

DIPLOMOVÁ PRÁCE

Posouzení finanční situace vybraného podniku

Assessment of the financial situation of the selected company

STUDIJNÍ PROGRAM

Projektové řízení inovací

VEDOUCÍ PRÁCE

Ing. Arnošt Klesla, Ph.D

ŽALUD

JAN

2022

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Žalud** Jméno: **Jan** Osobní číslo: **464553**
Fakulta/ústav: **Masarykův ústav vyšších studií**
Zadávající katedra/ústav: **Institut ekonomických studií**
Studijní program: **Projektové řízení inovací**

II. ÚDAJE K DIPLOMOVÉ PRÁCI

Název diplomové práce:

Posouzení finanční situace vybraného podniku

Název diplomové práce anglicky:

Assessment of the Financial Situation of the Selected Company

Pokyny pro vypracování:

Cílem práce je posouzení finanční situace a úrovně finančního zdraví ve vybraném podniku, vypracovat finanční analýzu podniku v rovině historie a finanční perspektivy, na základě výsledků analýzy navrhnout varianty rozvoje firmy včetně financování programu rozvoje.

Přínos práce (přidaná hodnota): Přínosem práce jsou doporučení na zlepšení stability, rentability a likvidity vybrané firmy na základě provedené finanční analýzy podniku v budoucnosti

Osnova: Úvod

Teoretická část práce – finanční analýza, metody finanční analýzy, finanční ukazatele

Praktická část – představení vybrané společnosti, finanční analýza, interpretace výsledků

Zhodnocení výsledků analýzy a návrh doporučení

Závěr

Seznam doporučené literatury:

SYNEK, Miloslav, KISLINGEROVÁ, Eva. Podniková ekonomika. 6., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckovy ekonomické učebnice. 526 s. ISBN 978-80-7400-274-8.
KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. 864 s. ISBN 978-80-7400-194-9

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) diplomové práce:

Ing. Arnošt Klesla, Ph.D. Masarykův ústav vyšších studií ČVUT v Praze

Jméno a pracoviště druhé(ho) vedoucí(ho) nebo konzultanta(ky) diplomové práce:

Datum zadání diplomové práce: **09.12.2022**

Termín odevzdání diplomové práce: **05.01.2023**

Platnost zadání diplomové práce: _____

Ing. Arnošt Klesla, Ph.D.
podpis vedoucí(ho) práce

Mgr. František Hřebík, Ph.D.
podpis vedoucí(ho) ústavu/katedry

prof. PhDr. Vladimíra Dvořáková, CSc.
podpis děkana(ky)

III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

Diplomant bere na vědomí, že je povinen vypracovat diplomovou práci samostatně, bez cizí pomoci, s výjimkou poskytnutých konzultací. Seznam použité literatury, jiných pramenů a jmen konzultantů je třeba uvést v diplomové práci.

Datum převzetí zadání

Podpis studenta

ŽALUD, Jan. *Posouzení finanční situace vybraného podniku*. Praha: ČVUT 2022.
Diplomová práce. České vysoké učení technické v Praze, Masarykův ústav vyšších studií.



**MASARYKŮV ÚSTAV
VYŠŠÍCH STUDIÍ
ČVUT V PRAZE**

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem svou diplomovou práci vypracoval samostatně. Dále prohlašuji, že jsem všechny použité zdroje správně a úplně citoval a uvádím je v příloženém seznamu použité literatury.

Nemám závažný důvod proti zpřístupnění této závěrečné práce v souladu se zákonem č. 121/2000 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) v platném znění.

V Praze dne:

Podpis:

Poděkování

Rád bych tímto poděkoval svému vedoucímu diplomové práce Ing. Arnoštovi Kleslovi, Ph.D. za odborné vedení práce, poskytnuté informace, cenné rady a čas, který mi byl věnován během psaní práce. Dále bych chtěl poděkovat své rodině a přátelům za podporu v průběhu vypracování.

Abstrakt

Cílem diplomové práce je posoudit finanční situaci v daném podniku a na základě výsledků analýzy navrhnout doporučení na zlepšení. Teoretická část práce se věnuje vymezení základních pojmů v oblasti finanční analýzy, vybraným metodám finanční a strategické analýzy. Praktická část práce obsahuje představení analyzované firmy, spolu se strategickou analýzou, dále finanční analýzu a návrh na doporučení. Na základě výsledků finanční analýzy je možné říct, že analyzovaná firma se nachází v dobré finanční situaci.

Klíčová slova

Strategická analýza, SWOT analýza, finanční analýza, index IN05

Abstract

The aim of the diploma thesis is to assess the financial situation of the selected company and based on the results of the analysis then propose recommendations for improvement. The theoretical part of the thesis is devoted to the definition of basic terms in the field of financial analysis, selected methods of financial a strategic analysis. The practical part of the work includes the introduction of the analyzed company together with a strategic analysis as well as a financial analysis and proposal for recommendations. Based on the results of the financial analysis it is possible to say that the analyzed company is in a good financial situation.

Key words

Strategic analysis, SWOT analysis, financial analysis, index IN05

Obsah

Úvod	5
1 Finanční analýza	7
1.1 Cíle finanční analýzy.....	7
1.2 Přístupy finanční analýzy	8
1.3 Postup finanční analýzy.....	8
1.4 Interní a externí finanční analýza.....	9
1.5 Uživatelé finanční analýzy.....	9
2 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	11
2.1 Spolehlivost a úplnost dat.....	11
2.2 Základní zdroje finanční analýzy	12
2.2.1 Rozvaha.....	12
2.2.2 Výkaz zisku a ztráty.....	14
2.2.3 Výkaz peněžních toků (cash flow).....	15
2.2.4 Příloha k účetní závěrce	15
2.2.5 Vzájemná provázanost účetních výkazů.....	16
3 Metody finanční analýzy.....	17
3.1 Horizontální analýza.....	17
3.2 Vertikální analýza	17
3.3 Bilanční pravidla	18
3.3.1 Zlaté bilanční pravidlo	18
3.3.2 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika	19
3.3.3 Zlaté pari pravidlo	19
3.3.4 Zlaté poměrové pravidlo	19
3.4 Rozdílové ukazatele	19
3.4.1 Čistý pracovní kapitál (NWC)	20
3.4.2 Obratový cyklus peněz	20
3.4.3 Ukazatel podílu čistého pracovního kapitálu na aktivech	20
3.4.4 Podíl čistého pracovního kapitálu na tržbách	20

3.5	Bankrotní modely	21
3.5.1	Altmanova analýza (Z score).....	21
3.5.2	Index IN05.....	22
3.5.3	Tafflerův index	22
3.6	Bonitní modely.....	23
3.6.1	Index bonity.....	23
3.6.2	Kralickův quick test.....	24
3.7	Ekonomická přidaná hodnota EVA	24
3.8	Poměrové ukazatele.....	25
3.8.1	Ukazatele likvidity.....	26
3.8.2	Ukazatele rentability	27
3.8.3	Ukazatele zadluženosti.....	28
3.8.4	Ukazatele aktivity	29
4	Strategická analýza	31
4.1	PEST analýza	31
4.2	MAP metoda	32
4.3	OT analýza.....	32
4.4	EFE matice.....	32
4.5	SW analýza	33
4.6	IFE matice.....	33
5	Představení podniku	35
5.1	Zákazníci a dodavatelé	36
6	Strategická analýza	38
6.1	PEST analýza	38
6.2	MAP metoda	42
6.3	OT analýza.....	43
6.4	EFE matice.....	43
6.5	SW analýza	44
6.6	IFE matice.....	44
6.7	Vyhodnocení strategické analýzy	45
7	Finanční analýza	47
7.1	Absolutní ukazatele	47

7.1.1	Horizontální analýza	47
7.1.2	Vertikální analýza	52
7.2	Bilanční pravidla	56
7.2.1	Zlaté bilanční pravidlo	56
7.2.2	Zlaté poměrové pravidlo	56
7.2.3	Zlaté pravidlo vyrovnaní rizika	57
7.2.4	Zlaté pari pravidlo	57
7.3	Poměrové ukazatele	57
7.3.1	Ukazatele rentability	57
7.3.2	Ukazatele likvidity	59
7.3.3	Ukazatele aktivity	60
7.3.4	Ukazatele zadluženosti	60
7.4	Rozdílové ukazatele	61
7.4.1	Čistý pracovní kapitál	61
7.5	Bankrotní modely	62
7.5.1	Altmanova analýza Z score	62
7.5.2	Index IN05	62
7.6	Bonitní modely	63
7.6.1	Index bonity	63
7.7	Vyhodnocení finanční analýzy	64
7.8	Návrh na doporučení	65
	Závěr	67
	Seznam použitých zdrojů	68
	Seznam obrázků	71
	Seznam tabulek	72
	Seznam grafů	73
	Seznam příloh	74

Úvod

V dnešní době turbulentních cen a stále doznívajících následků pandemie COVID-19 je nutné pozorně sledovat finanční situaci podniku a pečlivě plánovat budoucí kroky. Cílem diplomové práce je vypracovat finanční analýzu vybraného podniku v období 2018-2021 a na základě výsledků analýzy navrhnout varianty rozvoje.

Diplomová práce bude rozdělena na dvě části, část teoretickou a část praktickou. Teoretická část bude obsahovat nejprve vymezení základních pojmů spojených s finanční analýzou. Druhá kapitola bude věnována zdrojům finanční analýzy. Třetí kapitola bude popisovat jednotlivé metody, které budou následně aplikovány v praktické části. Čtvrtá kapitola bude věnována strategické analýze, která je důležitou součástí finanční analýzy.

Praktická část práce se bude nejprve zabývat představením podniku, který poskytuje služby v oblasti úklidu. V rámci představení společnosti bude také zpracována strategická analýza. Pro analýzu externího prostředí bude použita PEST analýza vyhodnocená pomocí MAP metody a OT analýza s EFE maticí, pro analýzu interního prostředí bude použita SW analýza s IFE maticí. Výsledky strategické analýzy budou shrnuty ve SWOT analýze.

Další body praktické části budou věnovány samotné finanční analýze, kde budou použity vybrané metody z teoretické části. Zejména bude využita analýza absolutních ukazatelů, poměrových ukazatelů, rozdílových ukazatelů, bilančních pravidel a bankrotních a bonitních modelů. Na závěr práce bude zpracováno vyhodnocení finanční analýzy a bude vypracován návrh na doporučení na základě provedených analýz.

TEORETICKÁ ČÁST

1 Finanční analýza

Finanční analýza je definovaná v každé literatuře jiným způsobem. Mrkvička uvádí, že v minulosti vycházela finanční analýza pouze ze zobrazování rozdílů v účetních ukazatelích v absolutních, především v peněžních hodnotách. Dalším krokem bylo zavedení zkoumání účetních výkazů, které sloužily jako informační základna pro hodnocení úvěruschopnosti podniků. Během světové hospodářské krize v 30. letech se do finanční analýzy zahrnuly otázky ohledně likvidity, přežití podniku a v neposlední řadě také otázky na rentabilitu a hospodárnost podniku. [1]

Růčková ve svém díle definuje finanční analýzu jako systematický rozbor dostupných dat, která jsou obsažena hlavně v účetních výkazech. Obsahem finanční analýzy je poté vyhodnocení finanční minulosti podniku, finanční současnosti a predikce možné finanční budoucnosti. [2]

Finanční situace podniku je shrnutím všech podnikových činností, které na trhu podnik provádí. Do finanční analýzy se tedy promítá objem a kvalita výroby, úroveň marketingové a obchodní činnosti, inovační aktivita a mnoho dalších aktivit. Finanční situaci podniku je tedy potřeba vnímat jako komplexní vícekritériální model skládající se z mnoha dílčích charakteristik a jejich vazeb. [5]

1.1 Cíle finanční analýzy

Finanční analýza je podle Sedláčka vnímána jako metoda, která má sloužit k hodnocení finančního hospodaření firmy. Při této metodě se dostupná data třídí, agregují a porovnávají mezi sebou. Kvantifikací vztahů mezi nimi a hledáním kauzálních souvislostí mezi daty se zvyšuje vypovídající a informační hodnota těchto dat. Dále Sedláček uvádí, že hlavním záměrem finanční analýzy je zjistit slabé a silné stránky podniku a určit potenciální rizika. Výsledné informace vycházející z finanční analýzy mají sloužit managementu podniku jako podklad pro vyhodnocení celkového hospodaření a finanční situaci podniku. [3]

Cíle finanční analýzy podniku jsou podle Sedláčka následující:

- posouzení vlivu vnitřního i vnějšího prostředí podniku,
- analýza dosavadního vývoje podniku,
- komparace výsledků analýzy v prostoru,
- analýza vztahů mezi ukazateli (pyramidální rozklady),
- poskytnutí informací pro rozhodování do budoucnosti,
- analýza variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty,
- interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku. [3]

1.2 Přístupy finanční analýzy

Mimo jiné rozlišujeme také dva hlavní přístupy k finanční analýze, které Sůvová definovala následovně:

- **Fundamentální analýza** – provádí analýzu založenou na společných vztazích mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, na zkušenostech odborníků a jejich subjektivních názorech. Vstupní data pro analýzu jsou tedy zejména kvalitativní, kvantitativní data jsou použita bez algoritmizovaných postupů;
- **Technická analýza** – narozdíl od fundamentální analýzy se technická analýza řídí algoritmizovanými metodami (např. matematickými, matematicko-statistickými apod.) ke kvantitativnímu zpracování dat a následnému kvalitativnímu posouzení výsledků. [4]

Oba přístupy s sebou nesou své úskalí a plusy, a proto se doporučuje využít kombinaci obou k dosažení nejlepších výsledků.

1.3 Postup finanční analýzy

Stejně tak jako definice finanční analýzy, také postup zpracování analýzy se v každé literatuře nepatrně liší, avšak hlavní body jsou stejné. Taušl Procházková rozděluje postup na tři základní kroky a to následující:

1. Zajistit základní údaje popisující dosavadní vývoj finanční situace společnosti.
2. Poté je nutná podrobná analýza zjištěných dat a určují se příčiny, které měly za výsledek zlepšení či zhoršení finanční situace společnosti. Doporučuje se tyto data porovnat s oborovým průměrem, konkurenčními společnostmi apod.
3. Příčiny určené v druhém kroku jsou fundamentálními informacemi a je na ně nutno brát ohled v následujícím plánování a vývoji aktivit společnosti. Mezi základní ukazatele, které se využívají pro vyhotovení finanční analýzy, zahrnujeme absolutní ukazatele (dále dělíme na horizontální a vertikální analýzu), poměrové ukazatele (např. rentability, likvidity, zadluženosti apod.) a rozbor pracovního kapitálu. [6]

Pro úspěšné zpracování finanční analýzy lze nalézt v jiné literatuře trochu komplexnější postup, který se skládá z následujících kroků:

1. Předem určit cíle finanční analýzy,
2. Obstarat všechna potřebná data a upravit je dle potřeb finanční analýzy,
3. Provést základní analýzu dostupných dat a navrhnout další kroky k detailnější analýze,
4. Specifická analýza,
5. Rozpoznat a definovat nedostatky, silné a slabé stránky hospodaření společnosti; resp. Diagnostika finančního zdraví podniku,
6. Navrhnout opatření a potřebné kroky k eliminaci nedostatků a slabých stránek a využít silných stránek společnosti k lepšímu hospodaření společnosti,
7. Odhad budoucího vývoje. [7]

1.4 Interní a externí finanční analýza

Finanční analýzu můžeme rozdělit do dvou základních oblastí, a to podle toho, jakou skupinou uživatelů bude finanční analýza využita.

- **Externí finanční analýza** – vychází ze zveřejněných a volně dostupných informací, zejména tedy finančních a účetních. Mezi tyto volně dostupné informace řadíme výkazy finančního účetnictví (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow apod.), které vypovídají o struktuře majetku a zdrojích, které ho kryjí, tvorbě a užití výsledku hospodaření a také o pohybu peněžních toků společnosti. [1] [5]
- **Interní finanční analýza** – na rozdíl od externí finanční analýzy, kde se využívají zmíněné výkazy finančního účetnictví se v interní analýze používají i údaje například z manažerského účetnictví, vnitropodnikového účetnictví či z podnikových kalkulací, které nejsou volně dostupné veřejnosti. Součástí interní analýzy bývají často také predikce do budoucna. [1] [5]

1.5 Uživatelé finanční analýzy

Jak vyplývá z předchozí kapitoly, finanční analýza podávající informace o finančním zdraví podniku je vhodná jako podklad pro mnoho dalších uživatelů, nežli pouze pro vedení a managementu podniku. Tito uživatelé se dají rozdělit na interní

a externí. Mezi interní uživatele poté řadíme například tyto:

- **Manažeři** – management využívá finanční analýzu za účelem operativního a strategického finančního řízení podniku. Z velké většiny případů jsou

jejími zhotoviteli díky přístupu k interním podkladům společnosti. Výstupy z analýzy poté používají ke každodenní práci a umožňují jim rozhodovat například o struktuře a výši majetku a zdrojů krytí, o alokaci peněžních prostředků či o rozdělování zisku. Zajímají se také o finanční situaci ostatních podniků (konkurence, dodavatelé, odběratelé);

- **Zaměstnanci** – tato skupina jsou přirozeně zainteresováni do interní finanční analýzy hlavně z hlediska finanční stability a prosperity podniku, jelikož to pro ně znamená určitou jistotu zaměstnání a také stabilitu v mzdové a sociální oblasti;
- **Vlastníci (akcionáři, společníci)** – mimo jiné využívají také informace o uložení prostředků a způsobu řízení podniku. Mají zájem hlavně o rentabilitu, likviditu, stabilitu podniku apod. Dále tyto informace využívají pro oceňování podniku, kdyby došlo v budoucnu k prodeji, fúzi či akvizici. [4] [8] [10]

Mezi externí uživatele řadíme ty subjekty, které mají přístup jen k volně dostupným informacím a patří mezi ně:

- **Státní orgány** – využívají informační podklady zejména ke kontrole vykazovaných daní, pro státní statistiku, ke kontrole podniků se státní majetkovou účastí, ke členění finanční pomoci (např. dotace) a v neposlední řadě ke kontrole společností, které figurují ve svěřených státních zakázkách;
- **Investoři** – z důvodu toho, že investoři poskytují společnosti kapitál, zaměřují se zejména na informace o finanční výkonnosti podniku. Tyto informace jim dále poslouží při rozhodování o potenciálních investicích. Zajímají se o míru rizika a výnosů, které jsou spojeny s poskytnutým kapitálem anebo také jak společnost pracuje s vloženými prostředky. Držitelé cenných papírů sledují analýzu zejména z důvodu včasného vyplácení úroků a splátek cenných papírů v jejich předem stanovené výši;
- **Banky a jiní věřitelé** – finanční analýza slouží bankám a věřitelům jako prostředek k zjištění finančního zdraví podniku a jeho likvidity a solventnosti. Na základě analýzy se poté rozhoduje, jestli je vhodné poskytnout úvěr a za jakých podmínek. Věřitelé často požadují, aby součástí smlouvy bylo průběžné podávání zpráv o momentální finanční situaci podniku;
- **Obchodní partneři** – sledují u dané společnosti, stejně jako banky, hlavně likviditu a solventnost, aby byla společnost schopna hradit své závazky. Co se týče dlouhodobých partnerů, ti se zajímají také o podnikovou stabilitu,

aby při finančních potížích nebo bankrotu podniku měli stále jak zajistit vlastní výrobu, jelikož jsou na něm určitým způsobem závislí;

- **Konkurence** – zkoumají a porovnávají výsledky s vlastními. Mimo rentabilitu, tržby, zásoby apod., sledují také například úroveň vývoje, akcie na burze či expanzi společnosti. [4] [8] [9] [11]

2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Kvalitní zdroje informací jsou pro finanční analýzu tím nejdůležitějším. Data pro finanční analýzu se dají získat z mnoha zdrojů a jejich členění je následovné:

- **Finanční informace**
 - účetní výkazy finančního účetnictví a výroční zprávy,
 - vnitropodnikové účetní výkazy,
 - předpovědi finančních analytiků a vrcholového vedení podniku,
 - burzovní zpravodajství,
 - zprávy o vývoji úrokových měr a měnových relací,
 - mediální ekonomické zpravodajství;
- **Kvantifikovatelné nefinanční informace**
 - podniková statistika produkce a další podniková evidence,
 - prospekty, interní směrnice,
 - oficiální ekonomická statistika;
- **Nekvantifikovatelné informace**
 - hlášení vedoucích pracovníků jednotlivých podnikových útvarů, ředitelů a auditorů,
 - komentáře managerů,
 - nezávislá hodnocení a prognózy,
 - osobní kontakty;
- **Kvalifikované expertní odhady**
 - taxace a předpovědi analytiků různých finančních institucí. [4] [10]

2.1 Spolehlivost a úplnost dat

Otázkou při tvorbě a také při náhledu do finanční analýzy je, do jaké míry jsou čísla průkazná a úplná. Z důvodu toho, že se oceňovatel z velké většiny spoléhá na závěry auditora, je nutné, aby sám prozkoumal a ověřil účetnictví či pověřil někoho kvalifikovaného. Také by měl být kladen důraz na důležité data, které nejsou ve výkazech obsaženy. [12]

Sůvová uvádí, že je nezbytné, aby měl analytik přístup k prvotním informacím, jelikož data mají kolikrát individuální charakter a jejich souhrny tyto informace nemůžou plně nahradit. Dále uvádí, že skutečná odborná analýza by měla také obsahovat i údaj o spolehlivosti výsledků, tedy rozmezí možných výsledků, jelikož samotný jeden výsledek může být založen na zkreslených datech. [4]

2.2 Základní zdroje finanční analýzy

Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví určuje způsob a rozsah, jakým má být účetnictví vedeno, klade požadavky na jeho průkaznost, rozsah a způsob zveřejňování a mimo jiné také vymezuje pojem „účetní jednotka“, na které se tento zákon vztahuje. Mezi účetní jednotky patří například:

- právnické osoby, které mají sídlo na území České republiky,
- organizační složky státu,
- fyzické osoby, které jsou jako podnikatelé zapsány v obchodním rejstříku,
- svěřenecké fondy podle občanského zákoníku,
- investiční fondy bez právní osobnosti podle zákona upravujícího investiční společnosti a investiční fondy atp. [13] [14]

Dále zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví definuje základní typy účetní závěrky, které se dělí na:

- řádná účetní závěrka (roční účetní závěrka)
- mimořádná účetní závěrka
- mezitímní účetní závěrka. [8]

Řádná účetní závěrka, též také jako „konečná účetní uzávěrka“, je nejčastější a je vypracována k poslednímu dni běžného účetního období. Mimořádná účetní závěrka se zpracovává v případě mimořádných situací, např. při insolvenčním řízení. Mezitímní závěrka je zpracovávána v průběhu běžného účetního období s cílem ocenění podniku. Účetní závěrka, jako nedílný celek, je tvořena účetními výkazy – rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow a příloha k účetní závěrce. [8]

2.2.1 Rozvaha

Rozvaha zachycuje strukturu dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku v podobě aktiv a zdrojů jejich financování v podobě pasiv, a to vždy ke specifickému datu, zpravidla to bývá k poslednímu dni každého roku. Podstatou rozvahy je získat reálný pohled na oblasti majetkové situace podniku, na zdroje financování a na finanční situaci podniku. [2]

Aktiva představující majetek podniku se dělí na tři základní skupiny – dlouhodobý majetek, krátkodobý oběžný majetek a přechodná aktiva (časové rozlišení). Základní struktura aktiv je například následující:

Označení	AKTIVA	Běžné účetní období			Minulé období
		Brutto	Korekce	Netto	
	AKTIVA CELKEM				
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál				
B.	Dlouhodobý majetek				
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek				
C.	Oběžná aktiva				
C.I.	Zásoby				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky				
C.III.	Krátkodobé pohledávky				
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek				
D.	Časové rozlišení				

Tabulka 1 - Základní struktura aktiv [8]

Na druhé straně jsou pasiva, které představují stranu zdrojů financování podniku. Pasiva rozdělujeme také do tří skupin – vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení. Základní struktura pasiv může vypadat například takto:

Označení	PASIVA	Stav běžného účetního období	Stav v minulém účetním období
	PASIVA CELKEM		
A.	Vlastní kapitál		
A.I.	Základní kapitál		
A.II.	Kapitálové fondy		
A.III.	Rezervní fondy		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let		
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období		

B.	Cizí zdroje		
B.I.	Rezervy		
B.II.	Dlouhodobé závazky		
B.III.	Krátkodobé závazky		
B.IV.	Bankovní úvěry		
C.	Časové rozlišení		

Tabulka 2 - Základní struktura pasiv [8]

2.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Hlavní podstatou výkazu zisku a ztráty (výsledovky) je informovat o výsledku hospodaření za specifické období. Zobrazuje vztah mezi výnosy a náklady, který se dá vyjádřit takto:

$$\text{výnosy(tržby)} - \text{náklady} = \text{zisk} [8]$$

Výnosy představují nabité peníze z veškerých podnikových aktivit za specifické období, včetně aktivit, u kterých prozatím nedošlo k inkasu. Náklady zahrnují veškeré peníze, které podnik použil při získávání výnosů, které ovšem nemuseli být vynaloženy ve specifickém období a z toho plyne, že se neopírají o reálné peněžní toky. [2] [8]

Nejpoužívanější kategorie zisku je podrobněji znázorněna v následující tabulce:

ZISK
Výsledek hospodaření za účetní období (EAT)
+ daň z příjmů za mimořádnou činnost
+ daň z příjmů za běžnou činnost
= Zisk před zdaněním (EBT)
+ nákladové úroky
= Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)
+ odpisy
= Zisk před úroky, odpisy a zdaněním (EBITDA)

Tabulka 3 - Nejpoužívanější kategorie zisku [8]

Pojmem **EAT** rozumíme Earnings after Taxes, pojem **EBT** je zkratkou pro Earnings after Taxes, **EBIT** značí Earnings before Interest and Taxes a **EBITDA** znamená Earnings before Interests, Taxes, Depreciations and Amortization Charges.

2.2.3 Výkaz peněžních toků (cash flow)

Ve výkazu peněžních toků nalezneme vznik a využití peněžních prostředků společnosti. Na rozdíl od výkazu zisku a ztráty se jedná o přehled příjmů a výdajů za určité období. Mimo jiné slouží také k posouzení likvidity společnosti a vychází především z krátkodobého likvidního majetku, tedy peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty, mezi které řadíme například peníze v pokladně, ceniny, peníze na účtu apod. Existují dva způsoby sestavení výkazu peněžních toků, jedná se o metodu přímou a nepřímou, přičemž v České republice se používá především metoda nepřímá. Výkaz peněžních je strukturován do tří částí – provozní, investiční a finanční. [2] [8]

V následující tabulce je znázorněna struktura výkazu o tvorbě a použití peněžních prostředků:

Zisk po úhradě úroků a zdanění
+ odpisy
+ jiné náklady
- výnosy, které nevyvolávají pohyb peněz
Cash flow ze samofinancování
± změna pohledávek (+ úbytek, - přírůstek)
± změna krátkodobých cenných papírů (+ úbytek)
± změna zásob (+ úbytek)
± změna krátkodobých závazků (+ přírůstek)
Cash flow z provozní činnosti
± změna fixního majetku (+ úbytek)
± změna nakoupených obligací a akcií (+ úbytek)
Cash flow z investiční činnosti
± změna dlouhodobých závazků (+ přírůstek)
+ přírůstek vlastního jmění z titule emise akcií
- výplata dividend
Cash flow z finanční činnosti

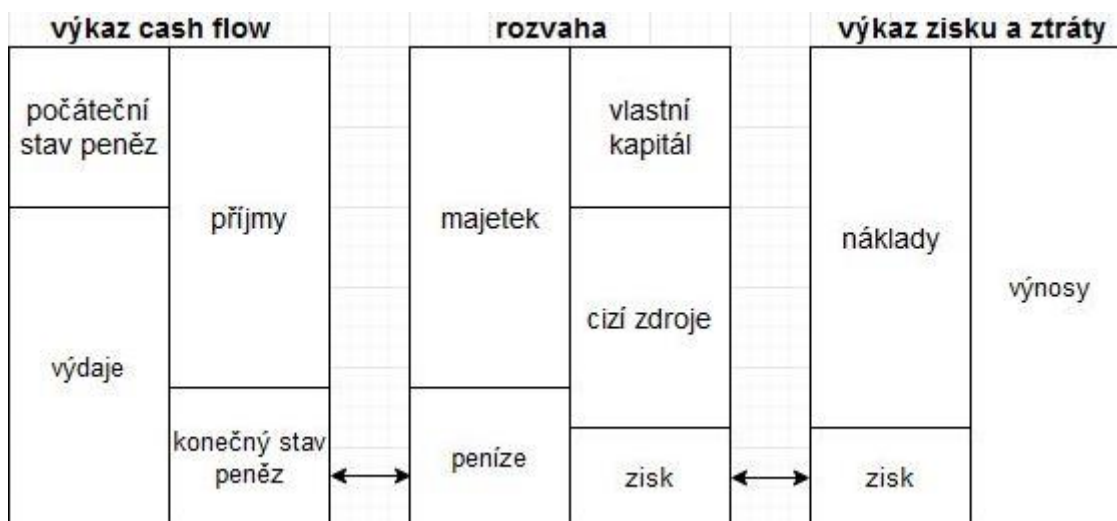
Tabulka 4 - Struktura výkazu o tvorbě a použití peněžních prostředků [2]

2.2.4 Příloha k účetní závěrce

Hlavním účelem přílohy k účetní závěrce je doplnit a objasnit údaje obsažené v rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty. Povinné prvky, které musí příloha obsahovat jsou uvedeny ve vyhlášce č. 500/2002 Sb. [4] [15]

2.2.5 Vzájemná provázanost účetních výkazů

Účetní výkazy, které jsou popsány v předchozích kapitolách jsou vzájemně provázané. Hlavní je rozvaha a zbylé účetní výkazy jsou odvozeny. Schéma, které znázorňuje provázanost těchto výkazů, je možné vidět v obrázku níže.



Obrázek 1 - Provázanost účetních výkazů [2]

Podle Růčkové je nejpodstatnější, z analytického hlediska, vztah účetního výsledku hospodaření a peněžních toků, protože daný výsledek hospodaření nepodává informace o stavu a výši peněžních prostředků ve společnosti. Při zkoumání těchto dvou položek mohou nastat čtyři odlišné scénáře:

- výsledkem hospodaření z provozní činnosti je zisk, peněžní tok z provozní činnosti je kladný,
- výsledkem hospodaření z provozní činnosti je zisk, peněžní tok z provozní činnosti je záporný,
- výsledkem hospodaření z provozní činnosti je ztráta, peněžní tok z provozní činnosti je kladný,
- výsledkem hospodaření z provozní činnosti je ztráta, peněžní tok z provozní činnosti je záporný. [2]

3 Metody finanční analýzy

Následující kapitola a její podkapitoly se zabývají popisem metod a ukazatelů, které se používají při finanční analýze. Vochozka uvádí, že se pro rozbor finanční analýzy používají dvě základní techniky – procentní a poměrová analýza. Obě tyto techniky vychází z **absolutních ukazatelů** (stavové a tokové veličiny), které jsou obsaženy v účetních výkazech. [8]

3.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza vychází především z položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Hlavní podstatou horizontální analýzy je sledovat vývoj veličin v čase, tedy ve vztahu k určitému minulému období, a to sice tří a více let. [3] [16]

Taušl Procházková ve svém díle uvádí, že je možné analýzu provést dvěma způsoby – podílově nebo rozdílově. Co se týče využití v praxi, pro větší společnosti se využívá především podílový způsob analýzy, jelikož rozdílová analýza může být pro větší podniky mnohdy méně přehledná. [6]

V horizontální analýze se změny sledují v absolutních a procentuálních hodnotách, pro výpočet hodnot se používají následující vzorce:

$$\text{změna v \%} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} * 100$$

$$\text{absolutní změna} = \text{běžné období} - \text{předchozí období} [3]$$

3.2 Vertikální analýza

Jak plyne z názvu, u vertikální analýzy se při procentním vyjádření postupuje ze shora dolů a nikoliv po jednotlivých řádcích jako to bylo u analýzy horizontální. Podstatou této analýzy je určit základní položku a procentuální složení dílčích položek. Při rozboru rozvahy bývají základní položkou celková aktiva nebo celková pasiva, u výkazu zisku a ztráty jsou zpravidla základní položkou tržby. [6] [8]

Kislingerová i Vochozka ve svých dílech uvádějí – jestliže hledaný vztah budeme označovat jako P_i , poté je výpočet následující:

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} [8][14]$$

B_i značí velikost dílčí položky bilance a $\sum B_i$ značí celkovou sumu hodnot položek v rámci určitého celku. [8] [16]

3.3 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla se zakládají především na praktických zkušenostech ve vytváření kapitálové struktury. Tyto pravidla slouží vedení podniku spíše jako doporučení, kterými by se mělo vedení řídit s cílem dosáhnout dlouhodobé finanční rovnováhy podniku a při jejich nedodržení poté hodnotit z hlediska celé společnosti. Určují především vzájemné vztahy pro vybrané položky ze strany aktiv a ze strany pasiv. [17] [18]

Mezi čtyři základní bilanční pravidla patří následující:

- Zlaté bilanční pravidlo
- Zlaté pravidlo vyrovnání rizika
- Zlaté pari pravidlo
- Zlaté poměrové pravidlo [8]

3.3.1 Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo uvádí, aby v rámci časového horizontu byly sladěny strany částí majetku a strany zdrojů, které slouží k financování majetku. [8]

V ideální situaci by mělo platit, že podnik financuje dlouhodobý majetek z dlouhodobých zdrojů (vlastní kapitál a dlouhodobý cizí kapitál) a oběžný majetek financuje z krátkodobých zdrojů. [18]

Výše uvedené popisuje ideální situaci, která ovšem nastává velmi zřídka. Existují ještě dva způsoby financování majetku – způsob konzervativní a agresivní. Při konzervativním způsobu financování se využívá dlouhodobý kapitál i k financování oběžného majetku. Tento způsob je nákladnější, na druhou stranu je méně rizikový a je častou volbou pro menší podniky. U použití agresivního způsobu podnik využívá krátkodobé zdroje i k financování dlouhodobého majetku. Tato varianta je pro podnik levnější, ale je zde velké riziko. Větší podniky volí spíše agresivní způsob díky svému postavení v daném odvětví a mohou si dovolit vyjednávat s dodavateli a odběrateli. [6] [18]

3.3.2 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Další pravidlo doporučuje, aby poměr vlastního kapitálu podniku byl v poměru jedna ku jedné k cizím zdrojům nebo aby hodnota vlastních zdrojů byla vyšší. Pokud nastává tato situace, snižuje se tím riziko pro věřitele a působení finanční páky. Vztah pro výpočet zlatého pravidla vyrovnání rizika vypadá následovně:

$$\text{vlastní zdroje} \geq \text{cizí zdroje} [8]$$

3.3.3 Zlaté pari pravidlo

Třetí bilanční pravidlo pojednává o rovnováze vlastního kapitálu a dlouhodobého majetku. V ideálním případě by měl podnik využívat k financování dlouhodobého majetku, kromě vlastního kapitálu, také dlouhodobý cizí kapitál. Rovnost vlastního kapitálu a dlouhodobého majetku nastane pouze tehdy, kdy podnik nefinancuje pomocí dlouhodobého dluhu. [8] [18]

$$\text{dlouhodobý majetek} \geq \text{vlastní kapitál}$$

3.3.4 Zlaté poměrové pravidlo

Poslední bilanční pravidlo doporučuje, aby bylo tempo růstu tržeb větší než tempo růstu investic. V potaz je nutné brát, že některé investice mají dlouhodobější charakter a tržby z investic podnik tedy zaznamená až po delší době, a proto se doporučuje sledovat toto pravidlo především z dlouhodobého hlediska. [6] [18]

$$\text{tempo růstu tržeb} > \text{tempo růstu investic}$$

3.4 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele, někdy označované jako fondy finančních prostředků, slouží zejména k analýze a řízení finanční situace v podniku. Značí rozdíl specifických položek aktiv a pasiv, které se vztahují k danému časovému okamžiku. Prvním a nejdůležitějším ze skupiny rozdílových ukazatelů je čistý pracovní kapitál neboli NWC (Net Working Capital). [3] [9]

3.4.1 Čistý pracovní kapitál (NWC)

Základem pro výpočet čistého pracovního kapitálu je rozvaha, z které se pro výpočet využívá zejména položek oběžná aktiva a krátkodobé závazky. Čistý pracovní kapitál je úzce spojen s likviditou, jelikož vyjadřuje volnou část kapitálu, která není spojená s krátkodobými závazky. Vyjádření čistého pracovního kapitálu by vypadalo následovně:

$$\text{čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} [8]$$

3.4.2 Obratový cyklus peněz

Vedle čistého pracovního kapitálu je potřeba sledovat také vývoj jeho složek. Obratový cyklus peněz je vyjádřen jako počet dní, kdy je zapotřebí, aby podnik pokryl prodlevu mezi dodáním materiálu a přijetím plateb za dodané výrobky. Vztah pro výpočet obratového cyklu peněz je následující:

$$\text{obratový cyklus peněz} = \text{doba obratu zásob} + \text{doba obratu pohledávek} - \text{doba splatnosti krátkodobých závazků} [18]$$

3.4.3 Ukazatel podílu čistého pracovního kapitálu na aktivech

Jak napovídá název, ukazatel podílu čistého pracovního kapitálu na aktivech pojednává o výši procentního složení aktiv v čistém pracovním kapitálu. Scholleová uvádí, že malé hodnoty jsou rizikové a velké vypovídají o špatné hospodárnosti kapitálu. Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí 10-15 %. [18]

$$\text{podíl čistého pracovního kapitálu na aktivech} = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{aktiva}}$$

3.4.4 Podíl čistého pracovního kapitálu na tržbách

Vysoký podíl čistého pracovního kapitálu vykazuje špatné řízení čistého pracovního kapitálu podniku. Využívá se zejména z důvodu toho, že nároky na pracovní kapitál jsou spjaté se zvýšeným výkonem podniku. [18]

$$\text{podíl čistého pracovního kapitálu na tržbách} = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{tržby}}$$

3.5 Bankrotní modely

Hlavním účelem bankrotních modelů je zjistit možné budoucí finanční problémy či ohrožení bankrotem. Tyto modely pracují s představou, že analyzovaný podnik má potíže s likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu a s rentabilitou vloženého kapitálu. [8] [19]

Následující kapitoly popisují vybrané bankrotní modely a to zejména – Altmanovu analýzu (Z Score), Index IN05 a Tafflerův index.

3.5.1 Altmanova analýza (Z score)

Altmanova analýza nebo také Z score je jedna z nejnámějších a nejvíce využívaných modelů, která vychází z tzv. diskriminační analýzy. [19]

Pro vztah na výpočet je potřeba specifických položek z finanční analýzy, které po dosazení do vztahu vypovídají o finanční situaci podniku, respektive o pravděpodobném budoucím vývoji či o bankrotujícím podniku. [16]

V literatuře je možné nalézt mnoho variant výpočtu, které jsou rozděleny podle toho, jestli se jedná o akciovou společnost s veřejně obchodovatelnými akciemi či o společnost, která je neobchodovatelná na finančních trzích. [8]

Vztah pro výpočet společnosti, která je neobchodovatelná na finančním trhu vypadá dle Sedláčka následovně:

$$Z = 0,717 * A + 0,847 * B + 3,107 * C + 0,420 * D + 0,998 * E$$

Kde:

- A = čistý provozní kapitál/celková aktiva,
- B = nerozdělený zisk/celková aktiva,
- C = zisk před zdaněním a úroky/celková aktiva,
- D = tržní hodnota vlastního kapitálu/účetní hodnota celkových dluhů,
- E = tržby/celková aktiva. [3]

Hodnocení výsledku Altmanovy analýzy (Z score) je poté:

$Z > 2,9$	Uspokojivá finanční situace
$1,2 < Z \leq 2,9$	Tzv. šedá zóna, nelze jednoznačně určit budoucí vývoj
$Z \leq 1,2$	Vážné finanční problémy, hrozba bankrotu

Tabulka 5 - Hodnocení výsledku Altmanovy analýzy [3]

Vochozka ve svém díle zmiňuje jiné hraniční hodnoty a to pro tzv. šedou zónu uvádí interval $Z \in (1,23 ; 2,9)$ a pro hrozbu bankrotu uvádí interval $Z \in (-\infty ; 1,23>$. [8]

3.5.2 Index IN05

Index IN05 je jedním ze čtyř indexů, které vytvořili manželé Neumaierovi. Prvním byl index IN95, následoval index IN99, poté index IN01 a v roce 2005 byl tento index aktualizován na index IN05, kde je brán potaz na české podmínky a mimo jiné akceptuje i hledisko vlastníka. [8] [18]

Vochozka popisuje vztah na výpočet indexu IN05 následovně:

$$IN05 = 0,13 * \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 * \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 * \frac{EBIT}{\text{aktiva}} + 0,21 * \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 * \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad [8]$$

Pro hodnocení indexem IN05 poté udává tyto hodnoty:

$IN05 \geq 1,6$	Podnik tvoří hodnotu
$0,9 < IN05 < 1,6$	Tzv. šedá zóna, nelze jednoznačně určit budoucí vývoj
$IN05 \leq 0,9$	Možný bankrot podniku

Tabulka 6 - Hodnocení indexem IN05 [8]

Scholleová doplňuje výsledky ještě o pravděpodobnost, kdy daná situace nastane. Pro podnik tvořící hodnotu udává 67% pravděpodobnost a pro podnik, který je ohrožen bankrotem udává 86% pravděpodobnost. [18]

3.5.3 Tafflerův index

Tafflerův index pochází z roku 1997 reakcí na Altmanovu analýzu. Index využívá čtyři poměrové ukazatele a jako ostatní výše zmíněné bankrotní modely má hodnocení výsledku rozdělen do tří intervalů. [8]

Vztah pro výpočet dle Vochozky vypadá takto:

$$T = 0,53 * \frac{\text{zisk}}{\text{krátkodobé závazky}} + 0,13 * \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{cizí kapitál}} + 0,18 * \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{aktiva}} + 0,16 * \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad [8]$$

Intervaly popisující výsledky Tafflerovo indexu jsou následující:

$T > 0,3$	Nízká pravděpodobnost bankrotu
$0,2 \leq T \leq 0,3$	Tzv. šedá zóna, nelze jednoznačně určit budoucí vývoj
$T < 0,2$	Vysoká pravděpodobnost bankrotu

Tabulka 7 - Hodnocení výsledku Tafflerovo analýzy [8]

Růčková varuje, že tento model byl vytvořen v jiných ekonomických podmínkách a je nutné na to brát ohledy. Tafflerův index má velmi malou tzv. šedou zónu, takže mnohdy vychází jen zbylé dvě varianty, tedy že je podnik finančně stabilní, anebo mu hrozí bankrot. [2]

3.6 Bonitní modely

Bonitní modely jsou založeny na bodovém hodnocení vypovídající o schopnosti splácet své závazky a slouží především pro investory a věřitele, kteří si mohou udělat obraz o podnikové finanční situaci. [8] [18] Následující kapitoly popisují vybrané bonitní modely – index bonity a Kralickův quick test.

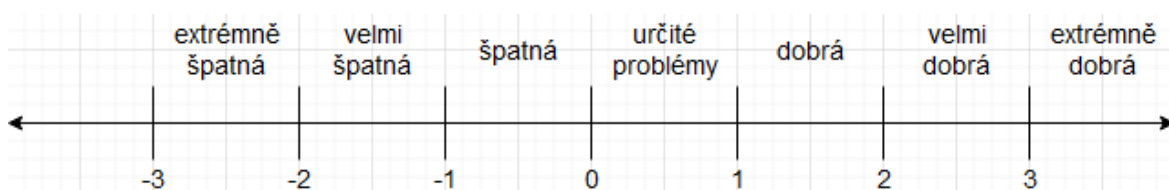
3.6.1 Index bonity

Index bonity se používá především ve středoevropských zemích. Vztah pro výpočet zahrnuje šest účetních položek, kde největší váhu má ukazatel rentability aktiv (zisk/aktiva). [8]

Vzorec dle Vochozky vypadá takto:

$$IB = 1,5 * \frac{\text{cash flow}}{\text{cizí zdroje}} + 0,08 * \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 10 * \frac{\text{zisk}}{\text{aktiva}} + 5 * \frac{\text{zisk}}{\text{výnosy}} + 0,3 * \frac{\text{zásoby}}{\text{výnosy}} + 0,1 * \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} \quad [8]$$

Sedláček znázorňuje hodnotící stupnici, která vypovídá o finanční situaci podniku následujícím způsobem:



Obrázek 2 - Hodnotící stupnice indexu bonity [3]

3.6.2 Kralickův quick test

Podstatou Kralickova quick testu je udělení bodů výsledným hodnotám čtyř skupin ukazatelů. První ukazatel je kvóta vlastního kapitálu (vlastní kapitál/aktiva), dalším ukazatelem je doba splácení dluhu z cash flow ((cizí zdroje – krátkodobý finanční majetek)/CF), třetí ukazatel je cash flow v tržbách (CF/tržby) a posledním ukazatelem je rentabilita aktiv (EBIT/aktiva). První dva ukazatele vypovídají o výnosové situaci podniku a zbylé dva vypovídají o finanční stabilitě. [8] [16]

Stupnice hodnocení Kralickova quick testu podle Kislingerové vypadá takto:

Ukazatel	Výborně	Velmi dobře	Dobře	Špatně	Ohrožení
	1	2	3	4	5
Kvóta vlastního kapitálu	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	Negativní
Doba splácení dluhu z CF	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
CF v tržbách	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	Negativní
ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

Tabulka 8 - Stupnice hodnocení ukazatelů u Kralickova quick testu [16]

Na základě vypočtených hodnot se přidělí jednotlivým ukazatelům body podle dané stupnice a výsledná známka se vypočítá jako aritmetický průměr bodů dílčích ukazatelů. [16]

3.7 Ekonomická přidaná hodnota EVA

Ukazatel EVA (Economic Value Added) vychází z podstaty, že primárním cílem podniku je maximalizovat ekonomický zisk, který je odlišný od účetního, tedy zisku vykázaném v účetnictví. Ekonomický zisk získáme odečtením ekonomických nákladů od výnosů, do těchto nákladů řadíme například také náklady ušlých příležitostí (ušlá mzda, úroky z vlastního kapitálu). Ukazatel v podstatě měří, jak podnik navýšil či naopak snížil svou hodnotu pro vlastníky. [8] [19]

Existuje mnoho vyjádření vztahu pro výpočet ukazatele EVA, Knápková vztah popisuje takto:

$$EVA = NOPAT - WACC * C$$

kde:

- $NOPAT = EBIT * (1 - s_p)$,
- WACC – průměrné vážené náklady kapitálu,
- C – investovaný kapitál. [19]

Pro výpočet průměrných vážených nákladů kapitálu (WACC) lze použít dle Vochozky následující vztah:

$$WACC = r_e * \frac{E}{C} + r_d * (1 - t) * \frac{D}{C}$$

kde:

- r_e – náklady na vlastní kapitál
- E – vlastní kapitál
- C – investovaný kapitál
- r_d – náklady na cizí kapitál (úroky)
- t – sazba z daně z příjmu právnických osob. [8]

Knápková také udává, že je možné ukazatel EVA vyjádřit pomocí rentability vlastního kapitálu:

$$EVA = (ROE - r_e) * VK$$

kde:

- ROE – rentability vlastního kapitálu
- VK – vlastní kapitál. [19]

3.8 Poměrové ukazatele

Na rozdíl od vertikální a horizontální analýzy, které pozorují především vývoj a změny určité veličiny v čase nebo ve vztahu k vztažné veličině, poměrové ukazatele se počítají jako poměr jedné či více účetních položek k jiné položce či skupině položek. [2] [16]

Z poměrových ukazatelů se tvoří soustavy, které dělíme podle uspořádání na pyramidové nebo paralelní. Co se týče paralelního uspořádání, všechny ukazatele mají rovnocenný význam, naopak cílem pyramidového uspořádání je určit vývoj chování ukazatele, který je na vrcholu a určit jakou silou na něj působí jednotliví činitelé. [8] Mezi paralelní soustavu ukazatelů řadíme například ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity či produktivity, které budou podrobněji popsány v následujících kapitolách. [16]

3.8.1 Ukazatele likvidity

Likvidita podniku pojednává o schopnosti podniku přetvářet aktiva na hotovost. Vysoká likvidita podniku vypovídá o schopnosti podniku dostát svým závazkům, příliš vysoká likvidita je nechtěná zejména pro vlastníky, jelikož jsou finanční prostředky vázány v aktivech, kde nepřináší podniku výrazné zhodnocení finančních prostředků. Nízká likvidita podniku je hrozbou také pro partnery (zákazníci a dodavatelé), jelikož může nastat situace, kdy podnik není schopen dostát svým závazkům, a to může vést ke ztrátě kontraktů. [2] [20]

K výpočtu likvidity existují tři různé poměrové ukazatele: okamžitá (hotovostní) likvidita, pohotová likvidita a běžná (celková) likvidita. [8]

- **Běžná (celková) likvidita**

Nazývána také jako likvidita 3. stupně, v angličtině „current ratio“. V podstatě pojednává o tom, kolikrát je schopen podnik pomocí oběžných aktiv pokrýt své veškeré krátkodobé závazky. Rozmezí, v kterém by se měla běžná likvidita podniku pohybovat se v literaturách mnohdy liší. Vochozka uvádí rozmezí 1,6-2,5, Růčková udává rozmezí 1,5-2,5 a dále zmiňuje, že je někdy uváděna hodnota 2 kvůli různým druhům nástrojům financování. [2] [8]

Vzorec pro výpočet dle Vochozky vypadá následovně:

$$\text{běžná (celková) likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad [8]$$

- **Pohotová likvidita**

Označována též jako likvidita 2. stupně, v angličtině „acid test“. Pro pohotovou likviditu se uvádí výsledné rozmezí 0,7-1. Pokud nastane situace, kdy ukazatel vyjde přesně 1, znamená to, že je podnik schopen dostát svým závazkům bez potřeby prodat své zásoby. Oproti běžné likviditě jsou zde v čitateli odečteny zásoby. [2] [8]

Vztah pro výpočet pohotové likvidity vypadá takto:

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad [8]$$

- **Okamžitá (hotovostní) likvidita**

Okamžitá likvidita je likvidita 1. stupně a v angličtině ji lze najít pod pojmem „cash ratio“. Ze tří skupin ukazatelů je tato nejpřesnější. Pojednává o skutečnosti, že je podnik schopen okamžitě uhradit všechny své krátkodobé závazky. [8]

Růčková uvádí, že pro okamžitou likviditu se doporučuje výsledná hodnota v rozmezí 0,9-1,1, která je ale převzata z americké literatury. Pro Českou republiku jsou hodnoty menší a podle metodiky ministerstva průmyslu a obchodu se doporučuje hodnota 0,2. Vztah, podle kterého se vypočítá okamžitá likvidita vypadá následovně:

$$\text{okamžitá (hotovostní) likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} [2]$$

3.8.2 Ukazatele rentability

Tato skupina ukazatelů se zaměřuje především na poměr zisku a výši zdrojů, které byli použity na tvorbu daného zisku. Existují čtyři ukazatele rentability – aktiv, vlastního kapitálu, tržeb a investovaného kapitálu. [21]

- **Rentabilita aktiv ROA**

Ukazatel rentability aktiv (ROA – Return on Assets) poměřuje zisk s celkovými aktivy, která byla investována a nebere se při tom ohled na to, jestli byla financována z cizích či vlastních zdrojů. Vztah pro výpočet ROA vypadá následovně:

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} [3][21]$$

- **Rentabilita vlastního kapitálu ROE**

Ukazatel ROE (Return on Equity) má hlavní vypovídající hodnotu pro vlastníky společnosti, vyjadřuje totiž, jestli jejich vložený kapitál přináší dostatečný výnos. Vztah pro výpočet ROE vypadá takto:

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} [21]$$

- **Rentabilita tržeb ROS**

Ukazatel ROS (Return on Sales) poměřuje čistý zisk a celkové tržby, je důležitý především z hlediska efektivnosti společnosti. Výsledek vyjadřuje, kolik korun zisku generuje jedna koruna tržeb. Vztah pro výpočet ROS můžeme zapsat takto:

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} [21]$$

- **Rentabilita investovaného kapitálu ROCE**

Podle Sedláčka je ukazatel ROCE (Return on Capital Employed) vhodný pro srovnání podniků, zejména monopolních veřejně prospěšných společností. Vztah pro výpočet je následovný:

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}}$$

3.8.3 Ukazatele zadluženosti

Základní charakteristikou ukazatelů zadluženosti je poměrování vlastního a cizího kapitálu a zadluženost vlastního kapitálu. Reálně nedochází k situaci, kdy by podnik financoval svá aktiva čistě z vlastních nebo čistě z cizích zdrojů. Růčková zmiňuje, že pokud se používá jen vlastní kapitál, podnik tak snižuje celkovou výnosnost vloženého kapitálu, a na druhou stranu při financování jen cizími zdroji může mít podnik problémy se získáváním těchto zdrojů. Existují tři druhy ukazatelů zadluženosti – zadluženost I., zadluženost II. a ukazatel úrokového krytí. [2] [8]

- **Zadluženost I.**

Tento ukazatel měří poměr cizích a vlastních zdrojů. Za bezpečnou hranici míry zadluženosti se uvádí 40 % cizího kapitálu vůči vlastnímu. Výsledná hodnota podává představu o tom, do jaké míry mohou být ohroženi věřitelé podniku. [2] [8]

Vztah pro výpočet ukazatele zadluženosti I. vypadá následovně:

$$\text{zadluženost I.} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní zdroje}} [8]$$

- **Zadluženost II.**

Ukazatel zadluženost II. měří poměr cizích zdrojů a celkových aktiv podniku. Věřitelé podniku většinou dávají přednost nižším hodnotám tohoto ukazatele, neboť čím vyšší je hodnota, tím vyšší je pro věřitele riziko. V této souvislosti je ale důležité brát v potaz fakt, že pokud se jedná o finančně stabilní podnik, může vést vyšší míra zadluženosti ke zvýšení celkové rentability vložených prostředků. [2]

Vztah pro výpočet ukazatele zadluženosti II. vypadá následovně:

$$\text{zadluženost II.} = \frac{\text{celkové cizí zdroje}}{\text{aktiva}} [8]$$

- **Ukazatel úrokového krytí**

Ukazatel úrokového krytí se vypočítá jako podíl EBIT a nákladových úroků. Výsledná hodnota vypovídá o tom, kolikrát je podnik schopný pokrýt pomocí EBIT své úrokové závazky (nákladové úroky). Pokud hodnota ukazatele vyjde rovna jedné, potom jsou celým ziskem podniku splaceny nákladové úroky. [8] [22]

Vztah pro výpočet ukazatele úrokového krytí vypadá takto:

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} [22]$$

3.8.4 Ukazatele aktivity

Tato skupina ukazatelů informuje o efektivnosti využití a hospodaření podnikových aktiv. Mohou nastat dvě situace, pokud podnik nevyužívá aktiva efektivně, první situace je, že má přebytek aktiv a tím vznikají zbytečné náklady, druhá situace je, že má podnik aktiv málo a tím přichází o možné tržby. Ukazatele likvidity se vyjadřují ve dvou formách – počet obrátů a doba obrátu. [21]

- **Obrat aktiv**

Vochozka uvádí, že obrat aktiv určuje počet, kolikrát se celková aktiva obrátí za jeden rok. Je žádoucí, aby výsledná hodnota byla co nejvyšší a zároveň, aby nebyla nižší než jedna. Vztah pro výpočet obrátu aktiv je následující:

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}} [8]$$

- **Obrat zásob**

Tento ukazatel vypovídá o tom, kolikrát podnik za dané období prodá každou položku zásob a opět naskladní. Vyšší hodnoty ukazatele vypovídají o tom, že podnik neuchovává přebytečné zásoby, které jsou spjaté s dalšími finančními prostředky. Mnoho podniků dnes využívá systém just-in-time, kdy se minimalizují skladované zásoby, některé odvětví ale musí počítat se zásobami dopředu, aby byla schopná dostát svým závazkům vůči partnerům. [2] [3]

Vztah pro výpočet obrátu zásob se dá zapsat následovně:

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} [8]$$

- **Obrat pohledávek**

Obrat pohledávek udává výši obrátů, kolikrát se položka pohledávek za dané období přemění do hotovosti.

Výpočet obratu pohledávek vypadá následovně:

$$\text{obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} [2]$$

- **Obrat závazků**

Obrat závazků pojednává o tom, kolikrát se položka krátkodobých závazků obrátí vůči tržbám za dané období.

Vztah pro výpočet obratu závazků je možné zapsat takto:

$$\text{obrat závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{závazky}} [2]$$

- **Doba obratu zásob**

Doba obratu zásob vyjadřuje průměrnou dobu (dny) od nákupu materiálu po jeho užití, tedy spotřeby nebo prodeje. [3]

Vztah pro výpočet dle Tichého lze zapsat následovně:

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} * 360 [23]$$

- **Doba obratu pohledávek**

Doba obratu pohledávek vypovídá o tom, kolik průměrně uplyne dní od doby vystavení faktury za poskytnuté služby či prodané výrobky, do doby jejich inkasa. Čím vyšší hodnota vyjde, tedy čím více dní, tím podnik prodlužuje dobu, kdy poskytuje partnerům bezplatný úvěr. [8] [23]

Výpočet doby obratu vypadá dle Tichého takto:

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} * 360 [23]$$

- **Doba obratu závazků**

Doba obratu závazků nebo také doba odkladu plateb vyjadřuje průměrnou dobu mezi nákupem materiálu či služeb a platbou za tento nákup. [21]

Vztah pro výpočet doby obratu závazků se dá zapsat takto:

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}} * 360 [23]$$

4 Strategická analýza

V rámci představení podniku a finanční analýzy je vhodné také provést alespoň částečnou strategickou analýzu. Podle Maříka je strategická analýza jedna z klíčových fází při oceňování. Cílem strategické analýzy je určit celkový výnosový potenciál daného podniku, který se dělí na vnější a vnitřní potenciál. Analýza vnějšího prostředí podniku se zaměřuje především na hrozby a příležitosti, které se podniku naskytují. Analýza vnitřního prostředí podniku se poté zaměřuje zejména na slabé a silné stránky podniku. [12]

Ke zpracování strategické analýzy se používá pro externí část například OT analýza s EFE maticí, PEST analýza, která je vyhodnocena pomocí MAP metody a pro interní část například SW analýza s IFE maticí. Zmíněné analýzy a metody budou postupně popsány v následujících kapitolách.

4.1 PEST analýza

PEST analýza slouží především k hodnocení vnějších vlivů, které působí na podnik. Název PEST analýzy je vytvořen z počátečních písmen faktorů, které se v rámci této analýzy zkoumají, tedy politicko-právní, ekonomické, sociokulturní a technologické. [24]

- **Politicko-právní faktory**

Tyto faktory jsou společné pro veškeré firmy, které působí v daném prostředí a vytváří společenský systém, jenž je určen momentální politickou situací v daném státu či jeho okolí (zahraničí). Řadíme mezi ně například vliv politických stran, stabilitu vlády, zákony a vládní nařízení, daňovou politiku, ochranu životního prostředí apod. [25] [26]

- **Ekonomické faktory**

Jedná se o faktory, které přímo souvisí s hospodářskou politikou státu. Do této skupiny patří například vývoj HDP, úrokové sazby, měnové kurzy, míra nezaměstnanosti, životní minimum a jiné. [24] [26]

- **Sociokulturní faktory**

Tato skupina je ovlivněna zejména kulturními zvyky a hodnotami dané země. Můžeme mezi ně zařadit také životní styl, úroveň vzdělání, životní úroveň, mobilitu obyvatel a mnoho dalších. [24] [26]

- **Technologické faktory**

U technologických faktorů hraje důležitou roli technologický potenciál dané země a poté přístup podniku k těmto technologiím a inovacím. Mezi tyto faktory řadíme například vlastní výdaje na výzkum, dále komunikační, dopravní, informační technologie aj. Jakubíková dále uvádí, že včasnou a vhodnou reakcí na technologický pokrok může vést ve firmě ke zvýšení hospodářských výsledků a lepší konkurenceschopnosti. [24] [26]

4.2 MAP metoda

K vyhodnocení výsledků PEST analýzy může sloužit například MAP metoda, jejíž název vychází z tří následujících slov:

- **Monitor** – faktory, které nějakým způsobem ovlivňují daný podnik
- **Analyze** – analýza nynějšího vývoje zvolených faktorů
- **Predict** – předpovídat budoucí možný vývoj faktorů. [26]

4.3 OT analýza

Ze SWOT analýzy vychází OT analýza, ve které se zkoumají příležitosti a hrozby v externím prostředí podniku. Fotr a spol. uvádí, že je důležité brát ohled na čas a taktéž sledovat faktory, které jsou relevantní pro plnění zvolených strategických cílů. [27]

4.4 EFE matice

Podstatou EFE matice je zhodnotit externí faktory podniku, tedy příležitosti a hrozby podniku, které vyplívají z OT analýzy a mají zásadní vliv na strategický záměr daného podniku. [27]

Matice EFE by měla mít na každé straně, tedy na straně hrozeb a příležitostí, stejný počet faktorů. Následně se každému faktoru přiřadí váha v rozmezí 0-1 dle závažnosti a výsledný součet vah musí být roven 1. V dalším kroku se individuálně ohodnotí každý faktor podle následující stupnice:

- 4 – nejvyšší vliv
- 3 – nadprůměrný vliv
- 2 – střední vliv
- 1 – nízký vliv. [27]

Dále se vynásobí přiřazená váha daného faktoru se stupněm vlivu, součtem těchto výsledků je celkové vážené ohodnocení, které vypovídá o citlivosti podniku

na externí prostředí, přičemž hodnota 1 vypovídá o nízké citlivosti a hodnota 4 vypovídá o nejvyšší citlivosti podniku na externí prostředí. [27]

4.5 SW analýza

Obdobně jako u OT analýzy, i SW analýza vychází ze SWOT analýzy. Jedná se o výčet silných a slabých stránek v interním prostředí podniku. Silné stránky napomáhají podniku dosáhnout svých cílů a výčet slabých stránek poukazuje na oblasti, ve kterých podnik zaostává. [26]

4.6 IFE matice

IFE matice slouží ke zhodnocení interních faktorů podniku, jedná se o silné a slabé stránky. Kroky k vyhotovení IFE matice jsou stejné jako u EFE matice – nejprve se přiřadí každé silné a slabé stránce váha v rozmezí 0-1 (přičemž suma vah musí být rovna 1), poté se ohodnotí jednotlivé stránky podle podobné stupnice, kde:

- 4 – významná silná stránka
- 3 – méně významná silná stránka
- 2 – méně důležitá slabá stránka
- 1 – významná slabá stránka. [27]

Součtem vynásobených vah a stupňů vlivu vznikne celkové vážené ohodnocení, které značí interní pozici podniku vůči strategickému záměru. Podnik s výslednou hodnotou 4 značí silnou interní pozici a má dobré předpoklady s vysokou pravděpodobností naplnit svůj záměr, naopak podnik s výslednou hodnotou 1 značí slabou interní pozici a pravděpodobně nebude moc uskutečnit záměr v plném rozsahu. [27]

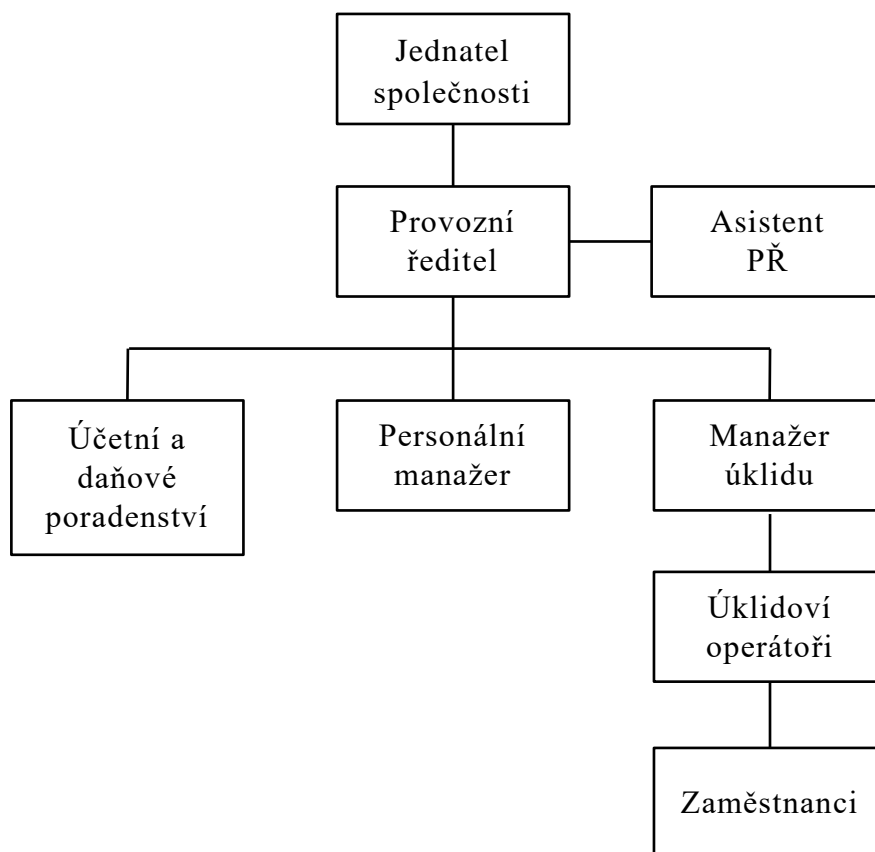
PRAKTICKÁ ČÁST

5 Představení podniku

Podnik působí na území České republiky od roku 2010 se sídlem v Praze, poskytuje služby v oblasti vnitřního a vnějšího úklidu. Mezi vnější úklidové služby se řadí mechanizovaný úklid motoristických komunikací dvorů, mechanizovaný úklid pěších komunikací, ruční úklid a dočišťování pěších komunikací, oplach pěších komunikací tlakovou vodou, zimní údržba motoristických komunikací, zimní údržba pěších komunikací, úklidy okolo kontejnerových stání, vývoz odpadkových košů, ruční úklid z ploch zeleně (travnaté plochy, keře...), likvidace černých skládek, odstraňování náletových dřevin a chemické či mechanické odstraňování plevelů z pěších komunikací.

Mezi vnitřní úklidové služby se řadí ruční i strojové úklidy podlahových ploch, mytí oken a prosklených ploch, mytí žaluzií, čištění kobereců a čalouněného nábytku, strojní čištění garáží a parkovacích stání, úklidy po malířích a řemeslnících. Tyto práce jsou prováděny s využitím nejmodernější čisticí a úklidové techniky a zdravotně nezávadných čisticích prostředků. V rámci poskytování pravidelného úklidu vnitřních ploch nabízí i denní službu pro řešení nahodilých úklidů v rámci pracovního dne, kontrolu a doplňování hygienického materiálu. Úklidové práce provádí v zákazníkem zvolené době na základě předem připraveného harmonogramu úklidových prací. Soustředí se nejen na kvalitu, ale také na životní prostředí a oblast bezpečnosti práce. Má zaveden systém opatření, která vedou k zajištění jakosti poskytovaných služeb. Opatření spočívají v kontrole zaměstnanců jak před zahájením pracovní doby, tak i během výkonu zaměstnání. Vzhledem ke skutečnosti, že firma zaměstnává zaměstnance se sníženou pracovní schopností, působí na pracovišti také asistent, který na tyto zaměstnance dohlíží ve zvýšené míře, a v některých pracovních úkonech je jim i nápomocen. Ve firmě je také zaveden systém školení v oblasti bezpečnosti práce a také školení týkající se používání nových úklidových postupů a metod.

Specializací je odstraňování graffiti z fasád, obkladů, dveří, oken, košů a dalších ploch. Firma disponuje technologiemi pro čištění nejrůznějších druhů povrchů. V případě potřeby zajistí i následné přetření poškozených míst. Pro přetření si nechává míchat barvu přesně dle původního odstínu. V případě potřeby také navrhuje a provádí anti-graffitové nátěry pro pozdější snadné a levné odstraňování dalších graffiti. Společnost používá dvě základní metody na odstraňování – chemickou a metodu mikroabraze, která je šetrnější k čištěnému povrchu.



Obrázek 3 - Organizační struktura podniku [autor práce]

Chod společnosti zajišťuje provozní ředitel. Management je rozdělen na dva úseky. Personální oddělení, v jehož cele stojí personální manažer, zajišťuje v plném rozsahu nábor zaměstnanců. Pod manažera úklidu spadají úklidoví operátoři, který zodpovídají za jednotlivá střediska. Pro účetní a daňové poradenství využívá podnik externí firmu, z důvodu efektivity a nižších nákladů oproti zaměstnávání vlastních zaměstnanců. Firma momentálně zaměstnává dohromady 74 zaměstnanců, na hlavní pracovní poměr je zaměstnáno 11 lidí a zbytek zaměstnanců je ve firmě na dohodu o provedení práce.

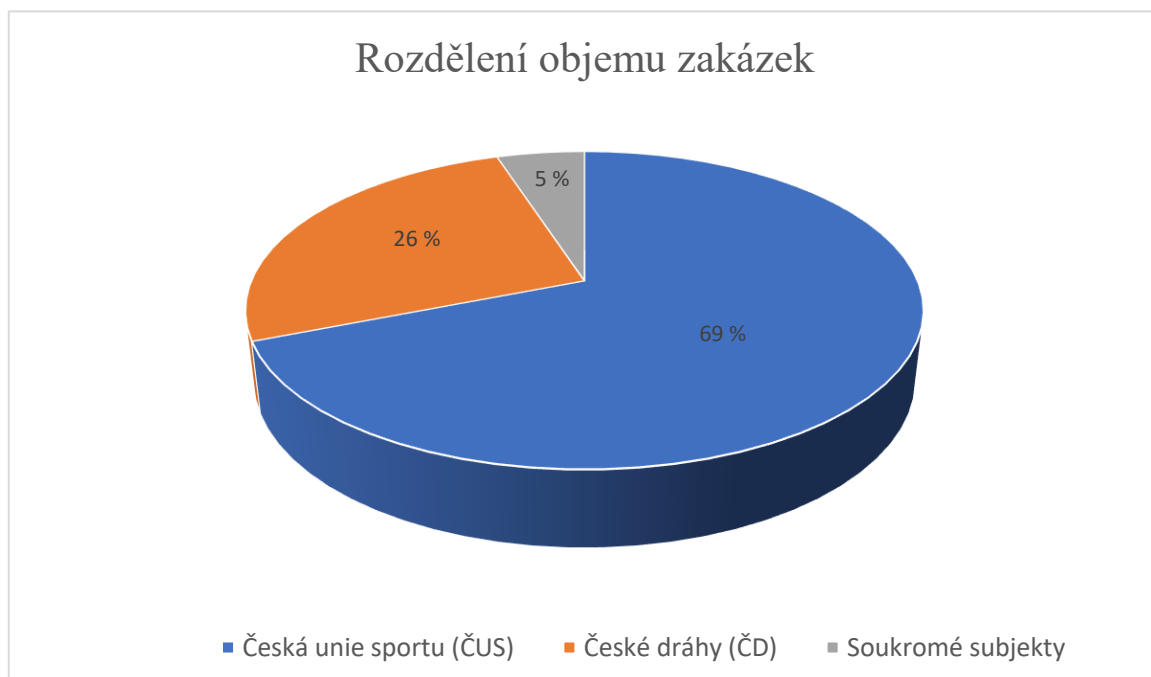
5.1 Zákazníci a dodavatelé

Podnik poskytuje své služby soukromým i státním institucím. Největší objem zakázek má firma u České unie sportu, které poskytuje své služby zejména na plaveckém stadionu Podolí a ve Sportovním centru Nymburk.

Na plaveckém stadionu Podolí zajišťuje firma úklid v šatnách, sociálních zařízeních a společných prostorech jako například vstupní prostory a stravovací zařízení.

Ve Sportovním centru Nymburk firma zajišťuje stejné služby jako na plaveckém stadionu a dále zde poskytuje služby dvěma hotelům, kde se jedná zejména o úklid ubytovacích zařízení.

U Českých drah se jedná o úklid administrativní budovy, tedy kanceláří, společných prostorů a sociálních zařízení. Všem svým zákazníkům je poskytována denní služba, která kontroluje úklid v průběhu dne a doplňuje potřebný hygienický spotřební materiál.



Graf 1 - Rozdělení objemu zakázek [autor práce]

- Dodavatelé

Firma má jedno hlavního dodavatele, který dodává téměř veškerý sortiment potřebných úklidových prostředků, včetně spotřebního hygienického materiálu. Pro speciální úklidy a čištění má firma několik menších dodavatelů, kteří v případě potřeby mohou materiál dodat okamžitě. Zásobování probíhá jednou měsíčně, kdy je potřebný materiál distribuován na jednotlivá střediska. Je nutné dodat, že v momentálním prostředí turbulentních cen je zapotřebí průběžně kontrolovat nabídky a případně hledat výhodnějšího dodavatele.

6 Strategická analýza

Strategická analýza podniku se zabývá analýzou vnějšího a vnitřního prostředí firmy. V rámci zkoumání vnějšího prostředí je zhotovena PEST analýza, která je vyhodnocena pomocí MAP metody a OT analýza, která je hodnocena EFE maticí. Pro vnitřní prostředí je zvolena SW analýza vyhodnocena pomocí IFE matice.

6.1 PEST analýza

PEST analýza je zaměřena na hodnocení faktorů externího prostředí, které působí na podnik, jmenovitě se jedná o politické, ekonomické, sociokulturní a technologické faktory.

- **Politické faktory**

Firma působí pouze na území České republiky, a proto se na ni vztahují výhradně politicko-právní faktory České republiky a Evropské unie. Mezi tyto faktory se řadí například:

- zákon č. 89/2012 Sb., nový občanský zákoník,
- zákon č. 262/2006 Sb., zákoník práce,
- zákon č. 586/1992 Sb., zákon o daních z příjmů,
- zákon č. 563/1991 Sb., zákon o účetnictví.

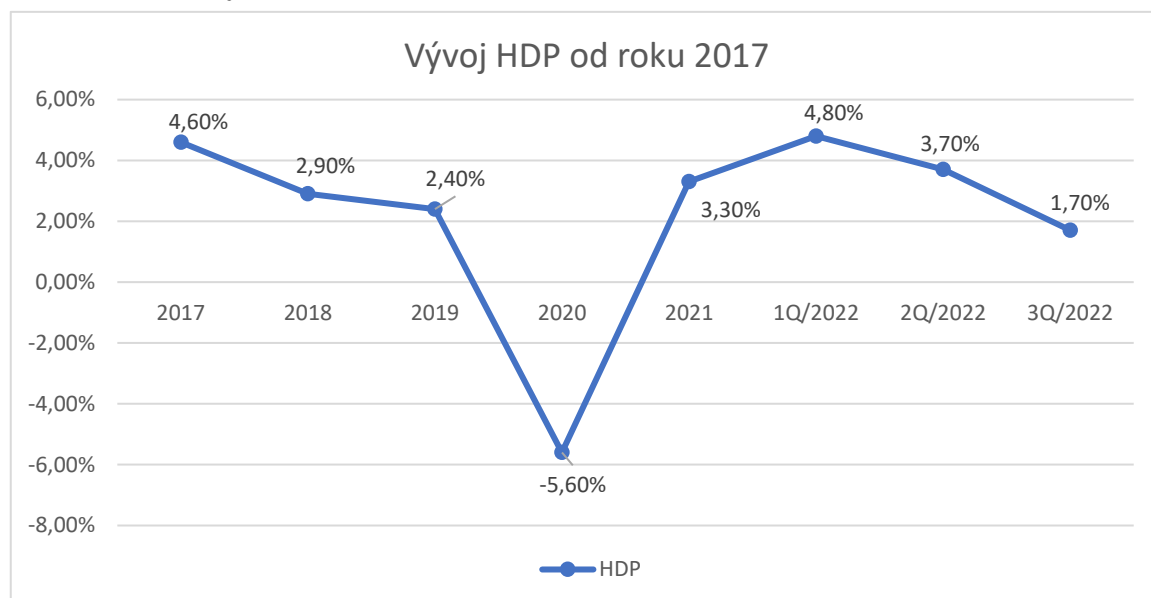
Dalším důležitým nařízením je také například nařízení vlády č. 361/2007 Sb., které stanoví podmínky ochrany zdraví při práci, jelikož se jedná o firmu poskytující služby v oblasti úklidu, kde zaměstnanci mohou přijít do styku s chemickými těkavými látkami.

- **Ekonomické faktory**

Mezi hlavní ekonomické faktory, které působí na podnik je zvoleno HDP, inflace a minimální mzda.

HDP

V následujícím grafu je zobrazen vývoj HDP mezi roky 2017-2021 a první tři čtvrtletí roku 2022.



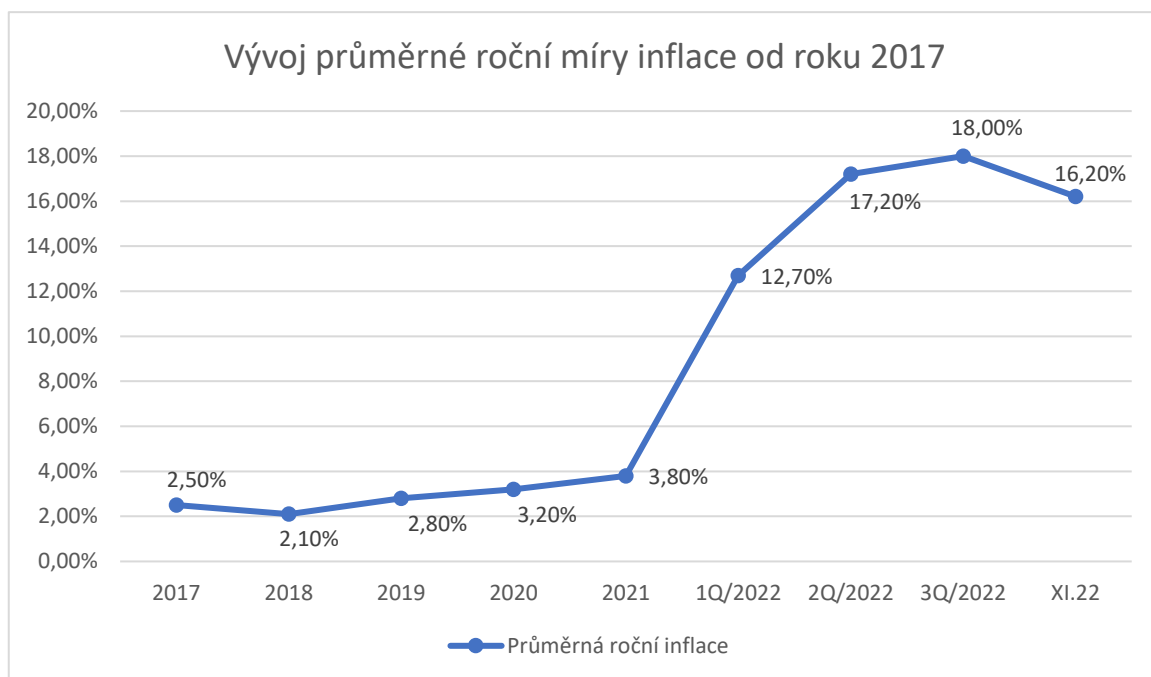
Graf 2 - Vývoj HDP od roku 2017 [28]

Jak je možné vidět v grafu výše od roku 2017 má HDP v České republice klesající trend až do roku 2020, kdy HDP dosáhlo hodnoty -5,6 %. Od roku 2020 lze pozorovat rychlý růst až do prvního čtvrtletí roku 2022, kdy HDP začalo opět klesat.

Dle prohlášení České národní banky je HDP ve třetím čtvrtletí roku 2022 mírně nad prognózou ČNB, která odhadovala propad na 1,5 %, ale ve skutečnosti byl 1,7 %. Aktuální prognóza ČNB vývoje HDP v následujících letech je založena na dostupných datech ke konci října letošního roku a předpovídá se propad na -0,7 % pro rok 2023 a dále nárůst na 2,5 % pro rok 2024. [29] [30]

Inflace

V následujícím grafu je znázorněn vývoj průměrné roční míry inflace v období 2017-2021, spolu s mírou inflace prvních tří čtvrtletí roku 2022.



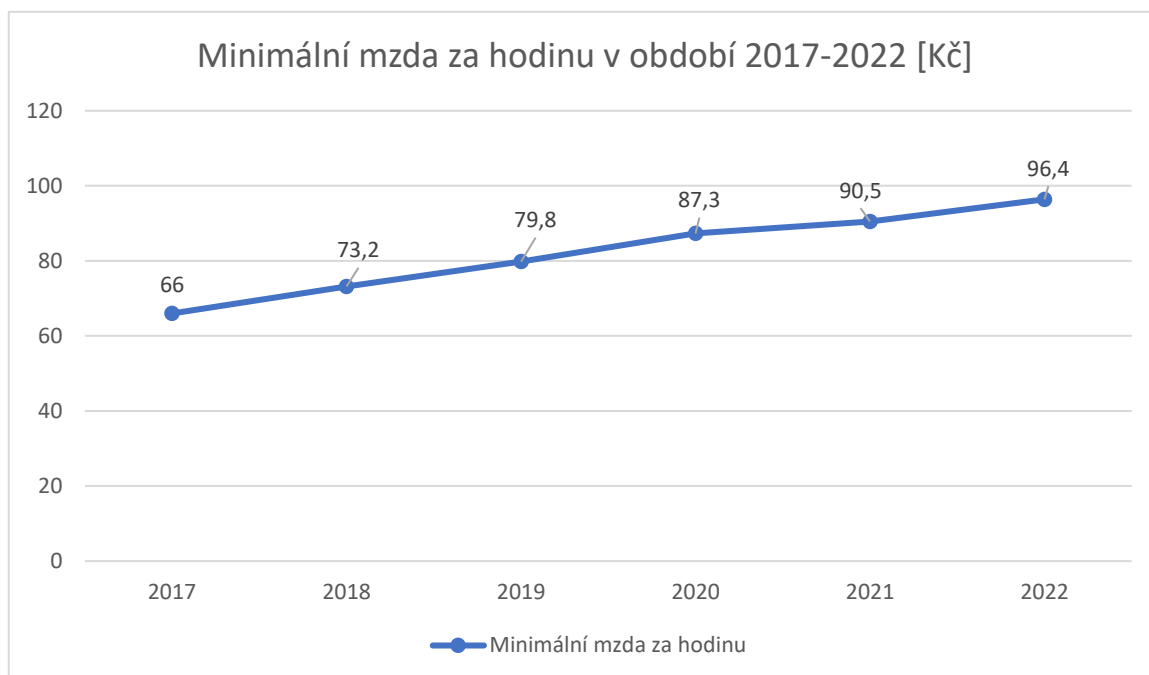
Graf 3 - Vývoj průměrné roční inflace od roku 2017 [31]

Z grafu výše je možné vyčíst, že míra průměrné roční inflace se držela v období 2017-2020 na nízkých hodnotách okolo 2-3 %. V roce 2021 se hodnota zvýšila na 3,8 %, kdy byla nejvyšší od roku 2008. [32]

Nejpodstatnější je rapidní nárůst průměrné roční inflace během roku 2022, kdy na konci třetího čtvrtletí dosahovala 18 %. Tento stoupající trend má mnoho příčin, jednou z nich jsou stále doznívající následky pandemie, kdy byly narušeny dodávky dodavatelských řetězců a následně zvýšené poptávky domácností po pandemii. Mezi další příčiny se uvádí například momentální válka na Ukrajině a růst energií, které spolu souvisejí. Podle prognózy ČNB by měla inflace v roce 2023 klesnout na 9,1 % a během roku 2024 by se měla vrátit do blízkosti 2 % cíle. [30] [33]

Minimální mzda

Minimální mzda se v České republice za posledních několik let zvedla o pár tisíc korun, což přímo ovlivňuje analyzovaný podnik, jelikož větší část zaměstnanců je zaměstnáno na DPP a někteří z nich pobírají právě minimální hodinovou mzdu. Vývoj minimální mzdy za hodinu v letech 2017-2022 je možné vidět v následujícím grafu.



Graf 4 - Vývoj minimální mzdy za hodinu od roku 2017 [34]

Z grafu výše je možné pozorovat, že minimální mzda se stále zvyšuje, v letech 2017-2020 byl meziroční nárůst přibližně 6-7 Kč/h. V roce 2021 se zvýšila minimální hodinová mzda pouze o 3,2 Kč/h oproti roku 2020 a v roce 2022 se tempo růstu vrátilo k trendu minulých období, tedy nárůst byl o 5,9 Kč/h.

- **Sociokulturní faktory**

Mezi sociokulturní faktory se řadí například demografický vývoj, vzdělanost obyvatelstva, hustota osídlení, životní úroveň apod. Vzhledem k předmětu podnikání dané firmy se tyto faktory firmy netýkají vůbec či jen velmi okrajově. Firma, až na management, neklade nijak vysoké nároky na vzdělání.

- **Technologické faktory**

Co se týče technologických faktorů, i v tomto odvětví je zapotřebí sledovat nejnovější trendy a technologické novinky. Společnost nemá žádné výdaje na vlastní výzkum či technologický vývoj a ani se nijak na těchto činnostech nepodílí, avšak sleduje technologický vývoj a moderní technologie v oblasti čistících strojů a používané chemie z důvodu obstání vůči konkurenci.

Na poli odstraňování grafity se v důsledku zvýšené poptávky dlouhodobě, a tedy i ve sledovaném období, hledají nové způsoby, jak zefektivnit čištění takto znehodnocených ploch, a zároveň zamezit případnému budoucímu poškození.

6.2 MAP metoda

K vyhodnocení zpracované PEST analýzy je použita MAP metoda, tedy jednotlivé faktory budou zhodnoceny z hlediska momentálního vývoje, možného budoucího vývoje a jestli se jedná o hrozbu či příležitost pro analyzovaný podnik.

POLITICKÝ SEKTOR		
Faktory	Analýza dosavadního stavu	Predikce vývoje
Změna legislativních předpisů a nařízení Hrozba (T)	Momentální legislativa jasně stanoví požadavky na bezpečnost a ochranu zdraví při práci a také například nejvyšší přípustné koncentrace chemických látek.	Vzhledem k neustálému zpříšňování ekologických a emisních norem se dá předpokládat, že se tato omezení promítnou i ve firmou používané chemii

Tabulka 9 - Politický sektor [autor práce]

EKONOMICKÝ SEKTOR		
Faktory	Analýza dosavadního vývoje	Predikce vývoje
HDP Hrozba (T)	Do prvního čtvrtletí letošního roku mělo HDP rostoucí trend, poté začalo klesat na momentálních 1,7 %.	V roce 2023 se předpokládá propad na -0,7 %.
Inflace Hrozba (T)	V roce 2022 dosáhla inflace 18 %, a to ve třetím čtvrtletí.	V příštím roce se očekává pád inflace na 9,1 %.
Minimální mzda Hrozba (T)	Oproti roku 2021 byla navýšena hodinová minimální mzda o 5,9 Kč/h.	Předpokládá se další nárůst minimální mzdy i v roce 2023.

Tabulka 10 - Ekonomický sektor [autor práce]

Co se týče sociokulturního sektoru, nebyly do MAP metody zahrnuty žádné faktory, jelikož se analyzovaného podniku netýkají, anebo se týkají jen okrajově.

TECHNOLOGICKÝ SEKTOR		
Faktory	Analýza dosavadního vývoje	Predikce vývoje
Technologická konkurenceschopnost Příležitost (O)	Firma se snaží využít veškerých dostupných moderních technologií a postupech v oblasti úklidu a odstraňování graffiti.	Je předpokládán stejný přístup ve sledování a následném používání nových technologií.

Tabulka 11 - Technologický sektor [autor práce]

6.3 OT analýza

V rámci analýzy externího prostředí působící na podnik byla vytvořena OT analýza, kde jsou zobrazeny příležitosti a hrozby podniku.

Externí prostředí	Příležitosti	Hrozby
	Získání nových zakázek	Vstup nové konkurence
	Používání nových úklidových prostředků	Legislativní změny
	Zavedení nových technologií	Tlak na zvyšování mzdových nákladů
	Nabídka dalších služeb	Hrozba pandemických opatření

Tabulka 12 - OT analýza [autor práce]

6.4 EFE matice

K vyhodnocení externích faktorů OT analýzy je použita EFE matice, která je možná vidět v následující tabulce.

O/T	Faktor	Váha	Stupeň vlivu	Vážený průměr
Příležitosti (O)	Získání nových zakázek	0,2	4	0,8
	Používání nových úklidových prostředků	0,05	3	0,15
	Zavedení nových technologií	0,1	3	0,3
	Diverzifikace zakázek	0,15	4	0,6
Hrozby (T)	Vstup nové konkurence	0,1	2	0,2
	Legislativní změny	0,05	1	0,05
	Tlak na zvyšování mzdových nákladů	0,15	2	0,3

	Hrozba pandemických opatření	0,2	2	0,4
Celkem		1		2,8

Tabulka 13 - EFE matice [autor práce]

Po vyhodnocení jednotlivých faktorů z OT analýzy vyšla hodnota EFE matice 2,8. Tato hodnota značí, že má podnik mírně zvýšenou citlivost na externí prostředí. Nejvýznamnější příležitost s hodnotou 0,8 je pro podnik získání nových zakázek, jako nejvýznamnější hrozba byla vyhodnocena hrozba pandemických opatření s hodnotou 0,4.

6.5 SW analýza

V rámci analýzy interního prostředí je vypracována SW analýza, kde je možné najít výčet silných a slabých stránek podniku.

	Silné stránky	Slabé stránky
Interní prostředí	Několikaleté působení na trhu	Pouze lokální působnost
	Komplexní služby v oblasti úklidu	Fluktuace zaměstnanců
	Rychlost a flexibilita při zajišťování zakázek	Minimální prezentace na trhu
	Poskytovatel náhradního plnění	Malá diverzifikace zákazníků

Tabulka 14 - SW analýza [autor práce]

6.6 IFE matice

K vyhodnocení SW analýzy je zvolena IFE matice, která hodnotí jednotlivé silné a slabé stránky.

S/W	Faktor	Váha	Stupeň vlivu	Vážený průměr
Silné stránky (S)	Několikaleté působení na trhu	0,1	3	0,3
	Komplexní služby v oblasti úklidu	0,15	3	0,45
	Rychlost a flexibilita při zajišťování zakázek	0,2	4	0,8
	Poskytovatel náhradního plnění	0,1	3	0,3
Slabé stránky (W)	Pouze lokální působnost	0,05	1	0,05
	Fluktuace zaměstnanců	0,1	1	0,1

	Minimální prezentace na trhu	0,15	2	0,3
	Malá diverzifikace zákazníků	0,15	2	0,3
Celkem		1		2,6

Tabulka 15 - IFE matice [autor práce]

Po vyhodnocení jednotlivých faktorů z SW analýzy vyšla hodnota IFE matice 2,6. Tato hodnota značí, že má podnik středně velkou interní pozici vůči strategickému záměru. Rychlost a flexibilita při zajišťování zakázek s hodnotou 0,8 je nejsilnější stránkou podniku. Co se týče slabých stránek, zde je nejpodstatnější minimální prezentace na trhu a malá diverzifikace zákazníků, kdy obě slabé stránky dosahují hodnoty 0,3.

6.7 Vyhodnocení strategické analýzy

K vyhodnocení strategické analýzy je použita SWOT analýza, kde jsou podrobně popsány jednotlivé faktory z interního a externího prostředí podniku. SWOT analýza vychází z OT a SW analýzy, tedy jsou zde obsaženy hrozby, příležitosti, silné a slabé stránky podniku.

	Silné stránky	Slabé stránky
Interní prostředí	Několikaleté působení na trhu	Pouze lokální působnost
	Komplexní služby v oblasti úklidu	Fluktuace zaměstnanců
	Rychlost a flexibilita při zajišťování zakázek	Minimální prezentace na trhu
	Poskytovatel náhradního plnění	Malá diverzifikace zákazníků
	Příležitosti	Hrozby
Externí prostředí	Získání nových zakázek	Vstup nové konkurence
	Používání nových úklidových prostředků	Legislativní změny
	Zavedení nových technologií	Tlak na zvyšování mzdových nákladů
	Nabídka dalších služeb	Hrozba pandemických opatření

Tabulka 16 - SWOT analýza [autor práce]

První ze silných stránek je několikaleté působení firmy na trhu, což vypovídá o důvěryhodnosti a dobrém jméně firmy. Tento fakt je také nápomocný při výběrových řízeních. Od začátku svého působení získala firma potřebné zkušenosti ve svém odvětví a je schopna poskytnout komplexní služby, nemá tedy potíže s požadavky svých zákazníků. Jako nejsilnější stránka je brána rychlost a flexibilita při zajišťování zakázek, kdy v případě potřeby může poskytnout služby v nejbližších dnech po sjednání zakázky a také plnit zakázky, které vyžadují vyšší

počty zaměstnanců. Tento scénář nastal několikrát v minulosti, kdy firma byla schopna pomocí agenturní firmy zajistit úklid stadionů po koncertech či sportovních utkáních. Poslední zmíněnou silnou stránkou je poskytování náhradního plnění, firma zaměstnává více než 50 % osob se zdravotním postižením (OZP), což může napomocť při získávání nových zakázek.

Mezi slabé stránky patří omezená působnost firmy, kdy až na část zakázek, které jsou v Nymburku působí jen v Praze. I přes minimální nároky na školení nových zaměstnanců, vysoká fluktuace zaměstnanců s sebou nese mnoho nevýhod a je jednou ze slabých stránek podniku. Další slabou stránkou je minimální prezentace na trhu, firma úplně postrádá marketingové oddělení, nevyužívá sociálních sítí ani reklam na internetu. Webové stránky firmy jsou zastaralé a obsahují neaktuální informace. V rámci rozdělení objemu zakázek je možné vidět, že firma má velmi malou diverzifikaci zákazníků, tedy v budoucnu by mohli nastat potíže, kdyby v případě vypsání nového výběrového řízení podnik nevyhrál a nenašel v nejbližší době náhradu.

Z finančního hlediska je nejpodstatnější příležitostí získání nových zakázek. Další příležitostí je používání nových úklidových prostředků, které jsou například šetrnější k životnímu prostředí, k čemuž může mnoho potenciálních zákazníků přihlížet. Co se týče využití nových technologií, je zapotřebí neustále sledovat trh, aby byla zajištěna konkurenceschopnost, při využívání nejnovějších technologií a postupů je možné, že podnik bude schopen plnit požadavky zákazníků, které konkurence nemůže. Mezi poslední příležitost byla zařazena nabídka nových služeb. Podnik již v minulosti nabízel služby spojené s vnějším úklidem, tudíž má potřebné zkušenosti v této oblasti a byl by schopný obstát v tomto poli na trhu.

Stávající konkurence i vstup nové konkurence na trh by mohl firmu ohrozit při získávání nových zakázek či při opětovném vypsání výběrového řízení stávajících zakázek. Změny v legislativě, zejména v oblasti bezpečnosti práci či ve zpřísnění požadavků na používanou chemii, znamenají pro firmu další náklady na proškolení a kontrolu zaměstnanců a možné zvýšené náklady na spotřební materiál. Navyšování mzdových nákladů je pro firmu kritickým faktorem, jelikož vzhledem k předmětu podnikání firmy tvoří mzdové náklady nejvyšší položku. Možná budoucí pandemická opatření, která by omezila fungování sportovišť či hotelů, by pro firmu byla opět velkým problémem, jelikož právě v těchto oblastech poskytuje největší část svých služeb.

7 Finanční analýza

Následující kapitoly se zabývají finanční analýzou podniku. Jednotlivé analýzy, ukazatele a modely použity ve finanční analýze jsou představeny v teoretické části práce. Veškeré analýzy vycházejí z dat účetních výkazů v období 2018-2021, které byly poskytnuté analyzovanou firmou.

7.1 Absolutní ukazatele

První částí finanční analýzy jsou absolutní ukazatele, které se člení na horizontální a vertikální analýzu aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztrát.

7.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza aktiv a pasiv je zhotovena dvěma způsoby – rozdílovým, kdy jsou čísla uvedeny v absolutních hodnotách a podílovým způsobem, kde jsou čísla prezentována v procentuálních hodnotách. Pro představu o hodnotách jednotlivých položek je v tabulkách uveden samostatně rok 2018.

Horizontální analýzu aktiv je možné vidět v následující tabulce:

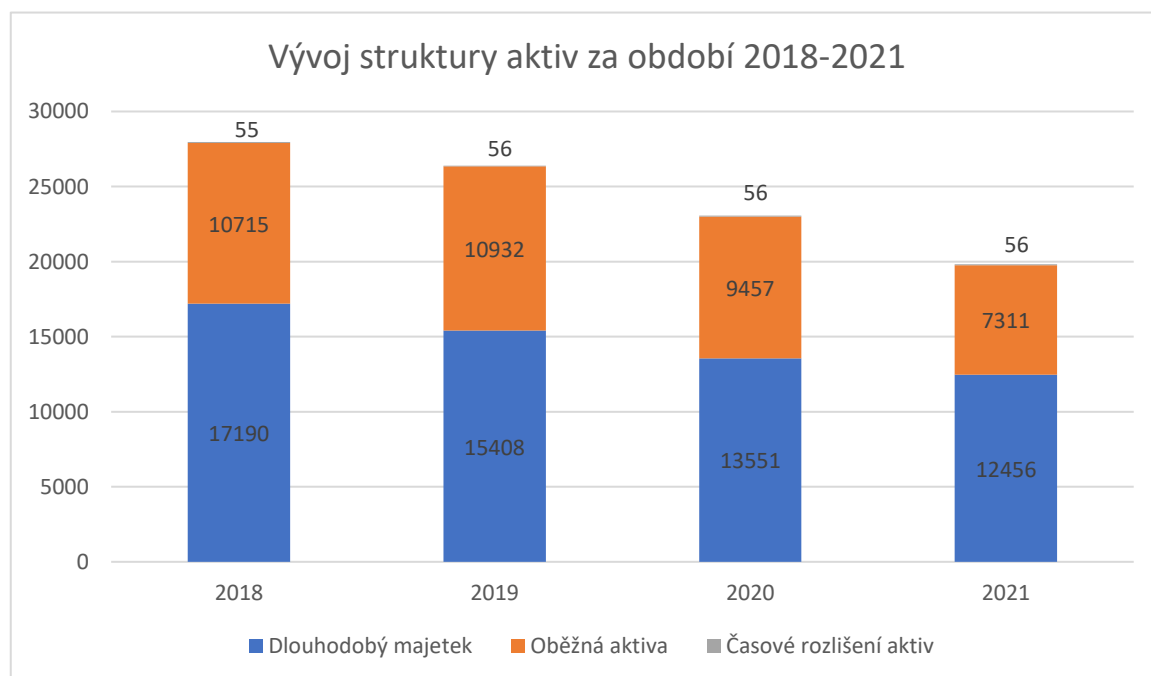
Aktiva k 31.12. (tis. Kč)	Rozdílová				Podílová		
	2018	19/18	20/19	21/20	19/ 18	20/ 19	21/ 20
Aktiva celkem	27 960	- 1 564	-3 332	-3 151	-5,6	-12,6	-13,7
Dlouhodobý majetek	17 190	-1 782	-1 857	-1 005	-10,4	-12,1	-7,4
Dlouhodobý hmotný majetek	17 190	-1 782	-1 857	-1 005	-10,4	-12,1	-7,4
Pozemky a stavby	13 523	-588	-565	-542	-4,3	-4,4	-4,4
Pozemky	5 704	0	0	0	0	0	0
Stavby	7 819	-588	-565	-542	-7,5	-7,8	-8,1
Hmotné movité věci a jejich soubory	3 667	-1 194	-1 292	-463	-32,6	-52,2	-39,2
Oběžná aktiva	10 715	217	-1 475	-2 146	2	-13,5	-22,7
Pohledávky	5 864	392	1 348	-4 949	6,7	21,5	-65,1
Krátkodobé pohledávky	5 864	392	1 348	-4 949	6,7	21,5	-65,1
Pohledávky z obchodních vztahů	3 710	2 046	-1 695	-1 695	55,1	-29,4	-41,7
Pohledávky – ostatní	2 154	-1 654	3 043	-3 254	-76,8	608,6	-91,8
Stát – daňové pohledávky	679	-404	43	-304	-59,5	15,6	-95,6

Krátkodobé poskytnuté zálohy	212	13	0	50	6,1	0	22,2
Jiné pohledávky	1 263	-1 263	3 000	-3 000	-100	0	-100
Peněžní prostředky	4 851	-175	-2 823	2 803	-3,6	-60,4	151,3
Peněžní prostředky v pokladně	134	-24	-73	2 056	-17,9	-66,4	5556,8
Peněžní prostředky na účtech	4 717	-151	-2 750	747	-3,2	-60,2	41,1
Časové rozlišení aktiv	55	1	0	0	1,8	0	0
Náklady příštích období	55	1	0	0	1,8	0	0

Tabulka 17 - Horizontální analýza aktiv [autor práce]

Z tabulky č. 17 je možné vyčíst, že dochází dlouhodobě k poklesu aktiv, v roce 2019 došlo k propadu o 5,6 % a následující roky, zejména kvůli pandemii COVID-19, došlo k propadu o 12,6 %, respektive o 13,7 %. Každoroční pokles dlouhodobého majetku je způsoben především odpisy dlouhodobého majetku. Oběžná aktiva od roku 2019 mají klesající tendenci. V roce 2020 je možné sledovat velký nárůst krátkodobých i ostatních pohledávek, který byl pravděpodobně zapříčiněn probíhající pandemií.

V následujícím grafu je možné vidět vývoj struktury aktiv za sledované období:



Graf 5 - Vývoj struktury aktiv za období 2018-2021 [autor práce]

Horizontální analýza pasiv je znázorněna v následující tabulce:

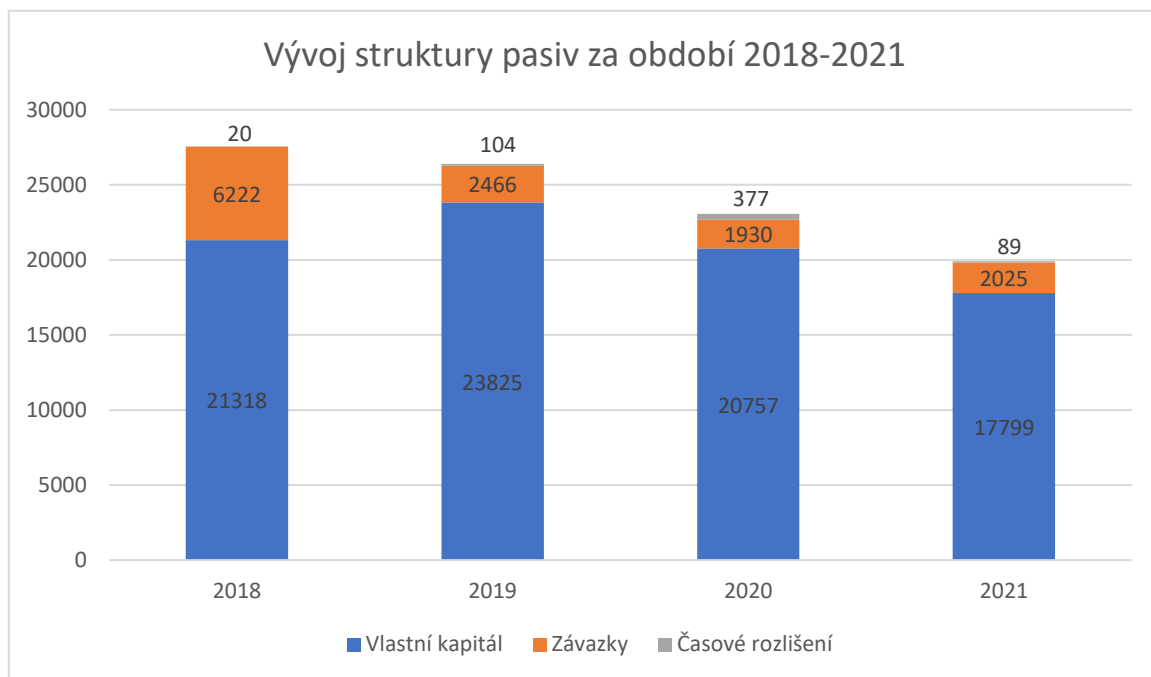
Pasiva k 31.12. (tis. Kč)	Rozdílová				Podílová		
	2018	19/18	20/19	21/20	19/ 18	20/ 19	21/ 20
Pasiva celkem	27 960	- 1 564	-3 332	-3 151	-5,6	-12,6	-13,7
Vlastní kapitál	21 318	2 507	-3 068	-2 958	11,8	-12,9	-14,3
Základní kapitál	200	0	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	20	0	0	0	0	0	0
Výsledky hospodaření minulých let	18 080	3 018	-1 493	-3 268	16,7	-7,1	-16,7
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let	18 018	3 018	-1 493	-3 268	16,7	-7,1	-16,7
Výsledek hospodaření běžného účetního období	3 018	-511	-1 575	310	-16,9	-62,8	33,3
Cizí zdroje	6 222	-4 156	-536	95	-62,8	-21,7	4,9
Krátkodobé závazky	6 222	-4 156	-536	95	-62,8	-21,7	4,9
Závazky z obchodních vztahů	912	336	-514	741	36,8	-41,2	101
Závazky ostatní	5 710	-4 492	-22	-646	-78,7	-1,8	-54
Závazky ke společníkům	5 024	-4 096	-558	-353	-81,5	-60,1	-95,4
Závazky k zaměstnancům	612	-208	164	-236	-34	40,6	-41,5
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	131	-28	0	-31	-21,4	0	-30,1
Stát – daňové závazky a dotace	-142	-174	347	-104	-122,5	109,8	-335,5
Dohadné účty pasivní	51	14	0	50	27,5	0	76,9
Jiné závazky	34	0	25	28	0	73,5	47,5
Časové rozlišení pasiv	20	84	273	-288	420	262,5	-76,4
Výdaje příštích období	20	84	273	-288	420	262,5	-76,4

Tabulka 18 - Horizontální analýza pasiv [autor práce]

Z důvodu bilančního pravidla lze v tabulce č. 18 pozorovat stejný pokles pasiv jako aktiv v předešlé tabulce. Od roku 2019 lze pozorovat meziroční pokles vlastního kapitálu o přibližně 12-14 %. Firma během sledovaného období nezvýšila základní kapitál ani fondy ze zisku. V letech 2019 a 2020 docházelo k poklesu výsledku hospodaření běžného účetního období, v roce 2021 došlo k nárustu, a to o 33 %

oproti předešlému roku. K největší změně v oblasti cizích zdrojů došlo v roce 2019, a to zejména u položky závazky ke společníkům, kdy firma splatila velkou část svých závazků ke společníkům.

V grafu č. 6 je možné pozorovat vývoj struktury pasiv za sledované období. Graf nezobrazuje položku rezervy, jelikož analyzovaná firma v tomto období žádné rezervy neměla.



Graf 6 - Vývoj struktury pasiv za období 2018-2021 [autor práce]

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát za sledované období je zobrazena v následující tabulce:

Výkaz zisku a ztrát (tis. Kč)	Rozdílová				Podílová		
	2018	19/18	20/19	21/20	19/ 18	20/ 19	21/ 20
Tržby z prodeje výrobků a služeb	25 159	2 346	-4 023	-6 532	9,3	-14,6	-27,8
Tržby za prodej zboží	0	0	0	258	0	0	0
Výkonová spotřeba	11 523	2 695	-1 167	-2 427	23,4	-8,2	-18,6
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	245			
Spotřeba materiálu a energie	2 115	-36	-540	78	-1,7	-26	5,1
Služby	9 408	2 731	-627	-2 750	29	-5,2	-23,9
Obchodní marže	0	0	0	13	0	0	0
Přidaná hodnota	13 636	-349	-2 859	-3 847	-2,6	-21,5	-36,9

Osobní náklady	9 919	522	-1 377	-1 241	5,3	-13,2	-13,7
Mzdové náklady	8 837	571	-1 276	-1 130	6,5	-13,6	-13,9
Nákladní na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1 056	-43	-99	-108	-4,1	-9,8	-11,8
Ostatní náklady	26	-6	-2	-3	-23,1	-10	-16,7
Úpravy hodnot v provozní oblasti	2 943	-525	-561	-461	-17,8	-23,2	-24,8
Úpravy hodnot DNM a DHM	2 943	-525	-561	-461	-178	-23,2	-24,8
Ostatní provozní výnosy	3 073	-241	-1 264	2 743	-7,8	-44,6	174,9
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	1 301	-896	-405	1 056	-68,9	-100	0
Tržby z prodaného materiálu	210	302	-349	1 878	143,8	-68,2	1152,1
Jiné provozní výnosy	1 562	353	-510	-191	22,6	-26,6	-13,6
Ostatní provozní náklady	385	79	-207	61	20,5	-44,6	23,7
Provozní VH	3 462	-666	-1 978	537	-19,2	-70,7	65,6
Výnosové úroky a podobné výnosy	2	0	117	-59	0	5850	-49,6
Ostatní finanční náklady	4	0	1	3	0	25	60
Finanční VH	-2	0	116	-62	0	5800	-54,4
VH před zdaněním	3 460	-666	-1 862	475	-19,2	-66,6	51
Daň z příjmů	442	-155	-287	166	-35,1	-100	0
Daň z příjmů splatná	442	-155	-287	166	-35,1	-100	0
VH po zdanění	3 018	-511	-1 575	309	-16,9	-62,8	33,2
VH za účetní období	3 018	-511	-1 575	309	-16,9	-62,8	33,2
Čistý obrat za účetní období	28 234	2 105	-5 173	-3 590	7,5	-17,1	-14,3

Tabulka 19 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát za období 2018-2021 [autor práce]

V tabulce č. 19 je možné pozorovat, že tržby z prodeje výrobků a tržeb v letech 2020 a 2021 klesají o 14,6 %, respektive 27,8 %. Důvodem výrazného poklesu je pandemie a následná ztráta některých zakázek po pandemii. S touto skutečností souvisí také položky spotřeba materiálu a energie a služby. Osobní náklady meziročně klesali přibližně o 13 %, zejména kvůli snížení počtu zaměstnanců, a tedy i mzdových nákladů. V ostatních provozních výnosech nastal velký nárůst v roce 2021, kdy firma vykazovala velké tržby prodaného dlouhodobého materiálu a dlouhodobého majetku. Výsledek hospodaření za účetní období měl od roku 2018 klesající tendenci, v roce 2019 spadl o 17 % a v roce 2020 se propadl o 63 %, změna

nastala až v roce 2021, kdy vzrostl oproti předchozímu roku o 33,2 %. Čistý obrat v roce 2019 vzrostl o 7,5 % a poté zaznamenal meziroční pokles přibližně v rozmezí 14-17 %.

7.1.2 Vertikální analýza

V následující kapitole je postupně provedena vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát, kde je možné vidět procentuální zastoupení jednotlivých položek vůči bilanční sumě.

Vertikální analýzu aktiv je možné vidět v následující tabulce:

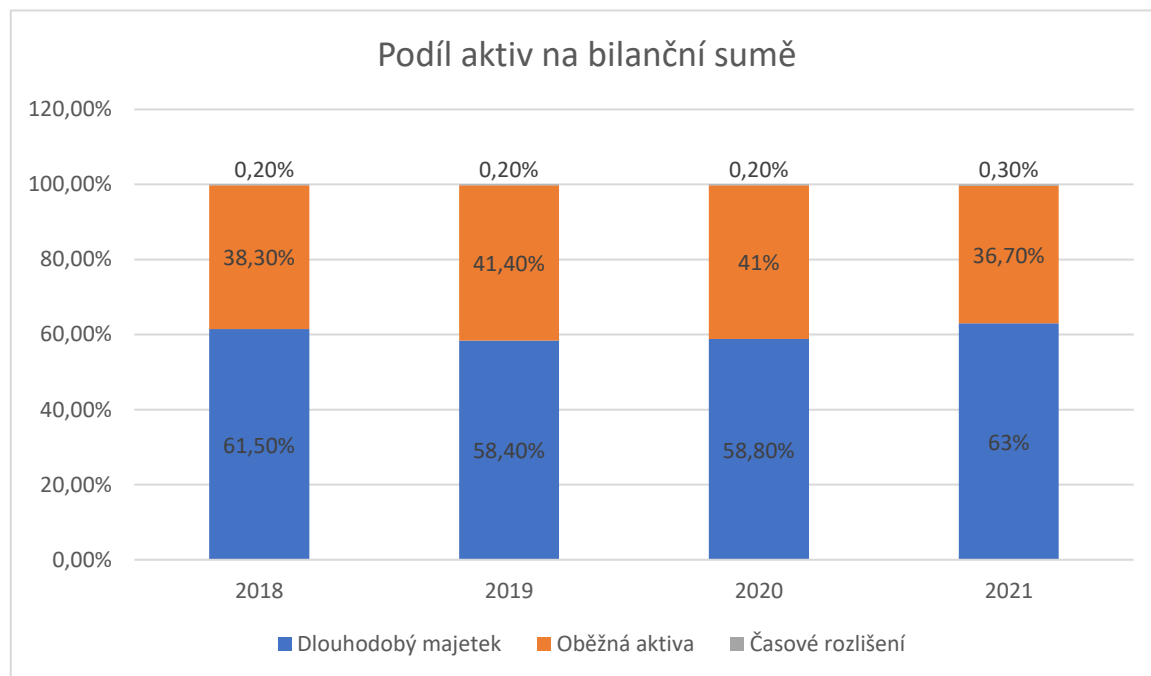
Aktiva k 31.12. (tis. Kč)	Podíl na bilanční sumě [%]			
	2018	2019	2020	2021
Aktiva celkem	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	61,5	58,4	58,8	63
Dlouhodobý hmotný majetek	61,5	58,4	58,8	63
Pozemky a stavby	48,4	49	53,6	59,4
Pozemky	20,4	21,6	24,7	28,6
Stavby	28	27,4	28,9	30,8
Hmotné movité věci a jejich soubory	13,1	9,4	5,1	3,6
Oběžná aktiva	38,3	41,4	41	36,7
Pohledávky	21	23,7	33	13,3
Krátkodobé pohledávky	21	23,7	33	13,3
Pohledávky z obchodních vztahů	13,3	21,8	17,6	11,9
Pohledávky – ostatní	7,7	1,9	15,4	1,5
Stát – daňové pohledávky	2,4	1	1,4	0,1
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,8	0,9	0	1,4
Jiné pohledávky	4,5	0	13	0
Peněžní prostředky	17,3	17,7	8	23,4
Peněžní prostředky v pokladně	0,5	0,4	0,2	10,5
Peněžní prostředky na účtech	16,9	17,3	7,9	12,9
Časové rozlišení aktiv	0,2	0,2	0,2	0,3
Náklady příštích období	0,2	0,2	0,2	0,3

Tabulka 20 - Vertikální analýza aktiv [autor práce]

Dlouhodobý majetek za celé sledované období tvoří převážnou část celkových aktiv, kdy se tato hodnota pohybuje okolo 60 %. U položky pozemky je vidět procentuální nárůst, ačkoliv ve sledovaném období je hodnota této položky konstantní, tento fakt je dán poklesem dlouhodobého majetku. Podíl oběžných aktiv na celkových

aktivech má od roku 2019 klesající tendenci, kdy z hodnoty 41,4 % klesl na hodnotu 36,7 % v roce 2021.

Přehledné výsledky vertikální analýzy aktiv je možné vidět v následujícím v následujícím grafu:



Graf 7 - Podíl aktiv na bilanční sumě [autor práce]

Vertikální analýza pasiv je zobrazena v následující tabulce:

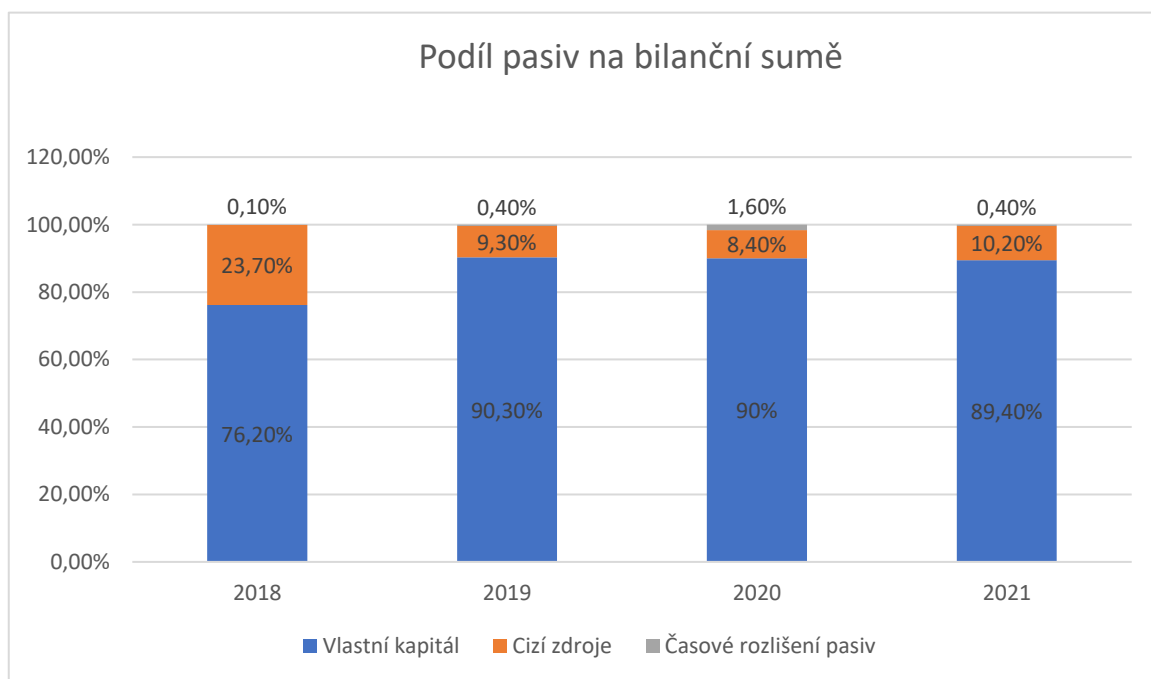
Pasiva k 31.12. (tis. Kč)	Podíl na bilanční sumě [%]			
	2018	2019	2020	2021
Pasiva celkem	100	100	100	100
Vlastní kapitál	76,2	90,3	90	89,4
Základní kapitál	0,7	0,8	0,9	1
Fondy ze zisku	0,1	0,1	0,1	0,1
Výsledky hospodaření minulých let	64,7	79,9	85	82
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let	64,7	79,9	85	82
Výsledek hospodaření běžného účetního období	10,8	9,5	4	6,2
Cizí zdroje	23,7	9,3	8,4	10,2
Krátkodobé závazky	23,7	9,3	8,4	10,2
Závazky z obchodních vztahů	3,3	4,7	3,2	7,4
Závazky ostatní	20,4	4,6	5,2	2,8
Závazky ke společníkům	18	3,5	1,6	0,1
Závazky k zaměstnancům	2,2	1,5	2,5	1,7

Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,5	0,4	0,4	0,4
Stát – daňové závazky a dotace	-0,5	-1,2	0,1	-0,4
Dohadné účty pasivní	0,2	0,2	0,3	0,6
Jiné závazky	0,1	0,1	0,3	0,4
Časové rozlišení pasiv	0,1	0,4	1,6	0,4
Výdaje příštích období	0,1	0,4	1,6	0,4

Tabulka 21 - Vertikální analýza pasiv [autor práce]

Z vertikální analýzy pasiv vychází, že je firma financována především z vlastních zdrojů, kdy vlastní kapitál v období 2019-2021 tvoří přibližně 90 % celkových pasiv. V roce 2018 tvořil vlastní kapitál 76,2 % celkových pasiv a 23,7 % bylo tvořeno cizími zdroji, kde nejvyšší zastoupení měly ostatní závazky, které činily 20,4 % celkových pasiv.

Výsledky vertikální analýzy pasiv je možné vidět v následujícím grafu:



Graf 8 - Podíl pasiv na bilanční sumě [autor práce]

Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát je znázorněna v následující tabulce:

Výkaz zisku a ztrát (tis. Kč)	Podíl na bilanční sumě			
	2018	2019	2020	2021
Tržby z prodeje výrobků a služeb	100	100	100	100
Tržby za prodej zboží	0	0	0	1,5
Výkonová spotřeba	45,8	51,7	55,6	62,7
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	1,4
Spotřeba materiálu a energie	8,4	7,6	6,6	9,5

Služby	37,4	44,1	49	51,7
Obchodní marže	0	0	0	0,1
Přidaná hodnota	54,2	48,3	44,4	38,8
Osobní náklady	39,4	38	38,6	46,2
Mzdové náklady	35,1	34,2	34,6	41,3
Nákladní na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	4,3	3,8	4,0	4,8
Ostatní náklady	0,1	0,1	0,1	0,1
Úpravy hodnot v provozní oblasti	11,7	8,8	7,9	8,2
Úpravy hodnot DNM a DHM	11,7	8,8	7,9	8,2
Ostatní provozní výnosy	12,2	10,3	6,7	25,4
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	5,2	1,5	0,0	6,2
Tržby z prodaného materiálu	0,8	1,9	0,7	12,0
Jiné provozní výnosy	6,2	7,0	6,0	7,2
Ostatní provozní náklady	1,5	1,7	1,1	1,9
Provozní VH	13,8	10,2	3,5	8,0
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,01	0,01	0,5	0,4
Ostatní finanční náklady	0,02	0,01	0,02	0,05
Finanční VH	-0,01	-0,01	0,5	0,3
VH před zdaněním	13,8	10,2	4,0	8,3
Daň z příjmů	1,8	1,0	0	1,0
Daň z příjmů splatná	1,8	1,0	0	1,0
VH po zdanění	12	9,1	4	7,3
VH za účetní období	12	9,1	4,0	7,3
Čistý obrat za účetní období	112,2	110,3	107,2	127,3

Tabulka 22 - Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát [autor práce]

V tabulce č. 22, kde je zobrazena vertikální analýza výkazu zisku a ztrát lze vidět, že firma generuje tržby čistě z poskytování služeb, jelikož tržby za prodané zboží, s výjimkou roku 2021, kde představovaly 1,5 % podíl, byly po celou dobu sledovaného období nulové. Výkonová spotřeba za dané období vykazovala mírný nárůst, meziročně přibližně o 4-7 %, tedy podíl přidané hodnoty na bilanční sumě o tyto hodnoty meziročně klesal. Osobní náklady se v průběhu let pohybovaly přibližně ve stejné úrovni, až na rok 2021, kde podíl stoupl na 46,2 %, tedy o 7,6 % oproti roku 2020. Velké změny zaznamenávala položka ostatní provozní výnosy, kde se konečný stav změnil oproti začátku o 13,2 %, z důvodu navýšení tržeb z prodaného dlouhodobého majetku a prodaného materiálu v roce 2021. Podíl výsledek u hospodaření na bilanční sumě za účetní období měl v letech 2018-2020 klesající tendenci, v roce 2021 se podíl oproti roku 2020 zvedl o 3,3 %, tedy na hodnotu 7,3 %.

7.2 Bilanční pravidla

Následující kapitola se zabývá bilančními pravidly – zlaté bilanční pravidlo, poměrové pravidlo, pravidlo vyrovnání rizika a pari pravidlo. Bilanční pravidla určují vzájemné vztahy mezi položkami ze stran aktiv a pasiv a slouží podniku jako doporučení.

7.2.1 Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo uvádí, že dlouhodobý majetek má být financován z dlouhodobých zdrojů a oběžný majetek by měl být financován z krátkodobých zdrojů.

Zlaté bilanční pravidlo	2018	2019	2020	2021
Dlouhodobý majetek	17 190	15 408	13 551	12 546
Dlouhodobé zdroje	21 318	23 825	20 757	17 799
Výsledek	Splněno	Splněno	Splněno	Splněno
Oběžný majetek	10 718	10 932	9 457	7 311
Krátkodobé zdroje	6 622	2 466	1 930	2 025
Výsledek	Nesplněno	Nesplněno	Nesplněno	Nesplněno

Tabulka 23 - Zlaté bilanční pravidlo [autor práce]

V tabulce č. 23 lze vidět, že dlouhodobé zdroje v celém sledovaném období převyšují dlouhodobý majetek, naopak oběžný majetek je ve všech letech vyšší než krátkodobé zdroje. Tento fakt vypovídá o konzervativním způsobu financování, kdy podnik využívá dlouhodobé zdroje také k financování oběžného majetku. Konzervativní způsob financování je nákladnější, ale nese s sebou nižší riziko.

7.2.2 Zlaté poměrové pravidlo

Zlaté poměrové pravidlo hodnotí tempo růstu tržeb a tempo růstu investic, tedy růst investic by neměl přesahovat růst tržeb.

Poměrové pravidlo	19/18	20/19	21/20
Růst tržeb	2 346	-4 026	-6 274
Růst investic	-1 782	-1 857	-1 005
Výsledek	Splněno	Nesplněno	Nesplněno

Tabulka 24 - Zlaté poměrové pravidlo [autor práce]

V tabulce č. 24 lze pozorovat, že zlaté poměrové pravidlo bylo ve sledovaném období splněno pouze první rok, kdy firma měla vyšší růst tržeb než růst investic. Zbytek sledovaného období firma vykazovala vyšší tempo růstu investic než tempo růstu tržeb a zlaté poměrové pravidlo tedy nebylo splněno.

7.2.3 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

V rámci zlatého pravidla vyrovnání rizika je doporučováno, aby hodnota vlastních zdrojů byla v poměru 1:1 k cizím zdrojům či hodnotu cizích zdrojů převyšovala.

Vyrovnání rizika	2018	2019	2020	2021
Vlastní zdroje	21 318	23 825	20 757	17 799
Cizí zdroje	6 622	2 466	1 930	2 025
Výsledek	Splněno	Splněno	Splněno	Splněno

Tabulka 25 - Zlaté pravidlo vyrovnání rizika [autor práce]

V tabulce č. 25 lze pozorovat, že dané sledované období hodnota vlastních zdrojů mnohonásobně převyšuje hodnotu cizích zdrojů, tedy zlaté pravidlo vyrovnání rizika je ve všech letech splněno.

7.2.4 Zlaté pari pravidlo

Zlaté pari pravidlo říká, že by hodnota dlouhodobého majetku podniku měla převyšovat hodnotu vlastního kapitálu.

Zlaté pari pravidlo	2018	2019	2020	2021
Dlouhodobý majetek	17 190	15 408	13 551	12 546
Vlastní kapitál	21 318	23 825	20 757	17 799
Výsledek	Nesplněno	Nesplněno	Nesplněno	Nesplněno

Tabulka 26 - Zlaté pari pravidlo [autor práce]

Z tabulky č. 26 vyplývá, že zlaté pari pravidlo není splněno ani v jednom ze sledovaných let, tedy každý rok hodnota vlastního kapitálu převyšovala hodnotu dlouhodobého majetku.

7.3 Poměrové ukazatele

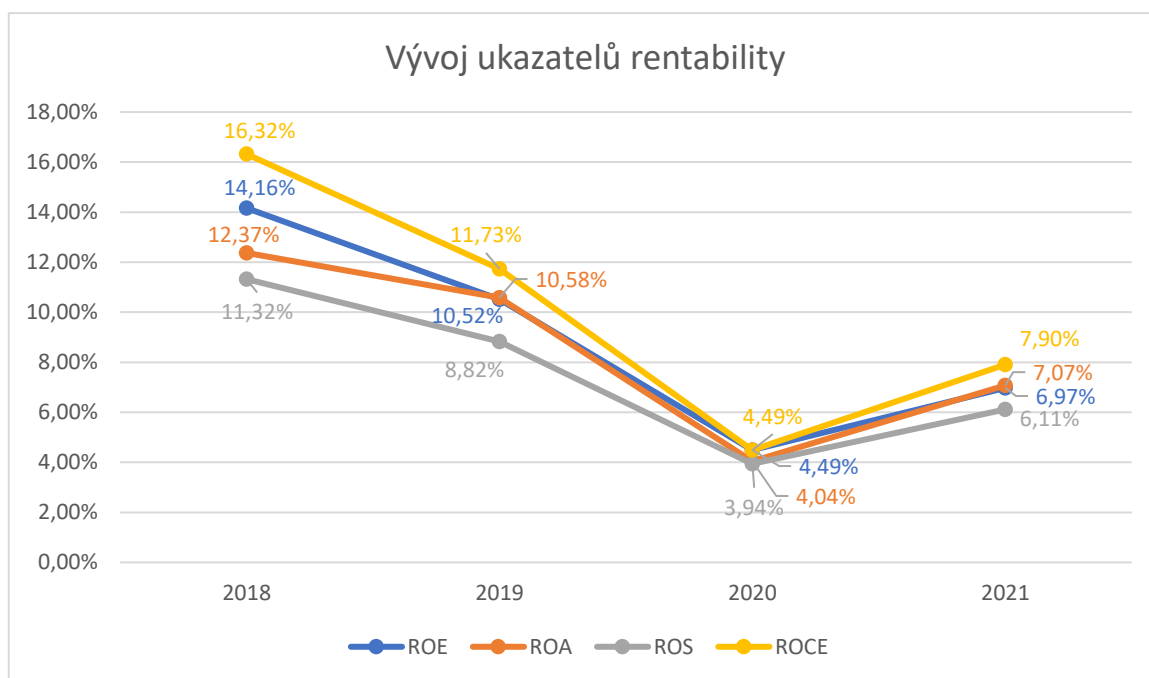
Následující kapitola se postupně zabývá poměrovými ukazateli, tedy ukazateli rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti.

7.3.1 Ukazatele rentability

V následující tabulce jsou přehledně zapsány jednotlivé ukazatele rentability:

Ukazatel	2018	2019	2020	2021
ROE	14,16 %	10,52 %	4,49 %	6,97 %
ROA	12,37 %	10,58 %	4,04 %	7,07 %
ROS	11,32 %	8,82 %	3,94 %	6,11 %
ROCE	16,32 %	11,73 %	4,49 %	7,90 %

Tabulka 27 - Ukazatele rentability [autor práce]



Graf 9 - Vývoj ukazatelů rentability [autor práce]

V grafu č. 9 je vidět, že všichni ukazatele po dobu sledovaného období mají klesající tendenci až do roku 2020, v roce 2021 se hodnota jednotlivých ukazatelů oproti předchozímu roku zvýšila. Žádný z ukazatelů nezaznamenal v daném období záporné hodnoty.

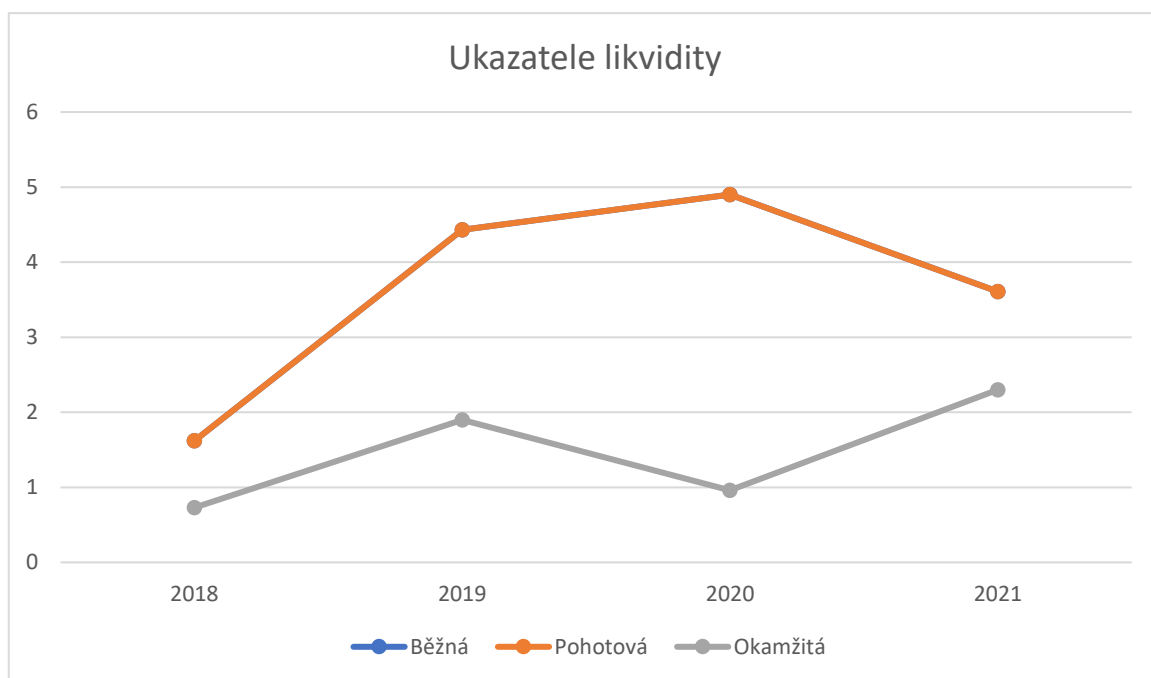
Ukazatel rentability vlastního kapitálu **ROE**, který sleduje poměr čistého zisku a vlastního kapitálu zaznamenal v roce 2019 přibližně 3,5 % pokles oproti minulému roku a poté další pokles následující rok přibližně o 6 %. Ukazatel rentability aktiv **ROA**, který měří poměr zisku před zdaněním a úroky k celkovým aktivům a ukazatel rentability tržeb **ROS**, který pojednává o poměru čistého zisku vůči tržbám, vykazují podobné chování jako ukazatel ROE. Ukazatel rentability investovaného kapitálu **ROCE** má během prvních 3 let sledovaného období prudší spád, tedy v roce 2019 klesl o 4,59 % a poté v roce 2020 klesl o dalších 7,24 %. Z grafu č. 9 tedy vyplývá, že zmíněné ukazatele měly klesající tendenci již před pandemií, která tento klesající trend ještě zvýšila, a v roce 2021 se pomalu firma dostává zpět k hodnotám před pandemií.

7.3.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity pojednávají o schopnosti podniku dostát svým závazkům. Likvidita se rozlišuje na tři druhy – běžná, pohotová a okamžitá. Zmíněné druhy likvidity jsou zobrazeny v následující tabulce:

Likvidita	2018	2019	2020	2021
Běžná	1,62	4,43	4,90	3,61
Pohotová	1,62	4,43	4,90	3,61
Okamžitá	0,73	1,90	0,96	2,30

Tabulka 28 - Ukazatele likvidity [autor práce]



Graf 10 - Ukazatele likvidity [autor práce]

Běžná likvidita udává kolikrát je schopen podnik pokrýt oběžná aktiva svými krátkodobými závazky, v grafu č. 10 je možné vidět, že běžná likvidita dosahuje v roce 2018 hodnoty 1,62, což je stále nad minimální doporučenou hranicí 1,5. V následujících letech se pohybovala běžná likvidita v rozmezí 3,6-4,9. **Pohotová likvidita** je v tomto případě stejná jako běžná, jelikož analyzovaná firma ve sledovaném období neměla žádné zásoby. **Okamžitá likvidita** má v daném období kolísavý charakter a pohybuje se v rozmezí 0,73-2,30, což je také vysoko nad minimální doporučenou hranicí. Vysoká likvidita vypovídá o tom, že je podnik schopný dostát svým závazkům, avšak příliš vysoká likvidita není pro vlastníky firmy příznivá, jelikož jsou finanční prostředky vázány v aktivech, kde nepřináší výrazné zhodnocení.

7.3.3 Ukazatele aktivity

Následující kapitola se týká jednotlivých ukazatelů aktivity, tedy obratu aktiv, pohledávek, závazků a poté doby obratu pohledávek a závazků. Obrat zásob je v tomto případě vynechán, jelikož firma žádné zásoby nevykazovala.

Ukazatel	2018	2019	2020	2021
Obrat aktiv	0,90	1,04	1,02	0,86
Obrat pohledávek	4,29	4,40	3,09	6,48
Obrat závazků	3,8	11,15	12,17	8,5
Doba obratu pohledávek	83,91	81,88	116,59	55,55
Doba obratu závazků	94,75	32,28	29,59	42,37

Tabulka 29 - Ukazatele aktivity [autor práce]

V tabulce č. 20 lze vidět, že obrat aktiv se pohybuje okolo hodnoty 1, avšak v roce 2018 a 2021 byl **obrat aktiv** nižší, než je doporučená hodnota. **Obrat pohledávek**, který udává informace o tom, kolikrát se pohledávky přemění na hotovost, v roce 2018 a 2019 počet obrátek stoupal, poté v roce 2020 spadl na hodnotu 3,09. K výrazné změně došlo v roce 2021, kdy se počet obrátek vyšplhal na hodnotu 6,48. **Obrat závazků** se z původní hodnoty 3,8 v roce 2018 dostal na hodnotu 11,15 v roce 2019, respektive na hodnotu 12,17 v roce 2020. Na závěr sledovaného období vychází obrat závazků 8,5.

Co se týče **doby obratu pohledávek**, v letech 2018 a 2019 firma inkasovala pohledávky přibližně každých 80 dní. V roce 2020 se doba navýšila na 116,59 dní a následující rok klesla na 55,55 dní. **Doba obratu závazků** byla v roce 2018 94,75 dní a poté klesla v roce 2019 na 32,28, v následujícím roce 2020 hodnota zůstala přibližně stejná a změna byla zaznamenána až v roce 2021, kdy hodnota stoupla na 42,37 dní. Vysoké hodnoty doby obratu pohledávek i závazků jsou dány především faktem, že firma má u některých zakázek smlouvanou kvartální dobu inkasa a toto platí i pro úhrady závazků.

7.3.4 Ukazatele zadluženosti

Jednotlivé ukazatele zadluženosti jsou vyobrazeny v tabulce č. 30. Úrokové krytí v tomto případě je ve všech letech 0, jelikož firma nevykazovala žádné nákladové úroky.

Ukazatel	2018	2019	2020	2021
Zadluženost I.	0,31	0,10	0,09	0,11
Zadluženost II. – celková	23,68 %	9,34 %	8,37 %	10,17 %
Úrokové krytí	0	0	0	0

Tabulka 30 - Ukazatele zadluženosti [autor práce]

Z tabulky č. 30 je možné vyčíst, že **zadluženost I.**, tedy poměr cizích zdrojů vůči vlastnímu kapitálu, vychází ve všech letech sledovaného období pod 40 %, což je považováno za bezpečnou hranici. Nejvyšší zadluženost I. byla v roce 2018, kdy dosahovala hodnoty 0,31. **Zadluženost II.**, nebo také celková zadluženost, se po celé dané období drží taktéž na nízkých hodnotách, vyjma roku 2018, kdy dosahovala hodnoty 23,68 %, se držela přibližně okolo 10 %.

7.4 Rozdílové ukazatele

Následující kapitola se zabývá rozdílovými ukazateli, tedy čistý pracovní kapitál NWC, podílem NWC na aktivech, podílem NWC na tržbách a obrátovým cyklem peněz.

7.4.1 Čistý pracovní kapitál

Výčet jednotlivých položek a hodnoty vypočtených ukazatelů je možné vidět v následující tabulce:

Položka	2018	2019	2020	2021
Krátkodobé pohledávky	5 864	6 256	7 604	2 655
Finanční majetek	4 851	4 676	1 853	4 656
Krátkodobé závazky	6 622	2 466	1 930	2 025
NWC	4 093	8 466	7 527	5 268
NWC/aktiva	0,15	0,32	0,33	0,26
NWC/tržby	0,16	0,31	0,32	0,31
OCP	-10,84	49,6	87	13,18

Tabulka 31 - Čistý pracovní kapitál [autor práce]

V tabulce č. 31 je možné vidět **čistý pracovní kapitál**, který informuje o tom, jaké má firma k dispozici finanční krytí v případě nečekaných výdajů. Nejvyšší změnu lze pozorovat mezi roky 2018 a 2019, kdy se hodnota NWC dostala z původních 4 093 na hodnotu 8 466, což bylo způsobeno především velkého snížení krátkodobých závazků v tomto období. Od roku 2019 až po konec sledovaného období má NWC klesající tendenci, kdy v roce 2021 dosahoval hodnoty 5 268. **Podíly čistého pracovního kapitálu na aktivech a tržbách** mají v daném období velmi podobný vývoj. V roce 2018 se hodnoty obou ukazatelů pohybují okolo 15 %, což je bráno jako doporučená hranice. V letech 2019-2021 se hodnoty navýšily a po celé toto období se pohybují okolo 30 %, tyto zvýšené hodnoty vypovídají o horší hospodárnosti čistého pracovního kapitálu. **Obrátový cyklus peněz** byl v roce 2018 záporný, jelikož doba obratu závazků převyšovala dobu obratu pohledávek.

7.5 Bankrotní modely

Následující kapitola se věnuje bankrotním modelům – Altmanově analýze Z score a Indexu IN05. Bankrotní modely udávají informace o finanční situaci podniku a případné hrozbě bankrotu.

7.5.1 Altmanova analýza Z score

Altmanovu analýzu Z score a jednotlivé položky z účetních výkazů, které jsou již vynásobené patřičnou váhou pro firmy neobchodovatelné na finančním trhu, je možné vidět v následující tabulce:

Kritérium	2018	2019	2020	2021
NWC/Aktiva	0,104	0,227	0,222	0,187
Ner. zisk/Aktiva	0,640	0,758	0,755	0,749
EBIT/Aktiva	0,384	0,329	0,126	0,220
VK/CZ	1,352	4,058	4,517	3,692
Tržby/Aktiva	0,952	1,075	1,023	1,017
Z score	3,433	6,446	6,643	5,864

Tabulka 32 - Altmanova analýza Z score [autor práce]

Jak je možné vidět v tabulce č. 32, výsledné hodnoty Z score se pohybují přibližně mezi hodnotami 3,4-6,7, což je vysoko nad hranicí šedé zóny, která je 2,9. Finanční situace firmy je tedy velmi uspokojivá a v budoucnu se nepředikuje bankrot.

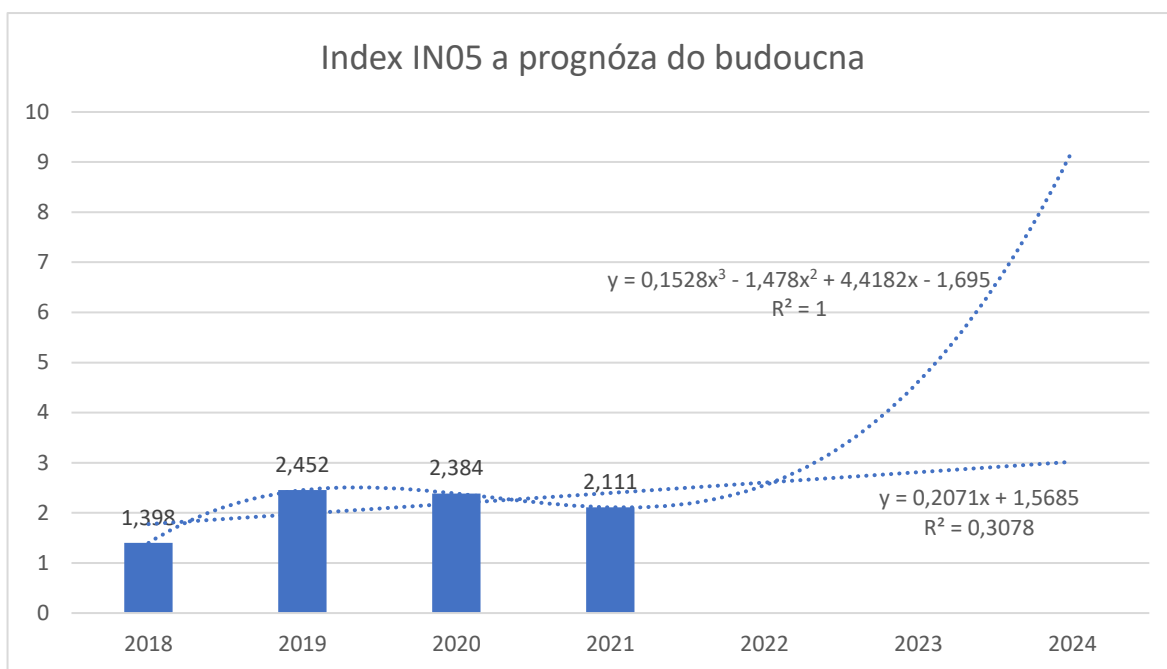
7.5.2 Index IN05

Index IN05 je dalším bankrotním modelem, který byl upraven na podmínky firem působících v České republice.

Kritérium	2018	2019	2020	2021
Aktiva/CZ	0,549	1,392	1,554	1,278
EBIT/Úroky	0	0	0	0
EBIT/Aktiva	0,491	0,420	0,160	0,281
Výnosy/Aktiva	0,212	0,241	0,229	0,228
OA/Kr. závazky	0,146	0,399	0,441	0,325
IN05	1,398	2,452	2,384	2,111

Tabulka 33 - Index IN05 [autor práce]

V tabulce č. 33 je možné vidět, že hodnota indexu IN05 v roce 2018 vyšla 1,398, tedy podnik se v toto období nacházel v tzv. šedé zóně, kdy nelze jednoznačně určit budoucí vývoj. V následujících letech, tedy 2019-2021, se hodnota indexu IN05 pohybovala v rozmezí 2,1-2,4, což vypovídá o tom, že podnik tvořil hodnotu, a tedy mu nehrozil bankrot.



Graf 11 - Index IN05 a prognóza do budoucna [autor práce]

Na základě vypočítaných hodnot indexu IN05 v daném období byla vytvořena prognóza vývoje. Prognóza byla vytvořena pomocí programu MS Excel a byla zvolena polynomičká regrese 3. stupně a lineární regrese. Z prognózy tedy vyplývá, že by při stávajících podmínkách měla hodnota indexu IN05 v následujících letech stoupat. I přes to, že se předpokládá budoucí pokles inflace, stále zde hrozí možnost pandemických opatření a z toho důvodu se firmě doporučuje neriskovat a nepodnikat žádné radikální kroky.

7.6 Bonitní modely

Následující kapitola se zabývá bonitními modely, které slouží především pro investory a věřitele, kteří si mohou udělat obraz o podnikové finanční situaci, pro práci byl zvolen index bonity.

7.6.1 Index bonity

Index bonity kombinuje 6 poměrových ukazatelů a je hodnocen pomocí stupnice, kterou lze vidět na obrázku č. 2. Poměrový ukazatel zásoby/výkony je v tabulce č. 34 vynechán, jelikož firma nevykazovala žádné zásoby během sledovaného období.

Kritérium	2018	2019	2020	2021
CF/CZ	1,350	2,996	2,168	1,953
Aktiva/CZ	0,338	0,856	0,956	0,787
Zisk/Aktiva	1,237	1,058	0,404	0,707
Zisk/Výnosy	0,688	0,508	0,198	0,415
Výnosy/Aktiva	0,090	0,104	0,102	0,085

Index bonity	3,703	5,523	3,828	3,947
--------------	-------	-------	-------	-------

Tabulka 34 - Index bonity [autor práce]

V tabulce č. 34 jsou jednotlivé ukazatele již vynásobeny váhami, které jsou uvedené v kapitole 3.6.1. Index bonity dosahuje nejnižší hodnoty 3,703 v roce 2018. V roce 2019 je možné pozorovat velký nárůst na hodnotu 5,523, následující roky hodnota indexu bonity klesla na 3,828, respektive na 3,947. Ve všech letech sledovaného období je index bonity nad hranicí 3, což vypovídá o extrémně dobré finanční situaci firmy.

7.7 Vyhodnocení finanční analýzy

Ve sledovaném období 2018-2021 je možné pozorovat klesající trend, zejména v oblasti celkových aktiv a tržeb firmy, který byl dále umocněn pandemií COVID-19. Tržby z prodeje výrobků a služeb vykazují také klesající trend, s čímž je spojeno klesání výsledku hospodaření za účetní období. Výjimka nastala jen v roce 2021, kde VH za účetní období, oproti předešlému roku, vzrostl, což bylo zapříčiněno prodejem dlouhodobého majetku a materiálu. Z analýzy dále vychází, že je podnik financován především z vlastních zdrojů, dlouhodobé závazky jsou po celou dobu sledovaného období nulové a krátkodobé závazky tvoří jen malou část celkových pasiv. Zlaté bilanční pravidlo vypovídá o konzervativním způsobu financování firmy, tedy firma financuje oběžný majetek také pomocí dlouhodobých zdrojů.

Ukazatele rentability kopírují klesající trend, který se zastavil v roce 2020 a v roce 2021 je možné vidět zastavení poklesu a mírný nárůst, ačkoli dané hodnoty zatím nedosáhly úrovně před pandemií. Ukazatele likvidity vykazují po celé sledované období vysoké hodnoty, což vypovídá o solventnosti firmy, ačkoli při příliš vysoké likviditě jsou finanční prostředky vázány v aktivech a tento stav není pro vlastníky příznivý, jelikož zde generují minimální či žádný zisk.

V roce 2018 byla doba obratu pohledávek nižší než doba obratu závazků, po zbytek sledovaného období, tedy 2019-2021, byla doba obratu pohledávek vyšší než doba obratu závazků. Vysoký počet dní doby obratu pohledávek je dán smluvními podmínkami v jednotlivých smlouvách.

Ukazatele zadluženosti vycházejí po celé sledované období nízko pod doporučovanou hranicí 40 %. Tato skutečnost navazuje na fakt, že firma nemá žádné dlouhodobé závazky a po roce 2018, kdy vyrovnala velkou část krátkodobých závazků vůči společníkům, nevykazuje ani vysoké krátkodobé závazky.

Čistý pracovní kapitál vykazoval po dané období kladné hodnoty, tento fakt je úzce spojen s likviditou firmy. Firma tedy po celé období disponovala přebytkem oběžných aktiv nad krátkodobými dluhy.

Z Altmanovy analýzy Z score vyplývá, že se firma pohybovala vysoko nad hranicí šedé zóny, tedy finanční situace firmy byla velmi uspokojivá. Z dalšího bankrotního modelu indexu IN05 bylo zjištěno, že se firma v roce 2018 nacházela v tzv. šedé zóně, kde nelze jednoznačně určit budoucí vývoj. V následujících letech hodnota indexu IN05 stoupla nad hranici 1,6, firma tedy tvořila hodnotu a nebyla zde hrozba bankrotu a byla stanovena prognóza budoucích let v aplikaci MS Excel. Index bonity se ve všech letech sledovaného období pohyboval nad hranicí 3, což znamená, že finanční situace firmy byla extrémně dobrá.

7.8 Návrh na doporučení

Z finanční analýzy vyplývá, že finanční situace analyzované firmy je dobrá, avšak i zde je prostor pro zlepšení. Návrh na doporučení, která povedou ke zlepšení nynější situace, vychází ze strategické i finanční analýzy. Hlavním cílem doporučení je snaha, aby se firma postupně dostala do období před pandemií COVID-19, tedy do období v roce 2019. Jednotlivá doporučení jsou rozdělena do následujících bodů:

- **Zajištění alespoň dvou nových zakázek v oblasti úklidu** – získání nových zakázek by mělo být pro firmu prioritou. Nové zakázky zajistí potřebnou diverzifikaci zakázek a navýší meziroční tržby, u větších zakázek by to znamenalo přibližný roční nárůst tržeb z prodeje a výrobků o 30 % za zakázku oproti roku 2021. Nárůst nákladů by byl zaznamenán především ve mzdových nákladech a dále ve spotřebě materiálu a energie, jelikož firma disponuje dostatkem čistících strojů, náklady na nákup nových strojů by byly minimální či nulové. Po odečtení nákladů se počítá s výdělkem 20-30 % za zakázku.
- **Rozšíření služeb** – firma v minulosti nabízela také služby v oblasti zahradních prací, má tedy potřebné zkušenosti k zajištění těchto zakázek. Další výhodou je pro firmu fakt, že stále disponuje potřebnými stroji k provedení práce, a to i včetně nákladního automobilu, je tedy schopna zajistit tyto služby bez větších nákladů.
- **Marketing** – firma v oblasti propagace zaostává, webové stránky jsou neaktuální a zastaralé, firma se neprezentuje na sociálních sítích ani nevyužívá online reklamních spotů. Doporučuje se pro tyto účely využít služeb externí firmy z důvodu efektivity a nižších finančních nákladů oproti zaměstnávání vlastních zaměstnanců. Dále se doporučuje, aby firma v následujících letech pečlivě sledovala a aktualizovala své cenové nabídky dle vývoje inflace.

- **Soukromý sektor** – z rozdělení objemu zakázek vyplývá, že firma má pouhý 5 % podíl v soukromém sektoru. Vzhledem k tomu, že firma působí především na území Prahy, poskytování služeb v soukromém sektoru by mohlo být pro firmu lukrativní možností, dalším důvodem je malý nárok na počet zaměstnanců při zajišťování takovýchto zakázek.
- **Certifikace** – z hlediska image a celkového přístupu firmy se doporučuje získat certifikaci normy ISO 9001:2016, tedy certifikaci systému managementu kvality. Vzhledem k faktu, že některé požadavky z normy ISO 9001:2016 navazují přímo na normu ISO 14001:2016, která se týká doporučení pro zavádění a udržování firemních systémů pro ochranu životního prostředí, se doporučuje získat do budoucna i tuto certifikaci.
- **Rozšíření působnosti** – rozšíření svého působení by firmě napomohlo k získání nových zakázek a také aby se dostala do podvědomí širší veřejnosti. Expandování by s sebou samozřejmě neslo další náklady v podobě nových zaměstnanců a úklidového operátora, který by zodpovídal za dané středisko.

Závěr

Cílem diplomové práce bylo vypracovat finanční analýzu vybrané firmy a na základě výsledků analýzy navrhnout varianty rozvoje firmy. Analyzovaná firma působí od roku 2010 na území Prahy a poskytuje služby v oblasti vnitřního a vnějšího úklidu.

Teoretická část práce se nejprve zabývá finanční analýzou, v první kapitole jsou tedy vymezeny základní pojmy. Dále jsou představeny zdroje informací pro finanční analýzu a následují metody finanční analýzy. Mezi vybrané metody patří následující: absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, bilanční pravidla, ukazatele zadluženosti, bankovní a bonitní modely. Na závěr teoretické části práce jsou vysvětleny některé metody strategické analýzy, především PEST analýza, SW a OT analýza, IFE a EFE matice.

V praktické části je nejprve představena analyzovaná firma, tedy popis nabízených služeb, organizační struktura a rozbor zákazníků a dodavatelů. V rámci představení firmy byla také vypracována strategická analýza. Součástí analýzy externího prostředí je PEST analýza vyhodnocena pomocí MAP metody a dále OT analýza vyhodnocena pomocí EFE matice. Pro analýzu interního prostředí byla použita SW analýza a IFE matice. Vyhodnocení strategické analýzy bylo shrnuto ve SWOT analýze, kde jsou obsaženy a popsány jednotlivé faktory z interního a externího prostředí.

Další body praktické části se zabývají samotnou finanční analýzou. V rámci finanční analýzy byla postupně vyhotovena vertikální a horizontální analýza účetních výkazů. Dále byly zkoumány bilanční pravidla a poměrové ukazatele, tedy ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Následující body obsahují rozdílové ukazatele. V rámci bankrotních modelů byla zpracována Altmanova analýza Z score a index IN05, který je dále doplněn o prognózu budoucího vývoje, z bonitních modelů byl vybrán index bonity.

Předposlední kapitola praktické části obsahuje shrnutí vypracované finanční analýzy, ze které vyplývá především klesající trend v oblasti celkových aktiv a tržeb z prodeje výrobků a služeb. Tento klesající trend je možné pozorovat již před pandemií COVID-19 a byl umocněn v roce 2020 probíhající pandemií. Analýza ukazatelů rentability ukazuje také klesající trend, s rozdílem v roce 2021, kdy byl trend zvrácen a rentabilita začala stoupat. Ukazatele likvidity vykazují po celé sledované období vysoké hodnoty a firma je tedy solventní. Firma nevykazuje žádné dlouhodobé závazky a celková zadluženost firmy je velmi nízká. Analýza bankrotních a bonitních modelů taktéž poukazuje na dobrou finanční situaci firmy a nepředpokládá se ohrožení bankrotem.

Poslední kapitola praktické části obsahuje návrh na doporučení, která vyplývají z provedené strategické a finanční analýzy, čímž se naplnily stanovené cíle diplomové práce.

Seznam použitých zdrojů

- [1] MRKVIČKA, Josef. *Finanční analýza*. [Praha]: Bilance, 1997.
- [2] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.
- [3] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [4] SŮVOVÁ, Helena. *Finanční analýza: v řízení podniku, v bance a na počítači*. Praha: Bankovní institut, 1999. Bankovníctví. ISBN 80-7265-027-0.
- [5] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86119-58-0.
- [6] TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, Petra a Eva JELÍNKOVÁ. Podniková ekonomika - klíčové oblasti. *Www.bookport.cz* [online]. Grada, 2018 [cit. 2022-12-20]. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/e-kniha/podnikova-ekonomika-klicove-oblasti-1015745/>
- [7] E-learningový portál Technické univerzity v Liberci [online]. Dostupné z: <https://elearning.tul.cz/>
- [8] VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2020. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-1701-7.
- [9] RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. Finanční management. *Www.bookport.cz* [online]. Grada, 2012 [cit. 2022-12-20]. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/kniha/financni-management-810/>
- [10] PATÁK, Milan R. *Finanční analýza v podnikovém finančním rozhodování*. Praha: Vysoká škola chemicko-technologická, 1999. ISBN 80-7080-369-X.
- [11] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 2008. ISBN 978-80-245-1108-5.
- [12] MAŘÍK, Miloš. *Metody oceňování podniku: proces ocenění, základní metody a postupy*. Praha: Ekopress, 2003. ISBN 80-86119-57-2.
- [13] 563/1991 Sb. Zákon o účetnictví. Zákony pro lidi - Sbirka zákonů ČR v aktuálním konsolidovaném znění [online]. Copyright © AION CS, s.r.o. 2010 [cit. 20.12.2022]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563#cast3>
- [14] ČIŽINSKÁ, Romana. Základy finančního řízení podniku. *Www.bookport.cz* [online]. Grada, 2018 [cit. 2022-12-20]. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/kniha/zaklady-financniho-rizeni-podniku-4630/>

- [15] 500/2002 Sb. Prováděcí vyhláška k podvojnému účetnictví pro podnikatele. Zákony pro lidi - Sbírka zákonů ČR v aktuálním konsolidovaném znění [online]. Copyright © AION CS, s.r.o. 2010 [cit. 20.12.2022]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2002-500#cast2>
- [16] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.
- [17] SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika: 5., aktualizované a doplněné vydání* [online]. Grada, 2011 [cit. 2022-12-20]. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/kniha/manazerska-ekonomika-551/>
- [18] SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy: 3., aktualizované vydání* [online]. Grada, 2017 [cit. 2022-12-20]. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/kniha/ekonomicke-a-financni-rizeni-pro-neekonomy-4062/>
- [19] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady - 3., kompletně aktualizované vydání* [online]. Grada, 2017 [cit. 2022-12-20]. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/kniha/financni-analyza-4265/>
- [20] NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: Moderní metody a trendy* [online]. Grada, 2010 [cit. 2022-12-20]. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/kniha/financni-rizeni-podniku-443/>
- [21] MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití* [online]. Grada, 2005 [cit. 2022-12-20]. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/kniha/financni-analyza-obchodnich-a-statnich-organizaci-2745/>
- [22] BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3., rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.
- [23] TICHÝ, Jan. *Ekonomika podniku*. Praha: IODA, 2016. ISBN 978-80-260-9699-3.
- [24] SRPOVÁ, Jitka, Václav ŘEHOŘ a kolektiv. *Základy podnikání: Teoretické poznatky, příklady a zkušenosti českých podnikatelů* [online]. Grada, 2010 [cit. 2022-12-20]. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/kniha/zaklady-podnikani-514/>
- [25] VÁCHAL, Jan, Marek VOCHOZKA a kolektiv. *Podnikové řízení* [online]. Grada, 2013 [cit. 2022-12-20]. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/kniha/podnikove-rizeni-1029/>
- [26] JAKUBÍKOVÁ, Dagmar. *Strategický marketing: Strategie a trendy - 2., rozšířené vydání* [online]. Grada, 2013 [cit. 2022-12-20]. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/kniha/strategicky-marketing-2258/>

- [27] FOTR, Jiří, Emil VACÍK, Ivan SOUČEK, Miroslav ŠPAČEK a Stanislav HÁJEK. *Tvorba strategie a strategické plánování: Teorie a praxe* [online]. Grada, 2012 [cit. 2022-12-20]. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/kniha/tvorba-strategie-a-strategicke-planovani-778/>
- [28] *HDP 2022, vývoj hdp v ČR* [online]. 2022 [cit. 2022-12-20]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/hdp/>
- [29] Hrubý domácí produkt ve 3. čtvrtletí 2022 nepatrně nad prognózou ČNB - Česká národní banka. [online]. Copyright © ČNB 2022 [cit. 20.12.2022]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/verejnost/servis-pro-media/komentare-cnb-ke-zverejnenym-statistickym-udajum-o-inflaci-a-hdp/Hruby-domaci-produkt-ve-3.-ctvrtlet-2022-nepatrne-nad-prognozou-CNB/>
- [30] Aktuální prognóza ČNB - Česká národní banka. [online]. Copyright © ČNB 2022 [cit. 20.12.2022]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/prognoza/>
- [31] *Inflace, spotřebitelské ceny* [online]. 2022 [cit. 2022-12-20]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/inflace_spotrebitelske_ceny
- [32] *Současná inflace – Vše, co o ní potřebujete vědět* [online]. 2022 [cit. 2022-12-20]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/inflacni-cil/tema-inflace/index.html>
- [33] *Mapa inflace: Aktuální srovnání a prognóza pro situaci v Česku a ve světě* [online]. 2022 [cit. 2022-12-20]. Dostupné z: <https://www.e15.cz/inflace-v-cr-a-ve-svete-ceny-graf>
- [34] *Přehled o vývoji částek minimální mzdy* [online]. 2022 [cit. 2022-12-20]. Dostupné z: <https://www.mpsv.cz/prehled-o-vyvoji-castek-minimalni-mzdy>

Seznam obrázků

Obrázek 1 - Provázanost účetních výkazů

Obrázek 2 - Hodnotící stupnice indexu bonity

Obrázek 3 - Organizační struktura podniku

Seznam tabulek

- Tabulka 1 - Základní struktura aktiv
- Tabulka 2 - Základní struktura pasiv
- Tabulka 3 - Nejpoužívanější kategorie zisku
- Tabulka 4 - Struktura výkazu o tvorbě a použití peněžních prostředků
- Tabulka 5 - Hodnocení výsledku Altmanovy analýzy
- Tabulka 6 - Hodnocení indexem IN05
- Tabulka 7 - Hodnocení výsledku Tafflerovo analýzy
- Tabulka 8 - Stupnice hodnocení ukazatelů u Kralickova quick testu
- Tabulka 9 - Politický sektor
- Tabulka 10 - Ekonomický sektor
- Tabulka 11 - Technologický sektor
- Tabulka 12 - OT analýza
- Tabulka 13 - EFE matice
- Tabulka 14 - SW analýza
- Tabulka 15 - IFE matice
- Tabulka 16 - SWOT analýza
- Tabulka 17 - Horizontální analýza aktiv
- Tabulka 18 - Horizontální analýza pasiv
- Tabulka 19 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát za období 2018-2021
- Tabulka 20 - Vertikální analýza aktiv
- Tabulka 21 - Vertikální analýza pasiv
- Tabulka 22 - Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát
- Tabulka 23 - Zlaté bilanční pravidlo
- Tabulka 24 - Zlaté poměrové pravidlo
- Tabulka 25 - Zlaté pravidlo vyrovnání rizika
- Tabulka 26 - Zlaté pari pravidlo
- Tabulka 27 - Ukazatele rentability
- Tabulka 28 - Ukazatele likvidity
- Tabulka 29 - Ukazatele aktivity
- Tabulka 30 - Ukazatele zadluženosti
- Tabulka 31 - Čistý pracovní kapitál
- Tabulka 32 - Altmanova analýza Z score
- Tabulka 33 - Index IN05
- Tabulka 34 - Index bonity

Seznam grafů

- Graf 1 - Rozdělení objemu zakázek
- Graf 2 - Vývoj HDP od roku 2017
- Graf 3 - Vývoj průměrné roční inflace od roku 2017
- Graf 4 - Vývoj minimální mzdy za hodinu od roku 2017
- Graf 5 - Vývoj struktury aktiv za období 2018-2021
- Graf 6 - Vývoj struktury pasiv za období 2018-2021
- Graf 7 - Podíl aktiv na bilanční sumě
- Graf 8 - Podíl pasiv na bilanční sumě
- Graf 9 - Vývoj ukazatelů rentability
- Graf 10 - Ukazatele likvidity
- Graf 12 - Index IN05 a prognóza do budoucna

Seznam příloh

Příloha 1 – Účetní výkazy analyzovaného podniku v období 2018-2021

Aktiva k 31.12. (tis. Kč)			2018	2019	2020	2021
			Netto	Netto	Netto	Netto
AKTIVA CELKEM			27 960	26 396	23 064	19 913
A.		POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL				
B.		DLOUHODOBÝ MAJETEK	17 190	15 408	13 551	12 546
B.I.		Dlouhodobý nehmotný majetek (DNM)	0	0	0	0
1.		Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje				
2.		Ocenitelná práva	0	0	0	0
1.		Software				
2.		Ostatní ocenitelná práva				
3.		Goodwill				
4.		Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek				
5.		Poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM	0	0	0	0
1.		Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
2.		Nedokončený dlouh. nehmotný majetek				
B.II.		Dlouhodobý hmotný majetek (DHM)	17 190	15 408	13 551	12 546
1.		Pozemky a stavby	13 523	12 935	12 370	11 828
1.		Pozemky	5 704	5 704	5 704	5 704
2.		Stavby	7 819	7 231	6 666	6 124
2.		Hmotné movité věci a jejich soubory	3 667	2 473	1 181	718
3.		Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				
4.		Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
1.		Pěstitelské celky trvalých porostů				
2.		Dospělá zvířata a jejich skupiny				
3.		Jiný dlouhodobý hmotný majetek				
5.		Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	0	0	0	0
1.		Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek				
2.		Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek				
B.III.		Dlouhodobý finanční majetek (DFM)	0	0	0	0
1.		Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba				
2.		Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba				
3.		Podíly - podstatný vliv				
4.		Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv				
5.		Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly				
6.		Zápůjčky a úvěry - ostatní				
7.		Ostatní dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
1.		Jiný dlouhodobý finanční majetek				
2.		Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
C.		OBĚŽNÁ AKTIVA	10 715	10 932	9 457	7 311
C.I.		Zásoby	0	0	0	0
1.		Materiál				
2.		Nedokončená výroba a polotovary				
3.		Výrobky a zboží	0	0	0	0
1.		Výrobky				
2.		Zboží				
4.		Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny				
5.		Poskytnuté zálohy na zásoby				
C.II.		Pohledávky	5 864	6 256	7 604	2 655
1.		Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
1.		Pohledávky z obchodních vztahů				

	2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba				
	3.	Pohledávky - podstatný vliv				
	4.	Odložená daňová pohledávka				
	5.	Pohledávky ostatní	0	0	0	0
	1.	Pohledávky za společníky				
	2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy				
	3.	Dohadné účty aktivní				
	4.	Jiné pohledávky				
	2.	Krátkodobé pohledávky	5 864	6 256	7 604	2 655
	1.	Pohledávky z obchodních vztahů	3 710	5 756	4 061	2 366
	2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba				
	3.	Pohledávky - podstatný vliv				
	4.	Pohledávky - ostatní	2 154	500	3 543	289
	1.	Pohledávky za společníky				
	2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
	3.	Stát - daňové pohledávky	679	275	318	14
	4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	212	225	225	275
	5.	Dohadné účty aktivní				
	6.	Jiné pohledávky	1 263	0	3 000	0
C.III.		Krátkodobý finanční majetek (KFM)	0	0	0	0
	1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba				
	2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek				
C.IV.		Peněžní prostředky	4 851	4 676	1 853	4 656
	1.	Peněžní prostředky v pokladně	134	110	37	2 093
	2.	Peněžní prostředky na účtech	4 717	4 566	1 816	2 563
D.		Časové rozlišení aktiv	55	56	56	56
D.I.		Náklady příštích období	55	56	56	56
D.II.		Komplexní náklady příštích období				
D.III.		Příjmy příštích období				

Pasiva k 31.12. (tis. Kč)			2018	2019	2020	2021
		PASIVA CELKEM	27 960	26 395	23 064	19 913
A.		VLASTNÍ KAPITÁL	21 318	23 825	20 757	17 799
A.I.		Základní kapitál	200	200	200	200
	1.	Základní kapitál	200	200	200	200
	2.	Vlastní podíly (-)				
	3.	Změna základního kapitálu				
A.II.		Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0
	1.	Ážio				
	2.	Kapitálové fondy	0	0	0	0
	1.	Ostatní kapitálové fondy				
	2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)				
	3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)				
	4.	Oceňovací rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)				
	5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)				
A.III.		Fondy ze zisku	20	20	20	20
	1.	Ostatní rezervní fond	20	20	20	20
	2.	Statutární a ostatní fondy				
A.IV.		Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	18 080	21 098	19 605	16 337
	1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	18 080	21 098	19 605	16 337
	2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)				
A.V.		Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	3 018	2 507	932	1 242
A.VI.		Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)				
B.+C.		CIZÍ ZDROJE	6 622	2 466	1 930	2 025

B.		Rezervy	0	0	0	0
B.I.		Rezerva na důchody a podobné závazky				
B.II.		Rezerva na daň z příjmů				
B.III.		Rezervy podle zvláštních právních předpisů				
B.IV.		Ostatní rezervy				
C.		Závazky	6 622	2 466	1 930	2 025
C.I.		Dlouhodobé závazky	0	0	0	0
1.		Vydané dluhopisy	0	0	0	0
	1.	Vyměnitelné dluhopisy				
	2.	Ostatní dluhopisy				
2.		Závazky k úvěrovým institucím				
3.		Dlouhodobé přijaté zálohy				
4.		Závazky z obchodních vztahů				
5.		Dlouhodobé směnky k úhradě				
6.		Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba				
7.		Závazky - podstatný vliv				
8.		Odložený daňový závazek				
9.		Závazky - ostatní	0	0	0	0
	1.	Závazky ke společníkům				
	2.	Dohadné účty pasivní				
	3.	Jiné závazky				
C.II.		Krátkodobé závazky	6 622	2 466	1 930	2 025
1.		Vydané dluhopisy	0	0	0	0
	1.	Vyměnitelné dluhopisy				
	2.	Ostatní dluhopisy				
2.		Závazky k úvěrovým institucím				
3.		Krátkodobé přijaté zálohy				
4.		Závazky z obchodních vztahů	912	1 248	734	1 475
5.		Krátkodobé směnky k úhradě				
6.		Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba				
7.		Závazky - podstatný vliv				
8.		Závazky ostatní	5 710	1 218	1 196	550
	1.	Závazky ke společníkům	5 024	928	370	17
	2.	Krátkodobé finanční výpomoci				
	3.	Závazky k zaměstnancům	612	404	568	332
	4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	131	103	103	72
	5.	Stát - daňové závazky a dotace	-142	-316	31	-73
	6.	Dohadné účty pasivní	51	65	65	115
	7.	Jiné závazky	34	34	59	87
D.		Časové rozlišení pasiv	20	104	377	89
D.I.		Výdaje příštích období	20	104	377	89
D.II.		Výnosy příštích období				

Položka		2018	2019	2020	2021
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	25 159	27 505	23 479	16 947
II.	Tržby za prodej zboží				258
A.	Výkonová spotřeba	11 523	14 218	13 051	10 624
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží				245
2.	Spotřeba materiálu a energie	2 115	2 079	1 539	1 617
3.	Služby	9 408	12 139	11 512	8 762
+	OBCHODNÍ MARŽE	0	0	0	13
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)				
C.	Aktivace (-)				

+	PŘIDANÁ HODNOTA	13 636	13 287	10 428	6 581
D.	Osobní náklady	9 919	10 441	9 064	7 823
1.	Mzdové náklady	8 837	9 408	8 132	7 002
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	1 082	1 033	932	821
1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1 056	1 013	914	806
2.	Ostatní náklady	26	20	18	15
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	2 943	2 418	1 857	1 396
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2 943	2 418	1 857	1 396
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	2 943	2 418	1 857	1 396
2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné				
2.	Úpravy hodnot zásob				
3.	Úpravy hodnot pohledávek				
III.	Ostatní provozní výnosy	3 073	2 832	1 568	4 311
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	1 301	405	0	1 056
2.	Tržby z prodaného materiálu	210	512	163	2 041
3.	Jiné provozní výnosy	1 562	1 915	1 405	1 214
F.	Ostatní provozní náklady	385	464	257	318
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku				32
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu				
3.	Daně a poplatky	71	77	74	79
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období				
5.	Jiné provozní náklady	314	387	183	207
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	3 462	2 796	818	1 355
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	0	0	0	0
1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba				
2.	Ostatní výnosy z podílů				
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly				
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba				
2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku				
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem				
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	2	2	119	60
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba				
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	2	2	119	60
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti				
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	0	0	0	0
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	0			
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	0			
VII.	Ostatní finanční výnosy				
K.	Ostatní finanční náklady	4	4	5	8
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-2	-2	114	52
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	3 460	2 794	932	1 407
L.	Daň z příjmů	442	287	0	166

1.	Daň z příjmů splatná	442	287		166
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)				
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	3 018	2 507	932	1 241
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)				
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	3 018	2 507	932	1 241
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	28 234	30 339	25 166	21 576

Evidence výpůjček

Prohlášení:

Dávám svolení k půjčování této diplomové práce. Uživatel potvrzuje svým podpisem, že bude tuto práci řádně citovat v seznamu použité literatury.

Jméno a příjmení: Jan Žalud

V Praze dne:

Podpis:

Jméno	Oddělení/ Pracoviště	Datum	Podpis