

ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE

FAKULTA STAVEBNÍ

Katedra ekonomiky a řízení ve stavebnictví



BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

2023

Polina Alontceva



ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Alontceva** Jméno: **Polina** Osobní číslo: **484420**
 Fakulta/ústav: **Fakulta stavební**
 Zadávající katedra/ústav: **Katedra ekonomiky a řízení ve stavebnictví**
 Studijní program: **Stavební inženýrství**
 Studijní obor: **Management a ekonomika ve stavebnictví**

II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:

Finanční analýza společnosti specializující se na poskytování CAD služeb a řešení ve stavebnictví

Název bakalářské práce anglicky:

The Financial Analysis of a Company Specializing in Providing CAD Services and Solutions in the Construction Industry

Pokyny pro vypracování:

Osnova

Úvod

I. Teoretická část - definice finanční analýzy, její účel, zdroje, metody a ukazatele

II. Praktická část - základní údaje o společnosti, aplikace metod finanční analýzy z teoretické části, vyhodnocení výsledků

Závěr

Seznam doporučené literatury:

Knápková, A., Pavelková, D., Remes, D., Steker, K.: Finanční analýza: kompletní průvodce s příklady. 3. kompletní aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2

Gavrilova, S., Evstasieva, I., Makarova, V., Panfilova, O., Prisiažnaya, R., Sahanovskaya, O., Švedova, N.: Finansovyy analiz. Učebnik i praktikum dlya bakalavriata i magistratury. Moskva: nakladatelství Urait, 2016. ISBN 978-5-9916-7860-5

Ručková, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada, 2021. ISBN 978-80-271-3124-2

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:

Ing. Vladimíra Nováková, Ph.D. katedra ekonomiky a řízení ve stavebnictví FSv

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

Datum zadání bakalářské práce: **24.02.2023**

Termín odevzdání bakalářské práce: **22.05.2023**

Platnost zadání bakalářské práce: _____

Ing. Vladimíra Nováková, Ph.D.
podpis vedoucí(ho) práce

prof. Ing. Renáta Schneiderová Heralová, Ph.D.
podpis vedoucí(ho) ústavu/katedry

prof. Ing. Jiří Máca, CSc.
podpis děkana(ky)

III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

Studentka bere na vědomí, že je povinna vypracovat bakalářskou práci samostatně, bez cizí pomoci, s výjimkou poskytnutých konzultací. Seznam použité literatury, jiných pramenů a jmen konzultantů je třeba uvést v bakalářské práci.

_____ Datum převzetí zadání

_____ Podpis studentky

PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že jsem svou bakalářskou práci napsala samostatně pod odborným vedením Ing. Vladimíry Novákové, Ph.D. a výhradně s použitím citovaných pramenů.

V Praze dne 15. května 2023

.....

Polina Alontceva

PODĚKOVÁNÍ

Chtěla bych poděkovat Ing. Vladimíře Novákové, Ph.D. za odborné rady a cenné připomínky při zpracování této práce. Také bych ráda poděkovala své rodině za trpělivost a podporu během studia.

**FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI SPECIALIZUJÍCÍ
SE NA POSKYTOVÁNÍ CAD SLUŽEB A ŘEŠENÍ VE
STAVEBNICTVÍ**

FINANCIAL ANALYSIS OF A COMPANY SPECIALIZING
IN PROVIDING CAD SERVICES AND SOLUTIONS IN THE
CONSTRUCTION INDUSTRY

ANOTACE

Tato závěrečná bakalářská práce se zabývá finanční analýzou vybrané firmy, působící ve stavebním odvětví. První část práce je věnována objasnění teoretických pojmů spojených s daným tématem. Druhá část je samotná finanční analýza vyhotovená pomocí veřejně dostupných účetních výkazů. Práce je ukončena jejím shrnutím a vyhodnocením finanční analýzy.

KLÍČOVÁ SLOVA

finanční analýza, finanční ukazatele, účetní výkazy, consulting, BIM

SUMMARY

This final bachelor's thesis deals with the financial analysis of a selected company operating in the construction industry. The first part of the work is devoted to clarifying the theoretical terms associated with the given topic. The second part is the financial analysis itself conducted using publicly available financial statements. The work is concluded with its summary and evaluation of the financial analysis.

KEY WORDS

financial analysis, financial indicators, financial statements, consulting, BIM

OBSAH

1. ÚVOD	10
2. CÍL PRÁCE	11
3. METODIKA PRÁCE.....	12
4. METODICKÁ ČÁST.....	13
4.1 FINANČNÍ ANALÝZA	13
4.2 ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY	13
4.3 ZDROJE DAT PRO ZPRACOVÁNÍ FINANČNÍ ANALÝZY	14
4.3.1 ROZVAHA.....	14
4.3.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	16
4.3.3 CASH FLOW.....	17
4.4 ANALÝZA STAVOVÝCH (ABSOLUTNÍCH) UKAZATELŮ.....	18
4.4.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA.....	18
4.4.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA.....	19
4.5 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	20
4.5.1 UKAZATELE FONDŮ FINANČNÍCH PROSTŘEDKŮ.....	20
4.5.2 UKAZATELE VÝSLEDKŮ ČINNOSTI.....	20
4.6 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	21
4.6.1 UKAZATELE RENTABILITY	21
4.6.2 UKAZATELE AKTIVITY.....	22
4.6.3 UKAZATELE LIKVIDITY.....	23
4.6.4 UKAZATELE ZADLUŽENOSTI.....	24
5. PRAKTICKÁ ČÁST	26
5.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O SPOLEČNOSTI.....	26
5.2 O SPOLEČNOSTI	27
5.3 ZÁKLADNÍ ÚČETNÍ VÝKAZY SPOLEČNOSTI.....	28
5.3.1 ROZVAHA.....	28
5.3.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	29
5.4 ANALÝZA STAVOVÝCH (ABSOLUTNÍCH) UKAZATELŮ.....	31
5.4.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY.....	31
5.4.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY	34
5.4.3 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT.....	36
5.4.4 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY	38

5.5	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	39
5.5.1	<i>UKAZATELE FONDŮ FINANČNÍCH PROSTŘEDKŮ</i>	39
5.5.2	<i>UKAZATELE VÝSLEDKŮ ČINNOSTI</i>	40
5.6	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	41
5.6.1	<i>UKAZATELE RENTABILITY</i>	41
5.6.2	<i>UKAZATELE AKTIVITY</i>	42
5.6.3	<i>UKAZATELE LIKVIDITY</i>	43
5.6.4	<i>UKAZATELE ZADLUŽENOSTI</i>	46
6.	ZÁVĚR	47
7.	BIBLIOGRAFIE	49
	SEZNAM TABULEK	50
	SEZNAM OBRÁZKŮ	51
	SEZNAM ROVNIC	52
	SEZNAM PŘÍLOH	53

1. ÚVOD

Finanční analýza je významným nástrojem v systému komplexní analýzy činnosti obchodní společnosti. Její výsledky jsou podkladem pro informované rozhodování managementu a odpovídají na otázku: „Jaké důsledky a rizika jsou spojené s různými scénáři rozvoje společnosti?“. Téma mé bakalářské práce se zaměřuje na finanční analýzu společnosti specializující se na poskytování CAD služeb a řešení ve stavebnictví. Je to relevantní téma díky tomu, že v dnešní době více stavebních firem a architektonických ateliérů spoléhá na pokročilé CAD (computer-aided design) služby. Tyto inovativní technologie usnadňují navrhování a realizace stavebních projektů. S rostoucím významem těchto služeb se také zvyšuje potřeba provádět finanční analýzy pro podniky působící v tomto specifickém odvětví. [1]

V České republice má finanční analýza relativně krátkou historii ve srovnání s jinými zemi (především s USA a Velkou Británií), ale její význam a využití rostou v souvislosti s rozvojem českého kapitálového trhu, příchodem zahraničních investorů a růstem náročnosti podnikatelského prostředí. Samotný pojem „finanční analýza“ se začal objevovat po druhé světové válce, ale Česká republika tento pojem nepoužívala až do roku 1989, kdy došlo k transformaci ekonomiky z centrálně plánovaného systému na tržní ekonomiku. Po roce 1989 se české podniky musely přizpůsobit nové skutečnosti a metody finanční analýzy byly upraveny podle českých podmínek a legislativy. [2]

V současné době metody finanční analýzy odrážejí složitost a všestrannost problému objektivního hodnocení v oblasti finančního řízení podniku. Existují obecně uznávané principy a způsoby hodnocení a zároveň existují autorské metody, které mají různé problematiky při jejich používání. Finanční analýza je také komplikovanou disciplínou kvůli tomu, že institucionální změny, zdokonalování metodologie a vývoj nástrojů vyžadují od specialistů schopnost aplikovat a adaptovat nové metody v souladu s právními, odvětvovými a jinými odlišnostmi firem. [1]

Zvolení tohoto tématu bakalářské práce považuji za příležitost pro rozvíjení svých analytických dovedností a získání schopnosti provádět komplexní a kritickou analýzu finančních informací.

2. CÍL PRÁCE

Cílem mé bakalářské práce je provést finanční analýzu společnosti cadconsulting, spol. s r.o., která se věnuje implementaci BIM technologií do stavebnictví, zjistit její finanční situaci a zhodnotit získané výsledky. Také za cíl považuji získání teoretických a praktických kompetencí, umožňujících provádět finanční analýzu reflektující zájmy všech stakeholderů.

3. METODIKA PRÁCE

Bakalářská práce bude rozdělena na dvě části – na metodickou a praktickou.

Metodická část v sobě bude obsahovat definici finanční analýzy, interní a externí finanční analýzy a popis zdroje dat, potřebných pro zpracování analýzy. Také budou uvedeny základní a nejvíce používané metody finanční analýzy. Takovými metodami jsou analýza stavových (absolutních) ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů a také analýza poměrových ukazatelů.

V praktické části bude provedena finanční analýza podniku cadconsulting, spol. s r.o. pouze na základě veřejně dostupných dat a to za období mezi lety 2017 až 2021. To znamená, že půjde o zpracování externí finanční analýzy. Pro zpracování finanční analýzy budou použity rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha k účetní závěrce. Výsledky z analýzy budou posouzeny s ohledem na obecné doporučené hodnoty, které se uvádějí v literatuře.

4. METODICKÁ ČÁST

4.1 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza je druh ekonomické analýzy, kde předměty průzkumu jsou finanční výsledky a finanční situace společnosti.

Pod pojmem **finanční výsledky** jsou uvažovány ukazatele ziskovosti podniku, reflektující výjimečnosti jeho hospodářské činnosti. Finanční výsledky jsou obsazeny v účetních výkazech, které budou rozebrány v dalších kapitolách.

Pod pojmem **finanční situace** se rozumí schopnost společnosti financovat svojí podnikatelskou činnost a její zásadní charakteristikou je platební schopnost, bez které většinou neexistuje možnost nadále fungovat. [3]

Rozlišujeme dva typy finanční analýzy: externí a interní.

Interní analýza se provádí za účelem zvýšení efektivity řízení podniku a vývoje řídicích procesů. Její výsledky mohou být využity pro plánování, kontroly a sestavování předpovědí rozvoje podniku.

Externí analýza může být provedena každým subjektem, který má zájem o činnosti podniku (v závislosti na svých zájmech, s využitím veřejně dostupných výkazů). [4]

V praxi se finanční analýza nejčastěji provádí pomocí programu *Microsoft Excel*. Během provádění finanční analýzy se dělají kvantitativní výpočty různých ukazatelů a jejich kvalitativní posouzení a popis, stejně tak se provádí porovnání s ukazateli jiných společností nebo celého odvětví.

4.2 ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY

Cílem finanční analýzy je získání klíčových, nejvíce informativních ukazatelů, poskytujících objektivní a nejpřesnější pohled na finanční zdraví a finanční výsledky společnosti. Na základě výsledků provedené analýzy finančních výkazů je možné získat všeobecné představení o finančním postavení firmy.

Finanční analýza může sloužit širokému spektru lidí. Například zaměstnanec banky jej může využít k posouzení bonity podniku. Dodavatel bude moci posoudit pravděpodobnost obdržení platby za své zboží/služby. Potenciální investor nebo majitel bude moci posoudit, jak management zvládá své povinnosti. Finanční úřad jej může využít ke kontrole správnosti částek uvedených v daňovém přiznání. [5]

4.3 ZDROJE DAT PRO ZPRACOVÁNÍ FINANČNÍ ANALÝZY

4.3.1 ROZVAHA

Prvním dokumentem v informační základně této analýzy je rozvaha. Charakterizuje souhrnný stav aktiv a pasiv společnosti, a to vždy k určitému datu a v peněžním vyjádření. Podle rozvahy můžeme analyzovat složení, strukturu a dynamiku majetku (aktiv) nebo zdrojů krytí (pasiv) za sledované období. [1]

Standardní struktura rozvahy je popsána ve vyhlášce č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví a vždy se skládá ze dvou částí: aktiv a pasiv.

Tab. 1 Struktura rozvahy (Knápková 2017)

ROZVAHA			
AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	DNM	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	DHM	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	DFM	A.IV.	VH minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	VH běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	B.+C.	Cizí zdroje
<i>C.II.1</i>	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	B.	Rezervy
<i>C.II.2</i>	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	C.	Závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	<i>C.I.</i>	<i>Dlouhodobé závazky</i>
C.IV.	Peněžní prostředky	<i>C.II.</i>	<i>Krátkodobé závazky</i>
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

Všeobecným pravidlem rozvahy je to, že suma aktiv se vždy musí rovnat sumě pasiv.

Rovnice č. 1 Bilanční rovnice (Paták 1999)

$$Aktiva = Pasiva$$

Rozvaha se sestavuje podle likvidnosti: od nejméně likvidních položek po nejvíce likvidní. Podle Knápkové (2017, s.25), *likvidnost je rychlost a obtížnost konverze majetku v peněžní prostředky.*

Část aktiv v rozvaze obsahuje informace o majetku podniku. Tato část se dělí na oběžná a stálá aktiva. Majetek, který se přemění na peněžní prostředky za dobu kratší než 12 měsíců, řadíme mezi oběžná aktiva. Patří sem zásoby, pohledávky, KFM a peněžní prostředky. U stálých aktiv platí, že na jejich přeměnu na peněžní prostředky je potřeba více než 12 měsíců. Mezi stálá aktiva patří dlouhodobý nehmotný majetek (patenty, software, goodwill – dobré jméno apod.), dlouhodobý hmotný majetek (stroje, stavby, auta, nábytek) a dlouhodobý finanční majetek (cenné papíry, termínované vklady s výpovědní lhůtou delší než 1 rok). U dlouhodobého hmotného majetku s pořizovací cenou vyšší než 80 tisíc korun máme možnost převést jej do nákladů prostřednictvím odpisů. Výjimkou jsou pozemky, umělecká díla nebo sbírky u kterých platí, že s časem se pouze zhodnocují. **Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů** definuje šest odpisových skupin majetků, které mají svoji stanovenou minimální dobu odepisování. U dlouhodobého nehmotného majetku je důležité poznamenat, že kvalifikace a pracovní schopnosti zaměstnanců nejsou nehmotným majetkem společnosti. Do časového rozlišení aktiv patří náklady příštích období (např. předem placené nájemné), komplexní náklady příštích období a příjmy příštích období (např. práce provedené a dosud nevyúčtované). [1] [2]

Část pasiv v rozvaze odhaluje podstatu zdrojů financování společnosti. Pasiva se skládají z těchto složek: vlastní kapitál a cizí zdroje. Do vlastního kapitálu patří základní kapitál, ážio a kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let, výsledek hospodaření běžného účetního období a položka „rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku“. Paragraf **§30 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích** definuje základní kapitál jako souhrn všech vkladů. Paragrafy **§15 - §17** stejného zákona zároveň říkají, že vklad do základního kapitálu mohou být jak peníze, tak i penězi ocenitelná věc, ale nepeněžním vkladem nemůže být práce nebo služby. Stejně tak zákon říká, že minimální výše základního kapitálu pro společnost s ručením omezeným je 1 Kč (**§142**) a pro akciovou společnost – 2.000.000 Kč (**§246**). Výše základního kapitálu se vždy zapisuje do obchodního rejstříku. Kapitálový fond se skládá z ážia (rozdíl mezi emisní cenou akcie a skutečně dosaženou tržní cenou akcie), přijatých darů, státních dotací, oceňovacích rozdílů (vyplývají z přecenění majetku a závazků) a vkladů společníků nezvyšujících základní kapitál. Fondy ze zisku se naplňují ze zdaněného zisku a o výši přidělené částky rozhoduje valná

hromada. Fondy ze zisku můžeme rozdělit na povinně tvořené – povinnost může vyplynout ze **zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích** a dobrovolně tvořené – na základě rozhodnutí ukotveného ve společenské smlouvě nebo stanovách. Výsledek hospodaření minulých let zahrnuje část zisku, která nebyla použita na financování fondů nebo na výplatu podílu na zisku a přenáší se na následující období. Výsledek hospodaření běžného účetního období je zisk, který byl vytvořen v běžném účetním období, byl již zdaněn, ale zatím nebyl rozdělen mezi investory. Položka „rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku“ ukazuje část výsledku hospodaření běžného období, která již byla vyplacena jako záloha. K cizím zdrojům patří rezervy a dlouhodobé a krátkodobé závazky. Rezervy představují část zisku, ze kterého bude podnik v budoucnosti financovat opravy hmotného majetku, restrukturalizaci společnosti, nakládání s elektroodpadem ze solárních panelů atd. Je možné rozdělit rezervy na zákonné a ostatní. **Zákon č. 593/1992 Sb., o rezervách pro zjištění základu daně z příjmu** upravuje způsob tvorby a výši zákonných rezerv. Dlouhodobé závazky představují takové závazky, které k datu sestavení účetní závěrky mají dobu splatnosti víc než rok a patří sem rovněž odložený daňový závazek. Krátkodobé závazky jsou závazky z obchodních styků kratší než jeden rok. Položka „časové rozlišení pasiv“ zahrnuje výdaje a výnosy příštích období. [5] [1] [2]

4.3.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

Druhý nejdůležitější dokument pro sestavení finanční analýzy je výkaz zisku a ztráty. Zachycuje pohyb peněz, které firma získala ze všech svých činností a peněz, které firma vynaložila na získání výnosů. [5]

Rovnice č. 2 Výsledek hospodaření (Knápková 2017)

$$\text{výnosy} - \text{náklady} = \text{výsledek hospodaření}$$

Na základě výkazu zisku a ztráty můžeme určit rentabilitu vlastního kapitálu, efektivitu využití vlastních a cizích zdrojů, obrat aktiv, skladbu, strukturu a dynamiku příjmů a výdajů. [2]

Výkaz zisku a ztráty má dva způsoby sestavení: v druhovém a účelovém členění. Základní členění obou způsobů je znázorněno v tabulce č. 2, která je uvedena níže.

Tab. 2 Základní členění výkazu dle druhového a účelového členění (Ručková 2021)

V druhovém členění	V účelovém členění
• Tržby z prodeje výrobků a služeb	• Tržby z prodeje výrobků, zboží a služeb
• Tržby z prodeje zboží	• Náklady na prodeje (včetně úprav hodnot)
• Výkonová spotřeba	• Hrubý zisk nebo ztráta
• Změna stavu zásob vlastní činnosti	• Odbytové náklady (včetně úprav hodnot)
• Aktivace	• Správní náklady (včetně úprav hodnot)
• Osobní náklady	• Ostatní provozní výnosy
• Úprava hodnot v provozní oblasti	• Ostatní provozní náklady
• Ostatní provozní výnosy	• Provozní výsledek hospodaření
• Ostatní provozní náklady	
• Provozní výsledek hospodaření	

Rozhodnutí, zda bude výkaz zisku a ztráty sestaven v druhovém či účelovém členění, je na samotné firmě. K usnadnění tohoto rozhodnutí je doporučeno si přečíst **vyhlášku č.500/2002 Sb.**, kterou se provádějí některá ustanovení **zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví**, ve které budou popsány jednotlivé položky obou typů členění. [2] [5]

4.3.3 CASH FLOW

Výkaz Cash Flow udává přehled o peněžních tocích v průběhu sledovaného účetního období. Dle **zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví** je rozpisem některých položek majetku a udává informace o příjmech a výdajích. Podle novely zmíněného zákona mají povinnost ho zveřejnovat pouze střední a velké firmy, což znamená že nenajdeme tento výkaz u mikro a malých účetních jednotek. Výkaz Cash Flow má dva způsoby sestavování: přímo a nepřímou. Přímá metoda využívá sledování příjmů a výdajů za určité období; nepřímá metoda vychází z hospodářského výsledku zjištěného v účetnictví. Nejčastěji se používá nepřímá metoda a její struktura je uvedena v tabulce níže. [5] [2]

Tab. 3 Struktura výkazu o tvorbě a použití peněžních prostředků (Růčková 2021)

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 titulu emise akcií
- výplata dividend
cash flow finanční činnosti

4.4 ANALÝZA STAVOVÝCH (ABSOLUTNÍCH) UKAZATELŮ

Do analýzy stavových ukazatelů patří především horizontální a vertikální analýza.

4.4.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA

Horizontální analýza představuje porovnání hodnot každé položky účetního výkazu s hodnotou z předchozího období. Tato metoda dovoluje odhalit tendence změn v účetních výkazech a na jejich základě vypočítat míru přírůstu. Horizontální analýza se provádí u rozvahy a u výkazu zisků a ztrát.

Mimo jiné u horizontální analýzy se používají následující typy srovnání:

- (a) porovnání s plánovanými cíli – toto porovnání poskytuje kontrolu plnění stanovených cílů;

- (b) porovnání s ukazateli odvětví – takové porovnání dovoluje stanovit rating společnosti a porovnat výsledné hodnoty analýzy s průměrnými ukazateli odvětví;
- (c) porovnání ukazatelů za nějakou časovou řadu – pomáhá určit trendy ve změně ukazatelů a tím v činnosti podniku;
- (d) porovnání ukazatelů za poslední dva roky působení podniku – tímto způsobem nemůžeme stanovit trendy, ale můžeme zaznamenat pozitivní či negativní změny. [4]

Je důležité si pamatovat, že hodnota výsledků horizontální analýzy bude klesat v podmínkách zvýšené inflace. Při použití této metody je třeba mít na paměti, že lze porovnávat jen souměřitelné ukazatele. V období inflace zvýšené finanční ukazatele nemusí být odůvodněny efektivnějším řízením podniku nebo lepším výkonem zaměstnanců. [4] [1]

Výsledky lze dosáhnout pomocí těchto vzorečků:

Rovnice č. 3 Absolutní změna u horizontální analýzy (Knápková 2017)

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

Rovnice č. 4 Procentuální absolutní změna u horizontální analýzy (Knápková 2017)

$$\% \text{ změna} = (\text{absolutní změna} \times 100) / \text{ukazatel}_{t-1}$$

4.4.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA

Vertikální neboli strukturální analýza je procentuální rozbor rozvahy nebo výkazu zisků a ztrát. V rámci jednoho roku tato analýza ukáže procentuální podíl jednotlivých dílčích položek na jedné globální. Globální položka představuje stoprocentní podíl a měla by být vybrána podle důležitosti pro konkrétní podnik. U rozvahy je většinou zvolena položka sumy aktiv či pasiv. U výkazu zisků a ztrát závisí na vybrané společnosti, většinou se jedná o výnosy či tržby. [2]

Vzhledem k tomu, že použití horizontální analýzy v době intenzivnější inflace je zhoršeno nesrovnalostí ukazatelů a proces jejich zavedení do srovnatelné formy je namáhavý, měla by být data získaná touto metodou doplněna a někdy nahrazena použitím vertikální analýzy. Veličiny z vertikální analýzy

nepodléhají inflaci, protože se počítají na základě hodnot za stejné časové období. [4]

4.5 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

Význam těchto ukazatelů spočívá v doplnění informací k účetním výkazům a orientuje se především na likviditu společnosti. [5]

4.5.1 UKAZATELE FONDŮ FINANČNÍCH PROSTŘEDKŮ

Čistý pracovní kapitál (net working capital)

Čistý pracovní kapitál je definován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. To znamená, že tento ukazatel nám ukáže kolik provozních prostředků zůstane k dispozici, když budou zaplaceny všechny krátkodobé závazky podniku. Likvidní podnik by měl mít potřebnou výši relativně volného kapitálu. [5]

Rovnice č. 5 Čistý pracovní kapitál (Růčková 2021)

$$\text{čistý pracovní kapitál (NWC)} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Čisté pohotové prostředky (net liquid assets)

Čisté pohotové prostředky určují schopnost splatit své krátkodobé závazky včas a bez prodlení. Jsou to peněžní prostředky, které jsou k dispozici pro splacení už zmíněných krátkodobých závazků. [5]

Rovnice č. 6 Čisté pohotové prostředky (Knápková 2017)

$$\begin{aligned} \text{čisté pohotové prostředky} = \\ \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \end{aligned}$$

4.5.2 UKAZATELE VÝSLEDKŮ ČINNOSTI

Jedná se o ukazatele EAT, EBT, EBIT A EBITDA. Tato skupina rozdílových ukazatelů slouží jako vyjádření zisku na několika úrovních.

Tab. 4 Úrovně zisku (Knápková 2017)

ZISK**Hospodářský výsledek za účetní období – EAT** (earnings after taxes)

+ daň z příjmů

= Zisk před zdaněním – EBT (earnings before taxes)

+ nákladové úroky

= Zisk před úroky a zdaněním – EBIT (earnings before interest and taxes)

+ odpisy dlouhodobého majetku

= Zisk před úroky, zdaněním a odpisy – EBITDA (earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation)

4.6 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

4.6.1 UKAZATELE RENTABILITY

ROA (return on assets) – rentabilita vloženého kapitálu

Tento ukazatel vyjadřuje výnosnost kapitálu, ovšem nebere v úvahu, z jakých zdrojů je podnik financován. Ukazuje, jak efektivně společnost využívá svá aktiva k dosažení zisku. Všeobecně platí, že vyšší hodnota ukazatele ROA je lepší než nižší hodnota, nicméně optimální hodnota se může lišit od jednoho odvětví k druhému. [2]

Rovnice č. 7 ROA (Růčková 2021)

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{aktiva celkem}}$$

ROE (return on equity) – rentabilita vlastního kapitálu

Je to ukazatel, který se používá pro vyhodnocení efektivity využití vlastního kapitálu společnosti k vytváření zisku. Vypočítá se jako poměr čistého zisku firmy k vlastnímu kapitálu a vyjadřuje se v procentech. Pomocí ukazatele ROE můžeme vyčíslit kolik čistého zisku připadá na každou investovanou korunu. Pro akcionáře je důležité, aby výnosy z činnosti firmy převýšily ty, které by získali při jiné formě investování. Hodnota ukazatele ROE by měla být větší než hodnota ukazatele ROA. [2] [3]

Rovnice č. 8 ROE (Knápková 2017)

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

Je důležité mít na paměti, že ukazatel ROE může být ovlivněn vysokým dluhovým financováním firmy. Přestože vyšší dluhové financování může vést ke zvýšení výnosů pro akcionáře, tak také zvětšuje riziko pro firmu. Proto při interpretaci ukazatele ROE je třeba vzít v úvahu další faktory, jako je úroveň zadlužení, tržní prostředí a další specifické faktory, které ovlivňují danou společnost. [3] [2]

ROS (return on sales) – rentabilita tržeb

Return on Sales je finanční ukazatel, který měří podíl zisku firmy na jejich celkových příjmech. Tento ukazatel umožňuje porovnávat výkonnost různých společností a indikuje, jak dobře podnik využívá své zdroje ke generování zisku z každého prodeje. Je důležité brát v úvahu i další finanční ukazatele a používat ROS společně s nimi, aby se získal celkový obraz o finanční výkonnosti firmy. [5] [1]

Rovnice č. 9 ROS (Růčková 2021)

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

4.6.2 UKAZATELE AKTIVITY

Obrat aktiv

Cílem tohoto ukazatele je posoudit, jak efektivně podnik využívá svá aktiva pro vytváření tržeb. Ukazatel obratu aktiv udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. [2]

Rovnice č. 10 Obrat aktiv (Knápková 2017)

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

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek poskytuje informace o tom, jak dlouho existuje kapitál ve formě pohledávek. Obecně hodnota tohoto ukazatele je podobná době splatnosti faktur, na které společnost prodává své služby/zboží. [5]

Rovnice č. 11 Doba obratu pohledávek (Knápková 2017)

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

Doba obratu krátkodobých závazků

Tento ukazatel vyjadřuje průměrnou dobu splacení závazků podniku. Je to dostačující, jestliže hodnota tohoto ukazatele dosahuje hodnoty ukazatele doby obratu pohledávek, ale lepší aby tato hodnota byla větší. [2] [5]

Rovnice č. 12 Doba obratu závazků (Knápková 2017)

$$\begin{aligned} \text{doba obratu závazků} \\ = \frac{\text{krátkodobé závazky z obchodních vztahů}}{\text{výkonová spotřeba}} \times 360 \end{aligned}$$

4.6.3 UKAZATELE LIKVIDITY

Běžná likvidita

Běžná likvidita (angl. „*current ratio*“) je likviditou 3. stupně a vypovídá o tom, jak by byla firma schopna uhradit své krátkodobé závazky, kdyby přeměnila veškerá oběžná aktiva na hotovost. Optimální hodnota tohoto ukazatele je v rozmezí od 1,5 do 2,5, ale obecně platí, že čím je vyšší hodnota, tím je vyšší pravděpodobnost, že podnik bude moci zachovat svou platební schopnost. [2]

Rovnice č. 13 Běžná likvidita (Růčková 2021)

$$\text{běžná likvidita (L3)} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita (angl. „*acid test*“), je též likviditou 2. stupně, ukazuje schopnost společnosti se vyrovnat se svými závazky, aniž by musela prodat

zásoby. Doporučená hodnota pro tento ukazatel je poměr čitatele ke jmenovateli 1:1, případně 1,5:1. [2]

Rovnice č. 14 Pohotová likvidita (Růčková 2021)

$$\text{pohotová likvidita (L2)} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita (angl. „cash ratio“) je likviditou 1. stupně a vstupují do ní pouze nejlikvidnější položky: peníze v hotovosti a peníze na bankovních účtech. Optimální hodnota pro tento ukazatel je v rozmezí 0,9 – 1,1, ale podle metodiky Ministerstva průmyslu a obchodu České republiky je spodní hranice ještě nižší – 0,2. [2]

Rovnice č. 15 Okamžitá likvidita (Růčková 2021)

$$\text{okamžitá likvidita (L1)} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

4.6.4 UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti nás informuje o poměru cizích zdrojů k celkovým aktivům. Doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje mezi 30% a 60%. [5]

Rovnice č. 16 Celková zadluženost (Knápková 2017)

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

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí charakterizuje schopnost podniku splácet úroky z cizího kapitálu. Zahraniční literatura považuje za optimální hodnotu pro tento ukazatel 5, ale v České republice se využívá 8. [2] [5]

Rovnice č. 17 Úrokové krytí (Knápková 2017)

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

Míra zadluženosti

Ukazatel míry zadluženosti je důležitý především pro banky. Díky němu mohou posoudit, jestli je bezpečné poskytnout firmě úvěr. Nižší míra zadluženosti je preferována. [5]

Rovnice č. 18 Míra zadluženosti (Knápková 2017)

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

5. PRAKTICKÁ ČÁST

5.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O SPOLEČNOSTI

Datum zápisu do obchodního rejstříku:	8. srpna 2012
Obchodní firma:	cadconsulting, spol. s r.o.
Sídlo:	Argentinská 1621/36, Holešovice, 170 00 Praha 7
IČO:	242 49 343
Spisová značka:	C 197125 vedená u Městského soudu v Praze
Statutární orgán:	<u>jednatel:</u> Ing. Rudolf Vyhnálek, Ph.D. dat. nar. 22. září 1978 <u>způsob jednání:</u> Za společnost jedná jednatel samostatně.
Dozorčí rada:	<u>člen dozorčí rady:</u> Ing. Tomáš Sláma dat. nar. 8. dubna 1964 <u>místopředseda dozorčí rady:</u> Ing. Stanislav Lín dat. nar. 21. června 1952 <u>předseda dozorčí rady:</u> Ing. Jiří Živnůstka dat. nar. 24. července 1980
Společníci:	Ing. Rudolf Vyhnálek, Ph.D. dat. nar. 22. září 1978 <i>obchodní podíl: 25%</i> Ing. arch. Jakub Novotný dat. nar. 12. února 1984 <i>obchodní podíl: 10%</i> SUDOP Consulting and Information Technology a.s.

Předmět podnikání:

IČ: 067 50 788

obchodní podíl: 65%

výroba, obchod a služby

neuvedené v přílohách 1 až 3

živnostenského zákona



Obr. 1 Logotyp společnosti cadconsulting, spol. s r.o. (webové stránky společnosti cadconsulting, spol. s r.o. 2023)

5.2 O SPOLEČNOSTI

Společnost cadconsulting, spol. s r.o. je konzultační společnost zaměřená na implementaci BIM technologie. Pomáhají s přechodem z 2D CAD řešení na BIM s využitím aplikace *Autodesk Revit*: modelují budovy a stavební prvky, prodávají pluginy a nástroje pro *Revit*. Snaží se o standardizace BIMu v České republice a jsou aktivními členy spolku Odborné rady pro BIM (czBIM) a Technické normalizační komise TNK152. Mezi jejich referenční práce (BIM modelování) patří Abu Dhabi Airport, letiště Al Maktum a hotel Royal Atlantis Resort & Resedencies v Dubaji, Centrum Chodov a Metro D v Praze, multifunkční dům Comcity v Moskvě a nemocnice Kantonsspital Baselland ve Švýcarsku. [6]



Obr. 2 Mezinárodní letiště Abu Dhabi (webové stránky společnosti cadconsulting, spol. s r.o. 2023)

Základní kapitál společnosti činí 200 000 Kč. Z toho 130 000 Kč (obchodní podíl 65%) jsou zaplacené jinou společností – SUDOP Consulting and Information Technology a.s.. Zbýlých 70 000 Kč je rozděleno mezi dvěma společníky s obchodními podíly 25% (50 000 Kč) a 10% (20 000 Kč).

Z přílohy k účetní závěrce za rok 2021 se dá zjistit, že v roce 2021 činil průměrný přepočtený počet zaměstnanců v hlavním pracovním poměru 15.

5.3 ZÁKLADNÍ ÚČETNÍ VÝKAZY SPOLEČNOSTI

5.3.1 ROZVAHA

Tady je představena rozvaha společnosti cadconsulting, spol. s r.o. za období 2017–2021 v tisících Kč ve zkrácené podobě. Úplné znění je k nalezení v příloze č. 1 této bakalářské práce.

Tab. 5 Aktiva společnosti cadconsulting, spol. s r.o. v r. 2017–2021 (účetní závěrky společnosti cadconsulting, spol. s r.o. z r. 2017-2021)

AKTIVA		Období				
		[tis. Kč]				
		2017	2018	2019	2020	2021
	AKTIVA CELKEM	4 857	6 458	5 466	10 100	14 734
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
B.	Stálá aktiva	946	696	432	86	2514
B.I	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II	Dlouhodobý hmotný majetek	946	696	432	86	2514
B.III	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	3 911	5 762	4 818	9 754	11 873
C.I	Zásoby	0	0	0	0	188
C.II	Pohledávky	2 506	4 121	3 002	6 883	7445
C.II.1	Dlouhodobé pohledávky	0	0	300	161	179
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	2 506	4 121	2 702	6 722	7266
C.III	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.IV	Peněžní prostředky	1 405	1 641	1 816	2 871	4240
D.	Časové rozlišení	0	0	216	260	347

Tab. 6 Pasiva společnosti cadconsulting, spol. s r.o. v r. 2017–2021 (účetní závěrky společnosti cadconsulting, spol. s r.o. z r. 2017-2021)

PASIVA		Období				
		[tis. Kč]				
		2017	2018	2019	2020	2021
	PASIVA CELKEM	4 857	6 458	5 466	10 100	14 734
A.	Vlastní kapitál	1 646	3 614	3 393	5 702	6 314
A.I.	Základní kapitál	200	200	200	200	200
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	0
A.III.	Fondy ze zisku	0	0	0	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	654	1 447	2 873	3 193	4 502
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	792	1 967	320	2 309	1 612
B.+C.	Cizí zdroje	3 211	2 844	1 883	3 013	6 326
B.	Rezervy	0	0	0	348	1 016
C.	Závazky	3 211	2 844	1 883	2 665	5 310
C.I.	Dlouhodobé závazky	1 552	1 144	90	21	1 722
C.II.	Krátkodobé závazky	1 659	1 700	1 793	2 644	3 588
D.	Časové rozlišení	0	0	190	1 385	2 094

5.3.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

Tady je představen výkaz zisku a ztráty společnosti cadconsulting, spol. s r.o. za období 2017–2021 v tisících Kč. Je také k nalezení v příloze č.1 této bakalářské práce.

Tab. 7 Výkaz zisku a ztráty společnosti cadconsulting, spol. s r.o. v r. 2017–2021 (účetní závěrky společnosti cadconsulting, spol. s r.o. z r. 2017-2021)

Ozn.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	Období				
		[tis. Kč]				
		2017	2018	2019	2020	2021
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	12 978	20 362	22 486	25 965	28 183
II.	Tržby za prodej zboží				56	442
A.	Výkonová spotřeba	9 148	12 899	12 889	11 124	14 266
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží				55	354
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	1 350	1 698	992	711	1 201
A.3.	Služby	7 798	11 201	11 897	12 711	10 358
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)					-188
C.	Aktivace (-)					
D.	Osobní náklady	2 348	4 309	7 933	11 088	14 195
D.1.	Mzdové náklady	1 839	3 439	5 971	8 458	10 333
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	509	870	1 963	2 630	3 862
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	479	840	1 877	2 629	3 620
D.2.2.	Ostatní náklady	30	30	85	1	242
E.	Úprava hodnot v provozní oblasti	266	307	994	368	-271

E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	266	307	332	346	376
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	266	307	332	346	376
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasně					
E.2.	Úpravy hodnot zásob					
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek			662	22	-647
III.	Ostatní provozní výnosy	20	65	331	67	2 687
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku					430
III.2.	Tržby z prodaného materiálu					
III.3.	Jiné provozní výnosy	20	65	331	67	2 257
F.	Ostatní provozní náklady	146	263	218	597	1 010
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku					29
F.2.	Prodaný materiál					
F.3.	Daně a poplatky	2	5	12	14	24
F.4.	Rezervy v provozní oblasti komplexní náklady příštích období				348	128
F.5.	Jiné provozní náklady	144	258	206	235	829
*	* Provozní výsledek hospodaření	1 090	2 649	783	2 911	2 300
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly					
IV.1.	Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba					
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů					
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly					
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku					
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku – ovládaná nebo ovládající osoba					
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku					
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem					
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy					
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba					
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy					
I.	Úpravy hodnot a rezervy finanční oblasti					
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	97	93	64	14	50
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba					
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	97	93	64	14	50
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	10	5	47	1
K.	Ostatní finanční náklady	39	54	82	50	100
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-90	-137	-141	-17	-149
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	1 000	2 512	642	2 894	2 151
L.	Daň z příjmů	208	545	322	585	539
L.1.	Daň z příjmů splatná	208	454	322	585	539
L.2.	Daň z příjmů odložena (+/-)					
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	792	1 967	320	2 309	1 612
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)					
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	792	1 967	320	2 309	1 612
*	Čistý obrat za účetní období = I.+II.+III.+IV.+V.+VI.+VII.	13 044	20 437	22 822	26 135	31 313

5.4 ANALÝZA STAVOVÝCH (ABSOLUTNÍCH) UKAZATELŮ

5.4.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY

V období 2017 až 2021 celková suma aktiv nerovnoměrně stoupala z částky 4,86 milionů až na 14,73 milionů korun českých. Z tabulky č. 8 je patrné, že pro společnost byl nejsložitější rok 2019, kdy hodnota celkových aktiv klesla na 5,47 milionů Kč oproti roku 2018, kdy celková výše aktiv společnosti byla 6,46 milionů Kč.

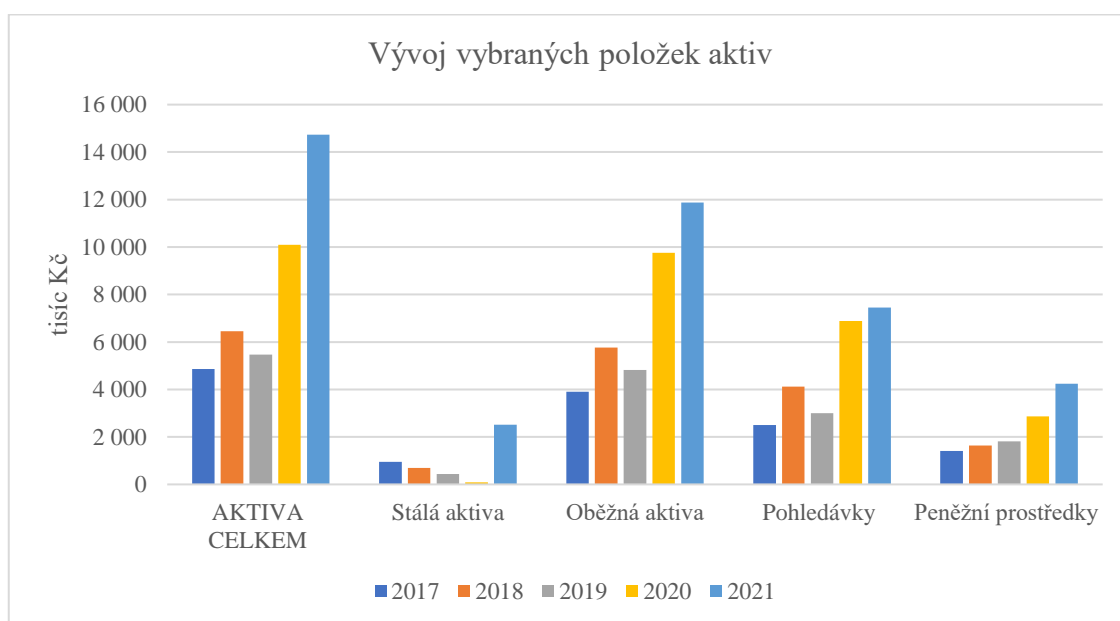
Stálá aktiva, tvořena pouze dlouhodobým hmotným majetkem, rapidně klesla z 946 tisíc Kč v roce 2017 na 86 tisíc Kč v roce 2020 a pak prudce narostla na 2,5 milionů Kč v roce 2021, což je nárůst o 2823%. Dlouhodobý hmotný majetek firmy je tvořen hmotnými movitými věcmi a jejich soubory.

Oběžná aktiva tvoří největší část aktiv a mají podobný vývoj jako celková bilanční suma a stejně tak byla v roce 2019 menší než v předchozím roce. Zásoby firmy byly stabilně 0 Kč a trvalo to až do roku 2021, když narostly na hodnotu 188 tisíc Kč. Pohledávky, v našem případě krátkodobé, zastávají významné místo v rámci oběžných aktiv a jsou tvořeny z většiny pohledávkami z obchodních vztahů. Krátkodobé pohledávky stouply v roce 2018 ve srovnání s rokem 2017 o 64,45%, pak klesly o cca třetinu v dalším roce a v roce 2020 můžeme pozorovat prudký nárůst o 148,78%, který se už v dalším roce změnil na skromný nárůst jen o 8,09%.

Peněžní prostředky jsou především tvořeny penězi na účtech. Jejich hodnota byla poměrně konstantní v letech 2017 až 2019 v hodnotě cca 1,62 milionů Kč, s výjimkou posledních dvou let, kdy jejich hodnota stoupala o 58,09% a o 47,68%.

Tab. 8 Horizontální analýza aktiv (vlastní zpracování 2023)

AKTIVA	Období							
	2017/18		2018/19		2019/20		2020/21	
	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]
AKTIVA CELKEM	1 601	32,96	-992	-15,36	4 634	84,78	4 634	45,88
A. Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	-	0	-	0	-	0	-
B. Dlouhodobý majetek	-250	-26,43	-264	-37,93	-346	-80,09	2 428	2 823,26
B.I Dlouhodobý nehmotný majetek	0	-	0	-	0	-	0	-
B.II Dlouhodobý hmotný majetek	-250	-26,43	-264	-37,93	-346	-80,09	2 428	2 823,26
B.III Dlouhodobý finanční majetek	0	-	0	-	0	-	0	-
C. Oběžná aktiva	1 851	47,33	-944	-16,38	4 936	102,45	2 119	21,72
C.I Zásoby	0	-	0	-	0	-	188	-
C.II Pohledávky	1 615	64,45	-1 119	-27,15	3 881	129,28	562	8,17
C.II.1 Dlouhodobé pohledávky	0	-	300	-	-139	-46,33	18	11,18
C.II.2 Krátkodobé pohledávky	1 615	64,45	-1 419	-34,43	4 020	148,78	544	8,09
C.III Krátkodobý finanční majetek	0	-	0	-	0	-	0	-
C.IV Peněžní prostředky	236	16,80	175	10,66	1 055	58,09	1 369	47,68
D. Časové rozlišení	0	-	216	-	44	20,37	87	33,46



Obr. 3 Vývoj vybraných položek aktiv (vlastní zpracování 2023)

Pasiva by měla mít podobný vývoj jako aktiva, aby byla dodržena bilanční rovnice. Tuto skutečnost můžeme pozorovat, když porovnáme obrázky č. 3 a č. 4.

Je patrné, že pasiva rostou především díky zvýšení vlastního kapitálu a je vidět, že společnost kumuluje zisk z minulých let. Také stojí za povšimnutí to, že firma vykázala růst vlastního kapitálu i v koronavirové době.

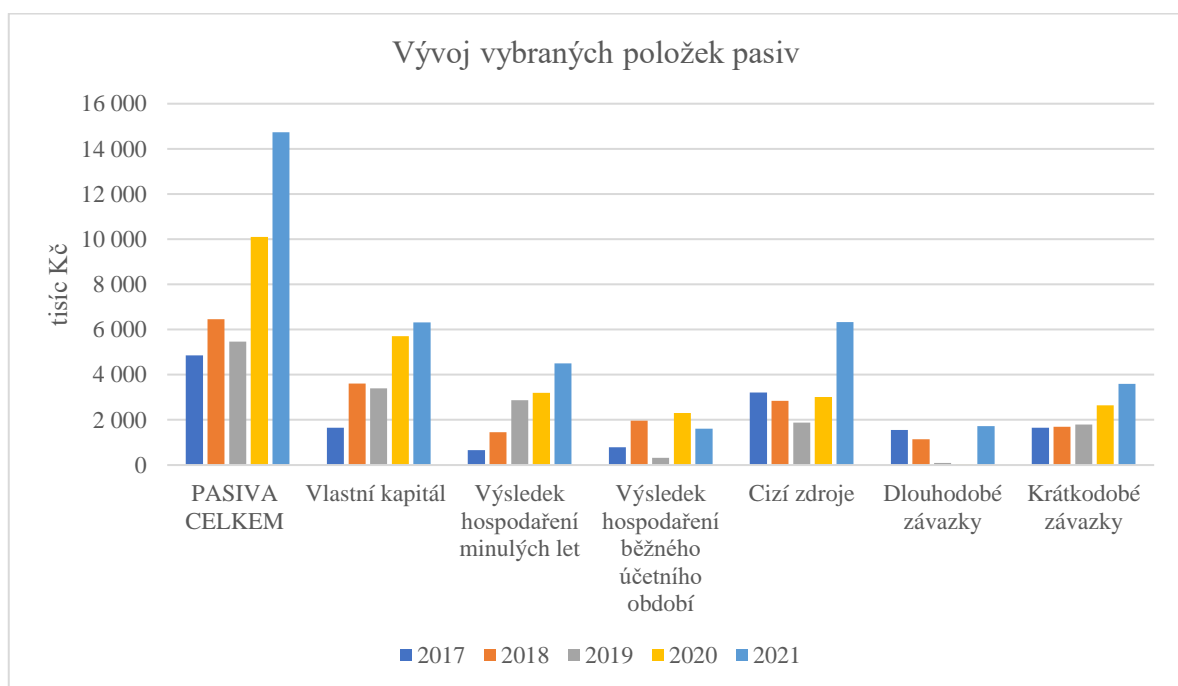
Výše základního kapitálu se nemění v průběhu celého sledovaného období, jehož změna by mohla svědčit o restrukturalizaci firmy.

V roce 2021 došlo k prudkému nárůstu cizích zdrojů, konkrétně v části krátkodobých závazků, v položce *C.II.8. Závazky ostatní* a stejně tak firma si

v tomto roce vzala úvěr. Ke konci roku 2021 společnost měla 1,722 milionů Kč obsazených v položce *C.I.2. Závazky k úvěrovým institucím*, když v předchozím roce měla v této položce jen 21 tisíc korun českých.

Tab. 9 Horizontální analýza pasiv (vlastní zpracování 2023)

PASIVA	Období							
	2017/18		2018/19		2019/20		2020/21	
	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]
PASIVA CELKEM	1 601	32,96	-992	-15,36	4 634	84,78	4 634	45,88
A. Vlastní kapitál	1 968	119,56	-221	-6,12	2 309	68,05	612	10,73
A.I. Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
A.II. Ážio a kapitálové fondy	0	-	0	-	0	-	0	-
A.III. Fondy ze zisku	0	-	0	-	0	-	0	-
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let	793	121,25	1 426	98,55	320	11,14	1 309	41,00
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období	1 175	148,36	-1 647	-83,73	1 989	621,56	-697	-30,19
B.+C. Cizí zdroje	-367	-11,43	-961	-33,79	1 130	60,01	3 313	109,96
B. Rezervy	0	-	0	-	348	-	668	191,95
C. Závazky	-367	-11,43	-961	-33,79	782	41,53	2 645	99,25
C.I. Dlouhodobé závazky	-408	-26,29	-1 054	-92,13	-69	-76,67	1 701	8 100,00
C.II. Krátkodobé závazky	41	2,47	93	5,47	851	47,46	944	35,70
D. Časové rozlišení	0	-	190	-	1 195	628,95	709	51,19



Obr. 4 Vývoj vybraných položek pasiv (vlastní zpracování 2023)

Podle informací Českého statistického úřadu se v letech 2017 až 2021 průměrná roční míra inflace v České republice pohybovala v rozmezí 2,5% až 3,8%. Toto rozmezí považuji za normální vývoj míry inflace a proto soudím, že výsledky horizontální analýzy jsou souměřitelné a srovnatelné. [7]

5.4.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY

Vidíme v tabulce č. 10 spád podílu dlouhodobého majetku na celkových aktivech v letech 2017 až 2020, a to především kvůli snížení dlouhodobého hmotného majetku. Toto by bylo možné hodnotit negativně, neboť ve firmě nedochází k investicím, ale když bereme na vědomí obor podnikání, nemyslím si, že tato skutečnost by mohla snižovat postavení společnosti ve vztahu ke konkurenci.

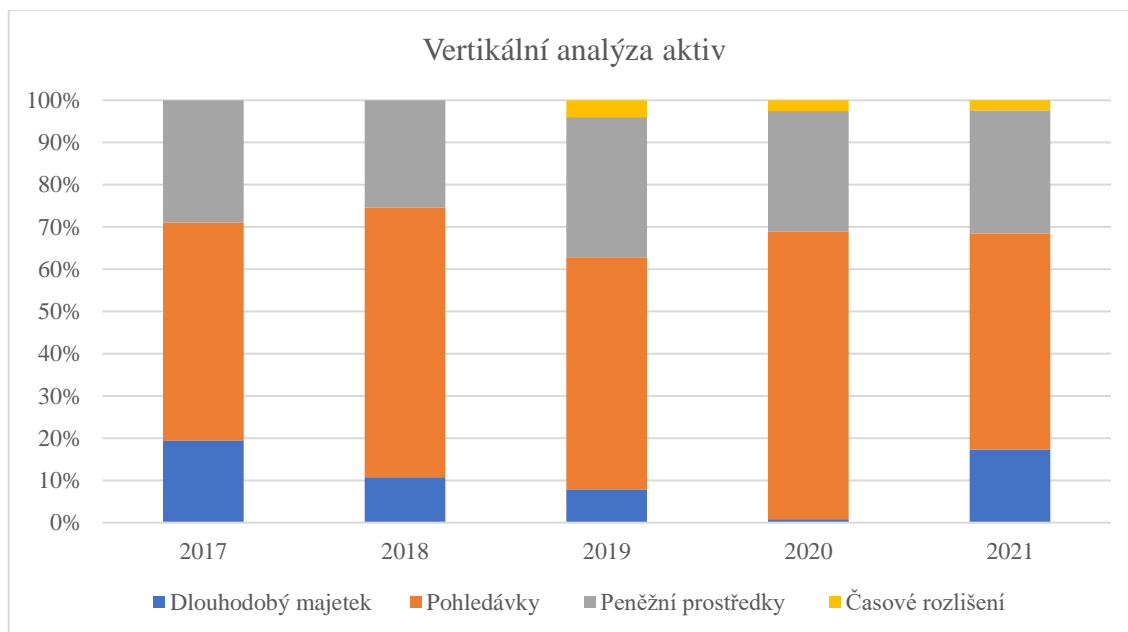
Po přezkoumání příloh k účetním závěrkám bylo zjištěno, že si v roce 2016 firma pořídila 2 automobily za celkovou sumu 966 tisíc korun českých a pak si v roce 2017 pořídila ještě jeden automobil za 223 tisíc korun. Při odpisování dlouhodobého majetku si společnost zvolila degresivní neboli zrychlenou metodu. V roce 2021 hodnota dlouhodobého hmotného majetku skoro dosáhla hodnoty z roku 2017.

Ve všech sledovaných letech vykazují dominantní postavení krátkodobé pohledávky s poklesy v letech 2019 a 2021, což znamená, že došlo k inkasu těchto pohledávek. Ověření položky tržeb nám toto potvrdí.

V celém sledovaném období se podíl peněžních prostředků pohyboval v rozmezí 25% až 33%, což nám po výpočtu ukazatele čistých pohotových prostředků říká, že šlo tedy o zachování platební schopnosti podniku. V roce 2019 měla společnost největší podíl peněžních prostředků za sledované období.

Tab. 10 Vertikální analýza aktiv (vlastní zpracování 2023)

AKTIVA		Období				
		[%]				
		2017	2018	2019	2020	2021
	AKTIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0%	0%	0%	0%	0%
B.	Dlouhodobý majetek	19%	11%	8%	0,9%	17%
B.I	Dlouhodobý nehmotný majetek	0%	0%	0%	0%	0%
B.II	Dlouhodobý hmotný majetek	19%	11%	8%	0,9%	17%
B.III	Dlouhodobý finanční majetek	0%	0%	0%	0%	0%
C.	Oběžná aktiva	81%	89%	88%	96,6%	81%
C.I	Zásoby	0%	0%	0%	0%	1%
C.II	Pohledávky	52%	64%	55%	68,1%	51%
C.II.1	Dlouhodobé pohledávky	0%	0%	5%	1,6%	1%
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	52%	64%	49%	66,6%	49%
C.III	Krátkodobý finanční majetek	0%	0%	0%	0%	0%
C.IV	Peněžní prostředky	29%	25%	33%	28,4%	29%
D.	Časové rozlišení	0%	0%	4%	2,6%	2%

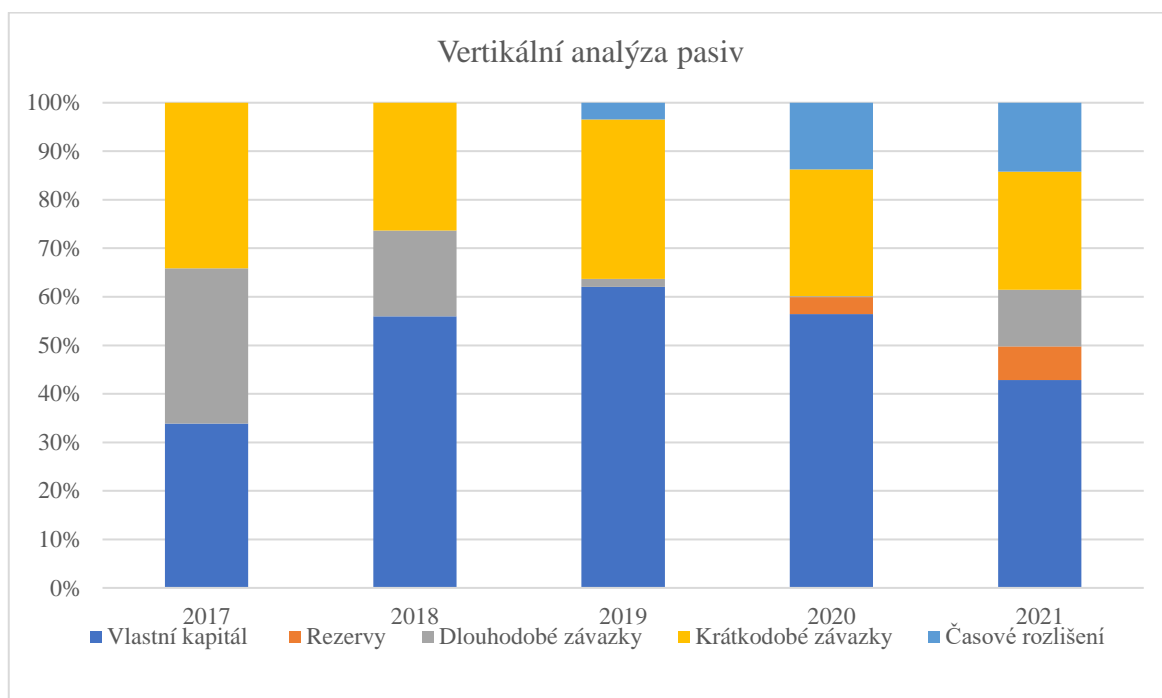


Obr. 5 Vertikální analýza aktiv (vlastní zpracování 2023)

Z tabulky č. 11 je patrné, že ve struktuře firmy převažuje financování z vlastního kapitálu. V roce 2017 byla činnost společnosti primárně financována z cizích zdrojů s téměř rovným poměrem dlouhodobých a krátkodobých závazků. V letech 2018, 2019 a 2020 byla činnost financována naopak vlastním kapitálem a v roce 2021 byl poměr cizích zdrojů a vlastního kapitálu stejný. Je to dobré znamení, jelikož když firma bude potřebovat úvěr, tak banky považují příklon k využívání cizích zdrojů jako rizikovější a v takovém případě budou poskytovat peníze s vyšším úrokem. Z tabulky je také patrné, že ve firmě dochází ke kumulaci zisku, což je také dobré znamení.

Tab. 11 Vertikální analýza pasiv (vlastní zpracování 2023)

PASIVA		Období				
		[%]				
		2017	2018	2019	2020	2021
	PASIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%
A.	Vlastní kapitál	34%	56%	62,1%	56%	43%
A.I.	Základní kapitál	4%	3%	3,7%	2%	1%
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	0%	0%	0%	0%	0%
A.III.	Fondy ze zisku	0%	0%	0%	0%	0%
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	13%	22%	52,6%	32%	31%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	16%	30%	5,9%	23%	11%
B.+C.	Cizí zdroje	66%	44%	34,4%	30%	43%
B.	Rezervy	0%	0%	0%	3%	7%
C.	Závazky	66%	44%	34,4%	26%	36%
C.I.	Dlouhodobé závazky	32%	18%	1,6%	0%	12%
C.II.	Krátkodobé závazky	34%	26%	32,8%	26%	24%
D.	Časové rozlišení	0%	0%	3,5%	14%	14%



Obr. 6 Vertikální analýza pasiv (vlastní zpracování 2023)

5.4.3 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT

V obrázku č. 7 vidíme, že provozní výsledek hospodaření je nestabilní, ale hodnota na konci sledovaného období je vyšší než na začátku posuzovaného období. Velký propad nastal v roce 2019. Tento propad byl způsoben tím, že osobní náklady se v tomto roce zvýšily o 84,1%, ale tržby se zvýšily jen o pouhých 10,4% oproti 56,9% v předchozím roce.

V roce 2020, v koronavirové době, společnost cadconsulting, spol. s r.o. měla největší provozní výsledek hospodaření s hodnotou 2,911 milionu Kč, což je nárůst o 271,8% oproti předchozímu roku – nejhoršímu za sledované období.

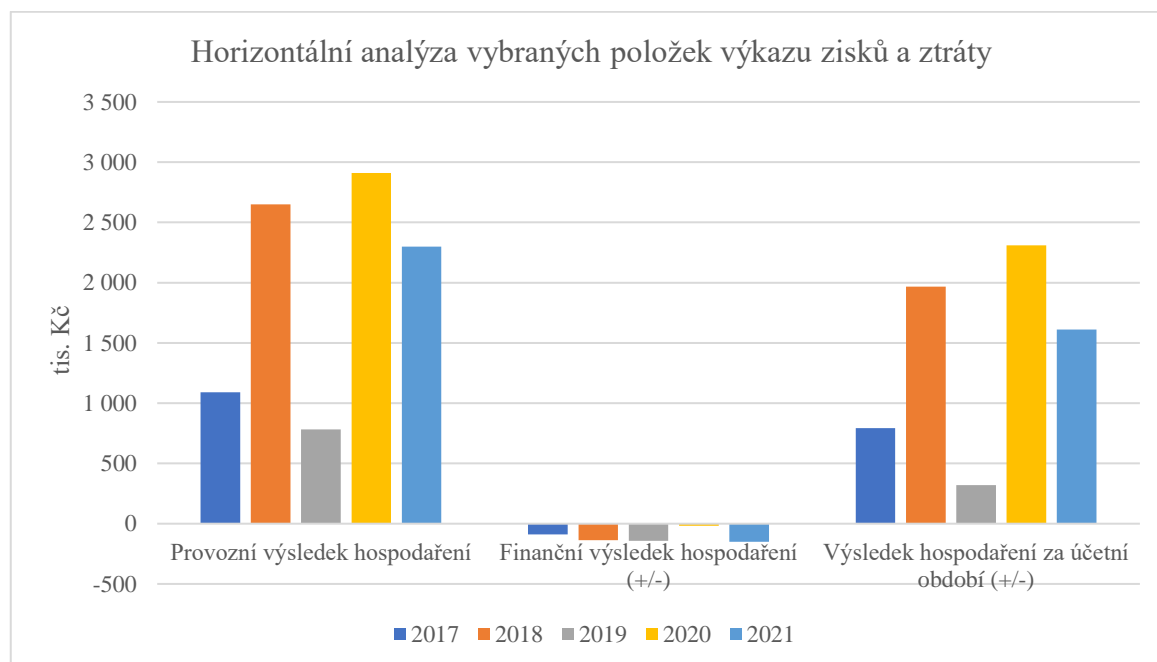
Na obrázku č. 8 je vidět, že si společnost celou sledovanou dobu navyšuje čistý obrat. Jedná se tedy o stabilní růst o 2 až 7 milionu každoročně. Vyšší čistý obrat znamená větší možnosti pro rozvoj společnosti, protože bude k dispozici větší finanční kapacita pro financování nových projektů a rozšíření svého spektra služeb.

Finanční výsledek hospodaření po celou sledovanou dobu zůstal negativní v průměru -107 tisíc Kč. Měl tedy celkem klesající tendenci především kvůli klesající položce VII. *Ostatní finanční výnosy* a zvyšujícím se položkám J.

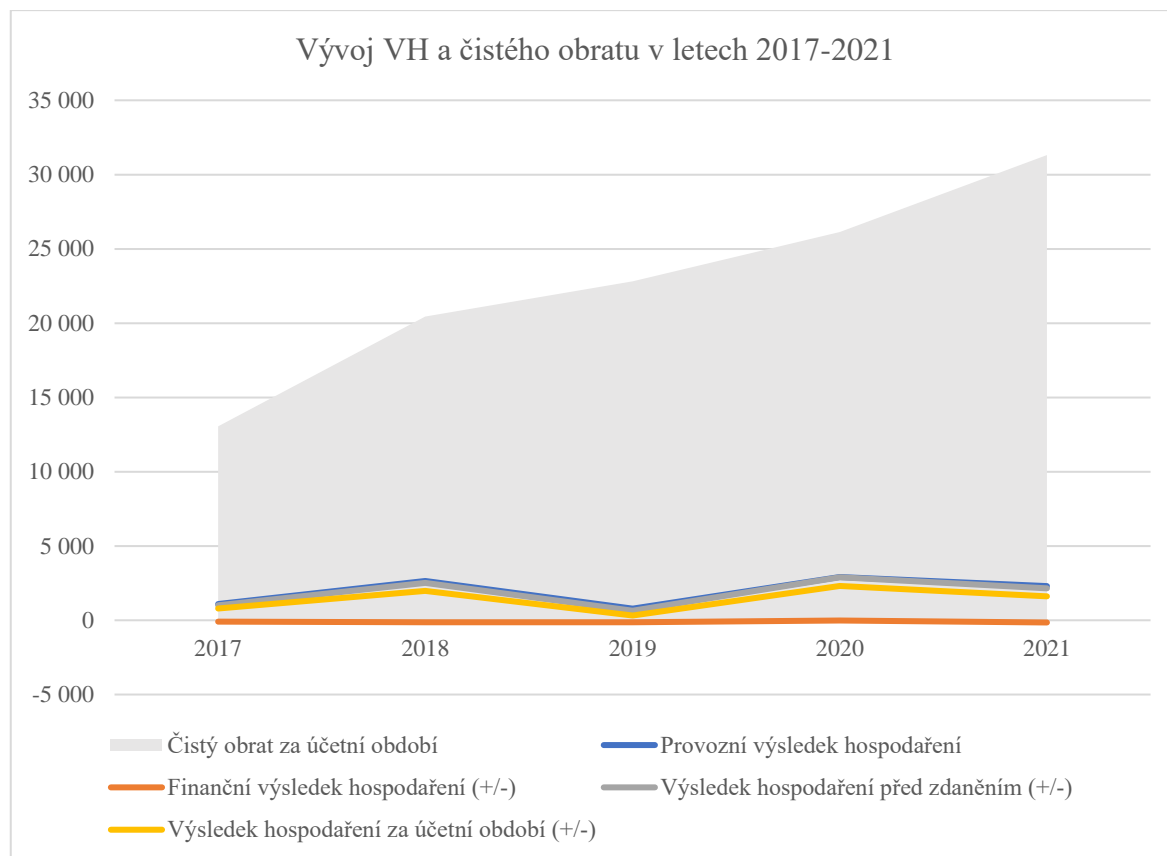
Nákladové úroky a podobné náklady a K. Ostatní finanční náklady.
 Předpokládám, že takové výsledky jsou spojeny s pořízením třech aut na úvěr a splacením bankovního úvěru na úhradu nákladů spojených s reklamou a marketingem.

Tab. 12 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát (vlastní zpracování 2023)

VZaZ	Období							
	2017/18		2018/19		2019/20		2020/21	
	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]
Celkové tržby	7 384	56,9	2 124	10,4	3 535	15,7	2 604	10,0
Tržby z prodeje výrobků a služeb	7 384	56,9	2 124	10,4	3 479	15,5	2 218	8,5
Tržby za prodej zboží	0	-	0	-	56	-	386	689,3
Výkonová spotřeba	3 751	41,0	-10	-0,1	-1 765	-13,7	3 142	28,2
Osobní náklady	1 961	83,5	3 624	84,1	3 155	39,8	3 107	28,0
Mzdové náklady	1 600	87,0	2 532	73,6	2 487	41,7	1 875	22,2
Provozní výsledek hospodaření	1 559	143,0	-1 866	-70,4	2 128	271,8	-611	-21,0
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-47	-52,2	-4	-2,9	124	87,9	-132	-776,5
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	1 512	151,2	-1 870	-74,4	2 252	350,8	-743	-25,7
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	1 175	148,4	-1 647	-83,7	1 989	621,6	-697	-30,2
Čistý obrat za účetní období	7 393	56,7	2 385	11,7	3 313	14,5	5 178	19,8



Obr. 7 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisků a ztráty (vlastní zpracování 2023)



Obr. 8 Vývoj VH a čistého obratu v letech 2017-2021 (vlastní zpracování 2023)

5.4.4 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY

Jako základna pro vertikální analýzu výkazu zisku a ztrát je považována položka *Celkové tržby* skládající se z položek *I. Tržby z prodeje výrobků a služeb* a *II. Tržby za prodej zboží*, což znamená, že výsledkem bude podíl každé položky na celkových tržbách podniku. Z tabulky č. 13 je patrné, že téměř 100% zisku společnosti přichází z prodeje vlastních výrobků a služeb, což je normální pro odvětví, ve kterém daný podnik působí.

Z tabulky je také vidět, že většinu firemních nákladů tvoří položky *A. Výkonová spotřeba* a *D. Osobní náklady*. Výkonová spotřeba klesá z hodnoty 70,5% v roce 2017 na hodnotu 49,8% v roce 2021 a osobní náklady se zvyšují z hodnoty 18,1% v roce 2017 a mají skoro stejnou hodnotu jako výkonová spotřeba v roce 2021. Od roku 2019 se v přílohách k účetním závěrkám začala objevovat informace o počtu zaměstnanců v hlavním pracovním poměru. V roce 2019 průměrný přepočtený počet zaměstnanců činil 13, v roce 2020 – 14 a v roce 2021 – 15.

Tab. 13 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (vlastní zpracování 2023)

VZaZ	Období				
	[%]				
	2017	2018	2019	2020	2021
Celkové tržby	100%	100%	100%	100%	100%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	100,0%	100,0%	100,0%	99,8%	98,5%
Tržby za prodej zboží	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	1,5%
Výkonová spotřeba	70,5%	63,3%	57,3%	42,8%	49,8%
Osobní náklady	18,1%	21,2%	35,3%	42,6%	49,6%
Mzdové náklady	14,2%	16,9%	26,6%	32,5%	36,1%
Provozní výsledek hospodaření	8,4%	13,0%	3,5%	11,2%	8,0%
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-0,7%	-0,7%	-0,6%	-0,1%	-0,5%
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	7,7%	12,3%	2,9%	11,1%	7,5%
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	6,1%	9,7%	1,4%	8,9%	5,6%
Čistý obrat za účetní období	100,5%	100,4%	101,5%	100,4%	109,4%

5.5 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

5.5.1 UKAZATELE FONDŮ FINANČNÍCH PROSTŘEDKŮ

Čistý pracovní kapitál

V tabulce níže jsou představeny výsledky výpočtu čistého pracovního kapitálu společnosti. Vidíme, že společnost má v každém roce kladný pracovní kapitál, což znamená, že po zaplacení svých krátkodobých závazků firmě zbydou peníze. Platební neschopnost tedy nehrozí.

Tab. 14 Čistý pracovní kapitál (vlastní zpracování 2023)

	Období				
	[tis. Kč]				
	2017	2018	2019	2020	2021
Oběžná aktiva	3 911	5 762	4 818	9 754	11 873
Krátkodobé závazky	1 659	1 700	1 793	2 644	3 588
Čistý pracovní kapitál	2 252	4 062	3 025	7 110	8 285

Čisté pohotové prostředky

Z výpočtu je patrné, že v letech 2017 a 2018 společnost neměla k dispozici potřebné množství finančních prostředků pro splacení svých krátkodobých závazků, ale v dalších letech se situace začala zlepšovat a v roce 2021 si firma skoro ztrojnásobila výsledek z předchozího roku.

Tab. 15 Čisté pohotové prostředky (vlastní zpracování 2023)

	Období				
	[tis. Kč]				
	2017	2018	2019	2020	2021
Peněžní prostředky	1 405	1 641	1 816	2 871	4 240
Krátkodobé závazky	1 659	1 700	1 793	2 644	3 588
Čisté pohotové prostředky	-254	-59	23	227	652

5.5.2 UKAZATELE VÝSLEDKŮ ČINNOSTI

Vidíme v tabulce č. 16, že zisk na úrovni EBITDA, což je zisk před úroky, daněmi, odpisy a amortizací, celkově vzrostl z hodnoty 1,363 mil Kč v roce 2017 na hodnotu 2,577 mil Kč v roce 2021. To představuje nárůst o 89%. Minimální hodnoty EBITDA 1,038 mil Kč podnik dosáhl v roce 2019 a maximální hodnota 3,254 mil Kč nastala v následujícím roce (2020). Celkový růst EBITDA naznačuje, že společnost je schopna zvyšovat své výnosy.

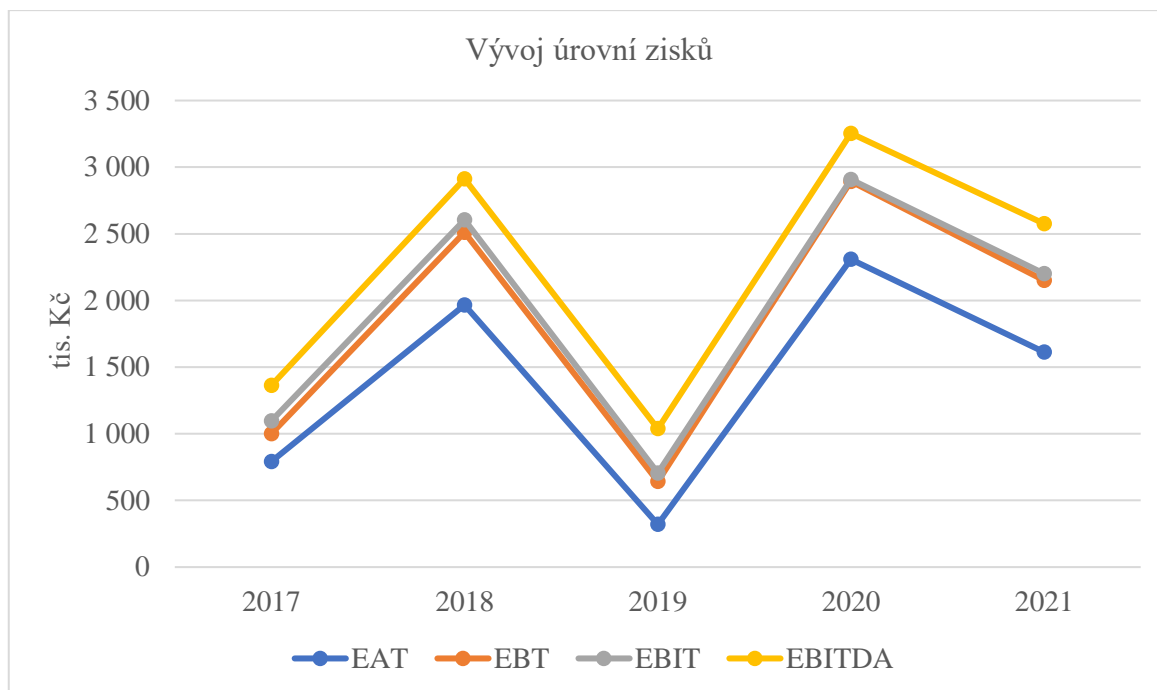
EBIT, neboli zisk před úroky a daněmi umožňuje porovnávat výkonnost podniku bez ohledu na daňovou situaci a vztahy s věřiteli. V našem případě EBIT v období mezi r. 2017 – 2021 narostl o 117%. Takový výsledek vypovídá o tom, že společnost má efektivní náklady a je schopná generovat zisk.

EBT je užitečný pro srovnání produktivity podniků v různých jurisdikcích s odlišnou daňovou sazbou. V ČR sazba daně z příjmů právnických osob činí 19%. EBT studované společnosti vzrostl z hodnoty 1 milionu Kč v roce 2017 na hodnotu 2,151 milionu Kč v roce 2021, nárůst tedy činí 115%.

EAT za sledované období narostl o 104%. Vysoký zisk po zdanění ukazuje, že podnik je schopen vytvářet zisk a plnit své závazky vůči zainteresovaným stranám.

Tab. 16 Ukazatele výsledků činnosti (vlastní zpracování 2023)

	Období				
	[tis. Kč]				
	2017	2018	2019	2020	2021
EAT	792	1 967	320	2 309	1 612
Daň z příjmů	208	545	322	585	539
EBT	1 000	2 512	642	2 894	2 151
Nákladové úroky	97	93	64	14	50
EBIT	1 097	2 605	706	2 908	2 201
Odpisy DHM	266	307	332	346	376
EBITDA	1 363	2 912	1 038	3 254	2 577



Obr. 9 Vývoj úrovní zisků (vlastní zpracování 2023)

5.6 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

5.6.1 UKAZATELE RENTABILITY

Z obrázku č. 10 je patrné, že společnost cadconsulting, spol. s r.o. je zisková v průběhu celého studovaného období i přesto, že všechny ukazatele rentabilit mírně klesají.

Výsledky ROA, rentability aktiv, nám ukazují, že studovaný podnik je schopen efektivně využívat svá aktiva pro vytváření zisku. Průměrná výše tohoto ukazatele je 23,9%, což znamená, že společnost vydělává kolem 24 haléřů na každou korunu investovanou do aktiv. Zřetelný výkyv nastal v roce 2018 díky vyššímu zisku v tomto roce.

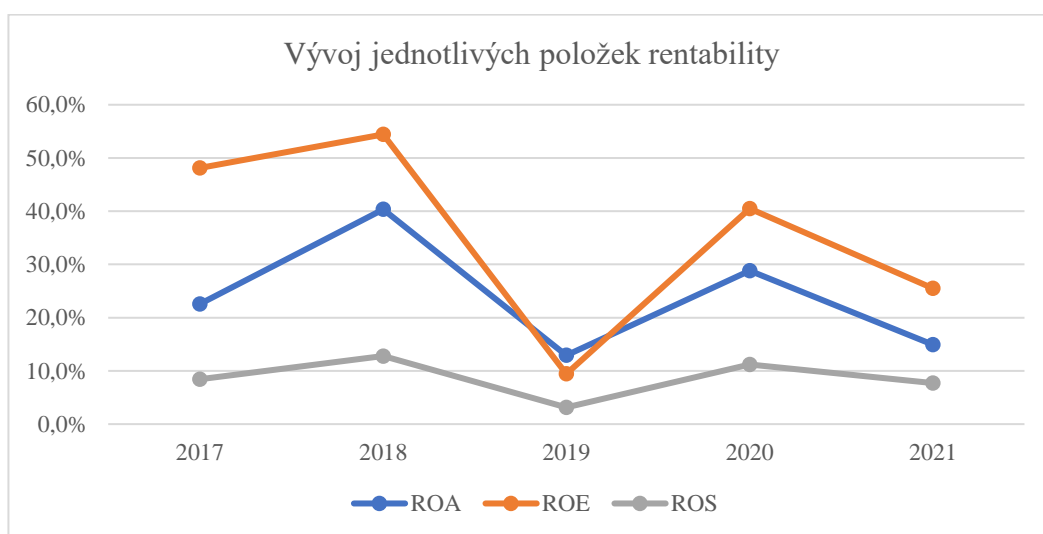
ROE, rentabilita vlastního kapitálu, je důležitým ukazatelem pro vlastníky firmy, který měří kolik vydělá každá koruna investovaná do společnosti. Výsledky tohoto ukazatele jsou příznivé s průměrem 35,6%. Vysoká hodnota tohoto ukazatele signalizuje o úspěšném řízení společnosti a o efektivním využívání kapitálu.

Rentabilita tržeb, ROS, je docela stabilní s výjimkou v roce 2019. Tento výkyv mohou spojit s vynaloženými náklady na marketing a reklamu v tomto roce. Při výpočtu tohoto ukazatele bylo zvoleno použití EBIT v čitateli místo EAT,

jelikož tato volba bude lépe ukazovat výsledky core-businessu bez ohledu na změny daňových a úrokových sazeb. Průměrná hodnota ROS činí 8,7%.

Tab. 17 Ukazatele rentability (vlastní zpracování 2023)

	Období				
	2017	2018	2019	2020	2021
ROA	22,6%	40,3%	12,9%	28,8%	14,9%
ROE	48,1%	54,4%	9,4%	40,5%	25,5%
ROS	8,5%	12,8%	3,1%	11,2%	7,7%



Obr. 10 Vývoj jednotlivých položek rentability (vlastní zpracování 2023)

5.6.2 UKAZATELE AKTIVITY

Tato skupina se skládá ze dvou druhů ukazatelů: z těch, které určují počet, jako například obrat aktiv, a z těch, které vypovídají dny, jako například doba obratu pohledávek a krátkodobých závazků. Výsledky výpočtu jsou představeny v tabulce č. 18.

Obrat aktiv po celou sledovanou dobu zůstává vyšší než doporučená hodnota 1. Společnost umí efektivně využít svá aktiva k dosažení výnosů a nepotřebuje provádět změny v oblasti řízení aktiv.

Doba obratu pohledávek ukazuje, jak rychle firma dokáže vymáhat své pohledávky. Hodnota tohoto ukazatele první tři sledované roky je podobná standardní době splatností faktur, což je 30 dnů, ale pak se hodnota zvětšuje.

Doba obratu krátkodobých závazků je ve všech sledovaných letech větší než doba obratu pohledávek. V roce 2021 firma dostávala své pohledávky za 47

dnů a sama platila své závazky za 91 dnů. Obchodní deficit za sledovanou dobu se tedy pohybuje v rozmezí od 11 do 43 dnů. Záporný obchodní deficit je příznivý tím, že dává možnost společnosti čerpat bezúročný obchodní úvěr od svých dodavatelů. Jediné, na co stojí upozornit, je to, že nesplacení svých závazků včas může způsobit ránu na pozitivním image společnosti.

Tab. 18 Ukazatele aktivity (vlastní zpracování 2023)

	Období				
	[; dny]				
	2017	2018	2019	2020	2021
Obrat aktiv	2,7	3,2	4,1	2,6	1,9
Doba obratu pohledávek	35	36	24	48	47
Doba obratu krátkodobých závazků	65	47	50	86	91

5.6.3 UKAZATELE LIKVIDITY

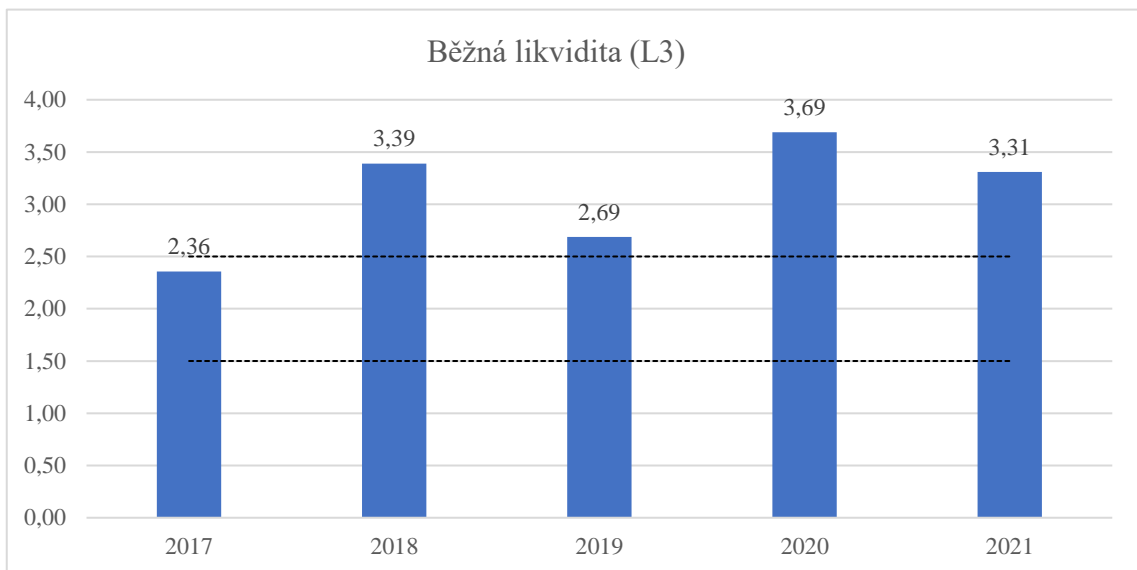
Sledování ukazatelů likvidity nám může poskytnout informace o způsobilosti podniku splácet své závazky včas a udržovat si dostatek peněz k běžnému provozu. Nízké hodnoty ukazatelů vypovídají o tom, že společnost má problémy s likviditou a má zvýšené riziko bankrotu. Vysoké hodnoty říkají, že firma má dostatek peněz a může bez problému splácet své závazky a tyto hodnoty jsou očekávané věřiteli. Příliš vysoké hodnoty vypovídají o neoptimálním využívání peněz a zhoršují rentabilitu. V tabulce č. 19 můžeme najít přehled výsledků všech tří stupňů likvidity.

Tab. 19 Ukazatele likvidity (vlastní zpracování 2023)

	Období				
	2017	2018	2019	2020	2021
Běžná likvidita (L3)	2,36	3,39	2,69	3,69	3,31
Pohotová likvidita (L2)	2,36	3,39	2,69	3,69	3,26
Okamžitá likvidita (L1)	0,85	0,97	1,01	1,09	1,18

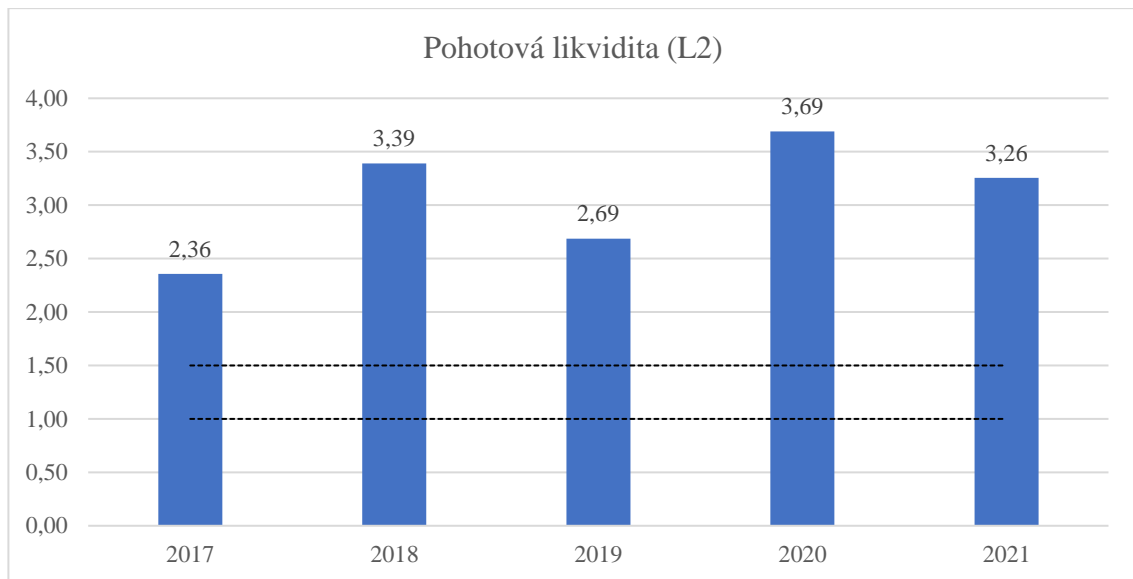
S ukazatelem běžné likvidity společnost neměla potíže v průběhu celého sledovaného období. Jak vidíme z obrázku č. 11, hodnota tohoto ukazatele se držela buď nad hranici nebo v rozmezí optimálního pásma. Od roku 2018 firma si vždy nechala rezervu nad horní hranici doporučených hodnot v průměru 0,77.

Tato rezerva ale může napovídat buď o zbytečně vysoké hodnotě čistého pracovního kapitálu, nebo o drahém financování společnosti.



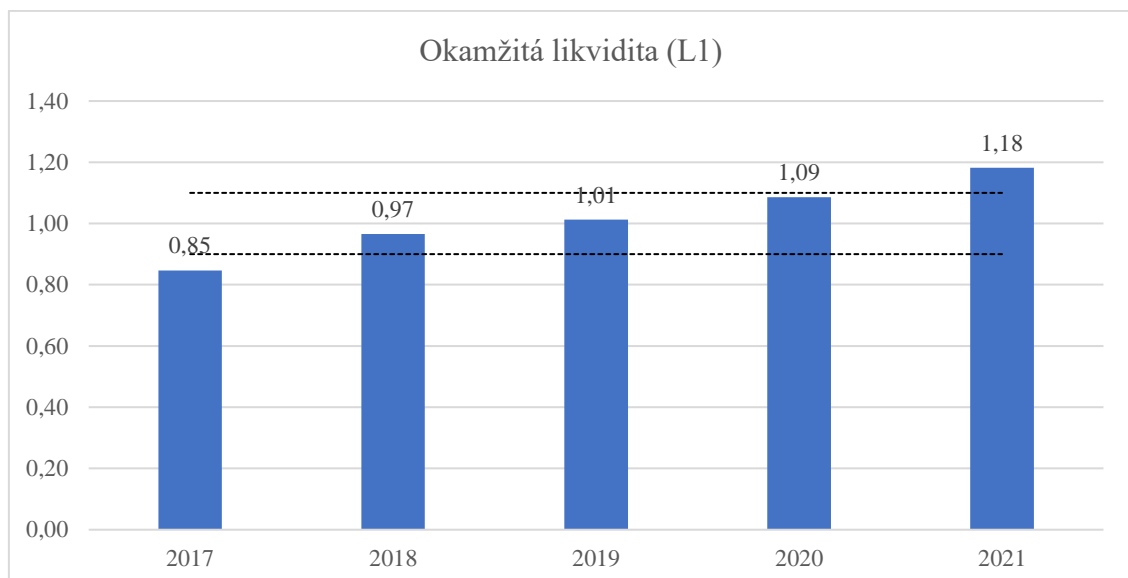
Obr. 11 Běžná likvidita (L3) (vlastní zpracování 2023)

Výsledky ukazatele druhého stupně nejsou příliš odlišné od ukazatelů třetího stupně především díky skoro neexistujícím zásobám firmy, ale doporučené hodnoty jsou pro tento ukazatel už nižší. Z obrázku č. 12 je patrné, že společnost neměla potíže s placením svých krátkodobých závazků. V celém sledovaném období byly hodnoty o 1,39 až 2,69 vyšší než horní hranice doporučených hodnot, což nám vypovídá o možném neefektivním uložení prostředků.



Obr. 12 Pohotovostní likvidita (L2) (vlastní zpracování 2023)

Okamžitá likvidita rostla každý rok o 0,05 až 0,12. V prvním roce hodnota byla pod hranicí optimálního pásma, další tři roky se držela v rozmezí už zmíněného pásma a poslední rok už dokonce byla i nad jeho hranicí. Firma tedy v prvním roce mohla z hlediska okamžité likvidity mít problém se splacením svých závazků v krátkodobém horizontu.



Obr. 13 Okamžitá likvidita (L1) (vlastní zpracování 2023)

Z výsledků ukazatelů běžné a pohotové likvidity mohu předpokládat, že společnost má příliš velký objem oběžných aktiv, jejichž část by mohla být efektivněji využita v investicích.

5.6.4 UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

Pro provedení analýzy zadluženosti byly vypočteny ukazatele celková zadluženost, úrokové krytí a míra zadluženosti. Jejich výsledky jsou představeny v tabulce č. 20.

Celková zadluženost v průběhu sledovaného období klesla z 66,1% na 42,9%. Hodnoty se většinou nachází v rozmezí doporučených hodnot, kromě roku 2017, kdy hodnoty byly o 6,1% vyšší než doporučené a v roce 2020, kdy firmě chybělo jen 0,2% pro dosažení doporučených hodnot. Výsledek z roku 2017 by mohl být tedy vnímán negativně věřiteli, ale pro společnost to znamenalo levnější kapitál a nižší daňové zatížení.

Úrokové krytí posuzuje schopnost podniku hradit nákladové úroky a tím i popisuje výši zadluženosti. Z výsledků tohoto ukazatele plyne, že společnost cadconsulting, spol. s r.o. po celou sledovanou dobu vydělávala dostatečný zisk pro splácení úroků věřitelům, pro splácení daně a pro vytvoření čistého zisku.

Míra zadluženosti poměruje cizí kapitál k vlastnímu a ukazuje, jak velká část kapitálu je financována půjčkami a závazky. V roce 2017 podnik disponoval téměř dvojnásobkem cizích zdrojů než vlastních. Tento ukazatel klesal z hodnoty 1,95 do roku 2020, kdy byl 0,53 a pak vzrostl na hodnotu 1,00. Se získáním bankovního úvěru by tedy firma mohla mít potíže.

Tab. 20 Ukazatele zadluženosti (vlastní zpracování 2023)

	Období				
	2017	2018	2019	2020	2021
Celková zadluženost	66,1%	44,0%	34,4%	29,8%	42,9%
Úrokové krytí	11,31	28,01	11,03	207,71	44,02
Míra zadluženosti	1,95	0,79	0,55	0,53	1,00

6. ZÁVĚR

V této bakalářské práci byla provedena externí finanční analýza společnosti cadconsulting, spol. s r.o. založené v roce 2012. Jedná se o firmu, která se zaměřuje na poskytování CAD služeb a řešení ve stavebním odvětví. Všechny podklady pro zpracování analýzy byly vzaty z Veřejného rejstříku a Sbírký listin. Finanční analýza posuzovala pětileté období, konkrétně od roku 2017 do roku 2021.

Tato bakalářská práce se skládá z metodické a praktické části. Metodická část vysvětluje vybrané metody finanční analýzy pomocí výhradně literárních zdrojů. V praktické části je nejdříve charakterizována vybraná společnost – cadconsulting, spol. s r.o., dále, v metodické části vysvětlené ukazatele a metody jsou aplikovány na vybranou společnost. V rámci finanční analýzy jsou provedeny analýza stavových (absolutních) ukazatelů rozvahy a výkazu zisku a ztráty, analýza rozdílových a poměrových ukazatelů. Pro lepší názornost jsem prezentovala výsledky pomocí tabulek a grafů s předchozím komentářem.

Horizontální analýza rozvahy odhalila rostoucí bilanční sumu, což svědčí o stabilitě společnosti. Vertikální analýza rozvahy ukazuje, že firma střídala financování své činnosti z vlastního kapitálu a cizích zdrojů, ale celkově má schopnost využívat vlastní kapitál. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty odhalila navýšení čistého obratu o 2 – 7 milionů Kč každoročně. Ukazatele výsledků činnosti svědčí o růstu zisku na všech úrovních. Ukazatele rentability ukazují na úspěšné řízení podniku a na efektivní využívání svého kapitálu a aktiv. Ukazatele aktivity nás mohou varovat před možným poškozením image společnosti, spojeným s prodlením se splacením krátkodobých závazků. Nejproblematictější tedy byla analýza ukazatelů likvidity, která nám napověděla o možném drahém financování společnosti a možném neefektivním uložení prostředků na bankovních účtech. Ukazatele zadluženosti vypovídají o tom, že společnost aktivně využívá úvěry, ale nemá potíže se splácením úroků.

Cílem práce bylo provést finanční analýzu a považuji jej za splněný. Díky provedené analýze byla zjištěna finanční situace společnosti cadconsulting, spol. s r.o. Téma mé bakalářské práce by se mohlo do budoucna rozšířit například o

použití interních informací společnosti a o použití novějších a pokročilejších nástrojů finanční analýzy, ale i bez toho si myslím, že elementární metody finanční analýzy skvěle posloužily k odhalení finanční situace podniku.

Po provedení této finanční analýzy jsem získala spousta užitečných znalostí a zkušeností, které i nadále budu používat v osobním a profesním životě. Zjistila jsem, že provedení finanční analýzy je náročné a vyžaduje nejen odborné finanční a ekonomické znalosti, ale také schopnost analyzovat a interpretovat velké množství dat. Kromě zlepšení svých znalostí v oblasti ekonomiky a financí jsem si také rozšířila své porozumění složité struktury podniku. Celkově chci říct, že provedení finanční analýzy je velmi užitečná věc pro každého, kdo se zabývá ekonomikou a financemi.

7. BIBLIOGRAFIE

- [1] GAVRILOVA, Svetlana, Irina EVSTASIEVA, Vasilisa MAKAROVA, Olga PANFILOVA, Raisa PRISYAZHNAYA, Olga SAKHANOVS KAYA a Natalia SCHVEDOVA. *Finansovyi analiz. Učebnik i praktikum dlya bakalavriata i magistratury*. Moskva: Urait, 2016. ISBN 978-5-9916-7860-5.
- [2] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2.
- [3] KRYLOV, Sergei. *Finansovyi analiz. Učebnik*. Ekaterinburg: Nakladatelství Uralské univerzity, 2016. ISBN 978-5-7996-16-14-4.
- [4] FAIDUSHENKO, Vera. *Finansovyi analiz: teorya i praktika*. Khabarovsk: HGTU, 2013. ISBN 5-7389-0256-4.
- [5] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
- [6] *Cadconsulting* [online]. [cit. 2023-05-02]. Dostupné z: <https://www.cadconsulting.cz/>
- [7] *Inflace - druhy, definice, tabulky* [online]. Český statistický úřad [cit. 2023-04-15]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace

SEZNAM TABULEK

Tab. 1	Struktura rozvahy (Knápková 2017)	14
Tab. 2	Základní členění výkazu dle druhového a účelového členění (Růčková 2021).....	17
Tab. 3	Struktura výkazu o tvorbě a použití peněžních prostředků (Růčková 2021)	18
Tab. 4	Úrovně zisku (Knápková 2017)	21
Tab. 5	Aktiva společnosti cadconsulting, spol. s r.o. v r. 2017–2021 (účetní závěrky společnosti cadconsulting, spol. s r.o. z r. 2017-2021)	28
Tab. 6	Pasiva společnosti cadconsulting, spol. s r.o. v r. 2017–2021 (účetní závěrky společnosti cadconsulting, spol. s r.o. z r. 2017-2021)	29
Tab. 7	Výkaz zisku a ztráty společnosti cadconsulting, spol. s r.o. v r. 2017–2021 (účetní závěrky společnosti cadconsulting, spol. s r.o. z r. 2017-2021)	29
Tab. 8	Horizontální analýza aktiv (vlastní zpracování 2023).....	32
Tab. 9	Horizontální analýza pasiv (vlastní zpracování 2023).....	33
Tab. 10	Vertikální analýza aktiv (vlastní zpracování 2023).....	34
Tab. 11	Vertikální analýza pasiv (vlastní zpracování 2023)	35
Tab. 12	Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát (vlastní zpracování 2023)	37
Tab. 13	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (vlastní zpracování 2023).....	39
Tab. 14	Čistý pracovní kapitál (vlastní zpracování 2023)	39
Tab. 15	Čisté pohotové prostředky (vlastní zpracování 2023)	40
Tab. 16	Ukazatele výsledků činnosti (vlastní zpracování 2023).....	40
Tab. 17	Ukazatele rentability (vlastní zpracování 2023).....	42
Tab. 18	Ukazatele aktivity (vlastní zpracování 2023)	43
Tab. 19	Ukazatele likvidity (vlastní zpracování 2023)	43
Tab. 20	Ukazatele zadluženosti (vlastní zpracování 2023).....	46

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1 Logotyp společnosti cadconsulting, spol. s r.o. (webové stránky společnosti cadconsulting, spol. s r.o. 2023)	27
Obr. 2 Mezinárodní letiště Abu Dhabi (webové stránky společnosti cadconsulting, spol. s r.o. 2023)...	27
Obr. 3 Vývoj vybraných položek aktiv (vlastní zpracování 2023)	32
Obr. 4 Vývoj vybraných položek pasiv (vlastní zpracování 2023)	33
Obr. 5 Vertikální analýza aktiv (vlastní zpracování 2023)	35
Obr. 6 Vertikální analýza pasiv (vlastní zpracování 2023)	36
Obr. 7 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisků a ztráty (vlastní zpracování 2023)	37
Obr. 8 Vývoj VH a čistého obrátu v letech 2017-2021 (vlastní zpracování 2023)	38
Obr. 9 Vývoj úrovní zisků (vlastní zpracování 2023)	41
Obr. 10 <i>Vývoj jednotlivých položek rentability</i> (vlastní zpracování 2023)	42
Obr. 11 Běžná likvidita (L3) (vlastní zpracování 2023)	44
Obr. 12 Pohotová likvidita (L2) (vlastní zpracování 2023)	45
Obr. 13 Okamžitá likvidita (L1) (vlastní zpracování 2023)	45

SEZNAM ROVNIC

Rovnice č. 1 Bilanční rovnice (Paták 1999).....	14
Rovnice č. 2 Výsledek hospodaření (Knápková 2017).....	16
Rovnice č. 3 Absolutní změna u horizontální analýzy (Knápková 2017)	19
Rovnice č. 4 Procentuální absolutní změna u horizontální analýzy (Knápková 2017).....	19
Rovnice č. 5 Čistý pracovní kapitál (Růčková 2021)	20
Rovnice č. 6 Čisté pohotové prostředky (Knápková 2017)	20
Rovnice č. 7 ROA (Růčková 2021)	21
Rovnice č. 8 ROE (Knápková 2017)	22
Rovnice č. 9 ROS (Růčková 2021)	22
Rovnice č. 10 Obrat aktiv (Knápková 2017).....	22
Rovnice č. 11 Doba obratu pohledávek (Knápková 2017)	23
Rovnice č. 12 Doba obratu závazků (Knápková 2017).....	23
Rovnice č. 13 Běžná likvidita (Růčková 2021).....	23
Rovnice č. 14 Pohotová likvidita (Růčková 2021)	24
Rovnice č. 15 Okamžitá likvidita (Růčková 2021).....	24
Rovnice č. 16 Celková zadluženost (Knápková 2017)	24
Rovnice č. 17 Úrokové krytí (Knápková 2017)	24
Rovnice č. 18 Míra zadluženosti (Knápková 2017).....	25

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č.1: Účetní závěrky společnosti cadconsulting, spol. s r.o. z let 2017 – 2021