkratk

ČR	česká republika
ČPK	čistý pracovní kapitál
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
EAT	zisk po zdanění
EBT	zisk před zdaněním
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
PEST	politické, ekonomické, sociální, technologické faktory
ROA	rentabilita celkových aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
SWOT	strengths, weaknesses, opportunities, threats
VH	výsledek hospodaření

Seznam obrázků

Obrázek 1 - Porterův model.....	15
Obrázek 2 - analýza 7S	16
Obrázek 3 - swot analýza.....	17
Obrázek 4 - časové hledisko hodnocení informací	19
Obrázek 5 - provázanost účetních výkazů	25
Obrázek 6 - čistý pracovní kapitál	29
Obrázek 7 - Du Pont diagram	39
Obrázek 8 - ukázka práce společnosti – kuchyně	45
Obrázek 9 - ukázka práce společnosti - vestavěné skříně.....	45
Obrázek 10 - Pyramidový rozklad ukazatele ROE za rok 2014	77

Seznam tabulek

Tabulka 1- dílčí ukazatele quick testu a jejich bodové hodnocení	42
Tabulka 2- vývoj inflace v letech 2011 - 2016	47
Tabulka 3 - horizontální analýza aktiv	54
Tabulka 4 - horizontální analýza pasiv	56
Tabulka 5 - horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	59
Tabulka 6 - vertikální analýza aktiv	61
Tabulka 7 - vertikální analýza pasiv	63
Tabulka 8 - rozdílové ukazatele – ČPK v tis. Kč.....	65
Tabulka 9 - ukazatele zadluženosti	67
Tabulka 10 - ukazatele likvidity	69
Tabulka 11 - ukazatele rentability v %	71
Tabulka 12 - ukazatele aktivity.....	74
Tabulka 13 - analýza Z-skóre	78
Tabulka 14 - Tafferův model.....	79
Tabulka 15 - Kralickýv quick test.....	80
Tabulka 16 - SWOT analýza	84
Tabulka 17 – likvidita – původní hodnoty 2014.....	86
Tabulka 18 - likvidita po změně	86
Tabulka 19 - změna ve struktuře aktiv tis. Kč	87
Tabulka 20 - změna ve struktuře pasiv v tis. Kč.....	88
Tabulka 21 – změna aktiv po investici do stroje v tis. Kč.....	91
Tabulka 22 - změna pasiv po investici do stroje v tis. Kč	91
Tabulka 24 - odhadovaný vývoj tržeb a výsledku hospodaření na roky 2015 - 2019	92
Tabulka 25 – odhadované náklady na realizaci e-shopu	94

Seznam grafů

graf 1 - vývoj aktiv v letech 2011 – 2014	55
graf 2 - vývoj pasiv v letech 2011 - 2014	58
graf 3 - struktura aktiv	62
graf 4 - struktura pasiv	64
graf 5 – vývoj ČPK v letech 2010 – 2014 v tis. Kč	66
graf 6 – vývoj likvidity v letech 2011 – 2014.....	71
graf 7 - vývoj rentability v letech 2010 - 2014	73
graf 8 - vývoj aktivity v letech 2012 - 2014	76
graf 9 - vývoj Z-skóre v letech 2012 - 2014	78
graf 10 - vývoj Tafferova modelu v letech 2012 - 2014.....	79
graf 11 - vývoj KQT v letech 2012 - 2014	80
graf 12 - vývoj peněz v hotovosti a na bankovních účtech.....	85

Seznam vzorců

vzorec 2 - horizontální analýzy	27
vzorec 1 - vertikální analýza	28
vzorec 3 - ČPK: manažerský přístup	30
vzorec 4 - ČPK: vlastnický přístup	30
vzorec 5 - ČPP	30
vzorec 6 - ČPM	30
vzorec 7 - celková zadluženost podniku	32
vzorec 8 - míra zadluženosti podniku	32
vzorec 9 - koeficient samofinancování	32
vzorec 10 - úrokové krytí podniku	33
vzorec 11 - okamžitá likvidita podniku	33
vzorec 12 - pohotová likvidita podniku	34
vzorec 13 - běžná likvidita podniku	34
vzorec 14 - ROA (rentabilita celkových aktiv)	35
vzorec 15 - ROE (rentabilita vlastního kapitálu)	35
vzorec 16 - ROS (rentabilita tržeb)	35
vzorec 17 - obrat celkových aktiv	36
vzorec 18 - obrat dlouhodobého majetku	36
vzorec 19 - obrat zásob	36
vzorec 20 - doba obratu zásob	37
vzorec 21 - doba splatnosti pohledávek	37
vzorec 22 - doba splatnosti závazků	37
vzorec 23- Z-skóre (Alemanův model)	39
vzorec 24 - Tafferův model	40
vzorec 26 - quick test: výpočet finanční stability	41
vzorec 27 - quick test: výpočet ukazatelů rentability	41
vzorec 28 - quick test: algoritmus výpočtu výsledné hodnoty	42

Seznam příloh

Příloha 1 - Rozvaha společnosti za roky 2011 – 2014.....	107
Příloha 2 - výkazy zisku a ztrát v letech 2011 – 2014	113
Příloha 3 - přehled o peněžních tocích za roky 2011 – 2014.....	116

Příloha 1 - Rozvaha společnosti za roky 2011 – 2014

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb

ROZVAHA
v plném rozsahu
ke dni 31.12.2012
(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název
Truhlářství Roman Parolek, s.r.o.
Sídlo nebo bydliště účetní
jednotky a místo podnikání
liši-li se od bydliště
Tovární 526
Svitávka
679 32

IČ
29255261

označení a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Minulé úč. období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
	AKTIVA CELKEM	001	1.225	-200	1.025	106
B.	Dlouhodobý majetek	003	999	-200	799	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	999	-200	799	0
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hm. movitých věcí	016	999	-200	799	0
C.	Oběžná aktiva	031	226	0	226	106
C.III.	Krátkodobé pohledávky	048	133	0	133	0
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	54	0	54	0
6.	Stát - daňové pohledávky	054	79	0	79	0
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	93	0	93	106
C. IV.1.	Peníze	059	89	0	89	8
2.	Účty v bankách	060	4	0	4	98

označení a	PASIVA b	řád c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM	067	1.025	106
A.	Vlastní kapitál	068	-258	89
A. I.	Základní kapitál	069	200	200
A. I.1.	Základní kapitál	070	200	200
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	083	-111	-13
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	085	-111	-13
A. V.1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	087	-347	-98
B.	Cizí zdroje	089	1.283	17
B.III.	Krátkodobé závazky	106	1.160	17
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	107	270	2
4.	Závazky ke společníkům	110	880	15
5.	Závazky k zaměstnancům	111	10	0
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	118	123	0
B. IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	119	123	0

Sestaveno dne: 31.03.2016	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání truhlářství

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb

ROZVAHA
v plném rozsahu
ke dni 31.12.2013
(v celých tisících Kč)

IČ
29255261

Obchodní firma nebo jiný název
Truhlářství Roman Parolek, s.r.o.
Sídlo nebo bydliště účetní
jednotky a místo podnikání
liší-li se od bydliště
Tovární 526
Svitávka
679 32

označení a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Minulé úč. období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
	AKTIVA CELKEM	001	2.928	-474	2.454	1025
B.	Dlouhodobý majetek	003	2.236	-474	1.762	799
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	2.236	-474	1.762	799
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hm. movitých věcí	016	2.236	-474	1.762	799
C.	Oběžná aktiva	031	692	0	692	226
C. I.	Zásoby	032	284	0	284	0
C. I.1.	Materiál	033	284	0	284	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	048	364	0	364	133
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	221	0	221	54
6.	Stát - daňové pohledávky	054	102	0	102	79
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	42	0	42	0
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	45	0	45	93
C. IV.1.	Peníze	059	13	0	13	89
2.	Účty v bankách	060	32	0	32	4

označení a	PASIVA b	řád c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM	067	2.454	1025
A.	Vlastní kapitál	068	-57	-258
A. I.	Základní kapitál	069	200	200
A. I.1.	Základní kapitál	070	200	200
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	083	-458	-111
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	085	-458	-111
A. V.1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	087	201	-347
B.	Cizí zdroje	089	2.511	1283
B.III.	Krátkodobé závazky	106	2.511	1160
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	107	377	270
4.	Závazky ke společníkům	110	1.842	880
5.	Závazky k zaměstnancům	111	40	10
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	112	11	0
7.	Stát - daňové závazky	113	52	0
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	114	387	0
10.	Dohadné účty pasivní	116	2	0

Sestaveno dne: 31.03.2016	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání truhlářství

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb

ROZVAHA
v plném rozsahu
ke dni 31.12.2014
(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název
Truhlářství Roman Parolek, s.r.o.
Sídlo nebo bydliště účetní
jednotky a místo podnikání
liší-li se od bydliště
Tovární 526
Svitávka
679 32

IČ
29255261

označení a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Minulé úč. období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
	AKTIVA CELKEM	001	4.698	-1.091	3.607	2454
B.	Dlouhodobý majetek	003	2.522	-1.091	1.431	1762
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	2.522	-1.091	1.431	1762
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hm. movitých věcí	016	2.522	-1.091	1.431	1762
C.	Oběžná aktiva	031	2.158	0	2.158	692
C. I.	Zásoby	032	420	0	420	284
C. I.1.	Materiál	033	420	0	420	284
C.III.	Krátkodobé pohledávky	048	306	0	306	364
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	306	0	306	221
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	1.432	0	1.432	102
C. IV.1.	Peníze	059	24	0	24	42
2.	Účty v bankách	060	1.408	0	1.408	45
D. I.	Časové rozlišení	063	18	0	18	13
D. I.1.	Náklady příštích období	064	18	0	18	32

označení a	PASIVA b	řád c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
	PASIVA CELKEM	067	3.607	2454
A.	Vlastní kapitál	068	560	-57
A. I.	Základní kapitál	069	200	200
A. I.1.	Základní kapitál	070	200	200
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	083	-257	-458
A. IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	201	0
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	085	-458	-458
A. V.1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	087	617	201
B.	Cizí zdroje	089	3.047	2511
B.III.	Krátkodobé závazky	106	3.047	2511
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	107	385	377
4.	Závazky ke společníkům	110	2.391	1842
5.	Závazky k zaměstnancům	111	64	40
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	112	12	11
7.	Stát - daňové závazky	113	144	52
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	114	28	187
10.	Dohadné účty pasivní	116	23	2

Sestaveno dne: 31.03.2016	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání truhlářství

Příloha 2 - výkazy zisku a ztrát v letech 2011 – 2014

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu ke dni 31.12.2012 (v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název
Truhlářství Roman Parolek, s.r.o.
Sídlo nebo bydliště účetní
jednotky a místo podnikání
liší-li se od bydliště
Tovární 526
Svitávka
679 32

IČ
29255261

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
II.	Výkony	004	726	0
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	005	726	0
B.	Výkonová spotřeba	008	836	96
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	009	560	0
B. 2.	Služby	010	276	96
+	Přidaná hodnota	011	-110	-96
C.	Osobní náklady	012	120	0
C. 1.	Mzdové náklady	013	120	0
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	018	200	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	026	96	0
H.	Ostatní provozní náklady	027	1	0
*	Provozní výsledek hospodaření	030	-335	-96
N.	Nákladové úroky	043	10	0
O.	Ostatní finanční náklady	045	2	2
*	Finanční výsledek hospodaření	048	-12	-2
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	052	-347	-98
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	060	-347	-98
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	061	-347	-98

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
v plném rozsahu
ke dni 31.12.2013
(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název
Truhlářství Roman Parolek, s.r.o.
Sídlo nebo bydliště účetní
jednotky a místo podnikání
liší-li se od bydliště
Tovární 526
Svitávka
679 32

IČ
29255261

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
II.	Výkony	004	5.780	726
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	005	5.780	726
B.	Výkonová spotřeba	008	4.637	836
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	009	4.217	560
B. 2.	Služby	010	420	276
+	Přidaná hodnota	011	1.143	-110
C.	Osobní náklady	012	598	120
C. 1.	Mzdové náklady	013	498	120
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	015	99	0
D.	Daně a poplatky	017	2	0
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	018	274	200
H.	Ostatní provozní náklady	027	11	1
*	Provozní výsledek hospodaření	030	258	-335
N.	Nákladové úroky	043	6	10
O.	Ostatní finanční náklady	045	4	2
*	Finanční výsledek hospodaření	048	-10	-12
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	049	47	0
Q. 1.	- splatná	050	47	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	052	201	-347
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	060	201	-347
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	061	248	-347

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

v plném rozsahu
ke dni 31.12.2014
(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název
Truhlářství Roman Parolek, s.r.o.
Sídlo nebo bydliště účetní
jednotky a místo podnikání
liši-li se od bydliště
Tovární 526
Svitávka
679 32

IČ
29255261

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
II.	Výkony	004	8.886	5780
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	005	8.886	5780
B.	Výkonová spotřeba	008	6.497	4637
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	009	5.617	4217
B. 2.	Služby	010	880	420
+	Přidaná hodnota	011	2.389	1143
C.	Osobní náklady	012	1.017	598
C. 1.	Mzdové náklady	013	869	498
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	015	148	99
D.	Daně a poplatky	017	2	2
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	018	618	274
IV.	Ostatní provozní výnosy	026	10	0
H.	Ostatní provozní náklady	027	4	11
*	Provozní výsledek hospodaření	030	758	258
O.	Ostatní finanční náklady	045	3	4
*	Finanční výsledek hospodaření	048	-3	-10
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	049	138	47
Q. 1.	- splatná	050	138	47
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	052	617	201
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	060	617	201
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	061	755	248

Příloha 3 - přehled o peněžních tocích za roky 2011 – 2014

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH za období 01.01.2011 až 31.12.2011 (pro podvojný účetnictví)

Název a sídlo účetní jednotky
Truhlářství Roman Parolek, s.r.o.
Tovární 526
Svitávka
679 32

v tisících Kč

Položka	Text	Částka
P.	Stav peněžních prostředků na začátku účetního období	204
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-98
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	-2
A.1.2.	Změna st.opr.pol., rezerv a změna st.čas.rozliš.nákl.a výnosů	-2
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	-100
A.2.	Změna potřeby pracovního kapitálu	2
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti(+/-)	2
A.**	Čistý peněžní tok z provoz.č před zdaněním a mimoř.položkami	-98
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-98
F.	Čisté zvýšení, resp.snížení peněžních prostředků	-98
R.	Stav peněžních prostředků na konci období	106

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH
za období 01.01.2012 až 31.12.2012
(pro podvojné účetnictví)

Název a sídlo účetní jednotky
Truhlářství Roman Parelek, s.r.o.
Tovární 526
Svitávka
679 32

v tisících Kč

Položka	Text	Částka
P.	Stav peněžních prostředků na začátku účetního období	106
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-347
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	210
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv(+), odpis pohl.(+) a umoř.opr.pol.k maj.	200
A.1.5.	Vyúčtované nákl.úroky(+), vyúčt.výnosové úroky(-)	10
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	-137
A.2.	Změna potřeby pracovního kapitálu	1.010
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti(+/-)	-54
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti(+/-)	1.064
A.**	Čistý peněžní tok z provoz.č před zdaněním a mimoř.položkami	874
A.3.	Výdaje z plateb úroků s výjimkou kapitalizovaných úroků(-)	-10
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	863
B.1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-999
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-999
C.1.	Změna stavu dlouhodobých popř.krátkodobých závazků	123
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	123
F.	Čisté zvýšení, resp.snížení peněžních prostředků	-13
R.	Stav peněžních prostředků na konci období	93

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH
za období 01.01.2013 až 31.12.2013
(pro podvojný účetnictví)

Název a sídlo účetní jednotky
Truhlářství Roman Parolek, s.r.o.
Tovární 526
Svitávka
679 32

v tisících Kč

Položka	Text	Částka
P.	Stav peněžních prostředků na začátku účetního období	93
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	248
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	281
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv(+), odpis pohl.(+) a umoř.opr.pol.k maj.	274
A.1.2.	Změna st.opr.pol., rezerv a změna st.čas.rozliš.nákl.a výnosů	2
A.1.5.	Vyúčtované nákl.úroky(+), vyúčt.výnosové úroky(-)	6
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	529
A.2.	Změna potřeby pracovního kapitálu	835
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti(+/-)	-209
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti(+/-)	1.327
A.2.3.	Změna stavu zásob (+/-)	-284
A.**	Čistý peněžní tok z provoz.č před zdaněním a mimoř.položkami	1.364
A.3.	Výdaje z plateb úroků s výjimkou kapitalizovaných úroků(-)	-6
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běž.činnost a za doměrky za min.ob	-47
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	1.311
B.1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-1.237
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-1.237
C.1.	Změna stavu dlouhodobých popř.krátkodobých závazků	-123
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-123
F.	Čisté zvýšení, resp.snížení peněžních prostředků	-48
R.	Stav peněžních prostředků na konci období	45

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH
za období 01.01.2014 až 31.12.2014
(pro podvojně účetnictví)

Název a sídlo účetní jednotky
Truhlářství Roman Parolek, s.r.o.
Tovární 526
Svitávka
679 32

v tisících Kč

Položka	Text	Částka
P.	Stav peněžních prostředků na začátku účetního období	45
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	755
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	620
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv(+), odpis pohl.(+) a umoř.opr.pol.k maj.	618
A.1.2.	Změna st.opr.pol., rezerv a změna st.čas.rozliš.nákl.a výnosů	3
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	1.375
A.2.	Změna potřeby pracovního kapitálu	437
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti(+/-)	-43
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti(+/-)	616
A.2.3.	Změna stavu zásob (+/-)	-136
A.**	Čistý peněžní tok z provoz.č před zdaněním a mimoř.položkami	1.812
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běž.činnost a za doměrky za min.ob	-138
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	1.674
B.1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-286
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-286
F.	Čisté zvýšení, resp.snížení peněžních prostředků	1.388
R.	Stav peněžních prostředků na konci období	1.432