



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE VYBRANÉ
SOUKROMOPRÁVNÍ KORPORACE METODAMI
FINANČNÍ ANALÝZY A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE ECONOMIC SITUATION OF THE SELECTED PRIVATE CORPORATION AND
PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Maryeta Sivenkova

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Helena Hanušová, CSc.

BRNO 2021

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Maryeta Sivenkova**
Studijní program: Ekonomika podniku
Studijní obor: bez specializace
Vedoucí práce: **Ing. Helena Hanušová, CSc.**
Akademický rok: 2020/21

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 vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy 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 použitých zdrojů

Cíle, kterých má být dosaženo:

Vyhodnotit výsledky finanční analýzy provedené z povinných účetních výkazů (především z Rozvahy a Výkazu zisku a ztráty) sledovaných za pět po sobě jdoucích účetních období.
Zjištěné výsledky s přihlédnutím ke specifikům vybrané soukromoprávní korporace i oboru jeho podnikání vyhodnotit a použít pro formulaci doporučení a návrhů, jejichž realizace by umožnila zlepšení zjištěného stavu.

Základní literární prameny:

KALOUDA, František. Finanční a cost-benefit analýza podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2019. ISBN 978-80-7380-778-8.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. vyd. Praha: GRADAPublishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.

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

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

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

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

.....
doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

ABSTRAKT

Bakalářská práce je zaměřena na finanční analýzu vybrané soukromoprávní korporace Agroteam CZ s.r.o. za období 2016-2020. V první části jsou vysvětleny teoretická východiska, pojmy a metody finanční analýzy. Praktická část práce se zabývá prováděním jednotlivých výpočtů a zpracováním samotné finanční analýzy pomocí ukazatelů a modelů zmíněných v teoretické části. V třetí části práce na základě zjištěných hodnot jsou uvedeny návrhy na zlepšení finanční situace společnosti.

ABSTRACT

The bachelor thesis is focused on the evaluation of the financial situation of a selected private corporation Agroteam CZ s.r.o. for the period 2016 – 2020. In the first part are explained the theoretical background, the concepts and methods of financial analysis. The practical part deals with implementation of individual calculations and processing of the financial analysis using indicators and models which were mentioned in the theoretical part. In the third part based on the determined values are contained proposals to improve the situation of the company.

KLÍČOVÁ SLOVA

Finanční analýza, účetní výkazy, finanční ukazatele, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, likvidita, rentabilita, zadluženost

KEYWORDS

Financial analysis, financial statements, financial indicators, balance sheet, profit and loss account, liquidity, profitability, indebtedness

BIBLIOGRAFICKÁ CITACE

SIVENKOVA, Maryeta. *Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení*. Brno, 2021. Dostupné také: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/134892>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Helena Hanušová.

ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ

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

V Brně dne 16. května 2021

Maryeta Sivenkova

.....

podpis studenta

PODĚKOVÁNÍ

Ráda bych poděkovala vedoucí mé bakalářské práce paní Ing. Heleně Hanušové za ochotu, čas a cenné rady, které mi věnovala při psaní této bakalářské práce. Dále pak společnosti Agroteam CZ s.r.o. za poskytnutí informací k vypracování mé práce.

Také bych chtěla poděkovat rodině, především však mé sestře za jejich podporu během celého mého studia.

OBSAH

ÚVOD	9
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ.....	10
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	11
1.1 Finanční analýza	11
1.1.1 Uživatelé finanční analýzy	12
1.1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu	13
1.1.3 Úskalí základních účetních výkazu	21
1.2 Metody finanční analýzy	22
1.2.1 Metody elementární analýzy.....	23
1.2.2 Vyšší metody finanční analýzy.....	24
1.2.3 Ukazatele finanční analýzy	24
2 ANALÝZA SÚČASNÉHO STAVU	46
2.1 Základní charakteristika společnosti.....	46
2.2 Historie firmy.....	47
2.3 Obory činnosti společnosti.....	48
2.4 Dodavatelé	49
2.5 Odběratelé.....	49
2.6 Analýza absolutních ukazatelů	50
2.6.1 Horizontální analýza	50
2.6.2 Vertikální analýza.....	58
2.6.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	63
2.6.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	66
2.6.5 Bankrotní a bonitní modely	77
2.7 Celkové zhodnocení výsledků finanční analýzy	81
3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	83
3.2 Doporučení	85
SEZNAM TABULEK	95
SEZNAM GRAFŮ	96
SEZNAM OBRAZKŮ	97
SEZNAM ROVNIC	98
SEZNAM PŘÍLOH.....	99

ÚVOD

Tématem této bakalářské práce je Finanční analýza vybraného podnikatelského subjektu, kterým je Agroteam CZ s.r.o. V současné nepředvídatelné a neustále se měnící době, by měla společnost obzvláště věnovat pozornost výpočtům finanční analýzy, aby zjistila, jaký je její vývoj v časovém horizontu. Finanční analýza je podklad pro rozhodování managementu. A to umožní provést jak krátkodobé plánování společnosti, tak i strategické, které souvisí s dlouhodobým rozvojem.

Zjištění stavu společnosti prostřednictvím finanční analýzy pomůže podniku dosáhnout růstu, zdravého fungování, efektivního řízení a dobrého místa v konkurenčním prostředí.

Zjištění stavu společnosti pomocí finanční analýzy dává možnost podniku dosáhnout růstu, zdravého fungování, efektivního řízení a dobrého místa v konkurenčním prostředí. Výsledky finanční analýzy jsou důležité nejen pro samotnou společnost, ale také pro obchodní partnery, pro investory, pro banky, pro stát a jeho instituce.

Ve své bakalářské práci hodnotím finanční situaci poradenské firmy Agroteam CZ s.r.o., která je na trhu od roku 2009. Tato firma se zabývá dotačním, ekonomickým a provozním poradenstvím pro zemědělské podniky.

Tato bakalářská práce je rozdělena do tří částí. První část se zabývá vysvětlením teoretických východisek, pojmů, ukazatelů a metod finanční analýzy. V druhé části je samotná finanční analýza společnosti – v letech 2016 až 2020 - provedena pomocí výpočtu jednotlivých ukazatelů, popsanych v první části. Třetí část práce na základě zjištěných hodnot uvádí návrhy ke zlepšení celkové finanční situace společnosti.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Cíle práce

Cílem této bakalářské práce je vyhodnotit výsledky finanční analýzy, provedené z povinných účetních výkazů (především z Rozvahy a Výkazu zisku a ztráty), sledovaných za pět po sobě jdoucích účetních období. Zjištěné výsledky s přihlédnutím ke specifickým vybrané soukromoprávní korporace i oboru jeho podnikání vyhodnotit a použít pro formulaci doporučení a návrhů, jejichž realizace by umožnila zlepšení zjištěného stavu.

Metody práce

V práci jsou použity zejména tyto metody obecného poznání – analýza, syntéza, analogie, dedukce a komparace. Ze specifických metod je použita metoda finanční analýzy. K její elementárním metodám patří analýza stavových ukazatelů, ve které se jedna o horizontální a vertikální analýzu, analýza rozdílových ukazatelů (jde o výpočet čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků), analýza poměrových ukazatelů, ve které se zaměřím především na ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity, a bankrotní a bonitní modely pro zhodnocení finančního zdraví společnosti.

Postup zpracování

V první části se seznámím s teoretickými východisky finanční analýzy. Zde je definování finanční analýzy, její podstaty, popsány finanční ukazatele a základní metody. Druhá část se zabývá představením společnosti a praktickými výpočty, jejichž výsledky posloužily jako východisko pro formulování doporučení a návrhů. Informace pro druhou část jsem čerpala z účetních výkazů za období 2016-2020.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V této kapitole se zaměřím na teoretická východiska, týkající se finanční analýzy. Popíšu pojem finanční analýzy a její podstatu. Vymezím uživatele finanční analýzy. Dále rozeberu ukazatele finanční analýzy, jako jsou absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele a poměrové ukazatele. Vymezím bankrotní a bonitní modely. Popíšu konkrétní metody a uvedu příslušné vzorce.

1.1 Finanční analýza

Existuje mnoho způsobů, jak definovat pojem „finanční analýza“. Nejvýstižnější definicí je ta, která říká, že „...*finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek*“ (Růčková, 2019, s. 9).

„Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení, protože působí jako zpětná informace o tom, kam podnik v jednotlivých oblastech došel, v čem se mu jeho předpoklady podařilo splnit a kde naopak došlo k situaci, které chtěl předejít nebo kterou nečekal“ (Knápková, 2017, s. 17).

Finanční analýza je metoda pro získávání informací, třídění, porovnávání a průzkum jejich vztahů. Finanční analýza se zaměřuje na identifikaci problémů a procesů pro hodnocení podniku. Získané informace pomáhají vytvořit obraz o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku a současně jsou podkladem pro rozhodování vrcholového managementu (Sedláček, 2011, s.).

Z časového pohledu má finanční analýza smysl ve dvou rovinách: první rovinou je fakt, že se díváme do minulosti a můžeme hodnotit, jak se firma vyvíjela až do současnosti. Kritérií hodnocení lze nalézt velké množství. Druhou rovinou je fakt, že finanční analýzu můžeme používat jako základ pro finanční plánování ve všech časových rovinách. Proto nám dává možnost provést jak plánování krátkodobé, které spojujeme s běžným chodem firmy, tak i plánování strategické, související s dlouhodobým rozvojem firmy (Růčková, 2019, s. 20).

1.1.1 Uživatelé finanční analýzy

Informace vztahující se k finančnímu stavu podniku jsou důležité nejen pro manažery podniku, ale i pro další subjekty (Managementmania, 2016).

Uživatele finanční analýzy můžeme rozdělit na externí a interní:

Externí uživatelé:

- a. Banky, věřitelé,
- b. Manažeři konkurence,
- c. Investoři,
- d. Stát a jeho orgány,
- e. Zákazníci a dodavatelé.

Interní uživatelé:

- a. Manažeři,
- b. Zaměstnanci,
- c. Odboráři (Managementmania, 2016).

Management

V krátkém časovém horizontu management hledá primárně platební schopnost podniku, z hlediska provozní analýzy zkoumá hlavně strukturu zdrojů a finanční nezávislost podniku. Velmi důležitou položkou finanční analýzy pro management je ziskovost, protože management firmy se ze svého jednání zodpovídají vlastníkům firmy. Kromě těchto parametrů je důležité také sledování likvidity. Likvidita je ukazatel, který dává možnost rozhodovat o realizaci obchodně-úvěrové politiky, která se vztahuje jak k věřitelům, tak i k dodavatelům (Růčková, 2019, s. 24).

Vlastníci, investoři

Vlastníci (nebo také investoři) si pomocí finanční analýzy ověřují, zda jsou investované prostředky řádně zhodnocovány a náležitě využívány. Pro vlastníky (investoři) je základním cílem maximalizace tržní hodnoty vlastního kapitálu společnosti. Věnují pozornost vývoji tržních ukazatelů, ukazatelům ziskovosti a vztahu peněžních toků k dlouhodobým závazkům (Růčková, 2019, s. 24).

Banky, věřitelé

Z věřitelského hlediska můžeme na analýzu nahlížet dvojím způsobem. Z hlediska bank jako věřitelů je velmi důležité hodnocení ziskovosti v dlouhém časovém horizontu a sledování dlouhodobé likvidity. Důležitá je také schopnost tvorby finančních prostředků

a stabilita jejich toků. Z hlediska krátkodobých věřitelů přemýšlíme o schopnosti ověřit si možnost a reálnost plnění uzavřených smluv, tudíž strukturu oběžných aktiv (jako případných zdrojů finančních prostředků) a krátkodobých závazků, platební schopnost a také průběh cash flow (Růčková, 2019, s. 26).

Stát a jeho orgány

Státní instituce jistě zajímá schopnost podniků vytvářet zisk, stejně jako odvádět daně do státního rozpočtu (Knápková, 2017, s. 17).

Konkurenti

Konkurenti usilují získat individuální výsledky zejména u těch podniků, které mají úspěch na trhu, aby se mohli inspirovat a aplikovat dobré praktiky (Knápková, 2017, s. 17).

Zaměstnanci

Pro zaměstnance je důležitá výše mzdy. Je pro ně cenná také informace o ziskovosti a likviditě, protože jen jejich dostačující výše zabezpečí dlouhodobé fungování podniku (Knápková, 2017, s. 17).

1.1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro pracování finanční analýzy vyžadujeme vstupní data. K významným zdrojům dat patří účetní výkazy (Knápková, 2017, s. 62).

Účetní výkazy tedy poskytují informace pro množství uživatelů. Můžeme je rozdělit do dvou základních částí: finanční účetní výkazy a vnitropodnikové účetní výkazy.

„Finanční účetní výkazy jsou externími výkazy, neboť poskytují informace zejména externím uživatelům. Dávají přehled o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, tvorbě a užití výsledku hospodaření a také o peněžních tocích. Je možné je označit za základ všech informací pro firemní finanční analýzu...“ (Růčková, 2019, s. 60). Finanční účetní výkazy jsou veřejně dostupnou informací, protože je firma povinna zveřejnovat je nejméně jedenkrát ročně (Růčková, 2019, s. 60).

„Vnitropodnikové účetní výkazy nemají právně závaznou úpravu a vycházejí z vnitřních potřeb každé firmy, avšak právě využití vnitropodnikových informací vede ke zpřesnění výsledků finanční analýzy a umožní eliminovat riziko odchylky od skutečnosti, neboť se jedná o výkazy, které mají častější frekvenci sestavování a umožňují vytváření podrobnějších časových řad, což je z hlediska finanční analýzy velmi důležité“ (Růčková, 2019, s. 60).

Pro zpracování finanční analýzy potřebujeme hlavně tyto účetní výkazy a informace:

- a. Rozvaha,
- b. Výkaz zisků a ztrát,
- c. Výkaz Cash flow,
- d. Příloha účetní závěrky,
- e. Výroční zprávy společnosti,
- f. Údaje z finančního nebo kapitálového trhu (Finanalysis 2017).

Od 1.1.2016 vstoupila v platnost řada změn v oblasti účetnictví, které mají vliv i na účetní výkazy (Knápková, 2017, s. 64).

Od 1. ledna 2016 se účetní jednotky dělí do základních skupin podle velikosti majetku, celkového čistého ročního obrátu a průměrného počtu zaměstnanců (Růčková, 2019, s. 60)

Tabulka č. 1: Kategorizace podniků podle velikosti

(Zdroj: Knápková, 2017 str. 69)

Účetní jednotka	Aktiva	Obrat	Zaměstnanci
Mikro	Do 9 mil. Kč	Do 18 mil. Kč	Do 10
Malá	Do 100 mil. Kč	Do 200 mil. Kč	Do 50
Střední	Do 500 mil. Kč	Do 1 mld. Kč	Do 250
Velká	Nad 500 mil. Kč	Nad 1 mld. Kč	Nad 250

Účetní jednotku můžeme zahrnout do příslušné kategorie, pokud přesahuje dvě ze tří hraničních kritérií (Knápková, 2017, s. 69).

Kategorizace účetních jednotek přitom mění povinnosti zveřejnovat finanční údaje (doplnění informací výkazu o změnách vlastního kapitálu a o výkaz cash flow) (Růčková, 2019, s. 64).

Tabulka č. 2: Vykazovací povinnost dle kategorizace účetních jednotek

(Zdroj: Růčková 2019, s. 67)

Typ účetní jednotky	Povinnost sestavovat výkaz CF a VK	Sestavení výroční zprávy	Způsoby zveřejnění
Mikro účetní jednotka	Ne	Ne	Pouze rozvahu
Malá účetní jednotka	V případě povinnosti auditu Ano	Za určitých okolností Ano ¹	Pouze rozvahu v případě nepovinného auditu
Střední účetní jednotka	Ano	Ano	V rozsahu ověřeném auditorem
Velká účetní jednotka	Ano	Ano	V rozsahu ověřeném auditorem

¹Je nutné sestavovat výroční zprávu, pokud jsou aktiva nad 40 mil. Kč, čistý obrat nad 80 mil. Kč, počet zaměstnanců nad 50 (u akciových společností stačí splnit jedno kritérium, u ostatních dvě) (Růčková 2019, s. 67).

1.1.2.1 Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem každého podniku, která nás informuje o tom, jaký majetek podnik vlastní a z jakých zdrojů je tento majetek financován. Vždy sestavujeme rozvahu k určitému datu a musí platit, že aktiva se rovnají pasivům (Knápková, 2017, s. 80).

Pomocí rozvahy získáváme věrný obraz ve třech základních oblastech – majetkové situaci podniku, zdrojích financování a finanční situaci podniku (Růčková, 2019, s. 70).

První oblastí je **majetková situace podniku**, pomocí které zjišťujeme, v jakých určitých druzích je majetek vázán a jak je oceněn, jak rychle se obrací, nakolik je opotřeben, optimálnost složení majetku atd.

Druhou oblastí jsou **zdroje financování**, ze kterých byl majetek pořízen. Primárně se zajímáme o výši vlastních a cizích zdrojů financování a jejich strukturu.

Dále jsou nutné informace o **finanční situaci podniku**, kde najdeme informace o výši dosaženého podnikem zisku, jak jej rozdělil, zda je podnik schopen dostát svým závazkům atd. (Růčková, 2019, s. 70).

Aktiva – vše co můžeme vlastnit fyzicky (peníze v pokladně, majetek, účty v bankách), nebo hypoteticky (finanční částky uvedené na fakturách za zboží či služby, které odebrali naši zákazníci a můžeme předpokládat, že je budeme vlastnit v okamžiku zaplacení) (Žůrková, 2007, s. 58).

Pasiva – vše co je zdrojem financování podniku. Finanční struktura pasiv se skládá z vlastního kapitálu, cizích zdrojů a časového rozlišení (Knápková, 2017, s. 116). Vlastní kapitál tvoří základní kapitál, kapitálové fondy, ážio, fondy ze zisku a výsledky hospodaření minulých let a běžného účetního období (Knápková, 2017, s. 120). V pasivech zahrnujeme také vše co můžeme „dlužit“, jsou to závazky k našim dodavatelům, úvěry z banky, závazky vůči našim zaměstnancům (nevyplacené mzdy) apod. (Žůrková, 2007, s. 58).

Účetní jednotka musí sestavit rozvahu k okamžiku vzniku, v tomto případě mluvíme o zahajovací rozvaze (Uctovani.net, 2011).

„Podle § 19 ZÚč sestavují účetní jednotky účetní závěrku k rozvahovému dni, tzn. Ke dni, kdy se uzavírají účetní knihy. V případech, kdy se uzavírají účetní knihy k poslednímu dni účetního období, hovoříme o řádné účetní závěrce, V ostatních případech, kdy jsou uzavírány účetní knihy, se jedná o účetní závěrku mimořádnou“ (Skálová, 2020, s. 137). Účetní jednotka také může sestavovat účetní závěrku k jinému okamžiku než ke konci rozvahového dne a v průběhu účetního období. V tomto případě mluvíme o mezitímní účetní závěrce (Skálová, 2020, s. 136).

Položky v rozvaze jsou uváděny ve stanoveném pořadí a oddělené. Za běžné účetní období se uvádí brutto – výše aktiv neupravená o opravné položky a oprávky, korekce – opravné položky a k nim se vážící oprávky, a netto – aktivity, snížené o oprávky a opravné položky (Skálová, 2020, s. 139). Výše pasiv se uvádí ve dvou sloupcích: za běžné účetní období (netto) a minulé účetní období (netto).

Podle kategorie účetní jednotky rozvaha může mít zkrácený a plný rozsah. Detailnější informace je v níže uvedeném schématu:

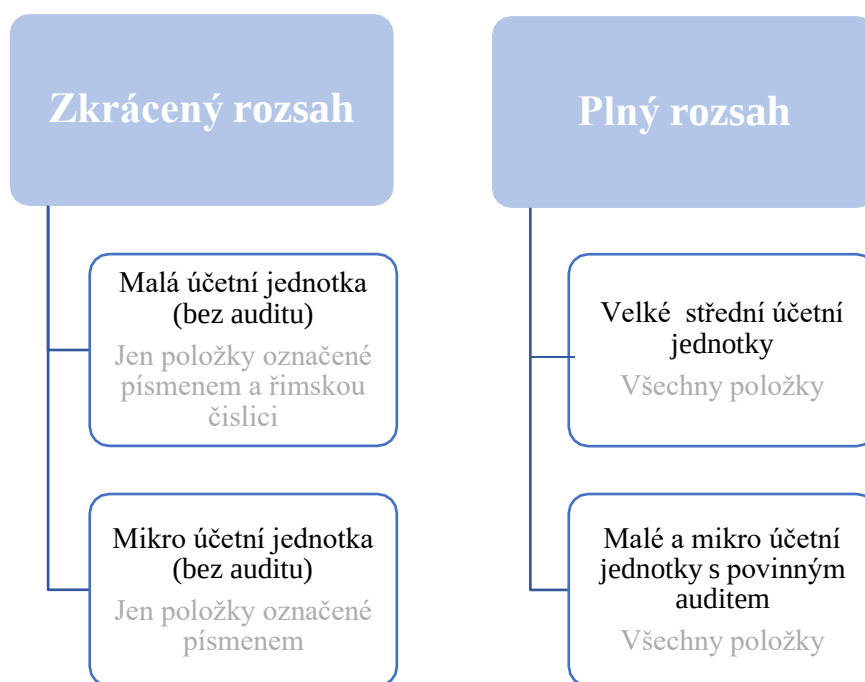


Schéma 1: Rozsah účetní závěrky - rozvahy

(Zdroj: Skálová, 2020, s 139).

Účetnictví respektuje oceňování v historických cenách, to znamená, že majetekv účetnictví se oceňuje v okamžiku jeho pořízení. Problém historické ceny je v tom, že nebere v úvahu pokles kupní síly peněz, nebo budoucí dopad cenových změn. Jen některé výjimečné finanční aktivity přeceňují reálnou hodnotou (akela.mendelu.cz, 2020).

1.1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Ve výkazu zisku a ztráty najdeme přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Je tedy zachycen pohyb výnosů a nákladů. Informace, které získámez výkazu zisku a ztráty jsou významné pro hodnocení firemní ziskovosti (Růčková, 2019,s. 105).

Výkaz zisku a ztráty může být v účelovém nebo druhovém členění. V účelovém členění sledujeme příčinu vzniku nákladů (na jaký účel jsou vynaloženy). Pomocí druhového členění sledujeme povahu nákladů (jaké byly vynaloženy druhy nákladů) (Knápková, 2017, s. 148).

Výkaz zisku a ztráty se sledují dva po sobě jdoucích účetních období. „*Výkaz zisku a ztráty se vztahuje vždy k určitému časovému intervalu – je přehledem o výsledkových operacích za tento interval*“ (Růčková, 2019, s. 111).

Ve výkazu zisku a ztráty zachycuje tokové veličiny, změny v čase, které nemusí být rovnoměrné (Růčková, 2019, s. 111).

Výsledek hospodaření (VH) podniku je rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady:

$$\text{Výnosy} - \text{Náklady} = \text{Výsledek hospodaření (+ zisk, - ztráta)}$$

Rovnice 1: Výsledek hospodaření

(Knápková, 2017, s. 69)

Ve výkazu zisku a ztráty nalezneme několik stupňů výsledků hospodaření. Jednotlivé druhy výsledku hospodaření se od sebe liší tím, jaké náklady a výnosy do jejich struktury vstupují (Růčková, 2019, s. 110).

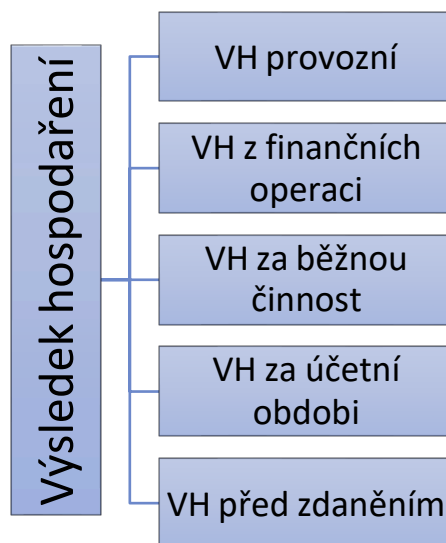


Schéma 2: Členění výsledku hospodaření

(Zdroj: Růčková, 2019, s. 110)

1.1.2.3 Cash flow (výkaz o peněžních tocích)

Důležitým elementem finančního řízení a finanční analýzy podniku je cash flow. Bezprostředně souvisí se zabezpečením jeho likvidity. Ve výkazu cash flow vysvětlujeme přírůstky (příjmy) a úbytky (výdaje) peněžních prostředků a příčiny, proč k nim došlo podle zvolených kritérií (Knápková, 2017, s. 69).

Peněžními prostředky jsou peníze v hotovosti včetně cenin, peníze na cestě a peněžní prostředky na účtu, včetně případného pasivního zůstatku běžného účtu. „*Peněžními ekvivalenty se rozumí krátkodobý likvidní majetek, který je možno s nízkými dodatečnými transakčními náklady přeměnit v předem známou peněžní částku, u něhož se nepředpokládají významné změny hodnoty v čase*“ (Růčková, 2019, s. 118).

Výkaz cash flow je možno rozdělit na:

- **Provozní činnost:** v této části je možno zjistit, do jaké míry výsledek hospodaření za běžnou činnost zodpovídá skutečně vydělaným penězům, jak změny pracovního kapitálu a jeho složky ovlivňují produkci peněz.
- **Investiční činnost:** najdeme tedy výdaje týkající se pořízení investičního majetku a jejich strukturu, a v tomto účetním výkazu také rozsah vykazovaného příjmů z prodeje investičního majetku.
- **Finanční činnost:** oceňujeme vnější financování, zejména pohyb dlouhodobého kapitálu (splácení a přijímání dalších úvěrů, peněžní toky související s pohybem vlastního jmění, jako jsou výplata dividend, zvyšování vlastního jmění atd.) (Růčková, 2019, s. 125).

Existují dvě metody sestavení výkazu cash flow – přímá a nepřímá.

Přímá metoda

Schematicky je možno přímou metodu sestavení výkazu cash flow vyjádřit následujícím způsobem:

$$\begin{array}{rcl}
 & \text{Počáteční stav peněžních prostředků} & \\
 + & \text{příjmy za určité období} & \text{CF celkem} \\
 - & \text{výdaje za určité období} & \\
 \hline
 = & \text{konečný stav peněžních prostředků} &
 \end{array}$$

Schéma 3: Přímá metoda cash flow

(Zdroj: Knápková, 2017, s.200)

Nepřímá metoda

Nejčastěji cash flow sestavujeme nepřímým způsobem, pomocí transformace zisku do pohybu peněžních prostředků (Růčková, 2019, s. 127).

Schematicky je možné znázornit nepřímou metodu takto:

POČÁTEČNÍ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ
Výsledek hospodaření běžného období
+ odpisy (=úpravy hodnot DNM a DHM – trvalé)
+ tvorba dlouhodobých rezerv
- snížení dlouhodobých rezerv
+ zvýšení závazků (krátkodobých), časového rozlišení pasiv
- snížení závazků (krátkodobých), časového rozlišení pasiv
- zvýšení pohledávek, časové rozlišení aktiv
+ snížení pohledávek, časové rozlišení aktiv
- zvýšení zásob
+ snížení zásob

= CASH FLOW Z PROVOZNÍ ČINNOSTI
- výdaje s pořízením dlouhodobého majetku
+ příjmy z prodeje dlouhodobého majetku

= CASH FLOW Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI
± dlouhodobé závazky, popř. Krátkodobé závazky
± dopady změn vlastního kapitálu

= CASH FLOW Z FINANČNÍ ČINNOSTI

KONEČNÝ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ

Schéma 4: Nepřímá metoda sestavování cash flow (Zdroj: Knápková, 2017, s.211)

1.1.2.4 Výkaz o změnách vlastního kapitálu

Ve výkazu o změnách vlastního kapitálu prezentujeme informace o zvýšení či snížení položek vlastního kapitálu mezi rozvahovými dny. Je doplňkovým výkazem ke straně pasiv v rozvaze. V položce vlastního kapitálu upřesňujeme položky běžného a minulého účetního období (Růčková, 2019, s. 131).

„Účetní předpisy požadují, aby podnik zdokumentoval a zveřejnil veškeré změny, které ovlivnily jednotné položky vlastního kapitálu. Výkaz o změnách vlastního kapitálu má vysvětlit u každé položky vlastního kapitálu rozdíl mezi jejím počátečním a konečným stavem (s výjimkou výsledku hospodaření za účetní období, protože podrobné informace jsou uvedeny ve výsledovce). Požadované informace o vlastním kapitálu jsou pro externí uživatele velmi důležité, protože lze se podívat na provedené podnikem operace (Knápková, 2017, s. 228).

České účetní předpisy konkrétní formu nestanovují, na rozdíl od ostatních výkazů (Knápková, 2017, s. 228).

Podoba výkazu je v pravomoci účetní jednotky (Růčková, 2019, s. 131).

1.1.2.5 Příloha účetní závěrky

V příloze účetní závěrky je poskytovány velmi cenné informace pro zpracovávanou finanční analýzu (Knápková, 2017, s. 233).

V příloze účetní závěrky je možno nalézt například:

- informace o použitých obecných účetních zásadách a použitých účetních metodách, odchylkách od těchto metod, uvedení jejich vlivu na finanční situaci účetní jednotky, majetek a závazky a výsledek hospodaření;
- pohledávky a závazky, kryté věcnými zárukami;
- informace o použitém modelu pro stanovení reálné hodnoty;
- zálohy, zápůjčky a úvěry poskytnuté členům orgánů účetní jednotky, s uvedením úrokové sazby a hlavních podmínek;
- výši a povahu jednotlivých výnosů a nákladů, mimořádných svým objemem i původem;
- průměrný počet zaměstnanců v průběhu účetního období.
- závazky a podmíněné závazky, které nejsou vykázány v rozvaze (Knápková, 2017, s. 237).

V příloze účetní závěrky je poskytovány velmi cenné informace pro zpracovávanou finanční analýzu (Knápková, 2017, s. 233).

1.1.3 Úskalí základních účetních výkazu

Základem pro finanční analýzu je ukazování co nejpřesnějšího stavu společnosti, ale i zde najdeme slabé stránky:

- *Orientace na historické účetnictví* – hovoříme o oceňování majetku a závazků na principu historických cen, tj. cen, za které byl majetek pořízen.
- *Vliv inflace* – v rozvaze je vliv inflace u všech aktiv a pasiv přímý či zprostředkovaný.
- *Srovnatelnost údajů v časové řadě a s ostatními podniky* – jde o analýzu časových řad a o průřezové analýzy. Může nastat problém s odlišnostmi vyplývajícími z rozdílné účetní politiky podniků (oceňování zásob, zařazování

drobného hmotného majetku, rozdílné odpisování, z metodické odlišnosti a z odlišné aplikace uznávaných účetních zásad.

- *Vliv nepeněžních faktorů* – hovoříme o faktorech, které se v účetních výkazech nemohou objevit přímo, ale je potřebné je vzít v úvahu (úroveň managementu, sociální vztahy, firemní značka, kvalita pracovní síly). Těmto faktorům se přisuzuje váha zejména v souvislosti s posuzováním investic (Růčková, 2019, s. 140).

1.2 Metody finanční analýzy

Finanční analýzu účetních výkazů je možno provádět různými způsoby, v různé míře podrobností a pomocí různých technik a forem (Finanalysis, 2017).

Z hlediska způsobu práce se členíme finanční analýzu na:

- **Finanční analýza fundamentální:** má především pragmatický a heuristický charakter. Finanční analytici při fundamentální analýze využívají svých zkušeností, intuice a expertních odhadů. (Kraftová, 2002, s. 26)
Opírá se o značné množství informací a odvozuje závěry bez algoritmických postupů (Růčková, 2019, s. 159).
- **Finanční analýza technická:** „využívá matematické, matematicko-statistické a další algoritmizované metody ke kvantitativnímu zpracování dat a následnému posouzení výsledků z ekonomického hlediska” (Růčková, 2019, s. 159).

V závislosti na časové dimenzi členíme finanční analýzu na:

- **Finanční analýzu ex post**, která je orientována retrospektivně, jejímž základem je analýza minulých dat. Získané informace dále zpracováváme metodami a nástroji finanční analýzy a předáváme k manažerskému rozhodování. Fáze technické finanční analýzy může končit touto analýzou, která pak pokračuje fundamentální finanční analýzou, zaměřenou do budoucna (Kraftová, 2002, s. 26).
- **Finanční analýzu ex ante**, která je orientována do budoucna. Za věrohodné považujeme budoucí období 1-3, max. 5 let. „Nejde tedy o prognózování, třebaže jsou využívány exaktní, matematicko-statistické metody, často se pracuje

s predikčními modely v tzv. bankrotních či bonitních variantách” (Kraftová, 2002, s. 26).

Ve finanční analýze využíváme dvě skupiny metod, a to metody elementární a metody vyšší. Níže popíšu každou skupinu metod podrobněji.

1.2.1 Metody elementární analýzy

Elementární metody můžeme členit do několika skupin, které jako celek v důsledku znamenají komplexní finanční rozbor hospodaření podniku (Růčková, 2019, s. 173).

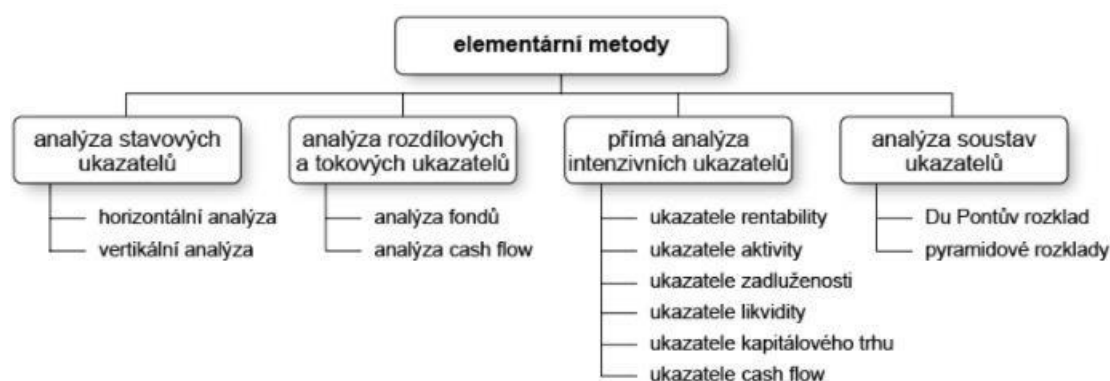


Schéma 5: Elementární metody finanční analýzy

(Zdroj: Růčková, 2019, s. 173)

K metodám, které se při finanční analýze využíváme, patří:

- **Analýza stavových (absolutních) ukazatelů:** jedná se o analýzu majetkové a finanční struktury. Nástrojem je horizontální analýza (analýza trendů) a vertikální analýza (procentní rozbor jednotlivých dílčích položek rozvahy).
- **Analýza tokových ukazatelů:** jde především o analýzu výnosů, nákladů, cash flow a zisku. Je tedy vhodné využití horizontální i vertikální analýzy.
- **Analýza rozdílových ukazatelů:** nejdůležitější je ukazatel čistého pracovního kapitálu.
- **Analýza poměrových ukazatelů:** týká se především analýzy ukazatelů likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity, produktivity, ukazatelů na bázi cash flow, analýzy ukazatelů kapitálového trhu a dalších.
- **Analýza soustav ukazatelů:** je možno analyzovat vliv jednotlivých aspektů finanční situace na souhrnný ukazatel hodnocení.

- **Souhrnné ukazatele hospodaření:** jde o využití různých bankrotních a bonitních modelů pro zhodnocení finančního zdraví podniku (Knápková, 2017, s. 248).

1.2.2 Vyšší metody finanční analýzy

„Vyšší metody finanční analýzy nepatří k metodám univerzálním. Jejich použití je závislé na hlubších znalostech matematické statistiky, ale také na hlubších teoretických i praktických ekonomických znalostech. K aplikaci těchto metod je zapotřebí zejména kvalitní softwarové vybavení. Nejsou ve firemní praxi používány běžně. Jejich použití totiž do značné míry závisí na dostupnosti údajů a tím i na naplňování modelů požadovanými daty. Těmito metodami se zpravidla zabývají specializované firmy” (Růčková, 2019, s. 159).

K vyšším metodám finanční analýzy patří:

- matematicko-statistické metody;
- nestatistické metody (Managementmania, 2016).

1.2.3 Ukazatele finanční analýzy

Mluvíme o absolutních ukazatelích, když účetní výkazy obsahují údaje, které lze přímo použít. Jde tedy o stavové ukazatele – rozvaha obsahuje údaje o stavu k určitému okamžiku, a tokové ukazatele – výkaz zisku a ztráty v podobě výnosů a nákladů předkládá údaje za daný časový interval. Rozdílové ukazatele lze získat z rozdílu stavových ukazatelů. Pracujeme s poměrovými ukazateli, když je vykázaný údaj dáván do poměru s jiným údajem (Knápková, 2017, s. 281).

1.2.3.1 Stavové (absolutní) ukazatele

„Absolutní ukazatelé vycházejí přímo z účetních výkazů. Analyzovaná data porovnáme za daný účetní rok s rokem minulým. U daných údajů sledujeme jak absolutní změny těchto údajů, tak i změny procentní (relativní)” (Máče, 2005, s. 29).

Analýza stavových (absolutních) ukazatelů v sobě zahrnuje horizontální a vertikální analýzu (Růčková, 2019, s. 170).

Horizontální analýza

Horizontální analýza (nebo také analýza trendů) zkoumá časové změny absolutních ukazatelů (Růčková, 2019, s. 170).

„Při horizontální analýze absolutních ukazatelů zjišťujeme jak se určitá položka v účetním výkazu změnila oproti předchozímu roku, a to jak v absolutní výši, tak i v relativní (percentuální) výši.“ Položky účetních výkazů mezi jednotlivými roky porovnáváme po řádcích, horizontálně, proto hovoříme o horizontální analýze (Máče, 2005, s. 29).

Pro výpočet horizontální analýzy používáme následující rovnice:

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

Rovnice 2: Horizontální analýza – absolutní změna

(Zdroj Knápková, 2017, s. 71)

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna} \times 100}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

Rovnice 3: Horizontální analýza – procentní změna

(Zdroj Knápková, 2017, s. 71)

Vertikální analýza

Vertikální analýza (procentní rozbor) zkoumá vnitřní strukturou absolutních ukazatelů. Někdy je označovaná jako analýza komponentů. Hovoříme o souměření jednotlivých položek základních účetních výkazů k celkové sumě aktiv či pasiv. Aplikace této metody ulehčuje srovnatelnost účetních výkazů s předchozím obdobím a také usnadňuje porovnání analyzovaného podniku s jinými firmami ve stejném oboru podnikání. Hodnotíme jak strukturu aktiv, tak strukturu pasiv. Úkolem struktury aktiv je poskytovat informace o tom, do čeho firma investovala svěřený kapitál a do míry výnosnosti, která byla při investičním procesu zohledňována (dlouhodobější položky představují výnosnější aktivum než krátkodobé položky) (Růčková, 2019, s. 173).

Struktura pasiv nám představuje, z jakých zdrojů byl majetek pořízen. S tím souvisí skutečnost, že cizí a krátkodobé financování je obecně levnější. Platí, že čím delší je doba splatnosti zdroje, tím je dražší (Růčková, 2019, s. 173).

Ve vertikální analýze je možno porovnat účetní výkazy daného roku s účetní výkazy z minulých let a pak porovnat firmy různých velikostí. Technika rozboru bývá zpracovávána v jednotlivých letech od shora dolů, a proto pojem „vertikální“ (Máče, 2005, s. 30).

$$\frac{\text{položka } i}{\text{položka } n} * 100$$

Rovnice 4: Vertikální analýza

(Zdroj: vlastní zpracování)

Bilanční pravidla

Při srovnání výsledků s následujícími bilančními pravidly, můžeme rozhodovat o financování podniku tak, aby bylo dosaženo dlouhodobé finanční stability.

- **Zlaté pravidlo vyrovnaní rizika** se zabývá vztahy pouze na straně pasiv. Toto pravidlo říká, že vlastní zdroje by neměly být nižší než cizí zdroje.
- **Zlaté bilanční pravidlo financování** upozorňuje na to, že je třeba sladit časový horizont finančních zdrojů s časovým horizontem trvání majetkových účastí. Pravidlo říká, že dlouhodobý majetek by měl být financován z dlouhodobých vlastních, nebo dlouhodobých cizích zdrojů.
- **Zlaté pari pravidlo** se zabývá vztahem dlouhodobého majetku a vlastního kapitálu. Pravidlo doporučuje, aby byl dlouhodobý majetek financován převážně z vlastních zdrojů.
- **Zlaté poměrové pravidlo** říká, že tempo růstu investic by nemělo ani v krátkém časovém horizontu být vyšší než tempo růstu tržeb, pro udržení dlouhodobé rovnováhy (Máče, 2005, s. 32).

1.2.3.2 Rozdílové ukazatele

Pomocí rozdílových ukazatelů analyzujeme a řídíme finanční situaci podniku, s orientací na jeho likviditu (Knápková, 2017, s. 354).

Rozdílové ukazatele jsou představované rozdílem stavu určitých skupin či pasiv, vztažených vždy ke stejnému okamžiku. Typickým představitelem rozdílového ukazatele je čistý pracovní kapitál (Růčková, 2019, s. 164).

„Čistý pracovní kapitál (ČPK) neboli provozní kapitál je definován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji a má významný vliv na platební schopnost podniku. Má-li být podnik likvidní, musí mít potřebnou výši relativně volného kapitálu, tzn. přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji” (Knápková, 2017, s. 354).

Existují dva přístupy ČPK – manažerský a investorský.

$$\text{ČPK} = \text{celkové oběžné aktivity} - \text{celkové krátkodobé závazky}$$

Rovnice 5: čistý pracovní kapitál – manažerský přístup

(Zdroj: Růčková, 2019, s.164)

$$\text{ČPK} = \text{vlastní kapitál} + \text{cizí kapitál} - \text{stálá aktiva}$$

Rovnice 6: čistý pracovní kapitál – investorský přístup

(Zdroj: Čížinská, 2018, s.171)

„Čisté pohotové prostředky (ČPP) určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Jedná se o rozdíl mezi pohotovými prostředky a okamžitě splatnými závazky.” Podle Knápkové jde o nejvyšší stupeň likvidity, kdy do peněžních prostředků zahrneme pouze hotovost a zůstatek na běžném účtu. Krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady je možno zahrnovat do pohotových peněžních prostředků, protože jsou rychle přeměnitelné na peníze v podmínkách fungujícího kapitálového trhu (Knápková, 2017, s. 359).

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

Rovnice 7: čisté pohotové prostředky (Zdroj: Knápková, 2017, s. 359)

1.2.3.3 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy. Při analýze účetních výkazů poměrovými ukazateli můžeme získat rychlou představu o finanční situaci v podniku. Poměrový ukazatel dává do poměru různé položky rozvahy, výkazy zisku a ztráty a výkazy cash flow (Knápková, 2017, s. 359).

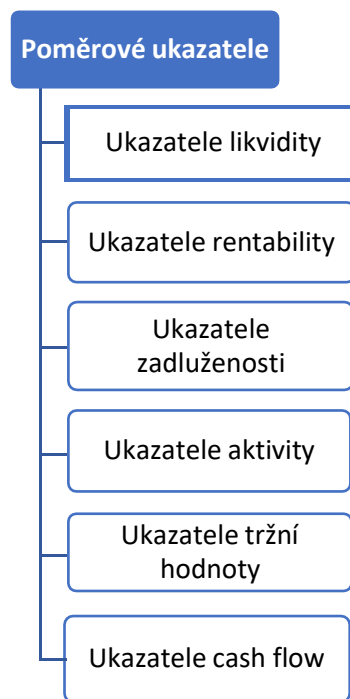


Schéma 6: Členění poměrových ukazatelů z hlediska zaměření poměrových ukazatelů (Zdroj: Růčková, 2019, s.214)

Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity měří schopnost účetní jednotky uhradit finanční závazky v okamžiku jejich splatnosti. Účetní jednotka musí mít určitou část aktiv ve vysoce likvidní formě, aby byla solventní. Aby byla účetní jednotka solventní, musí mít určitou část svých aktiv ve vysoce likvidní formě. Pokud mluvíme o vysoce likvidní formě, jde o takovou formu aktiv, kterou lze rychle přeměnit na peníze (Máče, 2005, s. 34).

Zpravidla se používají tři základní ukazatele likvidity:

- **Okamžitá likvidita** může být označována jako likvidita 1. stupně (nebo také *cash ratio*) a představuje nejužší vymezení likvidity. Do ní vstupují jen nejlikvidnější položky z rozvahy (Růčková, 2019, s. 219).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotovité platební prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}}$$

Rovnice 8: Okamžitá likvidita (Zdroj: Růčková, 2019, s. 219)

„Pod pojmem pohotovité platební prostředky je nutné si představit sumu peněz na běžném účtu, na jiných účtech či v pokladně, ale také volně obchodovatelné cenné

papíry, šeky (tedy ekvivalenty hotovosti). Tento pojem můžeme ztotožnit s pojmem „finanční majetek“ (Růčková, 2019, s. 219).

Ke krátkodobým dluhům můžeme přidat běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci. V rozvaze jsou vedeny odděleně od krátkodobých závazků, v rámci bankovních úvěrů a výpomocí (Růčková, 2019, s. 219).

Hodnoty ukazatele by měly být v rozmezí 0,2-0,5. Vysoké hodnoty ukazatele vypovídají o neefektivním využití finančních prostředků (Knápková, 2017, s. 404).

Nedodržení předepsaných hodnot u okamžité likvidity ještě nemusí znamenat finanční problémy firmy, protože poměrně často se ve firemních podmínkách vyskytuje využívání účetních převažků, kontokorentů, a té nemusí být patrné při použití z údajů z rozvahy (Růčková, 2019, s. 225).

- **Pohotová likvidita**

Pohotová likvidita může být označována jako likvidita 2. stupně (nebo také *acid test*) (Růčková, 2019, s. 225).

Eliminuje vliv nejméně likvidních složek – zásob oběžných aktiv na ukazatele likvidity (Máče, 2005, s. 34).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

Rovnice 9: Pohotová likvidita (Zdroj: Růčková, 2019, s. 219)

Hodnoty ukazatele by měly být v rozmezí 1-1,5. Podnik musí spoléhat na případný prodej zásob při poměru menším než 1 (Knápková, 2017, s. 404).

- **Běžná likvidita** je též označována jako likvidita 3. stupně (nebo také *current ratio*) (Růčková, 2019, s. 225).

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

Rovnice 10: Běžná likvidita (Zdroj: Růčková, 2019, s. 219)

Pomocí běžné likvidity je ukázáno, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky podniku, nebo kolika jednotkami oběžných aktiv je kryta jedna jednotka

krátkodobých závazků. Vypovídá nám o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele v případě, kdyby proměnil v daném okamžiku veškerá oběžná aktiva na hotovost. Pravděpodobnost zachování platební schopnosti podniku je větší, čím vyšší je hodnota ukazatele. Ale existují některá omezení ve vypovídací schopnosti běžné likvidity – nebere v úvahu strukturu krátkodobých závazků z hlediska doby splatnosti a nepřihlíží ke struktuře oběžných aktiv z hlediska jejich likvidnosti. Běžnou likviditu lze ovlivnit k datu sestavení rozvahy, odložením některých nákupů (Růčková, 2019, s. 225).

Hodnoty ukazatele by měly být v rozmezí 1,5-2,5. Hodnota ukazatele je 1 při rovnosti oběžného majetku a krátkodobých závazků a v tomto případě je podniková likvidita značně riziková, zejména pokud je obrát krátkodobých závazků vyšší, než obrát oběžných aktiv (Knápková, 2017, s. 400).

Ukazatele rentability

Rentabilita (nebo také výnosnost vloženého kapitálu) měří schopnost podniku vytvářet nové zdroje a použitím investovaného kapitálu dosahovat zisku. Poměrové ukazatele nejčastěji vychází ze dvou základních účetních výkazů, jsou to výkaz zisku a ztráty a rozvaha (Růčková, 2019, s. 234).

Pro finanční analýzu jsou nejdůležitější tři kategorie zisku:

- **EBIT** – zisk před odečtením úroků a daní. EBIT odpovídá provoznímu výsledku hospodaření.
- **EBT** – zisk před zdaněním, tudíž provozní zisk, už snížený nebo zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, od kterého dosud nebyly odečteny daně (Růčková, 2019, s. 235).
- **EAT** – zisk po zdanění nebo čistý zisk; „...jde u tu část zisku, kterou můžeme dělit na zisk k rozdělení (dividendy prioritních a kmenových akcionářů) a zisk nerozdělený (slouží k reprodukci v podniku). Ve výkazu zisku a ztráty jej nalezneme jako výsledek hospodaření za běžné účetní období” (Růčková, 2019, s. 235).

V praxi jsou nejvíce používány tyto ukazatele ke zjišťování rentability:

- **Rentabilita celkového kapitálu** (nebo *return on assets* – ROA): pomocí tohoto ukazatele zjišťujeme celkovou efektivnost firmy, její výdělečnou schopnost a produkční sílu (Růčková, 2019, s. 236).

ROA poměří zisk podniku s celkovými vloženými prostředky. A to bez ohledu na to, zda byl financován z vlastního kapitálu nebo cizího (Scholleová, 2017, s. 759).

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

Rovnice 11: Rentabilita celkového kapitálu (Zdroj: Máče, 2005, s. 33)

- **Rentabilita vlastního kapitálu** (nebo *return on equity* – ROE): pomocí tohoto ukazatele je možno vyjádřit výnosnost kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky podniku (Růčková, s.244).

Akcionáři používáním ukazatele ROE zjišťují, zda přináší jejich kapitál dostatečný výnos či ne (Máče, 2005, s. 33).

Výsledek ukazatele musí být vyšší než úroky z dlouhodobých vkladů. Prémie za riziko se nazývá kladný rozdíl mezi úročením vkladů a rentabilitou. Je odměnou vlastníkům, kteří podstupují riziko. Ale v případě dlouhodobě nulové nebo záporné premie vzniká otázka, proč s rizikem podnikat, jestliže lze dosáhnout zisků s daleko nižším rizikem uložením peněz v bance (Knápková, 2017, s. 442).

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

Rovnice 12: Rentabilita vlastního kapitálu (Zdroj: Růčková, 2019, s.244)

- **Rentabilita celkového investovaného kapitálu** (*return on capital employed* – ROCE): je nutné na ukazatel nahlížet ze strany pasiv v rozvaze; do ukazatele vstupují dlouhodobé dluhy (patří do něj dlouhodobé bankovní úvěry, emitované obligace a také vlastní kapitál) (Růčková, 2019, s. 243).

Pomocí ukazatele ROCE můžeme vyjádřit míru zhodnocení všech aktiv ve společnosti, které jsou financované vlastním kapitálem i cizím dlouhodobým

kapitálem. Je možno říci, že ukazatel nám pomáhá komplexně vyjádřit efektivnost hospodaření společnosti (Růčková, 2019, s. 243).

$$ROCE = \frac{\text{zisk}}{(\text{dlouhodobé dluhy} + \text{vlastní kapitál})}$$

Rovnice 13: Rentabilita celkového investovaného kapitálu (Zdroj: Růčková, 2019, s.243)

- **Rentabilita investovaného kapitálu** (*return on investment* – ROI): tento ukazatel je často používán pro měření výnosnosti dlouhodobého vlastního a cizího kapitálu, vloženého do majetku podniku (Knápková, 2017, s. 456).

$$ROI = \frac{\text{zisk}}{\text{dlouhodobý kapitál}}$$

Rovnice 14: Rentabilita investovaného kapitálu (Zdroj: Knápková, 2017, s.456)

- **Rentabilita tržeb** (*return on sales* – ROS): je představen poměry, kde v čitateli najdeme výsledek hospodaření v různých podobách a ve jmenovateli najdeme tržby, které jsou upravované různým způsobem podle účelu analýzy (Růčková, 2019, s. 256).

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

Rovnice 15: Rentabilita tržeb (Zdroj: Růčková, 2019, s.256)

„Do položky tržeb se nejčastěji zahrnují tržby, které tvoří provozní výsledek hospodaření, ale je možné zahrnout tržby veškeré, zejména použijeme-li namísto provozního výsledku hospodaření čistý zisk. Tyto ukazatele vyjadřují schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb” (Růčková, 2019, s. 256).

- **Nákladovost** (*return on costs* – ROC): je považována jako doplňkový ukazatel k ukazateli rentability tržeb (Růčková, 2019, s. 259).

$$ROC = 1 - \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

Rovnice 16: Nákladovost (Zdroj: Růčková, 2019, s.259)

Naplnění vzorce závisí na účelu analýzy. Když provádíme provozní analýzu, do vzorce zahrnujeme zisk z provozní činnosti a náklady za provozní činnost. I tento

ukazatel by měl v čase růst, stejně jako ostatní ukazatele rentability. Platí, že „...čím nižší je hodnota tohoto ukazatele, tím lepších výsledků hospodaření podnik dosahuje, neboť 1 Kč tržeb dokázal vytvořit s menšími náklady” (Růčková, 2019, s. 262).

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti jsou indikátory výše rizika, který podnik nese při daném poměru a při dané struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Čím vyšší zadluženost podnik má, tím vyšší riziko na sebe bere, protože musí splácet své závazky bez ohledu na to, jak se mu daří (Knápková, 2017, s. 359).

Cizí kapitál je levnější než vlastní, a proto určitá výše zadlužení může být pro firmu užitečná. A to je kvůli tomu, že úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku.

„Úrok jako součást nákladů snižuje zisk, ze kterého se platí daně – jde o tzv. daňový efekt nebo daňový štít. V případě výplaty podílů na zisku se o daňově uznatelnou položku nejedná. Cenu kapitálu ovlivňuje i stupeň rizika, které podstupuje investor. Čím větší riziko investor nese, tím vyšší cenu za příslušný kapitál požaduje.” Vlastní kapitál je dražší než cizí, je to z důvodu, že nároky věřitele jsou uspokojovány před vlastníkem. Vlastník vyžaduje vyšší výnos, protože nese vyšší riziko (Knápková, 2017, s. 363).

Můžeme používat celou řadu ukazatelů zadluženosti, když provádíme analýzu struktury. Tyto ukazatele jsou odvozeny především z údajů v rozvaze. Analýza zadluženosti porovnává rozvahové položky a zjišťuje, v jakém rozsahu jsou podniková aktiva financována cizími zdroji (Růčková, 2019, s. 266).

V praxi jsou nejvíce používány tyto ukazatele zadluženosti:

- **Celková zadluženost:**

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

Rovnice 17: Celková zadluženost (Zdroj: Knápková, 2017, s.368)

Je základním ukazatelem zadluženosti. Doporučená hodnota je mezi 30 a 60 %. Když posuzujeme zadluženost, je nutné respektovat příslušnost k odvětví a schopnost splácet úroky plynoucí z dluhů (Knápková, 2017, s. 369).

Vyšší hodnota tohoto ukazatele odpovídá vyššímu riziku věřitelů (Růčková, 2019, s. 269).

- **Míra zadluženosti:**

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

Rovnice 18: Míra zadluženosti (Zdroj: Knápková, 2017, s.373)

Poměřuje cizí a vlastní kapitál. Je to velice významný ukazatel pro banku v případě žádosti a rozhodnutí o poskytování nového úvěru. Míra zadluženosti ukazuje, do jaké míry mohou být ohroženy nároky věřitelů (Knápková, 2017, s. 373).

- **Koeficient samofinancování:**

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

Rovnice 19: Koeficient samofinancování (Zdroj: Růčková, 2019, s.273)

Pomocí tohoto ukazatele vyjadřujeme proporci, ve které jsou aktiva společnosti financována penězi akcionářů. Je jedním z nejdůležitějších poměrových ukazatelů zadluženosti pro hodnocení celkové finanční situace. Je velmi důležitá jeho návaznost na ukazatele rentability (Růčková, 2019, s. 273).

- **Úrokové krytí:**

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

Rovnice 20: Úrokové krytí (Zdroj: Knápková, 2017, s.375)

„Úrokové krytí charakterizuje výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet nákladové úroky” (Knápková, 2017, s. 375). V případě financování cizími úročenými zdroji je to velmi významný ukazatel, je potřebné věnovat pozornost jeho vývoji, pokud jde o nerovnoměrný vývoj zisku před zdaněním z hlediska času. Při hodnotě ukazatele 1, podnik vytvořil zisk dostatečný pro splácení úroků věřitelům, ale již nic nezbylo na stát v podobě daní a na vlastníka v podobě čistého zisku. A proto tato hodnota není pro podnik dostačující. Doporučená hodnota tohoto ukazatele v odborné literatuře je vyšší než 5.

Místo EBIT můžeme také použít cash flow z provozní činnosti (Knápková, 2017, s. 375).

- **Doba splacení dluhů:**

$$\text{Doba splacení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}}$$

Rovnice 21: Doba splacení dluhů (Zdroj: Knápková, 2017, s.380)

„Ukazatel vyjadřuje dobu, za kterou by byl podnik schopen vlastními silami z provozního cash flow splatit své dluhy. Optimální je klesající trend ukazatele” (Knápková, 2017, s. 380).

- **Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem:**

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Rovnice 22: Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem (Zdroj: Knápková, 2017, s.380)

Při výsledku a vývoji poměru vlastního kapitálu na dlouhodobém majetku vyšším než 1 podnik používá vlastní (dlouhodobý) kapitál ke krytí oběžných (krátkodobých) aktiv. A to svědčí o tom, že podnik dává přednost finanční stabilitě před výnosem. Dlouhodobý majetek, sloužící k hlavní činnosti podniku, musí být alespoň z větší části financován vlastním kapitálem, „...aby nutností splácet dluhy nebyla ohrožena kontinuita podnikání” (Knápková, 2017, s. 383).

- **Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji:**

$$\begin{aligned} &\text{Krytí dlouhodobého majetku dlouh. zdroji} \\ &= \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouh. cizí zdroje}}{\text{dlouhodobý majetek}} \end{aligned}$$

Rovnice 23: Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji (Zdroj: Knápková, 2017, s.383)

Zde je platné zlaté pravidlo financování: dlouhodobý majetek by měl být krytý dlouhodobými zdroji.

Výsledek nižší než 1 znamená, že musí podnik krýt část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji a mohou vzniknout problémy s úhradou závazků. Při takovém výsledku podnik je podkapitalizován a ČPK (čistý pracovní kapitál) je záporný. Mluvíme zde o agresivní strategii financování, ta je sice levnější, ale velmi riziková. Podnik je podkapitalizován a má vysoký podíl ČPK na oběžných aktivech, když jde o příliš vysoký poměr. Znamená to, že podnik je finančně stabilní, ale drahými dlouhodobými zdroji je financována příliš velká část krátkodobého. To je

konzervativní strategie financování a ta je bezpečná, ale dražší. O neutrální strategii financování se jedná, když je přiměřené krytí dlouhodobého majetku a části oběžných aktiv dlouhodobým kapitálem. V tomto případě výše ČPK „...*tvorí dostatečný, ale ne nadbytečný „polštář“ pro operativní řízení oběžných aktiv a krátkodobých závazků*“ (Knápková, 2017, s. 388).

Ukazatele aktivity

„Ukazatele aktivity měří schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky a vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv“ (Růčková, 2019, s. 281).

Pomocí těchto ukazatelů zjišťujeme, zda máme přebytečné kapacity nebo nedostatek produktivních aktiv a v budoucnu nebudeme moci realizovat růstové příležitosti. V případě ukazatelů aktivity se můžeme setkat s dvěma typy:

- Počtem obrátů (obratovostí),
- Dobou obratu.

„Ukazatele obratovosti informují o počtu obrátek za určité období, tj. kolikrát převyšují roční tržby hodnotu položky, jejíž obratovost počítáme“ (Scholleová, 2017, s. 777). Při vyšším počtu těchto ukazatelů máme kratší dobu vázání majetku a obvykle se zvyšuje zisk. *„Ukazatele doby obratu vyjadřují průměrnou dobu trvání jedné obrátky majetku. Snahou je co nejvíce zkrátit tuto dobu, a zvýšit tak počet obrátek, tzn. maximalizovat obrátky a minimalizovat doby obratu“* (Scholleová, 2017, s. 777).

V praxi používáme tyto ukazatele aktivity:

- **Obrat aktiv:** je komplexním ukazatelem, udávajícím kolikrát se celková aktiva obrátí za rok (Scholleová, 2017, s. 777).

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

Rovnice 24: Obrat aktiv (Zdroj: Knápková, 2017, s. 468)

Čím větší hodnota je tohoto ukazatele, tím lépe. Minimální doporučená hodnota je 1 a ovlivňuje ji i příslušnost k odvětví. Při nízké hodnotě ukazatele víme, že máme neúměrnou majetkovou vybavenost podniku a jeho neefektivní využití. Místo tržeb

můžeme dosadit výnosy, ale je možné, že výsledek bude nadhodnocen vlivem různých druhů výnosů, nesouvisejících s hlavní činností podniku (Knápková, 2017, s. 468).

- **Obrat dlouhodobého majetku:**

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

Rovnice 25: Obrat dlouhodobého majetku (Zdroj: Knápková, 2017, s.471)

Vypovídací schopnost obratu dlouhodobého majetku má podobu jako předešlý ukazatel; ale je omezen posouzením využití dlouhodobého majetku.

Ukazatel obratu aktiv stejně jako ukazatel obratu dlouhodobého majetku je ovlivněn mírou odepsanosti majetku. To znamená, že v případě větší odepsanosti majetku je výsledek ukazatele při stejné výši dosažených tržeb lepší (Knápková, 2017, s. 471).

- **Obrat zásob:** hodnota udává informaci o tom, kolikrát za rok se zásoby přemění v ostatní formy oběžného majetku až do momentu prodeje hotových výrobků a opětovný nákup zásob (Scholleová, 2017, s. 779).

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

Rovnice 26: Obrat zásob (Zdroj: Scholleová, 2017, s.779)

- **Doba obratu zásob:** pomocí ukazatele zjišťujeme, jak dlouho trvá jeden obrat, to je doba, kterou potřebujeme k tomu, aby peněžní fondy přešly přes výrobky a zboží znovu do peněžní formy. Je nutné sledovat vývoj ukazatele v časové řadě a porovnávat s odvětvím (Knápková, 2017, s. 471).

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

Rovnice 27: Doba obratu zásob (Zdroj: Knápková, 2017, s.471)

- **Doba obratu pohledávek:** udává počet dnů, kdy musí firma čekat, než dostane zaplacené za již prodané výrobky a služby. Firma poskytuje svým odběratelům obchodní úvěr po dobu od předání výrobků (Scholleová, 2017, s. 782).

Je nutné srovnávat hodnotu tohoto ukazatele s dobou splatnosti faktur as odvětvovým průměrem. Čím delší je průměrná doba inkasa pohledávek, tím jsou vyšší náklady.

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

Rovnice 28: Doba obratu pohledávek (Zdroj: Knápková, 2017, s. 474)

- **Doba obratu závazků:** udává dobu, mezi uplynutím a nákupem zásob a platbou za tento nákup (Máče, 2005, s. 36).

$$\begin{aligned} &\text{Doba obratu závazků} \\ &= \frac{\text{krátkodobé závazky u obchodních vztahů} + \text{závazky ostatní}}{\text{tržby}} \times 360 \end{aligned}$$

Rovnice 29: Doba obratu závazků (Zdroj: Knápková, 2017, s.478)

„Pro vyjádření průměrné doby splatnosti závazků je vhodnější použít pouze výkonovou spotřebu, ale v tomto případě je nutné za závazky dosadit pouze krátkodobé závazky z obchodních vztahů” (Knápková, 2017, s. 478).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky z obchodních vztahů}}{\text{výkonová spotřeba}} \times 360$$

Rovnice 30: Doba obratu závazků (Zdroj: Knápková, 2017, s.478)

Průměrná doba obratu závazků nás informuje o době od vzniku závazku do jeho úhrady. Hodnota ukazatele by měla dosáhnout alespoň výsledek hodnoty doby obratu pohledávek (Knápková, 2017, s. 478).

Ukazatele tržní hodnoty

Ukazatele tržní hodnoty (*market value ratios*, v češtině také „ukazatele kapitálového trhu”) mají jednu skutečnost, která je odlišuje od předchozích skupin poměrových ukazatelů – pracují totiž s tržními hodnotami. Ukazatele tržní hodnoty vyjadřují hodnocení firmy pomocí burzovních ukazatelů (Růčková, 2019, s. 286).

Potencionální investoři, akcionáři a burzovní obchodníci sledují tyto ukazatele, aby ohodnocovali minulé činnosti účetní jednotky a predikovali její budoucí vývoj. Výsledkem působení rentability, aktivity, likvidity i zadluženosti jsou hodnoty ukazatelů kapitálového trhu. Investory zajímá návratnost jejich investic, prostřednictvím růstu dividend i růstu cen akcií (Máče, 2005, s. 38).

Nejdůležitějšími ukazateli jsou účetní hodnota akcií, dividendový výnos, čistý zisk na akcii, ukazatel P/E, dividendové krytí a poměr tržní ceny akcie k účetní hodnotě (Růčková, 2019, s. 286).

Ukazatele cash flow

Analýza peněžních toků zachycuje jevy, signalizující platební potíže a soudí, k jakému výsledku spěje finanční situace firmy. Některé varované signály můžeme vidět v samotné struktuře peněžních toků, některé vyplývají z poměru příjmu a výdajů z finanční činnosti. Ukazatele, poměřující finanční toky z provozní činnosti, k některým složkám výkazu zisku a ztráty nebo rozvahy mají podstatnou vypovídací schopnost. Účelem ukazatelů cash flow je potřeba vyjádřit vnitřní finanční potenciál podniku a jeho vnitřní finanční sílu. „*Takto vymezený ukazatel cash flow je pak mírou schopnosti podniku tvořit z vlastní hospodářské činnosti finanční přebytky, použitelné k financování existenčně významných potřeb: investic, dividend a závazků*“ (Růčková, 2019, s. 300).

1.2.3.4 Analýzy soustav ukazatelů

Podstatou poměrových ukazatelů je sestavení jednoduchého modelu, který zobrazuje vazby mezi dílčími ukazateli vyššího řádu. Souhrn ukazatelů, který vytváří model, se pak můžeme rozkládat na další dílčí ukazatele až k detailům (Růčková, 2019, s. 336).

Jsou dvě základní skupiny techniky vytváření soustav ukazatelů:

- Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů, které mají matematickou provázanost.
- Účelově vybrané skupiny ukazatelů, cílem kterých je kvalitně diagnostikovat finanční situaci firmy a předpovědět další vývoj, na základě jednočíselné charakteristiky:
 - *Bankrotní modely* odpovídají na otázku, zda podnik do určité doby zbankrotuje. Do této skupiny např. patří:
 - 1) Altmanovo Z-skóre,
 - 2) Tafflerův model,
 - 3) Model IN – Index důvěryhodnosti,

- *Bonitní modely* se snaží stanovit bonitu hodnoceného podniku na základě bodového hodnocení a při mezifiremním srovnání zařadit firmu z finančního hlediska. Do této skupiny např. patří:
 - 1) Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy,
 - 2) Tamariho model,
 - 3) Kralickův Quicktest,
 - 4) Modifikovaný Quicktest (Růčková, 2019, s. 336).

1.2.3.4.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely informují uživatele o tom, jestli je v dohledné době firma ohrožena bankrotem či ne. „*Vychází se totiž z faktu, že každá firma, která je ohrožena bankrotem, již určitý čas před touto událostí vykazuje symptomy, které jsou pro bankrot typické*” (Růčková, 2019, s. 347).

Altmanův model

Altmanův index finančního zdraví podniku (Altmanův model) vychází z propočtu indexů celkového hodnocení (Růčková, 2019, s. 349).

Je součtem pěti hodnot běžných poměrových ukazatelů, které mají přiřazenou různou váhu. Největší váhu má rentabilita celkového kapitálu (Růčková, 2019, s. 349).

V praxi se ukázalo, že nemůžeme stejně měřit hodnoty malé firmy a firmy obchodované na kapitálovém trhu. A proto má Altmanův index (nebo Z-skóre) dvě verze a může odhadovat, zda se blíží bankrot podniku přibližně dva roky dopředu (Scholleová, 2017, s. 829).

- **Altmanův index pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu:**

$$\text{Altmanův } Z - \text{skóre model} = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,42 \times X_4 + 0,998 \times X_5$$

Rovnice 31: Altmanův index pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu (Zdroj: Scholleová, 2017, s. 829)

Kde:

X1– čistý pracovní kapitál / aktiva;

X2– nerozdělený zisk minulých let / aktiva;

X3– EBIT / aktiva;

X4– vlastní kapitál / cizí zdroje;

X5– tržby / aktiva (Scholleová, 2017, s. 829).

Pokud je vypočtené Z-skóre:

- $Z > 2,9$ – firma je *finančně zdravá* a v dohledné době bankrot ji neohrožuje,
- $1,23 < Z < 2,89$ – pásmo zvané „šedá zóna”; nemůžeme jednoznačně rozhodnout o zdraví firmy,
- $Z < 1,23$ – firma není finančně zdravá; je ohrožena *bankrotem* (Scholleová, 2017, s.829).

- **Altmanův index pro podniky obchodované na kapitálovém trhu:**

Altmanův Z – skóre model

$$= 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 1,0 \times X_5$$

Rovnice 32: Altmanův index pro podniky obchodované na kapitálovém trhu (Zdroj: Scholleová, 2017, s. 829)

kde:

X1– čistý pracovní kapitál / aktiva;

X2– nerozdělený zisk minulých let / aktiva;

X3– EBIT / aktiva;

X4– tržní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota celkových závazků;

X5– tržby / aktiva (Scholleová, 2017, s. 829).

Pokud je vypočtené Z-skóre:

- $Z > 2,9$ – firma je *finančně zdravá*; v dohledné době bankrot ji neohrožuje,
- $1,23 < Z < 2,89$ – pásmo zvané „šedá zóna”; nemůžeme jednoznačně rozhodnout o zdraví firmy,

- $Z < 1,23$ – firma není finančně zdravá; je ohrožena *bankrotem* (Scholleová, 2017, s. 832).

Index IN05

Model Indexu IN05 zpracovali manžely Neumaierovi. Snahou modelu je vyhodnocení finančního zdraví českých firem v českém prostředí. Index je výsledkem analýzy dvaceti čtyř matematicko-statistických modelů podnikového hodnocení a praktickou zkušeností z velkého množství analýz českých firem (Růčková, 2019, s. 358).

$$IN05 = 0,13 \times \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 \times \frac{\text{EBIT}}{\text{nákl. úroky}} + 3,97 \times \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} + 0,21 \times \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 \times \frac{\text{ob. aktiva}}{\text{krátk. závazky}}$$

Rovnice 33: Index IN05 (Zdroj: Scholleová, 2017, s. 832)

Podle vypočtených hodnot můžeme předpovídat očekávaný vývoj podniku. Vyjde-li:

- „ $IN05 < 0,9$ – podnik spěje k bankrotu (s pravděpodobností 86 %),
- $0,9 < IN05 < 1,6$ – pásmo zvané „šedá zóna”,
- $IN05 > 1,6$ – podnik tvoří hodnotu (s pravděpodobností 67 %)” (Scholleová, 2017, s. 835).

Při použití modelu IN05 může vzniknout jeden problém – může dojít k jednomu zásadnějšímu problému kvůli hodnotám EBIT/ nákladové úroky. Celkový výsledek indexu může být výrazně zkreslen výslednou hodnotou v případě, že se hodnota nákladových úroku bude blížit nule. A proto Neumaierovi radí omezit celkovou hodnotu tohoto ukazatele hodnotou 9. Pomocí toho se eliminuje vliv ukazatele hodnoty EBIT/ nákladových úroků na ukazatele ostatní (Růčková, 2019, s. 370).

Tafflerův model

Existuje základní tvar Tafflerova modelu a modifikovaný tvar Tafflerova modelu. Podle tvaru se pak interpretují vypočtené hodnoty ukazatelů, stejně jako i celkové bodové hodnocení. Obě verze využívají čtyři poměrové ukazatele (Růčková, 2019, s. 370).

- **Základní tvar Tafflerova modelu:**

$$ZT(z) = 0,53 \times \frac{EBT}{KD} + 0,13 \times \frac{OA}{CZ} + 0,18 \times \frac{KD}{CA} + 0,16 \times \frac{FM - KD}{PN}$$

Rovnice 34: Základní tvar Tafflerova modelu (Zdroj: Růčková, 2019, s. 370)

Kde

EBT – zisk před zdaněním;

KD – krátkodobé dluhy (krátkodobé závazky + běžné bankovní úvěry + krátkodobé finanční výpomoci);

OA – oběžná aktiva;

CZ – cizí zdroje;

CA – celková aktiva;

FM – finanční majetek;

PN – provozní náklady (Růčková, 2019, s. 372).

Hodnocení Tafflerova modelu:

- V případě, že výsledek je nižší než 0, jde o velkou pravděpodobnost bankrotu;
- V případě, že výsledek je vyšší než 0, jde o malou pravděpodobnost bankrotu (Růčková, 2019, s. 372).
- **Modifikovanou verzi Tafflerova modelu** používáme, když nemáme k dispozici podrobnější údaje. Liší se od základního tvaru pouze v poslední položce:

$$ZT(z) = 0,53 \times \frac{EBT}{KD} + 0,13 \times \frac{OA}{CZ} + 0,18 \times \frac{KD}{CA} + 0,16 \times \frac{T}{CA}$$

Rovnice 35: Modifikovaná verze Tafflerova modelu (Zdroj: Růčková, 2019, s. 372)

Hodnocení Tafflerova modelu:

- V případě, že výsledek je nižší než 0,2, jde o velkou pravděpodobnost bankrotu;
- V případě, že výsledek je vyšší než 0,3, jde o malou pravděpodobnost bankrotu (Růčková, 2019, s. 372).

1.2.3.4.2 Bonitní modely

„Bonitní modely se snaží bodovým ohodnocením stanovit bonitu hodnoceného podniku. Jsou velmi silně závislé na kvalitě zpracování databáze poměrových ukazatelův odvětvové skupině srovnaných firem” (Růčková, 2019, s. 373).

Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest se skládá ze čtyř rovnic, na základě kterých pak hodnotíme situaci v podniku. Finanční stabilitu firmy hodnotí první dvě rovnice, výnosovou situaci firmy hodnotí druhé dvě (Růčková, 2019, s. 410):

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

Rovnice 36: Výpočet R1 pro Kralickův test (Zdroj: Růčková, 2019, s.410)

$$R2 = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank}}{\text{provozní cash flow}}$$

Rovnice 37: Výpočet R2 pro Kralickův test (Zdroj: Růčková, 2019, s.410)

$$R3 = \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}}$$

Rovnice 38: Výpočet R3 pro Kralickův test (Zdroj: Růčková, 2019, s.410)

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}}$$

Rovnice 39: Výpočet R4 pro Kralickův test (Zdroj: Růčková, 2019, s.410)

Přiřadíme bodovou hodnotu výsledkům, které vypočítáme:

Tabulka č. 3: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu (Zdroj: Růčková 2019, s.89)

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0–0,1	0,1–0,2	0,2–0,3	> 0,3
R2	< 3	3–5	5–12	12–30	> 30
R3	< 0	0–0,08	0,08–0,12	0,12–0,15	> 0,15
R4	< 0	0–0,05	0,05–0,08	0,08–0,1	> 0,1

Pak ve třech krocích hodnotíme firmu. „*Nejprve zhodnotíme finanční stabilitu (hodnocení finanční stability – součet bodové hodnoty R1 a R2 dělený 2), následně zhodnotíme výnosovou situaci (hodnocení výnosové situace – součet bodové R3 a R4 dělený 2) a v posledním kroku hodnotíme situaci jako celek (hodnocení celkové situace – součet bodové hodnoty finanční stability a výnosové situace dělený 2)*“ (Růčková, 2019, s. 414).

Firma je bonitní, pokud se hodnoty pohybují nad úrovní 3. V šedé zóně je, pokud jsou hodnoty v intervalu 1–3. Mluvíme o potížích ve finančním hospodaření firmy, pokud jsou hodnoty nižší než 1 (Růčková, 2019, s. 414).

Srovnávání

Vždy je vhodné srovnávat výsledky ukazatelů. Pomocí srovnávání získáme větší povědomí o finančním zdraví a skutečném hospodaření podniku.

Vypočtené hodnoty můžeme srovnávat:

- 1) v čase,
- 2) se standarty,
- 3) v prostoru:
 - porovnáváme s konkurencí, s nejlepším podnikem v odvětví,
 - s odvětvovými hodnotami (Scholleová, 2017, s. 850).

Při vyhodnocení výsledků finanční analýzy se potřebujeme zaměřit na:

- 1) vztahy mezi ukazateli likvidity, rentability, řízení aktiv, zadluženosti a dalšími;
- 2) využití nástrojů benchmarkingu při posouzení dosažené výše hodnoty ukazatelů;
- 3) zhodnocení celkové finanční situace podniku a návrhy doporučení pro její zlepšení (Knápková, 2017, s. 532).

2 ANALÝZA SÚČASNÉHO STAVU

V této kapitole mé bakalářské práce je představení a podrobná analýza společnosti Agroteam CZ s.r.o. Provedu finanční analýzu společnosti za období 2016 až 2020 dle vybraných metod a ukazatelů, které jsem popsala v teoretické části práce.

2.1 Základní charakteristika společnosti

Společnost Agroteam CZ s.r.o. vznikla 26. srpna 2009 v Českých Budějovicích av současné době působí na území celé České republiky. Společnost je zaměřená především na dotační, ekonomické a provozní poradenství pro podniky, které se zabývají zemědělstvím.

Název společnosti:	Agroteam CZ s.r.o.
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Sídlo:	Rudolfovska tř. 202/88, České Budějovice 4, 370 01 České Budějovice
Identifikační číslo:	28110056
Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Základní kapitál:	200 000 Kč
Statutární orgán:	Jednatelé: Barbora Vilišová Ing. Radoslav Kubiš Jana Macháčková
	Prokuristé: Ing. Jan Maloch Michal Weber
	Společník: Poradenská Invest s.r.o. IČO: 04386094
Kategorie podniku:	Malá účetní jednotka



Obrázek č. 1: Logo společnosti

(Zdroj: Agroteam CZ, 2021)

2.2 Historie firmy

Společnost vznikla 26. srpna 2009 v Českých Budějovicích.

Jediným zakladatelem byl Zdeněk Kučera, ale v roce 2020 byl ze společnosti vymazán (Zdroj: Agroteam CZ, 2021).

V současné době má Agroteam CZ s.r.o. pobočky v Domažlicích, Kyjově a Březniciích.

Jak už bylo zmíněno, firma poskytuje dotační, ekonomické a provozní poradenství pro zemědělské podniky. Agroteam CZ s.r.o. také spolupracuje s podnikateli v rybářství a lesnictví (Zdroj: Agroteam CZ, 2021).

V březnu roku 2015 byla firma zařazena mezi členy uskupení OK HOLDING.

V OK HOLDINGU profesionálové spolupracují mezi sebou ve svých oborech. Tyto propojené společnosti nabízí rozmanité spektrum služeb v různých oblastech: ve finančním, ekonomickém a dotačním poradenství a v oblasti pojišťovnictví.



Obrázek č. 2: OK HOLDING schéma

(Zdroj: Agroteam CZ, 2021)

Členové OK HOLDING jsou OK GROUP a.s., OK GROUP SLOVAKIA, a. s., IBS-GROUP S.E., YSAT PLZEŇ, spol. s r.o., CLARO s.r.o., INTERWAY INSURANCE BROKERS, spol. s r. o., MEDITO CZ a.s., OK KLIENT a.s., OK BROKERS s.r.o., OK PROFIT a.s., Agroteam CZ s.r.o., DOTin s.r.o., OK GRANT s.r.o., CARE Insurance Broker, a.s., OK HOLDING s.r.o., OK REAL ESTATE s.r.o. (Zdroj: Agroteam CZ, 2021).

2.3 Obory činnosti společnosti

Firma Agroteam CZ s.r.o. se zabývá zprostředkováním obchodu a služeb, poskytováním softwaru a poradenstvím v oblasti informačních technologií, zpracování dat, hostingové

a souvisejících činností. Společnost také poskytuje poradenskou, konzultační a reklamní činnost. Dalšími obory činnosti jsou mediální zastoupení a marketing, pořádání kurzů, školení a lektorská činnost. Agroteam CZ se zaměřuje na výzkum v oblasti technických, přírodních a společenských věd. Společnost také nakupuje, prodává, spravuje a udržuje nemovitosti (Zdroj: Agroteam CZ, 2020).

Společnost poskytuje služby v dílčím rozsahu a také dlouhodobý kompletní poradenský servis. Výhodou společnosti je poskytování široké nabídky služeb pro zemědělské podniky. Poradenský servis zahrnuje posouzení vhodnosti investic porovnáním s požadavky, které plynou z výsledků analýzy hospodaření podniku. Pak na základě analýzy hospodaření Agroteam CZ poskytuje informace pro budoucí rozhodnutí o investicích a dalším rozvoji podniku. Společnost také poskytuje dotace pro zemědělce, rybáře a obce s cílem podpořit silné stránky podniků (Zdroj: Agroteam CZ, 2021).

2.4 Dodavatelé

Společnost poskytuje firmám dotace, které byly administrované prostřednictvím Státního zemědělského intervenčního fondu (SZIF), Státního fondu životního prostředí (SFŽP) a fondu Regionálních operačních programů (ROP).

2.5 Odběratelé

Společnost působí na území celé České republiky a řadí se k významným partnerům zemědělství v Česku, proto má i odběratele z různých částí země. Klienty jsou zemědělské podniky, které mají zájem o komplexní poradenský doprovod, o identifikaci investičního záměru a pak jeho následné začlenění do ekonomické struktury podniku. Klienti hledají zejména pomoc v ekonomickém poradenství v oblasti rostlinné a živočišné výroby (Zdroj: Agroteam CZ, 2021).

Dalšími klienty jsou podniky, které hledají komplexní servis s nastavením a přípravou žádostí z Operačního programu rybářství stejně jako podniky, které potřebují dotační poradenství v oblasti obecní infrastruktury, lesních cest, sakrálních cest apod. (Zdroj: Agroteam CZ, 2021).

Mezi zákazníky společnosti jsou Státní zemědělský intervenční fond, kterému v roce 2017 Agroteam CZ poskytl dotaci z Programu rozvoje venkova ČR. Dalšími zákazníky jsou Lesy obcí Trhové Sviny a Besednice s.r.o. a Zoologická zahrada Hodonín a jiné.

2.6 Analýza absolutních ukazatelů

V této části své bakalářské práce se budu věnovat analýze absolutních (stavových) ukazatelů, konkrétně horizontální a vertikální analýze společnosti za roky 2016–2020. Podkladem pro zpracování jsou rozvaha společnosti a výkaz zisku a ztrát v analyzovaných letech.

V některých výpočtech byly použity doporučené hodnoty a oborové průměry, které lze dohledat na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu.

2.6.1 Horizontální analýza

V následující tabulce jsou zobrazené meziroční změny jednotlivých položek aktiv rozvahy. Výsledky jsou zachyceny v absolutních hodnotách (v tis. Kč) a v relativních hodnotách (v %).

Tabulka č. 4: Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

HORIZONT ÁLNÍ ANALÝZA AKTIV	2017-2016		2018-2017		2019-2018		2020-2019	
	v tis. Kč	V %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
AKTIVA CELKEM	-1 113	-7,52%	-456	-3,33%	-4 063	30,69%	3 795	41,36%
Stálá aktiva/ Dlouhodobý hmotný majetek	9	0,37%	1 943	78,92%	-551	12,51%	-810	21,02%
Oběžná aktiva	-1 155	-9,55%	-2 318	21,18%	-3 492	40,49%	4 656	90,72%
Pohledávky	-1 632	-	963	30,61%	-338	-8,23%	-1 020	-
Dlouhodobé pohledávky	-1 011	83,48%	-10	-5,00%	0	0,00%	-90	47,37%
Krátkodobé pohledávky	-621	17,41%	973	33,03%	-338	-8,62%	-930	25,97%
Krátkodobý finanční majetek	477	6,52%	-7 796	100,00 %	-	-	-	-
Peněžní prostředky	-	-	4 515	-	-3 154	69,86%	5 676	417,05 %
Časové rozlišení aktiv	33	12,79%	-81	27,84%	-20	-9,52%	-51	26,84%

Z tabulky je vidět, že hodnota celkových aktiv v rocích 2016–2019 klesá. V rocích 2016–2018 celková výše aktiv byla poměrně stabilní, pohybovala se v rozmezí 13–14 tis. Kč. Ale nutné říct, že v těchto rocích byl postupný pokles o 3–7 %. Největší pokles aktiv byl celkem zaznamenán v roce 2019, a to o 30,69 %, konkrétně o 3 863 tis. Kč v porovnání s rokem 2018. Tento velký pokles byl zapříčiněn snížením hodnoty peněžních prostředků. Společnost měla pohledávky po lhůtě splatnosti ve výši 3 535 265,-- Kč. V dalších letech byly úvěry postupně spláceny, a proto hodnota pohledávek po lhůtě splatnosti klesá. Ale v dalším roce byl nárůst hodnoty celkových aktiv, a to o 41,36 %. Zapříčinil to přírůstek oběžných aktiv o 90,72 %, což odpovídá 4 656 tis. Kč. V tomto roce došlo k obrovskému nárůstu peněžních prostředků, a to až o 417, 05 %.

Dlouhodobé pohledávky v rocích 2018–2019 se držely na stejném úrovni, a to ve výši 190 tis. Kč, a proto hodnota analýzy za období 2019–2018 je v absolutních hodnotách 0 tis. Kč nebo 0 % v relativních hodnotách.

Krátkodobý finanční majetek společnosti je v rozvaze jenom ve dvou rocích, konkrétně v 2016–2017. V dalších letech společnost hodnoty této položky neuváděla, a proto horizontální analýzu můžeme provést jenom pro tyto roky.

Opačně situace vypadá u peněžních prostředků. Společnost uvedla hodnoty této položky jenom v rocích 2018–2020, a proto ve dvou prvních zkoumaných obdobích nic nemůžeme analyzovat.

Časové rozlišení aktiv postupně klesá po roce 2017. V relativních hodnotách to odpovídá 9–27 %. Ale v porovnání s celkovými aktivy jde o nevelké hodnoty.



Graf č. 1: Vývoj aktiv – horizontální analýza

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Podle grafu je patrné, že většina aktiv v jednotlivých rocích se skládá z oběžných aktiv. Jenom v roce 2019 není tak velký rozdíl mezi těmito položkami v porovnání s ostatními analyzovanými roky.

Aktiva z roku 2016 celkem postupně klesla až do roku 2020, ve kterém došlo k nárůstu hlavně oběžných aktiv.

Tabulka č. 5: Horizontální analýza pasiv

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV	2017–2016		2018–2017		2019–2018		2020–2019	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
PASIVA CELKEM	-1 113	-7,52	-456	-3,33	-4 063	-30,69	3 795	41,36
Vlastní kapitál	2 082	23,29	145	1,32	-4 951	-44,34	4 358	70,11
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
VH minulých let	6	0,11	2	0,04	25	0,47	649	12,09
VH běžného účetního období	2 076	60,95	143	2,61	-4 976	-88,46	3 709	571,49
Cizí zdroje	-4 189	-71,67	387	23,37	894	43,76	-548	-18,66
Závazky	-4 189	-71,67	387	23,37	894	43,76	-548	-18,66
Dlouhodobé závazky	-4 415	-99,21	-12	-34,29	1 577	6856,52	-1 600	100,00
Krátkodobé závazky	226	16,20	399	24,61	-683	-33,81	1 052	78,68
Časové rozlišení pasiv	994	4321,74	-988	-97,15	-6	-20,69	-15	-65,22

Celková pasiva stejně jako aktiva v rocích 2016–2019 klesají. Největší pokles můžeme vidět mezi roky 2018–2019, konkrétně o 30,69 %. Zapříčinil to pokles vlastního kapitálu o 4 951 tis. Kč. Na rozdíl od roku 2019 se v roce 2020 hodnota celkových pasiv zvýšila o 41,36 %.

Vlastní kapitál mezi roky 2016–2017 vzrostl až o 23,29 %, tj. o 2 082 tis. Kč. V rocích 2017–2018 také vzrostl, ale pouze o 1,32 %. Ale v dalším sledovaném období, jak jsem již zmiňovala, došlo k velkému poklesu vlastního kapitálu o 44,34 %. Velký vliv na tento výsledek měl VH běžného účetního období, který mezi roky 2018–2019 klesl o 4 976 tis. Kč, což procentuálně znamená 88,46 %. Ale v dalším sledovaném období došlo k velkému skoku až o 70,11 %. Na takovou velkou změnu měl vliv obrovský růst VH běžného účetního období mezi roky 2019–2020, a to o 571,49 %, což odpovídá 3 709 tis.Kč.

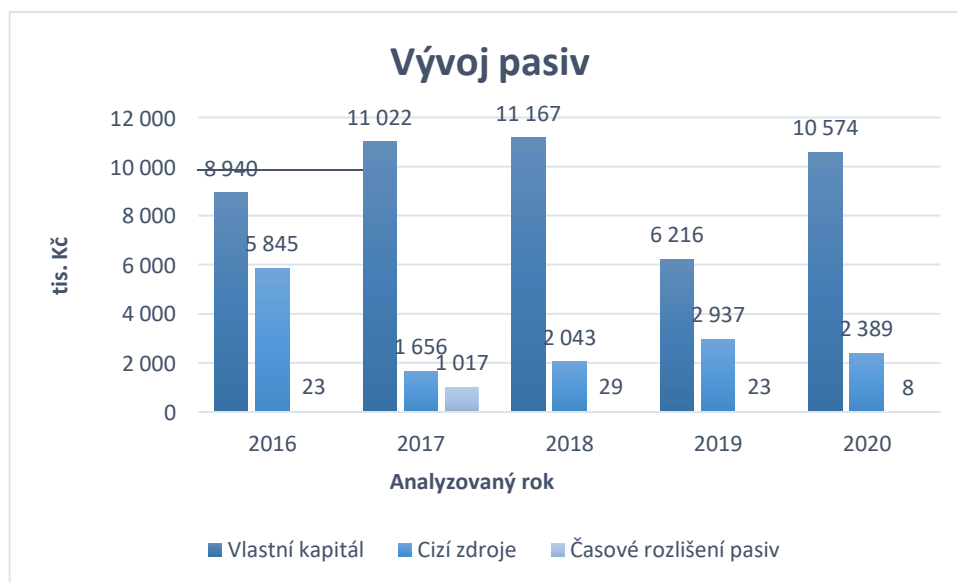
VH minulých let se drží na téměř stejných hranicích. Celková výše hodnot byla stabilní, pohybovala kolem 5 300 tis. Kč. Pouze v letech 2019–2020 se projevil nárůst o 649 tis. Kč, a to o 12,09 %.

V cizích zdrojích v prvním sledovaném období došlo k velkému poklesu o 71,67 %. Bylo to způsobeno tím, že v roce 2015 došlo ke změně vlastního jmění – v důsledku zaúčtování HV. Konkrétně bylo vyplaceno společníkovi před zdaněním 6 000 000 Kč. V rocích 2017–2019 byl nárůst cizích zdrojů oproti roku 2016 o 23,37 % mezi roky 2017–2018 a o 43,76 % mezi roky 2018–2019. Ale v dalším sledovaném období opět došlo k poklesu přibližně o 18,66 %.

V dlouhodobých závazcích došlo k velkému snížení o 99,21 % a o 34,29 %, a to v obdobích 2016–2017 a 2017–2018. Ale mezi roky 2018–2019 bylo následné obrovské zvýšení o 6856,52 %, což je asi 1 577 tis. Kč. Mezi další sledované roky hodnota této položky opět klesla, konkrétně o 100 %. V roce 2020 je hodnota dlouhodobých závazků v rozvaze 0.

Krátkodobé závazky v jednotlivých letech mají rostoucí trend, s výjimkou mezi roky 2018–2019, kdy byl pokles o 33,81 %.

Změna časového rozlišení pasiv nemá stabilní trend. V prvním sledovaném období vzrostla o obrovských 4321,74 %, což je o 994 tis. Kč. Ale poté vidíme snížení hodnot.



Graf č. 2: Vývoj pasiv – horizontální analýza

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Podle grafu je patrné, že většina pasiv v jednotlivých rocích se skládá z vlastního kapitálu, který má v rocích 2016–2018 rostoucí charakter. Ale v roce 2019 došlo v pasivech stejně jako v aktivech k poklesu zejména vlastního kapitálu. Cizí zdroje naopak vzrostly. V dalším analyzovaném roce je opět nárůst hodnoty vlastního kapitálu, což má za výsledek růst celkových pasiv.

V následující tabulce jsou výsledky horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty za období 2016-2020. Výsledky jsou uvedené v absolutních a relativních hodnotách.

Tabulka č. 6: Horizontální analýza Výkazu zisku a ztráty

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VZZ	2017–2016		2018–2017		2019–2018		2020–2019	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Tržby z prodeje výrobků a služeb	2 108	10,14	2 009	8,77	-5 864	-23,54	4 294	22,55
Výkonová spotřeba	571	9,03	1 105	16,03	-976	-12,2	2 057	29,29
Spotřeba materiálu a energie	-21	-2,79	315	43,03	132	12,61	-138	-11,7
Služby	590	10,59	790	12,82	-1 108	-15,94	2 195	37,55
Osobní náklady	-843	-9,06	851	10,06	355	3,81	-2 015	-20,85
Mzdové náklady	-528	-7,73	615	9,76	133	1,92	-1 274	-18,08
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-288	-31	222	34,63	480	55,62	297	22,11
Ostatní provozní výnosy	-1 153	-87,95	315	199,37	-115	-24,31	426	118,99
Ostatní provozní náklady	-901	-72,84	12	3,57	153	43,97	-170	-33,93
Provozní VH	2 416	56,03	134	1,99	-6 031	-87,89	4 591	552,47
Nákladové úroky a podobné náklady	-11	-100	3	0	-3	-100	10	0
Ostatní finanční náklady	2	14,29	-6	-37,5	-2	-20	-2	-25
Finanční VH	8	34,78	4	26,67	4	36,36	-9	-128,57
VH před zdaněním	2 424	56,52	138	2,06	-6 027	-87,97	4 582	556,07
Daň z příjmů	348	39,41	-5	-0,41	-1 051	-85,73	873	498,86
VH po zdanění	2 076	60,95	143	2,61	-4 976	-88,46	3 709	571,49
Čistý obrát za ÚO	954	4,32	2 325	10,08	-6 020	-23,72	4 759	24,58

Z tabulky je patrné, že horizontální analýza výkazu zisku a ztráty má podobný vývoj jako horizontální analýza rozvahy.

Tržby z prodeje výrobků a služeb mají v rocích 2016–2019 rostoucí vývoj. Růst v analyzovaných obdobích byl o 10,14 %, což odpovídá 2 108 tis. Kč a o 8,77 %, tj. 2 009

tis. Kč. Nárůst tržeb v těchto rocích byl stabilní, vzrůstal přibližně o 2000 tis. Kč. Jenom v roce 2019 došlo proti roku 2018 k prudkému poklesu až o 5 864 tis. Kč.

Od roku 2016 až do roku 2019 byly osobní náklady skoro na stejné úrovni, a to v rozmezí 8,4–9,6 tis. Kč. Největší hodnota byla v roce 2019, což odpovídá 9 663 tis. Kč. V porovnání s rokem 2018 vzrostla o 3,81 %, tj. 355 tis. Kč. A to bylo v poměru s poklesem tržeb z prodeje výrobků a služeb mezi roky 2018–2019 nežádoucí a výsledkem byl velký pokles výsledku hospodaření. Ale nutné je uvést, že u společnosti došlo i k takovému úpadku tržeb, výsledek hospodaření stále byl kladný, ale i mnohokrát menší v porovnání s jinými analyzovanými roky.

Z výkazu zisku a ztráty můžeme vidět, že finanční VH je záporný. Ale z tabulky je patrné, že v letech 2016–2019 došlo k malému zlepšování hodnoty této položky, o 4 až 8 tis. Kč, i když výsledek je stále záporný. Jenom v rocích 2019–2020 hodnota finančního VH klesla asi o 128,57 %, což odpovídá 9 tis. Kč.

Čistý obrat za účetní období má velmi podobný trend jako tržby z prodeje výrobků a služeb.



Graf č. 3: vývoj výsledku hospodaření – horizontální analýza

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Z grafu je patrné, že finanční VH v porovnání s provozním VH a VH po zdanění je velmi malý. A můžeme vidět prudký pokles jednotlivých hodnot VH v roce 2019. V roce 2020 se situace opět zlepšuje.

2.6.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza nám dává přehled o procentuálním zastoupení jednotlivých položek v rozvaze a výkazu zisku a ztráty za roky 2016–2020. Výsledky vertikální analýzy jsou zaznamenány v tabulkách a grafech.

Tabulka č. 7: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV	2016	2017	2018	2019	2020
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Stálá aktiva/ Dlouhodobý hmotný majetek	16,57%	17,98%	33,27%	42,00%	23,47%
Oběžná aktiva	81,69%	79,90%	65,14%	55,93%	75,46%
Pohledávky	32,27%	22,97%	31,04%	41,10%	21,21%
Dlouhodobé pohledávky	8,18%	1,46%	1,44%	2,07%	0,77%
Krátkodobé pohledávky	24,09%	21,51%	29,60%	39,03%	20,44%
Krátkodobý finanční majetek	49,43%	56,93%	0,00%	0,00%	0,00%
Peněžní prostředky	0,00%	0,00%	34,10%	14,83%	54,25%
Časové rozlišení aktiv	1,74%	2,12%	1,59%	2,07%	1,07%

Hlavní rozvrhovou základnou u vertikální analýzy aktiv je hodnota celkových aktiv v analyzovaných rocích.

Z výše uvedené tabulky můžeme říct, že oběžná aktiva tvoří největší procentuální zastoupení za sledované roky v aktivech společnosti. Ve všech rocích, s výjimkou roku 2019, je hodnota oběžných aktiv několikrát větší než hodnota stálých aktiv, tvoří kolem 65–82 %. Ale od roku 2016 do roku 2019 postupně klesá. V roce 2020 opět došlo k navýšení procentuálního zastoupení hodnoty oběžných aktiv a hodnota dosáhla 75,46 %. Velkou složku oběžných aktiv v rocích 2016–2017 tvoří krátkodobý finanční majetek. Ale i hodnota pohledávek má také dost velký význam, tvoří kolem 22–41 % ve všech analyzovaných rocích. V roce 2020 více než polovinu aktiv tvoří peněžní prostředky, jejichž hodnota je 54,25 %.

Druhou největší položkou aktiv jsou stálá aktiva. V roce 2019 dosáhla hodnoty až 42 %. Ale v dalším roce opět klesá na hodnotu 23,47 %.

Časové rozlišení aktiv nemá velký význam. Průměr jejich výše byl kolem 1–2 %.



Graf č. 4: Vývoj aktiv - vertikální analýza

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Z grafu je patrné, že ve všech analyzovaných rocích tvoří největší procentuální zastoupení aktiv oběžná aktiva. Lze vidět, že i když oběžná aktiva měla největší zastoupení, stále klesla do roku 2019. Jenom v roce 2020 začala růst.

Tabulka č. 8: Vertikální analýza pasiv

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

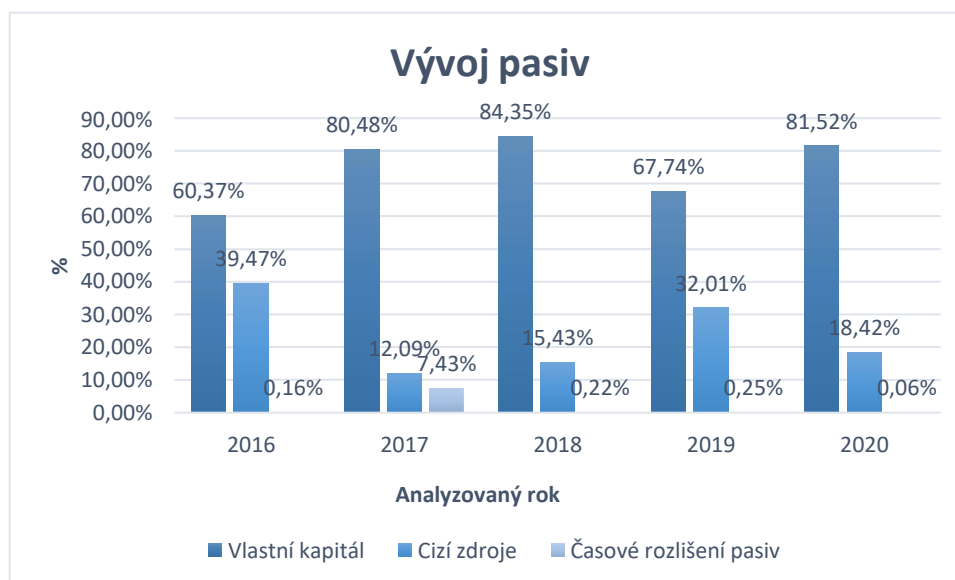
VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV	2016	2017	2018	2019	2020
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	60,37%	80,48%	84,35%	67,74%	81,52%
Základní kapitál	1,35%	1,46%	1,51%	2,18%	1,54%
VH minulých let	36,02%	38,99%	40,35%	58,49%	46,38%
VH běžného účetního období	23,00%	40,03%	42,49%	7,07%	33,60%
Cizí zdroje	39,47%	12,09%	15,43%	32,01%	18,42%
Závazky	39,47%	12,09%	15,43%	32,01%	18,42%
Dlouhodobé závazky	30,05%	0,26%	0,17%	17,44%	0,00%
Krátkodobé závazky	9,42%	11,84%	15,26%	14,57%	18,42%
Časové rozlišení pasiv	0,16%	7,43%	0,22%	0,25%	0,06%

Hlavní rozvrhovou základnou u vertikální analýzy pasiv je hodnota celkových pasiv v analyzovaných rocích.

Z tabulky je patrné, že největší procentuální zastoupení za sledované roky tvořiv pasivech společnosti vlastní kapitál, a to v rozmezí 60–84 %. Jenom v letech 2016 a 2019 tvořil kolem 60–67 %. V ostatních letech tvořilo jeho zastoupení více než 80 %. Velkou složku vlastního kapitálu tvoří jak VH minulých let, tak i VH běžného účetního období.

Druhou největší položkou pasiv jsou cizí zdroje. V rocích 2016 a 2019 tvořilo jejich procentuální zastoupení více než 30 %. V jiných analyzovaných rocích nejsou tyto hodnoty tak významné v porovnání s procentuálním zastoupením vlastního kapitálu.

Časové rozlišení pasiv nemá kromě roku 2017 velký význam. V tomto roce procentuální zastoupení dosáhlo výše až 7,43 %. Průměr časového rozlišení pasiv v ostatních rocích tvořil velmi malé hodnoty, a to méně než 1 %.



Graf č. 5: Vývoj pasiv - Vertikální analýza

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Z výše uvedeného grafu lze vidět, že ve všech rocích většinu procentuálního zastoupení pasiv tvořil vlastní kapitál. Do roku 2019 měl rostoucí trend. V roce 2019 byl zaznamenán pokles a procentuální zastoupení tvořilo 67,74 % v porovnání s 84,35 % předchozího roku. Ale jak můžeme vidět, v roce 2020 opět tvořil více než 80 %. Hlavní rozvrhovou základnou u vertikální analýzy výnosů je hodnota celkových výnosů v analyzovaných rocích.

Tabulka č. 9: Vertikální analýza výnosů

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝNOSŮ	2016	2017	2018	2019	2020
Výnosy celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	94,06%	99,31%	98,13%	98,15%	96,75%
Ostatní provozní výnosy	5,93%	0,69%	1,86%	1,85%	3,25%
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	5,72%	0,00%	0,01%	0,00%	1,54%
Jiné provozní výnosy	0,21%	0,69%	1,85%	1,83%	1,56%
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,01%	0,00%	0,01%	0,01%	0,00%

Hlavní rozvrhovou základnou u vertikální analýzy výnosů je hodnota celkových výnosů v analyzovaných rocích.

Z tabulky je patrné, že většinu výnosů společnosti očividně tvoří její primární činnost, a to tržby z prodeje výrobků a služeb. Podíl tržeb je v analyzovaných rocích vždy nad 94 %. V roce 2017 dosáhl až 99,31 %, což tvoří skoro celé procentuální zastoupení ve výnosech. Ostatní provozní výnosy tvoří okolo 2–3 % kromě roku 2016, kdy jejich podíl tvořil skoro 6 %. Nejmenší hodnotu ostatní provozní výnosy měly v následujícím roce, tzn. v roce 2017 jejich procentuální zastoupení kleslo a představovalo 0,69 %.

Podobný podíl jako ostatní provozní výnosy mají jiné provozní výnosy, a to kolem 1–2 %.

Výnosové úroky a podobné výnosy mají velmi malý podíl a tvoří jenom kolem 0,1 % nebo méně.

Tabulka č. 10: vertikální analýza nákladů

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA NÁKLADŮ	2016	2017	2018	2019	2020
Výkonová spotřeba	35,59%	40,71%	42,34%	40,44%	50,10%
Náklady vynaložené na prodané zboží	-0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Spotřeba materiálu a energie	4,24%	4,32%	5,54%	6,79%	5,74%
Služby	31,36%	36,39%	36,80%	33,65%	44,36%
Osobní náklady	52,34%	49,94%	49,26%	55,63%	42,20%
Mzdové náklady	38,42%	37,20%	36,59%	40,57%	31,85%
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	13,92%	12,74%	12,67%	15,06%	10,35%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12,71%	11,80%	11,81%	13,08%	8,19%
Ostatní náklady	1,20%	0,94%	0,86%	1,98%	2,15%
Ostatní provozní náklady	6,96%	1,98%	1,84%	2,88%	1,83%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	5,04%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Daně a poplatky	0,23%	0,18%	0,17%	0,28%	0,30%
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-0,07%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Jiné provozní náklady	1,77%	1,80%	1,67%	2,60%	1,52%
Nákladové úroky a podobné náklady	0,06%	0,00%	0,02%	0,00%	0,06%
Ostatní finanční náklady	0,08%	0,09%	0,05%	0,05%	0,03%
Daň z příjmů	4,97%	7,27%	6,49%	1,01%	5,78%

Hlavní rozvrhovou základnou u vertikální analýzy nákladů je hodnota celkových nákladů v analyzovaných rocích.

Na rozdíl od vertikální analýzy výnosů netvoří v nákladech natolik významné procentuální zastoupení jenom jedna položka. Největší podíl v rocích 2016–2019 tvoří osobní náklady, které činí kolem 49–55 %. Je to z toho důvodu, že zahrnují mzdové náklady a náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady. Ale v roce 2020 se toto změnilo ve prospěch výkonové spotřeby, která tvořila 50,10 % na rozdíl od běžných 35–42 %.

Jak je zřejmé, druhou položkou v celkových výnosech s převládajícím podílem je do roku 2019 výkonová spotřeba. Jenom v roce 2020 se jejich postavení navzájem změnilo a největší podíl tvořila výkonová spotřeba, v níž má největší podíl položka služby.

Daň z příjmů má podíl kolem 5–7 %. Ale v roce 2019 dosáhla svého minima, a to 1,01 %.

2.6.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Pomocí analýzy rozdílových ukazatelů provádíme výpočet položek aktiv i pasiv. Úkolem této analýzy je zobrazení výsledků vývojů oběžných aktiv, vlastního kapitálu, krátkodobých závazků, stálých aktiv a dalších. Ukazatele jsou vypočteny za období 2016–2020 a jsou uváděny v absolutních hodnotách.

2.6.3.1 Čistý pracovní kapitál

Existují dva přístupy k výpočtu ČPK, a to manažerský a investorský.

Tabulka č. 11: Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

ČPK (Manažerský přístup)	2016	2017	2018	2019	2020
Oběžná aktiva	12 097	10 942	8 624	5 132	9 788
Krátkodobé závazky	1 395	1 621	2 020	1 337	2 389
Výsledek	10 702	9 321	6 604	3 795	7 399

Všechny údaje v tabulce jsou uvedeny v tis. Kč.

Čistý pracovní kapitál se manažerským přístupem vypočítá odečtením krátkodobých závazků od oběžných aktiv.

V tabulce můžeme vidět vývoj ČPK ve společnosti Agroteam CZ s.r.o. za období 2016–2020. Ve všech analyzovaných rocích jsou hodnoty kladné, krátkodobé cizí zdroje

společnosti jsou nižší než krátkodobý majetek. V roce 2019 ČPK dosahuje nejnižší hodnoty, konkrétně 3 795.

Tabulka č. 12: Čistý pracovní kapitál – investorský přístup

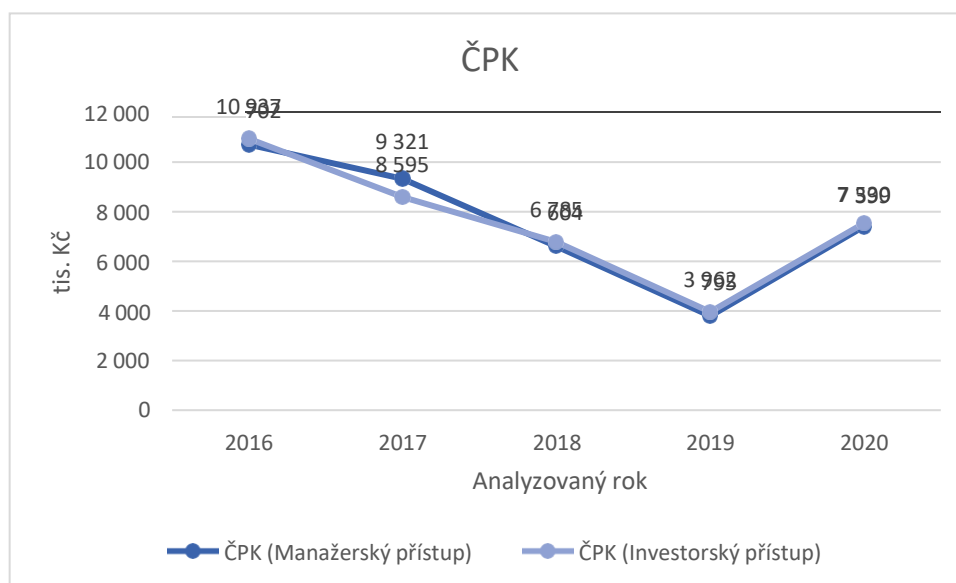
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

ČPK (Investorský přístup)	2016	2017	2018	2019	2020
Vlastní kapitál	8 940	11 022	11 167	6 216	10 574
Cizí dl. kapitál	4 450	35	23	1 600	0
Stálá aktiva	2 453	2 462	4 405	3 854	3 044
Výsledek	10 937	8 595	6 785	3 962	7 530

Všechny údaje v tabulce jsou uvedeny v tis. Kč.

Výsledky ČPK investorským přístupem jsou podobné výsledkům z výpočtu manažerským přístupem. Stejně jsou kladné hodnoty a také nejnižší výsledek v roce 2019.

Hodnoty výsledků ukazují platební schopnost společnosti. Jak jsem již uvedla, výsledky v letech jsou kladné, co znamená, že podnik je likvidní.



Graf č. 6: Vývoj čistého pracovního kapitálu

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

2.6.3.2 Čisté pohotové prostředky

Tabulka č. 13: čisté pohotové prostředky

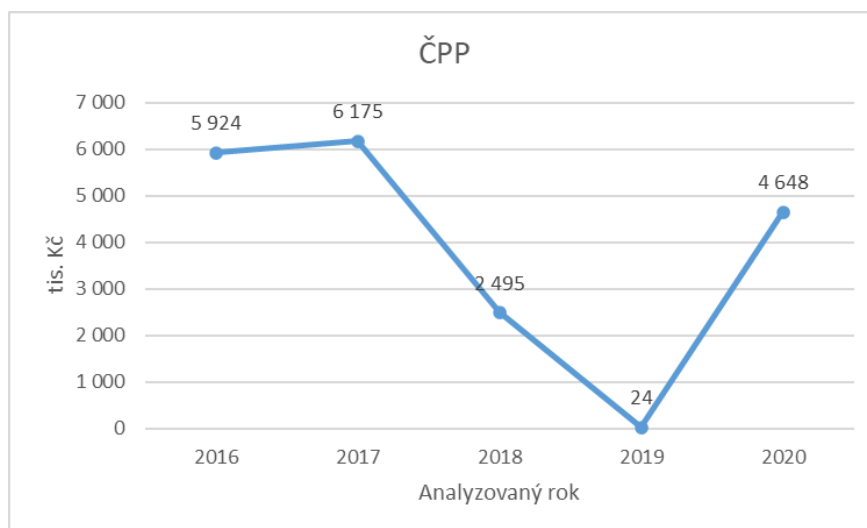
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

ČPP	2016	2017	2018	2019	2020
KFM	7 319	7 796			
Peněžní prostředky			4 515	1 361	7 037
Krátkodobé závazky	1 395	1 621	2 020	1 337	2 389
Výsledek	5 924	6 175	2 495	24	4 648

Všechny údaje v tabulce jsou uvedeny v tis. Kč.

Pro výpočet ČPP mezi roky 2016–2017 jsem použila rozdíl mezi krátkodobým finančním majetkem a krátkodobými závazky. V dalších analyzovaných rocích byl rozdíl mezi peněžními prostředky a krátkodobými závazky.

Výsledky jsou kladné a to znamená, že společnost byla v rocích 2016–2020 likvidní. Nejvyšší úroveň dosáhla v roce 2017, když rozdíl mezi KFM a krátkodobými závazky dosáhl 6 175 tis. Kč. Tedy je možné mluvit o nejvyšší úrovni likvidity nebo o okamžité likviditě právě splatných krátkodobých závazků. Jenom lze vidět, že v roce 2019 ČPP dosáhly svého minima za analyzované roky a tvořily 24 tis. Kč. Ale v dalším roce, konkrétně v roce 2020, se opět zvýšily a společnost neměla problémy s likviditou.



Graf č. 7: Vývoj čistých pohotových prostředků

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Na grafu můžeme vidět prudký pokles hodnoty čistých pohotových prostředků v roce 2019 a následný růst v dalším 2020 roce.

2.6.4 Analýza poměrových ukazatelů

V této kapitole budu analyzovat výsledky poměrových ukazatelů, které ukazují finanční zdraví firmy. Ve své bakalářské práci provádím především analýzu likvidity, rentability, zadluženosti a aktivy. Některé ukazatele budu porovnávat s oborovými průměry, které lze najít na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu.

2.6.4.1 Ukazatele likvidity

Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně)

Tabulka č. 14: Okamžitá likvidita

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Okamžitá likvidita	2016	2017	2018	2019	2020
Peněžní prostředky			4 515	1 361	7 037
Ostatní KFM	7 319	7 796			
Krátkodobé závazky	1 395	1 621	2 020	1 337	2 389
Výsledek	5,25	4,81	2,24	1,02	2,95

Údaje jednotlivých položek kromě výsledku jsou uvedeny v tis. Kč.

Pomocí okamžité likvidity můžeme vidět schopnost společnosti okamžitě zaplatit závazky. Hodnoty ukazatele by měly být v rozmezí 0,2–0,5. Jak můžeme vidět z tabulky, hodnoty okamžité likvidity u podniku Agroteam CZ jsou hodně vyšší než doporučené rozmezí. Vysoké hodnoty ukazatele nám vypovídají o neefektivním využití finančních prostředků společnosti.

Nejvyšší hodnoty byly v letech 2016–2017, konkrétně 5,25 a 4,81. Nejnižší hodnota byla v roce 2019, přesně 1,02, což je stejně na vyšší úrovni než doporučené hodnoty.

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)

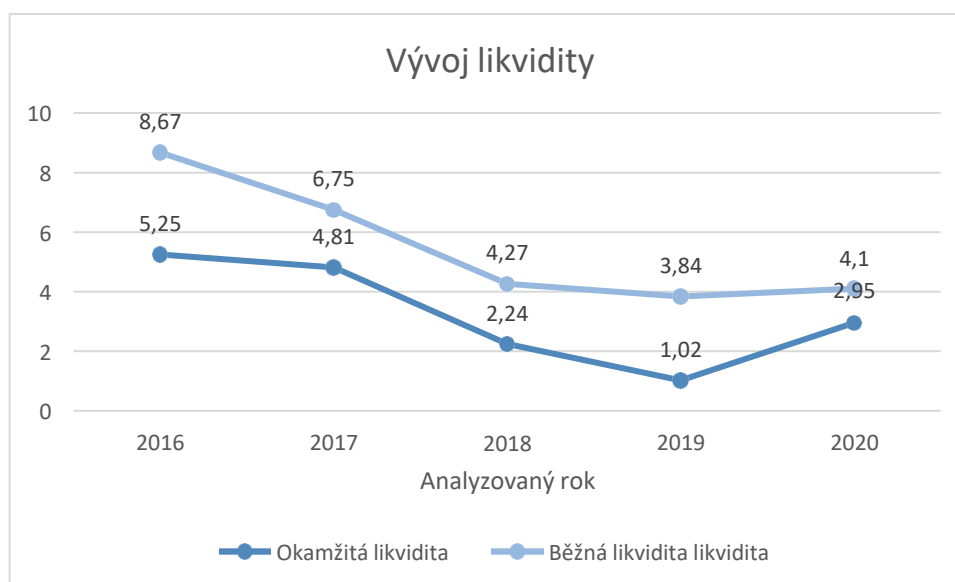
Tabulka č. 15: Běžná likvidita

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Běžná likvidita	2016	2017	2018	2019	2020
Oběžná aktiva	12 097	10 942	8 624	5 132	9 788
Krátkodobé závazky	1 395	1 621	2 020	1 337	2 389
Výsledek	8,67	6,75	4,27	3,84	4,10

Údaje jednotlivých položek kromě výsledku jsou uvedeny v tis. Kč.

Pomocí běžné likvidity ukazujeme, kolika jednotkami oběžných aktiv je kryta jedna jednotka krátkodobých závazků. Vypovídá nám o schopnosti podniku uspokojit své věřitele a přeměny v daném okamžiku veškerých oběžných aktiv na hotovost. Hodnoty ukazatele by měly být v rozmezí 1,5–2,5. Jak můžeme vidět z tabulky, hodnoty běžné likvidity společnosti jsou o hodně vyšší než doporučené. V roce 2016 byla hodnota nejvyšší, přesně 8,67. To bylo způsobeno nárůstem oběžných aktiv, konkrétně kvůli krátkodobému finančnímu majetku, který v roce 2016 činil 7 319 tis. Kč. Naopak v roce 2019 hodnota dosáhla svého minima, konkrétně 3,84, ale stále byla nad úrovní doporučených hodnot.



Graf č. 8: Vývoj likvidity

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

V grafu můžeme vidět vývoj okamžité a běžné likvidity v jednotlivých letech. Jejich stabilní pokles nastává v období 2016–2019 do výše 1,02 u okamžité likvidity a 3,84 u běžné likvidity, ale můžeme vidět i další nárůst hodnot v roce 2020.

2.6.4.2 Ukazatele rentability

Rentabilita je velmi důležitý ukazatel, který ukazuje schopnost podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku pomocí použití investovaného kapitálu. Pro výpočet většiny rentabilit je použita hodnota EAT (zisk po zdanění nebo čistý zisk), jenom ve výpočtu rentability celkového kapitálu je využita hodnota EBIT (zisk před odečtením úroků a daní). Výpočty různých druhů rentabilit jsou v tabulkách dole.

Údaje jednotlivých položek v tabulkách jsou uvedeny v tis. Kč, výsledky ukazatelů rentability jsou v %.

Rentabilita celkového kapitálu

Tabulka č. 16: Rentabilita celkového kapitálu

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Rentabilita celkového kapitálu	2016	2017	2018	2019	2020
EBIT	4 312	6 728	6 862	831	5 422
Celková aktiva	14 808	13 695	13 239	9 176	12 971
ROA	29,12%	49,13%	51,83%	9,06%	41,80%

Rentabilita celkového kapitálu je vysoká ve všech sledovaných obdobích s výjimkou roku 2019, kdy byla 9,06 %. V porovnání s předchozím rokem klesla o 42,77 %. Tato změna byla způsobena prudkým poklesem hodnoty EBIT, která v roce 2019 odpovídala 831 tis. Kč. Došlo k tomu kvůli snížení hodnoty tržeb z prodeje výrobků a služeb na 5 864 tis. Kč v porovnání s rokem 2018. Ale v roce 2020 opět vzrostla a hodnota dosáhla 41,80 %. V roce 2018 se ROA dostala na vrchol a odpovídala 51,83 % a byla značně podobná hodnotě z roku 2017. Rozdíl mezi těmito roky byl malý, konkrétně 2,7 %. Aktiva se držela v tomto období téměř na stejné úrovni stejně jako i EBIT. Pouze v roce 2017 došlo ke zvýšení na 134 tis. Kč.

Hodnoty ROA ve všech sledovaných obdobích kromě roku 2019 byly vyšší než oborové průměry.

Rentabilita vlastního kapitálu

Tabulka č. 17: Rentabilita vlastního kapitálu

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Rentabilita vlastního kapitálu	2016	2017	2018	2019	2020
EAT	3 406	5 482	5 625	649	4 358
Vlastní kapitál	8 940	11 022	11 167	6 216	10 574
ROE	38,10%	49,74%	50,37%	10,44%	41,21%

Vývoj ukazatelů rentability vlastního kapitálu je velmi podobný rentabilitě celkového kapitálu. Jejich hodnoty se liší jenom o 1–2 % kromě v roce 2016, kde ROA byla 29,12 % a ROE 38,10 %.

Stejně jako u ROA jsou kladné hodnoty. Ve všech obdobích se hodnota pohybuje kolem 40–50 %. Jenom v roce 2019 klesla na úroveň 10,44 %, což je stále poměrně dobrý výsledek. Příčinou takové hodnoty byl pokles EAT, konkrétně o 4 976 tis. Kč proti předchozímu roku.

Rentabilita celkového investovaného kapitálu

Tabulka č. 18: rentabilita celkového investovaného kapitálu

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Rentabilita celkového investovaného kapitálu	2016	2017	2018	2019	2020
EAT	3 406	5 482	5 625	649	4 358
Dlouhodobé dluhy	4 450	35	23	1 600	0
Vlastní kapitál	8 940	11 022	11 167	6 216	10 574
ROCE	25,44%	49,58%	50,27%	8,30%	41,21%

ROCE má velmi podobné výsledky jako ROA. Vývoj těchto rentabilit je podobný a pohybuje se téměř na stejných hodnotách. Rozdíl je kolem 1 %, jenom v roce 2016 byl 3,68 %.

V letech 2017–2020 došlo k poklesu dlouhodobých dluhů. Ale to nemělo velký vliv na výsledky, protože ve stejných obdobích došlo k nárůstu vlastního kapitálu. Jenom v roce 2019 hodnota dosáhla svého minima kvůli prudkému poklesu EAT. Nejlepší výsledek můžeme vidět v roce 2018, kdy ROCE dosahovala 50,27 %.

Rentabilita tržeb

Tabulka č. 19: Rentabilita tržeb

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Rentabilita tržeb	2016	2017	2018	2019	2020
EAT	3 406	5 482	5 625	649	4 358
Tržby	20 791	22 899	24 908	19 044	23 338
ROS	16,38%	23,94%	22,58%	3,41%	18,67%

Hodnota ROS je hodně nižší než hodnoty ROA, ROE a ROCE. Z tabulky je vidět, že ve všech obdobích s výjimkou roku 2019 mají hodnoty ROS celkem stabilní vývoj. Jejich hodnoty se pohybovaly mezi 16–23 %. Jenom v roce 2019 byl velký propad o 19,17 % oproti předchozímu roku. K poklesu došlo kvůli snížení hodnoty EAT, která v roce 2019 byla jenom 649 tis. Kč. Nejvyšší hodnotu dosahuje v roce 2017, kdy byla 23,94 %. A to znamená, že v tomto období společnost z 1 koruny tržeb dosahovala nejvíce zisku, konkrétně 0,23 Kč.

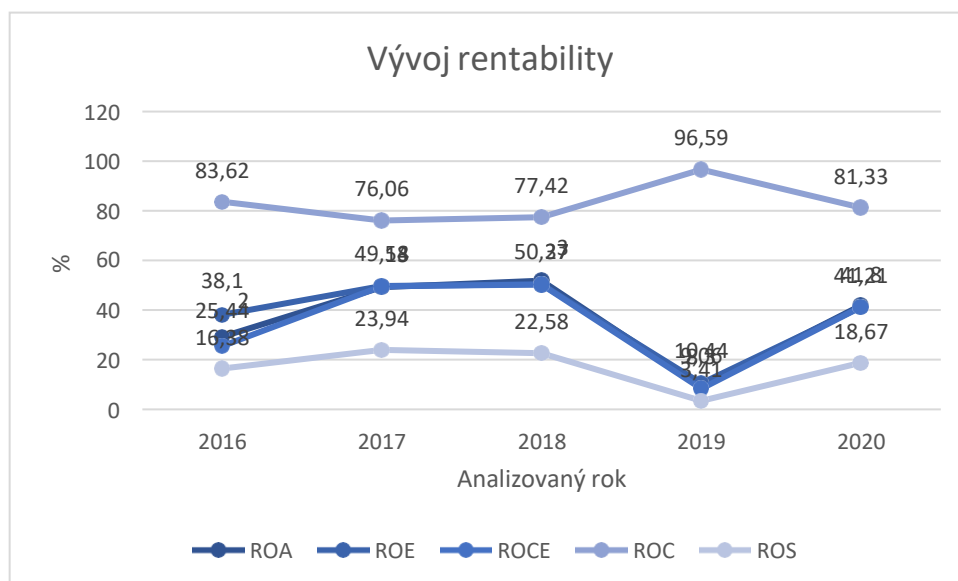
Nákladovost

Tabulka č. 20: Nákladovost

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Nákladovost	2016	2017	2018	2019	2020
ROS	16,38%	23,94%	22,58%	3,41%	18,67%
ROC	83,62%	76,06%	77,42%	96,59%	81,33%

Na rozdíl od ostatních rentabilit – čím nižší jsou hodnoty tohoto ukazatele, tím lepší. Výsledek této hodnoty najdeme odečtením ROS od 1. Nejhorší situace je v roce 2019, kdy výše ROC byla 96,59 %.



Graf č. 9: Vývoj rentability

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Výsledky rentabilit jsou ve všech obdobích kromě roku 2019 vyšší než oborové průměry. Jak je patrné z grafu, vývoj všech rentabilit kromě roku ROC je podobný. Jde tedy o nárůst hodnot do roku 2018, potom prudký pokles v období 2019 a následně opět růst v roce 2020.

2.6.4.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti nám ukazují výši rizika, kterou podnik má při dané struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Čím vyšší zadluženost podnik má, tím vyšší riziko na sebe bere, protože musí splácet své závazky bez ohledu na to, jak se mu daří. Údaje jednotlivých položek v tabulkách jsou kromě výsledků ukazatelů zadluženosti uvedeny v tis. Kč, které jsou v absolutních a procentuálních hodnotách.

Celková zadluženost

Tabulka č. 21: Celková zadluženost

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	2016	2017	2018	2019	2020
Cizí zdroje	5 845	1 656	2 043	2 937	2 389
Aktiva celkem	14 808	13 695	13 239	9 176	12 971
Celková zadluženost	39,47%	12,09%	15,43%	32,01%	18,42%

Celková zadluženost v letech 2017, 2018 a 2020 není velká. To mělo dobrý výsledek a znamenalo to, že ze společnosti neplynulo velké riziko v těchto zkoumaných obdobích. Ale v prvním sledovaném roce stejně jako v roce 2019 došlo k růstu celkové zadluženosti, která měla úroveň vyšší než 30 %. V roce 2016 to bylo způsobeno růstem cizích zdrojů, jejich hodnota byla 5 845 tis. Kč. V dalších letech výše cizích zdrojů klesala a pohybovala se kolem 2000 tis. Kč. V roce 2019 došlo ke skoku hodnoty celkové zadluženosti, a to kvůli poklesu celkových aktiv a konkrétně oběžných aktiv. V tomto roce došlo k poklesu položky aktiv celkem o 4 063 tis. Kč v porovnání s předchozím rokem. Ale v roce 2020 došlo opět ke snížení celkové zadluženosti, která dosáhla úrovně 18,42 %. Tento pokles byl vyvolán zvýšením peněžních prostředků v aktivech společnosti.

Míra zadluženosti

Tabulka č. 22: Míra zadluženosti

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	2016	2017	2018	2019	2020
Cizí zdroje	5 845	1 656	2 043	2 937	2 389
Vlastní kapitál	8 940	11 022	11 167	6 216	10 574
Míra zadluženosti	65,38%	15,02%	18,29%	47,25%	22,59%

Míra zadluženosti má podobný vývoj jako celková zadluženost. V letech 2017, 2018 a 2020 byla poměrně malá a dosahovala výše kolem 20 %. Firma se snažila využívat minimum cizích zdrojů a financovat své potřeby z vlastního kapitálu. V prvním sledovaném roce je nejvyšší hodnota míry zadluženosti, a to kvůli zvýšení cizích zdrojů, převážně dlouhodobých závazků a snížení vlastního kapitálu, konkrétně výsledku hospodaření běžného účetního období.

V dalších letech hodnota cizích zdrojů klesla, což mělo dobrý vliv na míru zadluženosti. Jenom v roce 2019 došlo ke snížení vlastního kapitálu, konkrétně k výsledku hospodaření běžného účetního období, který klesl na hodnotu 649 tis. Kč, konkrétně o 4 676 tis. Kč. V roce 2020 došlo k nárůstu vlastního kapitálu, což mělo dobrý vliv na míru zadluženosti, jež stala na úrovni 22,59 %.

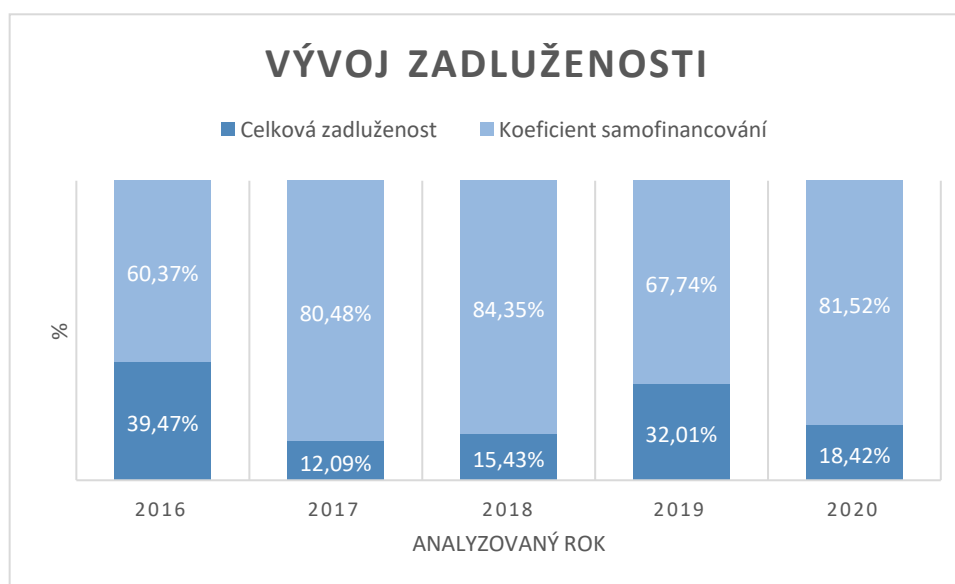
Koeficient samofinancování

Tabulka č. 23: Koeficient samofinancování

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	2016	2017	2018	2019	2020
Vlastní kapitál	8 940	11 022	11 167	6 216	10 574
Celková aktiva	14 808	13 695	13 239	9 176	12 971
Koef. samofinancování	60,37%	80,48%	84,35%	67,74%	81,52%

Je doporučeno, aby hodnota koeficientu samofinancování byla vyšší než 50 %. Ve všech sledovaných obdobích vidíme výsledky nad touto úrovní, což je dobré pro společnost. Koeficient samofinancování od roku 2016 do roku 2018 má rostoucí charakter, jenom v roce 2019 klesl asi o 16,61 %, a to kvůli poklesu hodnot vlastního kapitálu o 4 951 tis. Kč a celkových aktiv o 4 063 tis. Kč. V roce 2020 ukazatel opět vzrostl, a to skoro na stejnou výši jako v roce 2017. Ale ve všech rocích dosahuje koeficient samofinancování výše více než 60 %, v rocích 2017, 2018 a 2020 jsou hodnoty nad 80 %, což je dostatečné pro dobré fungování společnosti.



Graf č. 10: Vývoj zadluženosti

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Ukazatel koeficientu samofinancování je opakem ukazatelů celkové zadluženosti. V součtu dává hodnotu 100 %. Z grafu je patrné, že koeficient samofinancování je ve všech sledovaných obdobích vyšší než celková zadluženost.

Úrokové krytí

Tabulka č. 24: Úrokové krytí

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	2016	2017	2018	2019	2020
EBIT	4 312	6 728	6 862	831	5 422
Nákladové úroky	11	0	3	0	10
Úrokové krytí	392,00	-	2287,33	-	542,20

Hodnota úrokového krytí ukazuje, kolikrát EBIT převyšuje placené úroky. Z tabulky je patrné, že hodnoty nákladových úroků jsou ve sledovaných obdobích velmi malé. V letech 2017 a 2019 dosahují až hodnotu 0. Společnost platí minimální úroky, a proto jsou výsledky úrokového krytí tak vysoké.

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Tabulka č. 25: Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	2016	2017	2018	2019	2020
Vlastní kapitál	8 940	11 022	11 167	6 216	10 574
Dlouhodobý majetek	2 453	2 462	4 405	3 854	3 044
Krytí dlouhodobého majetku VK	3,64	4,48	2,54	1,61	3,47

Výsledek vyšší než 1 znamená, že společnost používá vlastní kapitál ke krytí oběžných aktiv, a ukazuje na to, že společnost dává přednost finanční stabilitě před výnosem. Jak lze vidět z tabulky, výsledky ukazatele ve všech sledovaných obdobích jsou vyšší než 1. Nejmenší hodnota byla v roce 2019, konkrétně 1,61. Ale stále je nad 1. Nejvyšší hodnoty podnik dosáhl v roce 2017, kdy došlo k nárůstu vlastního kapitálu a poměrně malé hodnotě dlouhodobého majetku.

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

Tabulka č. 26: Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	2016	2017	2018	2019	2020
Vlastní kapitál	8 940	11 022	11 167	6 216	10 574
Dlouh. cizí zdroje	4 450	35	23	1 600	0
Dlouh. majetek	2 453	2 462	4 405	3 854	3 044
Krytí dlouh. majetku dlouh. zdroji	5,46	4,49	2,54	2,03	3,47

Platí tedy zlaté pravidlo financování, podle něhož by dlouhodobý majetek měl být krytý dlouhodobými zdroji. Výsledek nižší než 1 znamená, že podnik je podkapitalizován. Z tabulky je patrné, že společnost s tímto problémem nemá. Její hodnoty jsou vyšší než 1 a pohybují se v rozmezí 2–5,5. Ale je nutné uvést, že hodnoty krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji od roku 2016 do roku 2019 postupně klesly. Jenom v roce 2020 došlo k nárůstu o 1,44, a to kvůli zvýšení vlastního kapitálu v porovnání s rokem 2019.

2.6.4.4 Ukazatele aktivity

Pomocí ukazatelů aktivity získáváme přehled o hospodaření společnosti s jejími aktivy. Zjišťujeme, zda má společnost přebytečné kapacity produktivních aktiv, nebo jejich nedostatek. Údaje jednotlivých položek v tabulkách jsou uvedeny v tis. Kč.

Obrat aktiv

Tabulka č. 27: Obrat aktiv

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby	20 791	22 899	24 908	19 044	23 338
Aktiva	14 808	13 695	13 239	9 176	12 971
Obrat aktiv	1,40	1,67	1,88	2,08	1,80

Minimální hodnota obratu aktiv je 1. Jak lze vidět z tabulky, v rocích 2016–2020 jsou výsledky vyšší než doporučená minimální hranice. Výše obratu aktiv se pohybuje v rozmezí 1,4–2,08. Nejvyšší hodnota byla v roce 2019 kvůli snížení aktiv celkem o 4 063 tis. Kč. Ve všech sledovaných obdobích si společnost vedla dobře.

Obrat dlouhodobého majetku

Tabulka č. 28: Obrat dlouhodobého majetku

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby	20 791	22 899	24 908	19 044	23 338
Dlouh. majetek	2 453	2 462	4 405	3 854	3 044
Obrat dlouh. majetku	8,48	9,30	5,65	4,94	7,67

Hodnoty tohoto ukazatele od roku 2017 do roku 2019 klesaly. To bylo zapříčiněno růstem dlouhodobého majetku v letech 2017 a 2018 a v roce 2019 došlo k poklesu tržeb o 5 864 tis. Kč. V roce 2016 byl obrat dlouhodobého majetku na vysoké úrovni, konkrétně byl 8,48. Nejlepší hodnota byla v roce 2017, kdy dosáhla výše 9,30. V tomto roce byla finanční situace firmy nejlepší v porovnání s ostatními analyzovanými roky.

Doba obratu pohledávek

Tabulka č. 29: Doba obratu pohledávek

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	2016	2017	2018	2019	2020
Průměrný stav pohledávek	4 778	3 146	4 109	3 771	2 751
Tržby	20 791	22 899	24 908	19 044	23 338
Doba obratu pohledávek (dny)	82,73	49,46	59,39	71,29	42,44

Výsledné hodnoty jsou vysoké. Čím delší je doba obratu pohledávek, tím jsou vyšší náklady. Z tabulky je vidět, že nejdelší hodnota byla v roce 2016 a odpovídala 82 dnům. Došlo k tomu kvůli vysokým hodnotám krátkodobých a dlouhodobých pohledávek. Naopak nejkratších hodnot společnost dosáhla v roce 2020, konkrétně 42 dní. I když v letech 2017–2020 došlo k poklesu dlouhodobých pohledávek, krátkodobé pohledávky byly na dostatečně vysoké úrovni, a proto nedošlo k velkému zkrácení doby obratu pohledávek. V posledních dvou letech se doba zkracuje.

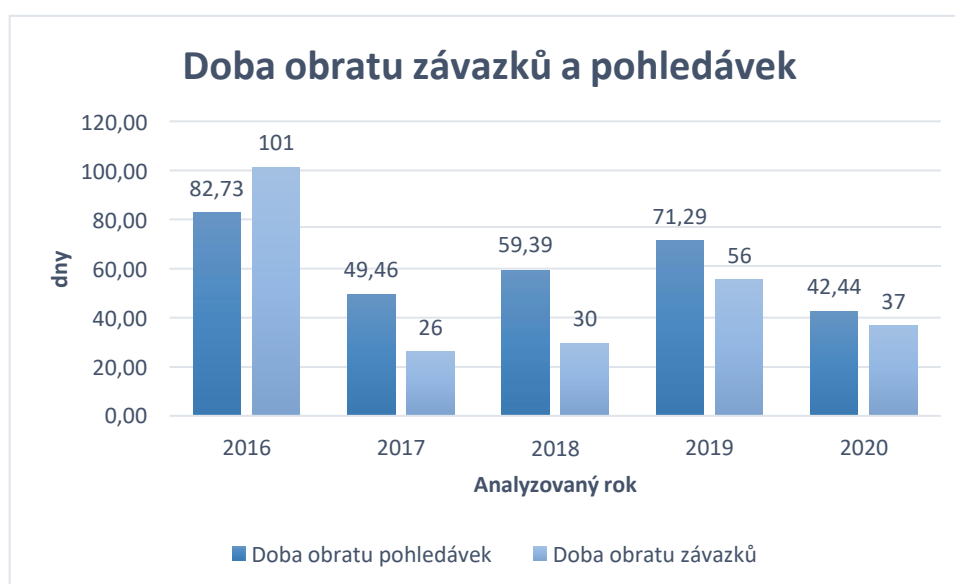
Doba obratu závazků

Tabulka č. 30: Doba obratu závazků

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	2016	2017	2018	2019	2020
Závazky	5 845	1 656	2 043	2 937	2 389
Tržby	20 791	22 899	24 908	19 044	23 338
Doba obratu závazků (dny)	101,21	26,03	29,53	55,52	36,85

Hodnota ukazatele by měla dosáhnout alespoň stejných výsledků jako hodnoty doby obratu pohledávek. Jak je vidět z tabulky, to se firmě nedaří. V rocích 2017 a 2018 je tato doba přibližně poloviční. Nejbližších hodnot s dobou obratu pohledávek ukazatel dosahuje v roce 2020. Rozdíl je jenom 5 dnů. Nejnížší hodnota byla v roce 2017, a to 26 dní. Nejdelší doba byla v roce 2016, konkrétně 101 den. Došlo k tomu kvůli vysokým hodnotám dlouhodobých závazků, které v dalších letech klesly.



Graf č. 11: Doba obratu závazků a pohledávek

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

V tomto grafu můžeme vidět srovnání vývoje doby obratu závazku a doby obratu pohledávek mezi roky 2016-2020.

2.6.5 Bankrotní a bonitní modely

Z množství různých ukazatelů jsem vybrala Altmanův index, Index IN05 jako bankrotní modely a Kralickův Quicktest jako bonitní model.

2.6.5.1 Altmanův index

Pro výpočet tohoto modelu jsem použila vzorec Altmanova indexu pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu.

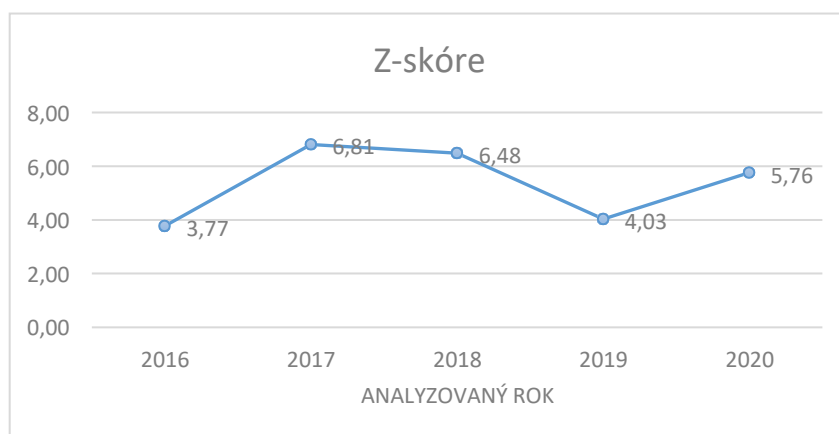
Tabulka č. 31: Altmanův index

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Altmanův index	2016	2017	2018	2019	2020
X1	0,72	0,68	0,50	0,41	0,57
X2	0,36	0,39	0,40	0,58	0,46
X3	0,29	0,49	0,52	0,09	0,42
X4	1,53	6,66	5,47	2,12	4,43
X5	1,40	1,67	1,88	2,08	1,80
Z-skóre	3,77	6,81	6,48	4,03	5,76

Výsledky Z-skóre jsou ve všech sledovaných obdobích vyšší než 2,9, což znamená, že společnost je finančně zdravá a nebyla ohrožena bankrotem. To také znamenalo, že společnost byla stabilní. Všechny ukazatele jsou ve všech rocích kladné. Nejvyšších hodnot dosahuje ukazatel X4. V roce 2017 dosáhl výše až 6,66, a to kvůli poklesu dlouhodobých závazků.

Nejnižší hodnota Z-skóre byla v roce 2016, kdy měla společnost vysokou hodnotu dlouhodobých závazků. V období roku 2019 hodnota klesla v porovnání s předchozím rokem, což bylo způsobeno poklesem vlastního kapitálu.



Graf č. 12: Vývoj Z-skóre

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

V grafu můžeme vidět vývoj Z-skóre ve sledovaných rocích.

2.6.5.2 Index IN05

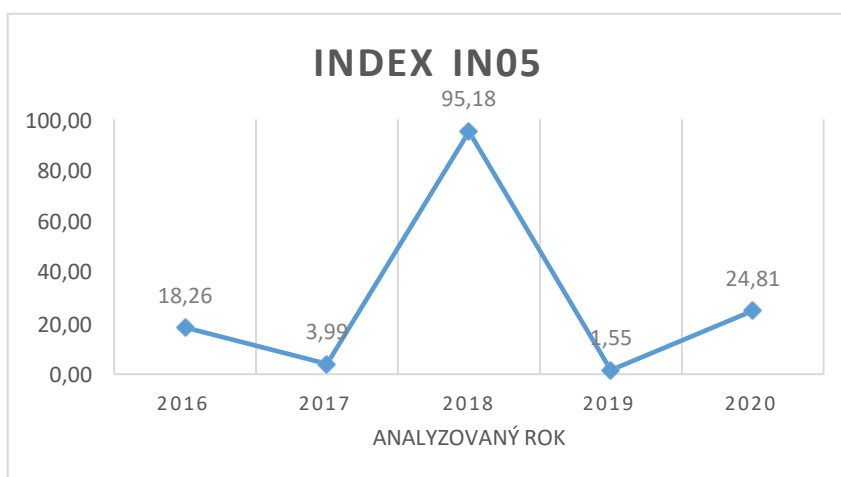
Údaje jednotlivých položek v následující tabulce jsou uvedeny v tis. Kč

Tabulka č. 32: Index IN05

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Index IN05	2016	2017	2018	2019	2020
Aktiva	14 808	13 695	13 239	9 176	12 971
Cizí zdroje	5 845	1 656	2 043	2 937	2 389
EBIT	4 312	6 728	6 862	831	5 422
Nákl. úroky	11	0	3	0	10
Výnosy	22 104	23 058	25 383	19 363	24 122
Oběžná aktiva	12 097	10 942	8 624	5 132	9 788
Krátk. závazky	1 395	1 621	2 020	1 337	2 389
IN05	18,26	3,99	95,18	1,55	24,81

Jak lze vidět z tabulky, ve všech sledovaných letech kromě roku 2019 hodnota indexu IN05 byla vyšší než 1,6, což znamená, že společnost vytváří hodnotu. V roce 2018 dosáhla svého maxima, a to 95,18, což bylo způsobeno růstem aktiv, EBIT, výnosů a oběžných aktiv. Jenom v roce 2019 byl podnik v „šedé zóně“. Ale hodnota byla na horní hranici tohoto rozmezí a tvořila 1,55, což je skoro 1,6, to znamená dobrý výsledek. Výsledek IN05 v roce 2019 klesl v porovnání s rokem 2018 na 93,63, a to kvůli snížení hodnot aktiv celkem a oběžných aktiv, velkému poklesu hodnoty EBIT a výnosů. V dalším roce jde o zlepšení situace a IN05 dosáhl výše 24,81.



Graf č. 13: Vývoj indexu IN05

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Graf ukazuje vývoj hodnot Indexu IN05 mezi roky 2016-2020. V roce 2018 byl velký skok hodnoty indexu z 3,09 na 95,18.

2.6.5.3 Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest se skládá ze čtyř rovnic, na jejichž základě pak hodnotíme situaci v podniku.

Tabulka č. 33: Kralickův Quicktest – výpočet rovnic

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Kralickův Quicktest	2016	2017	2018	2019	2020
R1	0,60	0,80	0,84	0,68	0,82
R2	-0,34	-0,91	-0,36	1,91	-0,86
R3	0,29	0,49	0,52	0,09	0,42
R4	0,21	0,29	0,28	0,04	0,23

Podle výpočtu jednotlivých rovnic jsme získali výsledky, jež jsou uvedeny v tabulce.

Tabulka č. 34: Kralickův Quicktest – bodové ohodnocení rovnic

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Kralickův Quicktest	2016	2017	2018	2019	2020
R1	4	4	4	4	4
R2	0	0	0	0	0
R3	4	4	4	2	4
R4	4	4	4	1	4

Potom bylo každému ukazateli přiřazeno bodové ohodnocení. Jak lze vidět z tabulky, výsledky R2 jsou 0, protože hodnoty byly záporné. Výsledky R1 mají naopak nejvyšší bodové ohodnocení ve všech sledovaných rocích, a to 4. R3 a R4 ve všech letech kromě roku 2019 mají také nejvyšší body. Jenom v roce 2019 měly bodové ohodnocení 2 a 1. To bylo způsobeno poklesem EBIT a provozního cash flow.

Tabulka č. 35: Kralickův Quivtest – výsledky

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Kralickův Quicktest	2016	2017	2018	2019	2020
Finanční stabilita	2	2	2	2	2
Výnosová situace	4	4	4	1,5	4
Celková situace	3	3	3	1,75	3

Výsledky celkové situace ukazují na to, že je firma bonitní, nebo se nachází na hranici s šedou zónou. Výjimkou je rok 2019, kdy byla společnost v šedé zóně.

2.7 Celkové zhodnocení výsledků finanční analýzy

V analytické části práce je zhodnocena finanční situace společnosti Agroteam CZ s.r.o. ve sledovaném období 2016–2020.

Zhodnocením výsledků výpočtu vybraných ukazatelů můžeme říct, že společnost má dobrou finanční situaci.

Agroteam CZ je zdravý podnik, kterému nehrozí bankrot.

Provedením horizontální analýzy rozvahy jsme zjistili, že hodnota celkových aktiv a pasiv v rocích 2016–2019 klesla. V těchto letech došlo k postupnému snížení oběžných aktiv do hodnoty 5 132 tis. Kč. Ale v dalším roce 2020 měla společnost prudký nárůst peněžních prostředků a jako následek růst celkových aktiv. Aktiva společnosti jsou financována převážně krátkodobými cizími zdroji, což není pro společnost tak výhodné, jako kdyby byla financována dlouhodobými. Při využití dlouhodobých úvěrů by společnost totiž měla nižší úrok a následně by měla nižší náklady. Většinu pasiv společnosti tvoří vlastní kapitál, který ve všech letech dosahuje podíl vyšší než 60 % a v letech 2017, 2018 a 2020 vyšší než 80 % z pasiv celkem.

Porovnáním podílu vlastního a cizího kapitálu můžeme říct, že společnost disponuje dostatečným vlastním kapitálem. Zvýšením vlastního kapitálu snižujeme hodnotu ROA. Ale jak lze vidět z provedených analýz, společnost s tím nemá problém. Cizí zdroje mají kolísavý efekt a jsou tvořeny většinou krátkodobými závazky kromě roku 2016, kdy většinu cizích zdrojů tvořily dlouhodobé závazky.

Výnosy společnosti jsou tvořené převážně tržbami z prodeje výrobků a služeb. Je nutné říct, že ve všech sledovaných obdobích měla společnost kladné hodnoty výsledků hospodaření. To znamená, že v žádném z těchto období neměla ztrátu. Pouze v roce 2019 došlo k velkému poklesu VH, a to bylo způsobeno snížením hodnoty tržeb z prodeje výrobků a služeb. Současně s tím náklady společnosti trochu vzrostly. Souhrnně to mělo za výsledek snížení hodnoty VH v roce 2019. Ale v dalším roce se situace zlepšuje a díky provedeným analýzám můžeme říct, že společnost i nadále bude mít kladné výsledky.

Finanční výsledek hospodaření je ve všech sledovaných letech záporný, ale hodnoty nejsou příliš velké, dosahují výše od -7 do -23 tis. Kč. Proto to nemá velký vliv na VH za účetní období. Většina výkonové spotřeby se skládá ze služeb, které v každém sledovaném roce tvoří více než 85 % celkové výkonové spotřeby. Výkonová spotřeba roste rychleji než tržby z prodeje výrobků a služeb. Ale to nemá za následek snížení VH, a to kromě roku 2019, kdy došlo k poklesu VH o více než 80 %.

Provedením analýzy rozdílových ukazatelů lze říct, že podnik je likvidní. ČPK manažerským a investorským přístupem stejně jako ČPP mají kolísavý charakter. V roce 2016 dosahují nejvyšších hodnot, ale pak se postupně snižují až do roku 2019, kdy dosahují svého minima. V roce 2020 se situace zlepšuje.

Nutné uvést, že ani okamžitá, ani běžná likvidita neměly záporné výsledky. Ale hodnoty ukazatelů jsou o hodně vyšší než doporučené. To bylo ovlivněno vysokým stavem peněžních prostředků ve společnosti. Obě likvidity měly kolísavý charakter do roku 2016, ale ani ve svém minimu nespadly na úroveň doporučených hodnot.

Ukazatele rentability jsou vysoké ve všech sledovaných obdobích s výjimkou roku 2019, kdy dosahovaly svých minimálních hodnot, což bylo způsobeno prudkým poklesem EBIT a EAT.

Celková zadluženost má kolísavý efekt kvůli nárůstu a poklesu celkových aktiv. Díky výši vlastních zdrojů společnost neměla problémy se zadlužeností v rocích 2017, 2018 a 2020. V roce 2016 měl na hodnotu zadluženosti vliv nárůst cizích zdrojů a v roce 2019 pokles vlastního kapitálu.

Ve všech sledovaných obdobích měla společnost dobré výsledky obratu aktiv. Hodnota obratu závazků by měla dosáhnout alespoň stejné výše jako hodnoty doby obratu pohledávek. Ale společnosti se to nedaří.

Výsledkem je, že společnost musí hradit splatné závazky ze svých zdrojů a nemůže použít prostředky z inkasa pohledávek. Dobrou hodnotu má společnost jenom v roce 2020, kdy rozdíl mezi těmito ukazateli je jenom 5 dní.

Pomocí bankrotních a bonitních modelů lze obecně vyvodit finanční situaci firmy. Ze získaných výsledků můžeme říct, že společnost je finančně zdravá, tvoří hodnotu a není ohrožená bankrotem.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V této kapitole bakalářské práce se zaměřím na návrhy a doporučení, které by měly zlepšit finanční situaci společnosti Agroteam CZ s.r.o. Z výsledků získaných provedením finanční analýzy lze říct, že společnost se nachází v poměrně dobrém stavu. Je finančně zdravá a tvoří hodnotu. Ale i přesto existují některá slabá místa. A v této kapitole se budeme snažit přeměnit je na přínosy.

Podle dosažených výsledků lze formulovat obecná doporučení pro společnost, která by byla schopna snížit hodnotu krátkodobých pohledávek, které jsou v současné době několikrát vyšší než dlouhodobé. Pomocí toho by došlo ke zvýšení běžné likvidity.

Z provedení finanční analýzy je zřejmé, že společnost neefektivně hospodaří se svými peněžními prostředky a krátkodobým finančním majetkem, které ve sledovaných letech byly příliš vysoké, s výjimkou roku 2019. Peníze by mohly být využity jiným způsobem. Aktiva společnosti jsou financována převážně krátkodobými cizími zdroji. Kdyby firma k financování využívala dlouhodobé úvěry, měla by nižší úroky a následně by méně zatěžovala náklady.

3.1.1.1 Optimalizace řízení pohledávek

Pomocí provedené finanční analýzy bylo zjištěno, že má společnost problémy s výší pohledávek po lhůtě splatnosti. V roce 2018 byla jejich hodnota až 3 535 265 Kč, což je skoro trojnásobek v porovnání s jinými sledovanými roky. Problémy s řízením pohledávek můžeme vidět z hodnoty oběžných aktiv v rozvaze, převážně u krátkodobých pohledávek. To také má vliv na dobu obratu pohledávek a závazků. Doba obratu závazků by ideálně měla být vyšší než hodnoty doby obratu pohledávek nebo by alespoň měla dosahovat stejných hodnot. Snížením výše krátkodobých pohledávek společnosti by se to podařilo. Před vznikem pohledávky by společnost měla ověřit potenciálního zákazníka na jeho solventnost. To lze provést pomocí sledování Registru plátců DPH, obchodního a insolvenčního rejstříku. Pomůže přehled dalších relevantních informací o zákazníkovi na internetu a přihlížení k referencím. Řešením problému s pohledávkami po lhůtě splatnosti jsou soudní žaloby, upomínky, jednání s dlužníky, vymáhání, prodej pohledávky nebo využití splátkových kalendářů. Volbu metody si společnost vybírá v závislosti na konkrétní situaci. Ovlivnit metodu může nominální hodnota pohledávky a vztah s určitým dlužníkem.

Upomínky

Je to jeden z návrhů, který potřebuje čas ze strany společnosti. Je nutné nastavit časový harmonogram postupu, a to s rezervou na víkendy a svátky. Pro první upozornění může společnost použít e-mail, SMS nebo telefonní hovor. Dalším krokem je upomínka, která má písemnou formu.

Upomínkový proces by mohl vypadat takto:

Tabulka č. 36: Upomínkový proces

(Zdroj: cesr.cz, 2021)

Splatnost pohledávky + 7 dní	Telefonické upozornění
Splatnost pohledávky + 15 dní	E-mailová upomínka
Splatnost pohledávky + 30 dní	Písemná upomínka
Splatnost pohledávky + 60 dní	Písemná doporučená upomínka č. 2
Splatnost pohledávky + 90 dní	Telefonická poslední výzva k úhradě. Pak jde doúčtování smluvní pokuty či úroků z prodlení a předání advokátovi
Splatnost pohledávky + 105 dní	Písemné doúčtování smluvní pokuty, úroků z prodlení a nákladů spojených s uplatněním pohledávky 1 200 Kč
Splatnost pohledávky + 150 dní	Předání advokátovi

Využití splátkových kalendářů

Jedním z návrhů získání pohledávek v případě, kdy dlužník není schopen uhradit svůj dluh včas, je využití splátkových kalendářů. Splátkový kalendář se stanovuje na přesnou dobu. Zákazník platí určité splátky, které jsou určeny u hodnoty pohledávky a navýšené o úroky. Před vytvořením splátkového kalendáře musí společnost uznat dluh zákazníka a potom podepsat smlouvu, ve které budou zahrnuté veškeré položky zajímaví obě strany. V případě splátkového kalendáře se jedná o ústupek ze strany společnosti, která ho poskytuje. Ale to je lepší než vůbec neobdržet své pohledávky.

Soudní žaloby

K soudnímu vymáhání dochází v případě, kdy dlužník nereaguje na výzvy k úhradě. Soudní žaloby lze podat pomocí advokátů a různých firem. Odměnu i náklady musí

uhradit dlužník, a proto firma obdrží 100 % ze svého dluhu. Problémem je, že to může být časově náročné. Žaloba se podává k sídlu dle místa bydliště dlužníka. Výhodou soudního vymáhání je její legálnost.

Vymáhání

Jedním z návrhů, jak získat prostředky od zákazníků, je vymáhání pohledávek. Existuje hodně různých firem, které mohou pomoci s vymáháním. Ale nutné je uvést, že to může být spojeno se zvýšením nákladů a může to trvat neomezený čas. Ale ani přes všechny tyto skutečnosti si společnost nikdy nemůže být jistá, že obdrží vymáhanou pohledávku.

3.1.1.2 Řízení peněžních prostředků

Společnost v posledním sledovaném roce má velmi vysokou hodnotu peněžních prostředků v rozvaze, čím zvyšuje oběžné aktivity. Firmě je nutné se soustředit na řízení peněžních prostředků. Společnost drží dostatečně finančních prostředků pro úhradu závazků, a proto potřebuje rozhodnout jak výhodně investovat zbývající částku. A to z důvodu toho, že s držením peněžních prostředků jsou spojené náklady na jejich údržbu, stejně jako náklady ušlé příležitosti, které se rovnají výnosům, společnost by kterých mohla získat z nejlepšího užití volných finančních prostředků. Není nutné využít všechny volné prostředky, ale najít kompromis mezi likviditou a výnosem. A nechat si takovou částku, aby využila volné prostředky pro splacení svých závazků včas a mít hotovost pro splacení na nenadálé situace.

3.2 Doporučení

3.2.1.1 Rozšíření pracovního týmu

Ve sledovaných letech došlo k velkým změnám v pracovním týmu společnosti. Od roku 2017 postupně klesl počet pracovníků. Přesné údaje lze vidět v tabulce dole:

Tabulka č. 37: Počet pracovníků v společnosti Agroteam CZ, s.r.o.

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Rok	2016	2017	2018	2019	2020
Počet zaměstnanců	22	26	23	21	12

Jak je patrné z tabulky, v roce 2020 došlo k velkému poklesu počtu pracovníků ve společnosti. Důvod tohoto lze popsat v následující větě: „*Zemědělství se v minulém roce*

muselo potýkat také s negativními dopady pandemie koronaviru, která měla vliv na pracovní síly v zemědělství i na ceny a odbyt zemědělských komodit“ (eagri.cz, 2021).

Kvůli tomu se mzdové náklady ve společnosti snižovaly. Ale je nutné uvést, že 12 pracovníků není pro společnost dostačující. Z webových stránek společnosti je zřejmé, že v současné době hledají nového kolegu na pozici „projektový manager“, jehož pracovní náplní bude zpracování žádosti o dotaci, řešení změn na projektech, příprava žádostí o platbu a komunikace s klienty (Agroteam CZ, 2021).

Doporučila bych hledat více než jednoho pracovníka, aby pomohl společnosti i nadále růst. S přijetím nových pracovníků je spojen nárůst mzdových nákladů. Ale v posledních letech došlo ve společnosti k jejich poklesu, když současně výnosy vzrůstaly, a proto disponuje prostředky pro přijetí nových zaměstnanců, zejména když tímto krokem dojde ke zvýšení hodnoty výnosů společnosti.

V tabulce dole jsou představeny náklady, spojené se zaměstnáním jednoho případně dvou pracovníků:

Tabulka č. 38: Náklady na pracovníky

(Zdroj: vlastní zpracování dle mall.cz, alza.cz, skonto.cz, internetkamkoliv.cz)

Položky	Náklady na 1 pracovníka	Náklady na 2 pracovníky
Kancelář	- (společnost poskytuje stávající prostory)	- (společnost poskytuje stávající prostory)
Stolní telefon Gigaset DA710	991 Kč	1982 Kč
Počítač HP 24-DF0003nc Black	14 990 Kč	29 980 Kč
Kancelářská židle SPENCER	1 999 Kč	3 998 Kč
Psací stůl DOMINIK	1 799 Kč	3 598 Kč
Mobilní telefon Samsung Galaxy A12 64GB černá	4 799 Kč	9 598 Kč
Tarif T-mobile s neomezeným čerpáním dat a neomezeným voláním	1 099 Kč měsíčně	2 198 Kč měsíčně
Náklady celkem	25 677 Kč	51 354 Kč

Položky pro vybavení kanceláří jsem vybrala podle ceny a recenzi. Podle mých výpočtů společnost bude mít náklady ve výši 25 677 Kč na jednoho pracovníka a 51 354 Kč na dva pracovníky. Ale nutné si brát v úvahu, že všichni náklady z tabulky kromě nákladů na tarif – jsou uhrazeny jednorázově. To znamená, že v dalších měsících společnost bude mít jenom náklady na mobilní tarif, a to je 1 099 Kč na jednoho pracovníka a 2 198 Kč na dva.

Pak měsíční mzdové náklady by tvořili:

Tabulka č. 39: Měsíční mzdové náklady

(Zdroj: vlastní zpracování)

Položka	Výše v Kč
Hrubá mzda	45 000
Sociální pojištění (24,8 %)	11 160
Zdravotní pojištění (9 %)	4 050

Z těchto dvou tabulek vyplývá, že každý měsíc společnost Agroteam CZ bude mít celkem 46 099 Kč nákladů na jednoho pracovníka na pozici projektový manager. I když se zaměstnáním jednoho, případně dvou pracovníků jsou spojeny určité náklady, tento krok musí přinést společnosti vyšší výnosy.

3.2.1.2 Aktualizace informací na webových stránkách

Webové stránky celkem odpovídají novým trendům. Jsou dostatečně přehledné a jednoduché ve využití. Problémem je, že mají už zastaralé informace např. o službách, konkrétně o poskytování seminářů, a proto potřebují aktualizaci webových stránek. Doporučila bych také zveřejnit výsledky práce společnosti, aby noví zákazníci viděli pozitivní příklady.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo vyhodnocení výsledků finanční analýzy společnosti Agroteam CZ s.r.o. na základě povinných účetních výkazů (především z Rozvahy a Výkazu zisku a ztráty) sledovaných za pět po sobě jdoucích účetních období, a to za období 2016-2020.

V teoretické části bakalářské práce jsem popisovala teoretická východiska, pojmy, ukazatele a metody finanční analýzy.

Pak jsem představila analyzovanou společnost, popsala její charakteristiku, historii a předmět podnikání. V této části jsem provedla samotnou finanční analýzu společnosti v letech 2016 až 2020 pomocí výpočtu elementárních metod jako jsou analýza stavových ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů a bankrotní a bonitní modely. V analýze stavových ukazatelů jsem věnovala pozornost horizontální a vertikální analýze. V analýze rozdílových ukazatelů se jednalo o výpočtu čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků. V analýze poměrových ukazatelů jsem se zaměřila na ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. Na konci této části jsem provedla výpočty bankrotních a bonitních modelů, především Altmanůva indexu, Indexu IN05 a Kralickůva Quicktestu.

Na základě zjištěných výsledků jsem vyhodnotila a použila pro formulaci návrhy a doporučení, realizace kterých by umožnila zlepšení stavu firmy.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- AGROTEAM CZ. *Agroteam* [online]. ©2021 [cit. 01.03.2021]. Dostupné z <https://www.agroteam.cz>
- ČIŽINSKÁ, R. *Základy finančního řízení podniku* [online]. Praha: Grada Publishing, 2018 [cit. 2021-02-01]. ISBN 978-80-271-0194-8. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/kniha/zaklady-financniho-rizeni-podniku-4630/>
- Drátové telefony do kanceláře In: mall.cz [online]. © 2000–2021. [cit. 2021-02-01]. Dostupné z: https://vk.com/away.php?to=https%3A%2F%2Fwww.mall.cz%2Fkancelarske-telefony-dratove&cc_key=.
- Finanční analýza (Financial Analysis). In: ManagementMania.com [online]. Wilmington (DE) 2011-2021, 17.03.2016 [cit. 10.12.2020]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/financni-analyza>.
- Hlídač Smluv: Hledání In: hlidacstatu.cz [online]. [cit. 2021-02-01]. Dostupné z: <https://www.hlidacstatu.cz/hledatSmlouvy?q=ico%3A28110056>.
- HP 24-df0003nc Black In: alza.cz [online]. © 1994-2020 Alza.cz a.s. [cit. 2021-02-01]. Dostupné z: https://vk.com/away.php?to=https%3A%2F%2Fm.alza.cz%2Fhp-24-df0003nc-black-d6128089.htm&cc_key=.
- Kancelářská židle: SPENCER, černá In: sconto.cz [online]. [cit. 2021-02-01]. Dostupné z: <https://vk.com/away.php?utf=1&to=https%3A%2F%2Fwww.sconto.cz%2Fprodukt%2Fkancelarska-zidle-spencer-cerna-414198700>
- KISELÁKOVÁ, Dana a Miroslava ŠOLTÉS. *Modely řízení finanční výkonnosti v teorii a praxi malých a středních podniku* [online]. Praha: Grada Publishing, 2017 [cit. 2021-02-01]. ISBN 978-80-271-0947-0. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/e-kniha/modely-rizeni-financni-vykonnosti-347729/>.

- KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTĚKER. *Finanční analýza*. 2. rozšířené vydání [online]. Praha: Grada Publishing, 2013 [cit. 2021-02-01]. ISBN 978-80-247-4456-8. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/kniha/financni-analyza-4265/>
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vyd. [online]. Praha: Grada Publishing, 2017 [cit. 2021-02-01]. ISBN 978-80-271-0563-2. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/kniha/financni-analyza-4265/>
- KRAFTOVÁ, Ivana. *Finanční analýza municipální firmy* 1 vydání [online]. Praha: C. H. Beck, 2002 [cit. 2021-02-01]. ISBN 80-7179-778-2. Dostupné z: <https://books.google.cz/books?id=0zzzPaCWlksC&pg=PA26&dq=Metody+finanční+analýzy&hl=ru&sa=X&ved=2ahUKEwjOpJGHieftAhXICOWKHfswDcUQ6AEwBHoECAQQAq#v=onepage&q=Metody%20finanční%20analýzy&f=false>.
- MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací*. Praha: Grada Publishing, 2005. ISBN 80-247-1558-9.
- MPO. Analytické materiály a statistiky. Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. ©2005-2021 [cit. 2021-04-28]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/>
- Mobilní tarify In: internetkamkoliv [online]. [cit. 2021-02-01]. Dostupné z: https://vk.com/away.php?utf=1&to=https%3A%2F%2Fwww.internetkamkoliv.cz%2Fmobilni-tarify%2F%3Fgclid%3DCj0KCQjw4v2EBhCtARIsACan3ny1ktjmrzj1x111L25PV40rO-AU2mgJB4CBibgHWFUdbUDzsaYCaV4aAgMUEALw_wcB
- Obchodní rejstřík firem In kurzy.cz [online]. [cit. 2021-02-01]. Dostupné z: <https://rejstrik-firem.kurzy.cz/28110056/agroteam-cz-sro/>.
- Projektový manažer: Stavebnictví a reality In: platy.cz [online]. [cit. 2021-02-01]. Dostupné z: <https://vk.com/away.php?utf=1&to=https%3A%2F%2Fwww.platy.cz%2Fplaty%2Fstavebnictvi-a-reality%2Fprojektovy-manazer>

- RŮČKOVÁ, Petra a Michaela Roubíčková. *Finanční management* [online]. Praha: Grada Publishing, 2012 [cit. 2021-02-01]. ISBN 978-80-247-8037-5. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/e-kniha/financni-management-346619/>.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. vyd. [online]. Praha: GRADA Publishing, 2019 [cit. 2021-02-01]. ISBN 978-80-271-2028-4. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/kniha/financni-analyza-6-aktualizovane-vydani-5057/>.
- SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy* [online]. Praha: Grada Publishing, 2017 [cit. 2021-02-03]. ISBN 978-80-271-0413-0. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/kniha/ekonomicke-a-financni-rizeni-pro-neekonomy-4062/>.
- SKÁLOVÁ, Jana. *Podvojný účetnictví 2020* [online]. Praha: Grada Publishing, 2020 [cit. 2021-02-01]. ISBN 978-80-271-1034-7. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/e-kniha/podvojne-ucetnictvi-2020-527449/#>.
- *Teorie finanční analýzy* In: finanalysis.cz ©2000-2021 [online]. [cit. 2021-02-01]. Dostupné z: <http://finanalysis.cz/teorie-financni-analyzy.html>.
- Účetnictví. In: mendelu.cz [online]. Brno: Mendelova zemědělská a lesnická univerzita, Provozně ekonomická fakulta. [cit. 2021-02-01]. Dostupné z: <https://akela.mendelu.cz/~xandrlik/ucetnictvi/>.
- Účetní rozvaha. In: uctovani.net [online]. 06.11.2011 [cit. 2021-02-01]. Dostupné z: <https://www.uctovani.net/clanek.php?t=Ucetni-rozvaha&idc=55>.
- *Veřejný rejstřík a Sbírka listin: Výpis z obchodního rejstříku Agroteam CZ s.r.o.* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2016-2020 [cit. 2021-03-07]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=80629>
- Zemědělská produkce 2020: nárůst, ale i vyšší náklady. Podnikatelský duch českého zemědělství poklesl loni o čtvrt miliardy korun. In: eagri.cz. 12.1.2021 [cit. 2021-02-01]. Dostupné z: http://eagri.cz/public/web/mze/tiskovy-servis/tiskove-zpravy/x2021_zemedelska-produkce-2020-narust-ale-i.html.

- 5 bodů, kvůli kterým se budete zajímat o zpracování finanční analýzy. In: Finanalysis.cz [online] [cit. 20.12.2020]. Dostupné z: <http://finanalysis.cz/teorie-financni-analyzy.html>.

SEZNAM ZKRATEK A SYMBOLŮ

ČPK	– čistý pracovní kapitál
ČPP	– čisté pohotové prostředky
ČPM	– čistý peněžní majetek
EBIT	– zisk před úroky a daněmi
EBT	– zisk před zdaněním
EAT	– zisk po zdanění
ROI	– ukazatel rentability vloženého kapitálu
ROA	– ukazatel rentability celkových aktiv
ROE	– ukazatel rentability vlastního kapitálu
ROS	– ukazatel rentability tržeb
ROCE	– ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu
DFM	– dlouhodobý finanční majetek
DHM	– dlouhodobý hmotný majetek
DNM	– dlouhodobý nehmotný majetek
KFM	– krátkodobý finanční majetek
OA	– oběžná aktiva
A	– aktiva
SA	– stálá aktiva
VK	– vlastní kapitál
KZ	– krátkodobé závazky
VH	– výsledek hospodaření
PP	– peněžní prostředky
Z	– Z-skóre
ks	– kus
Kč	– koruna česká
N	– náklady
V	– výnosy
Dlouh.	– dlouhodobý
Krát.	– krátkodobý

SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1: Kategorizace podniků podle velikosti.....	13
Tabulka č. 2: Vykazovací povinnost dle kategorizace účetních jednotek	13
Tabulka č. 3: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu	43
Tabulka č. 4: Horizontální analýza aktiv	50
Tabulka č. 5: Horizontální analýza pasiv.....	52
Tabulka č. 6: Horizontální analýza Výkazu zisku a ztráty	55
Tabulka č. 7: Vertikální analýza aktiv	57
Tabulka č. 8: Vertikální analýza pasiv.....	58
Tabulka č. 9: Vertikální analýza výnosů.....	60
Tabulka č. 10: vertikální analýza nákladů	61
Tabulka č. 11: Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup.....	62
Tabulka č. 12: Čistý pracovní kapitál – investorský přístup.....	63
Tabulka č. 13: čisté pohotové prostředky	64
Tabulka č. 14: Okamžitá likvidita.....	65
Tabulka č. 15: Běžná likvidita	66
Tabulka č. 16: Rentabilita celkového kapitálu.....	67
Tabulka č. 17: Rentabilita vlastního kapitálu	68
Tabulka č. 18: rentabilita celkového investovaného kapitálu.....	68
Tabulka č. 19: Rentabilita tržeb	69
Tabulka č. 20: Nákladovost	69
Tabulka č. 21: Celková zadluženost	70
Tabulka č. 22: Míra zadluženosti.....	71
Tabulka č. 23: Koeficient samofinancování	72
Tabulka č. 24: Úrokové krytí.....	73
Tabulka č. 25: Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem.....	73
Tabulka č. 26: Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji.....	74
Tabulka č. 27: Obrat aktiv	74
Tabulka č. 28: Obrat dlouhodobého majetku.....	75
Tabulka č. 29: Doba obratu pohledávek	75
Tabulka č. 30: Doba obratu závazků	76
Tabulka č. 31: Altmanův index.....	77
Tabulka č. 32: Index IN05	78
Tabulka č. 33: Kralickův Quicktest – výpočet rovnic	79
Tabulka č. 34: Kralickův Quicktest – bodové ohodnocení rovnic	79
Tabulka č. 35: Kralickův Quivtest – výsledky	79
Tabulka č. 36: Upomínkový proces	83
Tabulka č. 37: Počet pracovníků v společnosti Agroteam CZ, s.r.o.....	84
Tabulka č. 38: Náklady na pracovníky	86
Tabulka č. 39: Měsíční mzdové náklady	87

SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1: Vývoj aktiv – horizontální analýza	51
Graf č. 2: Vývoj pasiv – horizontální analýza	53
Graf č. 3: vývoj výsledku hospodaření – horizontální analýza.....	56
Graf č. 4: Vývoj aktiv - vertikální analýza	58
Graf č. 5: Vývoj pasiv - Vertikální analýza	59
Graf č. 6: Vývoj čistého pracovního kapitálu	63
Graf č. 7: Vývoj čistých pohotových prostředků	64
Graf č. 8: Vývoj likvidity	66
Graf č. 9: Vývoj rentability	70
Graf č. 10: Vývoj zadluženosti	72
Graf č. 11: Doba obratu závazků a pohledávek	76
Graf č. 12: Vývoj Z-skóre	77
Graf č. 13: Vývoj indexu IN05	78

SEZNAM OBRAZKŮ

Obrázek č. 1: Logo společnosti.....	46
Obrázek č. 2: OK HOLDING schéma	47

SEZNAM ROVNIC

Rovnice 1: Výsledek hospodaření	17
Rovnice 2: Horizontální analýza – absolutní změna.....	24
Rovnice 3: Horizontální analýza – procentní změna	24
Rovnice 4: Vertikální analýza.....	25
Rovnice 5: čistý pracovní kapitál – manažerský přístup	26
Rovnice 6: čistý pracovní kapitál – investorský přístup	26
Rovnice 7: čisté pohotové prostředky.....	26
Rovnice 8: Okamžitá likvidita	27
Rovnice 9: Pohotová likvidita.....	28
Rovnice 10: Běžná likvidita.....	28
Rovnice 11: Rentabilita celkového kapitalu	30
Rovnice 12: Rentabilita vlastního kapitálu	30
Rovnice 13: Rentabilita celkového investovaného kapitálu	31
Rovnice 14: Rentabilita investovaného kapitálu.....	31
Rovnice 15: Rentabilita tržeb.....	31
Rovnice 16: Nákladovost.....	31
Rovnice 17: Celková zadluženost	32
Rovnice 18: Míra zadluženosti	33
Rovnice 19: Koeficient samofinancování	33
Rovnice 20: Úrokové krytí	33
Rovnice 21: Doba splacení dluhů	34
Rovnice 22: Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem	34
Rovnice 23: Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji	34
Rovnice 24: Obrat aktiv	35
Rovnice 25: Obrat dlouhodobého majetku	36
Rovnice 26: Obrat zásob	36
Rovnice 27: Doba obratu zásob	36
Rovnice 28: Doba obratu pohledávek.....	37
Rovnice 29: Doba obratu závazků	37
Rovnice 30: Doba obratu závazků	37
Rovnice 31: Altmanův index pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu.....	39
Rovnice 32: Altmanův index pro podniky obchodované na kapitálovém trhu	40
Rovnice 33: Index IN05.....	41
Rovnice 34: Základní tvar Tafflerova modelu.....	42
Rovnice 35: Modifikovaná verze Tafflerova modelu	42
Rovnice 36: Výpočet R1 pro Kralickův test	43
Rovnice 37: Výpočet R2 pro Kralickův test	43
Rovnice 38: Výpočet R3 pro Kralickův test	43
Rovnice 39: Výpočet R4 pro Kralickův test	43

SEZNAM PŘÍLOH

PŘÍLOHA I. ROZVAHA VE ZJEDNODUŠENÉM ROZSAHU ZA OBDOBÍ 2016-2020.....	100
PŘÍLOHA II. VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA OBDOBÍ 2016-2020.....	101

PŘÍLOHA I. ROZVAHA VE ZJEDNODUŠENÉM ROZSAHU UA OBDOBÍ 2016-2020

Aktiva (v tis. Kč)		Netto hodnoty-běžné účetní období				
		2016	2017	2018	2019	2020
	AKTIVA CELKEM	14 808	13 695	13 239	9 176	12 971
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál					
B.	Stálá aktiva	2 453	2 462	4 405	3 854	3 044
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek					
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	2 453	2 462	4 405	3 854	3 044
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek					
C.	Oběžná aktiva	12 097	10 942	8 624	5 132	9 788
C.I.	Zásoby					
C.II.	Pohledávky	4 778	3 146	4 109	3 771	2 751
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	1 211	200	190	190	100
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	3 567	2 946	3 919	3 581	2 651
C.II.3.	Časové rozlišení aktiv					
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	7 319	7 796			
C.IV.	Peněžní prostředky			4 515	1 361	7 037
D.	Časové rozlišení aktiv	258	291	210	190	139

Pasiva (v tis. Kč)		Netto hodnoty-běžné účetní období				
		2016	2017	2018	2019	2020
	PASIVA CELKEM	14 808	13 695	13 239	9 176	12 971
A.	Vlastní kapitál	8 940	11 022	11 167	6 216	10 574
A.I.	Základní kapitál	200	200	200	200	200
A.II.	Ažio a kapitálové fondy					
A.III.	Fondy ze zisku					
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	5 334	5 340	5 342	5 367	6 016
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	3 406	5 482	5 625	649	4 358
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)					
B.+C.	Cizí zdroje	5 845	1 656	2 043	2 937	2 389
B.	Rezervy					
C.	Závazky	5 845	1 656	2 043	2 937	2 389
C.I.	Dlouhodobé závazky	4 450	35	23	1 600	0
C.II.	Krátkodobé závazky	1 395	1 621	2 020	1 337	2 389

C.III.	Časové rozlišení pasiv					
D.	Časové rozlišení pasiv	23	1 017	29	23	8

PŘÍLOHA II. VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA OBDOBÍ 2016-2020

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v tis. Kč)		2016	2017	2018	2019	2020
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	20 791	22 899	24 908	19 044	23 338
II.	Tržby za prodej zboží					
A.	Výkonová spotřeba	6 324	6 895	8 000	7 024	9 081
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	-2				
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	753	732	1 047	1 179	1 041
A.3.	Služby	5 573	6 163	6 953	5 845	8 040
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)					
C.	Aktivace (-)					
D.	Osobní náklady	9 300	8 457	9 308	9 663	7 648
D.1.	Mzdové náklady	6 827	6 299	6 914	7 047	5 773
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	2 473	2 158	2 394	2 616	1 875
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2 259	1 998	2 232	2 272	1 485
D.2.2.	Ostatní náklady	214	160	162	344	390
E.	Úprava hodnot v provozní oblasti	929	641	863	1 343	1 640
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	929	641	863	1 343	1 640
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	929	641	863	1 343	1 640
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné					
E.2.	Úpravy hodnot zásob					
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek					
III.	Ostatní provozní výnosy	1 311	158	473	358	784
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	1 264	0	3	0	371
III.2.	Tržby z prodaného materiálu				3	17
III.3.	Jiné provozní výnosy	47	158	470	355	376
F.	Ostatní provozní náklady	1 237	336	348	501	331
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	895				
F.2.	Prodaný materiál					
F.3.	Daně a poplatky	40	31	32	49	55

F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-12				
F.5.	Jiné provozní náklady	314	305	316	452	276
*	*Provozní výsledek hospodaření (+/-)	4 312	6 728	6 862	831	5 422
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly					
IV.1.	Výnosy z podílu – ovládaná nebo ovládající osoba					
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů					
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly					
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku					
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku – ovládaná nebo ovládající osoba					
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku					
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem					
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	2	1	2	1	0
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	2	1	2	1	0
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy					
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti					
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	11	0	3	0	10
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	11	0	3	0	10
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady					
VII.	Ostatní finanční výnosy					
K.	Ostatní finanční náklady	14	16	10	8	6
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-23	-15	-11	-7	-16

**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	4 289	6 713	6 851	824	5 406
L.	Daň z příjmů	883	1 231	1 226	175	1 048
L.1.	Daň z příjmů splatná	883	1 231	1 226	175	1 048
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)					
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	3 406	5 482	5 625	649	4 358
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)					
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	3 406	5 482	5 625	649	4 358
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	22 104	23 058	25 383	19 363	24 122