



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

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

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE FIRM AND PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Aleš Jíra

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Michala Strnadová, Ph.D.

BRNO 2019

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Aleš Jíra**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **Ing. Michala Strnadová, Ph.D.**
Akademický rok: 2018/19

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Vymezení problému a cíle práce
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem bakalářské práce je provedení finanční analýzy vybraného podniku, zjištění příčin stavu a vývoje finanční situace a navržení opatření vedoucí ke zlepšení stávajícího stavu.

Základní literární prameny:

BAŘINOVÁ, D. a I. VOZŇÁKOVÁ. Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2005. 100 s. ISBN 80-247-1115-X.

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811s. ISBN 978-80-74-0-194-9.

KISLINGEROVÁ, E. a J. HNILICA. Finanční analýza – krok za krokem. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2018/19

V Brně dne 28.2.2019

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Cílem předkládané bakalářské práce je hodnocení finančního stavu strojírenské firmy „DAS spol. s r.o.“ v letech 2013-2017 a navržení opatření vedoucích ke zlepšení současné situace společnosti.

Abstract

The aim of the bachelor thesis is general evaluation of the financial situation of engineering firm DAS spol. s r.o. for the years 2013-2017 by using financial analysis tools. Based on the results of financial analysis, after evaluation I'll make a plan to improve current financial situation.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, metody finanční analýzy, analýza silných a slabých stránek

Key words

financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, financial analysis tools, strengths and weaknesses analysis

Bibliografická citace

JÍRA, Aleš. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2019 [cit. 2019-05-10]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/116046>.
Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky.
Vedoucí práce Michala Strnadová.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 1. května 2019

.....

Podpis studenta

Poděkování

Tímto bych rád poděkoval Ing. Michale Strnadové Ph.D., za vedení, pomoc a cenné rady, které mi pomohly při zpracování mé bakalářské práce.

Dále bych chtěl poděkovat vedení firmy DAS spol. s r.o. za jejich spolupráci a ochotu poskytnout praktické informace a podklady.

OBSAH

ÚVOD	11
1 CÍLE PRÁCE, POSTUPY A METODY ZPRACOVÁNÍ	12
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	13
2.1 Úvod k finanční analýze	13
2.2 Analýza extenzivních (absolutních) ukazatelů	15
2.2.1 Horizontální analýza	15
2.2.2 Vertikální analýza	16
2.3 Analýza fondů finančních prostředků.....	16
2.3.1 Čistý pracovní kapitál.....	17
2.3.2 Čisté pohotové prostředky.....	17
2.3.3 Čistý peněžně pohledávkový fond	18
2.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	18
2.4.1 Ukazatele likvidity a platební schopnosti.....	18
2.4.2 Ukazatele rentability	20
2.4.3 Ukazatele zadluženosti.....	22
2.4.4 Ukazatele aktivity a využití majetku	24
2.5 Analýza soustav ukazatelů.....	28
2.5.1 Altmanův index finančního zdraví (Z-skóre).....	28
2.5.2 Indexy důvěryhodnosti IN	29
2.5.3 Analýza silných a slabých stránek	30
3 ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE.....	31
Informace o analyzované společnosti	31
3.1 Provedení finanční analýzy.....	32
3.1.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	33

3.1.1.1	Horizontální analýza	33
3.1.1.2	Vertikální analýza	37
3.1.2	Analýza fondů finančních prostředků	40
3.1.3	Analýza poměrových ukazatelů	41
3.1.3.1	Analýza ukazatelů likvidity a platební schopnosti	42
3.1.3.2	Analýza ukazatelů rentability	44
3.1.3.3	Analýza ukazatelů zadluženosti	46
3.1.3.4	Analýza ukazatelů aktivity a využití majetku	49
3.1.4	Analýza soustav ukazatelů	52
3.1.4.1	Altmanův index finančního zdraví (Z-skóre)	52
3.1.4.2	Index IN05	53
3.2	Souhrnné zhodnocení finanční situace podniku	54
3.3	Analýza silných a slabých stránek	57
4	VLASTNÍ NÁVHRÝ ŘEŠENÍ, PŘÍNOS NÁVRHŮ ŘEŠENÍ	58
4.1	Pravidelné provádění finanční analýzy podniku	58
4.2	Investice	60
4.3	Podpora prodeje reklamou	62
	ZÁVĚR	63
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	65
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	67
	SEZNAM GRAFŮ	68
	SEZNAM OBRÁZKŮ	69
	SEZNAM TABULEK	70
	SEZNAM VZORCŮ	71
	SEZNAM PŘÍLOH	72

ÚVOD

V dnešní době se často firmy setkávají s problémem, že neprosperují, či nevykazují zisky dle svých představ, což následně firmu brzdí jak v rozvoji a zdokonalování svých služeb, tak mnohdy v pokračování podnikatelské činnosti. Je nutno podotknout, že tyto nedostatky jsou mimo jiné způsobeny nedokonalou analýzou finančních prostředků dané společnosti a jejich konkurenčních společností, nebo její úplnou absencí při podnikání.

Aby se v současnosti společnosti těmto problémům vyhnuly, je pro ně nezbytné neustále sledovat trendy, jaká je poptávka, jak moc jsou produkty společnosti populární, jedinečné oproti konkurenci, jakých taktik samotná konkurence využívá a spoustu dalších faktorů. Jako pomocný nástroj k určení všech výše zmíněných aspektů, na základě kterých se odvíjí fungování společnosti, slouží právě finanční analýza.

Je důležité využít pokud možno všech možných metod určení finanční situace společnosti, stejně tak využít představivosti při práci s účetními hodnotami společnosti. Jen tak je možné představit si co možná nejvěrněji realitu fungování ať už společnosti, jejíž situaci se snažíme zlepšit, nebo konkurenční společnosti, jejíž kvalitu a schopnost prosperity se snažíme předčít.

Téma bylo zvoleno na základě možnosti praktického využití v praxi. Díky tématu bakalářské práce je tak možno si rozšířit znalosti dané problematiky a osvojit si užitečné nástroje, které finanční analýza nabízí. Analýza je zde uplatněna na strojírenskou firmu jménem „DAS spol. s r.o.“, následně je vyhodnocen finanční stav zvolené společnosti a vytvořen návrh na zlepšení situace.

1 CÍLE PRÁCE, POSTUPY A METODY ZPRACOVÁNÍ

Jak je již napovězeno v názvu, předkládaná bakalářská práce se zabývá hodnocením finanční situace společnosti, konkrétně společnosti DAS spol. s r. o. a následným návrhem, řešením pro zlepšení finanční situace této společnosti.

K finanční analýze budu využívat reálné hodnoty účetních výkazů a dalších poskytnutých dokumentů dané společnosti, abych dostal nejvěrnější obraz finanční reality fungování společnosti. Využiji také všech metod finanční analýzy, abych mohl s jistotou co nejkomplexněji určit, v jaké situaci se společnost nachází, zda má co zlepšovat, či jaké podniknout kroky pro stabilizaci dané společnosti na trhu.

První část bakalářské práce je zaměřena na teoretické poznatky problematiky finanční analýzy. K tomu použiji převážně odbornou literaturu, ze které se pokusím vyčlenit hlavně informace potřebné k provedení komplexní analýzy, a to tak, aby vše bylo srozumitelné a dalo se informacemi následně jednodušeji pracovat.

V části druhé, v analytické části bakalářské práce využiji všech metod a postupů finanční analýzy zmíněných v teoretických východiscích. Na základě výsledků analýzy je zde vytvořena představa co nejvěrnější reality fungování společnosti, aby bylo možné navrhnout řešení pro zlepšení výsledné situace.

Jak je již zmíněno výše, ve třetí části předložené práce je navrženo na základě výsledků analýzy opatření pro zlepšení finanční situace dané společnosti s reálným využitím. Díky tomu jsem následně schopen navrhnout řešení pro zlepšení situace společnosti, což je spolu s aplikováním metod finanční analýzy zároveň cílem bakalářské práce.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

2.1 Úvod k finanční analýze

Finanční analýza je v současnosti důležitým nástrojem pro správné finanční fungování společnosti. Využívá ji především vedení společnosti, které se poté na základě výsledků analýzy může dále rozhodovat, jaké zvolí další kroky a postupy vedoucí k prosperitě společnosti v následujících obdobích, ale může také zjistit, jaký dopad měla již provedená opatření.

Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace společnosti. Je nedílnou součástí finančního řízení, zjišťují zde totiž zpětně na výsledcích, jak se projeví kroky v jednotlivých oblastech, které byly učiněny za účelem zlepšení situace. Pomocí správné analýzy můžu zjistit, zda je podnik ziskový, zda má vhodně soustředěn kapitál, jestli efektivně využívá svá aktiva, splácí včas své závazky a spoustu dalších důležitých skutečností (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

Výsledky mohou také posloužit pro subjekty, které nejsou přímou součástí podniku, ale jsou s ním například finančně, hospodářsky, nebo jinak spjati. Mezi subjekty mohou patřit investoři, burzovní makléři, obchodní partneři, státní či zahraniční instituce, zaměstnanci, konkurenti, ale také odborná veřejnost a další. Tyto subjekty se na základě výsledků mohou například rozhodovat, zda je v dané chvíli vhodné do dané společnosti investovat peníze, zda bude do budoucna výhodné se společností spolupracovat, jakou požadovat výši mzdy, zda je vůbec rozumné stát se věřitelem společnosti, která například není schopná řádně plnit své závazky, to může totiž negativně ovlivnit hospodaření subjektu. Významné informace poskytuje finanční analýza také výše zmíněným konkurentům, na základě toho si může daná konkurenční společnost například zvolit strategii výroby, prodeje, nebo může přehodnotit využití svých finančních prostředků (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

Aby bylo možné pomocí finanční analýzy získat relevantní výsledky, je zapotřebí adekvátních zdrojů informací o společnosti.

Jako tyto zdroje informací mi poslouží zejména *účetní výkazy podniku*. Finanční výkazy společnosti udávají finanční a fyzické zdroje, kterými společnost disponuje podnikáním v budoucnu. Je důležité poznamenat, že se jedná pouze o obecné zobrazení prostředků dané společnosti, ze kterých není zřejmé, jak dobře budou využity vedením dané společnosti (Inc., ©2019). Mezi ty patří *rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích* (tzv. *cash flow*). K daným dokumentům je zapotřebí se během analýzy vracet, a to také

z důvodu, že při analýze můžeme objevovat souvislosti, které mohou změnit pohled a představy o dění firmy, vlivem toho bývá nutné předchozí kroky přehodnotit (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013; Kislingerová, Hnilica, 2008)

Rozvaha je jedním ze základních výkazů společnosti, který udává stav o jejích zdrojích a majetku. Musí splňovat takzvanou bilanční rovnici, součet všech aktiv a pasiv se musí rovnat a je sestavena k určitému datu. Výkaz zisku a ztrát, neboli výsledovka podává informace o nákladech, výnosech a výsledku hospodaření společnosti. Oproti rozvaze se výkaz zisku a ztrát vztahuje k určitému časovému intervalu. Přehled o peněžních tocích nazývaný také jako cash flow zobrazuje přehled o peněžních tocích z provozní činnosti, investiční činnosti a finanční činnosti společnosti. Společnost zvolena k finanční analýze neudává v účetních uzávěrkách přehled o peněžních tocích, neboť není povinna jej sestavovat. Pro mé účely je cash flow vypočten nepřímou metodou a poté využit k výpočtu jednoho ukazatele.

Jednou z nejběžnějších metod pro analyzování dat dané společnosti je vypočítat ukazatele pro srovnání s ostatními společnostmi, nebo s vlastními údaji z minulosti. Pro mé účely jsou v bakalářské práci analyzovány absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele. Výsledky analýz jsou doplněny analýzou soustav, indexy finančního zdraví společnosti a analýzou silných a slabých stránek. Pro srovnání a lepší představu situace společnosti byly vypočteny hodnoty oborových průměrů, neboli hodnoty ukazatelů průměrných stavů firem v daném odvětví.

Je tedy zřejmé, že finanční analýza je důležitým prostředkem pro rozhodování se během působení společnosti na trhu. Aby bylo možné vytvořit finanční analýzu s vysokou

vypovídající schopností, je třeba si prostředkem informací a účetních hodnot představit co nejvěrnější realitu skutečnosti.

2.2 Analýza extenzivních (absolutních) ukazatelů

„Absolutní ukazatele jsou stavové a tokové veličiny tvořící obsah účetních výkazů.“
(Managementmania, ©2011-2016)

Význam jednotlivých absolutních ukazatelů zjišťujeme pomocí *horizontální analýzy* a *vertikální analýzy*. Jelikož tato analýza pracuje s účetními výkazy, vzniká díky jejich hodnotám soubor finanční paměti, jenž zobrazuje chod finančních prostředků podniku (Grünwald, Holečková, 2007).

2.2.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza neboli také *analýza trendů* porovnává změny ukazatelů v časové řadě. Díky ní mohou porovnat, jak si vedla společnost v daném období oproti období předešlému, a výsledný rozdíl si vyjádřit v procentech. Absolutní hodnoty a procentní změny jednotlivých položek výkazů jsou brány po řádcích, horizontálně, proto hovoříme o *horizontální analýze* (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

Při horizontální analýze se uplatňují dva vzorce, vzorec pro výpočet absolutní změny a procentního ukazatele změny.

Vzorec č. 1 pro výpočet absolutní změny ukazatele (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

$$\textbf{Absolutní změna} = \textit{běžné období} - \textit{předchozí období}$$

Vzorec č. 2 pro výpočet procentního ukazatele změny (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

$$\textbf{Procentní ukazatel změny} = \frac{\textit{Běžné o. - předchozí o.}}{\textit{Předchozí období}} \times 100$$

2.2.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza, nebo také *procentní analýza* vyjadřuje jednotlivé položky účetních výkazů jako procentní podíl k jediné zvolené základně vyjadřující 100 %. Pro rozbor rozvahy je většinou za základnu zvolena výše aktiv resp. pasiv, zatímco pro rozbor výkazu zisku a ztráty se volí výše celkových výnosů resp. nákladů. Díky své toleranci vůči meziroční inflaci se tato analýza upřednostňuje před *horizontální analýzou* (Kislingerová, Hnilica, 2008).

Při vertikální analýze uplatňujeme vzorec pro výpočet procentuálního podílu položky „ i “, hledaný vztah si označíme „ P_i “. „ B_i “ nám poté udává velikost položky bilance a „ $\sum B_i$ “ sumu hodnot položek v rámci určitého celku (Kislingerová, Hnilica, 2008).

Vzorec č. 3 pro výpočet procentuálního podílu položky (Kislingerová, Hnilica, 2008)

$$\text{Procentuální podíl položky} = \frac{B_i}{\sum B_i} \times 100$$

2.3 Analýza fondů finančních prostředků

Za pomoci analýzy fondů finančních prostředků jsem schopen zjistit hodnoty *fondů finančních prostředků* neboli *finančních fondů*, které jsou jinak označovány jako tzv. *rozdílové ukazatele*, se kterými se ve finanční analýze běžně pracuje. Tyto ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace společnosti se zaměřením na její *likviditu*. Díky nim mohu znázornit, zda má firma dostatek likvidních prostředků pro krytí svých závazků (Holečková, 2008).

Rozdílové ukazatele lze vypočítat jako rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv.

- **Mezi rozdílové ukazatele patří:**
 - *Čistý pracovní kapitál*
 - *Čisté pohotové prostředky*
 - *Čistý peněžně pohledávkový fond* (Holečková, 2008)

2.3.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je nejčastěji používaným rozdílovým ukazatelem. Odvíjí se od pracovního kapitálu *tvořeného zásobami, pohledávkami a finančním majetkem*. Čistý pracovní kapitál poté vypočteme jako rozdíl *oběžných aktiv a krátkodobých závazků* (Kislingerová, 2010).

Čistý pracovní kapitál znázorňuje, kolik provozních, finančních prostředků společnosti zůstane k dispozici, když uhradí veškeré své krátkodobé závazky.

Vzorec č. 4 pro výpočet čistého pracovního kapitálu (Holečková, 2008)

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva (dluhy)}$$

2.3.2 Čisté pohotové prostředky

„Čisté pohotové prostředky určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Jedná se o rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Mezi pohotové peněžní prostředky se zahrnují i krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, protože jsou v podmínkách fungujícího kapitálového trhu rychle přeměnitelné na peníze.“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Vzorec č. 5 pro výpočet čistých pohotových prostředků (Holečková, 2008)

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

2.3.3 Čistý peněžně pohledávkový fond

Čistý peněžně pohledávkový fond, neboli také čistý peněžní majetek, představuje střední cestu mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky. Do oběžných aktiv jsou zahrnuty spolu s pohotovými prostředky a jejich ekvivalenty také krátkodobé pohledávky (Holečková, 2008)

Vzorec č. 6 pro výpočet čistého peněžně pohledávkového fondu (Managementmania, © 2011-2016)

$$\text{Čistý peněžně pohledávkový fond} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobá pasiva}$$

2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Základním nástrojem finanční analýzy jsou poměrové ukazatele. Analýza poměrových ukazatelů, neboli poměrová analýza dává položky rozvahy či výsledovky vzájemně mezi sebou do poměru, čímž nám ukazuje představy o finanční situaci společnosti v dalších souvislostech. Poměrové ukazatele představují všechny složky výkonnosti podniku (Kislingerová, Hnilica, 2008).

• Dělí se dále na:

- *Ukazatele likvidity a platební schopnosti*
- *Ukazatele rentability*
- *Ukazatele zadluženosti*
- *Ukazatele aktivity a využití majetku*

2.4.1 Ukazatele likvidity a platební schopnosti

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku měnit svá aktiva na peněžní prostředky, díky kterým je podnik schopen hradit všechny splatné závazky. Aby mohl podnik dlouhodobě fungovat, musí být schopen uhradit své závazky, a to včas, v požadované podobě či výši, a na požadovaném místě, tudíž musí být podnik dostatečně likvidní (Kislingerová, 2010).

• **Ukazatele likvidity se dále dělí na:**

- *Ukazatel běžné likvidity (likvidita III. stupně)*
- *Ukazatel pohotové likvidity (likvidita II. stupně)*
- *Ukazatel okamžité likvidity (likvidita I. stupně)*

Běžná likvidita

Za pomoci ukazatele běžné likvidity zjišťujeme, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Na základě běžné likvidity jsme schopni říct, kolikrát by byl schopen podnik uspokojit své věřitele v momentu, kdy by musel proměnit veškerá svá oběžná aktiva na hotovost (Kislingerová, 2010).

O tom, kde se pohybuje hodnota podniku, rozhoduje především management, záleží tedy, jaká je zvolena strategie, zda je upřednostněn vysoký výnos, tedy agresivní strategie, nebo nízké riziko, tedy strategie konzervativní (Kislingerová, 2010).

Vzorec č. 7 pro výpočet běžné likvidity (Kislingerová, 2010)

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

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita je konstruována tak, aby se při výpočtu vyloučily nejméně likvidní části oběžného aktiva- zásoby, jako například materiál, polotovary, nedokončenou výrobu a hotové výrobky.

Pokud podnik dosahuje hodnoty 1, znamená to, že je schopen uhradit své závazky bez prodeje zásob.

Vzorec č. 8 pro výpočet pohotové likvidity (Kislingerová, 2010)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Okamžitá likvidita

Okamžitá neboli hotovostní likvidita udává, kolikrát, respektive do jaké míry je společnost schopna uhradit své krátkodobé závazky za pomoci hotovosti, všech pohotových platebních prostředků. Do sumy prostředků na běžných, ostatních účtech a prostředků pokladny je tedy nutno započítat i krátkodobé cenné papíry, šeky a podobně (Kislingerová, 2010).

Příliš vysoké hodnoty značí neefektivní využití finančních prostředků (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

Vzorec č. 9 pro výpočet okamžité likvidity (Kislingerová, 2010)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

2.4.2 Ukazatele rentability

Rentabilita, chceme-li výnosnost vloženého kapitálu, zobrazuje schopnost podniku vytvářet nové zdroje, neboli jak vysoký je zisk na jednu jednotku investovaného kapitálu. Analýza rentability je také jednou z forem vyjádření míry zisku společnosti, což v tržní ekonomice slouží jako hlavní alokační kritérium kapitálu (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

- **Mezi nejčastěji používané ukazatele rentability patří:**

- *Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)*
- *Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)*
- *Rentabilita aktiv (ROA)*
- *Rentabilita tržeb (ROS)*

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu je často označován za jeden z klíčových ukazatelů, který si vyžaduje pozornost hlavně vlastníků podniku, jako například akcionářů,

společníků a dalších investorů. Ukazatel měří výši čistého zisku připadajícího na jednotku investovaného kapitálu vlastníkem. Obecně platí, že ukazatel by měl převyšovat výši ukazatele rentability aktiv (Kislingerová, 2010).

Vzorec č. 10 pro výpočet ukazatele rentability vlastního kapitálu (Sedláček, 2001)

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk (EAT)}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)

Rentabilita dlouhodobých zdrojů, neboli výnosnost dlouhodobého investovaného kapitálu, slouží především k prostorovému srovnávání firem, k hodnocení monopolních společností. Jeho hodnota vyjadřuje, kolik zisku před zdaněním podnik vyprodukuje za jednu jednotku zpoplatněného kapitálu investovaného věřiteli (Kislingerová, 2010).

Vzorec č. 11 pro výpočet ukazatele rentability investovaného kapitálu (Kislingerová, 2010)

$$ROCE = \frac{\text{zisk před zdaněním (EBIT)}}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}}$$

Rentabilita aktiv (ROA)

Rentabilita aktiv, neboli rentabilita celkového kapitálu, představuje důležitý ukazatel, který měří výkonnost podniku, či jeho produkční sílu. Vlivem použití nezdaněných zisků je umožněno měřit výkonnost podniku, aniž by byly výsledky ovlivněny zadlužením a daňovým zatížením (Pešková, Jindřichovská, 2012).

Vzorec č. 12 nejkomplexnější pro výpočet ukazatele rentability aktiv (Kislingerová, 2010)

$$ROA = \frac{\text{zisk před zdaněním (EBIT)}}{\text{Aktiva}}$$

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb je důležitý ukazatel pro hodnocení úspěšného podnikání. Vyjadřuje, jaká výše čistého zisku připadá na jednu jednotku tržby. V případě, že jsou zjištěny problémy u tohoto ukazatele, je možné předpokládat, že budou ve všech dalších oblastech (Sedláček, 2011).

Je možno pracovat se dvěma variantami složení ukazatele, buď varianta, která počítá se ziskem před zdaněním, což je vhodné v případě porovnání podniků s proměnlivými podmínkami. Nebo varianta čistého zisku, při jejímž využití hovoříme o tzv. ziskové marži (Mrkvička, 2006).

Vzorec č. 13 pro výpočet ukazatele rentability tržeb (Kislingerová, 2010)

$$ROS = \frac{\text{Zisk před zdaněním (EBIT) nebo čistý zisk (EAT)}}{\text{tržby}}$$

2.4.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti slouží v analýze jako indikátor výše rizika, které na sebe bere podnik při daném poměru složení jeho vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Čím vyšší zadluženosti podnik dosahuje, tím větší na sebe bere riziko, neboť je povinen splácet své závazky ať už pro to je příznivá situace, nebo ne. Ve většině případech je však určitá výše zadlužení pro firmu užitečná, jelikož cizí kapitál je levnější než vlastní, a to z důvodu snížení daňového zatížení po odečtení úroku jako nákladu od zisku, ze kterého se platí daně. V dnešní době je pro větší podnik prakticky nemyslitelné, aby byl schopen financovat svá aktiva čistě z vlastního kapitálu (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

• Mezi ukazatele zadluženosti patří:

- Celková zadluženost
- Míra zadluženosti
- Úrokové krytí
- Doba splácení dluhů
- Koefficient samofinancování

Celková zadluženost

Celková zadluženost je základním ukazatelem zadluženosti. Vypočte se jako podíl cizího kapitálu k celkové výši aktiv. Platí zde pravidlo, že čím větší bude podíl vlastního kapitálu, tím větší bude bezpečnostní rezerva proti ztrátám věřitelů v případě likvidace, proto věřitelé upřednostňují nízký ukazatel zadluženosti (Sedláček, 2001).

Při posuzování současného stavu je nutno respektovat odvětví podniku a schopnost splácet dluhy s úrokem spojené (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

Vzorec č. 14 pro výpočet celkové zadluženosti (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva}}$$

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti neboli koeficient zadluženosti má stejnou vypovídací schopnost jako má celková zadluženost- oba rostou podle růstu dluhů ve finanční struktuře podniku. Zatímco celková zadluženost má charakter lineárního růstu až do 100 %, koeficient zadluženosti může růst exponenciálně až k nekonečnu (Sedláček, 2001).

Vzorec č. 15 pro výpočet míry zadluženosti (Sedláček, 2001)

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

Úrokové krytí

Ukazatel jako je úrokové krytí vyjadřuje kolikrát převyšuje dosažený zisk placené úroky. Díky ukazatele úrokového krytí jsme schopni charakterizovat zadluženost společnosti pomocí schopnosti podniku splácet úroky. Prakticky by měla stačit část zisku vyprodukovaná za pomocí cizích zdrojů na úhradu nákladů na právě ony cizí zdroje.

Vzorec č. 16 pro výpočet ukazatele úrokového krytí (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{zisk před zdaněním (EBIT)}}{\text{Nákladové úroky}}$$

Doba splácení dluhů

Doba splácení dluhů je ukazatel na bázi cash flow. Ukazatel vyjadřuje dobu, během které je schopen podnik splatit svépomocí své dluhy z provozního cash flow. Optimální je klesající trend tohoto ukazatele (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

Vzorec č. 17 pro výpočet doby splácení dluhů (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje – rezervy}}{\text{provozní cash flow}}$$

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování doplňuje ukazatel celkové zadluženosti. Vyjadřuje finanční nezávislost podniku, jelikož počítá s vlastním kapitálem. Udává tak, do jaké míry je podnik schopen hradit své potřeby z vlastních zdrojů (Sedláček, 2001).

Vzorec č. 18 pro výpočet koeficientu samofinancování (Sedláček, 2001)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní zdroje}}{\text{aktiva}}$$

2.4.4 Ukazatele aktivity a využití majetku

Ukazatele aktivity a využití majetku jsou využívány především pro řízení aktiv. Měří, jak efektivně firma nakládá se svými aktivy, také může zobrazovat provázanost určitých

prvků jak v aktivech, tak v pasivech. Pokud má podnik více aktiv, než je potřeba, vznikají tak náklady navíc, které sráží podniku zisk, naopak pokud má aktiv méně, může podnik přicházet o podnikatelské příležitosti nesoucí potenciální výnos (Sedláček, 2001).

• **Mezi ukazatele aktivity patří:**

- **Obrat celkových aktiv**
- **Obrat stálých aktiv**
- **Obrat zásob**
- **Doba obratu zásob**
- **Doba obratu pohledávek**
- **Doba obratu závazků**

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv je komplexním ukazatelem, používaným pro měření efektivnosti využívání celkových aktiv. Vyjadřuje počet obrátů celkových aktiv za rok, tím zobrazuje efektivnost využívání celkových aktiv (Kislingerová, 2010).

U tohoto ukazatele všeobecně platí, že čím větší je jeho hodnota, tím lépe. Příliš nízké hodnoty značí neúměrnou majetkovou vybavenost podniku a jeho neefektivní využití, proto se jako minimální hodnota doporučuje 1 (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

Vzorec č. 19 pro výpočet obratu celkových aktiv (Kislingerová, 2010)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

Obrat dlouhodobého majetku

Ukazatel obratu dlouhodobého majetku, neboli obratu stálých aktiv, má podobnou vypovídající schopnost jako ukazatel obratu celkových aktiv, soustředí se však pouze na využití investičního majetku. Stejně jako u obratu aktiv je při práci s tímto ukazatelem důležité sledovat odepsanost majetku, jejíž vlivem může být výsledek nadhodnocen.

Vzorec č. 20 pro výpočet obratu dlouhodobého majetku (Kislingerová, 2010)

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

Obrat zásob

Obrat zásob udává, kolikrát jsou jednotlivé položky zásob prodány a opět naskladněny v průběhu jednoho roku. Ukazatel je provázán s ukazatelem doby obratu zásob. Z jejich výpočtů vyplývá, že čím vyšší je ukazatel obratu zásob, tím nižší je doba jejich obratu. V současnosti je preferovaná spíše varianta vyššího obratu, z důvodu profinancování přebytných zásob totiž roste vázanost kapitálu, který nenese žádné zisky (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013; Kislingerová, 2010).

Vzorec č. 21 pro výpočet obratu zásob (Kislingerová, 2010)

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

Doba obratu zásob

Ukazatel doby obratu zásob udává, jak dlouho trvá jeden obrat, respektive dobu, po jakou jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby v případě surovin či materiálu, v případě zásob vlastní výroby do doby jejich prodeje. Ukazatel je vyjádřen v průměrném počtu dnů vázanosti (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013; Kislingerová, 2010).

Vzorec č. 22 pro výpočet doby obratu zásob (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \times 360$$

Doba obratu pohledávek

Doba obratu, chceme-li splatnosti pohledávek nám udává kolik uplyne dnů, během nichž je ještě kapitál zadržen ve formě pohledávek. Je-li tato doba delší, než běžná doba splatnosti, odběratelé nedodržují stanovené doby splatnosti, neboli podnik ještě nedostal zaplacen za vykonané služby či prodané zboží (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013; Kislingerová, 2010).

Vzorec č. 23 pro výpočet doby obratu pohledávek (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} \times 360$$

Doba obratu závazků

Ukazatel doby obratu závazků vyjadřuje ve dnech dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Na základě toho se mohu dozvědět, jak dlouho odkládá podnik platbu faktur svým dodavatelům a využívá tak bezplatný obchodní úvěr. Ukazatel by měl dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

Vzorec č. 24 pro výpočet doby obratu závazků (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{denní tržby}} \times 360$$

2.5 Analýza soustav ukazatelů

V předešlých kapitolách teoretických východisek byly vysvětleny jednotlivé ukazatele. Ty jsou ale v podniku silně provázány, a tak se veškeré změny neprojeví pouze u příslušného ukazatele, ale u všech ostatních. Proto existují soustavy ukazatelů a modely, díky kterým jsem schopen promítnout situaci společnosti komplexně a sjednotit tak výsledky provedených analýz (Sedláček, 2001).

2.5.1 Altmanův index finančního zdraví (Z-skóre)

Altmanův index finančního zdraví, nazýván také Z-skóre je diskriminační funkce vytvořena profesorem Altmanem v druhé polovině 20. století na základě několika desítek zbankrotovaných podniků a podniků se špatnou finanční situací. Jedná se o funkci, která jednoduše na základě výsledku stanovuje finanční kondici společnosti, tzv. finanční zdraví (Sedláček, 2001).

Existují dvě varianty, jak tuto funkci vypočítat. Jedna varianta je určena pro společnosti s veřejně obchodovatelnými akciemi, druhá varianta je pro ostatní podniky, které akcie nemají. Každá z variant má proto trochu odlišné hranice pro určení situace (Sedláček, 2001).

Vzorec č. 25 pro výpočet Z-skóre u ostatních firem (Sedláček, 2001).

$$Z_i = 0,717 \times A + 0,847 \times B + 3,107 \times C + 0,420 \times D + 0,998 \times E$$

Kde:

- *A* = pracovní kapitál / celková aktiva
- *B* = čistý zisk (EAT) / celková aktiva
- *C* = zisk před zdaněním a úroky / celková aktiva
- *D* = základního kapitálu / celkové dluhy
- *E* = celkové tržby / celková aktiva

Tabulka č. 1 Hranice pro předpověď finanční situace u Altmanova indexu (Sedláček, 2001)

$Z > 2,9$	<i>Lze předvídat uspokojivou finanční situaci podniku</i>
$1,2 < Z \leq 2,9$	<i>Nevyhranění finanční situace- šedá zóna</i>
$Z \leq 1,2$	<i>Podnik je ohrožen vážnými finančními problémy</i>

2.5.2 Indexy důvěryhodnosti IN

Index důvěryhodnosti „IN“ je výsledkem analýzy ukazatelových systémů, vzniklých na základě modelů, ratingu a praktických zkušenostech při analýze finančního zdraví společností. Podobně jako u Altmanovy analýzy index důvěryhodnosti IN využívá standardní poměrové ukazatele z oblasti likvidity, výnosnosti, zadluženosti a aktivity (Sedláček, 2001).

My se zaměříme na index IN05, který vyjadřuje kombinaci bankrotního a bonitního modelu. Tento index využívá české účetní výkazy a obsahuje aspekty České ekonomiky (Kubičková, Jindřichovská, 2015).

Vzorec č. 26 pro výpočet indexu důvěryhodnosti „IN05“ (Kubičková, Jindřichovská, 2015)

$$IN05 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,97 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E$$

Kde:

- A = celková aktiva / cizí zdroje
- B = zisk před zdaněním / nákladové úroky (v případě nulových se $B=9$)
- C = zisk před zdaněním / celková aktiva
- D = tržby / celková aktiva
- E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky

Váhy jednotlivých ukazatelů se počítají jako podíl významnosti ukazatele ke kritériální hodnotě. Ta je stanovena jako vážený aritmetický průměr za jednotlivá období (Kubičková, Jindřichovská, 2015).

Tabulka č. 2 Hranice pro předpověď finanční situace u indexu IN05 (Kubíčková, Jindřichovská, 2015)

$IN > 1,6$	<i>Lze předvídat uspokojivou finanční situaci podniku</i>
$0,9 < IN \leq 1,6$	<i>Nevyhranění finanční situace- šedá zóna</i>
$IN \leq 0,9$	<i>Podnik je ohrožen vážnými finančními problémy</i>

2.5.3 Analýza silných a slabých stránek

Analýza silných a slabých stránek podniku zachycuje skutečnosti, ve kterých daný podnik vyniká, a skutečnosti, které ho naopak negativně ovlivňují. Díky určení slabých, ale i silných stránek jsem následně schopen navrhnout řešení, které povede ke zlepšení finanční situace analyzovaného podniku. Vychází se z výsledků výše zmíněných analýz, aby bylo možné co nejvěrněji silné a slabé stránky určit.

Tabulka č. 3 Schéma silných a slabých stránek podniku (Zdroj: Vlastní zpracování)

Strenghts	Weaknesses
Silné Stránky	Slabé stránky

3 ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE

V této části bakalářské práce se budu zabývat samotnou analýzou společnosti „DAS spol. s r.o.“ v letech 2013-2017. Nejprve představím analyzovanou společnost, bude se jednat o základní informace společnosti, od doby vzniku, historie společnosti až po současné dění. Poté se budu soustředit na situaci ukazatelů finanční analýzy, které jsem vytyčil v teoretické části. Vypočítám, jak by ukazatele společnosti měly vypadat, jak ve skutečnosti vypadají v daných letech, co to o společnosti a jejím současném stavu vypovídá.

Informace o analyzované společnosti

Představení společnosti

Jak již bylo zmíněno, pro finanční analýzu v bakalářské práci byla vybrána ryze strojírenská firma „DAS spol. s r.o.“ která vznikla v roce 1993, a to privatizací státního podniku DAS se čtyřicetiletou tradicí. Zaměření firmy bylo dříve hlavně v komplexním zajišťování investičních dodávek a oprav strojních zařízení s využitím předně v textilním průmyslu (DAS spol. s r.o., 2019).

V současnosti se firma specializuje na dodej transportní, manipulační techniky, dopravních systémů a výrobními kapacitami v mnoha oborech. Mezi své obory firma prezentuje obráběčství, zámečnictví, nástrojářství, montáže, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení (DAS spol. s r.o., 2019).

Obrázek č. 1 logo společnosti DAS spol. s r.o. (DAS spol. s r.o., 2019)



Základní informace

Tabulka č. 4 základní informace o společnosti DAS spol. s r.o. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Název společnosti	DAS spol. s r.o.
Datum vzniku a zápisu	23. října 1991
Spisová značka	C 1713 vedená u Krajského soudu v Ostravě
Sídlo	Nádražní 2293, Frýdek, 73801 Frýdek Místek
Identifikační číslo	42868696
Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání	Obráběčství Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona Zámečnictví, nástrojářství Pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor Silniční motorová doprava Montáže, opravy, revize a zkoušky el. zařízení
Statutární orgán	3 jednatele- Ing. Oldřich Rak Ing. Marta Raková Ing. Karel Lisník
Základní kapitál	240 000Kč

3.1 Provedení finanční analýzy

V této části bakalářské práce je provedena finanční analýza ukazatelů, které jsou popsány v teoretické části práce. Analytická část začíná výpočtem jednotlivých absolutních ukazatelů, ukazatelů fondů finančních prostředků, poměrových ukazatelů a ukazatelů soustav. Výsledky analýzy jsou zde následně okomentovány s hodnocením situace. Poté jsou na základě hodnocení sestaveny silné a slabé stránky společnosti.

3.1.1 Analýza absolutních ukazatelů

3.1.1.1 Horizontální analýza

V této části je provedena a okomentována horizontální analýza aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztrát.

Horizontální analýza aktiv

Tabulka č. 5 Horizontální analýza aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

Aktiva	Horizontální analýza aktiv							
	2013/2014		2014/2015		2015/2016		2016/2017	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Aktiva celkem	18 111	40,9	3 872	6,2	11 765	17,7	8 929	11,4
Dl. majetek	956	6,5	-1032	-6,6	599	4,1	5463	36,1
Dl. nehmotný majetek	259	172,7	-197	-48,2	-147	-69,3	-65	-100,0
Dl. hmotný majetek	742	5,1	-880	-5,8	746	5,2	5 528	36,7
Oběžná aktiva	17 081	57,8	4 896	10,5	11 113	21,6	3 245	5,2
Zásoby	1 117	19,9	-271	-4,0	-1 807	-28,0	227	4,9
Pohledávky	-2 187	-21,2	3 625	44,6	8 254	70,3	9 317	46,6
Peněžní prostředky	18 151	133,1	1 542	4,9	4 666	14,0	-11 299	-29,7
Časové rozlišení	74	51,0	8	3,7	53	23,3	221	78,9

Z tabulky horizontální analýzy aktiv lze vyčíst, že celková aktiva společnosti DAS spol. s r.o. mají ve všech pozorovaných letech vzestupnou tendenci. K nejvyššímu nárůstu došlo mezi roky 2013-2014 u celkových aktiv, a sice o 40,9 %. Tento nárůst byl způsoben zvýšením oběžných aktiv o 57,8 %, což zapříčinilo zvýšení především peněžních prostředků o 133,1 %. Jedná se tak o nejvyšší nárůst peněžních prostředků za všechna sledovaná období.

V následujících letech 2014-2015 nebyl nárůst celkových aktiv tak razantní kvůli nízkému nárůstu peněžních prostředků oproti předešlému období, a to pouze o 4,9 %,

zatímco stav pohledávek vzrostl o 44,6 %. Zároveň také v tomto období klesl stav dlouhodobého majetku o 6,6 % vlivem poklesu především dlouhodobého hmotného majetku o 5,8 %.

K druhému největšímu nárůstu celkových aktiv o 17,7 % došlo mezi roky 2015-2016, opět z důvodu zvýšení oběžných aktiv o 21,6 %, což bylo v tomto případě způsobeno nárůstem pohledávek o 70,3 % a peněžních prostředků o 14 %.

V posledních sledovaných obdobích došlo k nárůstu celkových aktiv o 11,4 % vlivem zvýšení dlouhodobého majetku o 36,1 %. Dlouhodobý majetek vzrostl díky nárůstu dlouhodobého hmotného majetku, a to o 36,7 %. Pozitivní změna celkových aktiv by pravděpodobně převýšila nárůst prvního sledovaného období, nicméně došlo k výraznému poklesu peněžních prostředků o 29,7 %.

Horizontální analýza pasiv

Tabulka č. 6 Horizontální analýza pasiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

Pasiva	Horizontální analýza pasiv							
	2013/2014		2014/2015		2015/2016		2016/2017	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Pasiva celkem	18 111	40,9	3 872	6,2	11 765	17,7	8 929	11,4
Vlastní kapitál	2 916	15,8	4 051	19,0	2 202	8,7	9 058	32,8
VH. minulých let	3 147	22,0	2 946	16,9	2 972	14,6	2 500	10,7
VH. běžného období	-231	-5,9	1 105	30,1	-770	-16,1	6 558	163,9
Cizí zdroje	14 553	60,4	108	0,3	10 109	26,1	-317	-0,6
Rezervy	4 451	38,8	303	1,9	4 356	26,8	330	1,6
Dl. závazky	-692	-19,5	-137	-4,8	-890	-32,8	-798	-43,8
Kr. závazky	10 794	118,7	-58	-0,3	6 643	33,5	151	0,6
Časové rozlišení	642	36,5	-287	-12,0	-546	-25,9	188	12,0

Z principu složení rozvahy je zřejmé, že celková pasiva se zvyšují ve stejné míře jako celková aktiva, tudíž jak absolutní, tak procentuální změny aktiv a pasiv se rovnají.

V prvních porovnaných sledovaných obdobích 2013-2014 se celková pasiva zvýšila o 40,9 % vlivem zvýšení vlastního kapitálu o 15,8 %, cizích zdrojů o 60,4 % a časového rozlišení o 36,5 %. Hodnota vlastního kapitálu byla zvýšena o 15,8 % díky nárůstu výsledku hospodaření minulých let o 22 %. Cizí zdroje vzrostly vlivem nárůstu rezerv o 38,8 % a krátkodobých závazků o 118,7 %. Časové rozlišení nemělo na zvýšení celkových pasiv zásadní podíl, nicméně bylo zvýšeno, a to o 36,5 %, což byl nejvyšší zaznamenaný nárůst během všech sledovaných období.

K dalšímu výraznému nárůstu celkových pasiv došlo v období 2015-2016. To bylo způsobeno hlavně zvýšením cizích zdrojů o 26,1 %, vlivem nárůstu rezerv o 26,8 % a krátkodobých závazků o 33,5 %. V tomto období došlo mimo jiné k poklesu časového rozlišení o 25,9 %, což byl zároveň nejnižší zaznamenaný pokles časového rozlišení za všechna sledovaná období.

V posledních sledovaných obdobích 2016-2017 došlo k výraznému zvýšení celkových pasiv o 11,4 %. Tato změna byla způsobena nárůstem vlastního kapitálu o 32,8 %, což v tomto případě zapříčinilo navýšení výsledku hospodaření běžného období o 163,9 %. Nicméně v těchto letech došlo poprvé k poklesu cizích zdrojů, což způsobila nevýrazná změna položek rezervy, krátkodobých závazků a snížení položky dlouhodobých závazků o 43,8 %.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Tabulka č. 7 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát (Zdroj: Vlastní zpracování)

	Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát							
	2013/2014		2014/2015		2015/2016		2016/2017	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Výnosy								
Tržby z prod. vyr. a služeb	23 994	31,8	-13 150	-13,2	17 796	20,6	33 565	32,3
Tržby za prodej zboží	-3	-8,6	2	6,3	-5	-14,7	-1	-3,4
Ostatní provozní výnosy	-156	-15,6	-70	-8,3	-339	-43,8	426	97,9
Výnosové úr. a pod. výnosy	13	86,7	5	17,9	-13	-39,4	97	485,0
Ostatní finanční výnosy	-1 161	-75,5	-241	-64,1	-11	-8,1	186	150,0
Náklady								
Výkonová spotřeba	15 995	39,6	-11 174	-19,8	9 080	20,1	25 163	46,4
Změna stavu zásob vlast. čin.	1 330	689,1	-1 502	-98,6	1 591	7576,2	-1 439	-89,3
Osobní náklady	2 345	7,5	-1 316	-3,9	3 529	11,0	6 148	17,2
Ostatní provozní náklady	4 497	587,8	-4 061	-77,2	3 809	317,2	-3 954	-78,9
Ostatní fin. náklady	-48	-13,1	525	165,1	-549	-65,1	1 215	413,3
Dañ z příjmu	890	95,3	-650	-35,6	795	67,7	576	29,3

Při pohledu na výnosy výkazu zisku a ztrát je zřejmé, že tržby z prodeje výrobků a služeb jsou nejvýznamnější položkou. V letech 2013-2014 byl zaznamenán nárůst o 31,8 %. Během tohoto období byl zároveň zaznamenán největší pokles ostatních finančních výnosů za všechna sledovaná období, a to o 75,5 %. V následujícím období 2014-2015 položka tržeb z prodeje výrobků a služeb poklesla o 13,2 %, jednalo se o jediný zaznamenaný meziroční pokles této položky. V dalších letech tato položka nabývala vysokých hodnot s nejvyšším nárůstem v letech 2016-2017 o 32,3 %. Poslední nárůst položky tržeb z prodeje výrobků a služeb byl zároveň tím nejvyšším.

V nákladech výkazu zisku a ztrát za sledovaná období byla nejvýznamnější položkou výkonová spotřeba. Podobně jako u tržeb z prodeje výrobků a služeb ve výnosech tato položka nejvíc vzrostla v prvním a posledním období. V prvním sledovaném období se jednalo o nárůst o 39,6 %, v posledním období o 46,4 %. Osobní náklady se kromě srovnání období 2014-2015 stabilně zvyšovaly vlivem přibývajících počtu zaměstnanců, v letech 2014-2015 došlo k poklesu o 3,9 %.

3.1.1.2 Vertikální analýza

V této části je provedena a okomentována vertikální analýza aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztrát.

Vertikální analýza aktiv

Tabulka č. 8 Vertikální analýza aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

Aktiva	Vertikální analýza aktiv				
	2013	2014	2015	2016	2017
	v %	v %	v %	v %	v %
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dl. majetek	32,96	24,93	21,92	19,38	23,67
Dl. nehmotný majetek	0,34	0,66	0,32	0,08	0,00
Dl. hmotný majetek	32,62	24,35	21,60	19,30	23,67
Oběžná aktiva	66,71	74,72	77,74	80,26	75,75
Zásoby	12,65	10,77	9,73	5,95	5,60
Pohledávky	23,27	13,01	17,72	25,63	33,71
Peněžní prostředky	30,78	50,93	50,29	48,68	30,70
Časové rozlišení	0,33	0,35	0,34	0,36	0,58

Z tabulky vertikální analýzy aktiv je vidět, že nejvýznamnější položkou celkových aktiv ve všech sledovaných obdobích jsou oběžná aktiva. Zastupují vždy minimálně dvě třetiny celkových aktiv a jsou tvořena převážně peněžními prostředky a pohledávkami. V roce 2016 dosahují oběžná aktiva nejvyššího zastoupení na celkových aktivech, a to 80,26 %. Peněžní prostředky pocházejí převážně z krátkodobých závazků. V roce 2014 tvořily peněžní prostředky 50,9 % celkových aktiv. Zde je vidět, že pouze v posledním období

položka pohledávek převyšovala podíl peněžních prostředků na oběžných aktivech o 3,01 % s hodnotou 33,71 %.

Zastoupení zásob v oběžných aktivech mělo po všechna sledovaná období klesající trend. V roce 2017 bylo procentuální zastoupení o 7,05 % nižší než v prvním roce, dá se tedy říci, že se snížilo o více než polovinu.

Podíl časového rozlišení na celkových aktivech je zanedbatelné, protože ani v jednom ze sledovaných let nedosáhlo hodnoty 1 %.

Vertikální analýza pasiv

Tabulka č. 9 Vertikální analýza pasiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

Pasiva	Vertikální analýza pasiv				
	2013	2014	2015	2016	2017
	v %	v %	v %	v %	v %
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	41,62	34,21	38,33	35,37	42,15
Fondy ze zisku	0,05	0,04	0,04	0,03	0,03
VH minulých let	32,23	27,92	30,73	29,91	29,71
VH běžného období	8,80	5,87	7,20	5,13	12,14
Cizí zdroje	54,41	61,94	58,49	62,62	55,83
Rezervy	25,89	25,51	24,48	26,37	24,04
Dl. závazky	8,00	4,57	4,09	2,34	1,18
Kr. závazky	20,53	31,87	29,92	33,92	30,61
Časové rozlišení	3,97	3,84	3,19	2,01	2,02

Z údajů v tabulce je možno vidět, že celková pasiva společnosti DAS spol. s r.o. jsou z větší části tvořena cizími zdroji. Společnost je tudíž financována z větší části cizím kapitálem, což bývá výhodnější, jelikož cizí kapitál bývá zpravidla levnější než vlastní díky daňové úlevě vlivem úroků.

Vlastní kapitál je zpravidla tvořen převážně výsledkem hospodaření minulých let, který má kolísavý trend. V roce 2014 má vlastní kapitál zastoupení 34,2 % z celkových pasiv, což je nejnižší hodnota za sledovaná období, a v roce 2017 42,15 %, což je naopak hodnota nejvyšší. V prvním roce 2013 tvoří výsledek hospodaření minulých let 32,2 % celkových pasiv, což je nejvyšší procentuální zastoupení naměřené za sledovaná období.

Cizí zdroje jsou ve všech letech tvořeny převážně rezervami a krátkodobými závazky. Pouze v prvním období 2013 rezervy převažují krátkodobé závazky zastoupením 25,9 %, v ostatních letech je tomu naopak. Největší podíl na celkových pasivech mají cizí zdroje v roce 2016 s hodnotou 62,6 %. Je to způsobeno nejvyšší hodnotou rezerv se zastoupením 26,37 % a krátkodobých závazků, které zastupují 33,92 %, což jsou zároveň nejvyšší dosažené hodnoty těchto položek za všechna sledovaná období.

Časové rozlišení nedosahuje nijak závažných hodnot během sledovaných období a má klesající trend s výjimkou posledního období 2017, kdy se položka zvýšila oproti předešlému období o 0,01 %.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Tabulka č. 10 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát (Zdroj: Vlastní zpracování)

	Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát				
	2013	2014	2015	2016	2017
	v %	v %	v %	v %	v %
Výnosy	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Tržby z prod. vyr. a služeb	96,68	98,73	98,88	99,42	99,05
Tržby za prodej zboží	0,04	0,03	0,04	0,03	0,02
Ostatní provozní výnosy	1,28	0,84	0,89	0,42	0,62
Ostatní finanční výnosy	1,97	0,37	0,15	0,12	0,22
Náklady	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Výkonová spotřeba	51,76	55,98	51,81	51,85	57,18
Osobní náklady	40,00	33,31	36,94	34,16	30,16
Ostatní provozní náklady	0,98	5,23	1,38	4,79	0,76
Daně z příjmů za běž. činnost	1,20	1,81	1,35	1,88	1,83

Z výnosů v tabulce vertikální analýzy výkazu zisku a ztrát je vidět, že jsou tvořeny převážně z tržeb prodeje výrobků a služeb, což je dáno tím, že se jedná o výrobní společnost. Položka tržeb z prodeje výrobků a služeb má rostoucí tendenci, až v posledním období byl zaznamenán mírný pokles hodnoty o 0,37 %, nicméně se vzhledem k absolutní hodnotě položky jedná o minimální pokles. V období 2013 vykazovaly tržby z prodeje výrobků a služeb nejnížší podíl na celkových výnosech za sledovaná období, a to 96,68 %, naopak položky jako ostatní provozní výnosy a ostatní finanční výnosy dosahovaly nejvyššího podílu za sledovaná období, 1,28 % a 1,97 %. V roce 2016 naopak tržby z prodeje dosahovaly nejvyššího podílu na výnosech, 99,42 %, zatímco ostatní provozní výnosy a ostatní finanční výnosy nejnížšího podílu, 0,42 % a 0,12 %.

Náklady společnosti DAS spol. s r.o. jsou dle tabulky tvořeny převážně výkonovou spotřebou a osobními náklady. V roce 2013 výkonová spotřeba dosahovala nejnížšího podílu na nákladech společnosti, 51,76 %, naopak v posledním sledovaném roce 2017 dosahovala nejvyššího podílu 57,18 %. Tato položka je závislá na spotřebě materiálu a energie a na službách. Osobní náklady jsou závislé na mzdových nákladech a nákladech na sociální a zdravotní zabezpečení zaměstnanců, což se odvíjí od aktuálního počtu zaměstnanců daného období. V prvním období 2013 dosahovaly osobní náklady nejvyššího podílu na nákladech společnosti, a to 40 %, naopak v posledním roce 2017 dosahovaly nejnížšího podílu 30,16 %.

3.1.2 Analýza fondů finančních prostředků

Díky analýze fondů finančních prostředků mohu určit finanční situaci společnosti se zaměřením na její likviditu, zda má firma dostatek likvidních prostředků pro pokrytí svých závazků. Za optimální se považuje, pokud hodnoty těchto ukazatelů dosahují kladných hodnot.

Tabulka č. 11 10 Analýza fondů finančních prostředků (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel (v tis. Kč/ daný rok)	2013	2014	2015	2016	2017
ČPK	20 459	26 746	31 700	36 170	39 264
ČPP	4 555	12 660	13 503	11 524	970
Čistý peněžně pohledávkový fond	14 853	20 023	25 248	31 525	34 392

Čistý pracovní kapitál

Dle výpočtu čistého pracovního kapitálu vyplývá, že se jedná o oběžná aktiva financována dlouhodobými zdroji. Jak je vidět v tabulce, čistý pracovní kapitál nabývá za sledovaná období vždy kladných hodnot, znamená to tedy, že společnost je likvidní.

Výsledky ukazatele mají rostoucí tendenci s nejnižší hodnotou v roce 2013, a nejvyšší hodnotou v roce 2017.

Čisté pohotové prostředky

Co se ukazatele čistých pohotových prostředků týče, stejně jako u ostatních rozdílových ukazatelů je důležité, aby vyšly kladné výsledky. Tato podmínka byla ve všech sledovaných obdobích splněna s nejnižším výsledkem 970 tisíc Kč v roce 2017 a naopak nejvyšším výsledkem 13,503 milionů Kč v roce 2015.

Čistý peněžně pohledávkový fond

Jak je již zmíněno v teoretické části práce, jedná se o střední cestu předchozích dvou rozdílových ukazatelů. Z tabulky je zřejmé, že hodnoty čistých peněžně pohledávkových fondů nabývají kladných hodnot a stejně jako u čistého pracovního kapitálu mají rostoucí trend, přičemž nejnižší hodnotu dosahují v prvním sledovaném období 2013, a nejvyšší v posledním roce 2017.

3.1.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů se řadí mezi základní a nejvíce vypovídající nástroj finanční analýzy, jelikož díky postavení určitých položek účetních výkazů do poměru jsem schopen komplexně zjistit, v jaké finanční situaci se společnost nachází. Pro

hodnocení finanční situace společnosti se často využívají doporučené hodnoty v odborné literatuře. Pro mé účely a přesnější vypovídající hodnotu výsledků jsem vypočetl hodnoty oborových průměrů odvětví, ve kterém společnost podniká. Položky pro výpočet oborových průměrů jednotlivých let byly získány na webových stránkách ministerstva průmyslu a obchodu.

3.1.3.1 Analýza ukazatelů likvidity a platební schopnosti

Jak je již zmíněno v teoretické části práce, likvidita vyjadřuje schopnost podniku měnit svá aktiva na peněžní prostředky pro následující úhradu svých splatných závazků. Je to důležité pro dlouhodobé fungování společnosti, proto musí být podnik dostatečně likvidní, nikoli příliš, jelikož vysoké hodnoty likvidity snižují výkonost, volné peněžní prostředky nevykazují žádné výnosy.

Tabulka č. 12 Analýza ukazatelů likvidity a platební schopnosti (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel (v počtu násobků/ daný rok)	2013	2014	2015	2016	2017
Běžná likvidita	3,2	2,3	2,6	2,4	2,5
Oborový průměr	2,5	2,6	2,9	1,7	1,7
Pohotová likvidita	2,6	2,0	2,3	2,2	2,3
Oborový průměr	1,7	1,8	1,9	1,1	1,1
Okamžitá likvidita	1,5	1,6	1,7	1,4	1,0
Oborový průměr	0,5	0,5	0,6	0,3	0,3

Běžná likvidita

Díky běžné likviditě víme, kolikrát jsou pokryta běžná aktiva krátkodobými závazky. Hodnoty podniku se víceméně pohybují kolem hodnot oborových průměrů, s tím, že v letech 2013, 2016 a 2017 dokonce převyšují tyto hodnoty. Nejvyšší likvidity bylo dosaženo v prvním sledovaném období. Dalo by se říci, že v porovnání běžné likvidity společnosti s oborovými průměry podniků stejného odvětví si vede dobře a své závazky je schopna hradit včas.

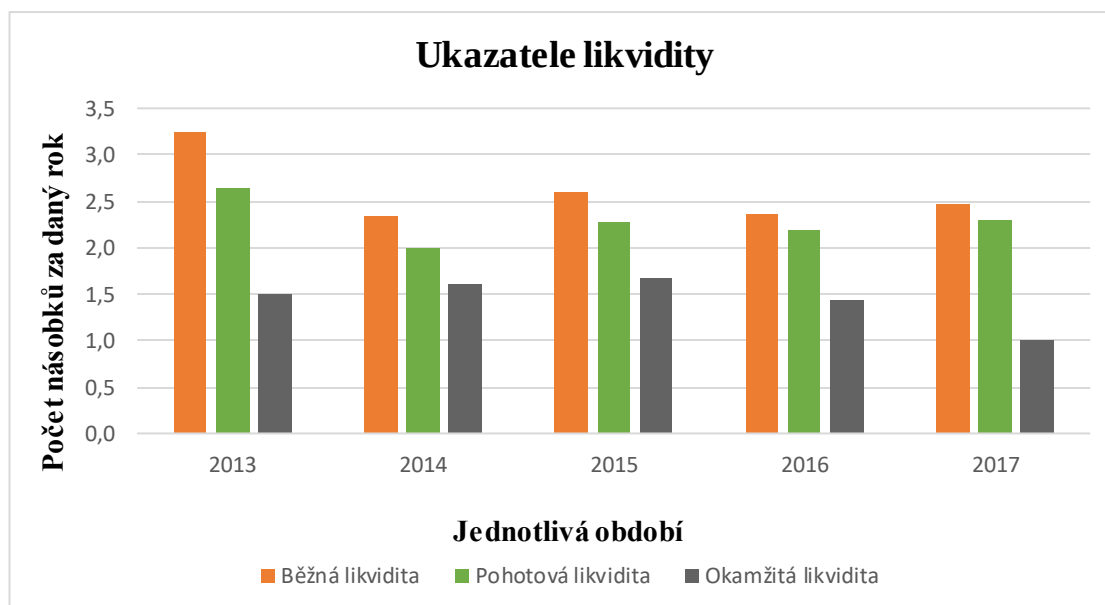
Pohotová likvidita

Dle tabulky hodnoty pohotové likvidity společnosti DAS spol. s r.o. převyšují hodnoty oborových průměrů. Nejvyšší hodnoty pohotová likvidita dosahuje v roce 2013 a nejnižší hodnoty dosahuje v roce 2014. Nejvýraznějšího rozdílu hodnoty oproti oborovému průměru dosáhl ukazatel ve sledovaném období 2017. Obecně platí, že pokud se pohotová likvidita rovná, nebo je vyšší než 1, podnik je schopen hradit své závazky bez prodeje zásob. Tuto podmínku námi analyzovaná společnost splnila v každém sledovaném období.

Okamžitá likvidita

Dle teoretické části okamžitá likvidita udává, kolikrát je schopna společnost hradit své krátkodobé závazky za pomoci hotovosti a všech pohotových platebních prostředků. Jak je vidět v tabulce, společnost DAS spol. s r.o. dosahuje příliš vysokých hodnot okamžité likvidity, svědčí to o neefektivnosti využití pohotových platebních prostředků. Nejvyšší hodnoty dosahuje společnost v roce 2015, a sice hodnoty 1,7, což je skoro třikrát více než hodnota oborového průměru daného roku. Naopak nejnižší a zároveň nejprůzračnější hodnoty dosahuje společnost v posledním sledovaném období 2017.

Graf č. 1 Ukazatele likvidity (Zdroj: Vlastní zpracování)



3.1.3.2 Analýza ukazatelů rentability

Na základě analýzy ukazatelů rentability jsem schopen zjistit, jak vysoký je zisk na jednotku investovaného kapitálu, respektive jak velká část zisku připadá na jednotku investovaného kapitálu. Jinými slovy, ukazatele rentability vyjadřují míru zisku společnosti, což slouží jako alokační kritérium kapitálu. Vzhledem k tomu, že výsledky hospodaření vždy v případě společnosti DAS spol. s r.o. nabývají v každém sledovaném období kladné hodnoty, tudíž mohu očekávat kladné hodnoty jednotlivých ukazatelů rentability.

Tabulka č. 13 Analýza ukazatelů rentability (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel (v %)	2013	2014	2015	2016	2017
ROE	21,1%	17,2%	18,8%	14,5%	28,8%
Oborový průměr	11,1%	9,8%	8,8%	7,0%	7,1%
ROCE	22,0%	22,7%	21,1%	20,3%	34,8%
Oborový průměr	14,7%	13,3%	11,8%	10,3%	9,6%
ROA	10,9%	8,8%	9,0%	7,6%	15,1%
Oborový průměr	8,2%	8,4%	7,7%	6,7%	6,3%
ROS	5,2%	3,7%	5,5%	3,8%	7,7%
Oborový průměr	5,4%	6,3%	5,4%	4,3%	4,0%

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu nám udává, jak velká část zisku připadá investovanému vlastnímu kapitálu. V tabulce je vidět, že hodnoty ukazatele výrazně převyšují hodnoty oborových průměrů s největším rozdílem v posledním sledovaném roce 2017, což je dáno vysokým výsledkem hospodaření po zdanění v posledním sledovaném období. Hodnoty ukazatele za sledovaná období odpovídají pravidlu, že by měly převyšovat hodnoty ukazatele rentability aktiv.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)

Jak je vidět v tabulce, hodnoty ukazatele mnou sledované společnosti opět vysoce převyšují hodnoty oborových průměrů. Nejnížší hodnoty 20,3 % dosahuje společnost v roce 2016, v následujícím roce dosahuje naopak nejvyšší hodnoty 34,8 %. Vysoký výsledek posledního sledovaného období je opět dán vysokým výsledkem hospodaření před zdaněním, který se oproti předešlému období zdvojnásobil. Výnosnost dlouhodobých zdrojů je vysoká, znamená to tedy, že dlouhodobé zdroje byly efektivně zainvestovány.

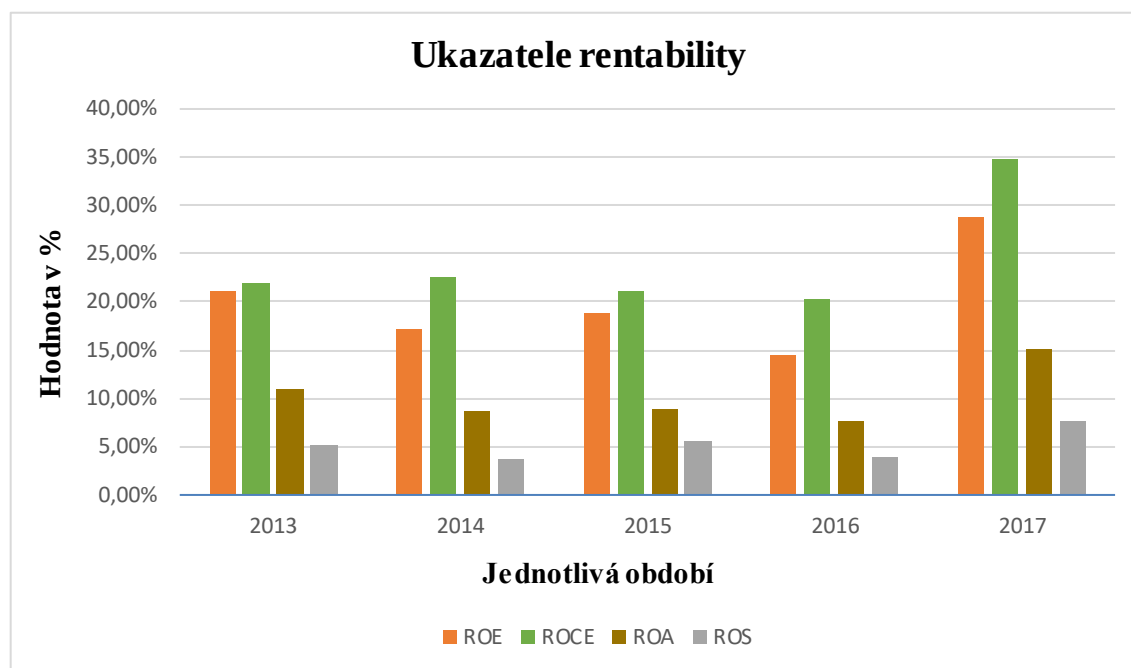
Rentabilita aktiv (ROA)

Podle výsledků ukazatele zaznamenaných v tabulce je opět zřejmé, že v každém ze sledovaných období společnost DAS spol. s r.o. dosahuje vyšších hodnot rentability aktiv, než hodnoty oborových průměrů. Stejně jako u ukazatele rentability dlouhodobých zdrojů dosahuje ukazatel rentability aktiv nejnížší hodnoty 7,6 % v roce 2016, a nejvyšší hodnoty 15,1 % v posledním sledovaném období. Na základě výsledků je možné konstatovat, že firma vytváří zisk bez ohledu na to, zda využívá cizích, nebo vlastních zdrojů.

Rentabilita tržeb (ROS)

Jelikož nemá společnost příliš proměnlivé podmínky, byla zvolena varianta výpočtu ukazatele s čistým ziskem, tudíž se jedná o tzv. ziskovou marži. U tohoto ukazatele obecně platí, že čím nižších hodnot ukazatel dosahuje, tím lépe si společnost vede. Jak lze vidět v tabulce, hodnoty ukazatele firmy DAS spol. s r.o. mají kolísavý trend. Nicméně sledovaná firma dosahuje pouze ve dvou letech vyšších hodnot ukazatele, než jsou oborové průměry, a to v letech 2015 a 2017, dalo by se tedy říci, že si firma v rámci sledovaných období vede dobře.

Graf č. 2 Ukazatele rentability (Zdroj: Vlastní zpracování)



3.1.3.3 Analýza ukazatelů zadluženosti

Analýza ukazatelů zadluženosti udává výši rizika, kterou na sebe podnik bere při složení vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Platí zde, že čím větší zadluženost společnosti je, o to větší riziko na sebe podnik bere.

Celková zadluženost

Tabulka č. 14 Celková zadluženost (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel	2013	2014	2015	2016	2017
Celková zadluženost (v %)	54,4%	61,9%	58,5%	62,6%	55,8%
Oborový průměr	47,8%	40,6%	39,1%	41,4%	41,6%

Ukazatel celkové zadluženosti vyjadřuje podíl cizích zdrojů na celkových aktivech společnosti. Jak lze vidět v tabulce, za sledovaná období více než polovina zdrojů společnosti DAS spol. s r.o. nepochází z vlastních zdrojů. Celková zadluženost zároveň dosahuje vyšších hodnot, než oborové průměry. Nejnížší zadluženosti 54,4 % firma dosahovala v roce 2013, naopak nejvyšší hodnoty 62,6 % v roce 2016.

Míra zadluženosti

Tabulka č. 15 Míra zadluženosti (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel	2013	2014	2015	2016	2017
Míra zadluženosti (v %)	130,7%	181,0%	152,6%	177,0%	132,4%
Oborový průměr	94,2%	69,5%	65,2%	71,7%	72,2%

V tabulce mohu vidět, že hodnoty míry zadluženosti vysoce převyšují hodnoty oborového průměru. V tomto případě to není známka dobré situace společnosti, obecně totiž platí, že by hodnoty míry zadluženosti neměly překračovat 100 %, což splňují hodnoty oborových průměrů. Největší míru zadluženosti ukazují výsledky analýzy v roce 2014 s výší 181 %, bylo to dáno vysokým nárůstem cizích zdrojů a mírným nárůstem vlastního kapitálu. Nejnižší hodnota byla naměřena v prvním sledovaném roce 2013.

Úrokové krytí

Tabulka č. 16 Úrokové krytí (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel	2013	2014	2015	2016	2017
Úrokové krytí (krát)	42,8	64,6	94,4	117,1	485,3
Oborový průměr	6,5	5,7	7,0	4,6	6,3

U úrokového krytí zpravidla platí, že čím vyšší úrokové krytí je, tím lepší situace pro věřitele společnosti. U společnosti DAS spol. s r.o. je úrokové krytí zkresleno vysokými výnosy a nízkými nákladovými úroky, nicméně se dá říci, že situace pro věřitele je příznivá.

Doba splácení dluhů

Tabulka č. 17 Doba splácení dluhů (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel	2013	2014	2015	2016	2017
Doba splácení dluhů (v letech)	3,6	1,3	6,2	4,6	8,9

U ukazatele doby splácení dluhů zpravidla platí, že čím je doba splácení nižší, tím lepší je situace společnosti. Dle tabulky výsledků ukazatele lze vidět, že ukazatel má kolísavý trend. Nejnížší hodnoty dosahuje společnost DAS spol. s r.o. v roce 2014 a nejvyšší hodnoty v roce 2017.

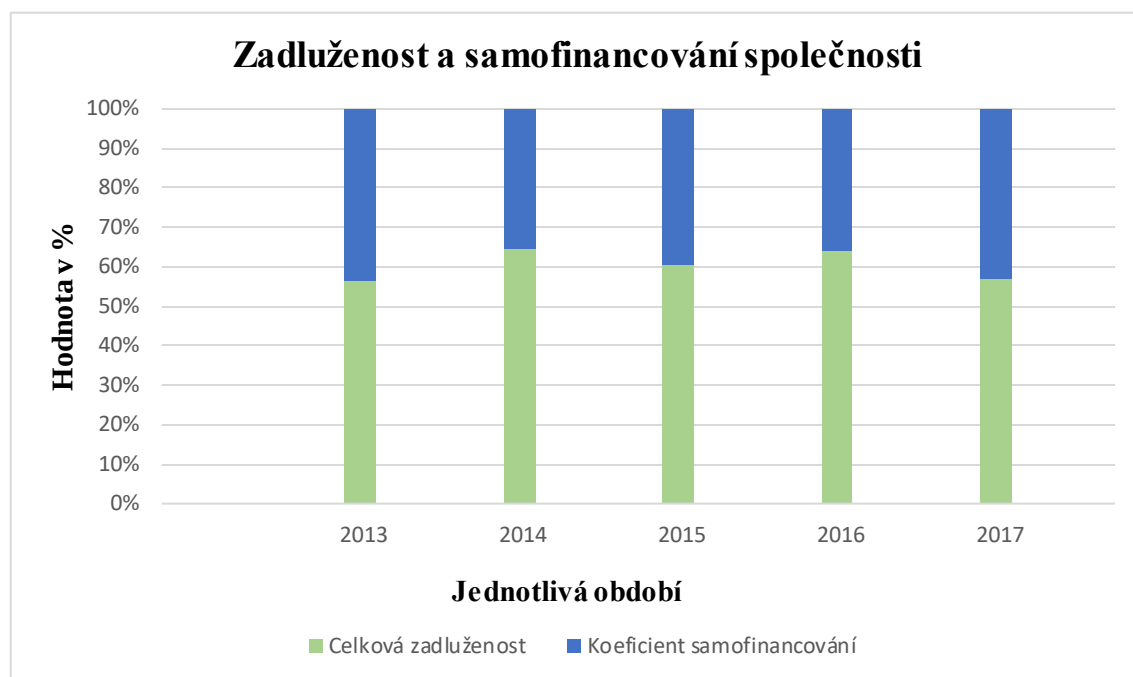
Koeficient samofinancování

Tabulka č. 18 Koeficient samofinancování (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel	2013	2014	2015	2016	2017
Koeficient samofinancování (v %)	41,6%	34,2%	38,3%	35,4%	42,2%
Oborový průměr	50,8%	58,5%	60,0%	57,8%	57,6%

Jak je již zmíněno v teoretické části práce, koeficient samofinancování doplňuje ukazatel celkové zadluženosti. Vyjadřuje, do jaké míry je podnik schopen hradit své potřeby z vlastních zdrojů, jelikož pro změnu počítá s vlastními zdroji. Ukazatel dosahuje nižších hodnot než oborové průměry. Společnost je z větší části financována cizími zdroji, společnosti stejného oboru jsou v průměru financovány vlastními zdroji.

Graf č. 3 Zadluženost a samofinancování společnosti (Zdroj: Vlastní zpracování)



3.1.3.4 Analýza ukazatelů aktivity a využití majetku

Ukazatele aktivity a využití majetku udávají, jak efektivně firma nakládá se svými aktivy. V této kapitole bakalářské práce jsou ukazatele vypovídající o situaci společnosti srovnány s oborovými průměry společností stejného předmětu podnikání.

Ukazatele obratu

Tabulka č. 19 Ukazatele aktivity (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel (v počtu násobků/ daný rok)	2013	2014	2015	2016	2017
Obrat celkových aktiv	1,7	1,6	1,3	1,3	1,6
Oborový průměr	1,0	0,9	1,0	0,9	1,0
Obrat stálých aktiv	5,2	6,4	5,9	6,9	6,7
Oborový průměr	2,8	2,0	2,1	2,0	2,3
Obrat zásob	13,5	14,8	13,4	22,4	28,2
Oborový průměr	5,2	5,2	5,4	5,2	5,2

Obrat celkových aktiv

Z tabulky je zřejmé, že analyzovaná společnost dosahuje u ukazatele obratu celkových aktiv vyšších hodnot, než jsou u oborových průměrů. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2013 a nejnižší v roce 2015 a 2016. Obecně u tohoto ukazatele platí, že čím vyšší hodnoty dosahuje, tím lépe, dá se tedy předpokládat, že si společnost vede dobře.

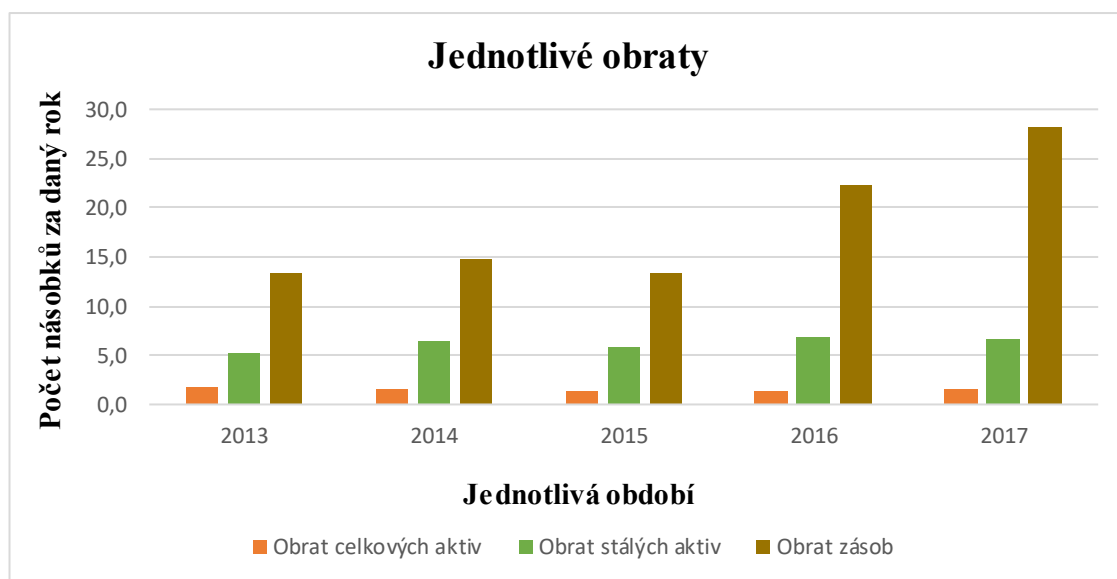
Obrat stálých aktiv

Ukazatel dle výsledků v tabulce opět vykazuje vyšších hodnot, než u oborových průměrů. Stejně jako u obratu celkových aktiv u tohoto ukazatele obecně platí, že čím vyšších hodnot dosahuje, tím lépe.

Obrat zásob

Obecně by u tohoto ukazatele mělo platit, že čím více obrátů zásob během účetního proběhne, o to efektivněji společnost se zásobami nakládá. Zároveň by jako ostatní ukazatelé měl mít obrat zásob rostoucí tendenci. Za sledovaná období došlo k poklesu obratu pouze v roce 2015, mimo to jsou obraty vždy vyšší než u oborových průměrů, což je pro společnost dobrý výsledek.

Graf č. 4 Jednotlivé obraty společnosti (Zdroj: Vlastní zpracování)



Ukazatele doby obratu

Tabulka č. 20 Ukazatele aktivity (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel (ve dnech)	2013	2014	2015	2016	2017
Doba obratu zásob	27	24	27	16	13
Oborový průměr	69	69	67	69	69
Doba obratu pohledávek	49	29	49	69	77
Oborový průměr	99	106	92	99	88
Doba obratu závazků	81	127	158	176	121
Oborový průměr	120	119	98	164	149

Doba obratu zásob

Ukazatel doby obratu zásob je provázán s ukazatelem obratu zásob. S rostoucím obratem zásob se doba obratu zásob zmenšuje. Nízká doba obratu zásob ukazuje na jejich efektivní využívání. Společnost DAS spol. s r.o. dosahuje ve všech sledovaných letech nižší hodnoty, než jsou oborové průměry a má rostoucí trend, což potvrzuje, že analyzovaná společnost efektivně využívá svých zásob.

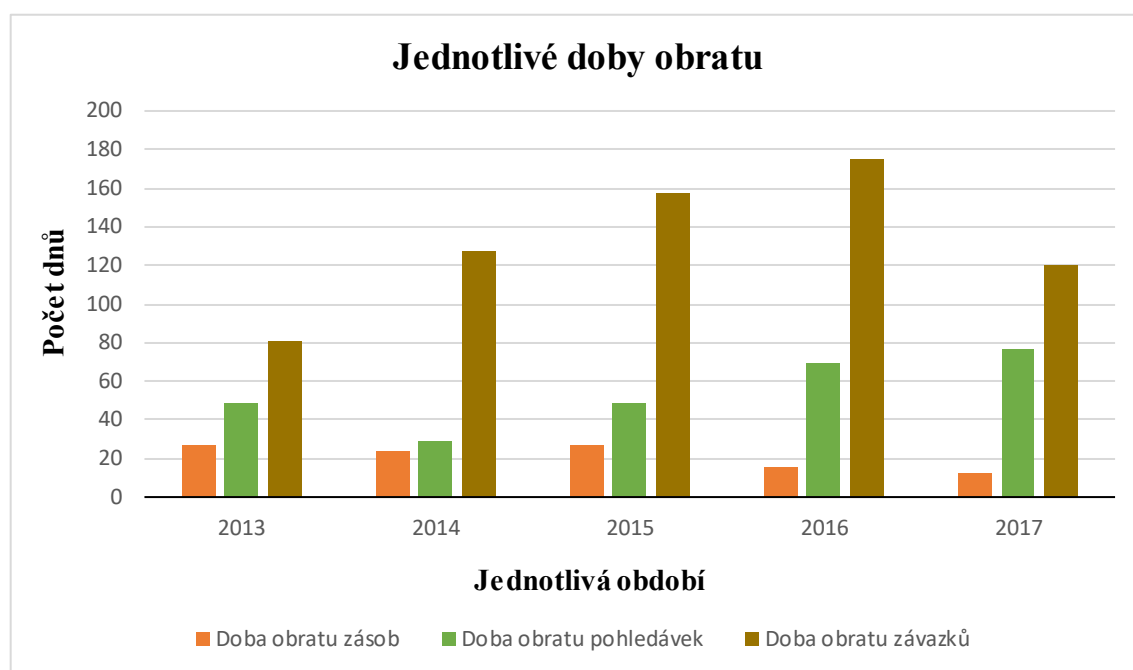
Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek udává, po jakou dobu jsou drženy peněžní prostředky v pohledávkách, než jsou společnosti k dispozici. Platí tedy, že čím nižší doba, tím lépe pro společnost. Nejnižší doba obratu pohledávek je zaznamenána v roce 2014 s počtem dnů 29 a nejvyšší v posledním roce 2017 se 77 dny.

Doba obratu závazků

Pro dobu obratu závazků obecně dle teoretické části platí, že doba obratu by měla dosahovat alespoň výše doby obratu pohledávek. Tuto podmínku ukazatel společnosti DAS spol. s r.o. dodržuje ve všech sledovaných obdobích.

Graf č. 5 Jednotlivé doby obratu (Zdroj: Vlastní zpracování)



3.1.4 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů pomáhá dát do souvislostí určité ukazatele poměrové analýzy, pro lepší názornost, v jaké situace se analyzovaná společnost nachází. K tomuto zhodnocení mi pomůže analýza Altmanova indexu finančního zdraví a index IN05.

3.1.4.1 Altmanův index finančního zdraví (Z-skóre)

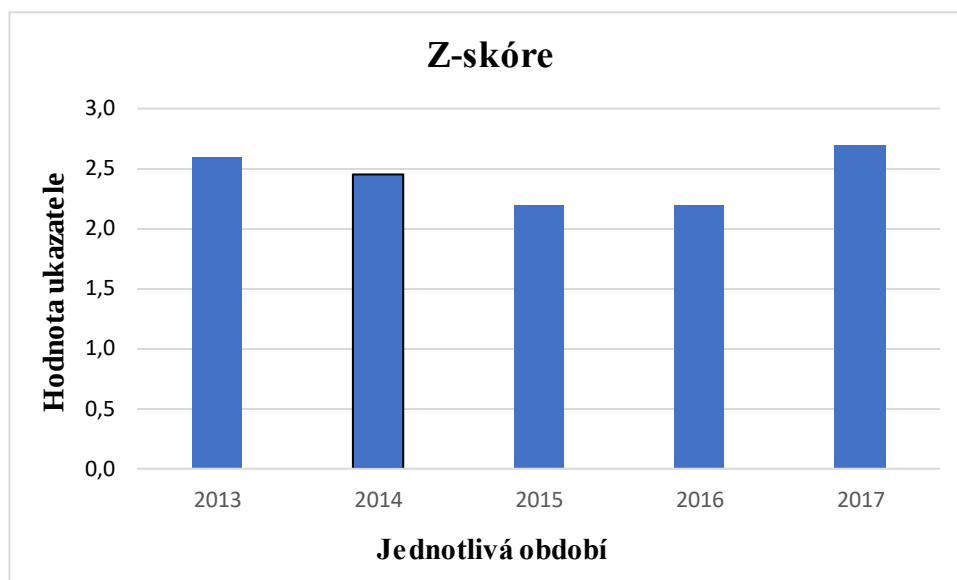
Tabulka č. 21 Altmanův index finančního zdraví (Zdroj: Vlastní zpracování)

Altmanův index finančního zdraví					
Ukazatel	2 013	2 014	2 015	2016	2017
A	0,67	0,75	0,78	0,80	0,76
B	0,09	0,06	0,07	0,05	0,12
C	0,11	0,09	0,09	0,08	0,15
D	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00
E	1,70	1,59	1,30	1,33	1,58
Z-skóre	2,6	2,5	2,2	2,2	2,7

Z tabulky je vidět, že společnost se všech sledovaných obdobích vyskytuje v šedé zóně, která naznačuje možný budoucí bankrot společnosti. Nicméně hodnoty indexu z-skóre

jsou blízko hranici, kdy se dá očekávat prosperita společnosti, nejbližší jsou této hranici v roce 2017, poté v roce 2013 a 2014. Nejvyšší hodnotu ukazatele z-skóre zastupuje ukazatel E složený z poměru celkových tržeb a celkových aktiv.

Graf č. 6 Altmanův index finančního zdraví (Zdroj: Vlastní zpracování)



3.1.4.2 Index IN05

Tabulka č. 22 Index IN05 (Zdroj: Vlastní zpracování)

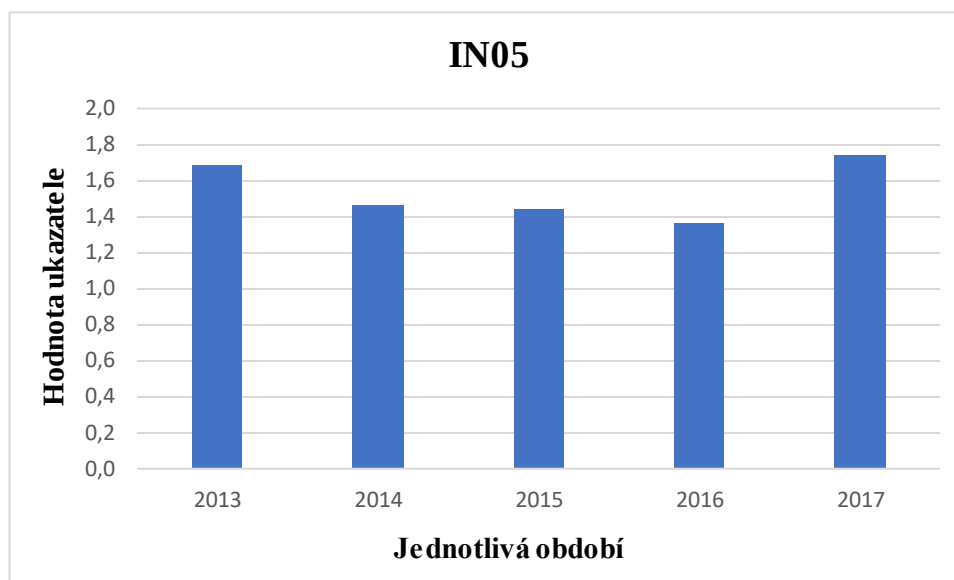
IN05					
Ukazatel	2013	2014	2015	2016	2017
A	1,84	1,61	1,71	1,60	1,79
B	9	9	9	9	9
C	0,11	0,09	0,09	0,08	0,15
D	1,70	1,59	1,30	1,33	1,58
E	3,25	2,34	2,60	2,37	2,47
IN05	1,7	1,5	1,4	1,4	1,7

Hodnoty ukazatele B vysoce převyšovaly hodnotu 9 z důvodů vysokých výnosů a nízkých nákladových úroků. Aby nedošlo ke zkreslení výsledných hodnot IN05, byl ukazatel B ve všech letech nahrazen hodnotou 9.

Jak vypovídají hodnoty v tabulce, společnost DAS spol. s r.o. se v prvním a posledním roce pohybovala nad hranicí 1,6, za kterou je možné očekávat prosperitu společnosti. V letech 2014, 2015 a 2016 se společnost vyskytuje v šedé zóně naznačující možný

bankrot, nicméně jsou hodnoty opět velmi blízko cílové hranici. Pokud si firma bude udržovat tyto hodnoty, zejména hodnoty posledního roku, bude možné očekávat její finanční stabilitu.

Graf č. 7 Index IN05 (Zdroj: Vlastní zpracování)



3.2 Souhrnné zhodnocení finanční situace podniku

Z horizontální a vertikální analýzy rozvahy lze vidět, jak mezi sledovanými roky rostou celková aktiva a pasiva, a jak se mění položky, které mají na vzrůstu největší podíl. V rámci horizontální analýzy k největšímu vzrůstu aktiv a pasiv o 40,9 % došlo v období 2013-2014 vlivem nárůstu oběžných aktiv. Na straně pasiv to bylo zapříčiněno nárůstem cizích zdrojů složených převážně z krátkodobých závazků, jelikož je firma financována převážně cizími zdroji. Nejvyšší hodnoty dosahovala aktiva a pasiva v posledním období, v roce 2017.

Díky horizontální a vertikální analýze výkazu zisku a ztrát jde vidět, jak se snižují a zvyšují jednotlivé položky nákladů a výnosů za sledovaná období, a jaký podíl tyto položky na nákladech a výnosech mají. Na výnosech se nejvíce podílí tržby z prodeje výrobků a služeb s nejvyšším podílem 99,42 % v roce 2016, a na nákladech výkonová spotřeba s nejvyšším podílem 57,18 % v roce 2017.

U analýzy fondů finančních prostředků, neboli u analýzy absolutních ukazatelů, je především důležité, aby výsledky ukazatele nabývaly kladných hodnot, což představuje likvidní podnik. Společnost DAS spol. s r.o. splňuje tuto podmínku u všech ukazatelů v každém sledovaném období. Na základě toho se dá říci, že podnik byl během sledovaných období vždy dostatečně likvidní, aby v případě potřeby byl schopen uhradit své závazky.

Analýza poměrových ukazatelů udává likviditu, rentabilitu, zadluženost a aktivitu analyzované společnosti.

Ukazatele běžné likvidity mají kolísavý trend a v letech 2013, 2016 a 2017 převyšují hodnoty oborových průměrů s nejvyšší hodnotou 3,2 právě v roce 2013. V případě pohotové likvidity převyšují výsledky sledovaného podniku hodnoty oborových průměrů ve všech obdobích s nejvyšší hodnotou taktéž v roce 2013. V případě okamžité likvidity společnosti DAS spol. s r.o. ukazatele bohužel přesahují hodnoty oborových průměrů, což značí neefektivní využití peněžních prostředků společnosti. Naopak na základě výsledků běžné a pohotové likvidity se dá říci, že společnost je schopna hradit své závazky dle potřeby v požadované výši a včas.

Jelikož firma vykazuje kladné a poměrně vysoké výsledky hospodaření za sledovaná období, dosahuje také dobrých výsledků jednotlivých rentabilit. Rentabilita vlastního kapitálu, dlouhodobých zdrojů a celkových aktiv ve všech obdobích převyšuje hodnoty oborových průměrů a dosahuje nejvyšších hodnot v roce 2017, což je způsobeno hlavně dobrým výsledkem hospodaření v daném roce. U rentability tržeb se doporučují co nejnižší hodnoty ukazatele. V letech 2013, 2014 a 2016 jsou hodnoty nižší, než hodnoty oborových průměrů. Společnost si tedy ve většině sledovaných let vedla lépe, než podniky stejného oboru.

Z výsledků analýzy ukazatelů zadluženosti je zřejmé, že podnik je z větší části financován cizími zdroji než vlastním kapitálem. Tato skutečnost může být pro podnik výhodná, jelikož cizí kapitál bývá zpravidla levnější než vlastní. Je to způsobeno vysokou hodnotou rezerv na opravy hmotného majetku, ale také vysokými krátkodobými závazky. Hodnoty celkové zadluženosti mají kolísavý trend s nejvyšší hodnotou 62,6 % v roce 2016. V případě sledované společnosti hodnoty zadluženosti, míry zadluženosti ve všech

sledovaných obdobích vysoce převyšují hodnoty podniků stejného oboru, tudíž by se situace dala považovat za nepříznivou.

Ukazatele aktivity společnosti DAS spol. s r.o. vykazují efektivní nakládání s celkovými, stálými aktivy a zásobami, jelikož u těchto ukazatelů obecně platí, že čím vyšších hodnot dosahují, tím lépe. Ukazatelé v každém období dosahují vyšších hodnot, než jsou hodnoty oborových průměrů, dá se tedy konstatovat, že situace sledované společnosti je příznivá. V případě ukazatelů doby obrátů se dá situace analyzovaného podniku také považovat za příznivou, jelikož doby obrátu úzce souvisí s počtem obrátů. Čím více obrátů za rok firma u dané položky vykazuje, tím nižší je doba obrátu položky v daném roce. Pouze u doby obrátu závazků v letech 2014, 2015 a 2016 dosahuje ukazatel vyšších hodnot, než průměr podniků stejného oboru, a to s nejvyšší hodnotou 176 dnů v roce 2016.

Ukazatel Altmanův index finančního zdraví neboli z-skóre se pohybuje ve všech sledovaných obdobích v šedé zóně. Dle výsledků a stanovených hranic šedé zóny se dá říci, že se ukazatel pohybuje blíže hranici uspokojivé situace, tedy stavu, kdy se dá očekávat prosperita sledovaného podniku.

Výsledky ukazatele indexu IN05 měly podobné tendence jako výsledky ukazatele Altmanova indexu finančního zdraví. Až na vzrůst posledního období měl index IN05 klesající trend. V prvním a posledním roce se hodnota ukazatele pohybovala nad hranicí uspokojivé situace společnosti s očekáváním její budoucí prosperity. V letech 2014, 2015, 2016 se společnost pohybovala v takzvané šedé zóně, nicméně hodnoty v těchto letech byly blíže k hranici uspokojivé situace.

3.3 Analýza silných a slabých stránek

Tabulka č. 23 Schéma analýzy silných a slabých stránek (Zdroj: Vlastní zpracování)

Silné stránky	Slabé stránky
• Vysoká běžná, pohotová likvidita • Vysoká rentabilita • Vysoké obraty • Nízké doby obrátů	• Vysoká okamžitá likvidita • Vysoká zadluženost • Vysoká míra zadluženosti

Do silných stránek podniku jsem zvolil běžnou a pohotovou likviditu, jelikož se jejich hodnoty převyšují hodnoty oborových průměrů, ale zároveň nijak závažně. Společnost si tak vede dobře, je likvidní a své závazky je tak schopna hradit včas.

Následně je do silných stránek zvolena vysoká rentabilita., jelikož ukazatele rentability opět ve většině období převyšují hodnoty oborových průměrů a zároveň dodržují obecná pravidla rentabilit. Například rentabilita vlastního kapitálu v každém období dle doporučení převyšuje hodnoty rentability aktiv.

Společnost DAS spol. s r.o. si vede dobře také v ukazatelích obrátů a dobách obrátů. Obraty celkových aktiv, stálých aktiv a obraty zásob převyšují ve všech obdobích hodnoty oborových průměrů. Jak je již zmíněno výše, u těchto ukazatelů zpravidla platí, že čím vyšších hodnot dosahují, tím lépe pro společnost. Jelikož jsou tyto ukazatele silně provázány s ukazateli dob obrátů, i tyto ukazatele vykazují uspokojivé hodnoty, proto jsou také zařazeny mezi silné stránky společnosti.

Do slabých stránek společnosti se řadí příliš vysoká okamžitá likvidita, která zpravidla znamená neefektivní využití peněžních prostředků společnosti. Hodnoty okamžité likvidity by měly být co nejnižší, nicméně v případě společnosti DAS spol. s r.o. tento ukazatel vysoce převyšuje hodnoty oborových průměrů ve všech sledovaných obdobích.

Dalšími nedostatky společnosti, jež se řadí do slabých stránek podniku jsou vysoká zadluženost a vysoká míra zadluženosti. Je to především zapříčiněno vysokým podílem cizích zdrojů na financování činnosti podniku.

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ, PŘÍNOS NÁVRHŮ ŘEŠENÍ

V této části bakalářské práce jsou sestaveny návrhy na zlepšení současné situace společnosti DAS spol. s r.o. Vychází se zde z výsledků finanční analýzy v analytické části práce. Situace podniku byla za sledovaná období vcelku uspokojivá. Jediné nedostatky byly zjištěny ve vysoké okamžité likviditě společnosti kvůli neefektivnímu využití peněžních prostředků, dále v celkové zadluženosti, a v míře zadluženosti podniku.

Nedostatkům společnosti se dá předejít prováděním finanční analýzy, kterou podnik dosud neprováděl. Vlivem toho nemá podnik podrobný přehled o souvislostech, které negativně ovlivňují finanční dění společnosti.

4.1 Pravidelné provádění finanční analýzy podniku

Na základě konzultace s vedením společnosti DAS spol. s r.o. bylo zjištěno, že doposud firma neprováděla finanční analýzu, díky které by bylo možné zjistit finanční situaci, silné stránky a nedostatky. Proto prvním návrhem na zlepšení situace je pravidelné provádění finanční analýzy společnosti, která by se měla provádět alespoň jednou ročně vždy na konci účetního období.

Pro řádné zpracování analýzy je zapotřebí daných dokumentů účetní uzávěrky, a sice rozvahy, výkazu zisku a ztrát, případně výkazu cash flow, či hodnot provozního cash flow. Vzhledem k tomu, že výše zmíněné dokumenty si firma vytváří sama, má oproti externím analytikům velkou výhodu. K dokumentům má totiž nejjednodušší přístup, detailnější přehled o daných položkách a finančním toku, díky čemuž může vytvořit nejvěrnější obraz finanční situace.

Dále je zapotřebí vypočítat absolutní, poměrové ukazatele, soustavy ukazatelů, případně pro lepší přehled podílů a meziročních změn jednotlivých položek provést horizontální a vertikální analýzu. Poté je vhodné vypočítat výše zmíněné bonitní, bankrotní modely, a to Altmanův index finančního zdraví a index důvěryhodnosti IN05. Díky těmto modelům je firma schopna zjistit, zdali je finančně stabilní a může předpokládat budoucí prosperitu, nebo jestli jí naopak nehrozí stagnace, či dokonce bankrot. V každém případě

bude vedení vědět, které konkrétní položky a jejich stav mají pozitivní, či negativní dopady na finanční situaci společnosti.

Přesto, že analyzovaná společnost má vcelku dobrý přehled o svých konkurentech, čímž je myšlena jejich velikost na trhu, ceny služeb a výrobků a jestli jsou vůbec určité konkurenční společnosti schopny zajistit určité zakázky, může provádět finanční analýzu i u těchto konkurenčních firem. Jelikož nebude mít DAS spol. s r.o. tak detailní přehled a daných položkách a toku financí konkurenčních společností, výsledky analýzy nebudou mít tak velkou vypovídající schopnost o realitě finanční situace konkurence. Nicméně se vedení firmy dozví, jak je na tom v porovnání s danou společností, co se týče výsledků jednotlivých ukazatelů, ve kterých dalších směrech má společnost DAS spol. s r.o. například výhodu, nebo naopak jaké jsou její nedostatky a co by bylo vhodné zlepšit.

Pro jednodušší provedení finanční analýzy jsem pro společnost vytvořil přehledný, tabulkový model v aplikaci Microsoft office excel, který je spolu s grafickou podobou obsažen v příloze č. 4. Tabulkový model je vytvořen pro výpočet jednotlivých, nejvíce vypovídajících ukazatelů zmíněných v bakalářské práci, a sice absolutních ukazatelů, poměrových ukazatelů a následně pro výpočet výše zmíněných bonitních, bankrotních modelů. Model je utvořen tak, aby po zadání potřebných položek rozvahy, výkazu zisku a ztrát a provozního cash flow byly automaticky vypočteny jednotlivé ukazatele. V modelu je prostor pro zadání jednotlivých položek za 5 po sobě jdoucích let, aby byla provedená analýza objektivní, a aby díky tomu bylo možno přehledně sledovat rozdíly, či změny hodnot ukazatelů v jednotlivých obdobích.

Pro ještě lepší představu, větší přehlednost, a jednodušší porovnání má poté vedení společnosti možnost na základě výsledků analýzy vytvořit aplikací Microsoft office excel grafy, které graficky znázorní pohyby jednotlivých ukazatelů za sledovaná období. Stejně jako je užito v bakalářské práci doporučuji vytvořit dvojrozměrné, či prostorové sloupcové typy grafů

4.2 Investice

Díky provedení finanční analýzy sledované společnosti a vytvoření tabulky silných a slabých stránek lze vidět, že firma se potýká s problémem vysoké okamžité likvidity. Tento problém v tomto případě vzniká neefektivním využitím peněžních prostředků sledované firmy. Navíc je zde riziko následného znehodnocení nevyužitých peněžních prostředků inflací.

Naložit s volnými peněžními prostředky firmy lze hned několika způsoby. Mezi tyto způsoby patří například investování do nemovitostí, což může být výrobní zařízení, výrobní hala, nebo se dá také investovat do podílových fondů, akcií, či dluhopisů. Jelikož je výrobní proces společnosti během každé zakázky odlišný, příliš se tak nevyplatí investovat do výrobních zařízení. Kromě toho byla před pár lety dokončena rekonstrukce výrobní haly se sociálním zařízením pro zaměstnance, jako nejadekvátnější řešení se tedy nabízí investice do podílových fondů prostřednictvím investičního účtu, zřízeného u konkrétní banky.

Pro mé účely jsem zvolil investování prostřednictvím účtu v bance Equa bank a.s. Zvolená banka na českém trhu působí od roku 2011, podléhá dohledu ČNB a disponuje licencemi obchodníka s cennými papíry a více než 370000 aktivními klienty. Nově tato banka poskytuje investování prostřednictvím investičního účtu se zhodnocením od 3 až 6 % ročně. Jelikož nemůžeme počítat s minimálním, ani maximálním výnosem, zvolil jsem pro investiční plán společnosti DAS spol. s r.o. střední hodnotu roční úrokové sazby 4,5 % při jednorázové investici 15 000 000 Kč po dobu 5 let.

V tabulce číslo 24, která zobrazuje investiční plán je vidět meziroční vzrůst počáteční investice ponížené o poplatek za zprostředkování, který tvoří 1,1 % z počátečního vkladu. Do výpočtů byla zahrnuta daň z úroku 15 %. V případě investice by bylo dle plánu možné zhodnocení původních 15 000 000 Kč na 17 897 701 Kč.

Tabulka č. 24 Investiční plán podniku (Zdroj: Vlastní zpracování)

Investiční plán			
Počáteční vklad	15 000 000 Kč		
Roční úroková sazba	4,5%		
Plánovaná doba investice	5 let		
Poplatek (1,1% z vkladu)	165 000 Kč		
Doba investice	Stav investice na začátku období	Stav investice po zúročení	Daň z úroku (15%)
1. rok	14 835 000 Kč	15 502 575 Kč	100 136 Kč
2. rok	15 402 439 Kč	16 095 548 Kč	103 966 Kč
3. rok	15 991 582 Kč	16 711 203 Kč	107 943 Kč
4. rok	16 603 260 Kč	17 350 407 Kč	112 072 Kč
5. rok	17 238 335 Kč	18 014 060 Kč	116 359 Kč
Naspořená částka	17 897 701 Kč		

V následující tabulce lze vidět, jak se promítla investice na ukazatele likvidity. Jelikož investování peněžních prostředků ovlivňuje rovněž výši oběžných aktiv, změnil se také ukazatele běžné a pohotové likvidity, proto je nutno investovat tak, aby zároveň s investicí nebyly negativně ovlivněny tyto ukazatele. Problém s vysokou okamžitou likviditou společností by se investicí vyřešil, likvidita by investicí klesla z hodnoty 1,0 na 0,4. Dle očekávání by se ukazatele běžné a pohotové likvidity také snížily, nicméně dle tabulky s oborovými průměry se dá říci, že by se pouze přiblížily hodnotám oborových průměrů, a nebyly by tím pádem nijak negativně ovlivněny.

Tabulka č. 25 Ukazatele likvidity před investicí a po investici (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel	Hodnota ukazatele před investicí	Hodnota ukazatele po investici	Hodnota oborového průměru
Běžná likvidita	2,5	1,9	1,7
Pohotová likvidita	2,3	1,7	1,1
Okamžitá likvidita	1,0	0,4	0,3

4.3 Podpora prodeje reklamou

Posledním návrhem na zlepšení současné situace společnosti bude podpora prodeje reklamou na internetu. Toto řešení je navrženo za účelem snížení vysoké zadluženosti podniku, a jeho míry zadlužení. Podpora prodeje reklamou zpravidla povede ke zvýšení zakázek, což pozitivně ovlivní výši tržeb, a společnost DAS spol. s r.o. tak nebude nadále muset čerpat své peněžní prostředky z cizích zdrojů.

Jelikož má analyzovaná společnost kvalitně a přehledně zpracované webové stránky, nabízí se zde varianta propagace společnosti na sociální síti formou vlastní stránky společnosti. Díky sociální síti bude větší pravděpodobnost, že se firma dostane do povědomí lidí, následně se lidé mohou v případě potřeby přesměrovat ze stránky společnosti na sociální síti přímo na webové stránky.

Jako sociální síť, na které se bude vytvářet stránka společnosti, jsem vybral Facebook, který disponuje mezi sociálními sítěmi nejvyšším počtem uživatelů. Reklama zde bude zacílená na uživatele se zájmem o strojní inženýrství, techniku od 30 do 65 let v České a Slovenské republice formou banneru, neboli integrovanou grafikou, která bude po kliknutí odkazovat na stránku společnosti. Na stránce společnosti bude standardně popis a předmět podnikání firmy s možností zkontaktování se s danou společností a odkazem na jejich webové stránky.

Financování reklamy lze uskutečnit formou určení denního rozpočtu, či rozpočtu reklamy na určité období. Osobně doporučuji denní rozpočet nastavený na 250 Kč, ze kterého se bude automaticky čerpat dle potřeby, ale maximálně do jeho nastavené výše.

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace společnosti DAS spol. s r.o. v letech 2013-2017 a následně navržení řešení, která povedou ke zlepšení situace analyzované společnosti. Postup finanční analýzy pro splnění cílů byl rozdělen do tří částí.

První část práce stanovila teoretická východiska, ze kterých se poté vycházelo ve finanční analýze. Nejprve zde bylo vysvětleno, co je to finanční analýza a proč je důležité pro společnost, aby jí prováděla. Dále zde byly definovány další důležité pojmy, vzorce a hodnoty, ve kterých by se měly určité ukazatele pohybovat. Teoretická východiska byla čerpána z odborných zdrojů, a to z knižní literatury, a webových zdrojů.

Na začátku druhé části byla představena analyzovaná společnost DAS spol. s r.o. Poté jsem provedl finanční analýzu společnosti na základě teoretických poznatků první části práce, a účetních výkazů společnosti, kterými byla rozvaha a výkaz zisku a ztrát. Ve většině případech ukazatelů bylo pro definování současného stavu nutno srovnat hodnoty s průměrnými hodnotami společností stejného odvětví. Pro výpočet oborových průměrů bylo čerpáno z reálných hodnot, rozvah na webových stránkách Ministerstva obchodu a průmyslu. Na základě toho jsem byl schopen na konci druhé kapitoly práce zhodnotit, v jaké finanční situaci se společnost nachází a určit, jaké jsou její silné, a naopak slabé stránky.

V poslední části bakalářské práce jsou navržena opatření vedoucí ke zlepšení finanční situace podniku. Všechna opatření vycházela ze slabých stránek podniku, respektive z jeho nedostatků. Byly zjištěny celkem tři nedostatky podniku v oblasti likvidity a zadluženosti.

Prvním návrhem pro zlepšení situace společnosti je doporučení, aby firma DAS spol. s r.o. pravidelně prováděla finanční analýzu. Vlivem praktikování finanční analýzy by tak mohla předejít všem nedostatkům, a zároveň se zlepšit v konkurenčním prostředí díky aplikaci finanční analýzy na konkurenční společnosti. Pro usnadnění finanční analýzy byl vytvořen tabulkový model v aplikaci Microsoft office excel, díky kterého po zadání potřebných hodnot rozvahy, výkazu zisku a ztrát, a provozního cash flow budou

automaticky vypočítány hodnoty absolutních, poměrových ukazatelů, soustav ukazatelů a bankrotních, bonitních modelů.

Pro okamžitou likviditu, jejíž hodnoty byly v porovnání s oborovými průměry vyhodnoceny jako příliš vysoké vlivem neefektivního využití peněžních prostředků, jsem navrhnul společnosti investici do podílových fondů ve výši 15 000 000 Kč u banky Equa bank a.s. Tato investice by snížila vysokou okamžitou likviditu na vyhovující hodnotu a zároveň by při zhodnocení 4,5 % vydělala společnosti po zdanění 2 897 701 Kč.

Posledním řešením pro snížení celkové zadluženosti a míry zadluženosti byla navržena podpora prodeje reklamou na sociální síti Facebook. Větší povědomí o společnosti DAS spol. s r.o. by pravděpodobně mohlo vést ke zvýšení zakázek, tržeb a společnost by tak již nemusela využívat peněžní prostředky z krátkodobých závazků, které mají na zadluženosti největší podíl.

Na základě zhodnocení výsledků ukazatelů finanční analýzy vyplývá, že společnost DAS spol. s r.o. není ohrožena bankrotem, naopak by měla nadále v následujících letech prosperovat, díky čemu se dá říci, že finanční situace podniku je uspokojivá.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- (1) 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.
- (2) 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.
- (3) Absolutní ukazatele (Absolute Ratios). In: ManagementMania.com [online]. Wilmington (DE) 2011-2019, 05.12.2016 [cit. 09.05.2019]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/absolutni-ukazatele>
- (4) 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.
- (5) KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.
- (6) Čistý pracovní kapitál (Net Working Capital). In: ManagementMania.com [online]. Wilmington (DE) 2011-2019, 18.04.2016 [cit. 09.05.2019]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/cisty-pracovni-kapital>
- (7) Financial Analysis: BREAKING DOWN Financial Analysis. Investopedia [online]. New York: Investopedia, 2018, 2018-05-31 [cit. 2018-12-02]. Dostupné z: <https://www.investopedia.com/terms/f/financial-analysis.asp>
- (8) Financial Analysis:DOCUMENTS USED IN FINANCIAL ANALYSIS. Inc. [online]. New York: Manuseto Ventures, ©2018, Invalid date [cit. 2018-12-02]. Dostupné z: <https://www.inc.com/encyclopedia/financial-analysis.html>
- (9) Ukazatele likvidity (Liquidity Ratios). In: ManagementMania.com [online]. Wilmington (DE) 2011-2019, 07.11.2016 [cit. 09.05.2019]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/ukazatele-likvidity>
- (10) HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza firmy. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8
- (11) KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

- (12) Ministerstvo průmyslu a obchodu, Analytické materiály ©2011-2016 [online]. MPO. [cit. 16.3.2019]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>
- (13) PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012. ISBN 978-80-86730-89-9.
- (14) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 9788025133866.
- (15) RAKOVÁ, Marta, 2019 - ústní sdělení (jednatelka společnosti DAS spol. s r.o., Nádražní 2293, Frýdek-Místek) dne 23. 3. 2019
- (16) MRKVIČKA, Josef. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2.
- (17) GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
- (18) FACEBOOK. Správce reklam. Facebook [online]. ©2019 [cit. 2019-05-05]. Dostupné z: <https://www.facebook.com/ads/manage/powereditor/creation?act=231435765>
- (19) EQUA BANK: Investice. Equa Bank [online]. 2019 [cit. 2019-05-05]. Dostupné z: <https://www.equabank.cz/investice>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

spol. s r.o.	Společnost s ručením omezeným
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čisté pohotové prostředky
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
EAT	Zisk po zdanění
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROCE	Rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROA	Rentabilita aktiv
ROS	Rentabilita tržeb
Kč	Koruna česká
%	Procento

SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1 Ukazatele likvidity	43
Graf č. 2 Ukazatele rentability	46
Graf č. 3 Zadluženost a samo financování společnosti.....	49
Graf č. 4 Jednotlivé obraty společnosti.....	50
Graf č. 5 Jednotlivé doby obratu.....	52
Graf č. 6 Altmanův index finančního zdraví.....	53
Graf č. 7 Index IN05	54

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1 logo společnosti DAS spol. s r.o.	31
---	----

SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1 Hranice pro předpověď finanční situace u Altmanova indexu	29
Tabulka č. 2 Hranice pro předpověď finanční situace u indexu IN05	30
Tabulka č. 3 Schéma silných a slabých stránek podniku	30
Tabulka č. 4 základní informace o společnosti DAS spol. s r.o.	32
Tabulka č. 5 Horizontální analýza aktiv	33
Tabulka č. 6 Horizontální analýza pasiv	34
Tabulka č. 7 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	36
Tabulka č. 8 Vertikální analýza aktiv	37
Tabulka č. 9 Vertikální analýza pasiv	38
Tabulka č. 10 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát	39
Tabulka č. 11 10 Analýza fondů finančních prostředků	41
Tabulka č. 12 Analýza ukazatelů likvidity a platební schopnosti	42
Tabulka č. 13 Analýza ukazatelů rentability	44
Tabulka č. 14 Celková zadluženost	46
Tabulka č. 15 Míra zadluženosti	47
Tabulka č. 16 Úrokové krytí	47
Tabulka č. 17 Doba splácení dluhů	48
Tabulka č. 18 Koeficient samofinancování	48
Tabulka č. 19 Ukazatele aktivity	49
Tabulka č. 20 Ukazatele aktivity	51
Tabulka č. 21 Altmanův index finančního zdraví	52
Tabulka č. 22 Index IN05	53
Tabulka č. 23 Schéma analýzy silných a slabých stránek	57
Tabulka č. 24 Investiční plán podniku	61
Tabulka č. 25 Ukazatele likvidity před investicí a po investici	62

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec č. 1 pro výpočet absolutní změny ukazatele	15
Vzorec č. 2 pro výpočet procentního ukazatele změny	15
Vzorec č. 3 pro výpočet procentuálního podílu položky	16
Vzorec č. 4 pro výpočet čistého pracovního kapitálu	17
Vzorec č. 5 pro výpočet čistých pohotových prostředků	17
Vzorec č. 6 pro výpočet čistého peněžně pohledávkového fondu	18
Vzorec č. 7 pro výpočet běžné likvidity	19
Vzorec č. 8 pro výpočet pohotové likvidity	19
Vzorec č. 9 pro výpočet okamžité likvidity	20
Vzorec č. 10 pro výpočet ukazatele rentability vlastního kapitálu	21
Vzorec č. 11 pro výpočet ukazatele rentability investovaného kapitálu	21
Vzorec č. 12 nejkomplexnější pro výpočet ukazatele rentability aktiv	21
Vzorec č. 13 pro výpočet ukazatele rentability tržeb	22
Vzorec č. 14 pro výpočet celkové zadluženosti	23
Vzorec č. 15 pro výpočet míry zadluženosti	23
Vzorec č. 16 pro výpočet ukazatele úrokového krytí	24
Vzorec č. 17 pro výpočet doby splácení dluhů	24
Vzorec č. 18 pro výpočet koeficientu samofinancování	24
Vzorec č. 19 pro výpočet obratu celkových aktiv	25
Vzorec č. 20 pro výpočet obratu dlouhodobého majetku	26
Vzorec č. 21 pro výpočet obratu zásob	26
Vzorec č. 22 pro výpočet doby obratu zásob	26
Vzorec č. 23 pro výpočet doby obratu pohledávek	27
Vzorec č. 24 pro výpočet doby obratu závazků	27
Vzorec č. 25 pro výpočet Z-skóre u ostatních firem	28
Vzorec č. 26 pro výpočet indexu důvěryhodnosti „IN05“	29

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1 Rozvaha společnosti-aktiva	I
Příloha č. 2 Rozvaha společnosti-pasiva.....	III
Příloha č. 3 Výkaz zisku a ztrát společnosti	V
Příloha č. 4 Tabulkový model pro výpočet ukazatelů s grafickou ukázkou	VI

Příloha č. 1 Rozvaha společnosti-aktiva (DAS spol. s r.o.)

Aktiva		2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA CELKEM	001	44 301	62 412	66 284	78 049	86 978
Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	003	14 603	15 559	14 527	15 126	20 589
Dlouhodobý nehmotný majetek	004	150	409	212	65	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	0	5	0	0	0
Ocenitelná práva	006	150	417	212	65	0
<i>B.II.2.1. Software</i>	007	150	409	212	65	147
<i>B.II.2.2. Ostatní ocenitelná práva</i>	008	0	8	0	0	0
Goodwill	009	0	9	0	0	0
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	10	0	0	0
majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný	011	0	0	0	0	0
nehmotný majetek	012	0	0	0	0	0
<i>B.II.2.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</i>	013	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	014	14 453	15 195	14 315	15 061	20 589
Pozemky a stavby	015	9 621	9 303	8 998	10 682	16 026
<i>B.II.1.1. Pozemky</i>	016	1 281	1 281	1 281	1 281	1 281
<i>B.II.1.2. Stavby</i>	017	8 340	8 022	7 717	9 401	14 745
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	4 677	5 847	5 141	4 379	4 563
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	0	45	0	0	0
<i>B.II.4.1. Pěstelské celky trvalých porostů</i>	021	0	0	0	0	0
<i>B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny</i>	022	0	22	0	0	0
<i>B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek</i>	023	0	23	0	0	0
Poskytnuté zá. na dlouh. hmot. a nehm. majetek	024	155	0	176	0	176
<i>B.II.5.1. Poskytnuté zá. na dlouh. hmotný majetek</i>	025	0	0	0	0	0
<i>B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	026	155	0	176	0	176
Dlouhodobý finanční majetek	027	0	0	0	0	0
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	0	0	0	0	0
Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029	0	0	0	0	0
Podíly - podstatný vliv	030	0	0	0	0	0
Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	0	0	0	0
Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0	0	0	0
<i>B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek</i>	035	0	0	0	0	0
<i>B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouh. fin. majetek</i>	036	0	0	0	0	0
Oběhová aktiva	037	29 553	46 634	51 530	62 643	65 888
Zásoby	038	5 606	6 723	6 452	4 645	4 872
Materiál	039	3 506	3 098	2 851	2 654	2 779
Nedokončená výroba a polotovary	040	2 095	3 618	3 597	1 985	1 812
Výrobky a zboží	041	4	7	4	6	3
<i>C.II.3.1. Výrobky</i>	042	0	0	0	0	0
<i>C.II.3.2. Zboží</i>	043	4	7	4	6	3

Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby	045	1	0	0	0	278
Pohledávky	046	10 309	8 122	11 747	20 001	29 318
Dlouhodobé pohledávky	047	0	0	0	0	0
<i>C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů</i>	048	0	0	0	0	0
<i>C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající os.</i>	049	0	0	0	0	0
<i>C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv</i>	050	0	0	0	0	0
<i>C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka</i>	051	0	0	0	0	0
<i>C.II.1.5. Pohledávky - ostatní</i>	052	0	0	0	0	0
C.II.1.5.1. Pohledávky za společnosti	053	0	0	0	0	0
C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	0	0	0	0	0
C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055	0	0	0	0	0
C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	057	10 309	8 122	11 747	20 001	29 318
<i>C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů</i>	058	10 265	7 026	11 747	19 997	25 772
<i>C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající os.</i>	059	0	0	0	0	0
<i>C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv</i>	060	0	0	0	0	0
<i>C.II.2.4. Pohledávky - ostatní</i>	061	44	1 096	0	4	3 546
C.II.2.4.1. Pohledávky za společnosti	062	0	0	0	0	0
C.II.2.4.2. Soc. zabezpečení a zdravotní pojištění	063	0	0	0	0	0
C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	064	0	0	0	0	1 636
C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	44	985	0	0	1 910
C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066	0	0	0	0	0
C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067	0	111	0	4	0
Krátkodobý finanční majetek	068	0	0	0	0	5 000
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069	0	0	0	0	0
Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	0	0	0	0	5 000
Peněžní prostředky	071	13 638	31 789	33 331	37 997	26 698
Peněžní prostředky v pokladně	072	42	136	55	53	78
Peněžní prostředky na účtech	073	13 596	31 653	33 276	37 944	26 620
Časové rozlišení	074	145	219	227	280	501
Náklady příštích období	075	144	219	210	280	389
Komplexní náklady příštích období	076	1	0	0	0	0
Příjmy příštích období	077	0	0	17	0	112

Příloha č. 2 Rozvaha společnosti-pasiva (DAS spol. s r.o.)

Pasiva		2013	2014	2015	2016	2017
PASIVA CELKEM	078	44 301	62 412	66 284	78 049	86 978
Vlastní kapitál	079	18 438	21 354	25 405	27 607	36 665
Základní kapitál	080	240	240	240	240	240
Základní kapitál	081	240	240	240	240	240
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	082	0	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	083	0	0	0	0	0
Ážio	084	0	0	0	0	0
Ážio	085	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	086	0	0	0	0	0
A.II.2.1. Ostatní kapitálové fondy	087	0	0	0	0	0
A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přec. majetku a záv. přeměnách obchodních korporací	088	0	0	0	0	0
A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090	0	0	0	0	0
A.II.2.5. Rozdíly z oc. při přeměnách obch. korporací	091	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	092	24	24	24	24	24
Ostatní rezervní fondy	093	24	24	24	24	24
Statutární a ostatní fondy	094	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	095	14 277	17 424	20 370	23 342	25 842
Nerozdělený zisk minulých let	096	14 277	17 424	20 370	23 342	25 842
Neuhrazená ztráta minulých let	097	0	0	0	0	0
Jiný výsledek hospodaření minulých let	098	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření během účetního období	099	3 897	3 666	4 771	4 001	10 559
Rozhodnutí o zálohové výplatě podílu na zisku	100	0	0		0	0
Cizí zdroje	101	24 106	38 659	38 767	48 876	48 559
Rezervy	102	11 470	15 921	16 224	20 580	20 910
Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	104	0	0	0	0	0
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0	0	0	0	0
Ostatní rezervy	106	11 470	15 921	16 224	20 580	20 910
Závazky	107	12 636	22 738	22 543	28 296	27 649
Dlouhodobé závazky	108	3 542	2 850	2 713	1 823	1 025
Vydané dluhopisy	109	0	0	0	0	0
C.I.1.1. Výměnitelné dluhopisy	110	0	0	0	0	0
C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111	0	0	0	0	0
Závazky k úvěrovým institucím	112	2 785	2 188	2 108	1 280	499
Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0	0	0	0
Závazky z obchodních vztahů	114	0	0	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0	0	0	0
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	0	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	117	0	0	0	0	0
Odložený daňový závazek	118	757	662	605	543	526
Závazky - ostatní	119	0	0	0	0	0
C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120	0	0	0	0	0

C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120	0	0	0	0	0
C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121	0	0	0	0	0
C.I.9.3. Jiné závazky	122	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	123	9 094	19 888	19 830	26 473	26 624
Vydané dluhopisy	124	0	0	0	0	0
C.II.1.1. Vyměřitelné dluhopisy	125	0	0	0	0	0
C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	126	0	0	0	0	0
Závazky k úvěrovým institucím	127	272	354	0	0	0
Krátkodobé přijaté zálohy	128	1 861	7 559	9 224	12 856	6 768
Závazky z obchodních vztahů	129	3 883	7 440	5 570	7 377	15 550
Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0	0	0	0
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	0	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	132	0	0	0	0	0
Závazky ostatní	133	3 078	4 535	5 036	6 240	4 306
C.II.8.1. Závazky ke společníkům	134	0	0	0	0	0
C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135	0	0	0	0	0
C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	1 438	1 568	1 700	2 130	1 966
závazného pojištění	137	775	873	949	1 116	1 091
C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	138	865	894	2 243	2 994	1 249
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	0	1 200	104	0	0
C.II.8.7. Jiné závazky	140	0	0	40	0	0
Časové rozlišení	141	1 757	2 399	2 112	1 566	1 754
Výdaje příštích období	142	1 757	2 399	2 112	1 566	1 754
Výnosy příštích období	143	0	0	0	0	0

Příloha č. 3 Výkaz zisku a ztrát společnosti(DAS spol. s r.o.)

Výkaz zisku a ztrát		2013	2014	2015	2016	2017
Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	75 391	99 385	86 235	104 031	137 596
Tržby za prodej zboží	02	35	32	34	29	28
Výkonová spotřeba	03	40 359	56 354	45 180	54 260	79 423
Náklady vynaložené na prodané zboží	04	35	29	34	29	28
Spotřeba materiálu a energie	05	24 495	26 734	24 351	32 001	41 210
Služby	06	15 864	29 620	20 795	22 230	38 185
Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	193	1 523	21	1 612	173
Aktivace	08	1 037	429	-190	-299	-219
Osobní náklady	09	31 190	33 535	32 219	35 748	41 896
Mzdové náklady	10	22 906	24 833	23 547	25 986	30 894
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	8 284	8 702	8 672	9 762	11 002
2. 1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	7 761	8 048	7 933	8 860	10 202
2.2. Ostatní náklady	13	523	654	739	902	800
Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	1 629	1 709	1 929	1 993	1 943
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	1 629	1 709	1 929	2 010	1 943
1.1. Úpravy hod. dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	1 629	1 709	1 929	2 010	1 943
1.2. Úpravy hod. dlouhodob. nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0	0	0	0
Úpravy hodnot zásob	18	0	0	0	0	0
Úpravy hodnot pohledávek	19	0	0	0	-17	0
Ostatní provozní výnosy	20	1 000	844	774	435	861
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	45	125	176	15	0
Tržby z prodeje materiálu	22	195	173	234	199	363
Jiné provozní výnosy	23	760	546	364	221	498
Ostatní provozní náklady	24	765	5 262	1 201	5 010	1 056
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0	0	117	0	0
Zůstatková cena prodaného materiálu	26	65	50	89	55	27
Daně a poplatky	27	166	172	168	168	174
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	159	440	303	4 356	331
Jiné provozní náklady	29	375	640	524	431	524
Provozní výsledek hospodaření	30	3 678	5 324	6 683	6 171	14 213
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	31	0	0	0	0	0
Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0	0	0	0
Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0	0	0
Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0	0
Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0
Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	39	15	28	33	20	117
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	15	28	33	20	117
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	0	0	0	0
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0	0	0	0

Příloha č. 4 Tabulkový model pro výpočet ukazatelů s grafickou ukázkou (Zdroj: Vlastní zpracování)

Položka	1. období	2. období	3. období	4. období	5. období
Celková aktiva					
Oběžná aktiva					
Pohotové peněžní prostředky					
Zásoby					
Vlastní kapitál					
Krátkodobé závazky					
Rezervy					
Dlouhodobé závazky					
Tržby					
Cizí zdroje					
Výkonová spotřeba					
Dlouhodobý majetek					
Pohledávky					
Dlouhodobé pohledávky					
Nákladové úroky					
Krátkodobý finanční majetek					
Peněžní prostředky					
Okamžitě splatné závazky					
EBIT					
EBT					
EAT					
Provozní cash flow					

Ukazatel	1. období	2. období	3. období	4. období	5. období
Absolutní ukazatele					
Čistý pracovní kapitál					
Čisté pohotové prostředky					
Čisté peněžně pohledávkový fond					
Ukazatele likvidity					
Běžná likvidita					
Pohotová likvidita					
Okamžitá likvidita					
Ukazatele rentability					
Rentabilita vlastního kapitálu					
Rentabilita dlouhodobých zdrojů					
Rentabilita aktiv					
Rentabilita tržeb					
Ukazatele zadluženosti					
Celková zadluženost					
Míra zadluženosti					
Úrokové krytí					
Doba splácení dluhů					
Koeficient samofinancování					

Ukazatele aktivity					
Obrat celkových aktiv					
Obrat stálých aktiv					
Obrat zásob					
Doba obratu zásob					
Doba obratu pohledávek					
Doba obratu závazků					
Altmanův index finančního zdraví					
A					
B					
C					
D					
E					
Z-skóre					
IN05					
A					
B					
C					
D					
E					
IN05					



Tabulkový model-
výpočet ukazatelů.xl