



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMY

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

Petr Hlaváč

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

BRNO 2018

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Petr Hlaváč**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.**
Akademický rok: 2017/18

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
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Student provede hodnocení finanční situace podniku za pomoci ukazatelů finanční analýzy a navrhne možná opatření pro zlepšení finanční situace.

Základní literární prameny:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2., uprav. vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192s. ISBN 978-80-86929-44-6.

GRASSEOVÁ, M. a kol. Analýza podniku v rukou manažera. 2., vyd. Brno: Computer Press, 2012. 325 s. ISBN 978-80-265-0032-2.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3., vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-8-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ, D. REMEŠ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. 3., aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 2., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2012. 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2017/18

V Brně dne 28.2.2018

L. S.

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

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

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá problematikou hospodaření společnosti A studio group, spol. s r.o. a to za roky 2012-2016. První část práce obsahuje teoretická východiska, kde jsou definovány základní pojmy. Druhá část se zabývá výpočty vybraných ukazatelů finanční analýzy a interpretaci jejich výsledků. V poslední části práce jsou na základě výsledků navrženy východiska na zlepšení finanční situace společnosti.

Abstract

The bachelor's thesis is focused on issues of management of the company A studio group, spol. s r.o. over years 2012-2016. The first part of the thesis contains theoretical way-out possibilities, where the basic terms are defined. The second part deals with the calculations of selected indicators of the financial analysis and the interpretation of their results. In the last part of the thesis, based on the results, there are proposed some way-out possibilities for improvement of financial situation of the company.

Klíčová slova

finanční analýza, výkaz zisku a ztrát, rozvaha, peněžní toky, situace podniku

Keywords

financial analysis, profit and loss statement, balance, cash flow, situation of a company

Bibliografická citace

HLAVÁČ, Petr. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno, 2018, 81 s. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská. Vedoucí práce doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

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 20. května 2018

.....

podpis studenta

Poděkování

Děkuji doc. Ing. Vojtěchovi Bartošovi, Ph.D. za odborné vedení a cenné rady při vypracování této bakalářské práce.

OBSAH

ÚVOD	11
1 CÍL A METODIKA PRÁCE	13
1.1 Formulace cílů	13
1.2 Použité metody	13
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	14
2.1 Zdroje dat pro finanční analýzu	14
2.1.1 Rozvaha	15
2.1.2 Výkaz zisků a ztrát	16
2.1.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow)	17
2.2 Metody finanční analýzy	17
2.3 Analýza absolutních ukazatelů	17
2.3.1 Horizontální analýza (analýza trendů)	17
2.3.2 Vertikální analýza (procentní rozbor)	18
2.4 Analýza rozdílových ukazatelů	18
2.4.1 Čistý pracovní kapitál	18
2.4.2 Čisté pohotové prostředky	19
2.4.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond	19
2.5 Analýza poměrových ukazatelů	19
2.5.1 Ukazatele rentability	20
2.5.2 Ukazatele aktivity	21
2.5.3 Ukazatele likvidity	22
2.5.4 Ukazatele zadluženosti	24
2.5.5 Ukazatele produktivity	25
2.6 Analýza soustav ukazatelů	25
2.6.1 Bonitní modely	26

2.6.2	Bankrotní modely	28
2.7	Analýza okolí společnosti	30
2.7.1	Porterův model.....	30
2.7.2	SWOT analýza.....	31
3	ANALÝZA SOUČESNÉHO STAVU	33
3.1	Charakteristika analyzované společnosti	33
3.1.1	Základní údaje o společnosti.....	33
3.1.2	Popis společnosti.....	34
3.1.3	Organizační struktura.....	35
3.2	Analýza absolutních ukazatelů.....	36
3.2.1	Horizontální analýza aktiv	36
3.2.2	Horizontální analýza pasiv.....	37
3.2.3	Horizontální analýza VZZ	38
3.2.4	Vertikální analýza aktiv	39
3.2.5	Vertikální analýza pasiv.....	41
3.3	Analýza rozdílových ukazatelů	43
3.4	Analýza poměrových ukazatelů	44
3.4.1	Analýza rentability.....	44
3.4.2	Analýza aktivity	46
3.4.3	Analýza likvidity.....	48
3.4.4	Analýza zadluženosti	49
3.4.5	Ukazatele produktivity.....	51
3.5	Analýza soustav ukazatelů	51
3.5.1	Tamariho model.....	52
3.5.2	Altmanův index.....	52
3.5.3	Index IN05	54

3.6	Analýza okolí společnosti	55
3.6.1	Porterův model.....	55
3.6.2	SWOT analýza.....	57
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	59
4.1	Souhrnné zhodnocení	59
4.2	Návrhy na zlepšení	61
4.2.1	Kompletní přestavba přilehlých prostor	61
4.2.2	Rozšíření nabídky služeb	63
4.2.3	Webové stránky	64
4.2.4	Nábor zaměstnanců.....	65
	ZÁVĚR	66
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	68
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK.....	70
	SEZNAM GRAFŮ	71
	SEZNAM OBRÁZKŮ	72
	SEZNAM TABULEK	73
	SEZNAM PŘÍLOH.....	74

ÚVOD

Každá dlouhodobě prosperující společnost má zájem na tom, aby do budoucna maximalizovala svůj zisk a udržela si své postavení na trhu. K tomu, aby měla detailní přehled o svých aktivitách, slouží právě finanční analýza. Ta podává informace o komplexním zhodnocení finanční situace ve společnosti a tím dává zpětnou vazbu pro rozhodnutí, které jí pomohou být v následujících letech produktivnější. Jedná se o významnou součást podnikové strategie. Každá finanční analýza se sestavuje individuálně, jelikož každá společnost je jiná. To, jakým způsobem bude analýza zpracována, může totiž ovlivnit spousta faktorů. Může to být odvětví, ve kterém se daný nachází, postavení na trhu, cíle, které si stanoví. Velkou roli v může sehrát stát, který může společnost nemálo ovlivnit.

Finanční analýza slouží jako zpětná vazba nejen pro manažery a investory, ale také pro odběratele a dodavatele, banky, státní instituce, případně konkurenci. Správně zpracovaná finanční analýza nám ukáže, jak si daná společnost vedla a také nám může predikovat její budoucí vývoj. V případě nepříznivého stavu nás může včas na tuto situaci upozornit a také určit, kde se daný problém nachází, případně kde by se do budoucna mohl vyskytnout.

Pro zhodnocení finanční situace jsem si vybral společnost A studio group, spol. s r.o. Jedná se o společnost, zabývající se reklamními a marketingovými službami. Využívá moderních technologií pro kompletní služby v dané oblasti. Vytváří řešení od návrhu logotypu přes veškeré firemní tiskoviny až po velkoplošný tisk v podobě billboardů. Kromě toho vyniká i v oblasti obalového designu od drobných samolepek až po reklamní tašky a kartony. Zhotovuje návrhy a řeší jejich realizaci. Nedílnou součástí jejího portfolia jsou internetové prezentace vysoké úrovně, včetně servisu.

Ke zpracování analytické části jsou využity účetní závěrky za roky 2012-2016. Ty jsou volně dostupné na webovém portálu Justice.cz. Práce obsahuje analýzu absolutních ukazatelů, kde se řeší horizontální a vertikální analýza. Dále je to analýza rozdílových ukazatelů a poměrových ukazatelů. Samozřejmostí je i analýza soustav ukazatelů, do kterých spadají bankrotní a bonitní modely. Z každého druhu je vybrán a zpracován jeden model a to Tamariho model v případě bonitních modelů a Altmanův index,

zastupující modely bankrotní. Co se týče analýzy okolí společnosti, v práci je provedena SWOT analýza a Porterův model.

1 CÍL A METODIKA PRÁCE

V této části jsou definovány cíle. Dále jsou zde popsány použité metody, které jsou v práci použity, a které vedou k dosažení daných cílů.

1.1 Formulace cílů

Hlavním cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace ve společnosti A studio group, spol. s r.o. Toto hodnocení bude provedeno pomocí metod finanční analýzy. Na základě této analýzy budou navrhnutá opatření, které povedou k odstranění případných nedostatků a celkovému zlepšení její situace.

1.2 Použité metody

První část práce se bude zabývat teorií. Budou zde popsány jednotlivé metody a způsoby výpočtů, které budou následně použity v části druhé. Ta bude věnována charakteristice analyzované společnosti. Kromě toho zde bude provedena samotná finanční analýza. V třetí části budou na základě výsledků z druhé části vyvozeny návrhy, vedoucí ke zlepšení aktuální finanční situace společnosti.

Kromě již výše zmíněných metod budou použity metody, jako je metoda dedukce, metoda pozorování, kde na základě sesbíraných informací budou dané skutečnosti popsány a následně vysvětleny. Další použitou metodou bude metoda srovnání. Budou srovnávány dva a více různých jevů nebo úkazů.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Je nedílnou součástí finančního řízení, protože slouží jako zpětná informace o tom, jak se podniku vede v určitých oblastech. Průběžná znalost finanční situace podniku umožňuje manažerům správně se rozhodovat v otázkách dalšího rozvoje. Díky znalosti finančního postavení podniku můžeme provést odhad budoucího vývoje a tím se připravit na danou situaci (Knápková, 2013, s. 17).

Uživatelé finančních analýz se dělí na externí a interní. Mezi externí uživatele patří:

- investoři,
- banky a její věřitelé,
- obchodní partneři (zákazníci a dodavatelé),
- manažeři,
- konkurence, atd. (Kislingerová, 2010, s. 48).

Mezi interní uživatele patří:

- manažeři,
- odboráři,
- zaměstnanci (Kislingerová, 2010, s. 48).

2.1 Zdroje dat pro finanční analýzu

K tomu, abychom zpracovali finanční analýzu, potřebujeme mít data, která tvoří východisko pro kvalitní zpracování a dosažení relevantních výsledků (Knápková, 2013, s. 17).

Základním zdrojem dat jsou účetní výkazy podniku. Patří sem rozvaha, výkaz zisků a ztrát, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha k účetní závěrce. Řadu cenných informací obsahují také výroční zprávy. Kromě tohoto lze čerpat informace také od samotného vedení, zaměstnanců, prognóz, různých statistik, atd. (Knápková, 2013, s. 17).

Kvalita informací se odráží v přesnosti a vypovídací schopnosti výsledků finanční analýzy. Přípravě a sběru dat by proto měla být věnována patřičná pozornost. Protože čím více informací o společnosti analytik má, tím kvalitnější analýzu může vytvořit (Knápková, 2013, s. 17).

2.1.1 Rozvaha

„Rozvaha je účetní výkaz, který eviduje stav majetku a kapitálu v podniku k určitému datu.“ (Scholleová, 2008, s. 19)

Levá majetková strana se nazývá „aktiva“ a pravá, kapitálová strana se nazývá „pasiva“. Správně sestavená rozvaha by měla ukazovat, co podnik vlastní a z jakých zdrojů svůj majetek pořídil. Sestavuje se k určitému datu, zpravidla je to jeden rok (Synek, 2007, s. 59).

Tabulka 1: Struktura rozvahy

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Knápková, 2013, s. 23)

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Rezervní fondy
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
		A.V.	VH běžného účetního období
C.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
C.I.	Zásoby	B.I.	Rezervy
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.III.	Krátkodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.	Časové rozlišení	C.	Časové rozlišení

Aktiva představují majetkovou strukturu podniku. V širším pojetí rozumíme aktivy celkovou výši ekonomických zdrojů, jimiž podnik disponuje v určitém časovém okamžiku. Zdroje bývají označovány jako majetek podniku. Rozhodující je schopnost dané položky přeměnit na ekonomický prospěch podniku. To se dá udělat dvěma způsoby:

- přímo – schopnost okamžitě přeměnit cenné papíry na hotovost,
- nepřímo – položky aktiv se zapojí do výrobní činnosti podniku, postupně se přemění na hotové výrobky a následně na peníze (Růčková, 2015, s. 24).

Aktiva se člení podle likvidity a to od nejlikvidnějších po ty nejméně likvidní položky v USA, kdežto v České republice je to obráceně, tedy se začíná od nejméně likvidních položek (Růčková, 2015, s. 24).

Pasiva obsahují zdroje financování podnikového majetku. Jsou složeny z vlastního a cizího kapitálu. Vlastní kapitál obsahuje základní kapitál, který povinně vytváří kapitálové obchodní společnosti, dále kapitálové fondy, rezervní fondy a nerozdělený zisk minulých let. V cizích zdrojích jsou seskupeny dlouhodobé i krátkodobé pohledávky, rezervy a bankovní úvěry a výpomoci (Kislingerová, 2010, s. 56-60).

2.1.2 Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát je účetní výkaz, který sleduje výsledky hospodaření podniku. Je znám spíše pod lidovým názvem výsledovka, nebo zkratkou VZZ. Obsahuje tzv. tokové veličiny, obsahuje vždy výnosy a náklady vztahující se k určitému období. Obvykle to bývá jeden kalendářní rok (Scholleová, 2012, s. 21).

Výnos je peněžní vyjádření výsledků hospodaření podniku s tím, že zde nezáleží na tom, zda byla provedena skutečná peněžní transakce (Scholleová, 2012, s. 21).

Náklad je peněžní vyjádření spotřeby podniku. Zde opět nezáleží na tom, zda proběhla skutečná peněžní transakce (Scholleová, 2012, s. 21).

2.1.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow)

Rozvaha a výkazu zisků a ztrát jsou založeny na akruálním principu, což znamená, že se zakládají na vztahu výnosů a nákladů k určitému časovému období a zároveň informují o finanční situaci a ziskovosti podniku. Podnik ale může být ziskový, nicméně platebně neschopný. Doplnkem těchto výkazů je proto výkaz cash flow, který zobrazuje skutečný pohyb peněžních prostředků. Informuje o příjmech a výdajích, které podnik v minulém účetním období realizoval (Kislingerová, 2010, s. 73).

2.2 Metody finanční analýzy

Metody používané ve finanční analýze se dají rozdělit na dvě části – metody, využívající elementární matematiku a na metody, založené na složitějších matematických postupech a myšlenkách (Sedláček, 2001, s. 8).

2.3 Analýza absolutních ukazatelů

Jedná se o stavové a tokové ukazatele, které bývají přebírány z účetních výkazů a používají se při vertikální a horizontální analýze (Rejnuš, 2014, s. 268).

2.3.1 Horizontální analýza (analýza trendů)

Horizontální analýza představuje sledování trendů v rozvaze a výsledovce daného podniku. Cílem této analýzy je kvantifikovat změny jednotlivých účetních položek v čase (Rejnuš, 2014, s. 270).

Umožňuje porovnávání absolutní i relativní ukazatele a výsledky lze interpretovat ve formě indexů, či difference (Rejnuš, 2014, s. 270).

2.3.2 Vertikální analýza (procentní rozbor)

Představuje „procentní rozbor“ absolutních ukazatelů a to jak stavových, tak i tokových. Zjišťuje velikost procentních podílů jednotlivých položek rozvahy na celkových aktivech a také velikost procentních podílů jednotlivých položek na celkových pasivech (Rejnuš, 2014, s. 269).

Tuto analýzu je tedy vhodné použít při srovnávání údajů sledovaného podniku v delším časovém horizontu a také při vzájemném srovnávání analyzované společnosti s odvětvovým průměrem (Rejnuš, 2014, s. 269).

2.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Slouží k analýze a řízení finanční situace podniku a to zejména jeho likvidity. Tyto ukazatele jsou označovány jako fondy finančních prostředků. Fond je chápán jako shrnutí určitých stavových ukazatelů, vyjadřující aktiva nebo pasiva. Patří sem ukazatel čistého pracovního kapitálu, čistých pohotových prostředků a čistý peněžně-pohledávkový fond (Sedláček, 2001, s. 35).

2.4.1 Čistý pracovní kapitál

Jedná se o nejčastěji používaný ukazatel vypočtený jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy. Pro finančního manažera tedy tento ukazatel představuje součást oběžného majetku, který je financován dlouhodobým kapitálem (Sedláček, 2001, s. 35).

$$\Delta\check{CPK} = \check{CPK}_{(K)} - \check{CPK}_{(P)}$$

kde

P = stav na počátku sledovaného období

K = stav na konci sledovaného období

Existují dva způsoby přístupu k výpočtu ČPK. První přístup je manažerský, kde od

oběžných aktiv odečítáme cizí krátkodobý kapitál (Bartoš, 2017).

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{cizí krátkodobý kapitál}$$

Druhý přístup je investorský. Kde část ČPK dlouhodobého kapitálu je možno použít k úhradě oběžných aktiv (Bartoš, 2017).

$$\text{ČPK} = \text{dlouhodobá pasiva} - \text{dlouhodobý majetek}$$

2.4.2 Čisté pohotové prostředky

Tento ukazatel popisuje rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky (9).

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

2.4.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Jedná se o střední cestu mezi oběma zmíněnými rozdílovými ukazateli. Při výpočtu se vylučují z OA zásoby nebo i nelikvidní pohledávky a od takto upravených aktiv se odečtou krátkodobé závazky (Sedláček, 2001, s. 38).

$$\text{ČPM} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky}$$

2.5 Analýza poměrových ukazatelů

Jedná se o základní nástroj finanční analýzy. Zároveň je také velmi oblíbenou metodou, jelikož umožňuje získat rychlou představu o situaci podniku (Knápková, 2013, s. 84).

Při této analýze jsou využívány účelově vytvořené finanční poměrové ukazatele, které vznikají vydělením vybraných účetních položek, jež získáme z účetních výkazů podniku. Je ale důležité, aby se jednalo ukazatele, mezi nimiž existují vhodné souvislosti (Rejnuš, 2014, s. 270).

2.5.1 Ukazatele rentability

Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu, ukazuje schopnost podniku dosahovat zisku užitím investovaného kapitálu. Jedná se o formu vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu (Knápková, 2013, s. 98).

ROI (return on investment) – ukazatel rentability vloženého kapitálu patří k nejdůležitějším ukazatelům, pomocí kterého se hodnotí činnost firem. Vyjadřuje, s jakou účinností působí celkový kapitál nezávisle na zdroji financování (Sedláček, 2001, s. 62).

Hodnota vyšší jak 0,15 je brána jako velmi dobrá. Interval mezi 0,12 a 0,15 je dobrý (Bartoš, 2017).

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{celkový kapitál}}$$

ROA (return on assets) – ukazatel rentability celkových vložených aktiv poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů pochází (Sedláček, 2001, s. 63).

Hodnotí se s odvětvovým průměrem a slouží pro hodnocení managementu (Bartoš, 2017).

$$ROA = \frac{EAT}{\text{celková aktiva}}$$

ROE (return on common ekvity) – pomocí ukazatele rentability vlastního kapitálu vlastníci zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos, tedy zda výnos odpovídá velikosti investičního rizika (Sedláček, 2001, s. 63).

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

ROCE (return on capital employed) – ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů slouží k prostorovému srovnání podniků a to zejména k hodnocení monopolních veřejně prospěšných společností. Pomocí tohoto ukazatele se zjišťují výnosy dlouhodobě vloženého kapitálu (Sedláček, 2001, s. 64).

$$ROCE = \frac{EAT + \text{nákladové úroky}}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}}$$

ROS (return on sales) – ukazatel rentability tržeb charakterizuje zisk vztažený k tržbám. Tržby ve jmenovateli charakterizují tržní ohodnocení společnosti za určité období. (Sedláček, 2001, s. 64).

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}}$$

2.5.2 Ukazatele aktivity

Měří schopnost podniku využívat vložené prostředky. Pomocí těchto ukazatelů lze tedy zjistit, zda je velikost jednotlivých druhů aktiv v rozvaze v poměru k současným nebo budoucím hospodářským aktivitám přiměřená. Lze je vyjádřit v podobě obratu jednotlivých položek aktiv, případně pasiv, nebo v podobě doby obratu aktiv, případně pasiv (Knápková, 2013, s. 103).

Při nadbytečném množství aktiv vznikají společnosti zbytečné náklady, což může mít za následek snižování zisku. V případě nedostatečného množství aktiv, může společnost odmítat zakázky a tím přiházet i o výnosy, které by touto cestou mohla získat (Dluhošová, 2008, s. 86).

Obrat celkových aktiv – zde platí, že čím vyšší je hodnota ukazatele, tím lépe. Minimální doporučená hodnota je 1,60, nicméně tato hodnota je ovlivňována i příslušností k odvětví. Nízká hodnota ukazatele vyjadřuje neúměrnou majetkovou vybavenost podniku a jeho neefektivní využití. Je vhodné zde použít tržby za prodej

zboží, nebo tržby za prodej vlastních výrobků a služeb či zkombinovat oba druhy tržeb. Hodnota aktiv se dosazuje v netto hodnotě (Knápková, 2013, s. 104).

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

Doba obratu pohledávek – jedná se o dobu existence kapitálu ve formě pohledávky. Počítá se jako podíl průměrného stavu pohledávek a denních tržeb. Výsledná hodnota tohoto ukazatele se srovnává s dobou splatnosti faktur a odvětvovým průměrem. Čím delší průměrná doba obratu pohledávek, tím vyšší potřebu úvěru společnost má a to také souvisí s vyššími náklady (Knápková, 2013, s. 105).

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

Doba obratu závazků – tento ukazatel poskytuje odpověď na otázku, jaká je platební morálka společnosti vůči jejím dodavatelům. Udává, jak dlouho podnik odkládá platbu faktur svým dodavatelům. Vypočítá se jako poměr závazků vůči dodavatelům k průměrným denní tržbám (Sedláček, 2001, s. 69).

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

2.5.3 Ukazatele likvidity

„Měří schopnost podniku dostát včas svým finančním povinnostem, neboli schopnost vyrovnat své splatné (krátkodobé) závazky“ (Rejnuš, 2014, s. 274)

Ukazatele se zabývají nejlikvidnější částí aktiv společnosti a rozdělují se podle likvidnosti položek aktiv dosazovaných do vzorce z rozvahy. Nevýhodou ale je, že ukazatele hodnotí likviditu podle zůstatku finančního majetku, která v daleko větší míře závisí na budoucích cash flow (Sedláček, 2001, s. 73).

Okamžitá likvidita – tento ukazatel zobrazuje pokrytí krátkodobých závazků podniku jeho krátkodobým finančním majetkem. Za tento majetek se považují především

peněžní prostředky, kterými podnik disponuje a obchodovatelné cenné papíry (Rejnuš, 2014, s. 276).

Hodnota ukazatele by měla být vždy vyšší než 0,2. Doporučená hodnota je okolo 0,5. Dobře prosperující podniky dosahují hodnot vyšších a v případě, že by tato hodnota byla 1, znamenalo by to, že podnik je schopen okamžitě splatit všechny své závazky (Rejnuš, 2014, s. 276).

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

Pohotová likvidita – je označován jako „rychlý test“. Oproti ukazateli běžné likvidity vylučuje z oběžných aktiv zásoby, které bývají při rychlém prodeji dosti ztrátové. To znamená, že nepočítají s jejich prodejem (Rejnuš, 2014, s. 276).

Standartní hodnota ukazatele by se měla pohybovat v intervalu (1,0-1,5). Investorům se doporučuje tento ukazatel průběžně zkoumat, aby viděli jeho vývoj v určitém časovém horizontu (Rejnuš, 2014, s. 276).

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

Běžná likvidita – vypovídá o platební schopnosti podniku. Lze jej definovat jako poměr oběžných aktiv podniku k jeho krátkodobým závazkům. Jelikož se zabývá krátkodobými aktivy, je tento ukazatel obecně považován za měřítko krátkodobé solventnosti. Čím je tedy hodnota ukazatele běžné likvidity vyšší, tím menší nebezpečí platební neschopnosti dané společnosti hrozí (Rejnuš, 2014, s. 275).

Jako přijatelná hodnota tohoto ukazatele se považuje interval (1,5-2,5), přičemž běžná hodnota u zdravých společností je 2,5. V případě, že je hodnota nižší jak 1, znamená to, že podnik nemá dostatek pohotových zdrojů k vyrovnání dluhů, jež má v nejbližší době uhradit (Rejnuš, 2014, s. 275).

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

2.5.4 Ukazatele zadluženosti

Slouží jako indikátory výše rizika, jež podnik nese. Čím vyšší zadluženost podnik má, tím vyšší riziko sebou nese, protože své závazky musí hradit bez ohledu na to, jak se mu aktuálně daří (Knápková, 2013, s. 84-85).

Zadluženost ale není pouze negativní charakteristikou. Její růst může přispět k celkové rentabilitě, což má za následek zvýšení tržní hodnoty společnosti. Současně se tím ale zvyšuje riziko finanční nestability (Sedláček, 2001, s. 69).

Celková zadluženost – udává poměr mezi celkovými závazky a jeho celkovými aktivy. V praxi se nejčastěji označuje jako „ukazatel věřitelského rizika“. Jeho hodnota bývá v jednotlivých odvětvích rozdílná, nicméně pokud se pohybuje v intervalu (0,30-0,50), je zadluženost podniku považována za průměrnou. Hodnoty (0,50-0,70) ukazují vyšší stupeň zadluženosti a hodnoty vyšší než 0,70 jsou už považovány za rizikové (Rejnuš, 2014, s. 274).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

Koeficient samofinancování – udává proporcii, v jaké jsou aktiva podniku financována penězi svých majitelů. Jedná se totiž o podíl vlastního kapitálu podniku k jeho celkovým aktivům. U zdravých podniků se míra samofinancování pohybuje okolo hodnoty 0,5. Za hodnotu, která je pro podnik krajně přípustná je považována hodnota 0,30 (Rejnuš, 2014, s. 274).

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

Úrokové krytí – charakterizuje hodnotu zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet úroky. V případě, že podnik své aktivity financuje cizími zdroji, je tento ukazatel velmi důležitý. Pokud má ukazatel hodnotu 1, znamená to, že podnik má dostatečně vysoké zisky k tomu, aby dokázal splácet úroky věřitelů, ale na stát v tomto

případě již nezbyl. Hodnota musí být tedy vyšší. Odborná literatura uvádí jako doporučenou hodnotu ukazatele vyšší než 5 (Knápková, 2013, s. 87).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

2.5.5 Ukazatele produktivity

Ukazatele produktivity se zaměřují na vnitřní řízení společnosti. Řeší efektivní vynakládání jednotlivých druhů nákladů (Sedláček, 2011, s. 71).

Produktivita práce z přidané hodnoty

Zabývá se otázkou, jaká část přidané hodnoty připadá na jednoho pracovníka. Lze ji využít i jako porovnání s průměrnou mzdou na jednoho zaměstnance. Čím větší je produktivita práce z přidané hodnoty a čím menší je průměrná mzda na jednoho zaměstnance, tím vyšší je efekt pracovníků. Díky tomuto můžeme zjistit, zda nedochází k tomu, že by naši zaměstnanci nepracovali tak, jak bychom si představovali (Scholleová, 2012, s. 170).

$$\text{Produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet zaměstnanců}}$$

2.6 Analýza soustav ukazatelů

Finančně ekonomickou situaci podniku můžeme analyzovat pomocí rozdílových a poměrových ukazatelů. Nicméně nevýhodou této metody je to, že dané ukazatele mají omezenou vypovídající schopnost. Proto se používají soustavy ukazatelů, které se často označují jako analytické systémy nebo modely finanční analýzy (Sedláček, 2001, s. 101).

2.6.1 Bonitní modely

Jedná se o diagnostické modely, které nám odpovídají na otázku, zda se jedná o dobrou, či špatnou společnost. Snaží se vyjádřit finanční situaci, respektive pozici firmy (v případě mezipodnikového srovnání) pomocí jednoho syntetického ukazatele, jenž nahrazuje jednotlivé analytické ukazatele různých vypovídajících schopností (Sedláček, 2001, s. 109-110).

Na rozdíl od bankrotních modelů jsou založeny převážně na teoretických poznatcích. Slouží spíše k posouzení pozice společnosti v komparaci s větším souborem podnikatelských subjektů (Sedláček, 2001, s. 110).

Tamariho model

Východiskem tohoto modelu jsou bodově ohodnocené podílové ukazatele. Na základě získaných bodů je následně podnik ohodnocen. Výhodou modelu je, že vznikl na základě reálného rozložení hodnot v množině podniků na základě sofistikovaných statistických metod. Díky tomu se jedná o univerzální nástroj pro hodnocení podniků v širokém spektru oborů (Vochozka, 2011, s. 109-110).

Pro aplikaci Tamariho modelu je potřeba znát následující ukazatele:

$$Ta1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$Ta2 = \text{absolutní hodnota zisku}$$

$$Ta3 = ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{celková aktiva společnosti}}$$

$$Ta4 = \text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

$$Ta5 = \frac{\text{výrobní spotřeba}}{\text{průměrný stav pohledávek}}$$

$$Ta6 = \frac{\text{tržby}}{\text{průměrný stav pohledávek}}$$

$$Ta7 = \frac{\text{výrobní spotřeba}}{\text{čistý pracovní kapitál}}$$

Tabulka 2: Tamariho model

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Vochozka, 2011, s. 109)

Ukazatel	Interval hodnot	Body
Ta1	0,5 a více	25
	0,4 - 0,5	20
	0,3 - 0,4	15
	0,2 - 0,3	10
	0,1 - 0,2	5
	do 0,1	0
Ta2 a Ta3	Ta2 za posledních 5 let kladná a Ta3 > horní kvartil oborových hodnot	25
	Ta2 za posledních 5 let kladná a Ta3 > medián oborových hodnot	20
	Ta2 za posledních 5 let kladná	15
	Ta3 > horní kvartil oborových hodnot	10
	Ta3 > medián oborových hodnot	5
	Ta3 < medián oborových hodnot	0
Ta4	2,01 a více	20
	1,51 - 2,00	15
	1,11 - 1,50	10
	0,51 - 1,10	5
	do 0,50	0
Ta5	Ta5 > horní kvartil oborových hodnot	10
	Ta5 > medián oborových hodnot	6
	Ta5 > dolní kvartil oborových hodnot	3
	Ta5 < dolní kvartil oborových hodnot	0
Ta6	Ta6 > horní kvartil oborových hodnot	10
	Ta6 > medián oborových hodnot	6
	Ta6 > dolní kvartil oborových hodnot	3
	Ta6 < dolní kvartil oborových hodnot	0
Ta7	Ta7 > horní kvartil oborových hodnot	10
	Ta7 > medián oborových hodnot	6
	Ta7 > dolní kvartil oborových hodnot	3
	Ta7 < dolní kvartil oborových hodnot	0
Maximální dosažitelný počet bodů		100

Tamariho index se získá součtem získaných bodových hodnot. Podniky, které dosáhnout bodového ohodnocení 60 a více jsou hodnoceny jako bonitní. Za bankrotní podniky jsou považovány ty, jejichž bodová hodnota nedosahuje 30 bodů. Oblast, která se nachází mezi těmito hodnotami, se nazývá „šedá zóna“ (Vochozka, 2011, s. 110).

2.6.2 Bankrotní modely

Slouží k informování uživatele o tom, zda firmě hrozí v blízké budoucnosti bankrot. Tyto modely vychází z předpokladů, že ve firmě již několik let před úpadkem dochází k jistým anomáliím, které jsou charakteristické právě pro ohrožené společnosti (Sedláček, 2001, s. 119).

Altmanův index (Z-skóre)

Jedná se o nejznámější bankrotní model. Vypočítá se dosazením pěti hodnot vybraných finančních ukazatelů do rovnic, které se nazývají rovnicemi důvěryhodnosti (Rejnuš, 2014, s. 286).

$$Z = 0,717 \cdot x_1 + 0,847 \cdot x_2 + 3,107 \cdot x_3 + 0,420 \cdot x_4 + 0,998 \cdot x_5$$

kde

$$X_1 = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{aktiva}}$$

$$X_2 = \frac{\text{nerozdělený zisk minulých let}}{\text{aktiva}}$$

$$X_3 = \frac{EBIT}{\text{aktiva}}$$

$$X_4 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$X_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

V případě, že se hodnota ukazatele je vyšší, než 2,9 lze předvídat uspokojivou finanční situaci podniku. Pokud jsou hodnoty v intervalu (1,2-2,9), tak se podnik nachází v „šedé

zóně“ nevyhraněných výsledků. V případě, že je hodnota indexu nižší, než je hodnota 1,2, je podnik v situaci vážného finančního ohrožení (Rejnuš, 2014, s. 288).

Tabulka 3: Hodnoty Altmanova indexu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Sedláček, 2001, s. 129)

$Z > 2,9$	můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci
$1,2 < Z \leq 2,9$	"šedá zóna" nevyhraněných výsledků
$Z \leq 1,2$	podnik je ohrožen vážnými finančními problémy

Index IN05

Tento model vytvořili manželé Neumaierovi. Má za úkol vyhodnotit finanční stabilitu ve společnostech, sídlících v České republice. Stejně jako Altmanův model je i tento index vyjádřen rovnicí, ve které jsou počítány hodnoty různých poměrových ukazatelů. Každý z těchto ukazatelů má svoji váhu, ta odpovídá váženému průměru hodnot tohoto ukazatele v odvětví (Růčková, 2015, s. 79).

Index IN05 má následující podobu:

$$IN05 = 0,13 \cdot x_1 + 0,04 \cdot x_2 + 3,97 \cdot x_3 + 0,21 \cdot x_4 + 0,09 \cdot x_5$$

kde

$$X_1 = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$X_2 = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

$$X_3 = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$$

$$X_4 = \frac{\text{výnosy}}{\text{celková aktiva}}$$

$$X_5 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Interpretace hodnot IN05:

$IN05 < 0,90$	podnik spěje k bankrotu
$0,90 < IN05 < 1,60$	„šedá zóna“
$IN05 > 1,60$	podnik tvoří hodnotu (Scholleová, 2012, s. 176).

2.7 Analýza okolí společnosti

Mezi nejznámější metody analýzy společnosti patří Porterův model a SWOT analýza.

2.7.1 Porterův model

Jedná se o hojně používanou analýzu oborového okolí podniku. Podle ní zde působí „pět sil“, které vypovídají o přitažlivosti odvětví. Před vstupem podniku na trh daného odvětví, by měl tyto síly analyzovat (Grasseová, 2010, s. 191).

Model je postaven na předpokladu, že strategická pozice podniku působícím v určitém odvětví je určována především působením pěti následujících činitelů:

- hrozba silné rivality,
- hrozba vstupu nových konkurentů,
- hrozba nahraditelnosti (substituce) výrobků,
- hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků,
- hrozba rostoucí vyjednávací síly dodavatelů (Grasseová, 2010, s. 192-193).



Obrázek 1: Porterův model
(Zdroj: Filip Štroch, 2016)

2.7.2 SWOT analýza

Tato analýza patří mezi jednu z nejčastěji používaných analytických metod. Jedná se o typ strategické analýzy stavu společnosti, podniku, či organizace z hlediska jejich silných a slabých stránek, příležitostí a ohrožení. Analýza spočívá v rozboru a hodnocení současného stavu organizace (vnitřní prostředí) a současné situace okolí organizace (vnější prostředí). Poskytuje podklady pro rozvoj, strategii a cíle podniku (Grasseová, 2010, s. 297).

SWOT je zkratka slov z angličtiny:

- strenghts – silné stránky,
- weaknesses – slabé stránky,
- opportunities – příležitosti,
- threats – hrozby (Grasseová, 2010, s. 295).

Analýza silných a slabých stránek (S-W)

Při hodnocení silných a slabých stránek je potřeba každý faktor odstupňovat dle důležitosti, jako je rozhodující silná stránka, marginální silná stránka, neutrální faktor, rozhodující slabá stránka, marginální slabá stránka, a podle intenzity jeho vlivu, neboli výkonu, který může být vysoký, střední nebo nízký. (Dědina, 2005, s. 43).

Analýza příležitostí a rizik (O-T)

Tato analýza umožňuje rozlišení atraktivních příležitostí, které mohou společnosti poskytnout výhody. Současně poukazuje na případné problémy, kterým společnost může v budoucnu čelit. Příležitosti by se měly posuzovat z pohledu atraktivnosti a pravděpodobnosti. Naopak vážnost a pravděpodobnost vzniku rizikové události je hlediskem rizika (Dědina, 2005, s. 42).

Schéma SWOT analýzy:

Tabulka 4: Schéma SWOT analýzy

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Dědina, 2005)

	S – silné stránky	W – slabé stránky
O – příležitosti	Strategie SO	Strategie WO
T - hrozby	Strategie ST	Strategie WT

SO – využití silných stránek k získání výhody,

WO – překonání slabin využitím příležitostí,

ST – využití silných stránek na obranu proti hrozbám,

WT – minimalizování nákladů a čelení hrozbám (Dědina, 2005, s. 42).

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této části budou uvedeny informace o analyzované společnosti. Dále bude pomocí ukazatelů, které jsou rozebrány v teoretické části, provedena analýza za roky 2012 až 2016. Jako zdroj budou použity účetní výkazy společnosti za dané období.

3.1 Charakteristika analyzované společnosti

V této kapitole si charakterizujeme společnost, pro kterou bude zpracována finanční analýza. Kromě definování základních údajů a popisu samotné společnosti se zde budeme také zabývat její organizační strukturou.

3.1.1 Základní údaje o společnosti

Obchodní organizace:	A studio group, spol. s r.o.
Sídlo společnosti:	Nerudova 1339/579, 697 01 Kyjov
Datum zápisu:	19. prosince 1997
IČO:	25512358
Právní forma:	Společnost s ručením omezením
Základní kapitál:	100 000Kč
Předmět podnikání:	polygrafická výroba výroba vlákniny, papíru a lepenky a zboží z těchto materiálů vydavatelské a nakladatelské činnosti balicí činnosti poskytování software a poradenství v oblasti hardware a software zpracování grafických návrhů pomocí počítače a příprava návrhů pro tisk

výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3
živnostenského zákona

zpracování dat, služby databank, správa sítí

kopírovací práce

zprostředkovatelská činnost v oblasti obchodu a služeb

koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej

reklamní a propagační činnost

Jednatel společnosti: Libor Žižlavský (Justice.cz, 2018)

3.1.2 Popis společnosti

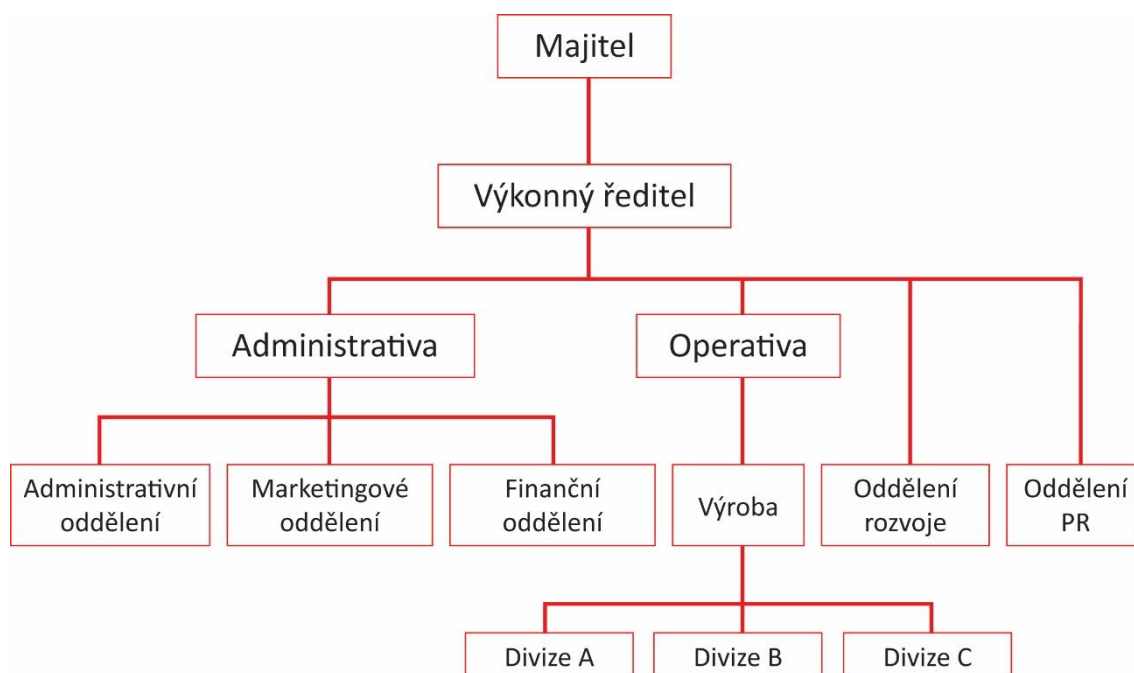
Jedná se o reklamní a marketingovou společnost, která byla založena dvěma nezávislými subjekty v lednu roku 1998, jako logické vyústění práce na poli reklamy a předtiskové přípravy (Astudio.cz, 2018).

Má své významné postavení jak na tuzemském tak i na zahraničním trhu. V roce 2005 byla jejich předtisková příprava pro flexotisk odměněna 1. místem na mezinárodní soutěži Grand Prix Cyrel v kategorii „Carrier bags“ (Central East + Export). Společnost se stále snaží zdokonalovat a využívat nejmodernější technologie. Zakládá si na nekončící modernizaci technického zázemí společnosti, bez které se v tak rychle rozvíjejícím odvětví již neobejdou. Má velmi širokou škálu služeb. Ke klientům přistupuje individuálně, vytváří tedy řešení na míru. Společnost je schopna řešit služby, jako je například návrh logotypu, ale i veškeré firemní tiskoviny až po velkoplošný tisk v podobě billboardů (Astudio.cz, 2018).

Kromě již výše zmíněného také vyniká v oblasti obalového designu od drobných samolepek až po odnosné reklamní tašky a kartony. Zhotovují se zde návrhy, řeší se kompletní realizace. Nedílnou součástí portfolia jsou také internetové prezentace vysoké úrovně, včetně servisu. Nicméně v této oblasti má společnost velmi málo zakázek (Astudio.cz, 2018).

3.1.3 Organizační struktura

Organizační struktura společnosti je zobrazena na následujícím obrázku:



(Zdroj: Vlastní zpracování, 2018)

Dalo by se říct, že všechny nejvyšší pozice obsazuje samotný jednatel společnosti. Z toho jde vidět, že má rád dohled nad aktivitami své společnosti. Administrativa je rozdělena na tři pododdělení. Jedná se o administrativní, marketingové a finanční oddělení. Zajímavější je operativa, kde spadá oddělení výroby, která je rozdělena na tři divize.

Do divize A spadá flexo, jehož úkolem je efektivně zhotovený nátisk schválený konečným zákazníkem a bezproblémový tisk ve flexotiskárně. Dále sem spadá malonákladový digitální tisk. Výsledkem tohoto tisku je včas a dle zadání zákazníka zhotovení tiskoviny ve velmi krátkém termínu a bez chyb.

V divizi B najdeme má na jeden člověk na starosti digitální tisk ve velkoformátovém tisku a laser. Kromě toho sem spadá i grafika, která by měla být nápaditá a technicky správně zhotovená, tak, aby splnila svůj účel.

Divize C je kompletace, jejíž úkolem je efektivně zkompletované a bezpečně zabalené zboží, správně označené dle požadavku zákazníka. Potom je zde kompletace, kde se řeší kompletní sestavení zboží. Dříve zde byly například velké zakázky pro společnost Max Factor, kde se kompletovali celé sety jejich výrobků. Poslední částí této divize je provozní servis, který se stará o to, aby všechny stroje fungovaly tak, jak mají.

3.2 Analýza absolutních ukazatelů

Tato část je věnována analýze absolutních ukazatelů. Zaměříme se na horizontální a vertikální analýzu rozvahy společnosti. Budeme sledovat jejich změnu v absolutní výši, i změnu v procentech.

3.2.1 Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýza aktiv je zpracována v následující tabulce, kde jsou znázorněny absolutní a relativní změny jednotlivých účetních položek aktiv.

Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů, 2018)

Položky/roky	2012/2013		2013/2014		2014/2015		2015/2016	
	tis.Kč	%	tis.Kč	%	tis.Kč	%	tis.Kč	%
Aktiva celkem	1059	5,38	2200	10,60	8013	34,92	1615	5,22
Dlouhodobý majetek	-37	-0,26	692	4,85	7092	47,44	2489	11,29
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	18	-
Dlouhodobý hmotný majetek	-37	-0,26	692	4,85	7092	47,44	2471	11,21
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Oběžná aktiva	1017	19,25	1483	23,54	843	10,83	-812	-9,41
Zásoby	259	131,47	-22	-4,82	-341	-78,57	146	61,09

Krátkodobé pohledávky	-1502	-32,35	1787	56,89	-1646	-33,40	828	25,23
Krátkodobý finanční majetek	2358	683,48	-282	-10,43	2830	116,89	-1786	-34,01
Časové rozlišení	79	68,70	25	12,89	78	35,62	-62	-20,88

Horizontální analýza aktiv ve sledovaném období ukázala, že celková aktiva se vždy zvyšovala. Nejméně to bylo mezi lety 2012/2013, kde došlo k navýšení o 1059 tis. Kč. Naopak nejvyšší nárůst nastal v letech 2014/2015, což je změna o 34,92%. V tomto období došlo k velkému zvýšení dlouhodobých aktiv a to z důvodu nákupu dlouhodobého hmotného majetku. Ten se zvýšil téměř o polovinu.

V období 2012/2013 a 2013/2014 mají největší podíl na růstu celkových aktiv oběžná aktiva. V následujících dvou obdobích je to dlouhodobý majetek, kde má ve všech případech největší podíl dlouhodobý hmotný majetek.

Oběžná aktiva v každém sledovaném období rostla. Jedinou výjimkou je období 2015/2016, kde došlo k poklesu a to téměř o 10%. Největší vliv na to má krátkodobý finanční majetek, jehož hodnota byla -1786 tis. Kč.

3.2.2 Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýza pasiv je zpracována v následující tabulce, kde jsou znázorněny absolutní a relativní změny jednotlivých účetních položek pasiv.

Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů, 2018)

Položky/roky	2012/2013		2013/2014		2014/2015		2015/2016	
	tis.Kč	%	tis.Kč	%	tis.Kč	%	tis.Kč	%
Pasiva celkem	1059	5,38	2200	10,60	8013	34,92	1615	5,22
Vlastní kapitál	1931	16,43	2760	20,17	3681	22,39	3009	14,95
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0	0	0
VH minulých let	1167	16,53	1660	20,18	3135	31,71	3211	24,66

VH běžného účetního období	764	51,87	1021	45,64	470	14,43	-229	-6,14
Cizí zdroje	-833	-10,54	-1096	-48,99	4461	74,70	-1290	-12,36
Rezervy	0	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	-423	-7,83	-956	-19,21	3479	86,52	-455	-6,07
Krátkodobé závazky	-410	-16,39	-140	-6,70	982	50,33	-835	-28,47
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní závazky	-194	-23,98	468	76,10	-173	-15,97	-74	-8,13
Časové rozlišení	-39	-100,00	536	-	-129	-24,07	-104	-25,55

Pasiva společnosti ve sledovaném období také rostla. K jejich nejvyššímu růstu došlo opět v letech 2014/2015. Zde došlo ke stejnému procentuálnímu růstu a to 34,92%. Nejvyšší podíl na této změně mají cizí zdroje, kde došlo k růstu až o 74,70%, převážně díky dlouhodobým závazkům. Tento nárůst je způsoben tím, že si společnost vzala úvěr, kterým financovala dlouhodobý hmotný majetek, který jsme rozebírali výše.

S výjimkou období 2014/2015 jsou hodnoty cizích zdrojů záporné. Toto je vždy způsobeno závazky společnosti. Naopak vlastní kapitál ve všech obdobích rostl. Na toto měl vždy největší vliv ať už výsledek hospodaření minulých let, tak výsledek hospodaření běžného účetního období.

3.2.3 Horizontální analýza VZZ

Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát je zpracována v následující tabulce, kde jsou znázorněny absolutní a relativní změny jednotlivých účetních položek výsledovky.

Tabulka 7: Horizontální analýza VZZ

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů, 2018)

Položky/roky	2012/2013		2013/2014		2014/2015		2015/2016	
	tis.Kč	%	tis.Kč	%	tis.Kč	%	tis.Kč	%

Tržby z prodeje výrobků a služeb	2775	14,76	1416	6,56	4402	19,15	1737	6,34
Výkonová spotřeba	1587	14,40	-188	-1,49	1900	15,30	1037	7,24
Osobní náklady	-17	-0,33	431	8,31	1021	18,18	802	12,09
Mzdové náklady	-18	-0,47	268	7,01	704	17,21	567	11,83
Odpisy	130	37,36	219	45,82	528	75,75	572	46,69
Provozní VH	933	44,92	1202	39,93	563	13,37	-243	-5,09
Nákladové úroky	-54	-22,31	-41	-21,81	0	0,00	64	43,54
Finanční VH	-28	11,02	72	-25,53	-6	2,86	-51	23,61
Daň z příjmů	141	40,29	253	51,53	87	11,69	-65	-7,82
VH za účetní období	764	51,87	1021	45,64	470	14,43	-229	-6,14

Tržby z prodeje výrobků a služeb byly v každém sledovaném období kladné. Nejvyšších hodnot dosahuje společnost v období 2014/2015, kde zaznamenala 4 402 tis. Kč, což je nárůst o 19,15%.

Provozní výsledek hospodaření byl vždy kladný, kromě období 2015/2016, kdy došlo ke ztrátě a to 243 tis. Kč (5,09%). Co se týče finančního výsledku hospodaření, tak zde byly hodnoty vždy nepatrné a kromě období 2013/2014 ztrátové.

3.2.4 Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza aktiv je zpracována v následující tabulce. Je zde znázorněn procentní podíl jednotlivých položek aktiv.

Tabulka 8: Vertikální analýza aktiv

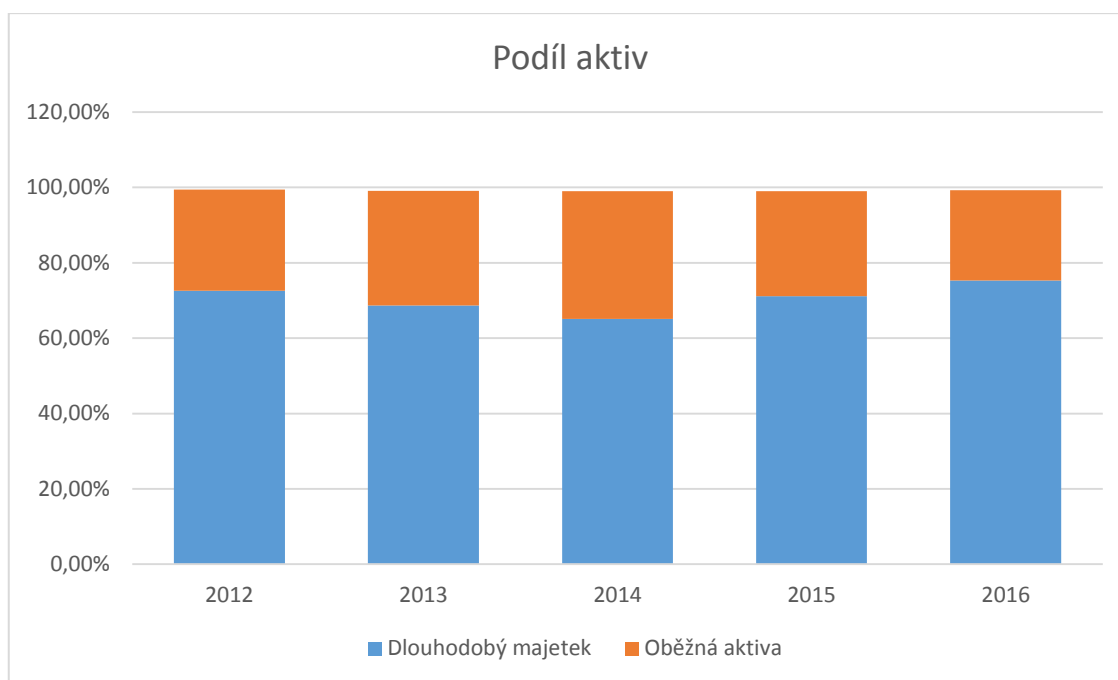
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů, 2018)

Položky/roky	2012	2013	2014	2015	2016
Aktiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobý majetek	72,59%	68,70%	65,13%	71,18%	75,29%

Dlouhodobý nehmotný majetek	0%	0%	0%	0%	0,05%
Dlouhodobý hmotný majetek	72,59%	68,70%	65,13%	71,18%	75,24%
Dlouhodobý finanční majetek	0%	0%	0%	0%	0%
Oběžná aktiva	26,83%	30,36%	33,91%	27,86%	23,99%
Zásoby	1,00%	2,20%	1,89%	0,30%	0,73%
Krátkodobé pohledávky	23,58%	15,14%	21,47%	10,60%	12,62%
Krátkodobý finanční majetek	1,75%	13,03%	10,55%	16,96%	10,64%
Časové rozlišení	0,58%	0,93%	0,95%	0,96%	0,72%

Při pohledu na vertikální analýzu aktiv můžeme při pohledu na dlouhodobý majetek konstatovat, že se jedná o konstantní položku, která se během let držela okolo hladiny 70%. Jediným negativním výkyvem je rok 2014, kdy se procentuální hodnota dlouhodobého majetku z položky celkových aktiv rovnala 65,13%. V posledních letech však tyto hodnoty rostou. Díky tomuto jde vidět, že dlouhodobý majetek je v celkových aktivech zastoupen z největší části. To je ale u většiny společností běžnou záležitostí.

Oběžná aktiva tvoří konstantně zhruba třetinu majetku společnosti s tím, že v posledních letech dochází spíše k jejich poklesu. Společnost nedisponuje vysokým množstvím zásob, jelikož jejím primárním zaměřením jsou služby, které se provádí na základě zadané zakázky. Nejvyšší podíl na oběžných aktivech tvoří krátkodobé pohledávky spolu s krátkodobým finančním majetkem.



Graf 1: Podíl aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů, 2018)

3.2.5 Vertikální analýza pasiv

Vertikální analýza pasiv je zpracována v následující tabulce. Je zde znázorněn procentní podíl jednotlivých položek pasiv.

Tabulka 9: Vertikální analýza pasiv

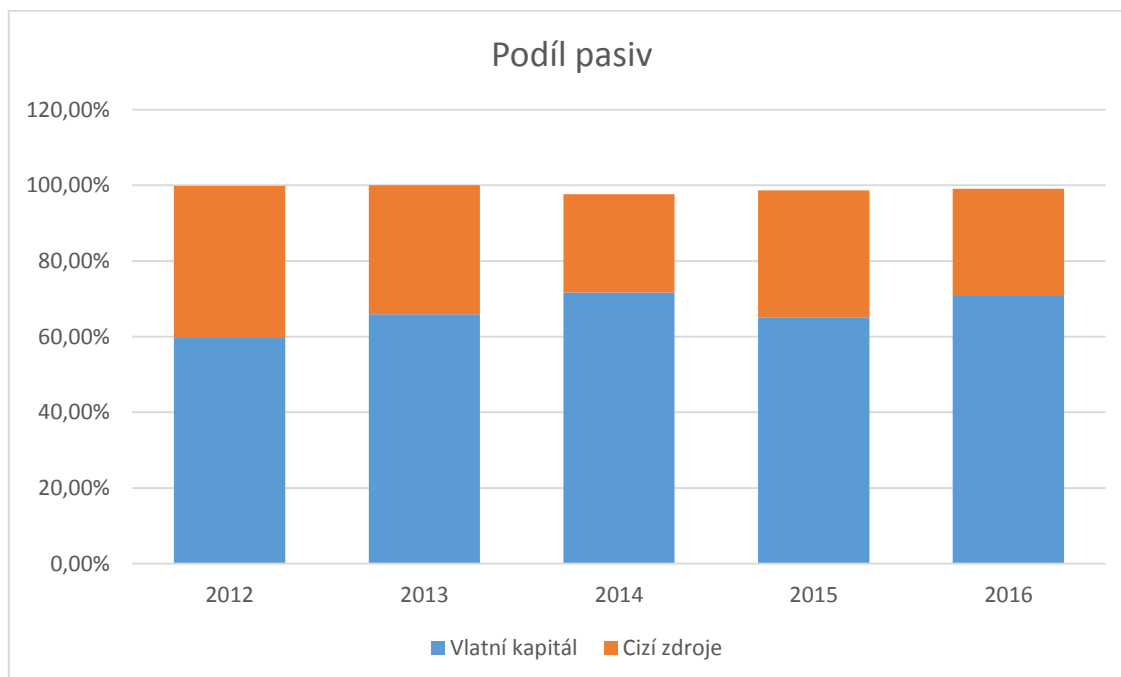
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů, 2018)

Položky/roky	2012	2013	2014	2015	2016
Pasiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	59,68%	65,94%	71,64%	64,99%	71,00%
Základní kapitál	0,51%	0,48%	0,44%	0,32%	0,31%
Kapitálové fondy	0%	0%	0%	0%	0%
Rezervní fondy	15,84%	15,04%	13,94%	10,58%	10,14%
VH minulých let	35,84%	39,64%	43,07%	42,05%	49,82%
VH běžného účetního období	7,48%	10,78%	14,20%	12,04%	10,74%

Cizí zdroje	40,12%	34,06%	26,02%	33,70%	28,06%
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé závazky	27,42%	23,99%	17,52%	24,22%	21,63%
Krátkodobé závazky	12,70%	10,08%	8,50%	9,47%	6,44%
Ostatní závazky	4,11%	2,96%	4,72%	2,94%	2,57%
Časové rozlišení	0,20%	0,00%	2,34%	1,31%	0,93%

Z tabulky jde vidět, že vyšší podíl na celkových pasivech tvoří vlastní kapitál. V roce 2012 atakuje hranici 60%, nicméně od té doby má vzestupnou tendenci, která se sice v roce 2015 trochu snížila, nicméně v následném roce dochází ke korekci. Největší podíl na této položce má výsledek hospodaření minulých let a má opět stoupající trend. Další významnou položkou jsou rezervní fondy. Jde vidět, že společnost se snaží držet rezervy zhruba na úrovni 10-15%.

Naopak cizí zdroje mají opačnou tendenci. Největší zastoupení zde mají dlouhodobé závazky.



Graf 2: Podíl pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů, 2018)

3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Tato analýza je zpracována pomocí ukazatelů čistého pracovního kapitálu, jeho změnou, čistými pohotovými prostředky a čistým peněžně-pohledávkovým finančním fondem.

Tabulka 10: Rozdílové ukazatele v tis. Kč

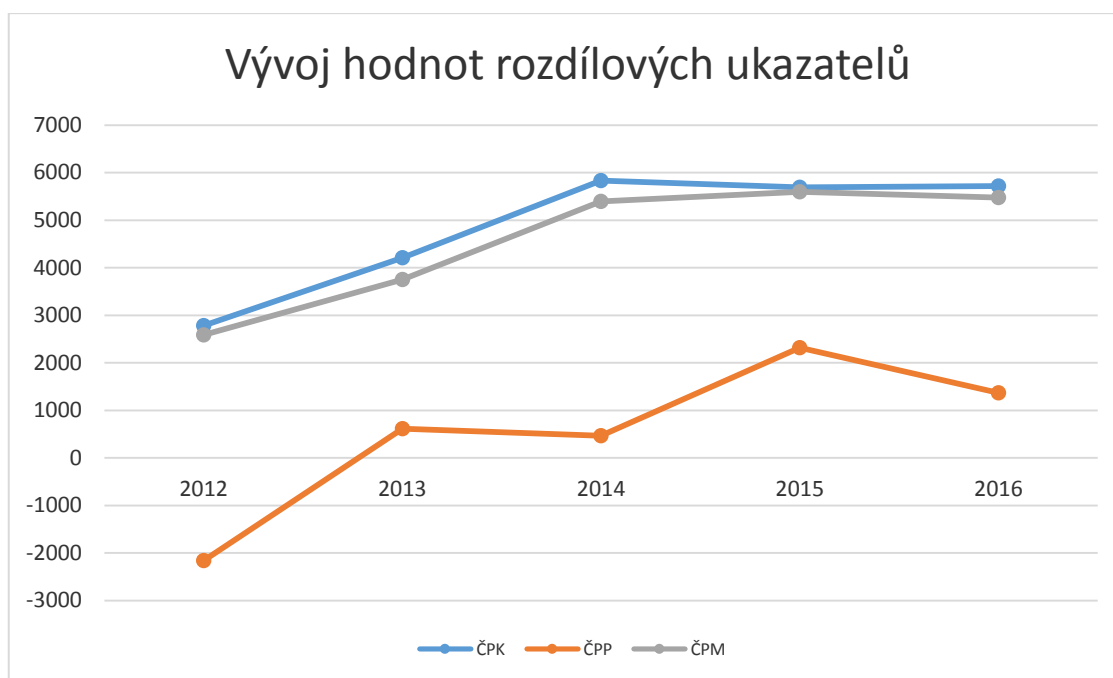
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů, 2018)

	2012	2013	2014	2015	2016
ČPK	2782	4209	5832	5693	5716
ČPP	-2156	612	470	2318	1367
ČPM	2585	3753	5398	5600	5477

Čistý pracovní kapitál se během sledovaného období vyvíjí velmi pozitivně a dokonce má rostoucí trend. Tento ukazatel totiž vyjadřuje jak je oběžný majetek kryt krátkodobými závazky. Čím vyšší hodnota je, tím větší má společnost „finanční polštář“ a tudíž vyšší schopnost hradit své nečekané výdaje. V tomto ohledu je na tom společnost velmi dobře. Nejvyšších hodnot dosahovala v roce 2014.

Čisté pohotovostní prostředky značí, jak je společnost schopná hradit své krátkodobé závazky pomocí krátkodobého majetku. V roce 2012 dosahovaly záporných hodnot, nicméně v následujících letech se vyvíjeli poměrně pozitivně a v roce 2015 dosahovaly hodnot nejvyšších a to 2 318 tis. Kč. To ukazuje, že společnost disponuje dostatečnými peněžními prostředky v pokladně.

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond se využívá jako střední cesta mezi dvěma předchozími ukazateli, jelikož se od oběžných aktiv odečítají zásoby i krátkodobé závazky. Ve sledovaném období hodnoty postupně rostly, až v roce 2016 došlo k mírnému poklesu. Nejvyšší byl tento ukazatel v roce 2015, kdy jeho hodnota dosáhla 5 600 tisíc Kč. Za celé sledované období se držel v kladných hodnotách, což znamená, že podnik nemá problém s úhradou svých závazků.



Graf 3: Vývoj hodnot rozdílových ukazatelů

(Zdroj: Vlastní zpracování, 2018)

3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je zpracována pomocí analýza rentability, aktivity, likvidity, zadluženosti a produktivity, které byly podrobně popsány v teorii.

3.4.1 Analýza rentability

To, jak dokáže podnik dosahovat zisku pomocí vloženého kapitálu, určíme pomocí ukazatele rentability vloženého kapitálu, rentability celkových vložených aktiv, rentability vlastního kapitálu, rentability dlouhodobých zdrojů a rentability tržeb. Všechny tyto ukazatele jsou přehledně zapsány v následující tabulce:

Tabulka 11: Ukazatele rentability

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů, 2018)

	2012	2013	2014	2015	2016
ROI	15,51%	19,94%	24,34%	22,66%	18,44%
ROA	7,48%	10,78%	14,20%	12,04%	10,74%

ROE	12,54%	16,35%	19,82%	18,53%	15,13%
ROCE	1,41%	1,01%	0,72%	0,53%	0,70%
ROS	7,84%	10,37%	14,17%	13,61%	12,01%

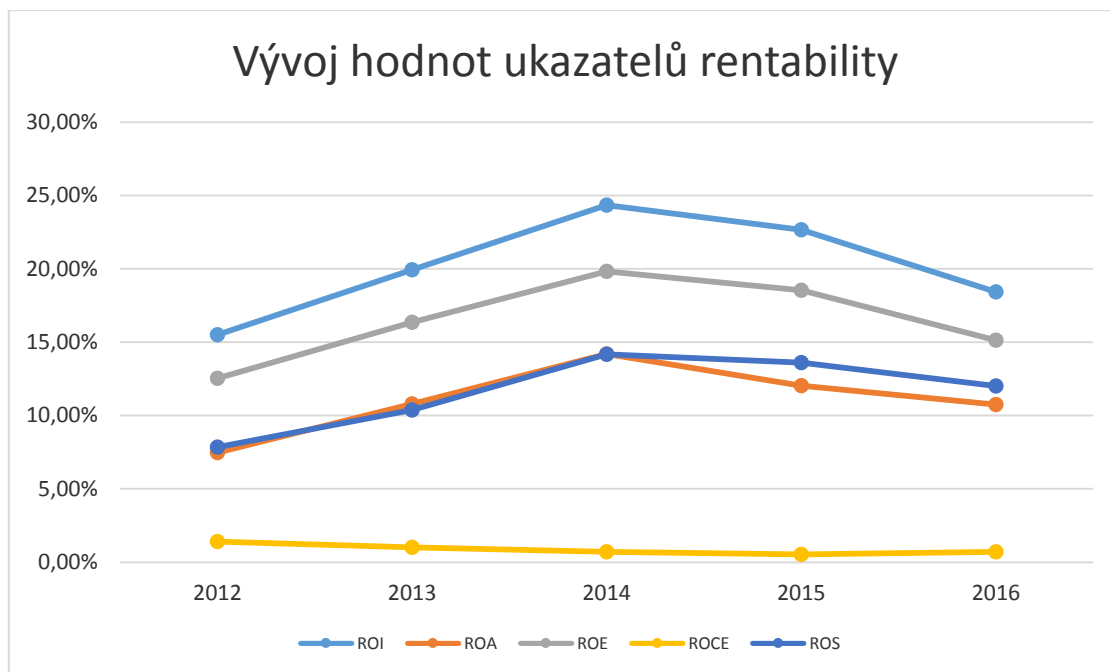
Pokud je hodnota **ukazatele rentability vloženého kapitálu (ROI)** v intervalu 0,12 až 0,15, je brána jako dobrá. V případě, že je hodnota vyšší, je brána jako velmi dobrá. U naší sledované společnosti je hodnota vždy vyšší, než 0,15, díky čemuž můžeme konstatovat, že v tomto ohledu podnik dosahuje skvělých výsledků. Nejnižších hodnot dosahuje v roce 2012 (0,16) a naopak nejvyšších v roce 2014 (0,24).

Ukazatel rentability celkových vložených aktiv (ROA) nám říká, zda společnost efektivně využívá svůj majetek. Do roku 2014 nám hodnoty tohoto ukazatele rostou, nicméně následně se tento trend mění a dochází k postupnému poklesu.

U rentability celkových aktiv nejsou zadány doporučené hodnoty. Tento ukazatel je srovnáván s **ukazatelem rentability vlastního kapitálu (ROE)**. Ukazatel ROE se vyvíjel úplně stejným způsobem- měl rostoucí trend, který se v roce 2014 otočil do trendu klesajícího. Ukazatel ROE tedy vlastně kopíroval pohyb ukazatele ROA s tím rozdílem, že vždy dosahoval vyšších hodnot. Hodnota ukazatele rentability vlastního kapitálu by měla mít vždy všechny hodnoty vyšší než rentabilita aktiv. Tato podmínka je tedy v našem případě splněna.

Ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu (ROCE) řeší návratnost investovaného celkového kapitálu. Nejlepší hodnota je tedy ta nejvyšší. Tu se podařilo zaznamenat v roce 2012 (1,41%), naopak nejnižší hodnoty dosahovala společnost v roce 2015 (0,53%). Hodnota tohoto ukazatele má spíše sestupnou tendenci, nicméně v posledním roce dochází k postupnému obratu trendu.

Ukazatel rentability tržeb (ROS) vyjadřuje, jaký procentuální podíl připadá na 1Kč zisku. Tento ukazatel zaznamenává rostoucí tendenci, která se v roce 2015 zastavuje a v roce 2016 se dokonce hodnota ROS trochu snižuje.



Graf 4: Vývoj hodnot ukazatelů rentability

(Zdroj: Vlastní zpracování, 2018)

3.4.2 Analýza aktivity

V této analýze se budeme snažit na základě třech ukazatelů zjistit, jakou má společnost schopnost přeměnit svá oběžná aktiva na prostředky, jimiž by mohly být zaplaceny krátkodobé závazky. Použijeme k tomu obrát celkových aktiv, dobu obratu pohledávek a dobu obratu závazků.

Tabulka 12: Ukazatele aktivity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů, 2018)

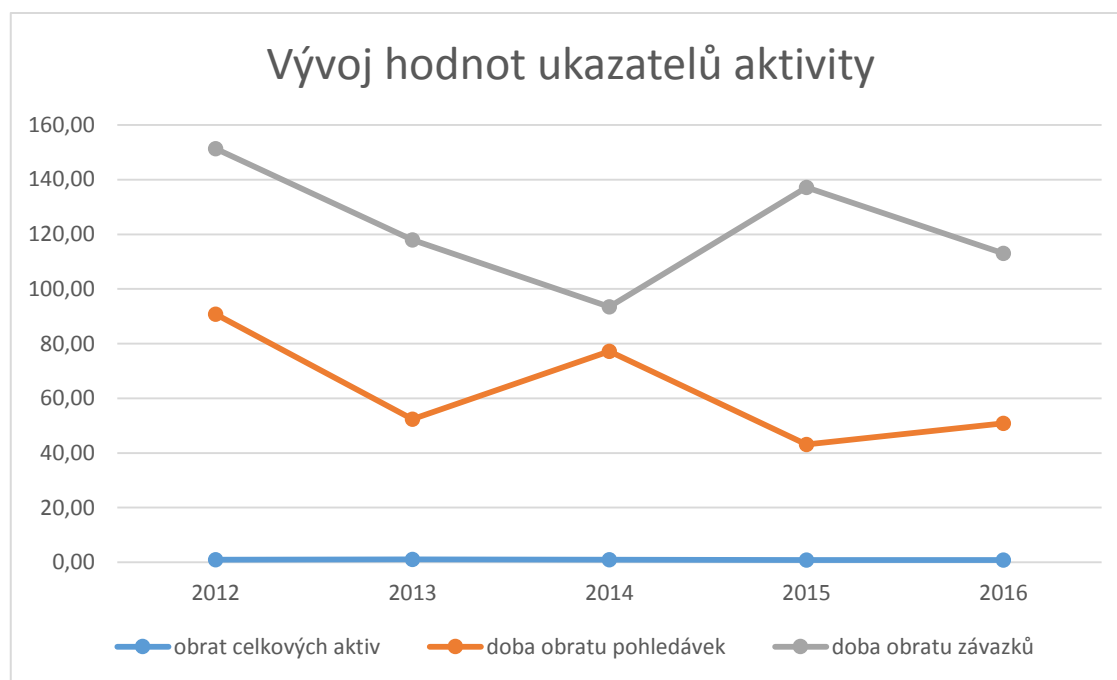
	2012	2013	2014	2015	2016
Obrát celkových aktiv	0,95	1,04	1,00	0,88	0,89
Doba obratu pohledávek (počet dní)	90,80	52,42	77,18	43,14	50,80
Doba obratu závazků (počet dní)	151,33	117,96	93,53	137,13	113,01

Obrát celkových aktiv je ukazatelem, který pro společnost vychází negativně. Platí u něj, že čím je vyšší, tím lépe. Za minimální doporučenou hranici se považuje hodnota

1,6. Tého hodnoty společnost nedosáhla v žádném ze sledovaných období. Nejvyšších hodnot dosáhla v letech 2013 (1,04) a 2014 (1,00). Tento ukazatel tedy vychází pro společnost nepříznivě a značí, že společnost má oproti tržbám vysoká celková aktiva, která nejsou dostatečně efektivně využívána.

Doba obratu pohledávek má kolísavý trend. Obecně platí, čím nižší tato hodnota je, tím je to pro daný podnik lepší, protože s tímto souvisí vyšší náklady, případně potřeba úvěru. V roce 2012 je hodnota ukazatele 90,80 dní, což je poměrně hodně. Nicméně s postupem času dochází k postupnému snížení doby obratu pohledávek a v roce 2015 je to dokonce méně, než polovina (43,14 dní). V roce 2016 došlo opět k mírnému navýšení na hodnotu 50,80.

Doba obratu závazků se pohybuje v rozmezí 93,53 až 151,33 dní. Ukazatel má sestupný trend s tím, že v roce 2015, kdy dochází k postupné korekci, která je ale hned v následujícím roce opět prolomena. To jsou pro podnik poměrně pozitivní zprávy.



Graf 5: Vývoj hodnot ukazatelů aktivity

(Zdroj: Vlastní zpracování, 2018)

Velmi pozitivní zprávou pro společnost je fakt, že doba obratu závazků je vždy vyšší, než doba obratu pohledávek. To znamená, že společnost většinou obdrží peníze dříve, než je musí následně vydat.

3.4.3 Analýza likvidity

Analýza likvidity bude provedena pomocí třech ukazatelů. Jedná se o okamžitou, pohotovou a běžnou likviditu. Vše je přehledně vypočítáno v následující tabulce:

Tabulka 13: Ukazatele likvidity

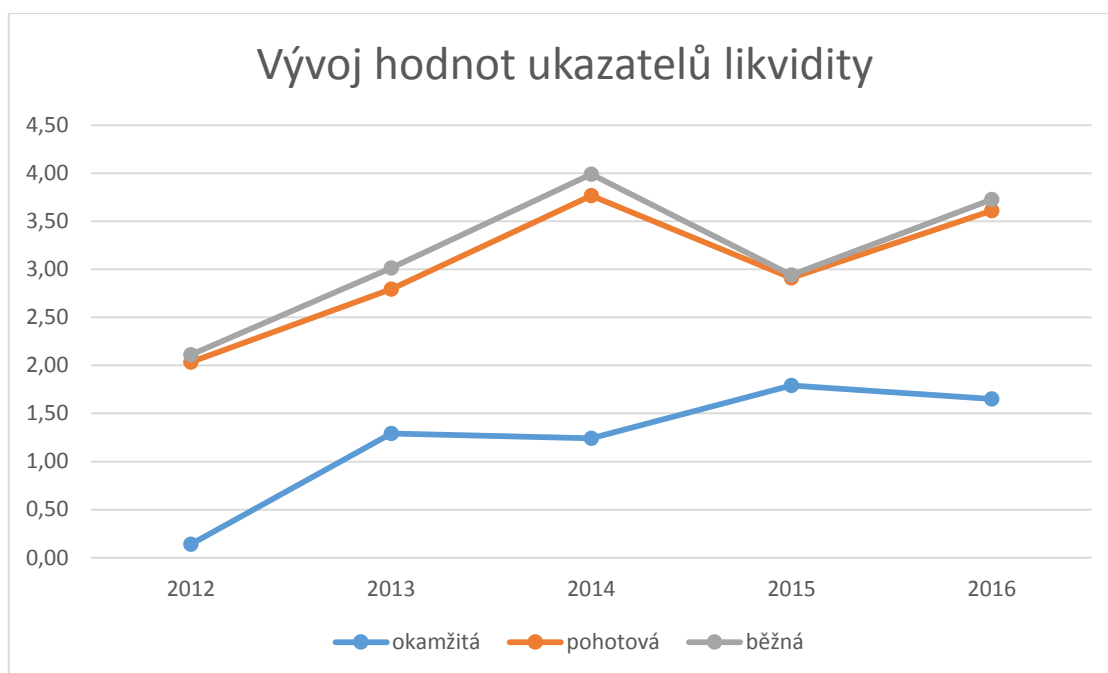
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů, 2018)

	2012	2013	2014	2015	2016
Okamžitá	0,14	1,29	1,24	1,79	1,65
Pohotová	2,03	2,79	3,77	2,91	3,61
Běžná	2,11	3,01	3,99	2,94	3,72

Okamžitá likvidita by měla dosahovat minimálně hodnoty 0,2. Této hranici se v roce 2012 ani nepřibližuje, což je velmi alarmující. K tomuto došlo kvůli tomu, že krátkodobý finanční majetek byl v roce 2012 velmi nízký (pouze 345 tis. Kč). Nicméně v následujících letech se situace podstatně zlepšila. Doporučená hodnota je 0,5 a v případě, že je hodnota vyšší, než 1, znamená to, že společnost je schopna okamžitě splatit všechny své závazky. V letech 2013-2016 byly dosaženy hodnoty, které výrazně přesahují tuto hranici. Nejúspěšnější je rok 2015, kdy okamžitá likvidita dosáhla hodnoty 1,79. To znamená, že společnost by mohla své závazky splatit až 1,79 krát.

Pohotová likvidita oproti běžné likviditě nepočítá se zásobami, které jsou při rychlém prodeji ztrátové. Standartní hodnota ukazatele by se měla pohybovat mezi hodnotami 1-1,5. Hodnota tohoto ukazatele je ale ve všech letech mnohem vyšší, což je pro společnost velmi pozitivní. Mohla by toho využít v případě, kdy by například chtěla získat úvěr. Kromě mírné korekce, ke které došlo v roce 2015, má ukazatel pohotové likvidity vzestupný trend.

Běžná likvidita vypovídá o platební schopnosti či neschopnosti podniku. Zabývá se krátkodobými aktivy, proto je považován za měřítko krátkodobé solventnosti. Obecně platí, že čím vyšší hodnota ukazatele je, tím lépe. Doporučené hodnoty běžné likvidity jsou 1,5-2,5. Do této hranice se společnost vlezla pouze v roce 2012. V následujících letech byla hodnota ukazatele vyšší a opět se zde ukazuje rostoucí trend s mírnou korekcí v době 2015.



Graf 6: Vývoj hodnot ukazatelů likvidity

(Zdroj: Vlastní zpracování, 2018)

Díky tomu, že společnost nedrží moc vysoké skladové zásoby (pouze v hodnotě stovek tisíc korun), křivka běžné likvidity téměř kopíruje křivku té pohotové. Kromě roku 2012, kdy je velmi nízká hodnota okamžité likvidity, dosahuje společnost ukázkových hodnot, co se likvidity týče.

3.4.4 Analýza zadluženosti

Analýza zadluženosti je provedena pomocí ukazatelů celkové zadluženosti, koeficientu samofinancování a úrokového krytí.

Tabulka 14: Ukazatele zadluženosti

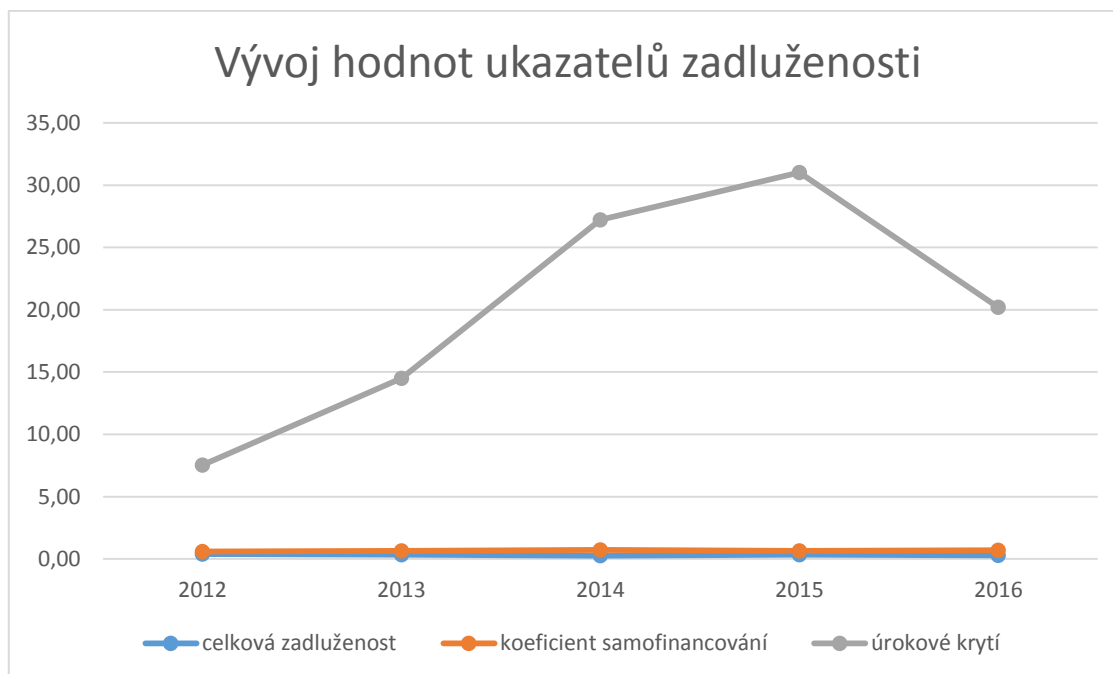
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů, 2018)

	2012	2013	2014	2015	2016
Celková zadluženost	0,40	0,34	0,26	0,34	0,28
Koeficient samofinancování	0,60	0,66	0,72	0,65	0,71
Úrokové krytí	7,53	14,51	27,22	31,01	20,21

Celková zadluženost se značí jako „ukazatel věřitelského rizika“. V případě celkové zadluženosti platí, že čím nižších hodnot společnost dosahuje, tím lépe. Jako optimum je považován interval 0,30-0,50 a v případě hodnot vyšších, než 0,70, už hrozí riziko. Hodnoty ve sledovaném období spadají do daného optima. V letech 2014 a 2016 dosáhla společnost dokonce hodnot nižších a to 0,26 v roce 2014 a 0,28 v roce 2016. Největší vliv na tento ukazatel mají bankovní úvěry, které v případě naší společnosti tvoří největší část cizích zdrojů.

Koeficient samofinancování by se u zdravých podniků pohybovat okolo hodnoty 0,5. Za krajně přípustnou hodnotu je považována hranice 0,3. Společnost v tomto ohledu dosahuje velmi pozitivních výsledků, jelikož její hodnoty koeficientu samofinancování se pohybují mezi hodnoty 0,60-0,72.

Úrokové krytí značí, jak je podnik schopen splácet úroky svým věřitelům. Čím vyšší hodnota ukazatele je, tím lépe. Za optimální je považována hodnota 5. Míra ukazatele úrokového krytí se ve sledovaném období pohybovala v intervalu 7,53-31,01. Do roku 2015 můžeme pozorovat rostoucí trend, který se v roce 2016 otáčí. Toto lze považovat za velmi dobré hodnoty a společnost je tedy schopna s přehledem splácet úroky svým věřitelům.



Graf 7: Vývoj hodnot ukazatelů zadluženosti

(Zdroj: Vlastní zpracování, 2018)

3.4.5 Ukazatele produktivity

Z ukazatelů produktivity si uvedeme pouze ukazatel produktivity práce z přidané hodnoty, kde zjistíme, jaká část přidané hodnoty připadá na jednoho pracovníka.

Jelikož ve jmenovateli pracujeme s počtem zaměstnanců, kteří v daných letech ve společnosti pracovali, nejdříve se zaměříme na tuto proměnnou:

Tabulka 15: Počet zaměstnanců

(Zdroj: Vlastní zpracování)

	2012	2013	2014	2015	2016
Počet zaměstnanců	10	12	14	14	17

Na základě těchto hodnot vypočítáme hodnotu ukazatele produktivity práce z přidané hodnoty:

Tabulka 16: Ukazatele produktivity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů, 2018)

	2012	2013	2014	2015	2016
Produktivita práce z přidané hodnoty	7 773 Kč	8 961 Kč	10 565 Kč	13 067 Kč	13 767 Kč

Z první tabulky lze vidět, že počet zaměstnanců se během let navyšuje. Na druhou stranu ale také roste produktivita práce z přidané hodnoty. Pro společnost to znamená to, že jí roste počet zaměstnanců a zároveň roste přidaná hodnota, kterou daní zaměstnanci průměrně vyprodukují.

3.5 Analýza soustav ukazatelů

Pro zhodnocení podniku také použijeme dva modely finanční analýzy. Bude se jednat o Tamariho model, spadající do bonitních modelů a Altmanův index, který spadá do modelů bankrotních.

3.5.1 Tamariho model

Základem modelu je 7 poměrových ukazatelů, které jsou následně rozděleny dle bodového ohodnocení. Vše je zapsáno v následující tabulce:

Tabulka 17: Tamariho model

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů, 2018)

	Body				
Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
Ta1	25	25	25	25	25
Ta2 a Ta3	20	25	25	25	25
Ta4	20	20	20	20	20
Ta5	0	0	0	0	0
Ta6	6	6	6	6	6
Ta7	0	0	0	0	0
Celkem	71	76	76	76	76

U ukazatelů Ta1 a Ta4 vykazuje společnost maximálních hodnot. Těch dosahuje i v případě Ta2, která je spjata s ukazatelem Ta3, nicméně v roce 2012 tomu tak není. Co se týče ukazatelů Ta5 a Ta7, tak zde jsou uvedeny hodnoty 0, protože společnost se zabývá poskytováním služeb, nikoliv výrobou výrobků. Proto nemá žádnou výrobní spotřebu.

Ve všech sledovaných obdobích dosáhla společnost vyššího bodového ohodnocení 60 a více, tudíž je z tohoto hlediska brána jako bonitní. To znamená, že jí podle tohoto modelu nehrozí bankrot.

3.5.2 Altmanův index

U Altmanova indexu se využívá pěti hodnot finančních ukazatelů, z nichž každý má svoji určitou váhu. Všechny tyto hodnoty jsou uvedeny v následující tabulce:

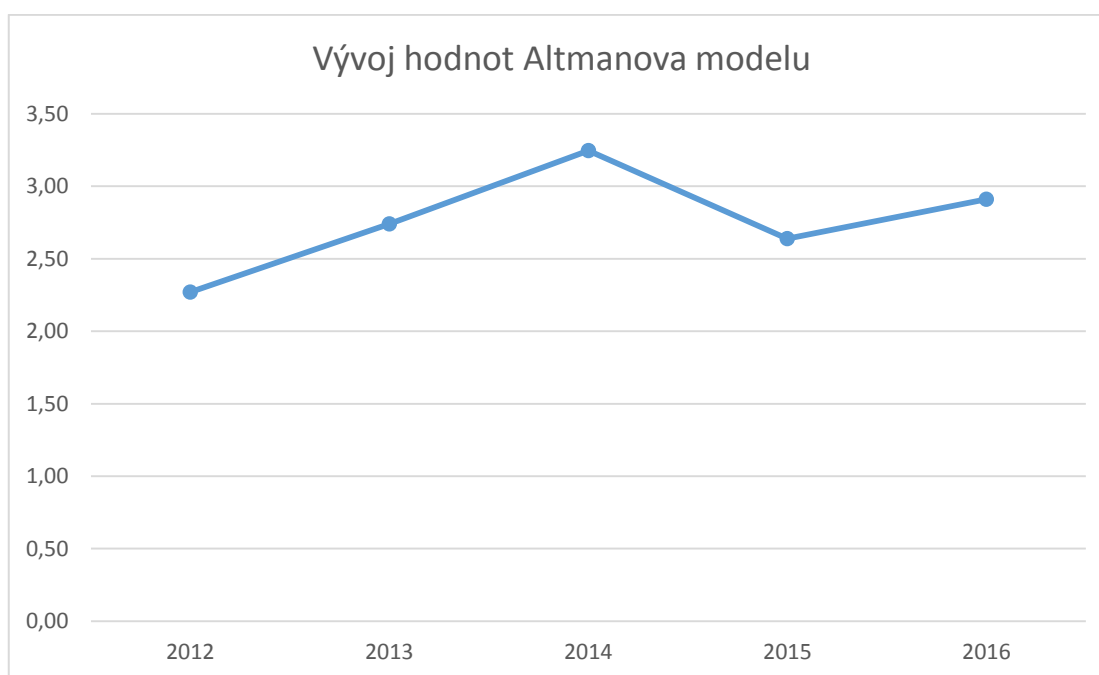
Tabulka 18: Altmanův model

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů, 2018)

	2012	2013	2014	2015	2016
--	------	------	------	------	------

X1	0,14	0,20	0,25	0,18	0,18
X2	0,36	0,40	0,43	0,42	0,50
X3	0,09	0,13	0,17	0,15	0,13
X4	1,49	1,94	2,75	1,93	2,53
X5	0,95	1,04	1,00	0,88	0,89
Z-skóre	2,27	2,74	3,24	2,64	2,91

Za dané období lze vidět, že společnost se většinou drží v „šedé zóně“, což znamená, že za dané období nelze jednoznačně určit finanční zdraví společnosti. Nicméně společnost téměř vždy atkovala hranici hodnoty 3. V roce 2014 se jí dokonce podařilo tuto hranici překonat a podle Altmanova modelu se dala označit jako finančně zdravá. Největší vliv na tyto změny má ukazatel X4, který ukazuje, že vlastní zdroje podstatně převyšují zdroje cizí.



Graf 8: Vývoj hodnot Altmanova modelu

(Zdroj: Vlastní zpracování, 2018)

Zpočátku má vývoj Altmanova modelu stoupající tendenci až do roku 2014. V roce 2015 došlo k mírnému propadu, ale následně v roce 2016 začínají hodnoty opět stoupat.

Jak jsem již výše zmínil, velký vliv na tuto změnu měl ukazatel X4, který řeší poměr vlastních zdrojů k cizímu kapitálu. Společnost v roce 2015 koupila přílehlou nemovitost, kterou financovala hypotékou. To mělo za následek sice zvýšení cizích zdrojů a tudíž i snížení hodnoty Altmanova indexu.

3.5.3 Index IN05

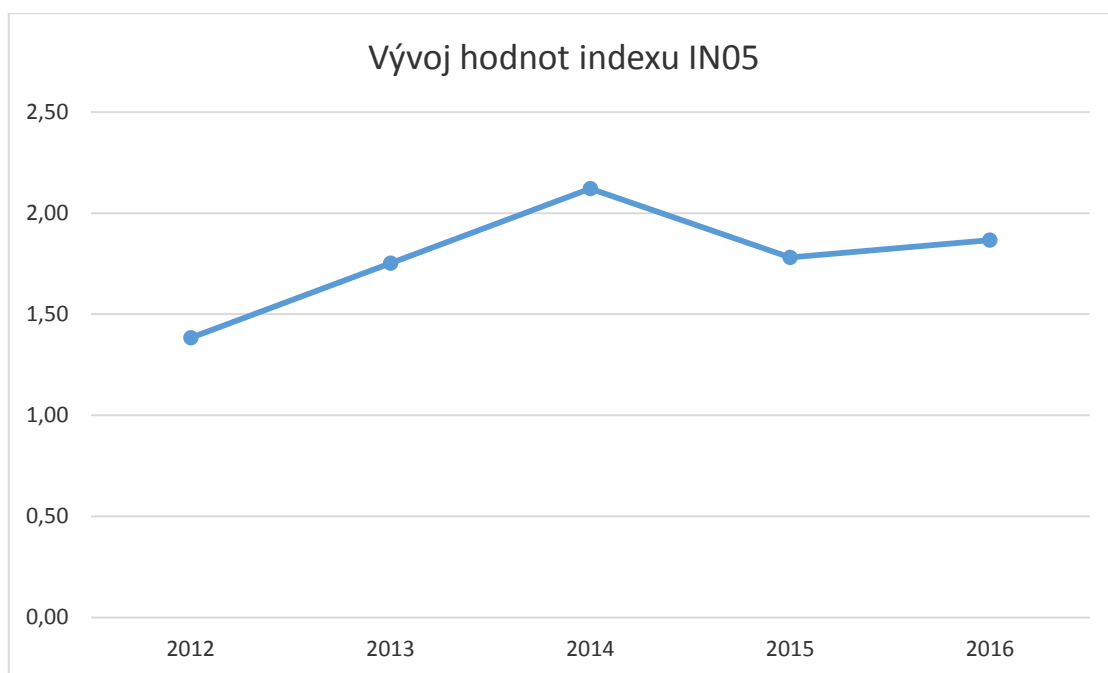
Stejně jako u Altmanova indexu, tak i u indexu IN05 se využívá pěti hodnot finančních ukazatelů, z nichž každý má svoji určitou váhu. Všechny tyto hodnoty jsou uvedeny v následující tabulce:

Tabulka 19: Index IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů, 2018)

	2012	2013	2014	2015	2016
X1	2,49	2,94	3,84	2,97	3,56
X2	7,53	9,00	9,00	9,00	9,00
X3	0,09	0,13	0,17	0,15	0,13
X4	0,95	1,04	1,00	0,88	0,89
X5	2,11	3,01	3,99	2,94	3,72
IN05	1,38	1,75	2,12	1,78	1,87

Z tabulky lze vyčíst, že se podnik, co se indexu IN05 týče, pouze v roce 2012 pohybuje v „šedé zóně“. Každý ukazatel má v tomto roce nejnižší hodnoty, nicméně největších výkyvů a zároveň možnou příčinou můžou být hodnoty ukazatelů X2 a X5. V případě ukazatele X2 se vždy udává jako maximální hodnota číslo 9, aby nebyly výsledky indexu zkreslovány. V ostatních letech společnost dosahuje výborných hodnot, protože vždy s přehledem překonává hranici 1,60, což je hranice, která určuje, že podnik tvoří hodnotu. Lze tedy říct, že podle indexu IN se v posledních letech podniku velmi daří.



Graf 9: Vývoj hodnot indexu IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování, 2018)

Z následujícího grafu lze vyčíst, že hodnota indexu IN05 má poměrně prudkou vzestupnou tendenci do roku 2014. Následně dochází k otočení trendu a k postupnému snižování těchto hodnot.

3.6 Analýza okolí společnosti

Analýza okolí společnosti bude provedena pomocí dvou velmi hojně používaných metod- pomocí Porterova modelu a SWOT analýzy.

3.6.1 Porterův model

Analýzu pomocí Porterova modelu provedeme tak, že si odpovíme na pět otázek, týkající se okolí společnosti.

Hrozba silné rivality podniků působících na daném trhu

V okolí společnosti není žádný subjekt, který by jí dokázal plnohodnotně konkurovat. Fungují zde pouze podniky, které se zabývají jen některými službami. V této oblasti spolu ale všechny tyto společnosti většinou mezi sebou spolupracují. V Kyjově je to například studio atd., které se zabývá polygrafickým servisem a tvorbou razítek. Dále je to tiskárna ŠIKI, která má dokonce některé podobné stroje. Nicméně se všemi těmito subjekty společnost spolupracuje.

Hrozba vstupu nových konkurentů

Ať už se jedná o jakoukoliv službu, vždy existuje hrozba nové konkurence. Společnost má totiž velkou škálu poskytovaných služeb, díky čemuž by se v případě vypadnutí jedné části mohla zaměřit na část jinou. Navíc díky svému silnému a dlouhodobému postavení na trhu, bych se tohoto ale neobával. Společnost má své dlouhodobě spokojené zákazníky a v případě, že by nový konkurent chtěl vstoupit na trh, musel by přijít s opravdu vysokým kapitálem na pořízení budovy, strojů a jiných zařízení a následně investovat také značnou sumu do svých zaměstnanců. Společnost také disponuje svým know-how, díky kterému má už nyní náskok před at' už novou, či stávající konkurencí.

Hrozba nahraditelnosti (substituce) služeb

Společnost disponuje širokou škálou služeb, tudíž je možné, že některou z nich by bylo možné nahradit službou jinou. I tak by to pro společnost nemělo být hrozbou. V případě, že by se něco takového stalo a tato část by jim vypadla, určitě by to pro ni neznamenal žádný bankrot, protože by se mohla uchýlit ke svým jiným aktivitám.

Hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků

Jedná se o poměrně specifický trh, kde si společnost díky poměrně malé konkurenci v okolí může diktovat podmínky. Jelikož studio poskytuje kvalitní služby, o zákazníky

nouzi nemá. Problém by mohl nastat pouze v případě, kdy by například s cenou, či kvalitou servisu začali mít problémy velcí partneři.

Hrozba rostoucí vyjednávací síly dodavatelů

Co se této hrozby týče, společnost má dodavatele na materiál potřebný k tisku, techniky a podobných záležitostech. Tyto věci nabízí velké množství dodavatelů. V případě, že by stávající dodavatel přišel s nevyhovujícími podmínkami, společnost na tuto skutečnost může pohotově zareagovat například změnou daného dodavatele. Proto bych v této hrozbě neviděl problém.

3.6.2 SWOT analýza

V případě této analýzy si odpovíme na otázky, jaké má společnost silné a slabé stránky, zaměříme se na její hrozby a příležitosti. Analýza bude zakončena přehledným schématem.

Silné stránky

- malá konkurence
- technologie
- zkušenosti a know-how ve svém oboru
- certifikace
- motivace zaměstnanců
- dobré jméno společnosti
- rychlost zpracování zakázek
- preciznost práce
- osobní přístup

Slabé stránky

- webové stránky
- nedostatek prostoru

- jazykové znalosti

Příležitosti

- získání nových zákazníků
- účast ve výběrových řízeních
- stále novější technologie
- pravidelné proškolení zaměstnanců
- osobní reference od stávajících zákazníků
- otevření nové pobočky

Hrozby

- cenová válka
- omezený vstup na jiné trhy
- možnost zaváhání u technologických změn

V tomto odvětví je důležité sledovat aktuální technologie a nezaostávat v této oblasti. Pokud by totiž v tomto měla společnost nedostatky, mohla by začít zaostávat za svou konkurencí a tím pádem by se mohlo stát, že by mohla být vyřazena z trhu. V opačném případě může společnost získat nové zákazníky, což pro ni může znamenat zajímavou příležitost.

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Poslední část bakalářské práce je na základě provedených analýz zaměřena na souhrnné zhodnocení aktuálního stavu společnosti A studio group, spol. s r.o. a také na vypracování návrhů na zlepšení. Tyto návrhy jsou reakcí na nedostatky, které byly odhaleny ve finanční analýze, analýze okolí společnosti, ale také na základě nedostatků, které jsem o dané společnosti zjistil od jejích zaměstnanců. Případné návrhy budou řešeny jak po finanční stránce, tak po stránce přínosu v samotné praxi.

4.1 Souhrnné zhodnocení

Jak už z názvu vyplývá, v této části budou shrnuty dosavadní výsledky plynoucí z finanční analýzy, která byla zpracována pro danou společnost. Rozeberu zde výsledky analýzy absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. Následně se budu zabývat analýzou zadluženosti a nakonec se zaměřím na bankrotní modely, které byly analyzovány pomocí Altmanova Z-skóre.

Analýza absolutních ukazatelů ukázala, že společnost má většinu svých aktiv uloženou v dlouhodobém majetku, přesněji v dlouhodobém hmotném majetku. Jedná se o cca 70% celkových aktiv. Navíc majetek je z větší části financován vlastními zdroji a společnost si drží zhruba 10-15% rezerv. To je dle mého názoru velmi pozitivní.

Podle analýzy rozdílových ukazatelů jsem zjistil, že společnost měla ve sledovaném období vytvořený dostatečný finanční polštář. V roce 2012 nebyla schopna hradit své krátkodobé závazky pomocí krátkodobého majetku, nicméně v následujících letech už s tímto problémem nebyl. Podle ukazatele čistý peněžně-pohledávkový finanční fond, který je vlastně takovou alternativou všech předchozích ukazatelů, lze vyčíst, že podnik nemá problém s úhradou svých závazků.

Poměrně rozsáhlou část tvoří analýza poměrových ukazatelů. Ta je rozdělena na rentabilitu, aktivitu a likviditu.

Hodnoty ukazatele rentability vychází pro podnik velmi příznivě, v některých případech až nad očekávání. Nejlépe je na tom ukazatel rentability vloženého kapitálu, který dosahuje hodnot až 24,34%. Ukazatel rentability vychází také velmi příznivě, nicméně

v posledních letech zde dochází k menšímu poklesu. Ten je způsoben tím, že podnik v roce 2015 navýšil svůj dlouhodobý majetek a ten ještě nedokázal plně využít ve svých prospěch. Obecně se dá ale říct, že podnik využívá svá aktiva efektivně.

Pomocí analýzy ukazatelů aktivity jsem se snažil zjistit, jakou má společnost schopnost přeměnit svá oběžná aktiva na prostředky, jimiž by mohly být uhrazeny krátkodobé závazky. Zde je první vážnější problém, na který jsem narazil. Podle ukazatele obratu celkových aktiv má společnost oproti tržbám vysoká celková aktiva. To značí, že tato aktiva nejsou dostatečně efektivně využívána. Dále jsem porovnával doby obrátů závazků a pohledávek. Doba obratu závazků je vždy vyšší, než doba obratu pohledávek, což znamená, že společnost většinou obdrží peníze dříve, než je musí následně vydat. To je pro ni velmi pozitivní, protože se nemusí obávat, že by neměla včas k dispozici prostředky pro uhrazení svých závazků.

Z pohledu ukazatelů likvidita to pro podnik vypadá opět velmi příznivě. Pouhou výjimkou je rok 2012, kdy kvůli nízké hodnotě krátkodobého finančního majetku bylo dosaženo velmi nepříznivé hodnoty okamžité likvidity. To se ale v následujících letech podstatně zlepšilo. Jelikož společnost drží pouze zanedbatelné množství skladových zásob, jsou ukazatele pohotové a běžné likvidity téměř totožné. Pokud by společnost chtěla žádat o úvěr, s velkou pravděpodobností by neměla problém s jeho schválením.

Analýza zadluženosti je dalším ukazatelem, který pro podnik vychází pozitivně. Podle ní lze vyčíst, že společnost nemá problém se splácením úroků svým věřitelům a celková zadluženost, tedy poměr celkových aktiv k cizímu kapitálu a koeficient samofinancování, tedy hodnota, v jaké jsou aktiva podniku financována penězi svých majitelů, jsou v normách.

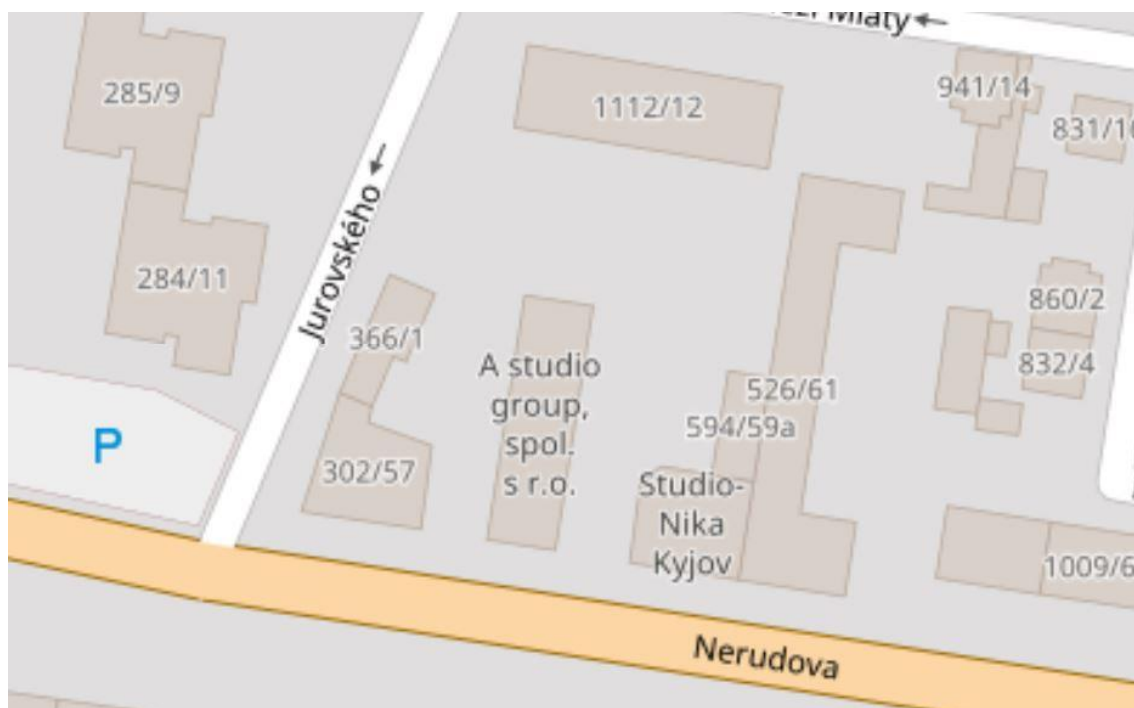
Co se týče bankrotních modelů, je na tom podnik velmi dobře. Z pohledu obou indexů je nejhorší rok 2012, kde byl podnik vždy v „šedé zóně“. Následně u Altmanova indexu tato „šedá zóna“ pokračovala, nicméně podle indexu IN05 byl na tom podnik stále velmi dobře. Podle výsledků obou indexů byl nejlepší rok 2014. Závěrem tedy můžu konstatovat, že se jedná o finančně zdravý podnik a pokud nenastane nějaký velký výkyv, dá se předpokládat, že podle nastoleného trendu to tak bude i v následujících letech pokračovat.

4.2 Návrhy na zlepšení

Podle výsledků finanční analýzy je na tom podnik velmi dobře. Nicméně jsem narazil na jeden vážnější problém a to, že podnik nevyužívá dostatečně efektivně svá aktiva. To je způsobeno tím, že prostory, ve kterých se studio momentálně nachází, jsou sice nové a moderní, nicméně kapacitně nedostačující. Proto podnik v letech 2015 a 2016 koupil dvě přilehlé budovy. Ty ale nedokázal plně využít i z důvodu, že dané prostory jsou sice blízko hlavního studia, nicméně nejsou zcela vyhovující. Zde vidím velkou mezeru a to je první návrh, na který se chci zaměřit - kompletní přestavba přilehlých prostor.

4.2.1 Kompletní přestavba přilehlých prostor

Momentálně společnost sídlí na adrese Nerudova 1339, Kyjov. Ulice Nerudova je velmi rušná ulice, kde vede hlavní tah. V roce 2015 koupila přilehlou budovu s označením 302/57, kde dříve bývala restaurace a roce 2016 také budovu 366/1. V tomto případě se jedná o rodinný dům, který je momentálně v poměrně dobrém stavu. Vše je zobrazeno na následujícím obrázku:



Obrázek 3: Poloha společnosti

(Zdroj: Vlastní zpracování dle ikatastr.cz, 2018)

Právě rohová budova s označením 302/57 je dvoupatrová budovou, která jako bývalá restaurace svými prostory zcela nevyhovuje potřebám grafického studia. Proto bych navrhl kompletní demolici budovy a postavení prostor nových, které podnik dokáže lépe využít. Primární využití vidím ve skladování, místa pro kompletaci zboží a umístění strojů pro tisk.

Aby bylo možné vystavět nový objekt, je nejdříve nutná demolice toho původního. Odhadované rozměry budovy jsou 10x9x8m (720m³). Po konzultaci s jednatelem nejmenované společnosti, která se zabývá demolicemi objektů, mi byly demoliční práce hrubým odhadem naceněny na částku 200 000Kč.

Cena za výstavbu nového objektu by se při stejných rozměrech 10x9x8m, tj. 720m³ obestavěného prostoru a průměrné ceně 6 359Kč/m³ (dle aktuálního stavebního standardu), by v tomto případě byla 4 578 480Kč (Stavebnistandardy.cz, 2018).

Celková částka za demolici původního objektu a následné postavení nového by tedy byla 4 778 480Kč. Ta by byla částečně financována pomocí úvěru. Za rok 2016 dosáhla společnost zisku (EAT) 3 499 000Kč. Proto navrhuji částečné financování i těmito prostředky. Dle mého názoru by byla optimální výše úvěru 4 000 000Kč a zbytek, tedy 578 480Kč, by se profinancoval z výsledku hospodaření.

Získání úvěru v této výši by podle výsledků finanční analýzy neměl být problém. Podle úvěrové kalkulačky Raiffeisen bank by při zmíněné částce, splácené konstantními měsíčními platbami po dobu 10 let, byla úroková sazba 4,29%. Vypracoval jsem následující splátkový kalendář:

Tabulka 20: Splátkový kalendář úvěru

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	Počáteční stav	Úmor	Úrok	Anuita
1	4 000 000 Kč	328 709 Kč	171 600 Kč	500 309 Kč
2	3 671 291 Kč	342 811 Kč	157 498 Kč	500 309 Kč
3	3 328 480 Kč	357 517 Kč	142 792 Kč	500 309 Kč
4	2 970 963 Kč	372 855 Kč	127 454 Kč	500 309 Kč
5	2 598 109 Kč	388 850 Kč	111 459 Kč	500 309 Kč
6	2 209 258 Kč	405 532 Kč	94 777 Kč	500 309 Kč
7	1 803 727 Kč	422 929 Kč	77 380 Kč	500 309 Kč
8	1 380 797 Kč	441 073 Kč	59 236 Kč	500 309 Kč

9	939 725 Kč	459 995 Kč	40 314 Kč	500 309 Kč
10	479 730 Kč	479 730 Kč	20 580 Kč	500 309 Kč

Dobu splácení jsem rozložil na delší časové období, aby měsíční splátka nebyla příliš vysoká a moc se tím nezatížil rozpočet společnosti. V tomto případě podnik přeplatí zhruba jeden milion korun.

Nové prostory přinesou pro podnik primárně více prostoru a s ním i více možností. Ať už se jedná o skladování, tak o umístění strojů a možnost kompletace produktů. Jelikož by nová budova stála na dobře viditelném místě u velmi rušné silnice, mohla by být její část využita pro reklamní účely, vyvěšením vhodného banneru.

4.2.2 Rozšíření nabídky služeb

Dalším mým návrhem je rozšíření nabízených služeb. Tento návrh by bylo možné lépe uskutečnit díky mému prvnímu návrhu, tedy přestavbě přilehlého prostoru a rozšíření studia. Díky větším prostorům by měl podnik větší možnosti.

Společnost momentálně nabízí služby jako návrh a tvorba grafiky, kompletní reklamní služby, příprava pro flexotisk, laserové gravírování, kompletace, malonákladový tisk, velkoformátový tisk, odborné konzultace a další. Já bych tyto služby rozšířil o online marketing a e-shop, zaměřený na prodej dárkových a reklamních předmětů na míru.

Online marketing je v poslední době hojně využívanou službou. Je to způsobeno tím, že podnikání prostřednictvím e-shopu je pohodlné a ze začátku poměrně nenákladné. Proto tento způsob prodeje využívá velká spousta lidí. To sebou ale nese velkou konkurenci a tím pádem i boj o zákazníky. Můžete mít sebelepší produkty, případně služby, ale pokud nepůjdete vidět, nebude to k ničemu. Proto je nutné mít dobře vyřešený online marketing. Ten je ale složitější a k dosažení dobrých výsledků je potřeba odborník.

Je možné zaměstnat online marketéra, nicméně to se mi zdá ze začátku velmi nákladné. Z mého pohledu by bylo pro začátek lepší spolupracovat s externím zaměstnancem a během toho si svého online marketéra vychovávat pomocí pravidelných školení. Tuto

pozici bych přiřadil jednomu či dvěma z pracovníků marketingového oddělení. Cena takových kurzů se pohybuje od 3 do 5 tisíc korun.

Kromě nových zákazníků by se tato služba dala využít i pro zákazníky stávající. Jako skvělou možnost pro nové online marketéry vidím ve stávající webové prezentaci, tak ve svém druhém návrhu, týkající se rozšíření služeb a tím je vytvoření e-shopu, který bude zaměřen na prodej dárkových a reklamních předmětů na míru.

E-shop s dárkovými a reklamními předměty je podle mě skvělým využitím toho, co podnik momentálně nabízí a čím disponuje. Spojením několika svých činností by totiž mohl nabízet unikátní a cenově velmi příznivé služby. Mohlo by se jednat o gravírování na míru nebo například potisk různých materiálů s grafickými podklady zákazníků. Dále podnik odebírá velké množství drobného kancelářského vybavení a mohl by do své nabídky zahrnout i tyto produkty, které by jednoduše přeprodával.

Vytvoření takového e-shopu na míru, kde budou již některé pokročilejší funkce, vychází v přepočtu na 20 tisíc korun. Financování z vlastních zdrojů. Na obsluhu by stačil jeden člověk, který by měl na starosti plnění a následný provoz e-shopu.

4.2.3 Webové stránky

Velký problém vidím u webových stránek. Název je pod doménovým jménem www.astudio.cz, náhled přikládám v příloze s číslem 1. Jde vidět, že webové stránky byly založeny před mnoha lety a slouží jako webová prezentace. Od založení se na nich ale nepracovalo a na první pohled to jde znát - zastaralý a nemoderní design, chybí zde spousta důležitých, dnes hojně využívaných prvků, pro uživatele jsou stránky nepřehledné a pro moderní zařízení špatně čitelné. Společnost nabízí velkou škálu služeb a jednou z nich je i zhotovení webových stránek. To je sice služba, kterou doposud využila pouze hrstka zákazníků, nicméně si myslím, že pokud chce takovou službu nabízet, měla by jít v tomto ohledu příkladem. Navíc webové stránky slouží jako vizitka, takže také slouží k reprezentaci samotné společnosti.

Proto navrhuji kompletní předělání těchto webových stránek. Jako nejlepší řešení se mi jeví vytvoření nové jednostránkové webové prezentace, která bude zhotovena na míru. Sjednotit styl a jazyk, pro případné zahraniční zákazníky přidat anglickou jazykovou

mutaci, aktualizovat údaje a upravit barvy tak, aby byla prezentace pro uživatele už od pohledu přijatelnější. Samozřejmostí jsou i moderní prvky, jako je responzivní design pro mobilní zařízení, bannerový slider, případně doplnění kontaktního formuláře. Řešení SEO optimalizace se mi zdá v tomto případě zbytečné.

Vytvoření takové jednoduché webové prezentace je v dnešní době nenákladná záležitost. Jednou z možností je vytvořit si danou prezentaci sám, případně tuto práci delegovat na někoho jiného. Cena za takovou prezentaci na míru se pohybuje okolo 10 000Kč, což by společnost mohla uhradit ze svých dostupných prostředků.

4.2.4 Nábor zaměstnanců

Mým posledním doporučením je návrh, který by pomohl vyřešit problém s náborem nových, kvalifikovaných zaměstnanců. V tomto odvětví a oblasti, kde se studio nachází, není jednoduché získat kvalifikované zaměstnance. Zkušený člověk, který je ve svém oboru dobrý, většinou odchází do velkého města, případně do zahraničí, kde mu jednoduše nabídnou více.

Většinou to ale funguje tak, že podnik si musí své zaměstnance „vychovat“. Proto je podle mě nejlepší zaměřit se na absolventy okolních grafických škol, kteří jsou mladí, ovládají moderní programy a mají chuť posouvat se ve své práci dál.

Proto doporučuji spolupracovat s danými školami, aby studenti měli povědomí o tom, že takové studio tady je a je zde možnost v budoucnu pracovat. Ať už by se jednalo o vyvěšení reklamních předmětů na nábor nových grafiků, případně o možnosti brigády nebo o exkurzi, aby se studenti sami přesvědčili, jak taková práce opravdu vypadá.

Jednou takovou školou je Střední škola průmyslová a umělecká Hodonín, kde se právě grafický design vyučuje.

ZÁVĚR

Bakalářská práce se zabývá hodnocením celkové finanční situace společnosti A studio group, spol. s r.o. v období 2012-2016. Toto hodnocení bylo provedeno pomocí metod finanční analýzy, přičemž jsem vycházel z poskytnutých finančních výkazů, konzultací a informací z externích zdrojů. Na základě této analýzy jsem navrhl opatření.

První část práce je věnována teorii. Jsou v ní popsány jednotlivé metody a způsoby výpočtů, které jsou následně použity v části druhé. Pro zhodnocení a posouzení finanční situace jsem popsal a následně pracoval s analýzou absolutních ukazatelů, kde jsem počítal horizontální a vertikální analýzu aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztrát. V případě rozdílových ukazatelů jsem počítal s čistým pracovním kapitálem, čistými pohotovými prostředky a čistým peněžně-pohledávkovým fondem. Pro posouzení poměrových ukazatelů analyzoval ukazatele rentability, aktivity, likvidity, zadluženosti a produktivity. Dále jsem zde popsal bankrotní a bonitní modely a nakonec jsem se zabýval analýzou okolí společnosti.

Druhá kapitola je ze začátku věnována charakteristice analyzované společnosti. Následně jsem provedl samotnou finanční analýzu pomocí metod popsaných v teoretické části. Pro analýzu soustav ukazatelů jsem z bonitních modelů sestrojil Tamariho model a z bankrotních modelů jsem provedl analýzu pomocí Altmanova indexu a indexu IN05. Druhou část jsem zakončil analýzou okolí společnosti, kde jsem použil Porterův model a SWOT analýzu.

Poslední část je klíčovou částí celé bakalářské práce. Jsou zde na základě výsledků z analytické části vyvozeny návrhy, vedoucí ke zlepšení aktuální finanční situace společnosti. Tato kapitola obsahuje celkem čtyři návrhy. První návrh, kterým je kompletní přestavba přilehlých prostor, považuji pro podnik za nejprínosnější. Mezi další návrhy patří rozšíření portfolia nabízených služeb, přestavba webových stránek a nová strategie, týkající se nábory nových zaměstnanců. Tyto návrhy mohou být pro společnost velmi přínosné a mohou mít pozitivní dopad na zlepšení finanční situace společnosti.

Cíle mé bakalářské práce, kterými bylo zhodnocení finanční situace ve společnosti A studio group, spol. s r.o. pomocí metod finanční analýzy a na základě této analýzy

vypracování návrhů, vedoucích k odstranění případných nedostatků a celkovému zlepšení její situace, považuji za splněné. Vzhledem k tomu, že je na tom podnik velmi dobře a nemá žádné finanční problémy, nebylo pro mě jednoduché dané návrhy vymyslet. Věřím, že by pro podnik mohly být velkým přínosem.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

A studio. O společnosti. *Astudio.cz* [online]. ©2018 [cit. 2018-03-16]. Dostupné z: <http://astudio.cz/>

BARTOŠ, V., 2017. Finanční analýza a plánování (přednáška). Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská.

DĚDINA, J. a V. CEJTHAMR, 2005. Management a organizační chování: manažerské chování a zvyšování efektivity, řízení jednotlivců a skupin, manažerské role a styly, moc a vliv v řízení organizací. 1. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 80-247-1300-4.

DLUHOŠOVÁ, D., 2018. Finanční řízení a rozhodování podniku. Praha: Ekopress. ISBN: 978-80-86929-44-6.

Filip Štroch. 5 faktorů, kterými lze měřit konkurenční sílu. *Fistro.cz* [online]. ©2016 [cit. 2018-02-20]. Dostupné z: <http://fistro.cz/5-faktoru-kterymi-lze-merit-konkurencni-silu/>

GRASSEOVÁ, M. a kolektiv, 2010. Analýza podniku v rukou manažera. Brno: CPRESS. Computer Press, a.s. ISBN 978-80-251-2621-9.

Justice. Veřejný rejstřík. *Justice.cz* [online]. ©2018 [cit. 2016-03-12]. Dostupné z: <http://portal.justice.cz/Justice2/Uvod/uvod.aspx>

KISLINGEROVÁ, Eva, 2010. Manažerské finance. 3., přeprac. a rozš. vyd. Praha: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.

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

REJNUŠ, Oldřich, 2014. Finanční trhy. 4., akt. a rozš. vyd. Praha: Grada. Grada Publishing, a.s. ISBN 978-80-247-3671-6.

RŮČKOVÁ, P. 2015. Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi. 5. vyd. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-5534-2.

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

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. Finanční analýza podniku. 2., akt. vyd. Computer Press, a.s. ISBN 978-80-251-3386-6.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2012. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 2. přeprac. a rozš. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1.

Stavební standardy. Cenové ukazatele ve stavebnictví pro rok 2018. *Stavebnístandardy.cz* [online]. ©2018 [cit. 2018-05-06]. Dostupné z: http://www.stavebnistandardy.cz/doc/ceny/thu_2018.html

SYNEK, M. a kolektiv, 2007. Manažerská ekonomika. 4., akt. a rozš. vyd. Praha: Grada. Grada Publishing, a.s. ISBN: 978-80-247-1992-4.

VOCHOZKA, Marek, 2011. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada. Grada Publishing, a.s. ISBN: 978-80-247-3647-1.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

VH - Výsledek hospodaření

DM - Dlouhodobý majetek

DHM - Dlouhodobý hmotný majetek

DNM - Dlouhodobý nehmotný majetek

CF - Cash flow

FA - Finanční analýza

EBIT - Earning before Interest and Taxes

EAT - Earning after Taxes

EBT - Earning before Taxes

ROA - Return on Assets

ROI - Return on Investment

ROCE - Return on Capital Employed

ROE - Return on Equity

OA - Oběžná aktiva

CKkr - Celkové krátkodobé dluhy

ČPK - Čistý provozní kapitál

ČPP - Čisté peněžní prostředky

FO - Fyzická osoba

PO – Právnícká osoba

Kč - Korun českých

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Podíl aktiv.....	41
Graf 2: Podíl pasiv	42
Graf 3: Vývoj hodnot rozdílových ukazatelů	44
Graf 4: Vývoj hodnot ukazatelů rentability	46
Graf 5: Vývoj hodnot ukazatelů aktivity	47
Graf 6: Vývoj hodnot ukazatelů likvidity	49
Graf 7: Vývoj hodnot ukazatelů zadluženosti.....	50
Graf 8: Vývoj hodnot Altmanova modelu	53
Graf 9: Vývoj hodnot indexu IN05	55

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Porterův model.....	31
Obrázek 2: Organizační struktura společnosti A studio group spol. s r.o.	35
Obrázek 3: Poloha společnosti.....	61

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Struktura rozvahy	15
Tabulka 2: Tamariho model.....	27
Tabulka 3: Hodnoty Altmanova indexu.....	29
Tabulka 4: Schéma SWOT analýzy	32
Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv	36
Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv	37
Tabulka 7: Horizontální analýza VZZ	38
Tabulka 8: Vertikální analýza aktiv	39
Tabulka 9: Vertikální analýza pasiv	41
Tabulka 10: Rozdílové ukazatele v tis. Kč	43
Tabulka 11: Ukazatele rentability	44
Tabulka 12: Ukazatele aktivity	46
Tabulka 13: Ukazatele likvidity	48
Tabulka 14: Ukazatele zadluženosti	49
Tabulka 15: Počet zaměstnanců.....	51
Tabulka 16: Ukazatele produktivity	51
Tabulka 17: Tamariho model.....	52
Tabulka 18: Altmanův model	52
Tabulka 19: Index IN05	54
Tabulka 20: Splátkový kalendář úvěru	62

SEZNAM PŘÍLOH

Náhled úvodní stránky webových stránek

Rozvaha v plném rozsahu 2012-2016

Výkaz zisku a ztráty 2012-2016

Příloha I: Náhled úvodní strany webových stránek

(Vlastní zpracování dle www.astudio.cz)



Příloha II: Rozvaha společnosti A studio group, spol. s r.o. v letech 2012-2016 (v tis. Kč)

(Zdroj: www.justice.cz)

p	AKTIVA	č.ř.	2012	2013	2014	2015	2016
	AKTIVA CELKEM	1	19691	20750	22950	30963	32578
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	2	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	3	14293	14256	14948	22040	24529
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	0	0	0	0	18
1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	5	0	0	0	0	0
2.	Ocenitelná práva	6	0	0	0	0	18
2.1.	Software	7	0	0	0	0	18
2.2.	Ostatní ocenitelná práva	8	0	0	0	0	0
3.	Goodwill	9	0	0	0	0	0
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0	0	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0	0	0	0	0
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0	0	0	0	0

5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14	14293	14256	14948	22040	24511
1.	Pozemky a stavby	15	12972	12712	12500	16190	18326
1.1.	Pozemky	16	753	753	753	753	753
1.2.	Stavby	17	12219	11959	11747	15437	17573
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	831	1369	2407	4085	4375
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19	0	0	0	0	0
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	0	0	0	0	0
4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů	21	0	0	0	0	0
4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	22	0	0	0	0	0
4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23	0	0	0	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24	0	0	0	1765	1810
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	0	0	0	0	0
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	490	175	41	1765	1810
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	27	0	0	0	0	0
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	28	0	0	0	0	0
2.	Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	29	0	0	0	0	0
3.	Podíly – podstatný vliv	30	0	0	0	0	0
4.	Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv	31	0	0	0	0	0
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0	0
6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	33	0	0	0	0	0
7.	Ostatní dlouhotrvající finanční majetek	34	0	0	0	0	0
7.1.	Jiný dlouhotrvající finanční majetek	35	0	0	0	0	0
7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	36	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	37	5283	6300	7783	8626	7814
C.I.	Zásoby	38	197	456	434	93	239
1.	Materiál	39	143	404	419	26	124
2.	Nedokončená výroba a polotovary	40	54	52	15	67	115
3.	Výrobky a zboží	41	0	0	0	0	0
3.1.	Výrobky	42	0	0	0	0	0
3.2.	Zboží	43	0	0	0	0	0

4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44	0	0	0	0	0
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	45	0	0	0	0	0
C.II.	Pohledávky	46	4741	3141	4928	3282	4110
1.	Dlouhodobé pohledávky	47	98	0	0	0	0
1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	48	0	0	0	0	0
1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	49	0	0	0	0	0
1.3.	Pohledávky - podstatný vliv	50	0	0	0	0	0
1.4.	Odložená daňová pohledávka	51	0	0	0	0	0
1.5.	Pohledávky - ostatní	52	0	0	0	0	0
1.6.	Pohledávky za společníky	53	0	0	0	0	0
1.7.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54	0	0	0	0	0
1.8.	Dohadné účty aktivní	55	0	0	0	0	0
1.9.	Jiné pohledávky	56	98	0	0	0	0
2.	Krátkodobé pohledávky	57	4643	3141	4928	3282	4110
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	58	4603	3080	4866	3233	3998
2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	59	0	0	0	0	0
2.3.	Pohledávky - podstatný vliv	60	0	0	0	0	0
2.4.	Pohledávky - ostatní	61	0	0	0	49	112
2.5.	Pohledávky za společníky	62	0	0	0	0	0
2.6.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63	0	0	0	0	0
2.7.	Stát - daňové pohledávky	64	0	0	0	0	0
2.8.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	40	61	62	49	102
2.9.	Dohadné účty aktivní	66	0	0	0	0	0
3.0.	Jiné pohledávky	67	0	0	0	0	10
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	68	345	2703	2421	5251	3465
1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	69	0	0	0	0	0
2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	70	0	0	0	0	0
C.IV.	Peněžní prostředky	71	345	2703	2421	5251	3465
1.	Peněžní prostředky v pokladně	72	291	2253	1799	310	443
2.	Peněžní prostředky na účtech	73	54	450	622	4941	3022
D.	Časové rozlišení	74	115	194	219	297	235
1.	Náklady příštích období	75	115	143	219	297	235
2.	Komplexní náklady příštích období	76	0	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	77	0	51	0	0	0

p	PASIVA	č.ř.	2012	2013	2014	2015	2016
	PASIVA CELKEM	78	19691	20750	22950	30963	32578

A.	Vlastní kapitál	79	11751	13682	16442	20123	23132
A.I.	Základní kapitál	80	100	100	100	100	100
1.	Základní kapitál	81	100	100	100	100	100
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	82	0	0	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	83	0	0	0	0	0
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	84	0	0	0	0	0
1.	Ážio	85	0	0	0	0	0
2.	Kapitálové fondy	86	0	0	0	0	0
2.1.	Ostatní kapitálové fondy	87	0	0	0	0	0
2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	88	0	0	0	0	0
2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	89	0	0	0	0	0
2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	90	0	0	0	0	0
2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	91	0	0	0	0	0
A.III.	Fondy ze zisku	92	3120	3120	3199	3275	3302
1.	Ostatní rezervní fondy	93	10	10	10	10	10
2.	Statutární a ostatní fondy	94	3110	3110	3189	3265	3292
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	95	7058	8225	9885	13020	16231
1.	Nerozdělený zisk minulých let	96	7058	8225	9885	13020	16231
2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	97	0	0	0	0	0
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	98	0	0	0	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běž. účet. období (+/-)	99	1473	2237	3258	3728	3499
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100	0	0	0	0	0
B.	Cizí zdroje	101	7901	7068	5972	10433	9143
B.I.	Rezervy	102	0	0	0	0	0
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	103	0	0	0	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	104	0	0	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	105	0	0	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	106	0	0	0	0	0
C.	Závazky	107	7901	7068	5972	10433	9143
C.I.	Dlouhodobé závazky	108	5400	4977	4021	7500	7045
1.	Vydané dluhopisy	109	0	0	0	0	0
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	110	0	0	0	0	0
1.2.	Ostatní dluhopisy	111	0	0	0	0	0

2	Závazky k úvěrovým institucím	112	5400	4977	4021	7500	7045
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0	0	0	0
4	Závazky z obchodních vztahů	114	0	0	0	0	0
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	0	0	0	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	117	0	0	0	0	0
8	Odložený daňový závazek	118	0	0	0	0	0
9.	Závazky - ostatní	119	0	0	0	0	0
9.1.	Závazky ke společníkům	120	0	0	0	0	0
9.2.	Dohadné účty pasivní	121	0	0	0	0	0
9.3.	Jiné závazky	122	0	0	0	0	0
C.II.	Krátkodobé závazky	123	2501	2091	1951	2933	2098
1.	Vydané dluhopisy	124	0	0	0	0	0
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	125	0	0	0	0	0
1.2.	Ostatní dluhopisy	126	0	0	0	0	0
2.	Závazky k úvěrovým institucím	127	0	0	0	0	0
3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128	0	0	0	3	35
4.	Závazky z obchodních vztahů	129	1672	1476	868	2020	1227
5.	Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0	0	0	0
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	0	0	0	0	0
7.	Závazky - podstatný vliv	132	0	0	0	0	0
8.	Závazky ostatní	133	809	615	1083	910	836
8.1.	Závazky ke společníkům	134	0	0	0	0	0
8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	135	0	0	0	0	0
8.3.	Závazky k zaměstnancům	136	256	244	420	320	354
8.4.	Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	137	140	137	166	184	208
8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	138	413	234	497	406	274
8.6.	Dohadné účty pasivní	139	0	0	0	0	0
8.7.	Jiné závazky	140	0	0	0	0	0
D.	Časové rozlišení pasiv	141	39	0	536	407	303
1.	Výdaje příštích období	142	39	0	30	6	50
2.	Výnosy příštích období	143	0	0	506	401	253

Příloha III: Výkaz zisku a ztráty společnosti A studio group, spol. s r.o. v letech 2012-2016 (v tis. Kč)

(Zdroj:www.justice.cz)

Označení	Text	č.ř.	2012	2013	2014	2015	2016
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	18796	21571	22987	27389	29126
II.	Tržby za prodej zboží	2	0	0	0	0	0

A.	Výkonová spotřeba	3	11023	12610	12422	14322	15359
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	0	0	0	0	0
2.	Spotřeba materiálu a energie	5	9266	10828	10590	12395	12651
3.	Služby	6	1757	1782	1832	1927	2708
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	43	-1	-37	52	-48
C.	Aktivace (-)	8	0	82	0	0	0
D.	Osobní náklady	9	5201	5184	5615	6636	7438
D.1.	Mzdové náklady	10	3840	3822	4090	4794	5361
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	1243	1244	1379	1842	2077
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	118	118	146	1603	1807
2.2.	Ostatní náklady	13	37	32	31	239	270
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	348	478	697	1225	1797
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	348	478	697	1225	1914
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	348	478	697	1225	1914
1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0	0	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	18	0	0	0	0	0
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	0	0	0	0	-117
III.	Ostatní provozní výnosy	20	117	250	372	497	372
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	0	0	0	45	0
2.	Tržby z prodaného materiálu	22	0	0	0	4	4
3.	Jiné provozní výnosy	23	117	250	372	448	368
F.	Ostatní provozní náklady	24	627	647	350	980	420
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0	0	0	0	0
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	0	0	0	0	0
3.	Daně a poplatky	27	0	0	0	193	41
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	0	0	0	381	0
5.	Jiné provozní náklady	29	627	647	350	406	379
	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	2077	3010	4212	4775	4532
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	31	0	0	0	0	0
1.	Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0	0	0	0
2.	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0	0	0	0

V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35	0	0	0	0	0
1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládající nebo ovládaná osoba	36	0	0	0	0	0
2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0	0	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	0	0	0	4	3
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0	0	4	3
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	0	0	0	0
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	-59	-5	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	242	188	147	147	211
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0	0	0	0
2.	Ostatní nákladové úroky podobné náklady	45	242	188	147	147	211
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	57	0	1	1	1
K.	Ostatní finanční náklady	47	109	94	65	74	60
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-254	-282	-210	-216	-267
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	1823	2728	4002	4559	4265
L.	Daň z příjmů	50	350	491	744	831	766
L.1.	Daň z příjmů splatná	51	350	491	744	831	766
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	0	0	0	0	0
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	1473	2237	3258	3728	3499
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	1473	2237	3258	3728	3499
	Čistý obrat za účetní období	56	18970	21821	23360	27891	29502