

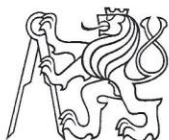
**ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE**

**FAKULTA STAVEBNÍ**

Katedra ekonomiky a řízení ve stavebnictví



**BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**



## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

### I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: Pekárková Jméno: Petra Osobní číslo: 410704

Zadávací katedra: K 126 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 stavební společnosti Techniserv a její vyhodnocení

Název bakalářské práce anglicky: The Financial Analysis of the TECHNISERV and its Evaluation

Pokyny pro vypracování:

Teoretická část:

Poslání a funkce finanční analýzy

Vybrané metody a ukazatele

Představení společnosti

Praktická část:

Aplikace vybraných metod a ukazatelů na vybrané stavební společnosti

Seznam doporučené literatury:

1. HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza firmy. 1. vydání. Praha: ASPI, 2008.

ISBN 978-80-7357-392-8.

2. KUBÍČKOVÁ, Dana; JINDŘICHOVSKÁ, Irena. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem. 1. vydání.

Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

3. RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza. 5. vydání. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2015. ISBN 978-80-247-5534-2

4. KOLÁŘ, Pavel; MRKVIČKA, Josef. Finanční analýza. 2. vydání. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2.

Jméno vedoucího bakalářské práce: Doc. Ing. Jana Frková, Ph.D.

Datum zadání bakalářské práce: 22.2.2017

Termín odevzdání bakalářské práce: 28.5.2017

*Údaj uveďte v souladu s datem v časovém plánu příslušného ak. roku*

\_\_\_\_\_  
Podpis vedoucího práce

\_\_\_\_\_  
Podpis vedoucího katedry

### III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

*Beru na vědomí, že jsem povinen vypracovat bakalářskou práci samostatně, bez cizí pomoci, s výjimkou poskytnutých konzultací. Seznam použité literatury, jiných pramenů a jmen konzultantů je nutné uvést v bakalářské práci a při citování postupovat v souladu s metodickou příručkou ČVUT „Jak psát vysokoškolské závěrečné práce“ a metodickým pokynem ČVUT „O dodržování etických principů při přípravě vysokoškolských závěrečných prací“.*

22/2/2017

\_\_\_\_\_  
Datum převzetí zadání

\_\_\_\_\_  
Podpis studenta(ky)

## **ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ**

Prohlašuji, že jsem tuto bakalářskou práci vypracovala samostatně, pouze za odborného vedení Doc. Ing. Jany Frkové, Ph.D. Všechny prameny a literatura, ze kterých jsem čerpala, jsou uvedeny v seznamu použitých zdrojů.

V Praze dne 28/5/2017



.....

podpis

## **PODĚKOVÁNÍ**

Ráda bych poděkovala Doc. Ing. Janě Frkové, Ph.D. za odborné vedení, rady a konzultace, které mi poskytla během vzniku této bakalářské práce. Za společnost TECHNISERV, spol. s r.o. děkuji panu Ing. Lubomíru Hezinovi, který mi dal souhlas za sebe i ostatní společníky se zpracováním veškerých dat, která jsem zde využila.

**Finanční analýza společnosti TECHNISERV  
a její vyhodnocení**

The Financial Analysis of the TECHNISERV and its Evaluation

## **ANOTACE**

Bakalářská práce je zaměřena na téma finanční situace podniku, a to konkrétně na finanční analýzu. Skládá se ze dvou částí, teoretické a praktické. První část je částí teoretickou, která se zabývá vysvětlením pojmu finanční analýza, jejími uživateli a potřebnými zdroji informací. Podrobněji se zaměřuje na ty metody finanční analýzy, které budou dále využity v části praktické. Jednotlivé postupy jsou zde aplikovány na vybrané stavební společnosti TECHNISERV, spol. s r.o. v časovém horizontu 2001-2015.

## **KLÍČOVÁ SLOVA**

finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, rentabilita, likvidita, zadluženost, ukazatele aktivity, zisk, rozvaha, výkaz zisku a ztrát

## **ANNOTATION**

Bachelor thesis is focused on the financial situation of the company and specifically on financial analysis. It consists of two parts: theoretical and practical. The first part is a theoretical part, which deals with the explanation of the concept of financial analysis, its users and the necessary sources of information. More specifically focuses on the financial analysis methods, which will be used in the practical part. Specific procedures are applied to the selected construction company TECHNISERV, spol. s.r.o. in the timeframe 2001-2015.

## **KEY WORDS**

financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, profitability, liquidity, indebtedness, activity, profit, balance sheet, profit and loss statement

# Obsah

Úvod.....	- 10 -
1. Finanční analýza .....	- 12 -
1.1 Historie finanční analýzy .....	- 13 -
1.2 Uživatelé finanční analýzy .....	- 13 -
1.3 Zdroje dat pro finanční analýzu .....	- 14 -
1.3.1 Účetnictví jako hlavní zdroj dat.....	- 15 -
1.3.2 Rozvaha .....	- 16 -
1.3.3 Výkaz zisku a ztrát.....	- 17 -
1.3.4 Výkaz Cash flow.....	- 19 -
1.3.5 Provázanost jednotlivých účetních výkazů.....	- 19 -
1.3.6 Výroční zpráva.....	- 20 -
1.3.7 Prospekt cenných papírů .....	- 20 -
2. Metody finanční analýzy .....	- 21 -
2.1 Fundamentální a technická finanční analýza .....	- 21 -
2.2 Elementární metody .....	- 21 -
2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů .....	- 22 -
2.2.1.1 Horizontální (trendová) analýza .....	- 23 -
2.2.1.2 Vertikální (strukturální) analýza.....	- 23 -
2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	- 24 -
2.2.2.1 Čistý provozní (pracovní) kapitál .....	- 24 -
2.2.2.2 Ukazatele objemových úrovní zisku .....	- 25 -
2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	- 25 -
2.2.3.1 Ukazatel rentability .....	- 26 -
2.2.3.2 Ukazatel likvidity .....	- 28 -
2.2.3.3 Ukazatel zadluženosti .....	- 29 -
2.2.3.4 Ukazatel aktivity.....	- 31 -



2.3	Vyšší metody.....	- 32 -
3.	Představení společnosti TECHNISERV, s. r. o. ....	- 33 -
3.1	Reference.....	- 35 -
4.	Aplikace el. metod finanční analýzy na společnosti TECHNISERV, s. r. o. ....	- 36 -
4.1	Aplikace horizontální finanční analýzy .....	- 36 -
4.1.1	Horizontální analýza rozvahy .....	- 36 -
4.1.2	Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát .....	- 44 -
4.2	Aplikace vertikální finanční analýzy .....	- 48 -
4.2.1	Vertikální analýza rozvahy .....	- 48 -
4.2.2	Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát .....	- 53 -
4.3	Úrovně zisku v rámci analýzy rozdílových ukazatelů .....	- 57 -
4.4	Aplikace finanční analýzy pomocí poměrových ukazatelů .....	- 58 -
4.4.1	Analýza rentability.....	- 58 -
4.4.2	Analýza likvidity.....	- 61 -
4.4.3	Analýza zadluženosti .....	- 63 -
4.4.4	Analýza aktivity.....	- 65 -
5.	Porovnání společnosti TECHNISERV, s. r. o. s hospodářským odvětvím .....	- 68 -
	Závěr .....	- 70 -
	Seznam použité literatury .....	- 73 -
	Seznam vzorců.....	- 73 -
	Seznam schémat.....	- 74 -
	Seznam tabulek .....	- 75 -
	Seznam grafů .....	- 75 -
	Seznam obrázků.....	- 76 -
	Přílohy	

# Úvod

Tématem bakalářské práce je rozbor stavební společnosti za pomoci konkrétních metod a ukazatelů, které poskytuje finanční analýza. Tato problematika bezesporu patří mezi důležité znalosti finančního manažera a její jednotlivé metody slouží jako nástroj pro správné finanční řízení podniku, či možné porovnání společností v rámci stejného odvětví.

Cílem práce je tedy na teoretickém základě vypracovat finanční analýzu vybrané stavební společnosti. Analýza je zpracovávána v časovém horizontu 14 hospodářských období, v rozmezí mezi roky 2001 až 2015. Takto velké rozpětí mi dává možnost zobrazit působení společnosti na českém trhu s velmi značnou vypovídající hodnotou. Zároveň tato časová řada zahrnuje ekonomickou krizi kolem roku 2008, kde budu moci názorně předvést, jak velký měla dopad na hospodaření a zisk vybrané společnosti.

Stavební společnost, která je předmětem práce se nazývá TECHNISERV, spol. s r.o. Tuto firmu jsem zvolila z několika důvodů. Jedním z nich a zároveň pro mě velmi podstatným byl fakt, že se jedná o ryze českou společnost. Současně během svého úspěšného působení na stavebním trhu značně rozšířila nabídku svých služeb a dokázala se rozrůst do dalších evropských zemí.

Analýza je zpracována pouze z běžně dostupných zdrojů z webového portálu eJustice, který umožňuje nahlédnutí do veřejného rejstříku a sbírky listin, kde mají firmy povinnost vkládat své účetní závěrky. Z tohoto důvodu se jedná o analýzu externí.

Před samotným zpracováním finanční analýzy jsem musela shrnout teoretický základ, který mi následně posloužil jako podklad k praktickým výpočtům a hodnocení.

V teoretické části se snažím přehledně shrnout hlavní oblasti finanční analýzy. Jelikož vybrané téma je velmi obsáhlé, zaměřila jsem se především na základní vysvětlení této látky a na metody, které budou dále využity v části praktické. První kapitola představuje obecný pojem finanční analýza a odpovídá na otázky: co je finanční analýza, z jakých zdrojů informací čerpá, kdo jsou její uživatelé. Další kapitola se zabývá konkrétními metodami finanční analýzy, které slouží k hodnocení efektivnosti hospodaření v podniku. Pro sepsání teoretické části jsem využívala zejména knih, které se specializují na téma finanční analýza, hodnocení výkonnosti firmy či podnikové finance, ekonomika a účetnictví. Především jsem čerpala z titulů, které byly vydány v nakladatelství odborné

literatury GRADA Publishing, a.s. a to konkrétně od Petry Růčkové *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi* nebo od autorů Knápkové, Pavelkové a Štekera *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Z dalších podkladů mi velice posloužila kniha od Dany Kubíčkové a Ireny Jindřichovské *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*. Veškeré zdroje, ze kterých jsem čerpala, jsou uvedeny v seznamu použité literatury v závěru práce.

První kapitola praktické části představuje vybranou společnost TECHNISERV, spol. s r.o. Stručně přibližuje její vznik, následující rozšíření a předmět podnikání. Pro bližší představu jsem zde uvedla i některé z referencí a projektů, kterých se společnost účastnila. Dále následuje samotná finanční analýza aplikovaná na dostupných účetních výkazech. V této kapitole užívám metody, které byly podrobněji popsány v části teoretické. Snažím se o propojení jednotlivých analýz pomocí spojování výsledků do širších kontextů. Konečné vyhodnocení této práce, Finanční analýza společnosti Techniserv a její vyhodnocení, je sepsáno v jejím závěru.

# 1. Finanční analýza

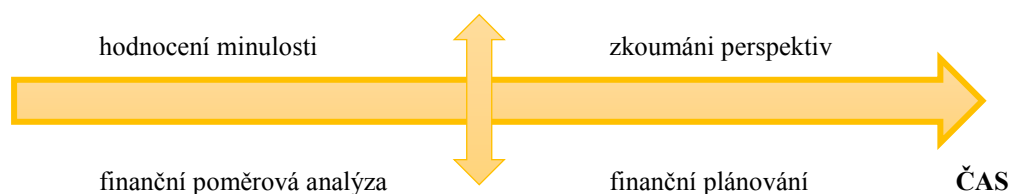
První kapitola této práce obsahuje vysvětlení pojmu finanční analýza, zdůraznění významu a čím se zabývá. Dále bude upřesněno dělení v závislosti na subjektech, pro které je analýza určena a budou uvedeny jednotlivé zdroje dat pro její vytvoření. Z nichž nejdůležitější jsou rozvaha a výkaz zisku a ztrát, které jsou charakterizovány podrobněji, jelikož z nich vycházím v části praktické.

Jedním z nejdůležitějších faktorů finančního řízení je správné zpracování a vyhodnocení ukazatelů finanční analýzy, která slouží k zhodnocení finančního zdraví podniku. Porovnání účetních výkazů a následné sestavení analýzy by měla být jedna z hlavních a základních dovedností kteréhokoli finančního manažera. [1]

Vymezení pojmu finanční analýza nalezneme v odborných publikacích četné množství, nejjednodušší a nejlépe pochopitelná je definice v nejužším pojetí, „*Finanční analýza je rozbor údajů o podniku, jejichž hlavním zdrojem je účetnictví*“ [2, str. 3]. Širší hledisko je komplexnější posouzení finančního zdraví podniku, které zahrnuje podnikové procesy a finanční řízení. Má za cíl přesněji odhadnout budoucí vývoj a k tomu využívá větší počet metod zabývajících se finanční analýzou, jakou je např. srovnání vývoje s dalšími podniky, bankrotní modely (Altmanův, Trafflerův model), bonitní modely (Tamariho, Argentiho model) a další. [2]

Hlavním cílem je tedy vytváření závěrů, řešení a opatření o minulé, současné a budoucí finanční situaci podniku = finančním zdravím podniku. [3]

**Schéma 1:** Časové hledisko hodnocení informací



Zdroj: [3, str. 9]

S finančním zdravím souvisí ukazatele výnosnosti a rentability, které prezentují, jak podnik zhodnocuje vložený kapitál. Další ukazatel úzce spojený s tímto pojmem je zadluženost, která definuje, v jak velkém rozmezí je podnik schopen samostatného finančního rozhodování (podíl vlastních a cizích zdrojů). [2]

## 1.1 Historie finanční analýzy

Počátek finanční analýzy a určení jejího vzniku by se nejspíše datoval k samotnému vzniku peněz. Nicméně v novodobých dějinách se rozvíjela zejména ve Spojených státech amerických. Zde bylo publikováno nejvíce odborných prací na toto téma a mnoho dalších autorů je výrazně ovlivněno názory amerických specialistů nebo specialistů z anglosaské oblasti. [4]

Na přelomu 19. a 20. století začíná pozornost směřovat k intenzivním faktorům (organizace práce, dělba řídicích činností, rozdělení úrovně řídicích činností ...), pro které byly důležité jasné a srozumitelné informace. Ty ovlivňovaly řídicí činnosti i výkonové procesy za účelem větší ziskovosti a hospodárnosti podniků. Finanční analýza se vyvíjí souběžně s účetnictvím během celého 20. století a začíná být využívána i vnějšími subjekty mimo management společnosti. Jedná se zejména o banky či investory, které zajímá jejich budoucí perspektiva. [2]

## 1.2 Uživatelé finanční analýzy

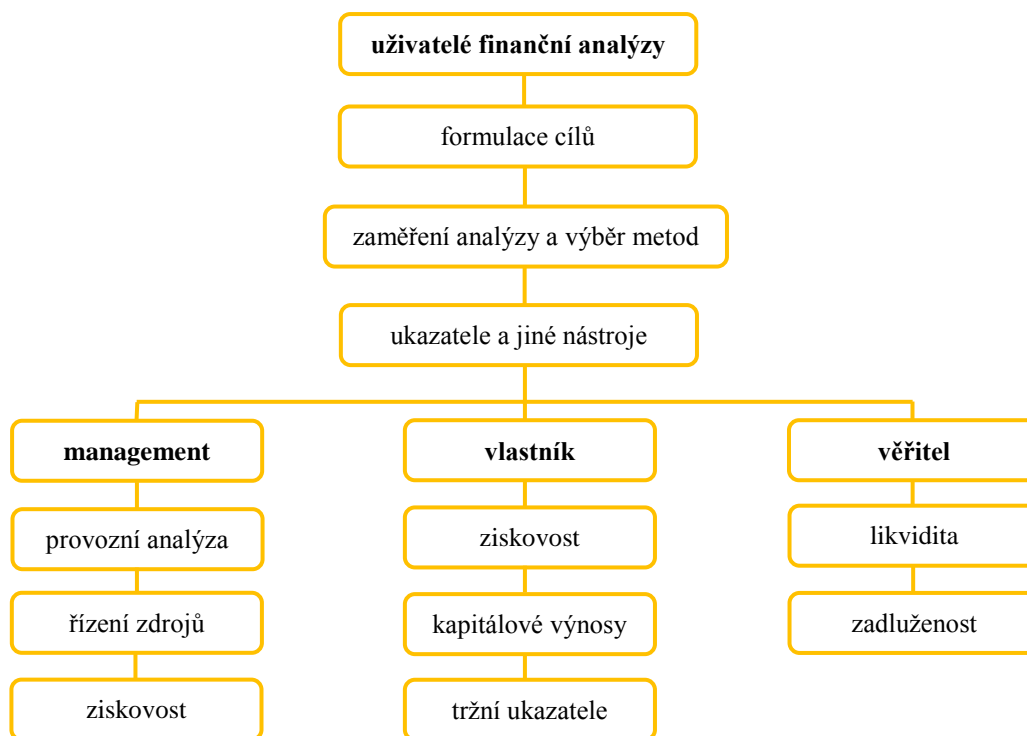
Finanční situace podniku není podstatná pouze pro vrchní management, zaměstnance, ale i pro externí uživatele, jako jsou akcionáři, věřitelé, banky a další. Finanční analýza se dá rozdělit do dvou základních skupin, a to podle toho, kdo jí sestavuje a bude využívat. Obě kategorie mají jedno společné, a to posoudit finanční zdraví společnosti a určit její silné a slabé stránky [4].

*Externí finanční analýza* se zpracovává z veřejně dostupných informací. Nejčastěji využívá účetních výkazů, jako jsou rozvaha a výkaz zisku a ztrát. [4] Tyto údaje jsou v České republice dostupné online na webových stránkách obchodního rejstříku. Praktická část této práce se řadí do externí skupiny, kde využijí nejvíce informace právě z účetních výkazů. K externím uživatelům přísluší investoři, banky, věřitelé, obchodní partneři, stát a jeho orgány, konkurence [1].

*Interní finanční analýza* má naproti tomu možnost rozebrat informace z manažerského a vnitropodnikového účetnictví, ke kterému má většinou přístup pouze management společnosti. Dále využívá podnikové kalkulace, plány, statistiky. [4] K interním uživatelům nepatří pouze management a zaměstnanci společnosti, ale i auditoři a odbory [1].

Schéma č. 2 shrnuje jednotlivé ekonomické subjekty a jejich postup při sestavení analýzy, na jaké ukazatele se zaměřují a podrobněji zkoumají.

*Schéma 2: Uživatelé finanční analýzy a její zaměření*



Zdroj: [3, str. 12]

Finanční analýzu v praktické části budu zpracovávat z dvojího pohledu. Jeden bude ze strany věřitele, tudíž podstatnými ukazateli, jak je patrné ze schématu č. 2, jsou likvidita a zadluženost. Druhý pohled bude ze strany vlastníka, kdy se budu soustředit zejména na ziskovost společnosti. Ta se promítá především do horizontální analýzy výkazu zisku a ztrát a analýzy rentability.

### 1.3 Zdroje dat pro finanční analýzu

Zdroje informací pro finanční analýzu, ze kterých jednotlivé subjekty vychází, musí být nejen pravdivé, ale i hodnotné a komplexní. Zejména z důvodu možného zkreslení vyhodnocení finančního zdraví podniku [3].

Zdroje se dají rozčlenit do tří základních skupin:

- 1. Zdroje finančních informací:** účetní výkazy finančního a manažerského účetnictví, výroční zprávy, roční zprávy emitentů veřejně obchodovatelných cenných papírů, prospekty cenných papírů [1]

2. ***Kvantifikované nefinanční informace***: oficiální ekonomická a podniková statistika, podnikové plány, cenové a nákladové kalkulace, rozborů budoucího vývoje techniky a technologie [1]
3. ***Nekvantifikované informace***: zprávy vedoucích pracovníků, auditorů, odborný tisk, nezávislá hodnocení a prognózy [1]

### 1.3.1 Účetnictví jako hlavní zdroj dat

V praktické části práce vycházím z první kategorie informací, z veřejně dostupného účetnictví, proto se v podkapitole účetnictví jako hlavní zdroj dat budu těmto informacím věnovat podrobněji.

Tak, jak dělíme finanční analýzu na externí a interní, můžeme stejným způsobem dělit účetnictví. Pokud je zaměřeno spíše na externí uživatele (banka, investoři, stát, atd.) jedná se o tzv. ***finanční účetnictví***. Pro něž je typické, že je veřejné a pohlíží na podnik i účetní výkazy jako jeden celek. Využívá pouze účetní informace, ze kterých se později sestavuje rozvaha či výkaz zisku a ztrát, analyzuje tedy finanční situaci podniku v minulosti [4]. Pro všechny uživatele je jeho základní struktura stejná (podrobnost účetních výkazů se liší dle typu účetní jednotky), a to díky regulacím státu pomocí zákonů, vyhlášek a předpisů, z nichž nejdůležitější je *zákon č. 563/1991 Sb. o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů* [2]. Účetnictví, které slouží výhradně managementu společnosti, tedy internímu uživateli, se nazývá ***účetnictví manažerské***. Jeho strukturu si volí každý podnik zvlášť pro své individuální potřeby, a proto informace, ze kterých čerpá (mimo data totožná s účetnictvím finančním), jsou zpravidla veřejnosti nedostupné [2]. Na rozdíl od finančního účetnictví se zaměřuje na budoucnost, na plánování a rozpočtování [4].

Jak už jsem zmínila v předchozím odstavci, finanční účetnictví je regulováno státem. Má tedy daný rozsah i způsob vedení. Dle mého názoru, hlavní princip účetnictví popisují paragrafy 5 a 8.

*Zákon č. 563/1991 Sb. o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů*

- „účetní jednotky účtují podvojnými zápisy o stavu a pohybu majetku a jiných aktiv, závazků včetně dluhů a jiných pasiv, dále o nákladech a výnosech a o výsledku hospodaření“ [5, § 2 odst. 1]

- „účetní jednotky jsou povinny vést účetnictví správné, úplné, průkazné, srozumitelné, přehledné a způsobem zaručujícím trvalost účetních záznamů“ [5, § 8 odst. 1]

Některé účetní jednotky jsou specifické, jedná se o pojišťovny, banky, neziskové organizace, a potřebují drobnou úpravu např. v položkách rozvahy, výpisu zisku a ztrát nebo účetní závěrce. Tyto změny jsou definovány v prováděcích vyhláškách Ministerstva financí. [6]

Účetnictví je zásadním zdrojem pro externí finanční analýzu, zejména kvůli své dostupnosti. Každý podnik je povinen zveřejňovat své účetní výkazy za dané účetní období. Toto období nemusí být fixně dáno od 1.1. do 31.12., ale je definováno jako dvanáct po sobě jdoucích měsíců. Účetní závěrku tvoří **rozvaha, výkaz zisku a ztrát, příloha**.

### 1.3.2 Rozvaha

Rozvaha neboli výkaz finanční situace podniku, je primárním účetním výkazem, který se dělí na dva soubory: **aktiva** = soupis majetku společnosti a **pasiva** = zdroj financování majetku. Z definice těchto pojmů vyplývá základní princip rozvahy, bilanční rovnice, kdy se aktiva vždy musí rovnat pasivům.

*Schéma 3: Bilanční rovnice*

**bilanční rovnice: aktiva = pasiva**

Na základě bilanční rovnice je zřejmé, že při toku finančních či majetkových prostředků společnosti v rámci rozvahy můžou nastat pouze 4 změny:

1. **Změna v rámci aktiv:** A1↑ A2↓
2. **Změna v rámci pasiv:** P1↑ P2↓
3. **Přírůstek na obou stranách:** A1↑ P1↑
4. **Úbytek na obou stranách:** A1↓ P1↓

Tabulka č. 1 znázorňuje hlavní strukturu rozvahy. Na straně majetku je hlediskem členění doba přeměnitelnosti aktiv na peněžní prostředky. První položky jsou tedy nejméně likvidní až po položky nejlikvidnější = peníze. Oproti tomu pasiva nejsou dělena podle času, ale podle vlastnictví. Zdrojem financování může být buď vlastní nebo cizí kapitál. [3]



Tabulka 1: Zjednodušená struktura rozvahy

ROZVAHA	
AKTIVA	PASIVA
<b>A. Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>  <b>B. Dlouhodobý majetek</b> Dlouhodobý nehmotný majetek Dlouhodobý hmotný majetek Dlouhodobý finanční majetek  <b>C. Oběžná aktiva</b> Zásoby Dlouhodobé pohledávky Krátkodobé pohledávky Krátkodobý finanční majetek  <b>D. Časové rozlišení</b>	<b>A. Vlastní kapitál</b> Základní kapitál Kapitálové fondy Fondy ze zisku Výsledek hospodaření minulých let Výsledek hospodaření běžného účetního období  <b>B. Cizí zdroje</b> Rezervy Dlouhodobé závazky Krátkodobé závazky Bankovní úvěry a výpomoci  <b>C. Časové rozlišení</b>

Zdroj: Vlastní zpracování autorky dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

V rámci aktiv se můžeme setkat s hodnotami ve třech sloupcích, kdy první sloupec je nazvaný „brutto“ – pořizovací cena aktiv, druhým je „korekce“ - výše oprávek, třetím „netto“ – zůstatková cena majetku, pořizovací cena oproštěná o sumu odpisů. Při finanční analýze je důležité brát ohled na stáří dlouhodobého majetku, jeho hodnota se může zohledňovat v některých ukazatelích (např. rentabilita) [7]. A právě stáří majetku nám udává sloupec zvaný korekce. V praktické části této práce vycházím pouze ze třetího sloupce, zůstatkové ceny majetku.

### 1.3.3 Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát neboli výsledovka je podrobným členěním položky *výsledek hospodaření za běžné účetní období*, kterou nalezneme v rozvaze na straně pasiv v rámci vlastního kapitálu. Z tohoto účetního výkazu zjistíme přesný přehled o *výnosech* a *nákladech* podniku, které jsou zachyceny za určitý časový interval, nejčastěji za dané účetní období. Toto je jeden z rozdílů mezi výsledovkou a rozvahou, která zachycuje majetek a jeho zdroje krytí k určitému časovému okamžiku, poslednímu dni účetního období. [6]

Tabulka č. 2 znázorňuje zjednodušenou strukturu výkazu zisku a ztrát, kde jsou přehledně uspořádány jednotlivé formy výsledku hospodaření a jejich vstupy.

*Tabulka 2: Zjednodušená struktura výkazu zisku a ztrát*

<b>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT</b>	
1)	Provozní výnosy
2)	Provozní náklady
*	1) - 2) = <b>Provozní výsledek hospodaření</b>
3)	Finanční výnosy
4)	Finanční náklady
*	3) - 4) = <b>Finanční výsledek hospodaření</b>
**	Provozní výsledek hospodaření + Finanční výsledek hospodaření = <b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost před zdaněním</b>
5)	Daň z příjmu za běžnou činnost
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost před zdaněním - 5) = <b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost po zdanění</b>
6)	Mimořádné výnosy
7)	Mimořádné náklady
8)	Daň z mimořádně činnosti
*	6) + 7) - 8) = <b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>
9)	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům
***	Výsledek hospodaření za běžnou činnost po zdanění + Mimořádný výsledek hospodaření - 9) = <b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování autorky dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.*

Výsledovka může být sestavena dvojím způsobem, účelovým nebo druhovým. Při účelovém členění se náklady řadí podle záměru, na které byly využity (např. na výrobu, správu, administrativu, ...). V českém účetnictví se častěji používá druhý způsob, a to i z důvodu, že česká legislativa vyžaduje při účelovém členění dodat v příloze i druhové členění nákladů. V druhovém členění se náklady řadí dle své povahy (např. náklady na mzdy, materiál, odpisy, ...). Jsou zaznamenávány dle času, kdy byly vydány, a ne z hlediska svého účelu, na co byly vydány. [7]

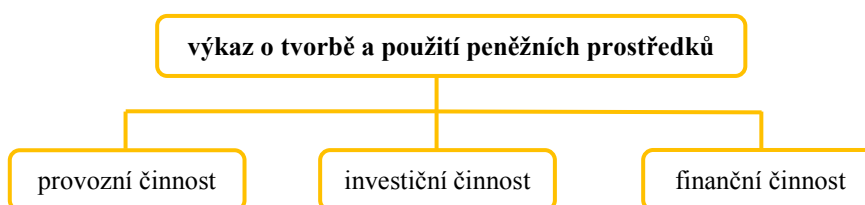
Jako většina českých společností, i společnost TECHNISERV, spol. s r.o., která je předmětem finanční analýzy, používá členění druhové.

### 1.3.4 Výkaz Cash flow

Zatímco výsledovka je výkaz soustředěný na pohyb výnosů a nákladů, výkaz cash flow (cash flow = peněžní tok), neboli výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků, se zabývá skutečným pohybem financí v podniku. Sleduje **příjmy** = přírůstek peněžních prostředků a **výdaje** = úbytek peněžních prostředků.

Podle schématu č. 4 je zřejmé, že ho lze rozdělit do tří oblastí: provozní činnost (sleduje základní předměty podnikání, které by měly nést výnosy, a tudíž by měly být hlavními zdroji peněžních prostředků), investiční činnost (sleduje pohyb dlouhodobého majetku), finanční činnost (sleduje pohyb zdrojů financování – vlastní kapitál a cizí zdroje). [2]

*Schéma 4: Struktura výkazu o tvorbě a použití peněžních prostředků*



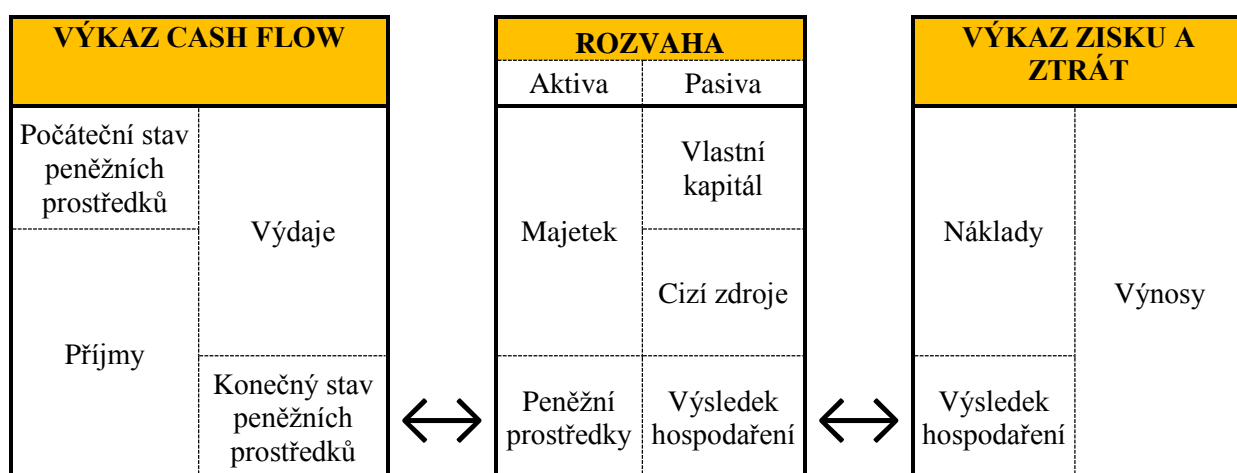
*Zdroj: [3; str. 34]*

Jedním z důležitých faktorů posouzení likvidity společnosti je právě analýza cash flow, jelikož existuje rozdíl mezi výnosy/příjmy a náklady/výdaji, kdy výpis zisku a ztrát zachycuje hospodářskou činnost nezávisle na peněžních platbách. [8] „Vzniká tak časový nesoulad mezi hospodářskými operacemi vyvolávající náklady a jejich finančním zachycením (např. vznik mzdových nákladů a vlastní výplata mezd)“ [8, str. 51].

### 1.3.5 Provázanost jednotlivých účetních výkazů

Jednotlivé účetní výkazy popsané výše jsou navzájem propojené, jak ukazuje schéma č. 5. Hlavní úlohu uprostřed schématu zaujímá rozvaha, která je primárním účetním výkazem. Ostatní jsou pouze výkazy odvozenými, které podrobněji popisují některou z položek bilance. Cash flow se detailněji zabývá peněžními prostředky společnosti = krátkodobý finanční majetek na straně aktiv. Naproti tomu na straně pasiv se výpis zisku a ztrát soustředí na výsledek hospodaření za běžné účetní období. [3]

Schéma 5: Provázanost účetních výkazů



Zdroj: Vlastní zpracování autorky

### 1.3.6 Výroční zpráva

Jako další zdroj pro finanční analýzu může sloužit výroční zpráva společnosti, jejíž účelem je „uceleně, vyváženě a komplexně informovat o vývoji jejich výkonnosti, činnosti a stávajícím hospodářském postavení“ [5, §21]. Oproti účetní závěrce, která se zabývá převážně minulostí, se výroční zpráva věnuje i výhledové budoucnosti podniku [4].

### 1.3.7 Prospekt cenných papírů

Tento dokument se týká pouze společností, které obchodují se svými akciemi, dluhopisy, podílovými listy na burze cenných papírů. Slouží jako podkladní informace pro budoucí investory ohledně jejich koupě. Prospekt cenných papírů musí obsahovat přesné údaje o emitentovi, který vydal daný cenný papír, postavení na domácím i zahraničním trhu, strategii hospodářské i obchodní politiky a jiné. [2]

Analyzovaná společnost Techniserv je společností s ručením omezeným, tudíž nevydává žádné cenné papíry, se kterými by mohla obchodovat, proto zde prospekt cenných papírů neslouží jako zdroj pro finanční analýzu.

## 2. Metody finanční analýzy

V literatuře zabývající se tímto tématem můžeme nalézt mnoho dělení metod finanční analýzy. Vždy v různých podrobnostech v závislosti na zaměření konkrétního titulu či jednotlivé analýzy. V této kapitole se budu snažit srozumitelně a přehledně shrnout důležité postupy a metody finanční analýzy tak, aby byly snáze pochopitelné i pro ty, kteří se nezabývají touto látkou do hloubky. Budu klást důraz zejména na ty ukazatele, které budu používat v praktické části.

### 2.1 Fundamentální a technická finanční analýza

I přesto, že se v odborné literatuře můžeme setkat hned s několika přístupy finanční analýzy - fundamentální, technický, kauzální, komparační, ráda bych zmínila pouze dva první, a to fundamentální a technický.

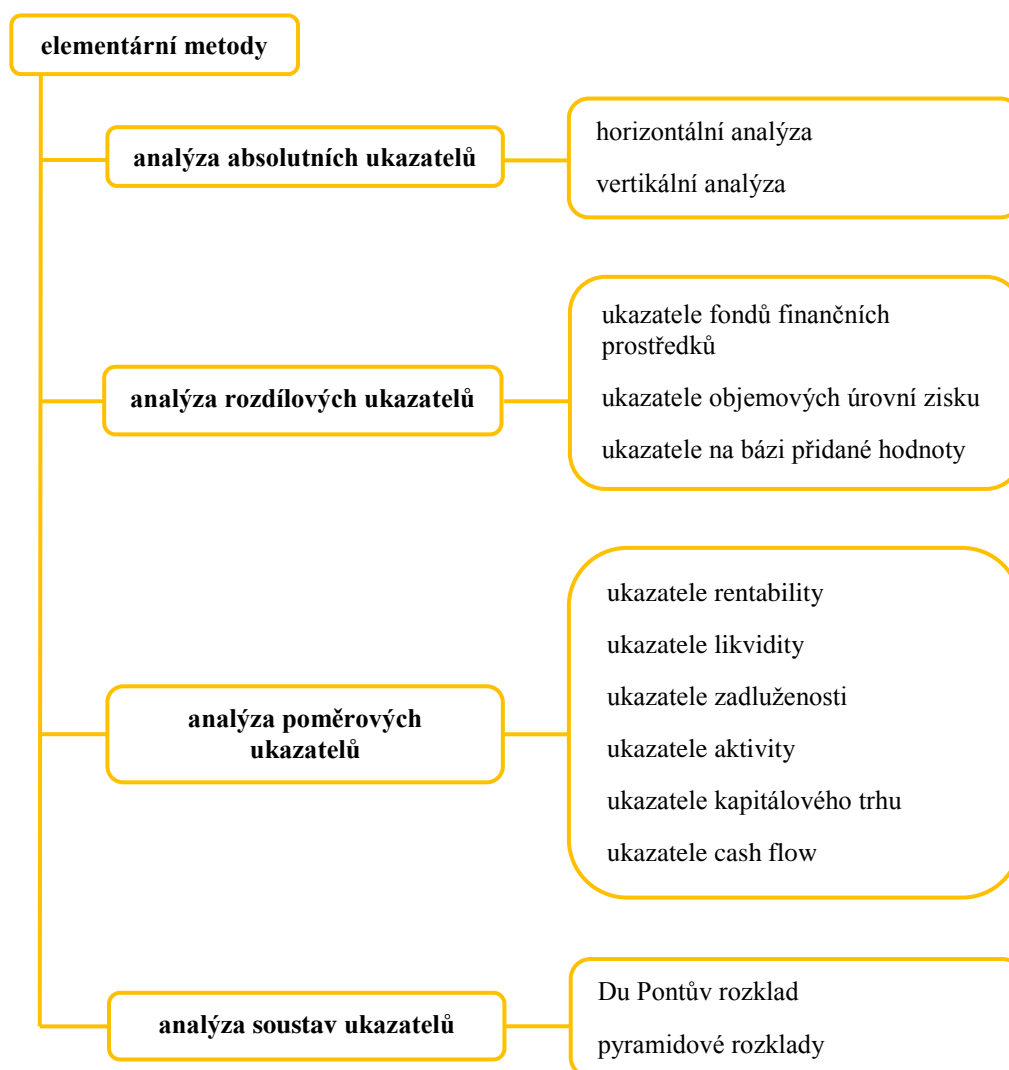
**Fundamentální finanční analýza** je založena spíše na odborném odhadu analytika, který má komplexní informace o činnosti podniku (ekonomické, politické, technické, atd.). Tyto informace se však zpravidla nezpracovávají podle algoritmizovaných matematických postupů. Oproti tomu **technický přístup** se opírá o matematické zpracování ekonomických dat vstupujících do finanční analýzy, které jsou vyhodnocovány jak kvantitativně, tak i kvalitativně. [4] Využívá dvě skupiny metod, elementární a vyšší, které jsou opřeny především o ekonomické znalosti analytika [3]. Je však zřejmé, že pro kvalitní finanční analýzu je nezbytná vzájemná kombinace těchto dvou přístupů.

### 2.2 Elementární metody

První skupinou metod, spadající pod technickou finanční analýzu, jsou metody, které využívají základní = elementární matematické operace, jako jsou rozdíl a poměr. Tyto metody jsou velmi často používané, zejména z důvodu své jednoduchosti. [2]

Pracuje se zde s absolutními, rozdílovými a poměrovými ukazateli, které se dále dělí podle svého zaměření či způsobu zpracování dat, jak shrnuje schéma č. 6.

*Schéma 6: Elementární metody finanční analýzy*



*Zdroj: Volné zpracování autorky dle [2, str. 66; 3, str. 44; 4, str. 44]*

V praktické části této práce aplikuji na společnosti TECHNISERV, spol. s r.o. především absolutní a poměrové ukazatele.

### **2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů**

Za absolutní ukazatele jsou považována data obsažená přímo v účetních výkazech, u kterých můžeme zjistit jejich výši nebo strukturu bez užití jakýchkoli matematických postupů. Dalším krokem je zpřesnění těchto dat, určení jejich intenzity vývoje pomocí horizontální a vertikální analýzy, kde se můžeme nejčastěji setkat s procentuálním vyjádřením. [2]

### 2.2.1.1 Horizontální (trendová) analýza

Horizontální analýza je tzv. analýzou po řádcích, porovnává jednotlivé položky účetních výkazů v časovém sledu minimálně dvou let. Nicméně přesnější vypovídací hodnotu bude mít období zahrnující alespoň dobu pěti let. Pomocí zjištění změn v rámci jednotlivých položek se dá odhadnout i budoucí vývoj, zde ale musíme brát v úvahu možné změny měnového kurzu, inflace, regulovaných cen, apod. [4]

V rámci jedné rozvahy nebo výkazu zisku a ztrát, kde je uvedena hodnota jak za současné, tak i minulé účetní období, jsme schopni zjistit absolutní změnu, tedy pouhý rozdíl dvou sledovaných let.

*Vzorec 1: Absolutní ukazatel změny*

$$\text{Absolutní ukazatel změny} = \text{Ukazatel}_i - \text{Ukazatel}_{i-1}$$

Po převedení na společný základ můžeme porovnávat vývoj u více položek zároveň. Jedná se o tzv. procentní vyjádření absolutní změny. [2]

*Vzorec 2: Absolutní změna v %*

$$\text{Absolutní změna (Index změny) v \%} = \frac{\text{Ukazatel}_i - \text{Ukazatel}_{i-1}}{\text{Ukazatel}_i} \times 100$$

Pomocí podílu dvou absolutních hodnot se dá poměrně rychle zjistit vývoj oproti výchozímu období.

*Vzorec 3: Index ukazatele*

$$\text{Index ukazatele v \%} = \frac{\text{Ukazatel}_{i+n}}{\text{Ukazatel}_i} \times 100$$

Výstupy z horizontální analýzy mohou být i formou bazických indexů (srovnání hodnoty ukazatele v jednotlivých obdobích s hodnotou téhož ukazatele v období stejném) nebo indexů řetězových (srovnání hodnoty ukazatele v jednotlivých obdobích s hodnotou téhož ukazatele v období předešlém). [4]

### 2.2.1.2 Vertikální (strukturální) analýza

Vertikální analýza vyjadřuje procentní podíl jednotlivých položek ke zvolené souhrnné základně, která představuje hodnotu 100 %. V rozvaze touto základnou bývá nejčastěji

suma všech aktiv nebo pasiv. Dá se říci, že je to tedy analýza po sloupcích. [4] U rozboru výsledovky je určení základny poněkud obtížnější, a to v závislosti pro jaký cíl je analýza určena. Může to být např. objem nákladů nebo výnosů či souhrn tržeb. [2]

*Vzorec 4: Podíl ukazatele*

$$\text{Podíl ukazatele v \%} = \frac{\text{Ukazatel}_i}{\text{Souhrnná základna}_i} \times 100$$

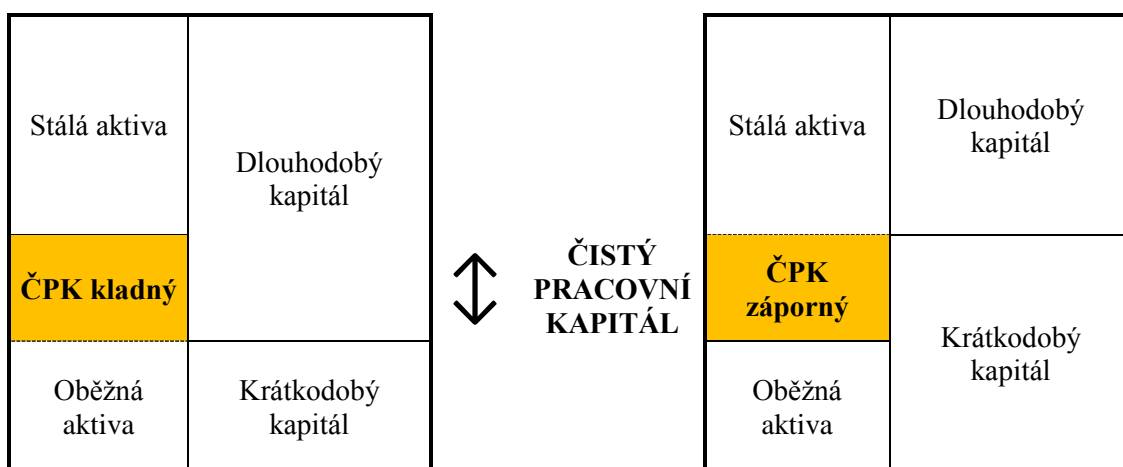
## 2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Jak už vyplývá z názvu, jedná se o rozdíl dvou či více ukazatelů. Do této kategorie patří ukazatelé **fondů finančních prostředků**, které vycházejí z dat rozvahy, dále ukazatele **objemových úrovní zisku** vycházející z výsledovky a ukazatele **na bázi přidané hodnoty**. [2]

### 2.2.2.1 Čistý provozní (pracovní) kapitál

Čistý provozní kapitál spadá v rámci rozdílových ukazatelů pod fondy finančních prostředků, kam dále patří čisté pohotovové prostředky a čisté peněžně pohledávkové finanční fondy. Je to část oběžných aktiv snižená o krátkodobé zdroje, o tu část aktiv, pomocí které je nutné uhradit krátkodobé závazky, ve kterých jsou vázané. Čistý pracovní kapitál slouží k hrazení mimořádných záležitostí a zároveň plní funkci volného kapitálu k hospodaření. Z toho vyplývá, že každý manažer by si přál, aby tento kapitál byl co největší. [2]

*Schéma 7: Čistý pracovní kapitál*



*Zdroj: Volné zpracování autorky dle [2, str. 99 a 3, str. 61]*



Na schématu č. 7 si lze všimnout, že čistý pracovní kapitál může nabývat dvojitých hodnot, kladných a záporných. Kladných čísel se dosáhne, pokud objem oběžných aktiv je vyšší než krátkodobé závazky, tudíž čistý pracovní kapitál je krytý dlouhodobými zdroji. Oproti tomu záporných hodnot nabývá, pokud část stálých aktiv je krytá krátkodobým kapitálem. To je z pohledu finančního řízení podniku velmi nebezpečné, protože by mohlo dojít k rozprodání stálého majetku pro získání dostatečných prostředků na hrazení krátkodobých závazků. [4]

V praktické části analýza čistého pracovního kapitálu nebude podrobně zpracovaná. Současně se však prolíná i s ostatními analýzami, a proto je zde pro úplnost uvedena.

### 2.2.2.2 Ukazatele objemových úrovní zisku

Jednou z nejvíce sledovaných položek účetních výkazů je výsledek hospodaření vzhledem k tomu, že prioritním cílem podnikání a zároveň nejčastějším posouzením úspěšnosti podniku je zisk, kdy výnosy jsou vyšší než náklady. V opačném případě dochází ke ztrátě. Výsledek hospodaření nalezneme v rozvaze a podrobněji je rozebírán ve výkazu zisku a ztrát, kde je rozdělen na provozní, finanční a z mimořádně činnosti.

Aby se mohl využít zisk při pozdějším posouzení rentability, je třeba ho upravit dle následující tabulky č. 3.

Tabulka 3: Úrovně zisku

ÚROVNĚ ZISKU	
<b>Výsledek hospodaření před úroky, odpisy a zdaněním</b> <i>Earnings before Depreciation, Interest and Taxes</i>	EBDIT
- odpisy dlouhodobého majetku	
<b>Výsledek hospodaření před úroky a zdaněním</b> <i>Earnings before Interest and Taxes</i>	EBIT
- nákladové úroky	
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b> <i>Earnings before Taxes</i>	EBT
- daň z příjmu	
<b>Výsledek hospodaření za běžné účetní období po zdanění</b> <i>Earnings after taxes</i>	EAT

Zdroj: Vlastní zpracování autorky

### 2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Za základní metodu finanční analýzy se považuje právě použití poměrových ukazatelů. A to z důvodu své jednoduchosti, poměrně rychlému výpočtu a následnému zjištění finančního zdraví podniku.

Výpočet pomocí poměru využívá i horizontální a vertikální analýza, která sleduje vývoj jedné položky na celku. Oproti tomu „*analýza pomocí poměrových ukazatelů používá pro hodnocení vzájemný poměr dvou (či několika) položek účetních výkazů mezi sebou*“ [2, str. 117]. V definici dochází k rozporu, vzhledem k tomu, že i u vertikální analýzy používáme souhrnnou základnu, dala by se tedy taky považovat za část poměrové analýzy. Má však specifickou vypovídající schopnost, a proto se uvádí samostatně. [2]

Poměrové ukazatele lze rozdělit do několika skupin, a to vždy podle rozlišných hledisek. Jedním z nich je hledisko finanční situace podniku, které rozlišuje **provozní** (měří výkonnost podniku ke vztahu využívání prostředků, které má k dispozici) a **finanční** ukazatele (měří hospodaření firmy, závislost na cizích zdrojích). Avšak nejčastější dělení je založeno na definici pojmu finančního zdraví, schopnosti zhodnocovat vlastní kapitál a hradit včas své závazky nezávisle na cizím kapitálu. Vznikají tedy ukazatele **rentability**, **likvidity**, **zadluženosti**, **aktivity**, **kapitálového trhu** a **cash flow**. [2]

### 2.2.3.1 Ukazatel rentability

Rentabilitu můžeme považovat za nejčastěji používaný ukazatel v rámci hodnocení úspěšnosti podniku. Zejména proto, že vyjadřuje schopnost podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu. Všeobecně se rentabilita dá formulovat jako poměr zisku a kapitálu. [4]

*Schéma 8: Obecné vyjádření rentability*

**rentabilita: zisk/kapitál**

Investovaný kapitál může mít vždy dvojí podobu, vlastní anebo cizí. Z tohoto důvodu se dá k rentabilitě přistupovat dvojím způsobem, z pohledu vlastníků podniku, kdy se porovnává se ziskem vlastní kapitál anebo z pohledu managementu podniku, kdy se ve jmenovateli nachází celý investovaný kapitál bez ohledu na jeho původ. [4] Stejně tak můžeme mít zisk více forem, jak už bylo uvedeno v analýze rozdílových ukazatelů, konkrétně v tabulce č. 3.

### **ROE (Return on Equity) – rentabilita vlastního kapitálu**

Jak už jsem zmínila výše, rentabilita vlastního kapitálu zajímá především vlastníky podniku, protože posuzují zisk jako výdělek svého kapitálu, který do podniku vložili [4]. V čitateli se nachází položka z výkazu zisku a ztrát – výsledek hospodaření za běžné

účetní období, jedná se o čistý zisk, tedy zisk po zdanění. Naproti tomu ve jmenovateli se nachází položka z rozvahy – vlastní kapitál.

*Vzorec 4: ROE*

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \times 100 = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}} \times 100$$

#### **ROA (Return on Assets) – rentabilita aktiv**

Management společnosti posuzuje efektivnost hospodaření podniku v rámci celkových aktiv bez ohledu na to, z jakého zdroje byly financovány. Zisk je na úrovni EBIT, zisk před zdaněním, dá se říci, že ROA udává tzv. „hrubou rentabilitu“. Toho se může využít při srovnávání podniků z jiných států, kde platí jiné daňové režimy. [4]

*Vzorec 5: ROA*

$$ROA = \frac{\text{Zisk před daněním}}{\text{Celková aktiva}} \times 100 = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}} \times 100$$

#### **ROCE (Return on Capital Employed) – rentabilita celkového investovaného kapitálu**

Ukazatel celkového investovaného kapitálu měří výkonnost dlouhodobého kapitálu, který je součtem rozvahových položek – vlastní kapitál, který je obecně považovaný za dlouhodobý a dlouhodobé cizí zdroje. Informace získané pomocí tohoto ukazatele jsou důležité zejména pro banky, investory. [2]

*Vzorec 6: ROCE*

$$ROCE = \frac{\text{Zisk před daněním}}{\text{Dlouhodobý kapitál}} \times 100 = \frac{EBIT}{\text{Dlouhodobý kapitál}} \times 100$$

Vzhledem k nejednoznačné vypovídající hodnotě nebude tento ukazatel použit v praktické části.

#### **ROS (Return on Sales) – rentabilita tržeb**

ROS uvádí, kolik zisku připadá na jednu korunu tržeb, schopnost vyrábět za nízké náklady nebo prodávat za vysokou cenu. Za zisk se může dosadit buď EAT nebo EBIT, a za tržby se považuje položka z výsledovky tržby z prodeje zboží, vlastních výrobků a služeb nebo celkové výnosy. [2]

*Vzorec 7: ROS*

$$ROS = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}} \times 100 = \frac{EAT, EBIT}{\text{Tržby, Výnosy}} \times 100$$

Mezi další ukazatele rentability může patřit i rentabilita nákladů, mezd, pracovníků. [2]

### 2.2.3.2 Ukazatel likvidity

Obecně se dá pojem likvidita vysvětlit, jako vlastnost určité položky přeměnit se co nejrychleji na peněžní hotovost, občas označováno též jako likvidnost. Zatímco likvidita podniku určuje, jak je podnik schopen hradit své závazky – ve stanovené formě, místě a termínu. [3]

Jak je patrné ze schématu č. 8, princip ukazatele likvidity je poměrování, čím můžeme platit s tím, co je nutné zaplatit [8].

*Schéma 9: Obecné vyjádření ukazatele likvidity*

**likvidita:** čím je možné platit/co je nutné zaplatit

Čítatel je součtem pohledávek za upsaný základní kapitál, zásob, krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku, časového rozlišení na straně aktiv. Jmenovatel, tedy to, co se musí zaplatit, zahrnuje krátkodobé závazky, krátkodobé finanční úvěry a časové rozlišení na straně pasiv, označován souhrnným pojmem krátkodobá pasiva. [4]

### *Běžná likvidita (Current Ratio)*

Běžná likvidita je považována za jeden z nejvýznamnějších ukazatelů platební schopnosti podniku. Vyjadřuje kolik korun oběžných aktiv připadá na jednu korunu krátkodobých pasiv, což by se dalo jednoduše formulovat, jak rychle je podnik schopný dostat svým závazkům vůči věřitelům, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva na hotovost. Stručně řečeno, čím vyšší je tento ukazatel, tím pravděpodobněji je vyšší platební schopnost podniku. [3]

*Vzorec 8: Běžná likvidita*

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobá pasiva}}$$

### ***Pohotová likvidita (Quick Ratio)***

Pohotová likvidita je zbavena o nejméně likvidní položku, zásoby. Zobrazuje, jak je podnik schopný hradit své závazky, aniž by je musel prodat. [3]

*Vzorec 9: Pohotová likvidita*

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby} - \text{Pohl. za upsaný v. k.} - \text{Čas. roz.}}{\text{Krátkodobá pasiva}}$$

### ***Peněžní likvidita (Cash Ratio)***

Nejpřísnějším indikátorem platební schopnosti podniku je tzv. peněžní likvidita, její výpočet je možný ve dvou variantách. První je peněžní likvidita, kde čitatel zahrnuje celkový krátkodobý finanční majetek, tedy i cenné papíry. Oproti tomu druhá možnost, okamžitá likvidita, zahrnuje pouze peněžní prostředky, peníze v hotovosti a na běžných účtech. [2]

*Vzorec 10: Peněžní likvidita*

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobá pasiva}}$$

*Vzorec 11: Okamžitá likvidita*

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Okamžitě splatné závazky}}$$

### ***2.2.3.3 Ukazatel zadluženosti***

Mezi další významnou úlohu finančního řízení patří sestavení optimální finanční struktury podniku, nejvýhodnější poměr mezi vlastím a cizím kapitálem. V užším pojetí se mluví o tzv. kapitálové struktuře, která se přímo soustředí na správný podíl mezi zdroji financování dlouhodobých aktiv. Z pohledu věřitelů je zřejmé, že čím větší je podíl cizích zdrojů na celkovém kapitálu, tím větší je jejich riziko. Existuje mnoho teorií, které se zabývají touto problematikou, avšak v podstatě vycházejí ze stejného základu, kdy poměr mezi cizím a vlastním kapitálem by měl být 1:1 nebo míra vlastního kapitálu by měla převýšit ten cizí. A právě financování aktiv za pomoci cizího kapitálu označujeme pojmem zadluženost, jedná se nejčastěji o dluh v podobě bankovního úvěru. [4]

### ***Ukazatel věřitelského rizika (Debt ratio) – celková zadluženost***

Celková zadluženost je základním ukazatelem spadající do skupiny poměrových ukazatelů zadluženosti. Už ze samotného názvu ukazatel věřitelského rizika je patrné, že čím větší hodnoty nabývá tento ukazatel, tím větší je riziko věřitelů. Pokud si podnik stále více půjčuje cizí zdroje k financování svých aktiv, vzrůstá riziko, že v budoucnu nebude moci dostát svým závazkům. [3]

*Vzorec 12: Celková zadluženost*

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje} + \text{Časové rozlišení na straně pasív}}{\text{Celková aktiva}} \times 100$$

### ***Koeficient samofinancování (Equity Ratio)***

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti a společně s ní by měli dávat dohromady přibližně 100 %. Je významný zejména pro vlastníky společnosti, kteří mají přehled o tom, v jaké míře jsou aktiva financována z jejich zdrojů. [4]

*Vzorec 13: Koeficient samofinancování*

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \times 100$$

### ***Ukazatel poměru dluhu k vlastnímu kapitálu (Debt-Equity Ratio) – míra zadluženosti***

Míra zadluženosti pouze poměřuje cizí a vlastní kapitál, sama o sobě nemá velkou vypovídací schopnost, ale z dlouhodobého hlediska může být rozhodujícím faktorem pro banky, které poskytují úvěry. Zkoumají, zda se podíl cizích zdrojů snižuje či nikoli. [8]

*Vzorec 14: Míra zadluženosti*

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje} + \text{Časové rozlišení na straně pasív}}{\text{Vlastní kapitál}} \times 100$$

V rámci této skupiny se můžeme setkat se spousty dalších vzorců, jako je například úrokové krytí, doba splacení dluhů, krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem atd. [8]

#### 2.2.3.4 Ukazatel aktivity

Pro porovnání efektivity hospodaření s majetkem společnosti slouží především ukazatelé aktivity, měří schopnost využití investovaných peněžních prostředků a vázanost kapitálu v jednotlivých složkách aktiv. Obecně platí, že čím větší je hodnota ukazatele, tím lépe, minimálně by měla dosahovat hodnoty 1. Avšak výsledek je ovlivněn mnoha faktory, z nichž největší roli hraje průmyslové odvětví. [8]

##### ***Obrat celkových aktiv (Assets Turnover)***

Ukazatel shrnuje celkový obrat aktiv, kolik je schopna společnost vyprodukovat prostředků ze svých zdrojů, tedy to, kolik korun tržeb připadá na jednu korunu aktiv. [9]

*Vzorec 15: Obrat celkových aktiv*

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

##### ***Doba obratu zásob (Inventory Turnover)***

Doba obratu zásob je dobou, která udává, jak dlouho trvá koloběh peněžních prostředků, které se mění na výrobky, zboží a potom zpět do peněžní formy. [8]

*Vzorec 16: Doba obratu zásob*

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}} \times 360 \text{ (365)}$$

##### ***Doba obratu pohledávek (Average Collection Period)***

Ukazatel udává dobu, kterou podnik musí čekat od prodání zboží či služeb až po zaplacení pohledávek od svých odběratelů. Zde je důležité brát v úvahu dobu splatnosti faktur. [8]

*Vzorec 17: Doba obratu pohledávek*

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}} \times 360 \text{ (365)}$$

##### ***Doba obratu závazků (Creditors Payment Period)***

Dobu mezi vznikem závazku a jejím následujícím uhrazením zjistíme pomocí ukazatele doba obratu závazků. Tato hodnota by měla být vysoká alespoň jako doba obratu pohledávek. [8]

Vzorec 18: Doba obratu závazků

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}} \times 360 \text{ (365)}$$

### 2.3 Vyšší metody

Častěji používané výpočty, tzv. pyramidové rozklady ukazatelů, pro finanční analýzu jsou ze souboru elementárních metod, ale existují i metody vyšší. Ty se opírají zejména o náročnější matematické postupy, které jsou založené především na statistice. [2] Proto k jejich rozvoji došlo až s rozmachem výpočetní techniky, která je nezbytná k jejich použití [4]. Dělí se na dvě hlavní skupiny, *metody matematicko-statické* (bodové odhady, analýza rozptylu, regresní a korelační analýza, autoregresní modelování, ...) a *metody nestatické* (teorie matných množin, fraktální geometrie, gnostická analýza, ...). [2]

V této práci se zaměřuji pouze na metody elementární finanční analýzy, a proto žádnou z uvedených vyšších metod nevyužiji při výpočtech aplikovaných na mnou vybrané společnosti.



### 3. Představení společnosti TECHNISERV, s. r. o.

*Obrázek 1: Logo společnosti*



*Zdroj: [10; Oficiální webové stránky společnosti TECHNISERV, spol. s r.o.]*

- Datum zápisu:** 2. prosince 1991
- Sídlo:** Praha 4, Baarova 231/36, PSČ 140 00
- Právní forma:** Společnost s ručením omezeným
- Předmět podnikání:** projektová činnost v investiční výstavbě, inženýrská činnost ve výstavbě; výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení; poskytování technických služeb k ochraně majetku; provádění staveb jejich změn a odstraňování; montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení; poskytování služeb elektronických komunikací; zajišťování veřejných komunikačních sítí; výkon zeměměřických činností; geologické práce; a jiné. [11]

Společnost TECHNISERV, spol. s r.o. byla založena projektanty, kteří původně působili v ateliérech Vojenského projektového ústavu Praha, roku 1991. Nejvyšším orgánem je valná hromada, kterou tvořilo téměř po celou dobu 6<sup>1</sup> společníků české státní příslušnosti. Základní kapitál v hodnotě 45 301 000 nepochází z žádných zahraničních zdrojů, a tudíž je TECHNISERV, spol. s r.o. výhradně českou společností. Ve svých začátcích zde pracovalo pouze 23 zaměstnanců a hlavním oborem činnosti byla specializovaná projektová činnost a realizace v investiční výstavbě. [10]

---

<sup>1</sup> V současnosti je TECHNISERV, spol. s r.o. vlastněn pouze 3 společníky, kteří mají 49 %, 33 % a 18 % podíl na základním kapitálu.

Během svého dlouholetého působení na trhu rozšířila společnost své služby tak, aby byla schopna zajistit komplexní dodávky staveb, zařízení a systémů. Zároveň se velmi brzo rozrůstá o další pobočky či dceřiné společnosti. Už v roce 1993 je založena, původně jako pobočka, nová společnost TECHNISERV IT, spol. s r.o. v Brně. První zahraniční expanzí se stává TECHNISERV Sp. z o.o. v Polsku roku 1999 a ještě v témž roce je založen TECHNISERV s. r. o. na Slovensku. Významným mezníkem jak pro samotnou společnost, tak i všechny zaměstnance je rok 2003, kdy se stěhuje do nově zrekonstruované vlastní budovy na Praze 4, která odpovídá požadovaným standardům. Pro účel přestavby sídla je založena akciová společnost TEN Centrum a.s.<sup>2</sup>, kde TECHNISERV, spol. s r.o. vlastní podíl přes 20 %. V roce 2005 vzniká další člen skupiny Techniserv, je to již druhá společnost založená v Polsku, TECHNISERV IT Sp. z o.o. Po osmi leté pauze vzniká v České republice TECHNISERV INTERNATIONAL s.r.o., kde má původní společnost 51 % podíl na základním jmění. Jako poslední přírůstek do tak již rozrostlé skupiny je TEXHNCEPB o. o. o. v Rusku roku 2014. [10]

V současnosti je TECHNISERV, spol. s r.o. rozdělen do několika specializovaných divizí, které pracují, jak samostatně, tak i ve společné součinnosti a jsou tak schopni pokrýt většinu činností na zakázkách vlastními silami. Největší podíl na utváření kladných výsledků hospodaření mají divize č. 1 a divize č. 2. Úspěch dokládá nejen založení nových společností, ale i růst té prvotní, kdy průměrný počet zaměstnanců vzrostl z původních 23 na 150.[10]

**Divize 1** *Komunikační a informační systémy*: analýza řešení IT, projekce a realizace, dodávky zařízení, optimalizace datových sítí; strukturované kabelážní systémy, systémy sítí LAN, bezpečnostní systémy a jiné [10]

tato divize má dlouhodobě největší podíl na utváření kladného výsledku hospodaření

**Divize 2** *Přenosové a řídicí systémy*

*Technologické systémy a řízení*

*Elektrotechnické a elektronické systémy*

*Pozemní stavby a inženýrská činnost*: studie proveditelnosti, projektová dokumentace, akviziční a inženýrská činnost, realizace a dodavatelská činnost [10]

**Divize 7** *Hlasové a datové komunikační systémy*

**Divize 8** *IT Consulting*

---

<sup>2</sup> Společnost TEN Centrum, a.s. změnila dne 5.3.2015 právní formu z akciové společnosti na společnost s ručením omezeným. Současný název TEN Centrum, s.r.o.

### 3.1 Reference

Za více jak 25 let si TECHNISERV, spol. s r.o. vybudoval značné množství velmi kvalitních referencí a navázal úzkou spoluprací s významnými společnostmi jak na českém, tak i zahraničním trhu. Jedná se např. o Českou spořitelnu, a.s., Českou správu letišť, Masarykovu Univerzitu v Brně, TESCO STORES ČR, a.s., Komerční banku a.s. a mnohé další [10].

#### ***TESCO STORES ČR, a.s.***

- kompletní projektová dokumentace strukturovaného kabelážního systému a telefonních ústředen ve všech hypermarketech na území ČR, Slovenska a Polska [10]

#### ***Hlavní město Praha***

- Tunely Mrázovka a Zlíchov – kompletní zpracování dokumentace technolog. vybavení tunelů, včetně zabezp. a měř. systémů (vyjma VZT, čerp. vod, slinopr. rozvodů) [10]

***Obrázek 2: Tunel Mrázovka***



*Zdroj: [10; Oficiální webové stránky společnosti TECHNISERV, spol. s r.o.]*

#### ***Ministerstvo obrany ČR, Ministerstvo Vnitra***

- generální dodavatel rekonstrukce vnějšího pláště historických budov kasáren v Litoměřicích [10]

***Obrázek 3: Historická budova kasáren v Litoměřicích***



*Zdroj: [10; Oficiální webové stránky společnosti TECHNISERV, spol. s r.o.]*

- architektonický návrh a návrh technického řešení včetně projektové dokumentace objektu v ulici Střelničná [10]

#### ***Komerční banka a.s.***

- dodávka a instalace integrovaných kabelových systémů do více jak 300 poboček [10]

## **4. Aplikace elementárních metod finanční analýzy na společnosti TECHNISERV, s. r. o.**

V této kapitole dochází už k samotné aplikaci metod a ukazatelů na vybrané společnosti TECHNISERV, spol. s r.o. Jednotlivé analýzy jsou rozděleny do oddílů tak, aby navazovali a pokračovali dle pořadí, jak jsou uvedeny ve třetí kapitole této práce, metody finanční analýzy. Pro lepší přehlednost a pochopení textu jsou vždy na začátku zobrazeny tabulky vztahující se vždy k příslušným ukazatelům a dále následující grafy, které z nich vycházejí. Veškeré tabulky jsou vytvořeny z podkladů rozvah či výkazů zisku a ztrát uvedeny v přílohách na konci této práce.

V neposlední řadě musím upozornit na skutečnost, že hospodářský rok společnosti TECHNISERV, spol. s r.o. se nerovná roku kalendářnímu. Nýbrž je to dvanáct po sobě jdoucích měsíců, které začínají k prvnímu říjnu každého roku. Proto vždy při použití spojení rok a přelomu dvou let mám na mysli rok hospodářský.

### **4.1 Aplikace horizontální finanční analýzy**

Jak už jsem zmínila v teoretické části, horizontální analýza je tzv. analýzou po řádcích. Budu zde tedy porovnávat jednotlivé položky = řádky rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Principem horizontální analýzy je zjišťování absolutních změn v rámci sledovaných období, finanční rozdíl mezi jednotlivými roky. Po převedení na společného jmenovatele a vynásobení 100 se získá meziroční tempo růstu či poklesu v %. Vytvořené tabulky obsahují finanční vyjádření jednotlivých položek z rozvahy a výkazu zisku a ztrát v netto hodnotě. K nim je uveden meziroční index změny v procentech. Samostatné porovnávání jednotlivých řádků může jisté informace zkreslovat, proto se budu snažit uvádět údaje v širších souvislostech, např. provázání aktivních a pasivních položek.

#### **4.1.1 Horizontální analýza rozvahy**

Následující tabulka č. 4 je zjednodušená forma rozvahy, uvádí pouze hlavní položky, jejich finanční vyjádření v tisících Kč a meziroční index změny v % ve sledovaném období mezi roky 2001-2015.

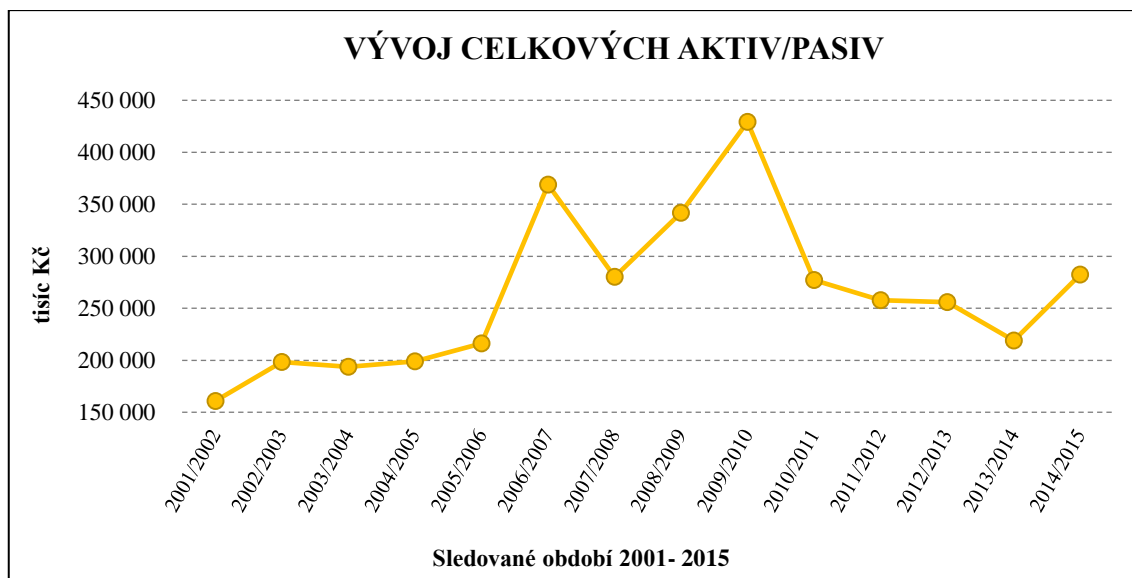
Tabulka 4: Horizontální analýza rozvahy

POLOŽKY ROZVAHY	2001/2002	2002/2003		2003/2004		2004/2005		2005/2006		2006/2007		2007/2008		2008/2009		2009/2010		2010/2011		2011/2012		2012/2013		2013/2014		2014/2015			
	tisíc Kč	tisíc Kč	Index změny %	tisíc Kč	Index změny %	tisíc Kč	Index změny %	tisíc Kč	Index změny %	tisíc Kč	Index změny %	tisíc Kč	Index změny %	tisíc Kč	Index změny %	tisíc Kč	Index změny %	tisíc Kč	Index změny %	tisíc Kč	Index změny %	tisíc Kč	Index změny %	tisíc Kč	Index změny %	tisíc Kč	Index změny %		
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>160 817</b>	<b>198 247</b>	<b>23,27</b>	<b>193 827</b>	<b>-2,23</b>	<b>198 939</b>	<b>2,64</b>	<b>216 289</b>	<b>8,72</b>	<b>369 019</b>	<b>70,61</b>	<b>280 106</b>	<b>-24,09</b>	<b>341 826</b>	<b>22,03</b>	<b>429 249</b>	<b>25,58</b>	<b>277 057</b>	<b>-35,46</b>	<b>257 831</b>	<b>-6,94</b>	<b>255 973</b>	<b>-0,72</b>	<b>218 973</b>	<b>-14,45</b>	<b>282 477</b>	<b>29,00</b>		
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>36 959</b>	<b>42 822</b>	<b>15,86</b>	<b>23 555</b>	<b>-44,99</b>	<b>22 187</b>	<b>-5,81</b>	<b>15 380</b>	<b>-30,68</b>	<b>9 386</b>	<b>-38,97</b>	<b>14 009</b>	<b>49,25</b>	<b>14 281</b>	<b>1,94</b>	<b>86 489</b>	<b>505,62</b>	<b>48 306</b>	<b>-44,15</b>	<b>47 402</b>	<b>-1,87</b>	<b>45 846</b>	<b>-3,28</b>	<b>46 067</b>	<b>0,48</b>	<b>47 991</b>	<b>4,18</b>		
Dlouhodobý nehmotný majetek	677	579	-14,48	431	-25,56	193	-55,22	63	-67,36	66	4,76	102	54,55	60	-41,18	246	310,00	140	-43,09	52	-62,86	0	-100,00	538	-	497	-7,62		
Dlouhodobý hmotný majetek	23 982	29 952	24,89	6 193	-79,32	5 063	-18,25	6 275	23,94	5 146	-17,99	9 733	89,14	10 047	3,23	13 234	31,72	7 427	-43,88	6 751	-9,10	4 967	-26,43	3 813	-23,23	5 956	56,20		
Dlouhodobý finanční majetek	12 300	12 291	-0,07	16 930	37,74	16 931	0,01	9 042	-46,60	4 174	-53,84	4 174	0,00	4 174	0,00	73 009	1649,14	40 739	-44,20	40 599	-0,34	40 879	0,69	41 717	2,05	41 538	-0,43		
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>122 334</b>	<b>155 008</b>	<b>26,71</b>	<b>169 652</b>	<b>9,45</b>	<b>175 745</b>	<b>3,59</b>	<b>199 533</b>	<b>13,54</b>	<b>357 994</b>	<b>79,42</b>	<b>264 920</b>	<b>-26,00</b>	<b>327 254</b>	<b>23,53</b>	<b>342 260</b>	<b>4,59</b>	<b>228 612</b>	<b>-33,21</b>	<b>207 223</b>	<b>-9,36</b>	<b>210 060</b>	<b>1,37</b>	<b>172 513</b>	<b>-17,87</b>	<b>231 067</b>	<b>33,94</b>		
Zásoby	23 892	34 190	43,10	37 266	9,00	32 031	-14,05	53 031	65,56	96 634	82,22	70 792	-26,74	100 899	42,53	53 548	-46,93	48 870	-8,74	43 109	-11,79	47 397	9,95	30 042	-36,62	31 258	4,05		
Dlouhodobé pohledávky	2 223	0	-100,00	0	-	0	-	0	-	0	-	29 564	-	47 197	59,64	35 879	-23,98	64 154	78,81	85 137	32,71	51 456	-39,56	35 330	-31,34	103 659	193,40		
Krátkodobé pohledávky	65 404	90 817	38,86	117 636	29,53	129 379	9,98	132 738	2,60	240 721	81,35	158 468	-34,17	146 217	-7,73	242 157	65,61	108 327	-55,27	68 860	-36,43	95 890	39,25	93 952	-2,02	84 352	-10,22		
Krátkodobý finanční majetek	30 815	30 001	-2,64	14 750	-50,83	14 334	-2,82	13 764	-3,98	20 639	49,95	6 096	-70,46	32 941	440,37	10 676	-67,59	7 261	-31,99	10 117	39,33	15 317	51,40	13 189	-13,89	11 798	-10,55		
Časové rozlišení	1 524	417	-72,64	620	48,68	1 007	62,42	1 377	36,74	1 638	18,95	1 177	-28,14	292	-75,19	500	71,23	138	-72,40	3 206	2223,19	67	-97,91	393	486,57	3 419	769,97		
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>160 817</b>	<b>198 247</b>	<b>23,27</b>	<b>193 827</b>	<b>-2,23</b>	<b>198 939</b>	<b>2,64</b>	<b>216 289</b>	<b>8,72</b>	<b>369 018</b>	<b>70,61</b>	<b>280 106</b>	<b>-24,09</b>	<b>341 826</b>	<b>22,03</b>	<b>429 249</b>	<b>25,58</b>	<b>277 057</b>	<b>-35,46</b>	<b>257 831</b>	<b>-6,94</b>	<b>255 973</b>	<b>-0,72</b>	<b>218 973</b>	<b>-14,45</b>	<b>282 477</b>	<b>29,00</b>		
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>112 266</b>	<b>110 907</b>	<b>-1,21</b>	<b>111 980</b>	<b>0,97</b>	<b>124 743</b>	<b>11,40</b>	<b>116 984</b>	<b>-6,22</b>	<b>119 851</b>	<b>2,45</b>	<b>114 366</b>	<b>-4,58</b>	<b>138 414</b>	<b>21,03</b>	<b>144 187</b>	<b>4,17</b>	<b>152 817</b>	<b>5,99</b>	<b>137 558</b>	<b>-9,99</b>	<b>138 516</b>	<b>0,70</b>	<b>145 253</b>	<b>4,86</b>	<b>140 208</b>	<b>-3,47</b>		
Základní kapitál	45 301	45 301	0,00	45 301	0,00	45 301	0,00	45 301	0,00	45 031	-0,60	45 301	0,60	45 301	0,00	45 301	0,00	45 301	0,00	45 301	0,00	45 301	0,00	45 301	0,00	45 301	0,00	45 301	0,00
Kapitálové fondy	0	0	0,00	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	-180	-		
Fondy ze zisku	4 530	4 530	0,00	4 530	0,00	4 530	0,00	4 530	0,00	4 530	0,00	4 530	0,00	4 530	0,00	4 530	0,00	4 530	0,00	4 530	0,00	4 530	0,00	4 530	0,00	4 530	0,00	4 530	0,00
Výsledek hosp. min. let	54 283	58 493	7,76	54 176	-7,38	62 149	14,72	49 412	-20,49	49 903	0,99	60 020	20,27	64 536	7,52	86 406	33,89	94 356	9,20	77 474	-17,89	87 726	13,23	88 685	1,09	86 272	-2,72		
Výsledek hosp. běž. období	8 152	2 582	-68,33	7 973	208,79	12 763	60,08	17 741	39,00	20 117	13,39	4 516	-77,55	24 047	432,48	7 950	-66,94	8 630	8,55	10 252	18,79	958	-90,66	6 737	603,24	4 285	-36,40		
<b>Cizí zdroje</b>	<b>48 387</b>	<b>87 340</b>	<b>80,50</b>	<b>80 308</b>	<b>-8,05</b>	<b>68 176</b>	<b>-15,11</b>	<b>93 014</b>	<b>36,43</b>	<b>249 183</b>	<b>167,90</b>	<b>164 837</b>	<b>-33,85</b>	<b>201 529</b>	<b>22,26</b>	<b>282 768</b>	<b>40,31</b>	<b>123 105</b>	<b>-56,46</b>	<b>119 608</b>	<b>-2,84</b>	<b>115 327</b>	<b>-3,58</b>	<b>72 600</b>	<b>-37,05</b>	<b>138 184</b>	<b>90,34</b>		
Rezervy	741	0	-100,00	0	-	1 000	-	0	-100,00	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-		
Dlouhodobé závazky	558	0	-100,00	977	-	552	-43,50	661	19,75	587	-11,20	19 603	3239,52	9 099	-53,58	77 439	751,07	19 604	-74,68	10 035	-48,81	10 931	8,93	6 751	-38,24	9 154	35,59		
Krátkodobé závazky	30 588	50 362	64,65	51 115	1,50	48 799	-4,53	82 831	69,74	218 270	163,51	105 940	-51,46	172 921	63,23	169 482	-1,99	78 284	-53,81	95 184	21,59	83 724	-12,04	65 849	-21,35	129 031	95,95		
Bankovní úvěry	16 500	36 978	124,11	28 216	-23,70	17 824	-36,83	9 522	-46,58	30 326	218,48	39 294	29,57	19 509	-50,35	35 848	83,75	25 218	-29,65	14 389	-42,94	20 672	43,67	0	-100,00	0	-		
Časové rozlišení	164	0	-100,00	1 539	-	6 020	291,16	6 291	4,50	-16	-100,25	903	-5743,75	1 883	108,53	2 293	21,77	1 135	-50,50	665	-41,41	2 131	220,45	1 121	-47,40	4 085	264,41		

Zdroj: Vlastní zpracování autorky dle účetních závěrek společnosti TECHNISERV, spol. s r.o.

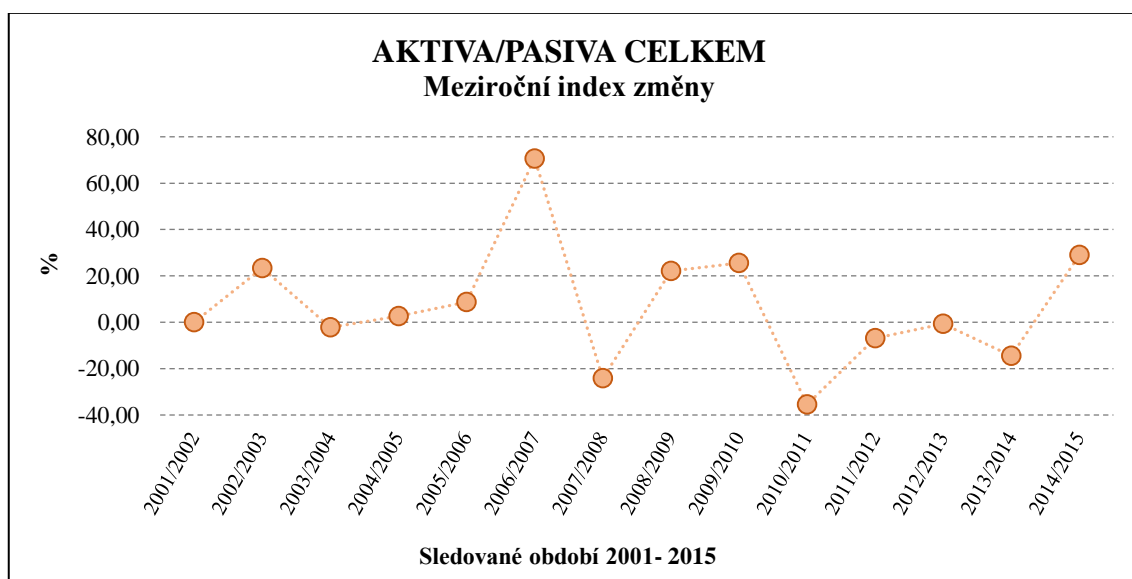
Na první pohled v tabulce č. 4 si lze všimnout v řádku celkových aktiv (pasiv), které si na začátku sledovaného období drží nominální výši přibližně kolem 195 mil. Kč a na konci 250 mil. Kč, změn v letech 2006 až 2011, kdy největší výkyv představují roky 2006/2007 a 2010/2011. V prvním zmíněném hospodářském roce byla aktiva (pasiva) navýšena o přibližně 150 mil. Kč, přesně o 152 730 tisíc Kč a posléze v letech 2010/2011 klesla o podobnou částku o 152 192 tisíc Kč.

**Graf 1:** Vývoj výše celkových aktiv/pasiv



Zdroj: Vlastní zpracování autorky

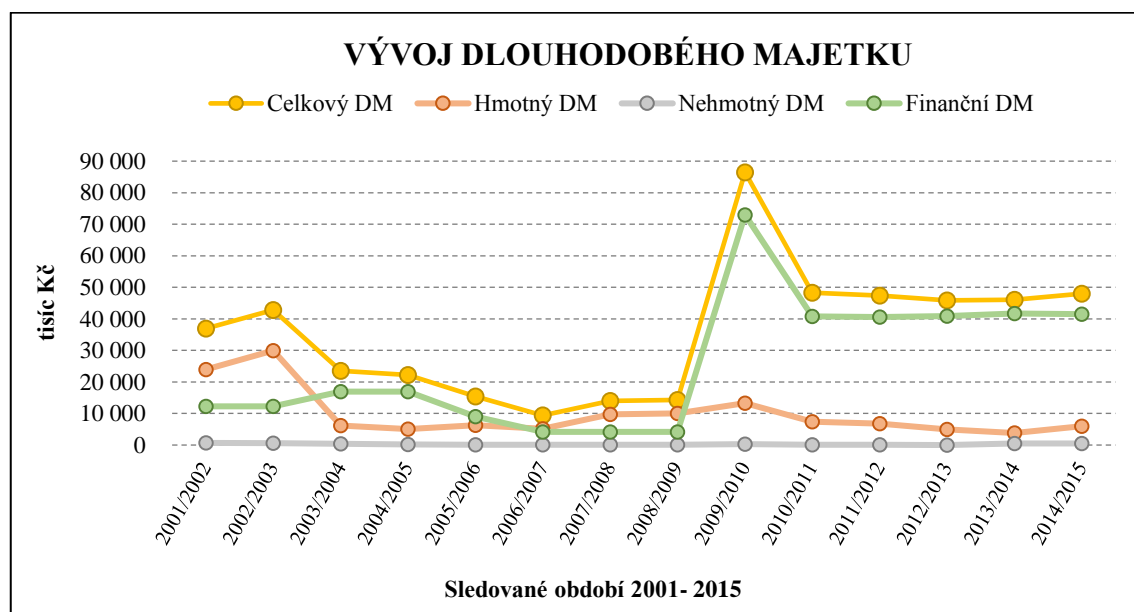
**Graf 2:** Meziroční index změny aktiv/pasiv



Zdroj: Vlastní zpracování autorky

K takto výraznému růstu aktiv (pasiv), 70,61 %, došlo zejména kvůli orientaci na významné projekty a zároveň k dokončení některých z nich právě v hospodářském roce 2006/2007. Nejvíce se změna projevuje v položkách oběžných aktiv, konkrétně v krátkodobých pohledávkách, které vzrostly o 81,35 % a v zásobách, které vzrostly o 82,22 %. Avšak tyto aktiva jsou kryta zejména cizími zdroji, a to krátkodobými závazky, které zaznamenaly nárůst o 135 439 tisíc Kč, což dokonce činí meziroční index změny až 163,51 %. Dále jsou zdrojem oběžných aktiv bankovní úvěry, kde z původních 9 552 tisíc Kč bylo dosaženo hodnoty 30 326 tisíc Kč, absolutní meziroční změna je tedy více jak 20 mil. Kč. I přesto, že cizí zdroje zaznamenaly takto výrazný nárůst, nedochází u čistého pracovního kapitálu k záporným hodnotám, což znamená, že výše oběžného majetku je stále větší než krátkodobý kapitál. Způsob krytí oběžných aktiv pomocí krátkodobého kapitálu, je z dlouhodobého pohledu velmi nebezpečný, protože by mohlo dojít k rozprodání stálého majetku na pokrytí právě krátkodobých závazků.

**Graf 3:** Vývoj výše dlouhodobého majetku

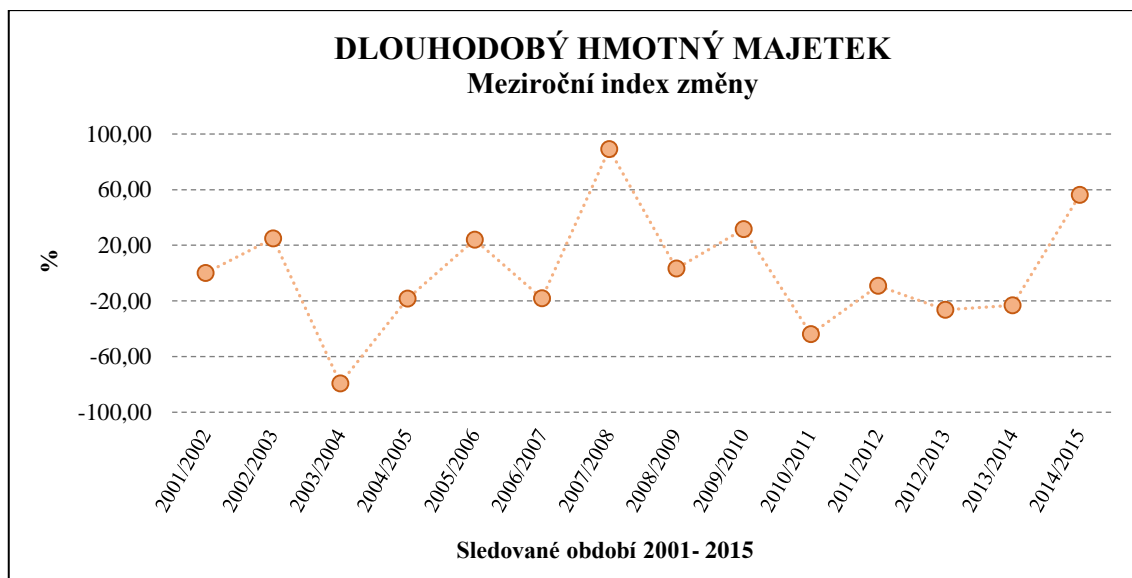


Zdroj: Vlastní zpracování autorky

Graf č. 3 znázorňuje vývoj dlouhodobého majetku ve sledovaném období 2001-2015. K prvnímu podstatnějšímu skoku dochází hned v druhém hospodářském roce 2002/2003, kdy hmotný majetek vzrostl přibližně o 6 mil. Kč, jedná se o celkovou rekonstrukci budovy v ulici Moskevská na Praze 10. S touto částkou je zároveň spojen pokles výsledku hospodaření běžného účetního období, kterým je přestavba a modernizace stavby financována. V roce 2004 je založena společnost TEN Centrum, a.s. Zde část podílu

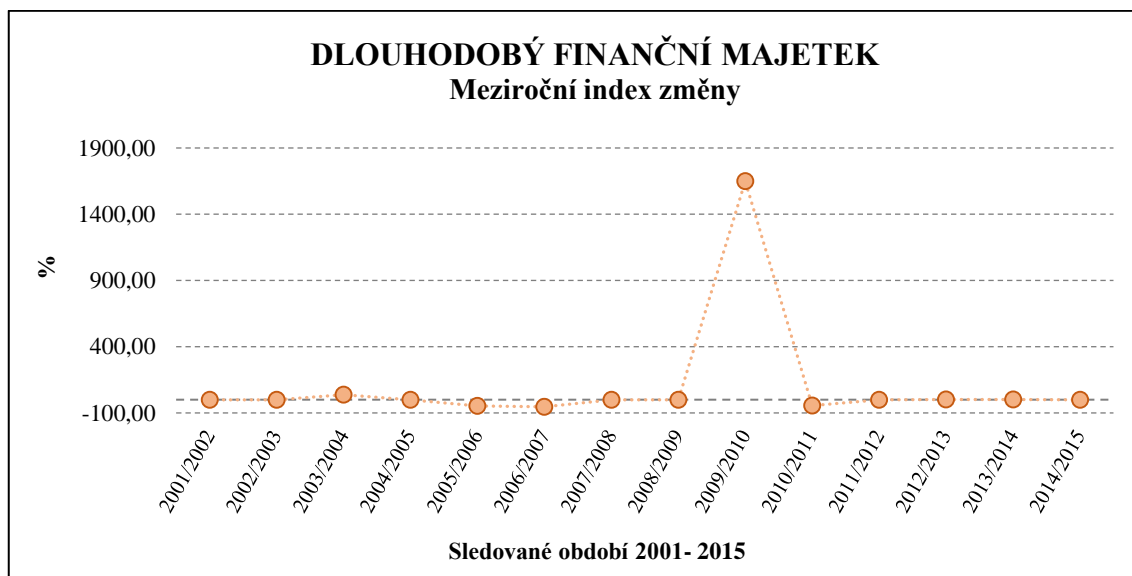
vlastní TECHNISERV, spol. s r.o., nepeněžitý vklad byl splacen pomocí rekonstruované nemovitosti, která se stává novým sídlem společnosti. Převedení stavby do vlastnictví TEN Centra a.s. je demonstrováno propadem hmotného majetku o částku více jak 20 mil. Kč, což představuje index změny v hodnotě -79,32 %, jak je možné vidět na grafu č. 4. Další vývoj je poměrně vyrovnaný a celkový dlouhodobý hmotný majetek se pohybuje okolo průměrné hodnoty v rozmezí 6-8 mil Kč.

**Graf 4:** Meziroční index změny dlouhodobého hmotného majetku



Zdroj: Vlastní zpracování autorky

**Graf 5:** Meziroční index změny dlouhodobého finančního majetku

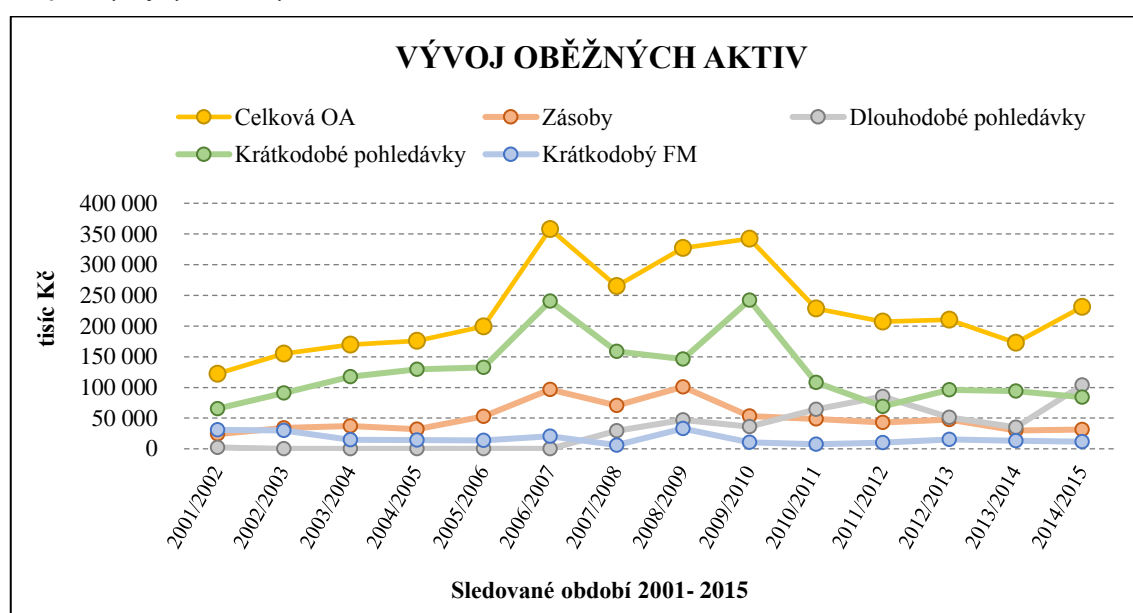


Zdroj: Vlastní zpracování autorky



Další zajímavý skok přináší ve vývoji dlouhodobého majetku přelom roku 2009/2010, kdy se nejedná o hmotný majetek, ale nýbrž o majetek finanční. V tomto účetním období došlo o navýšení finančního majetku o 68 835 tisíc Kč, což činí neuvěřitelných 1649,14 % oproti předešlému hospodářskému roku, jak lze vyčíst z grafů č. 3. a 5. V podrobném členění této položky lze zjistit, že příčinou tohoto skoku je jiný dlouhodobý finanční majetek (řádek 028 v rozvaze), který nabývá částky 66 980 tisíc Kč. Protože ve výroční zprávě nelze dohledat konkrétní zdůvodnění takto významného nárůstu této položky, domnívám se, že se jedná o akvizici do jiné společnosti či společností, která má lhůtu splatnosti několik let. Čemuž na straně pasiv odpovídá nárůst položky dlouhodobé závazky.

**Graf 6:** Vývoj výše oběžných aktiv

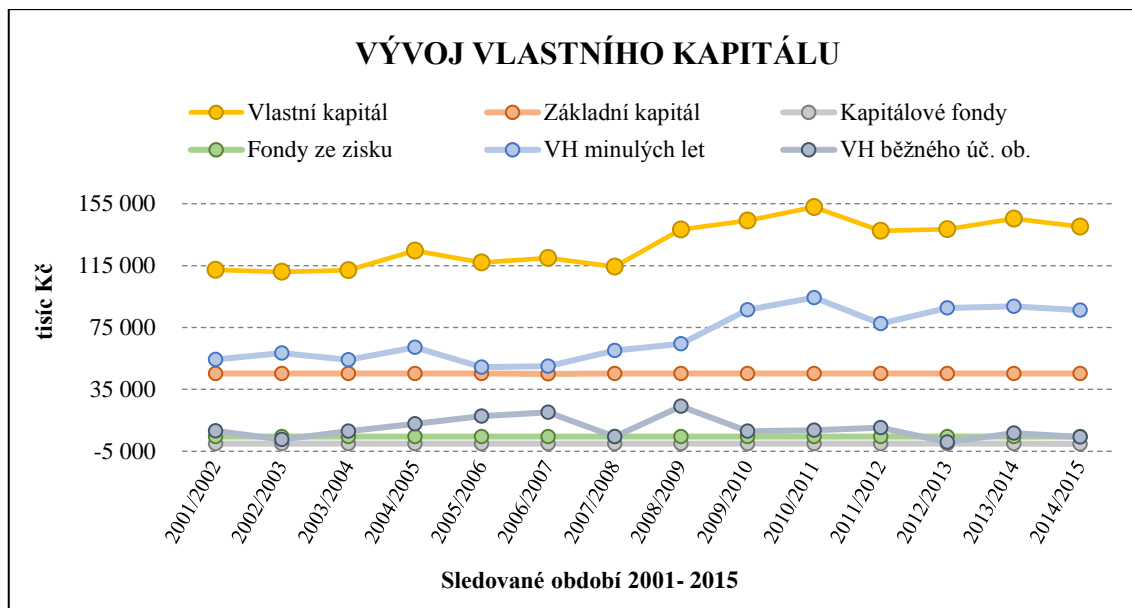


Zdroj: Vlastní zpracování autorky

Graf č. 6 sleduje vývoj oběžných aktiv, které mají do roku 2006/2007 rostoucí charakter. V následujícím období, jak už bylo zmíněno na začátku této kapitoly, období 2006-2011, dochází k největším výkyvům, a to především díky změnám objemu krátkodobých pohledávek. Ty vykazují největší nárůst v hospodářském roce 2006/2007, kdy index změny oběžných aktiv dosahuje až 79,42 % oproti předešlému roku. V roce 2010/2011 dochází k velikému poklesu o 33,21 %, zde se rovněž jedná o změnu oběžných aktiv související převážně s poklesem krátkodobých pohledávek. Na straně pasiv se tyto odchylky zrcadlí v položce krátkodobé závazky.

V oblasti pasiv jsou pro účel horizontální analýzy nejdůležitější položky shrnující vlastní kapitál a cizí zdroje. V detailnějším členění je to pak řádek popisující výsledek hospodaření běžného účetního období, ten je však podrobněji rozebrán v následující kapitole horizontální analýza výkazu zisku a ztrát.

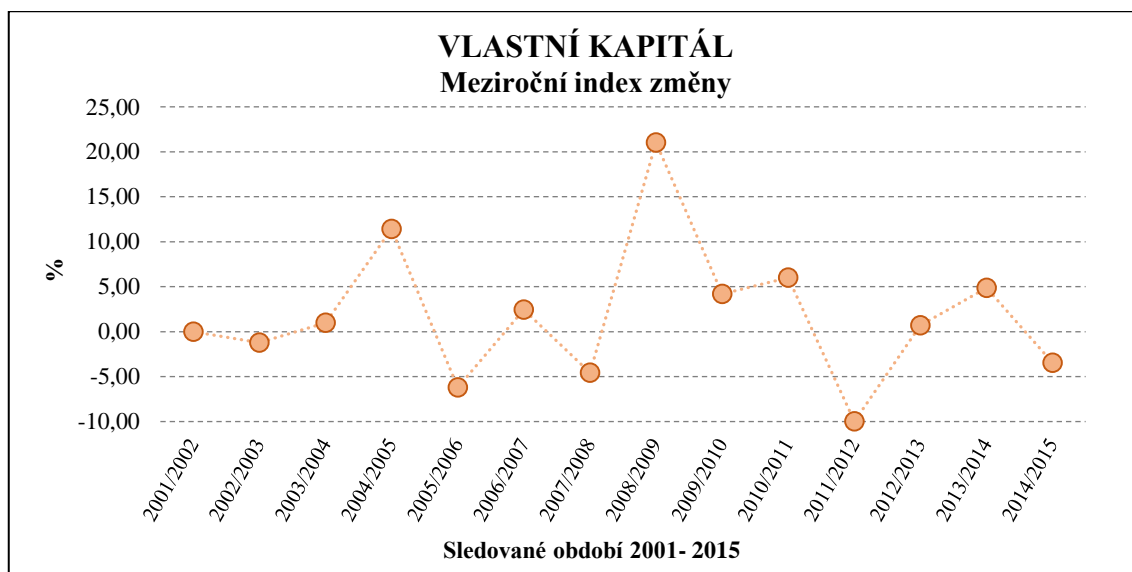
Graf 7: Vývoj výše vlastního kapitálu



Zdroj: Vlastní zpracování autorky

Jak je možné vidět na grafu č. 7, vlastní kapitál má drobnou růstovou tendenci, a to díky výsledku hospodaření minulých let a zároveň celkového hospodaření společnosti. Ta se za celé sledované období nedostala do ztráty. K mírnému poklesu dochází pouze v roce 2011/2012, kdy index změny nabývá hodnoty -9,99 %. Největší růst je naopak v hospodářském roce 2008/2009, kdy výsledek hospodaření běžného účetního období dosahuje hodnoty přes 24 mil. Kč a je tudíž nejvyšší za období 2001-2015. Vlastní kapitál se dá celkově hodnotit jako vyrovnaný, jelikož jeho odchylky dosahují rozmezí -10 až 21 %, jak je patrné z grafu č. 8.

Graf 8: Meziroční index změny vlastního kapitálu

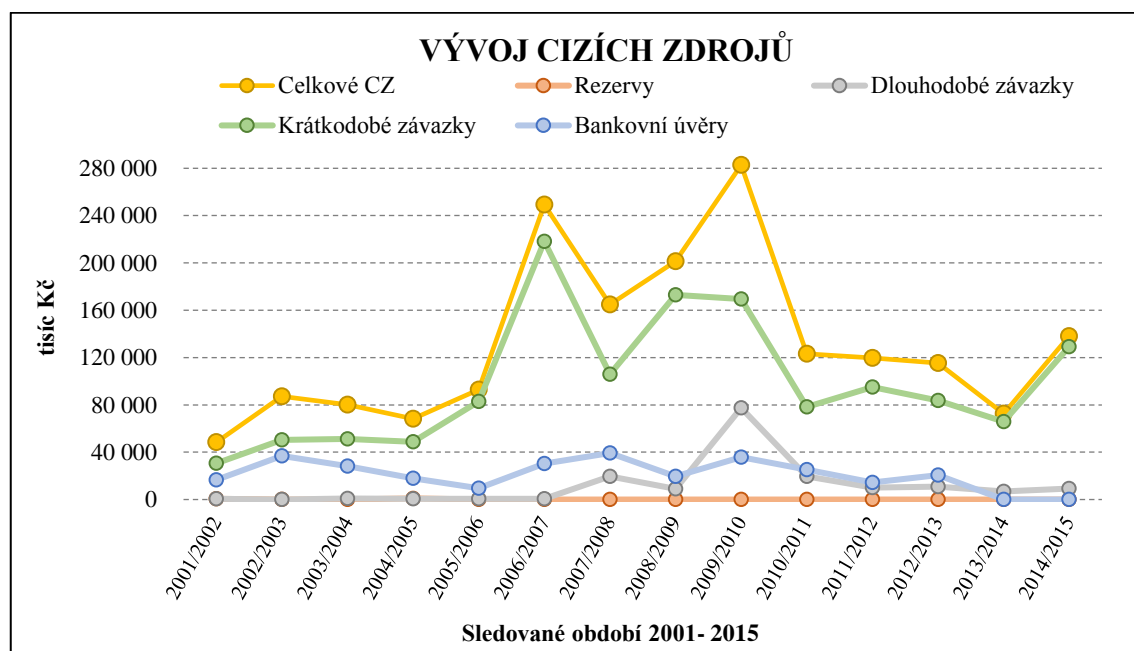


Zdroj: Vlastní zpracování autorky

Společně s rozbohem vlastního kapitálu je třeba zmínit, jak společnost Techniserv zacházela se ziskem. Obecně může dojít k několika variantám. První z nich je uhrazení ztráty z předchozích let. Vzhledem k tomu, že výsledek hospodaření za účetní období neklesl pod úroveň nuly, k této situaci nedochází. Dále může dojít k navýšení základního kapitálu z vlastních zdrojů, tedy k přeskupení zisku v rámci vlastního kapitálu nebo k vzniku rezervních fondů či fondů ze zisku. Z přílohy 1 a 2, lze podle rozvahových položek, vyčíst, že základní kapitál ani rezervní fondy či fondy ze zisku nenabývaly vyšších hodnot než roky předešlé. Další z možností je investovat zisk do vznikající dceřiné či jiné společnosti. Tento případ nastal v hospodářském roce 2009/2010, kdy položka podíl v účetních jednotkách pod podstatným vlivem vzrostla o 2 mil. Kč a zároveň rozdíl mezi výsledkem hospodaření minulých let a za běžné účetní období rovněž činil 2 mil. Kč. Jedná se o podíl ve společnosti Kopidlna FVE s.r.o. Zbylé hospodářské roky docházelo k převodu výsledku hospodaření do nerozděleného zisku nebo k rozdělení zisku mezi společníky. Rozdělení zisku mezi společníky se projevuje úbytkem peněžních prostředků na straně aktiv.

Graf č. 9 a předešlý graf oběžných aktiv znázorňují, jak velmi jsou provázané jednotlivé rozvahové položky. Dalo by se říci, že krátkodobé závazky ve své podstatě kopírují krátkodobé pohledávky.

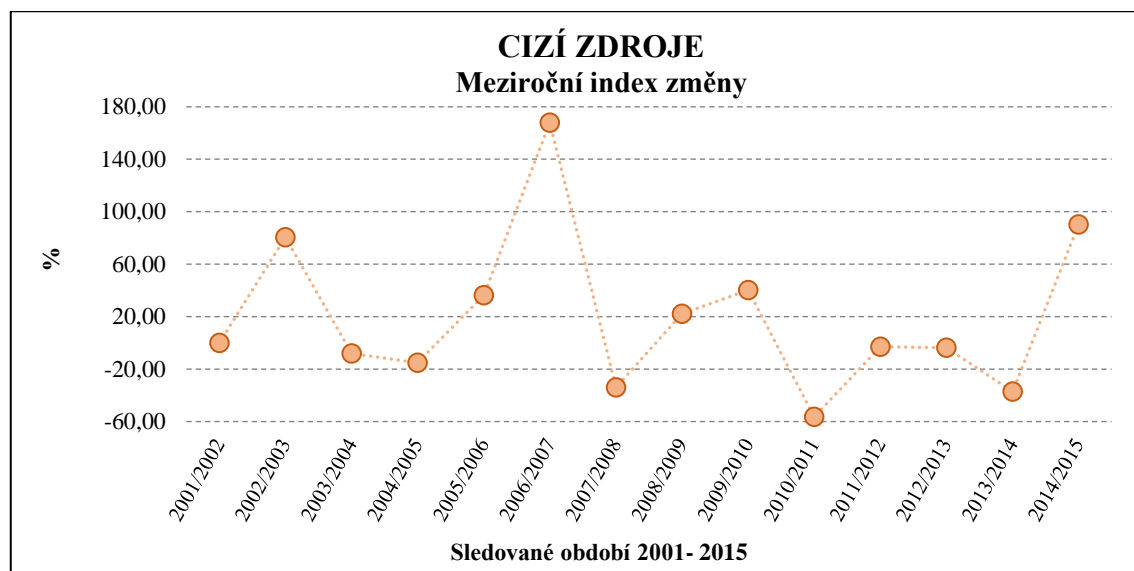
**Graf 9:** Vývoj výše cizích zdrojů



Zdroj: Vlastní zpracování autorky

Zde opět dochází k největšímu nárůstu objemu závazků v roce 2006/2007, kdy index změny cizích zdrojů je roven 167,90 %, jak je patrné z grafu č. 10. V roce 2010/2011 činil pokles 56,46 % oproti roku předcházejícímu. Současně se dá kladně hodnotit klesající tendence bankovních úvěrů v druhé polovině sledovaného období. To svědčí o zdravém hospodaření společnosti a schopnosti krytí majetku vlastním kapitálem.

**Graf 10:** Meziroční index změny cizích zdrojů



Zdroj: Vlastní zpracování autorky

#### 4.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát podrobně člení položku výsledek hospodaření za běžné účetní období a přináší přesné informace o výnosech a nákladech společnosti. Pro účel horizontální analýzy tohoto účetního výkazu jsem upravila následující tabulku č. 5 do zjednodušené formy. Shrnula jsem vždy celkové náklady a výnosy k jednotlivým výsledkům hospodaření, které se dělí na provozní, finanční a mimořádný. Největší pozornost budu věnovat konečné položce, která shrnuje celkové hospodaření společnosti, jedná se o výsledek hospodaření za běžné účetní období po zdanění. Dále jsem se zaměřila na celkové tržby, ty jsou uvedeny na konci tabulky č. 5. Celkové tržby jsou součtem tržeb za prodej zboží, výkony, tržby za prodej dlouhodobého majetku a materiálu a v poslední řadě tržby za prodej cenných papírů.

Následující tabulka č. 5 shrnuje jednotlivé hospodářské výsledky a uvádí jejich nominální výši v tisících Kč. Stejně, jak v upravené rozvaze pro účel horizontální analýzy i zde je uveden meziroční index změny v %.

Tabulka 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

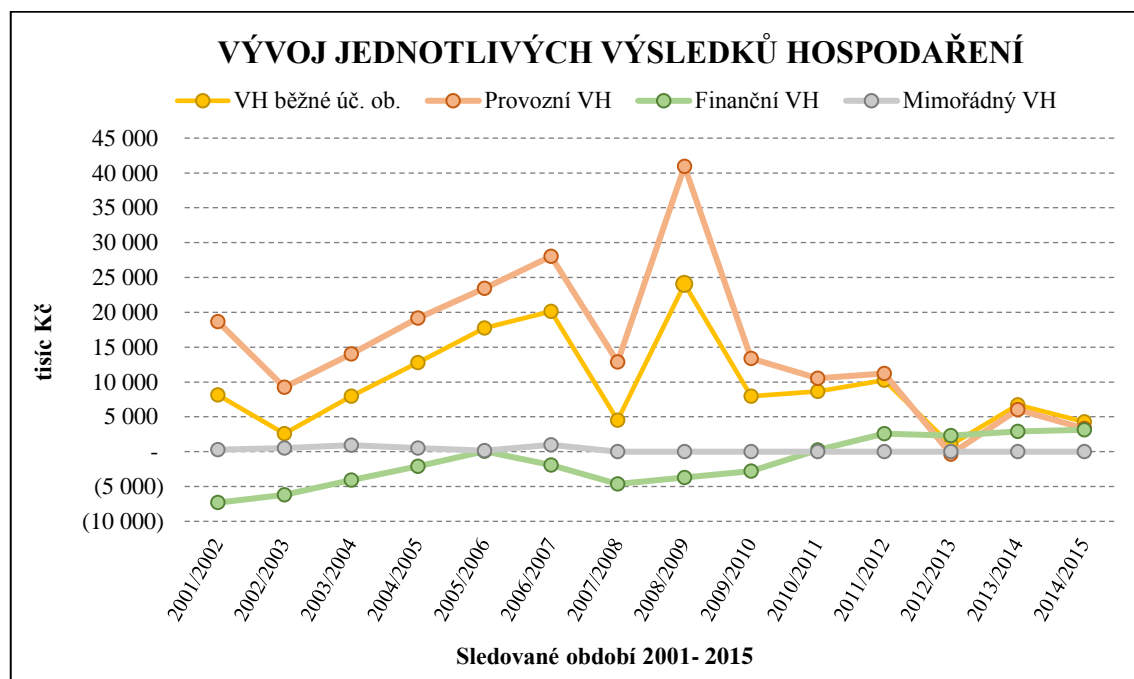
POLOŽKY VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT	2001/2002	2002/2003		2003/2004		2004/2005		2005/2006		2006/2007		2007/2008		2008/2009		2009/2010		2010/2011		2011/2012		2012/2013		2013/2014		2014/2015	
	tisíc Kč	tisíc Kč	Index změny %	tisíc Kč	Index změny %	tisíc Kč	Index změny %	tisíc Kč	Index změny %	tisíc Kč	Index změny %	tisíc Kč	Index změny %	tisíc Kč	Index změny %	tisíc Kč	Index změny %	tisíc Kč	Index změny %	tisíc Kč	Index změny %	tisíc Kč	Index změny %	tisíc Kč	Index změny %	tisíc Kč	Index změny %
Provozní výnosy	302 752	286 096	-5,50	463 275	61,93	367 409	-20,69	504 330	37,27	775 198	53,71	713 024	-8,02	766 523	7,50	757 683	-1,15	553 823	-26,91	721 835	30,34	412 708	-42,83	402 831	-2,39	523 648	29,99
Provozní náklady	284 105	276 860	-2,55	449 254	62,27	348 225	-22,49	480 888	38,10	747 161	55,37	700 156	-6,29	725 528	3,62	744 282	2,58	543 304	-27,00	710 620	30,80	413 044	-41,88	396 818	-3,93	520 309	31,12
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>18 647</b>	<b>9 236</b>	<b>-50,47</b>	<b>14 013</b>	<b>51,72</b>	<b>19 185</b>	<b>36,91</b>	<b>23 441</b>	<b>22,18</b>	<b>28 038</b>	<b>19,61</b>	<b>12 868</b>	<b>-54,11</b>	<b>40 954</b>	<b>218,26</b>	<b>13 400</b>	<b>-67,28</b>	<b>10 518</b>	<b>-21,51</b>	<b>11 214</b>	<b>6,62</b>	<b>-336</b>	<b>-103,00</b>	<b>6 013</b>	<b>1889,58</b>	<b>3 339</b>	<b>-44,47</b>
Finanční výnosy	8 980	7 546	-15,97	929	-87,69	2 134	129,71	14 605	584,40	11 810	-19,14	3 822	-67,64	3 061	-19,91	3 704	21,01	5 205	40,52	7 879	51,37	5 771	-26,75	5 479	-5,06	9 772	78,35
Finanční náklady	16 298	13 753	-15,62	5 023	-63,48	4 234	-15,71	14 572	244,17	13 714	-5,89	8 468	-38,25	6 785	-19,87	6 509	-4,07	4 986	-23,40	5 276	5,82	3 446	-34,69	2 552	-25,94	6 635	159,99
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-7 318</b>	<b>-6 207</b>	<b>15,18</b>	<b>-4 094</b>	<b>34,04</b>	<b>-2 100</b>	<b>48,71</b>	<b>33</b>	<b>101,57</b>	<b>-1 904</b>	<b>-5 869,70</b>	<b>-4 646</b>	<b>-144,01</b>	<b>-3 725</b>	<b>19,82</b>	<b>-2 805</b>	<b>24,70</b>	<b>219</b>	<b>107,81</b>	<b>2 603</b>	<b>1 088,58</b>	<b>2 324</b>	<b>-10,72</b>	<b>2 927</b>	<b>25,95</b>	<b>3 138</b>	<b>7,21</b>
<b>Výsledek hosp. za běžnou činnost před zdaněním</b>	<b>11 329</b>	<b>3 029</b>	<b>-73,26</b>	<b>9 919</b>	<b>227,47</b>	<b>17 085</b>	<b>72,25</b>	<b>23 474</b>	<b>37,40</b>	<b>26 134</b>	<b>11,33</b>	<b>8 222</b>	<b>-68,54</b>	<b>37 228</b>	<b>352,79</b>	<b>10 595</b>	<b>-71,54</b>	<b>10 737</b>	<b>1,34</b>	<b>13 817</b>	<b>28,69</b>	<b>1 988</b>	<b>-85,61</b>	<b>8 940</b>	<b>349,70</b>	<b>6 477</b>	<b>-27,55</b>
Daň z příjmu za běžnou činnost	3 458	977	-71,75	2 896	196,42	4 860	67,82	5 896	21,32	7 004	18,79	3 706	-47,09	13 181	255,67	2 645	-79,93	2 107	-20,34	3 565	69,20	1 030	-71,11	2 203	113,88	2 192	-0,50
<b>Výsledek hosp. za běžnou činnost po zdanění</b>	<b>7 871</b>	<b>2 052</b>	<b>-73,93</b>	<b>7 023</b>	<b>242,25</b>	<b>12 225</b>	<b>74,07</b>	<b>17 578</b>	<b>43,79</b>	<b>19 130</b>	<b>8,83</b>	<b>4 516</b>	<b>-76,39</b>	<b>24 047</b>	<b>432,48</b>	<b>7 950</b>	<b>-66,94</b>	<b>8 630</b>	<b>8,55</b>	<b>10 252</b>	<b>18,79</b>	<b>958</b>	<b>-90,66</b>	<b>6 737</b>	<b>603,24</b>	<b>4 285</b>	<b>-36,40</b>
Mimořádné výnosy	648	654	0,93	1 006	53,82	594	-40,95	219	-63,13	987	350,68	0	-100,00	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-
Mimořádné náklady	367	124	-66,21	56	-54,84	56	0,00	56	0,00	0	-100,00	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-
Daň z mimořádné činnosti	0	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-
<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>281</b>	<b>530</b>	<b>88,61</b>	<b>950</b>	<b>79,25</b>	<b>538</b>	<b>-43,37</b>	<b>163</b>	<b>-69,70</b>	<b>987</b>	<b>505,52</b>	<b>0</b>	<b>-100,00</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>8 152</b>	<b>2 582</b>	<b>-68,33</b>	<b>7 973</b>	<b>208,79</b>	<b>12 763</b>	<b>60,08</b>	<b>17 741</b>	<b>39,00</b>	<b>20 117</b>	<b>13,39</b>	<b>4 516</b>	<b>-77,55</b>	<b>24 047</b>	<b>432,48</b>	<b>7 950</b>	<b>-66,94</b>	<b>8 630</b>	<b>8,55</b>	<b>10 252</b>	<b>18,79</b>	<b>958</b>	<b>-90,66</b>	<b>6 737</b>	<b>603,24</b>	<b>4 285</b>	<b>-36,40</b>

VYBRANÉ POLOŽKY																											
Tržby za prodej zboží	19 245	10 893	-43,40	19 553	79,50	26 713	36,62	40 534	51,74	12 507	-69,14	11 119	-11,10	34 008	205,85	3 682	-89,17	9 679	162,87	44 804	362,90	29 825	-33,43	8 678	-70,90	12 102	39,46
Výkony	283 021	272 997	-3,54	414 582	51,86	340 440	-17,88	463 243	36,07	760 028	64,07	699 856	-7,92	732 182	4,62	753 333	2,89	543 174	-27,90	675 361	24,34	379 982	-43,74	385 561	1,47	503 892	30,69
<b>Celkové tržby za prodej zboží, výrobků a služeb</b>	<b>302 266</b>	<b>283 890</b>	<b>-6,08</b>	<b>434 135</b>	<b>52,92</b>	<b>367 153</b>	<b>-15,43</b>	<b>503 777</b>	<b>37,21</b>	<b>772 535</b>	<b>53,35</b>	<b>710 975</b>	<b>-7,97</b>	<b>766 190</b>	<b>7,77</b>	<b>757 015</b>	<b>-1,20</b>	<b>552 853</b>	<b>-26,97</b>	<b>720 165</b>	<b>30,26</b>	<b>409 807</b>	<b>-43,10</b>	<b>394 239</b>	<b>-3,80</b>	<b>515 994</b>	<b>30,88</b>
Tržby za prodej DM a materiálu	323	1 414	337,77	948	-32,96	137	-85,55	317	131,39	1 230	288,01	487	-60,41	143	-70,64	281	96,50	808	187,54	628	-22,28	198	-68,47	882	345,45	63	-92,86
Tržby z prodeje cenných papírů	0	0	-	0	-	0	-	0	-	7 250	-	0	-100,00	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	4 770	-
<b>Celkové tržby</b>	<b>302 589</b>	<b>285 304</b>	<b>-5,71</b>	<b>435 083</b>	<b>52,50</b>	<b>367 290</b>	<b>-15,58</b>	<b>504 094</b>	<b>37,25</b>	<b>781 015</b>	<b>54,93</b>	<b>711 462</b>	<b>-8,91</b>	<b>766 333</b>	<b>7,71</b>	<b>757 296</b>	<b>-1,18</b>	<b>553 661</b>	<b>-26,89</b>	<b>720 793</b>	<b>30,19</b>	<b>410 005</b>	<b>-43,12</b>	<b>395 121</b>	<b>-3,63</b>	<b>520 827</b>	<b>31,81</b>

Zdroj: Vlastní zpracování autorky dle účetních závěrek společnosti TECHNISERV, spol. s r.o.

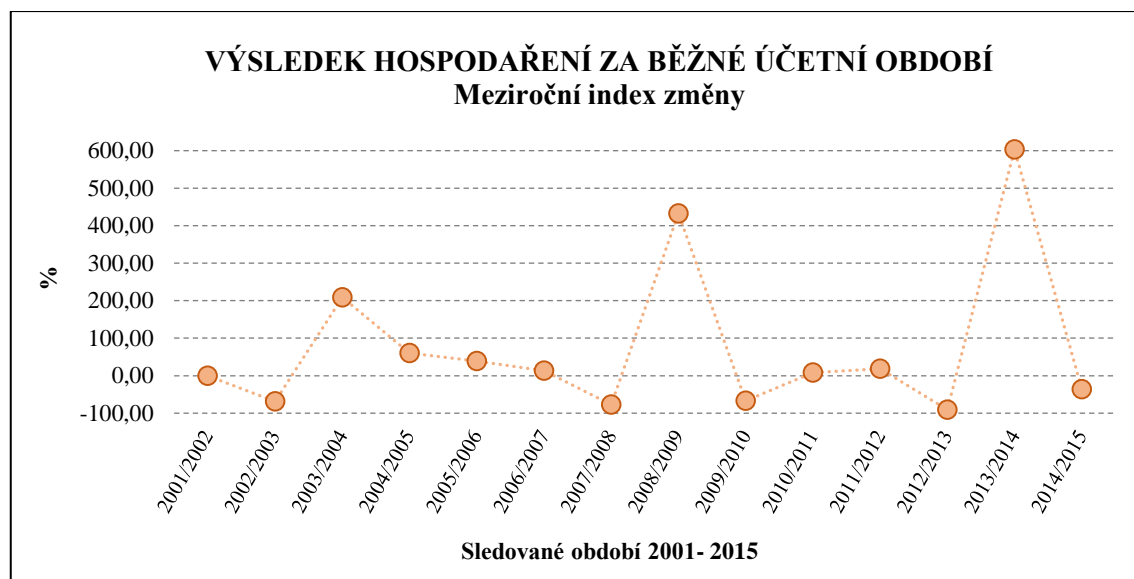
I přesto, že výsledek hospodaření za běžné účetní období má 5 větších výkyvů, jak lze poznat z grafu č. 11 či předešlé tabulky, je zřejmé, že společnost Techniserv generovala zisk po celé sledované období, během něhož se výsledek hospodaření nedostal ani jednou pod úroveň nuly.

**Graf 11:** Vývoj výše jednotlivých výsledků hospodaření



Zdroj: Vlastní zpracování autorky

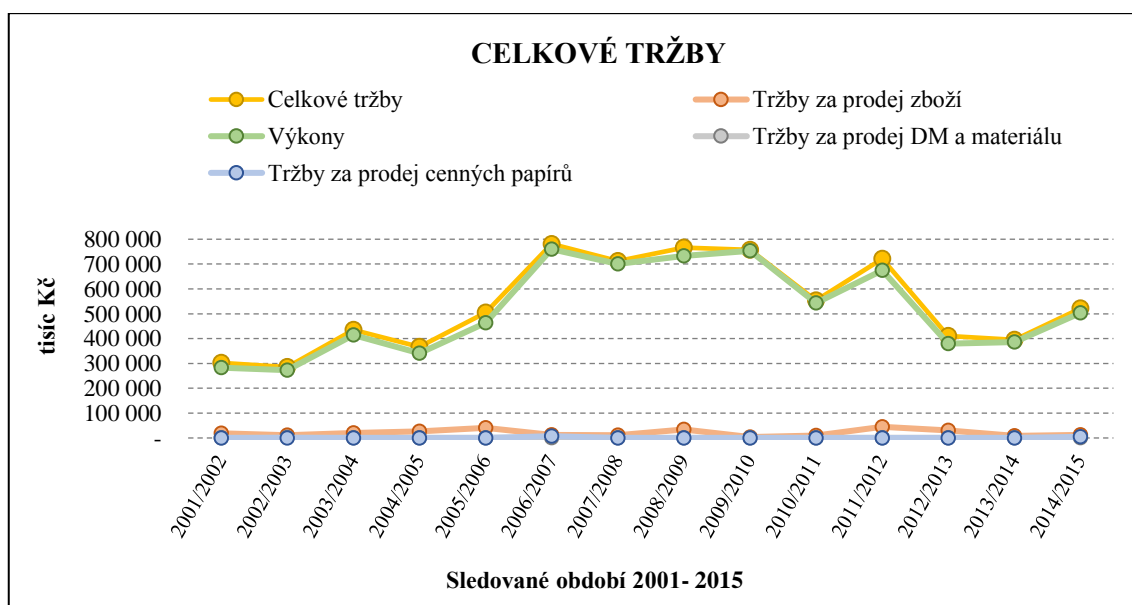
**Graf 12:** Meziroční index změny výsledku hospodaření za běžné účetní období



Zdroj: Vlastní zpracování autorky

První propad hospodářského výsledku, -68,33 %, nastává hned druhým rokem 2002/2003. Tento skok byl odůvodněn už v rámci dlouhodobého hmotného majetku, který je navýšen ve stejném období o velmi podobnou částku. Jedná se o hrazení rekonstrukce budovy, která od roku 2003 slouží jako hlavní sídlo společnosti, hospodářským výsledkem za běžné účetní období. Zároveň s tím souvisí i následující meziroční index změny, který dosahuje hodnoty až 208,79 %. Krátkodobé pohledávky mají v obou letech rostoucí charakter, ale v roce 2003/2004 už nedochází k útratě vlastního kapitálu na přestavbu. Další výrazný skok je zaznamenán v roce 2007/2008, kdy hospodářský výsledek spadl o 77,55 % oproti roku předešlému. Největší podíl na tomto poklesu mají výkony, které rovněž klesly o 61 650 tisíc Kč. Následující účetní období 2008/2009 přineslo rekordní hodnotu 24 mil. Kč jakožto nominální výši výsledku hospodaření, nejvyšší za sledovanou etapu. Zde má rovněž největší podíl prodej vlastních výrobků a služeb, a tudíž provozní hospodářský výsledek dosahuje 40 mil. Kč, což je meziroční navýšení o 218,26 %. Další rok 2009/2010 se dostává na podobnou úroveň jako rok 2007/2008. Poslední zajímavý výkyv se odehrál v roce 2012/2013, který souvisí s propadem zakázek ve stavebnictví v rámci krize a poprvé za sledované období se provozní výsledek hospodaření dostává do záporných čísel, - 336 tisíc Kč. Pomocí finančního výsledku hospodaření se i v tomto roce společnost nedostala do ztráty. Avšak celkový propad je o 90,66 %. Porovnání tak malého výsledku s průměrným učinilo skok v roce 2013/2014 o 603,24 %.

**Graf 13:** Vývoj výše tržeb

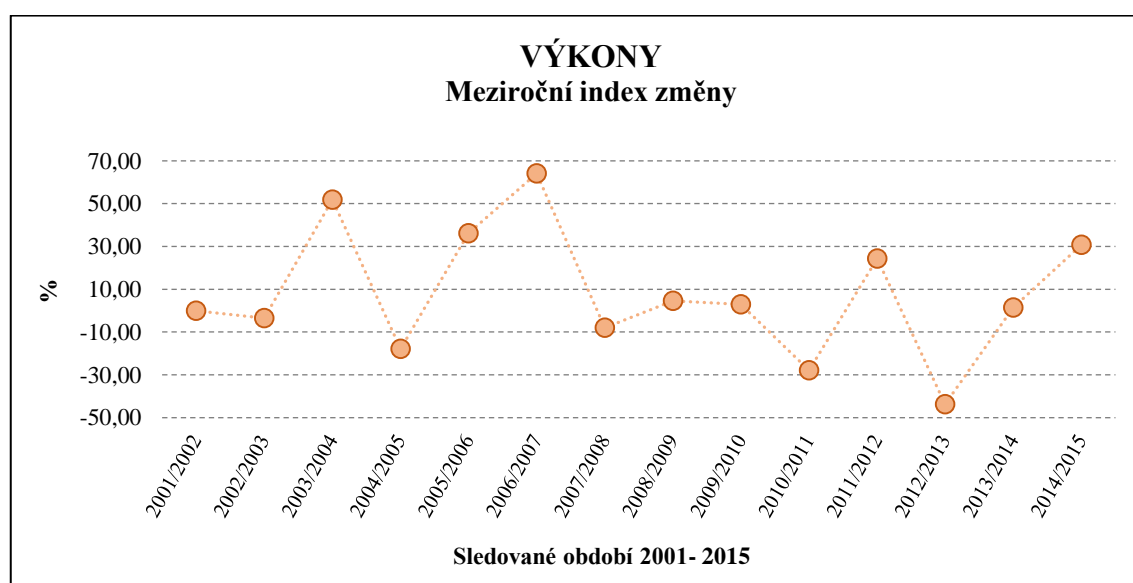


Zdroj: Vlastní zpracování autorky



Jak je patrné z grafu č. 13 největší podíl na celkových tržbách mají výkony, tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Tržby za zboží či prodej cenných papírů jsou minimální a v grafu skoro nezpozorovatelné. Co se týče core businessu, společnosti se nejvíce dařilo v roce 2006/2007, kdy výkony činily 772 535 tisíc Kč, tato částka představuje meziroční změnu o 53,35 % a v roce 2008/2009, kdy překonala taktéž hranici 760 mil. Kč. Oproti tomu v roce 2012/2013 se odrazily na výkonech, a tedy rovněž na celkovém výsledku hospodaření, dopady krize a je zde registrovaný propad o 43,10 %, což je největší propad za celé sledované období.

**Graf 14:** Meziroční index změny výkonů



Zdroj: Vlastní zpracování autorky

## 4.2 Aplikace vertikální finanční analýzy

V této kapitole se budu snažit rozebrat účetní výkazy pomocí vertikální analýzy, o níž by se dalo říci, že je sleduje tzv. po sloupcích. To znamená, že rozebírá jejich strukturu a pozoruje změny podílů k zvolené souhrnné základně, tou nejčastěji bývá položka celkových aktiv či pasiva z rozvahy nebo u výkazu zisku a ztrát to mohou být celkové výnosy či náklady.

### 4.2.1 Vertikální analýza rozvahy

U vertikální analýzy rozvahy jsem zvolila za souhrnnou základnu celková aktiva a pasiva a zpracovala jsem tabulku č. 6, kde je uvedena nominální výše jednotlivých položek za sledované období a jejich procentuální vyjádření k oběma základnám.



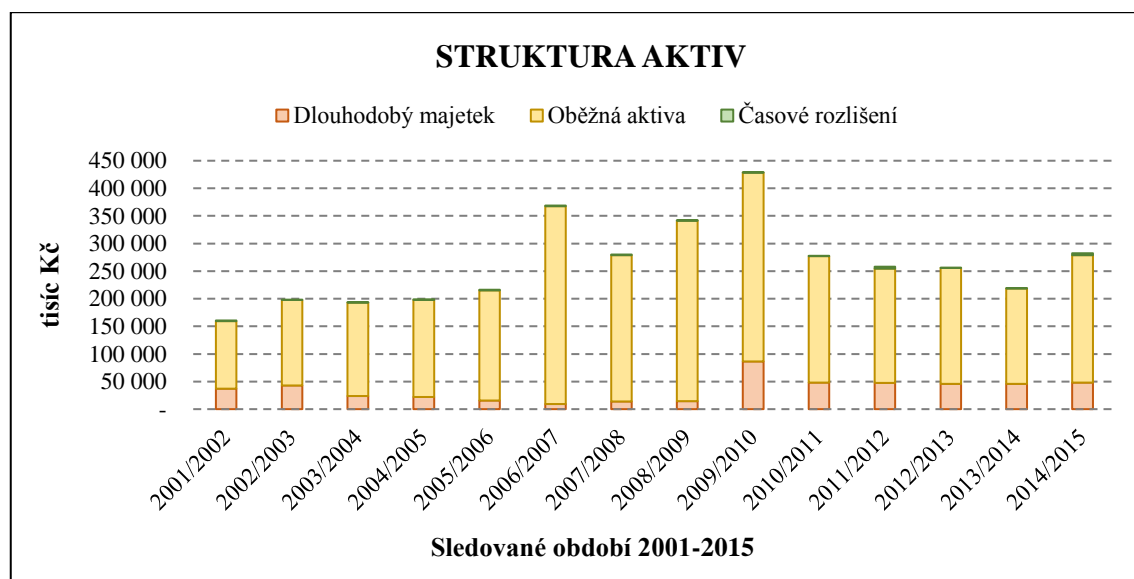
Tabulka 6: Vertikální analýza rozvahy

POLOŽKY ROZVAHY	2001/2002		2002/2003		2003/2004		2004/2005		2005/2006		2006/2007		2007/2008		2008/2009		2009/2010		2010/2011		2011/2012		2012/2013		2013/2014		2014/2015	
	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>160 817</b>	<b>100,00</b>	<b>198 247</b>	<b>100,00</b>	<b>193 827</b>	<b>100,00</b>	<b>198 939</b>	<b>100,00</b>	<b>216 289</b>	<b>100,00</b>	<b>369 019</b>	<b>100,00</b>	<b>280 106</b>	<b>100,00</b>	<b>341 826</b>	<b>100,00</b>	<b>429 249</b>	<b>100,00</b>	<b>277 057</b>	<b>100,00</b>	<b>257 831</b>	<b>100,00</b>	<b>255 973</b>	<b>100,00</b>	<b>218 973</b>	<b>100,00</b>	<b>282 477</b>	<b>100,00</b>
Dlouhodobý majetek	36 959	22,98	42 822	21,60	23 555	12,15	22 187	11,15	15 380	7,11	9 386	2,54	14 009	5,00	14 281	4,18	86 489	20,15	48 306	17,44	47 402	18,38	45 846	17,91	46 067	21,04	47 991	16,99
Dlouhodobý nehmotný majetek	677	0,42	579	0,29	431	0,22	193	0,10	63	0,03	66	0,02	102	0,04	60	0,02	246	0,06	140	0,05	52	0,02	0	0,00	538	0,25	497	0,18
Dlouhodobý hmotný majetek	23 982	14,91	29 952	15,11	6 193	3,20	5 063	2,55	6 275	2,90	5 146	1,39	9 733	3,47	10 047	2,94	13 234	3,08	7 427	2,68	6 751	2,62	4 967	1,94	3 813	1,74	5 956	2,11
Dlouhodobý finanční majetek	12 300	7,65	12 291	6,20	16 930	8,73	16 931	8,51	9 042	4,18	4 174	1,13	4 174	1,49	4 174	1,22	73 009	17,01	40 739	14,70	40 599	15,75	40 879	15,97	41 717	19,05	41 538	14,70
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>122 334</b>	<b>76,07</b>	<b>155 008</b>	<b>78,19</b>	<b>169 652</b>	<b>87,53</b>	<b>175 745</b>	<b>88,34</b>	<b>199 533</b>	<b>92,25</b>	<b>357 994</b>	<b>97,01</b>	<b>264 920</b>	<b>94,58</b>	<b>327 254</b>	<b>95,74</b>	<b>342 260</b>	<b>79,73</b>	<b>228 612</b>	<b>82,51</b>	<b>207 223</b>	<b>80,37</b>	<b>210 060</b>	<b>82,06</b>	<b>172 513</b>	<b>78,78</b>	<b>231 067</b>	<b>81,80</b>
Zásoby	23 892	14,86	34 190	17,25	37 266	19,23	32 031	16,10	53 031	24,52	96 634	26,19	70 792	25,27	100 899	29,52	53 548	12,47	48 870	17,64	43 109	16,72	47 397	18,52	30 042	13,72	31 258	11,07
Dlouhodobé pohledávky	2 223	1,38	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	29 564	10,55	47 197	13,81	35 879	8,36	64 154	23,16	85 137	33,02	51 456	20,10	35 330	16,13	103 659	36,70
Krátkodobé pohledávky	65 404	40,67	90 817	45,81	117 636	60,69	129 379	65,03	132 738	61,37	240 721	65,23	158 468	56,57	146 217	42,78	242 157	56,41	108 327	39,10	68 860	26,71	95 890	37,46	93 952	42,91	84 352	29,86
Krátkodobý finanční majetek	30 815	19,16	30 001	15,13	14 750	7,61	14 334	7,21	13 764	6,36	20 639	5,59	6 096	2,18	32 941	9,64	10 676	2,49	7 261	2,62	10 117	3,92	15 317	5,98	13 189	6,02	11 798	4,18
Časové rozlišení	1 524	0,95	417	0,21	620	0,32	1 007	0,51	1 377	0,64	1 638	0,44	1 177	0,42	292	0,09	500	0,12	138	0,05	3 206	1,24	67	0,03	393	0,18	3 419	1,21
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>160 817</b>	<b>100,00</b>	<b>198 247</b>	<b>100,00</b>	<b>193 827</b>	<b>100,00</b>	<b>198 939</b>	<b>100,00</b>	<b>216 289</b>	<b>100,00</b>	<b>369 018</b>	<b>100,00</b>	<b>280 106</b>	<b>100,00</b>	<b>341 826</b>	<b>100,00</b>	<b>429 249</b>	<b>100,00</b>	<b>277 057</b>	<b>100,00</b>	<b>257 831</b>	<b>100,00</b>	<b>255 973</b>	<b>100,00</b>	<b>218 973</b>	<b>100,00</b>	<b>282 477</b>	<b>100,00</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>112 266</b>	<b>69,81</b>	<b>110 907</b>	<b>55,94</b>	<b>111 980</b>	<b>57,77</b>	<b>124 743</b>	<b>62,70</b>	<b>116 984</b>	<b>54,09</b>	<b>119 851</b>	<b>32,48</b>	<b>114 366</b>	<b>40,83</b>	<b>138 414</b>	<b>40,49</b>	<b>144 187</b>	<b>33,59</b>	<b>152 817</b>	<b>55,16</b>	<b>137 558</b>	<b>53,35</b>	<b>138 516</b>	<b>54,11</b>	<b>145 253</b>	<b>66,33</b>	<b>140 208</b>	<b>49,64</b>
Základní kapitál	45 301	28,17	45 301	22,85	45 301	23,37	45 301	22,77	45 301	20,94	45 031	12,20	45 301	16,17	45 301	13,25	45 301	10,55	45 301	16,35	45 301	17,57	45 301	17,70	45 301	20,69	45 301	16,04
Kapitálové fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	-180	-0,06
Fondy ze zisku	4 530	2,82	4 530	2,29	4 530	2,34	4 530	2,28	4 530	2,09	4 530	1,23	4 530	1,62	4 530	1,33	4 530	1,06	4 530	1,64	4 530	1,76	4 530	1,77	4 530	2,07	4 530	1,60
Výsledek hospodaření min. let	54 283	33,75	58 493	29,51	54 176	27,95	62 149	31,24	49 412	22,85	49 903	13,52	60 020	21,43	64 536	18,88	86 406	20,13	94 356	34,06	77 474	30,05	87 726	34,27	88 685	40,50	86 272	30,54
Výsledek hospodaření běž. období	8 152	5,07	2 582	1,30	7 973	4,11	12 763	6,42	17 741	8,20	20 117	5,45	4 516	1,61	24 047	7,03	7 950	1,85	8 630	3,11	10 252	3,98	958	0,37	6 737	3,08	4 285	1,52
<b>Cizí zdroje</b>	<b>48 387</b>	<b>30,09</b>	<b>87 340</b>	<b>44,06</b>	<b>80 308</b>	<b>41,43</b>	<b>68 176</b>	<b>34,27</b>	<b>93 014</b>	<b>43,00</b>	<b>249 183</b>	<b>67,53</b>	<b>164 837</b>	<b>58,85</b>	<b>201 529</b>	<b>58,96</b>	<b>282 768</b>	<b>65,88</b>	<b>123 105</b>	<b>44,43</b>	<b>119 608</b>	<b>46,39</b>	<b>115 327</b>	<b>45,05</b>	<b>72 600</b>	<b>33,15</b>	<b>138 184</b>	<b>48,92</b>
Rezervy	741	0,46	0	0,00	0	0,00	1 000	0,50	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dlouhodobé závazky	558	0,35	0	0,00	977	0,50	552	0,28	661	0,31	587	0,16	19 603	7,00	9 099	2,66	77 439	18,04	19 604	7,08	10 035	3,89	10 931	4,27	6 751	3,08	9 154	3,24
Krátkodobé závazky	30 588	19,02	50 362	25,40	51 115	26,37	48 799	24,53	82 831	38,30	218 270	59,15	105 940	37,82	172 921	50,59	169 482	39,48	78 284	28,26	95 184	36,92	83 724	32,71	65 849	30,07	129 031	45,68
Bankovní úvěry	16 500	10,26	36 978	18,65	28 216	14,56	17 824	8,96	9 522	4,40	30 326	8,22	39 294	14,03	19 509	5,71	35 848	8,35	25 218	9,10	14 389	5,58	20 672	8,08	0	0,00	0	0,00
Časové rozlišení	164	0,10	0	0,00	1 539	0,79	6 020	3,03	6 291	2,91	-16	0,00	903	0,32	1 883	0,55	2 293	0,53	1 135	0,41	665	0,26	2 131	0,83	1 121	0,51	4 085	1,45

Zdroj: Vlastní zpracování autorky dle účetních závěrek společnosti TECHNISERV, spol. s r.o.

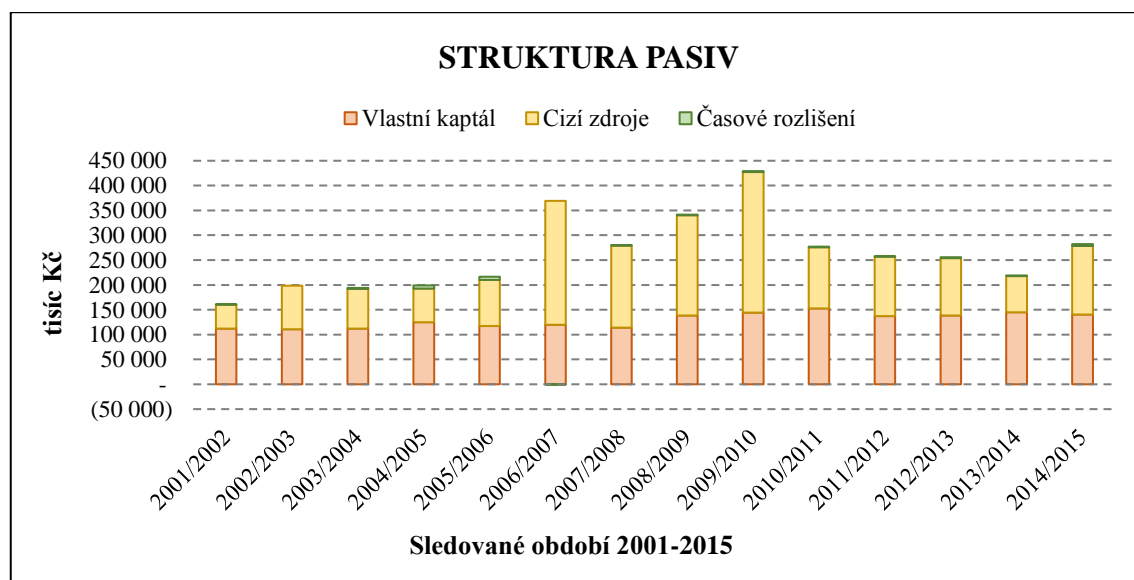
Pro lepší přehlednost a popis tabulky č. 6 jsem vytvořila grafy č. 15 a 16, které znázorňují celkovou hodnotu aktiv/pasiv rozdělenou podle % na 3 oddíly, z nichž jeden je stejný pro obě části rozvahy. Jedná se o časové rozlišení, které zahrnuje náklady/výdaje a příjmy/výnosy příštích období. Jak je patrné z grafů či předešlé tabulky, v obou případech tento díl zaujímá minimální postavení v celkové hodnotě, a proto se zaměřím pouze na porovnání dlouhodobého majetku s oběžným a na změny mezi vlastním a cizím kapitálem. V rámci časového rozlišení je pouze jedna odchylka, a to na straně pasiv v hospodářském roce 2006/2007, kdy se nachází pod úrovní nuly.

**Graf 15:** Struktura aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování autorky

**Graf 16:** Struktura pasiv



Zdroj: Vlastní zpracování autorky

Z grafu č. 15 lze vyčíst, že za celé sledované období jsou aktiva tvořena převážně oběžným majetkem, který neklesne celou dobu pod úroveň 76 %. Jeho největší podíl na majetku společnosti představuje rok 2006/2007, kdy dosahuje 97,01 %, což je necelých 358 mil. Kč z 369 mil. Kč. Toto účetní období je už rovněž zmiňované v horizontální analýze jako období s největším meziročním tempem růstu celkových aktiv. Během následujících dvou let se oběžný majetek taktéž drží nad linií 94 %. Následující hospodářský rok 2009/2010 je zajímavý tím, že i přesto, že oběžná aktiva dosahují druhé nejvyšší částky za sledované období, tvoří pouze necelý 80 % podílu na celku. Je to způsobeno dlouhodobým majetkem, konkrétně finančním, který překročil 20 % mez. To se podařilo pouze na začátku zkoumané etapy, kdy je budova současného sídla ještě majetkem společnosti a celková aktiva nedosahují takové výše jako roky následující. Po převodu do vlastnictví TEN Centra, a.s. průměr dlouhodobého majetku klesá na hranici 8 %. Až od již uvedeného roku 2009/2010 se dlouhodobý majetek zvedá nad úroveň 17 %, je to zapříčiněno položkou jiný dlouhodobý finanční majetek, který se pohybuje kolem 34 mil. Kč.

Strukturou pasiv se zabývá graf č. 16. Hned na první pohled je zjevné, že u té části, kterou tvoří vlastní kapitál, docházelo pouze k minimálním změnám, pohybuje se kolem 55-60 % z celkové hodnoty zdrojů. Výkyvy nastávají u této položky jen v období 2006-2010, a to díky velkému navýšení cizích zdrojů. Při porovnání běžné částky s vyšší hodnotou cizího kapitálu dochází k snížení v rámci celku na přibližně 36 %. V první třetině sledovaného období se druhá část, cizí zdroje, pohybuje kolem 38 %, což znamená, že zkoumaná společnost byla schopna krýt svůj majetek převážně pomocí vlastního kapitálu. V hospodářských letech 2006/2007 a 2009/2010 vzrostly celková pasiva na více jak 360 mil Kč, právě díky cizímu kapitálu, který dosahuje více jak 65 % z celku. Na těchto změnách má největší podíl položka krátkodobé závazky, která v obou případech překročila 169 mil. Kč, což se rovná necelých 60 % v případě prvním a 40 % v případě druhém. Ke konci sledovaného období se opět urovnal poměr mezi cizím a vlastním kapitálem, přičemž kapitál vlastní přesahuje 50 %.

Pro podrobnější členění jsem sestavila tabulky č. 7 a 8, kde v první z nich se budu hlouběji zabývat o strukturu oběžného majetku a v druhé o strukturu vlastního kapitálu.

Tabulka 7: Vertikální analýza oběžných aktiv

POLOŽKY ROZVAHY	2001/2002		2002/2003		2003/2004		2004/2005		2005/2006		2006/2007		2007/2008		2008/2009		2009/2010		2010/2011		2011/2012		2012/2013		2013/2014		2014/2015	
	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>122 334</b>	<b>100,00</b>	<b>155 008</b>	<b>100,00</b>	<b>169 652</b>	<b>100,00</b>	<b>175 745</b>	<b>100,00</b>	<b>199 533</b>	<b>100,00</b>	<b>357 994</b>	<b>100,00</b>	<b>264 920</b>	<b>100,00</b>	<b>327 254</b>	<b>100,00</b>	<b>342 260</b>	<b>100,00</b>	<b>228 612</b>	<b>100,00</b>	<b>207 223</b>	<b>100,00</b>	<b>210 060</b>	<b>100,00</b>	<b>172 513</b>	<b>100,00</b>	<b>231 067</b>	<b>100,00</b>
Zásoby	23 892	19,53	34 190	22,06	37 266	21,97	32 031	18,23	53 031	26,58	96 634	26,99	70 792	26,72	100 899	30,83	53 548	15,65	48 870	21,38	43 109	20,80	47 397	22,56	30 042	17,41	31 258	13,53
Dlouhodobé pohledávky	2 223	1,82	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	29 564	11,16	47 197	14,42	35 879	10,48	64 154	28,06	85 137	41,08	51 456	24,50	35 330	20,48	103 659	44,86
Krátkodobé pohledávky	65 404	53,46	90 817	58,59	117 636	69,34	129 379	73,62	132 738	66,52	240 721	67,24	158 468	59,82	146 217	44,68	242 157	70,75	108 327	47,38	68 860	33,23	95 890	45,65	93 952	54,46	84 352	36,51
Krátkodobý finanční majetek	30 815	25,19	30 001	19,35	14 750	8,69	14 334	8,16	13 764	6,90	20 639	5,77	6 096	2,30	32 941	10,07	10 676	3,12	7 261	3,18	10 117	4,88	15 317	7,29	13 189	7,65	11 798	5,11

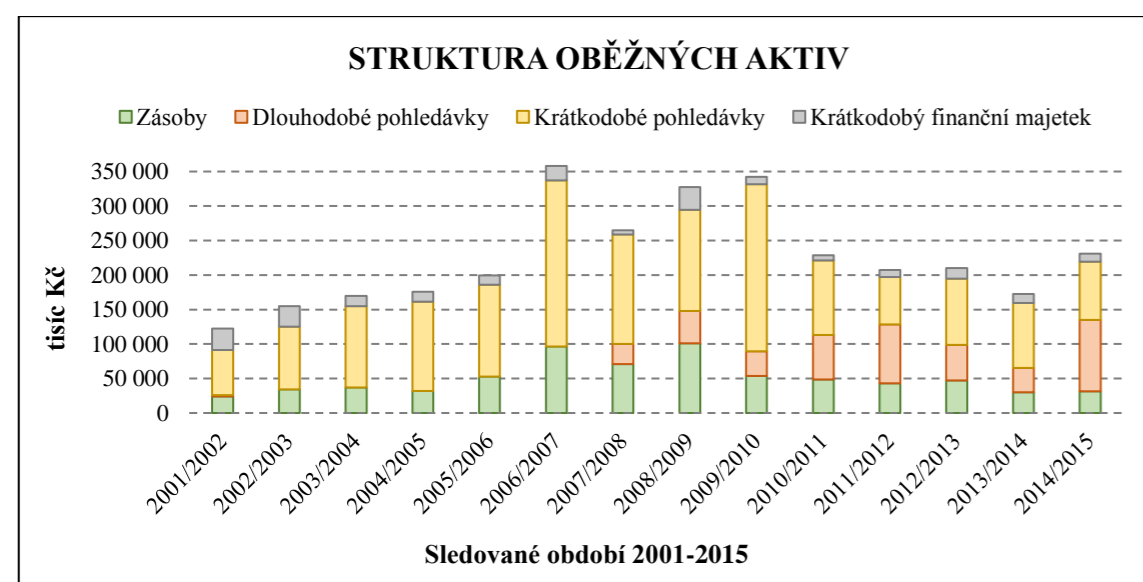
Zdroj: Vlastní zpracování autorky

Tabulka 8: Vertikální analýza vlastního kapitálu

POLOŽKY ROZVAHY	2001/2002		2002/2003		2003/2004		2004/2005		2005/2006		2006/2007		2007/2008		2008/2009		2009/2010		2010/2011		2011/2012		2012/2013		2013/2014		2014/2015	
	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>112 266</b>	<b>100,00</b>	<b>110 907</b>	<b>100,00</b>	<b>111 980</b>	<b>100,00</b>	<b>124 743</b>	<b>100,00</b>	<b>116 984</b>	<b>100,00</b>	<b>119 851</b>	<b>100,00</b>	<b>114 366</b>	<b>100,00</b>	<b>138 414</b>	<b>100,00</b>	<b>144 187</b>	<b>100,00</b>	<b>152 817</b>	<b>100,00</b>	<b>137 558</b>	<b>100,00</b>	<b>138 516</b>	<b>100,00</b>	<b>145 253</b>	<b>100,00</b>	<b>140 208</b>	<b>100,00</b>
Základní kapitál	45 301	40,35	45 301	40,85	45 301	40,45	45 301	36,32	45 301	38,72	45 031	37,57	45 301	39,61	45 301	32,73	45 301	31,42	45 301	29,64	45 301	32,93	45 301	32,70	45 301	31,19	45 301	32,31
Kapitálové fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	-180	-0,13
Fondy ze zisku	4 530	4,04	4 530	4,08	4 530	4,05	4 530	3,63	4 530	3,87	4 530	3,78	4 530	3,96	4 530	3,27	4 530	3,14	4 530	2,96	4 530	3,29	4 530	3,27	4 530	3,12	4 530	3,23
Výsledek hospodaření min. let	54 283	48,35	58 493	52,74	54 176	48,38	62 149	49,82	49 412	42,24	49 903	41,64	60 020	52,48	64 536	46,63	86 406	59,93	94 356	61,74	77 474	56,32	87 726	63,33	88 685	61,06	86 272	61,53
Výsledek hospodaření běž. období	8 152	7,26	2 582	2,33	7 973	7,12	12 763	10,23	17 741	15,17	20 117	16,79	4 516	3,95	24 047	17,37	7 950	5,51	8 630	5,65	10 252	7,45	958	0,69	6 737	4,64	4 285	3,06

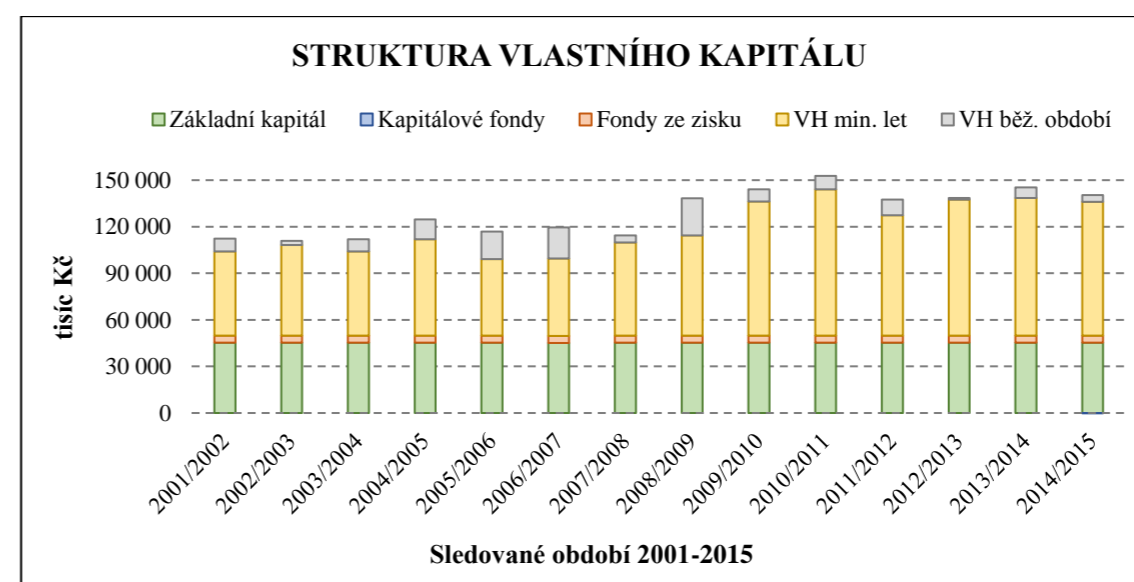
Zdroj: Vlastní zpracování autorky

Graf 17: Struktura oběžných aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování autorky

Graf 18: Struktura vlastního kapitálu



Zdroj: Vlastní zpracování autorky

Z tabulky č. 7 a grafu č. 17, který rozebírá oběžná aktiva, lze vyčíst, že během první poloviny studované etapy má největší podíl na celku položka krátkodobé pohledávky, která v tomto období tvoří průměrně 63 %. Avšak nabývá největší peněžní výše až v druhé polovině, konkrétně v hospodářském roce 2009/2010. Tento rok je současně rokem, kdy společnost vykazovala rekordní hospodářský výsledek přes 24 mil. Kč. V druhé polovině podíl krátkodobých pohledávek na celkovém oběžném majetku klesá, a to z důvodu dlouhodobých pohledávek. Ty se objevují od roku 2008, nicméně dosahují nejvyšší hodnoty až roku 2001/2012 a posléze poslední rok sledovaného období. V obou případech je podíl dlouhodobých pohledávek na celkových oběžných aktivech vyšší, než podíl pohledávek krátkodobých. Poprvé se jedná o více jak 41 % a ve druhém případě o necelých 45 %. Zásoby se během celé doby drží těsně u hranice 50 mil. Kč. Jedinou výjimkou je opět druhá třetina sledovaného období. Zásoby zde tvoří přes 26 % oběžného majetku, tedy roky, kdy společnost má nejvíce krátkodobých pohledávek a generuje největší zisk. Nejmenší účast na vytváření oběžných aktiv má krátkodobý finanční majetek, ten přesáhne mez 20 % pouze v prvním hospodářském roce 2001/2002. Následující období se pohybuje výhradně mezi 5-8 %, což je přibližně 13 mil. Kč.

Z rozboru vlastního kapitálu, tabulka č. 8 a graf č. 18, je zřetelné, že základní kapitál ani fondy ze zisku se nemění po celou dobu, zůstávají na hodnotách 45 301 tisíc Kč a 4 530 tisíc Kč. Další položka, která se nemění je kapitálový fond, ta je však po celé období nulová. Největší podíl na vlastním kapitálu má výsledek hospodaření z minulých let. V první polovině se jedná přibližně o 50 % a v polovině druhé je to dokonce o 10 % více. Výsledek hospodaření za běžné účetní období, zisk nebo ztráta, dosahuje největších hodnot už v několikrát zmiňovaném prostředním období mezi roky 2005-2009 pouze s jednou výjimkou v hospodářském roce 2007/2008. Po rekordním roce 2008/2009 s 24 milionovým výsledkem hospodaření za běžné účetní období se výsledek hospodaření z minulých let zvedá přibližně o tu stejnou částku, ta tvoří dříve zmiňovaných 10 %.

#### **4.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát**

Pro účel vertikální analýzy výkazu zisku a ztrát jsem sestavila následující 2 tabulky, kde souhrnné základny tvoří celkové výnosy, celkové náklady, celkové tržby a výkonová spotřeba společně s osobními náklady. Stejně jak u rozvahy, tak i zde je uvedena peněžní částka a procentuální vyjádření.

Tabulka 9: Vertikální analýza výnosů a nákladů

POLOŽKY VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT	2001/2002		2002/2003		2003/2004		2004/2005		2005/2006		2006/2007		2007/2008		2008/2009		2009/2010		2010/2011		2011/2012		2012/2013		2013/2014		2014/2015	
	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%
<b>VÝNOSY CELKEM</b>	<b>312 380</b>	<b>100,00</b>	<b>294 296</b>	<b>100,00</b>	<b>465 210</b>	<b>100,00</b>	<b>370 137</b>	<b>100,00</b>	<b>519 154</b>	<b>100,00</b>	<b>787 995</b>	<b>100,00</b>	<b>716 846</b>	<b>100,00</b>	<b>769 584</b>	<b>100,00</b>	<b>761 387</b>	<b>100,00</b>	<b>559 028</b>	<b>100,00</b>	<b>729 714</b>	<b>100,00</b>	<b>418 479</b>	<b>100,00</b>	<b>408 310</b>	<b>100,00</b>	<b>533 420</b>	<b>100,00</b>
Tržby za prodej zboží	19 245	6,16	10 893	3,70	19 553	4,20	26 713	7,22	40 534	7,81	12 507	1,59	11 119	1,55	34 008	4,42	3 682	0,48	9 679	1,73	44 804	6,14	29 825	7,13	8 678	2,13	12 102	2,27
Výkony	283 021	90,60	272 997	92,76	414 582	89,12	340 440	91,98	463 243	89,23	760 028	96,45	699 856	97,63	732 182	95,14	753 333	98,94	543 174	97,16	675 361	92,55	379 982	90,80	385 561	94,43	503 892	94,46
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	283 139	90,64	269 052	91,42	407 012	87,49	344 440	93,06	447 070	86,12	728 365	92,43	722 798	100,83	750 640	97,54	755 519	99,23	543 959	97,30	682 576	93,54	371 127	88,68	398 550	97,61	503 507	94,39
Změna stavu zásob	-118	-0,04	3 945	1,34	7 570	1,63	-3 690	-1,00	16 173	3,12	31 664	4,02	-22 942	-3,20	-18 457	-2,40	-2 186	-0,29	-784	-0,14	-7 215	-0,99	8 855	2,12	-12 989	-3,18	385	0,07
Aktivace	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tržby z prodeje DM a materiálu	323	0,10	1 414	0,48	948	0,20	137	0,04	317	0,06	1 230	0,16	487	0,07	143	0,02	281	0,04	808	0,14	628	0,09	198	0,05	882	0,22	63	0,01
Ostatní provozní výnosy	163	0,05	792	0,27	28 192	6,06	119	0,03	236	0,05	1 433	0,18	1 562	0,22	190	0,02	387	0,05	162	0,03	1 042	0,14	2 703	0,65	7 710	1,89	7 591	1,42
Tržby z prodeje cenných papírů	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	7 250	0,92	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	4 770	0,89
Výnosy z DFM	0	0,00	739	0,25	0	0,00	0	0,00	11 750	2,26	0	0,00	0	0,00	0	0,00	408	0,05	0	0,00	1 032	0,14	960	0,23	696	0,17	400	0,07
Výnosové úroky	1 074	0,34	236	0,08	10	0,00	897	0,24	579	0,11	506	0,06	460	0,06	196	0,03	883	0,12	2 452	0,44	2 847	0,39	2 187	0,52	2 255	0,55	2 189	0,41
Ostatní finanční výnosy	7 906	2,53	6 571	2,23	919	0,20	1 237	0,33	2 276	0,44	4 054	0,51	3 362	0,47	2 865	0,37	2 413	0,32	2 753	0,49	4 000	0,55	2 624	0,63	2 528	0,62	2 413	0,45
Mimořádné výnosy	648	0,21	654	0,22	1 006	0,22	594	0,16	219	0,04	987	0,13	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>NÁKLADY CELKEM</b>	<b>304 228</b>	<b>100,00</b>	<b>291 714</b>	<b>100,00</b>	<b>457 237</b>	<b>100,00</b>	<b>357 319</b>	<b>100,00</b>	<b>501 412</b>	<b>100,00</b>	<b>767 879</b>	<b>100,00</b>	<b>712 330</b>	<b>100,00</b>	<b>745 494</b>	<b>100,00</b>	<b>753 436</b>	<b>100,00</b>	<b>550 397</b>	<b>100,00</b>	<b>719 461</b>	<b>100,00</b>	<b>417 520</b>	<b>100,00</b>	<b>401 573</b>	<b>100,00</b>	<b>529 136</b>	<b>100,00</b>
Náklady na zboží	15 568	5,12	8 498	2,91	17 496	3,83	6 740	1,89	2 005	0,40	1 139	0,15	260	0,04	213	0,03	23	0,00	979	0,18	228	0,03	6 332	1,52	176	0,04	1 533	0,29
Výkonová spotřeba	183 917	60,45	180 647	61,93	312 416	68,33	250 091	69,99	378 791	75,54	590 492	76,90	543 710	76,33	523 611	70,24	552 794	73,37	403 284	73,27	551 868	76,71	291 762	69,88	279 126	69,51	397 066	75,04
Spotřeba materiálu a energie	67 178	22,08	59 493	20,39	120 133	26,27	77 242	21,62	127 248	25,38	219 919	28,64	157 869	22,16	195 512	26,23	192 791	25,59	135 895	24,69	156 622	21,77	87 694	21,00	89 806	22,36	144 603	27,33
Služby	116 739	38,37	121 154	41,53	192 283	42,05	172 849	48,37	251 543	50,17	370 573	48,26	385 841	54,17	328 099	44,01	360 003	47,78	267 388	48,58	395 246	54,94	204 068	48,88	189 321	47,14	252 462	47,71
Osobní náklady	77 234	25,39	81 464	27,93	83 851	18,34	86 466	24,20	97 355	19,42	149 183	19,43	145 707	20,45	180 440	24,20	184 740	24,52	130 202	23,66	149 721	20,81	111 979	26,82	114 127	28,42	116 372	21,99
Daně a poplatky	607	0,20	363	0,12	1 303	0,28	355	0,10	409	0,08	519	0,07	318	0,04	263	0,04	285	0,04	282	0,05	338	0,05	133	0,03	172	0,04	133	0,03
Odpisy DM	6 530	2,15	3 692	1,27	3 275	0,72	3 233	0,90	2 426	0,48	2 310	0,30	2 685	0,38	2 614	0,35	5 810	0,77	6 406	1,16	3 678	0,51	2 226	0,53	1 684	0,42	1 569	0,30
Zůstatková cena DM	0	0,00	24	0,01	8	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	13	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	47	0,01	0	0,00
Změna stavu rezerv	-566	-0,19	672	0,23	2 551	0,56	-4 139	-1,16	-1 650	-0,33	1 718	0,22	6 750	0,95	16 296	2,19	-328	-0,04	-17 653	-3,21	-8 739	-1,21	-64	-0,02	1 015	0,25	-1 566	-0,30
Ostatní provozní náklady	815	0,27	1 500	0,51	28 362	6,20	5 479	1,53	1 552	0,31	1 800	0,23	713	0,10	2 091	0,28	958	0,13	19 804	3,60	13 526	1,88	676	0,16	471	0,12	5 202	0,98
Prodané CP a podíly	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	7 889	1,57	4 868	0,63	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	2 799	0,53
Změna stavu rezerv ve finanční oblasti	88	0,03	-741	-0,25	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nákladové úroky	260	0,09	1 167	0,40	1 196	0,26	767	0,21	842	0,17	741	0,10	855	0,12	435	0,06	258	0,03	267	0,05	241	0,03	294	0,07	106	0,03	46	0,01
Ostatní finanční náklady	15 950	5,24	13 327	4,57	3 827	0,84	3 467	0,97	5 841	1,16	8 105	1,06	7 613	1,07	6 350	0,85	6 251	0,83	4 719	0,86	5 035	0,70	3 152	0,75	2 446	0,61	3 790	0,72
Daň z příjmu	3 458	1,14	977	0,33	2 896	0,63	4 860	1,36	5 896	1,18	7 004	0,91	3 706	0,52	13 181	1,77	2 645	0,35	2 107	0,38	3 565	0,50	1 030	0,25	2 203	0,55	2 192	0,41
Mimořádné náklady	367	0,12	124	0,04	56	0,01	0	0,00	56	0,01	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00

Zdroj: Vlastní zpracování autorky dle účetních závěrek společnosti TECHNISERV, spol. s r.o.



Tabulka 9 shrnuje celkové výnosy a náklady společnosti, které se získají rozdělením výkazu zisku a ztrát. Položky označené písmeny spadají pod náklady, oproti tomu položky označené římskými číslicemi připadají k výnosům. Jak už bylo řečeno v horizontální analýze, největší podíl na výnosech, a tedy zároveň i na celkových tržbách, mají výkony. Ty představují tzv. core business, čili hlavní předmět podnikání. Současně se odráží i v celkových nákladech, zde největší podíl zaujímá výkonová spotřeba a osobní náklady. Vzhledem k tomu, že v obou případech položky dosahují skoro 100 % z celku, vytvořila jsem tabulku č. 10, která se soustředí pouze na ně.

Prostřednictvím grafu č. 19 je velmi přehledně znázorněné, že výkony tvoří největší část tržeb. Během celého období se pohybují nad hranicí 90 %, v hospodářském roce 2009/2010 je to dokonce 99,48 %, což činí 753 mil. Kč z 757 mil. Kč. Ostatní položky, které se podílí na vytváření celku, jsou minimálně zastoupeny. Největších hodnot z nich nabývá řádek označený, tržby za prodej zboží. Ten dosahuje průměrně 4 % za celou sledovanou etapu. Jen třikrát se dostane nad úroveň 7 %, a to v hospodářských letech 2004/2005, 2005/2006 a 2012/2013. Necelé 1 % zastupují každý rok tržby za prodej dlouhodobého majetku a materiálu. Pouze ve dvou letech se do celkových tržeb promítnou i tržby za prodej cenných papírů, rok 2006/2007 a 2014/2015. Jedná se vždy o necelé 1 %, kdy v prvním případě tržby činí 7 250 tisíc Kč, ve druhém 4 770 tisíc Kč.

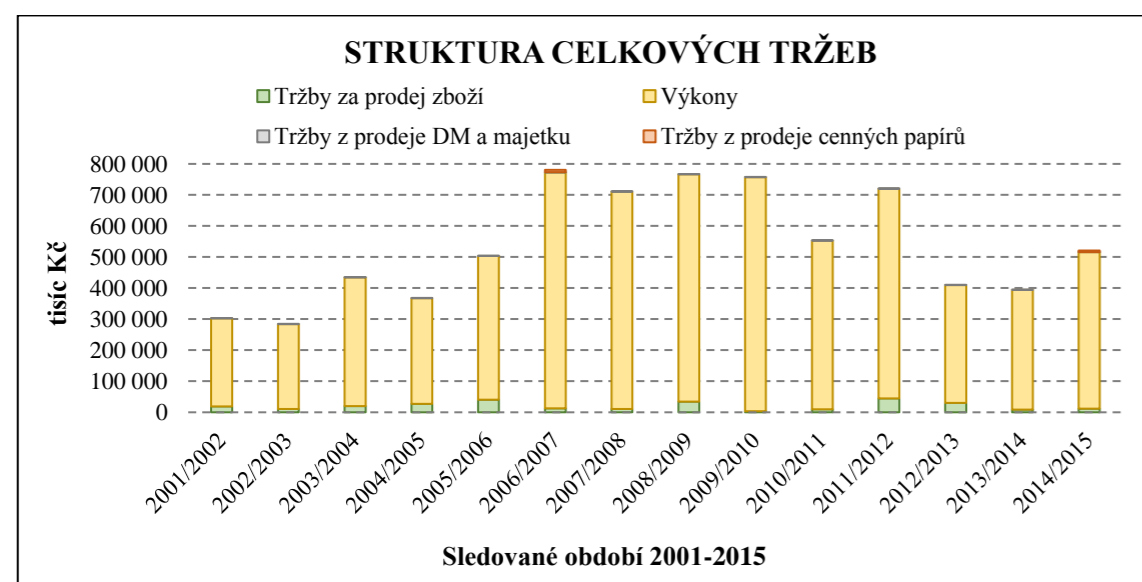
Náklady zahrnující výkonovou spotřeba a osobní náklady, jsou zobrazeny v grafu č. 20. Z něho lze vyčíst, že všechny soubory se na celku podílí značnou měrou. Avšak největší díl zaujímají služby, ty jsou spojeny se subdodávkami. Společnost potřebovala pomoc s pokrytím svých projektů prostřednictvím dalších dodavatelů nejvíce v letech 2007/2008 a 2011/2012, kdy jejich poměr překročil 55 %. V ostatních letech se drží těsně pod hranicí 50 %. Na vývoji osobní nákladů, se dá velice dobře sledovat růst společnosti v rámci celkového počtu zaměstnanců. Nejvíce jich měla kolem roku 2007, jak současně udává i účetní závěrka, a to 167. Spotřeba energie a materiálu se pohybuje po celou dobu v rozmezí 20-30 % a více méně dosahuje podobných hodnot jako položka osobní náklady.

Tabulka 10: Vertikální analýzy celkových tržeb a nákladů zahrnující výkonovou spotřebu a osobní náklady

POLOŽKY VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT	2001/2002		2002/2003		2003/2004		2004/2005		2005/2006		2006/2007		2007/2008		2008/2009		2009/2010		2010/2011		2011/2012		2012/2013		2013/2014		2014/2015	
	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%	tisíc Kč	%
<b>TRŽBY CELKEM</b>	<b>302 589</b>	<b>100,00</b>	<b>285 304</b>	<b>100,00</b>	<b>435 083</b>	<b>100,00</b>	<b>367 290</b>	<b>100,00</b>	<b>504 094</b>	<b>100,00</b>	<b>781 015</b>	<b>100,00</b>	<b>711 462</b>	<b>100,00</b>	<b>766 333</b>	<b>100,00</b>	<b>757 296</b>	<b>100,00</b>	<b>553 661</b>	<b>100,00</b>	<b>720 793</b>	<b>100,00</b>	<b>410 005</b>	<b>100,00</b>	<b>395 121</b>	<b>100,00</b>	<b>520 827</b>	<b>100,00</b>
Tržby za prodej zboží	19 245	6,36	10 893	3,82	19 553	4,49	26 713	7,27	40 534	8,04	12 507	1,60	11 119	1,56	34 008	4,44	3 682	0,49	9 679	1,75	44 804	6,22	29 825	7,27	8 678	2,20	12 102	2,32
Výkony	283 021	93,53	272 997	95,69	414 582	95,29	340 440	92,69	463 243	91,90	760 028	97,31	699 856	98,37	732 182	95,54	753 333	99,48	543 174	98,11	675 361	93,70	379 982	92,68	385 561	97,58	503 892	96,75
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	283 139	93,57	269 052	94,30	407 012	93,55	344 440	93,78	447 070	88,69	728 365	93,26	722 798	101,59	750 640	97,95	755 519	99,77	543 959	98,25	682 576	94,70	371 127	90,52	398 550	100,87	503 507	96,67
Změna stavu zásob	-118	-0,04	3 945	1,38	7 570	1,74	-3 690	-1,00	16 173	3,21	31 664	4,05	-22 942	-3,22	-18 457	-2,41	-2 186	-0,29	-784	-0,14	-7 215	-1,00	8 855	2,16	-12 989	-3,29	385	0,07
Aktivace	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tržby z prodeje DM a materiálu	323	0,11	1 414	0,50	948	0,22	137	0,04	317	0,06	1 230	0,16	487	0,07	143	0,02	281	0,04	808	0,15	628	0,09	198	0,05	882	0,22	63	0,01
Tržby z prodeje cenných papírů	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	7 250	0,93	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	4 770	0,92
<b>NÁKLADY : (Výkonová sp. + Osobní nákl.)</b>	<b>261 151</b>	<b>100,00</b>	<b>262 111</b>	<b>100,00</b>	<b>396 267</b>	<b>100,00</b>	<b>336 557</b>	<b>100,00</b>	<b>476 146</b>	<b>100,00</b>	<b>739 675</b>	<b>100,00</b>	<b>689 417</b>	<b>100,00</b>	<b>704 051</b>	<b>100,00</b>	<b>737 534</b>	<b>100,00</b>	<b>533 486</b>	<b>100,00</b>	<b>701 589</b>	<b>100,00</b>	<b>403 741</b>	<b>100,00</b>	<b>393 253</b>	<b>100,00</b>	<b>513 438</b>	<b>100,00</b>
Spotřeba materiálu a energie	67 178	25,72	59 493	22,70	120 133	30,32	77 242	22,95	127 248	26,72	219 919	29,73	157 869	22,90	195 512	27,77	192 791	26,14	135 895	25,47	156 622	22,32	87 694	21,72	89 806	22,84	144 603	28,16
Služby	116 739	44,70	121 154	46,22	192 283	48,52	172 849	51,36	251 543	52,83	370 573	50,10	385 841	55,97	328 099	46,60	360 003	48,81	267 388	50,12	395 246	56,34	204 068	50,54	189 321	48,14	252 462	49,17
Osobní náklady	77 234	29,57	81 464	31,08	83 851	21,16	86 466	25,69	97 355	20,45	149 183	20,17	145 707	21,13	180 440	25,63	184 740	25,05	130 202	24,41	149 721	21,34	111 979	27,74	114 127	29,02	116 372	22,67

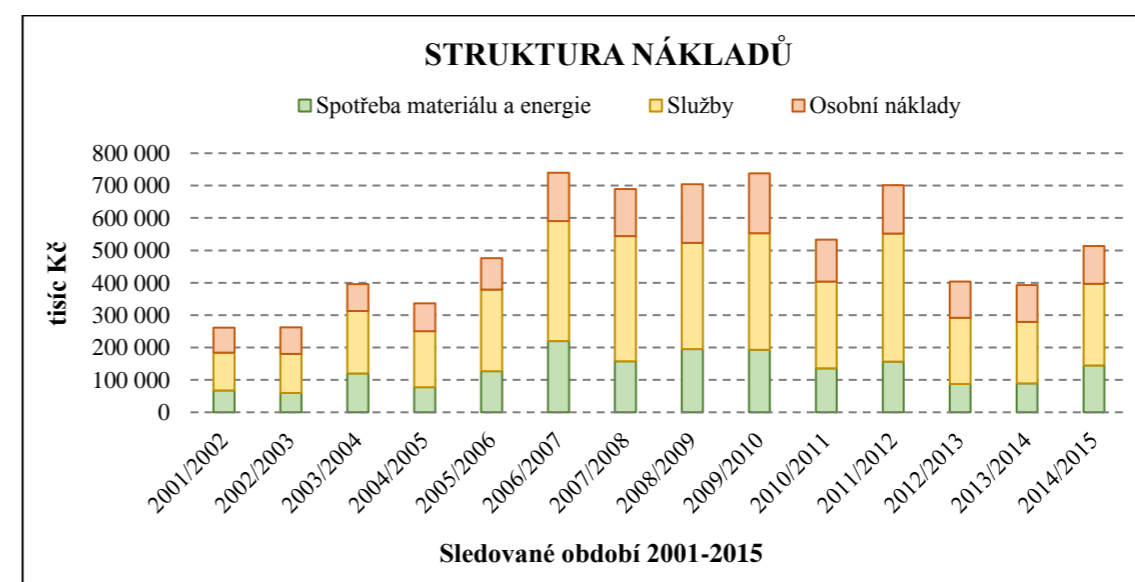
Zdroj: Vlastní zpracování autorky dle účetních závěrek společnosti TECHNISERV, spol. s r.o.

Graf 19: Struktura celkových tržeb



Zdroj: Vlastní zpracování autorky

Graf 20: Struktura nákladů: výkonová spotřeba + osobní náklady



Zdroj: Vlastní zpracování autorky



### 4.3 Úrovně zisku v rámci analýzy rozdílových ukazatelů

Pro následující analýzu poměrových ukazatelů je nejdříve nutné upravit zisk do vhodných podob. Vychází se z výsledku hospodaření za běžné účetní období, který je uveden jak v rozvaze, tak i ve výkazu zisku a ztrát. Dále se používají jen položky, které se nacházejí ve výsledovce a jejich postupným přičítáním se získává zisk na potřebné úrovni. **EAT** neboli čistý zisk, je výsledek hospodaření po zdanění, což znamená, že pouhým součtem *s daní z příjmu* se dostane zisk před zdaněním čili **EBT**. Následným přičtením *nákladových úroků* se získá výsledek hospodaření před úroky a zdaněním označený anglickou zkratkou **EBIT**. Poslední podobou zisku je zisk před úroky, odpisy a zdaněním **EBDIT**, jež zahrnuje právě i *odpisy dlouhodobého majetku*.

Takto upravený zisk je uveden v tabulce č. 11, která je využívána v následující podrobné analýzy rentability společnosti.

Tabulka 11: Úrovně zisku společnosti TECHNISERV, spol. s r.o.

ÚROVNĚ ZISKU		2001/2002	2002/2003	2003/2004	2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
		tisíc Kč													
<b>EBDIT</b>	<b>Výsledek hospodaření před úroky, odpisy a zdaněním</b>	<b>18 400</b>	<b>8 418</b>	<b>15 340</b>	<b>21 623</b>	<b>26 905</b>	<b>30 172</b>	<b>11 762</b>	<b>40 277</b>	<b>16 663</b>	<b>17 410</b>	<b>17 736</b>	<b>4 508</b>	<b>10 730</b>	<b>8 092</b>
-	Odpisy dlouhodobého majetku	6 530	3 692	3 275	3 233	2 426	2 310	2 685	2 614	5 810	6 406	3 678	2 226	1 684	1 569
<b>EBIT</b>	<b>Výsledek hospodaření před úroky a zdaněním</b>	<b>11 870</b>	<b>4 726</b>	<b>12 065</b>	<b>18 390</b>	<b>24 479</b>	<b>27 862</b>	<b>9 077</b>	<b>37 663</b>	<b>10 853</b>	<b>11 004</b>	<b>14 058</b>	<b>2 282</b>	<b>9 046</b>	<b>6 523</b>
-	Nákladové úroky	260	1 167	1 196	767	842	741	855	435	258	267	241	294	106	46
<b>EBT</b>	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>11 610</b>	<b>3 559</b>	<b>10 869</b>	<b>17 623</b>	<b>23 637</b>	<b>27 121</b>	<b>8 222</b>	<b>37 228</b>	<b>10 595</b>	<b>10 737</b>	<b>13 817</b>	<b>1 988</b>	<b>8 940</b>	<b>6 477</b>
-	Daň z příjmu	3 458	977	2 896	4 860	5 896	7 004	3 706	13 181	2 645	2 107	3 565	1 030	2 203	2 192
<b>EAT</b>	<b>Výsledek hospodaření za běžné účetní období po zdanění</b>	<b>8 152</b>	<b>2 582</b>	<b>7 973</b>	<b>12 763</b>	<b>17 741</b>	<b>20 117</b>	<b>4 516</b>	<b>24 047</b>	<b>7 950</b>	<b>8 630</b>	<b>10 252</b>	<b>958</b>	<b>6 737</b>	<b>4 285</b>

Zdroj: Vlastní zpracování autorky dle účetních závěrek společnosti TECHNISERV, spol. s r.o.

#### 4.4 Aplikace finanční analýzy pomocí poměrových ukazatelů

Použití poměrových ukazatelů se považuje za základní formu finanční analýzy. Souvisí to zejména s jednoduchostí výpočtu a následné aplikace. Pro účel této práce jsem vybrala 4 hlavní oblasti: analýzu *rentability*, *likvidity*, *zadluženosti* a *aktivity*. Všechny kategorie dále obsahují mnoho jednotlivých indikátorů a já jsem zvolila jen takové, které nejvíce reprezentují hospodaření a finanční stabilitu vybrané společnosti. U každé bude uvedena tabulka, která zahrnuje vstupní údaje v tisících Kč a následující výpočet pro jednotlivé ukazatele pro dané roky.

##### 4.4.1 Analýza rentability

Rentabilita patří mezi nejčastěji vyšetřované faktory v rámci finančního zdraví podniku. Zkoumá především schopnost firem vytvářet zisk v závislosti na kapitálu. Zde se zaměřím zvláště na rentabilitu vlastního kapitálu, celkových aktiv (pasiv = celkových zdrojů) a tržeb. Obecně platí, že čím je hodnota u ukazatele rentability vyšší, tím společnost lépe hospodaří se svými zdroji.

Tabulka 12 shrnuje položky, které vstupují do analýzy rentability a její jednotlivé ukazatele. Současně jsou zde zvýrazněné nejnižší a nejvyšší hodnoty, které nastaly během sledovaného období.

Tabulka 12: Ukazatele rentability

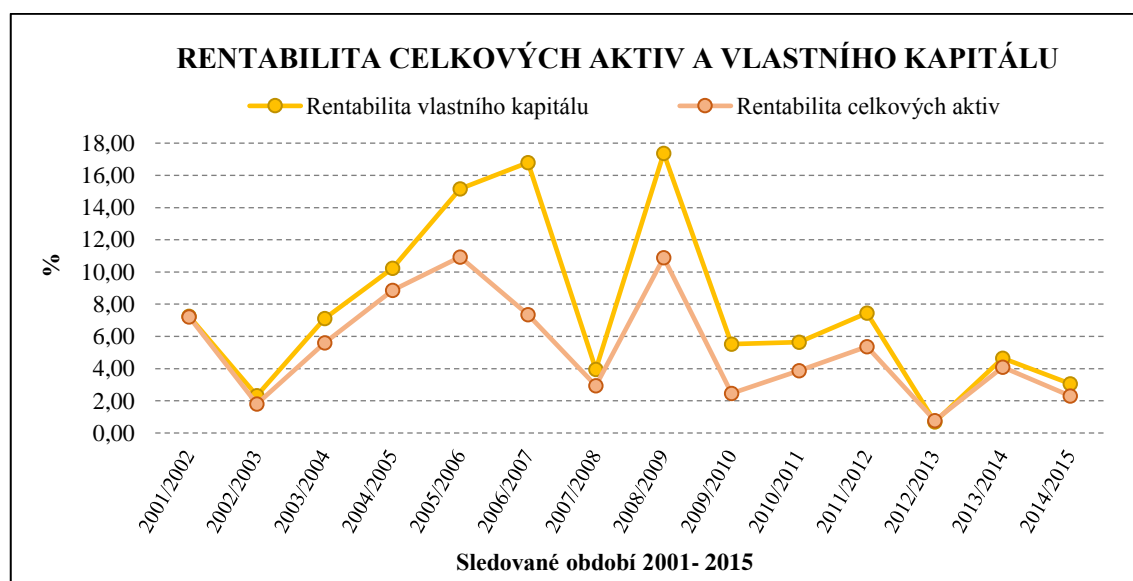
VSTUPNÍ POLOŽKY		2001/2002	2002/2003	2003/2004	2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
		tisíc Kč													
EAT	Výsledek hos. za běžné úč. obd. po zdanění	8 152	2 582	7 973	12 763	17 741	20 117	4 516	24 047	7 950	8 630	10 252	958	6 737	4 285
EBIT	Výsledek hosp. před úroky a zdaněním	11 610	3 559	10 869	17 623	23 637	27 121	8 222	37 228	10 595	10 737	13 817	1 988	8 940	6 477
	Celková aktiva	160 817	198 247	193 827	198 939	216 289	369 019	280 106	341 826	429 249	277 057	257 831	255 973	218 973	282 477
	Vlastní kapitál	112 266	110 907	111 980	124 743	116 984	119 851	114 366	138 414	144 187	152 817	137 558	138 516	145 253	140 208
	Tržby za prodej zboží, výrobků a služeb	302 266	283 890	434 135	367 153	503 777	772 535	710 975	766 190	757 015	552 853	720 165	409 807	394 239	515 994
	Celkové výnosy	312 380	294 296	465 210	370 137	519 154	787 995	716 846	769 584	761 387	559 028	729 714	418 479	408 310	533 420
UKAZATELE RENTABILITY		%													
ROE	EAT/Vlastní kapitál	7,26	2,33	7,12	10,23	15,17	16,79	3,95	<b>17,37</b>	5,51	5,65	7,45	<b>0,69</b>	4,64	3,06
ROA	EBIT/Celková aktiva	7,22	1,80	5,61	8,86	<b>10,93</b>	7,35	2,94	10,89	2,47	3,88	5,36	<b>0,78</b>	4,08	2,29
ROS	EAT/Tržby	2,70	0,91	1,84	3,48	<b>3,52</b>	2,60	0,64	3,14	1,05	1,56	1,42	<b>0,23</b>	1,71	0,83
	EAT/Celkové výnosy	2,61	0,88	1,71	3,45	<b>3,42</b>	2,55	0,63	3,12	1,04	1,54	1,40	<b>0,23</b>	1,65	0,80
	EBIT/Tržby	3,84	1,25	2,50	4,80	4,69	3,51	1,16	<b>4,86</b>	1,40	1,94	1,92	<b>0,49</b>	2,27	1,26
	EBIT/Celkové výnosy	3,72	1,21	2,34	4,76	4,55	3,44	1,15	<b>4,84</b>	1,39	1,92	1,89	<b>0,48</b>	2,19	1,21

Zdroj: Vlastní zpracování autorky dle účetních závěrek společnosti TECHNISERV, spol. s r.o.

Nejvyšeobecnějším ukazatelem je tzv. rentabilita aktiv **ROA**, která poměruje zisk a celková aktiva. Vzhledem k bilanční rovnici, kdy aktiva se vždy musí rovnat pasivům se v některé literatuře můžeme setkat s názvem rentabilita celkových zdrojů. Zisk se nejčastěji dosazuje na úrovni EBIT, zisk před úroky a zdaněním, jedná se o tzv. „hrubou rentabilitu“. Nejvyšší hodnotu představuje rok 2005/2006, kdy výsledek hospodaření je až třetí v pořadí za sledované období. Současně jsou ale celková aktiva menší o více jak 125 mil. Kč než v roce 2008/2009, kdy výsledek hospodaření dosáhl rekordní hodnoty. Zároveň je dobré si všimnout roku 2009/2010, kdy celková aktiva mají více jak 400 mil Kč., avšak jejich rentabilita je pouze 2,47 %. Skoro nulová rentabilita přichází ke konci sledovaného období, v roce 2012/2013. To souvisí s provozním výsledkem, který je tento rok dokonce v mínusu a EBIT je tudíž velmi nízký.

Druhým ukazatelem je **ROE** neboli rentabilita vlastního kapitálu, který dává do poměru čistý zisk neboli výsledek hospodaření za běžné účetní období a vlastní kapitál. Jak tomu napovídaly už výsledky předešlých analýz, nejvyšší hodnoty 17,37 % se dosáhlo roku 2008/2009, roku s nejvyšším výsledkem hospodaření 24 mil. Kč. Což znamená, že na každou korunu vloženého kapitálu připadá necelých 0,2 Kč zisku. Od začátku sledovaného období má rentabilita vlastního kapitálu rostoucí charakter (v rámci druhého hospodářského roku se musí vzít v úvahu přestavba současného sídla společnosti) až do roku 2006/2007, kdy vykazuje hodnotu 16,79 %. Obdobně jako u zmiňovaného roku 2008/2009 výsledek hospodaření přesáhl 20 mil. Kč. V následném hospodářském roce dochází k velkému propadu, a to na pouhých 3,95 %. Konec sledované etapy je vyrovnaný a index hrubé produkce se pohybuje okolo úrovně 5 %. Dochází zde pouze k jedné výjimce, období 2012/2013, které nedosahuje ani 1 %.

**Graf 21:** Rentabilita celkových aktiv a vlastního kapitálu

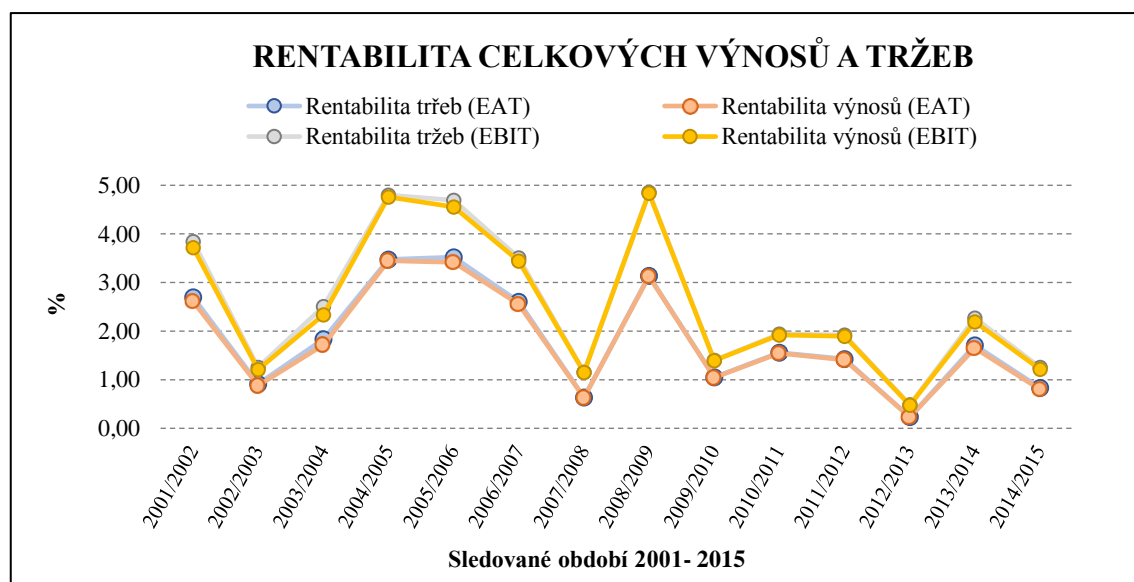


Zdroj: Vlastní zpracování autorky

Porovnání rentability aktiv a vlastního kapitálu představuje graf č. 21. Zde se však musí brát v úvahu, že v prvním ukazateli se počítá se ziskem před zdanění včetně úroků, nýbrž v druhém případě se jedná už o tzv. čistý zisk. Zároveň je dobré si všimnout roku 2006/2007, kdy rentabilita vlastního kapitálu nadále stoupá, nýbrž rentabilita celkových aktiv klesla oproti roku předešlému. Z tabulky č. 12 lze vyčíst, že vlastní kapitál je v obou letech velmi podobný, ale majetek v roce 2006/2007 stoupl o více jak 150 mil. Kč.

Posledním zkoumaným ukazatelem je **ROS**, rentabilita tržeb (občas rovněž uváděné jako rentabilita celkových výnosů). Pro přehlednější vyobrazení dat jsem sestavila graf č. 22. Je zde počítáno jak s tržbami za prodej zboží, výrobků a služeb, tak s výnosy a opět lze vidět, že více jak 90 % výnosů tvoří výkony. Pro porovnání jsem použila taktéž zisk na dvou úrovních, EAT a EBIT.

**Graf 22:** Rentabilita celkových výnosů a tržeb za prodej zboží, výrobků a služeb



Zdroj: Vlastní zpracování autorky

Tržby porovnané s čistým ziskem se pohybují v rozmezí necelého 1 % až 4 %, u zisku na stupni EBIT je toto rozmezí posunuto přibližně o 1 %. Zajímavé je, že roky s nejvyšší hodnotou se neshodují u zisku po zdanění a zisku s úroky před zdaněním. V prvním případě je neúspěšnějším hospodářským rokem rok 2005/2006. V případě druhém (EBIT) je to období 2008/2009. Tento nesoulad je zapříčiněn rozdílnou peněžní výškou daní a úroků. Při vysokém zisku v roce 2008/2009 nabývaly poplatky 13 181 tisíc Kč, kdežto v roce 2005/2006 to bylo necelých 6 mil. Kč. Tudiž menší rozdíl představují vysoké tržby a vysoký zisk s úroky před zdaněním a zároveň menší tržby s čistým ziskem po odečtení nižších daní. Opět rok 2012/2013 vykazuje nejnižší hodnoty, jako u předešlých ukazatelů. Na jednu korunu tržeb připadá pouze 0,0023 (0,0049) Kč zisku.

#### 4.4.2 Analýza likvidity

Analýza likvidity se zaměřuje na platební schopnost podniku. Zkoumá, jak rychle společnost dokáže přeměnit určité majetkové složky na peněžní prostředky, kterými může krýt své závazky. Základním ukazatelem je tzv. oběžná likvidita, která určuje kolik korun oběžných aktiv připadá na jednu korunu krátkodobých pasiv. Pro doplnění jsem vybrala další dva indikátory likvidity, a to peněžní a pohotovou likviditu.

V tabulce 13 jsou opět shrnuty vstupní položky a ukazatele pro sledované období 2001-2015. Zvýrazněné buňky představují nejvyšší a nejnižší hodnoty, které se objevily v rámci této doby. Tučně kurzívou psané hodnoty naopak představují roky, které se pohybují v doporučeném rozmezí odbornou literaturou.

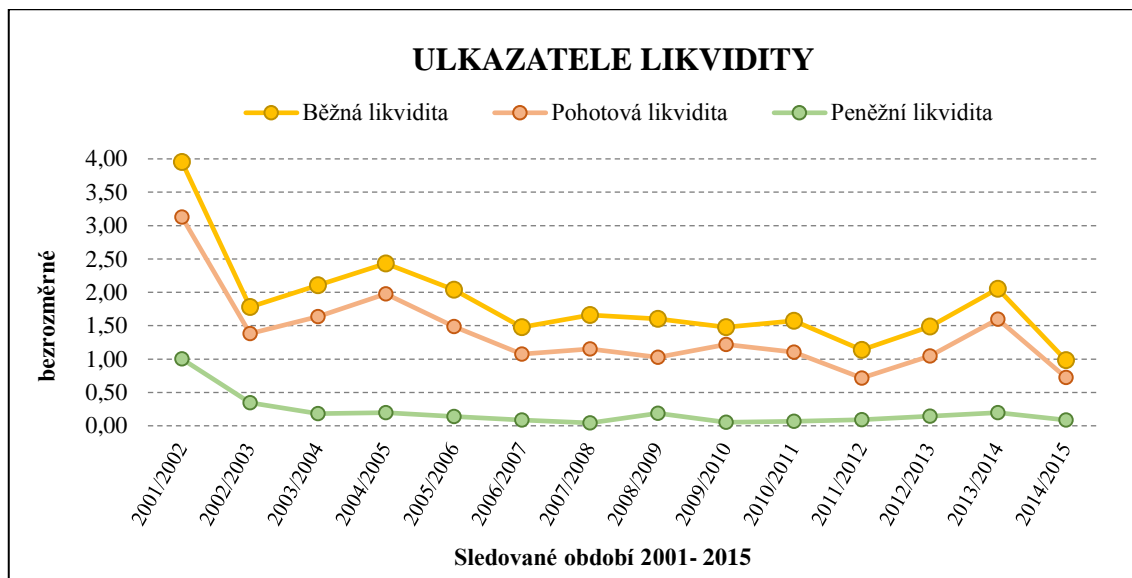
Tabulka 13: Ukazatele likvidity

VSTUPNÍ POLOŽKY		2001/2002	2002/2003	2003/2004	2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
		tisíc Kč													
<b>Oběžná aktiva (upravená pro ukazatele likvidity)</b>		<b>121 635</b>	<b>155 425</b>	<b>170 272</b>	<b>176 751</b>	<b>200 910</b>	<b>359 632</b>	<b>236 533</b>	<b>280 349</b>	<b>306 881</b>	<b>164 596</b>	<b>125 292</b>	<b>158 671</b>	<b>137 576</b>	<b>130 827</b>
Pohledávky za upsaný vlastní kapitál		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zásoby		23 892	34 190	37 266	32 031	53 031	96 634	70 792	100 899	53 548	48 870	43 109	47 397	30 042	31 258
Krátkodobé pohledávky		65 404	90 817	117 636	129 379	132 738	240 721	158 468	146 217	242 157	108 327	68 860	95 890	93 952	84 352
Krátkodobý finanční majetek		30 815	30 001	14 750	14 334	13 764	20 639	6 096	32 941	10 676	7 261	10 117	15 317	13 189	11 798
Časové rozlišení na straně AKTIV		1 524	417	620	1 007	1 377	1 638	1 177	292	500	138	3 206	67	393	3 419
<b>Krátkodobá pasiva</b>		<b>30 752</b>	<b>87 340</b>	<b>80 870</b>	<b>72 643</b>	<b>98 644</b>	<b>243 580</b>	<b>142 637</b>	<b>174 804</b>	<b>207 623</b>	<b>104 637</b>	<b>110 238</b>	<b>106 527</b>	<b>66 970</b>	<b>133 116</b>
Krátkodobé závazky		30 588	50 362	51 115	48 799	82 831	218 270	105 940	172 921	169 482	78 284	95 184	83 724	65 849	129 031
Krátkodobé finanční úvěry		0	36 978	28 216	17 824	9 522	25 326	35 794	0	35 848	25 218	14 389	20 672	0	0
Časové rozlišení na straně PASIV		164	0	1 539	6 020	6 291	-16	903	1 883	2 293	1 135	665	2 131	1 121	4 085
<b>UKAZATELE LIKVIDITY</b>		-													
<b>Běžná likvidita</b>	Oběžná aktiva/ Krátkodobá pasiva	<b>3,96</b>	<i>1,78</i>	<i>2,11</i>	<i>2,43</i>	<i>2,04</i>	1,48	<i>1,66</i>	<i>1,60</i>	1,48	<i>1,57</i>	1,14	1,49	<i>2,05</i>	<b>0,98</b>
<b>Pohotová likvidita</b>	(KP+KFM)/Krátkodobá pasiva	<b>3,13</b>	<i>1,38</i>	1,64	1,98	<i>1,49</i>	<i>1,07</i>	<i>1,15</i>	<i>1,02</i>	<i>1,22</i>	<i>1,10</i>	<b>0,72</b>	<i>1,04</i>	1,60	<b>0,72</b>
<b>Peněžní likvidita</b>	KFM/Krátkodobá pasiva	<b>1,00</b>	<i>0,34</i>	0,18	<i>0,20</i>	0,14	0,08	<b>0,04</b>	0,19	0,05	0,07	0,09	0,14	<i>0,20</i>	0,09

Zdroj: Vlastní zpracování autorky dle účetních závěrek společnosti TECHNISERV, spol. s r.o.

Graf č. 23 prezentuje údaje z tabulky č. 13 a porovnává jednotlivé ukazatele likvidity, které byly vybrány pro tuto analýzu.

**Graf 23:** Ukazatele likvidity



Zdroj: Vlastní zpracování autorky

Hlavním indikátorem platební schopnosti podniku je ukazatel **běžné likvidity**, který poměřuje oběžný majetek s krátkodobými pasivy. Dle odborné literatury by se hodnota měla pohybovat v rozmezí 1,5-2,5. To splňují skoro všechny roky během sledovaného období a celkový průměr je 1,84. Velkou odchylku představuje první hospodářský rok 2001/2002, kdy běžná likvidita přesahuje doporučenou hodnotu o více jak 1,5. Příliš vysoké hodnoty mohou značit neefektivní vázaní prostředků s velmi malými výnosy. Dochází k zbytečně velkému držení pracovního kapitálu. Oproti tomu věřitelé mohou vyšší hodnoty vnímat jako potvrzení o platební schopnosti podniku. Naopak poslední rok je rokem s nejnižší hodnotou, která nedosahuje ani výše 1, což znamená, že oběžná aktiva, upravená pro tento výpočet, nabývají nižší finanční částky než krátkodobá pasiva. V tomto případě se jedná o přibližně 3 000 tisíce Kč. Z dlouhodobého hlediska by tato situace mohla být velmi nebezpečná, mohlo by dojít k rozprodání zásob na úhradu závazků společnosti.

**Pohotovlá likvidita** se zabývá právě těmito okolnostmi. Oběžná aktiva jsou zbavena o zásoby, které jsou nejméně likvidní. Zde jsou doporučené hodnoty v rozmezí 1-1,5. Vyplývá to z požadavku, aby krátkodobé závazky byly vždy kryty alespoň krátkodobými pohledávkami a krátkodobým finančním majetkem. Průběh tohoto ukazatele je velmi

podobný jako předešlý průběh běžné likvidity. Nejvyšší hodnoty je opět dosaženo v prvním hospodářském roce 2001/2002, kdy rozdíl od doporučení činí přes více jak 1,6. Druhá nejvyšší hodnota už dosahuje pouze 1,96 a vyskytuje se v roce 2004/2005. Vývoj v ostatních letech je poměrně vyrovnaný a objevují se zde pouze minimální odchylky. Na rozdíl od předchozího ukazatele jsou zde však dvě období, která spadají pod úroveň 1. Jde o roky 2011/2012 a již zmiňovaný poslední hospodářský rok 2014/2015. V obou případech se jedná o stejné číslo, a to 0,72, které promítá rozdíl mezi krátkodobými pohledávkami spolu s finančním majetkem a krátkodobými zdroji o více jak 30 mil. Kč.

Nejpřísnějším hodnocením likvidity je tzv. *likvidita peněžní*. Ta zobrazuje schopnost krytí krátkodobých závazků pouze krátkodobým finančním majetkem. V specializovaných titulech se můžeme dočíst, že optimální hodnoty by se měly pohybovat mezi 0,2 až 0,5. Vzhledem k tomu, že tento ukazatel má velmi přísná kritéria, vybraná společnost jej splňuje pouze ve třech hospodářských letech: 2002/2003, 2004/2005, 2013/2014. Během ostatních let se hodnoty vyskytují spíše těsně nad úrovní nuly. To znamená, že společnost Techniserv kryje své závazky především pomocí pohledávek. Avšak v jednom roce se podařilo dokonce překročit doporučené rozmezí. Jedná se opět o první rok 2001/2002. Vysoké hodnoty zde můžou svědčit o neefektivním využívání finančních prostředků.

#### **4.4.3 Analýza zadluženosti**

Ukazatele zadluženosti se zabývají správným poměrem mezi vlastními a cizími zdroji. Určují tzv. finanční strukturu podniku. Jak už bylo během práce řečeno několikrát, tento poměr by měl být minimálně 1:1, ale vždy je lepší, když vlastní kapitál dosahuje vyšších nominálních hodnot než zdroje cizí. Pro analýzu zadluženosti společnosti Techniserv jsem zvolila dva hlavní ukazatele, které podávají informace o celkové zadluženosti a poté o velikosti její míry. Třetí ukazatel, koeficient samofinancování, je pouze doplňkový a upřesňuje hodnoty zadluženosti celkové.

V tabulce č. 14 jsou uvedeny rozvahové položky, které vstupují do této analýzy. Jedná se především o vlastní a cizí kapitál a dále o celková aktiva. Struktura ukazatelů je stejná jako v předešlých tabulkách a pro lepší orientaci jsou nejnižší a nejvyšší hodnoty zvýrazněné. Zbylé zvýrazněné hospodářské roky spadají do rozmezí doporučených hodnot.



Tabulka 14: Ukazatele zadluženosti

VSTUPNÍ POLOŽKY	2001/2002	2002/2003	2003/2004	2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015	
	tisíc Kč														
Celková aktiva	160 817	198 247	193 827	198 939	216 289	369 019	280 106	341 826	429 249	277 057	257 831	255 973	218 973	282 477	
Vlastní kapitál	112 266	110 907	111 980	124 743	116 984	119 851	114 366	138 414	144 187	152 817	137 558	138 516	145 253	140 208	
Cizí zdroje	48 387	87 340	80 308	68 176	93 014	249 183	164 837	201 529	282 768	123 105	119 608	115 327	72 600	138 184	
Časové rozlišení na straně PASIV	164	0	1 539	6 020	6 291	-16	903	1 883	2 293	1 135	665	2 131	1 121	4 085	
UKAZATELE ZADLUŽENOSTI	%														
<b>Celková zadluženost</b>	(CZ+Časové rozlišení)/ Celková aktiva	<b>30,19</b>	<b>44,06</b>	<b>42,23</b>	<b>37,30</b>	<b>45,91</b>	<b>67,52</b>	59,17	59,51	66,41	<b>44,84</b>	<b>46,65</b>	<b>45,89</b>	<b>33,67</b>	50,36
<b>Koeficient samofinancování</b>	Vlastní kapitál/ Celková aktiva	<b>69,81</b>	55,94	57,77	62,70	54,09	<b>32,48</b>	40,83	40,49	33,59	55,16	53,35	54,11	66,33	49,64
<b>Míra zadluženosti</b>	(CZ+Časové rozlišení)/ Vlastní kapitál	<b>43,25</b>	<b>78,75</b>	<b>73,09</b>	<b>59,48</b>	<b>84,89</b>	<b>207,90</b>	144,92	146,96	197,70	<b>81,30</b>	<b>87,43</b>	<b>84,80</b>	<b>50,75</b>	101,47

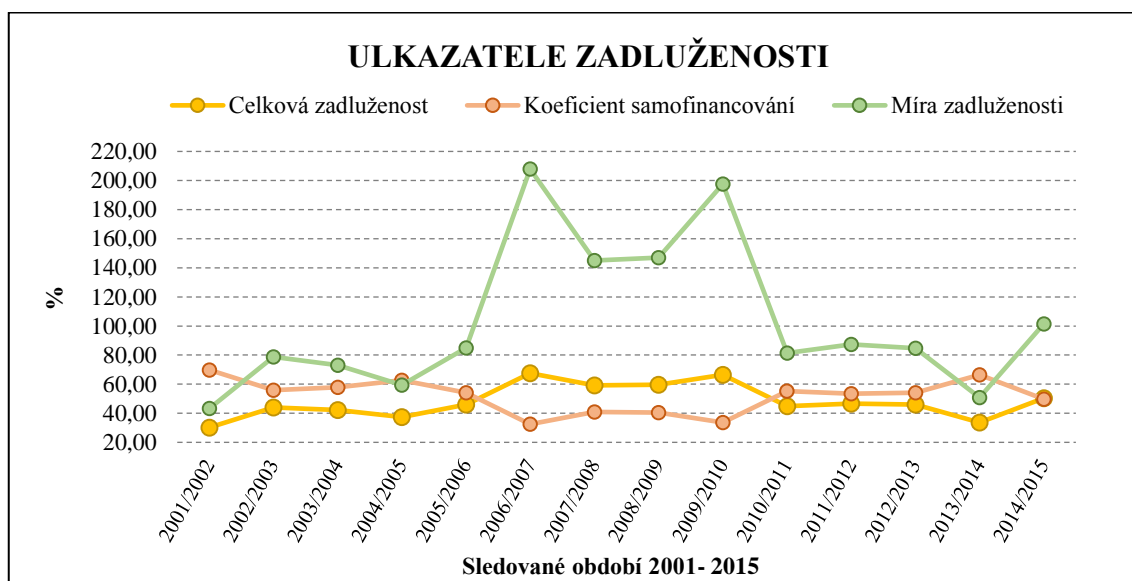
Zdroj: Vlastní zpracování autorky dle účetních závěrek společnosti TECHNISERV, spol. s r.o.

Základním ukazatelem zadluženosti je **zadluženost celková**, která popisuje podíl cizích zdrojů na jejich celkovém objemu (aktiva = pasiva). Určení správného rozmezí záleží na mnoho faktorech, z nichž by se dalo vytyčit zejména odvětví. Odborná literatura doporučuje hodnoty kolem 30-50 %. U stavebnictví zpravidla platí, že vrchní mez je posunuta přibližně o více jak 10 %. Při hodnocení jsem však zvolila kritéria přísnější, kdy cizí zdroje mohou dosahovat maximálně poloviční výše objemu celkových aktiv. Vybraná společnost se dá v rámci tohoto ukazatele hodnotit velmi pozitivně, jelikož skoro během celého sledovaného období se hodnoty pohybují v rozmezí 30-50 %. Ze zbylých 5 hospodářských let jsou další 3 pod úrovní 60 %. Zůstávají tedy pouze dva roky, které nesplňují „tabulkové normy“. Nejvyšší hodnoty je dosaženo v hospodářském roce 2006/2007 67,52 %, což ale není nikterak velké překročení doporučení. Jedná se o rok s nejvyšším nárůstem krátkodobých závazků, které spadají pod cizí zdroje. Druhým rokem je rok 2009/2010, kdy celková zadluženost přesáhla opět hranici 65 %. Na této odchylce se podílejí na straně pasiv zejména dlouhodobé závazky.

**Koeficient samofinancování** pouze doplňuje ukazatel celkové zadluženosti a společně s ním by měli dohromady dávat 100 %. Vzájemně to jsou tedy převrácené hodnoty, jak je dobře patrné z grafu č. 24, který porovnává jednotlivé ukazatele. Tento indikátor je vhodný především pro vlastníky, kteří mají během okamžiku přehled, jakou měrou je majetek společnosti krytý pomocí jimi vloženého kapitálu.



Graf 24: Ukazatele zadluženosti



Zdroj: Vlastní zpracování autorky

**Míra zadluženosti** mezi sebou poměruje cizí a vlastní kapitál. Hodnoty, které jsou pod úrovní 100 % (v odborné literatuře je často tento ukazatel počítán bezrozměrně, v tom případě se jedná o hodnotu 1), se dají hodnotit pozitivně. Často tento ukazatel zkoumají věřitelé, především banky, pro které je důležité, zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje či snižuje. O vývoji v první a posléze v poslední třetině by se dalo hovořit jako o vyrovnaném. Míra zadlužeností se v těchto obdobích pohybuje v průměru okolo 65 % hranice. Největší výkyvy, jak je zjevné z grafu č. 24, opět představují hospodářské roky 2006/2007 a 2009/2010. Příčiny jsou stejné jako již u analyzovaného ukazatele celkové zadluženosti. Nejprve se jedná o navýšení krátkodobých a poté dlouhodobých závazků. Z tohoto pohledu by se dal rok 2006/2007 hodnotit jako více rizikový, jelikož krátkodobé závazky představují větší nebezpečí, jak už vyplývá z názvu, mají kratší dobu splatnosti.

#### 4.4.4 Analýza aktivity

Analýza aktivity slouží zejména k zjištění, jestli v rámci společnosti je efektivně nakládáno s majetkem a jestli dochází k náležitému zhodnocování vloženého kapitálu. První ukazatel, na který se zaměřím, se nazývá obrat celkových aktiv. Poměruje tržby v závislosti na aktivech. Následující ukazatele jsou vyjádřeny ve dnech a orientují se na zásoby, pohledávky a krátkodobé závazky v souvislosti s tržbami.

Vše potřebné pro tuto analýzu lze vyčíst z tabulky č. 15 ukazatele aktivity.

Tabulka 15: Ukazatele aktivity

VSTUPNÍ POLOŽKY		2001/2002	2002/2003	2003/2004	2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
		tisíc Kč													
Celková aktiva		160 817	198 247	193 827	198 939	216 289	369 019	280 106	341 826	429 249	277 057	257 831	255 973	218 973	282 477
Zásoby		23 892	34 190	37 266	32 031	53 031	96 634	70 792	100 899	53 548	48 870	43 109	47 397	30 042	31 258
Pohledávky		67 627	90 817	117 636	129 379	132 738	240 721	188 032	193 414	278 036	172 481	153 997	147 346	129 282	188 011
Dlouhodobé pohledávky		2 223	0	0	0	0	0	29 564	47 197	35 879	64 154	85 137	51 456	35 330	103 659
Krátkodobé pohledávky		65 404	90 817	117 636	129 379	132 738	240 721	158 468	146 217	242 157	108 327	68 860	95 890	93 952	84 352
Krátkodobé závazky		30 588	50 362	51 115	48 799	82 831	218 270	105 940	172 921	169 482	78 284	95 184	83 724	65 849	129 031
Tržby za prodej zboží, výrobků a služeb		302 266	283 890	434 135	367 153	503 777	772 535	710 975	766 190	757 015	552 853	720 165	409 807	394 239	515 994
<b>UKAZATELE AKTIVITY</b>		-													
<b>Obrat celkových aktiv</b>	Tržby/ Celková aktiva	<b>1,88</b>	<b>1,43</b>	<b>2,24</b>	<b>1,85</b>	<b>2,33</b>	<b>2,09</b>	<b>2,54</b>	<b>2,24</b>	<b>1,76</b>	<b>2,00</b>	<b>2,79</b>	<b>1,60</b>	<b>1,80</b>	<b>1,83</b>
		Dny													
<b>Doba obratu zásob</b>	Zásoby/Tržby	28,46	43,36	30,90	31,41	37,90	45,03	35,85	<b>47,41</b>	25,46	31,82	<b>21,55</b>	41,64	27,43	21,81
<b>Doba obratu pohledávek</b>	Pohledávky/Tržby	80,54	115,16	97,55	126,86	94,85	112,18	95,21	90,88	<b>132,22</b>	112,31	<b>76,98</b>	129,44	118,05	131,17
<b>Doba obratu závazků</b>	Krátkodobé závazky/Tržby	<b>10,12</b>	17,74	11,77	13,29	16,44	28,25	14,90	22,57	22,39	14,16	13,22	20,43	16,70	<b>25,01</b>

Zdroj: Vlastní zpracování autorky dle účetních závěrek společnosti TECHNISERV, spol. s r.o.

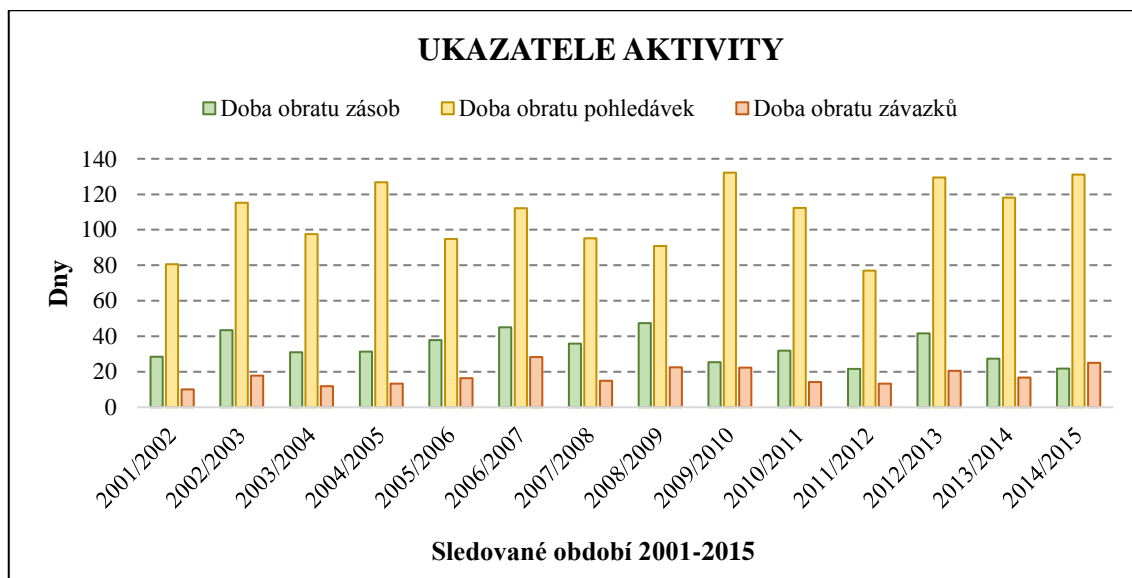
**Obrat celkových aktiv** říká, kolik korun tržeb připadá na jednu korunu aktiv. Proto by tento ukazatel měl dosahovat minimálně hodnoty 1, kdy tržby se rovnají celkovému majetku. Avšak je zřejmé, že čím vyšší je hodnota ukazatele, tím lépe. Jak je vidět v tabulce č. 15, obrat celkových aktiv je po celou dobu sledovaného období nad úrovní 1. To znamená, že po celou dobu splňuje doporučené hodnoty. K nejpříznivějšímu využití vložených prostředků došlo v hospodářském roce 2011/2012, kdy ukazatel nabývá hodnoty 2,79. Tento rok společnost Techniserv vyprodukovala tržby přes 720 mil. Kč, ale aktiva dosahovala nominální výše přes 250 mil. Kč. Pro srovnání v roce 2008/2009 s hospodářským výsledkem přes 24 mil. Kč aktiva nabyly hodnoty přes 340 mil. Kč. Rozdíl v tržbách je necelých 50 mil. Kč, kdežto v hodnotě majetku je to více jak 80 mil. Kč. Oproti tomu nejméně zhodnotili svůj majetek v roce 2002/2003, ale i ten přesahuje hodnotu 1, konkrétně 1,43.

Pod **dobou obratu zásob** se rozumí doba, po kterou jsou peněžní prostředky vázány ve formě zásob. Čím nižší je počet výsledných dní, tím aktivněji jsou zásoby využívány. I zde vyšel rok 2011/2012 jako nejúspěšnější, koloběh zásob činil pouhých 22 dnů.

Celkově se však dá hodnotit vyrovnaně a průměrný počet dnů na přeměnu zásob byl přibližně 31 dnů. Delší doba byla potřebná pouze u let s nejvyššími hospodářskými výsledky, a to v roce 2006/2007 a 2008/2009, kdy obě hodnoty překročily 45 dnů.

**Doba obratu pohledávek a doba obratu závazků** je úzce propojená, jelikož vzájemným porovnáním lze zjistit rozdíly mezi dobou, kdy pohledávka vznikla a její následná úhrada a dobou vzniku závazku a jeho zaplacením. Doba obratu závazků by měla dosahovat vždy alespoň dobu obratu pohledávek. Jak je patrné z tabulky č. 15 a grafu č. 25, který představuje ukazatele zaměřené na počet dnů, doba obratu pohledávek převyšuje v některých případech až několikanásobně dobu obratu závazků. V tomto případě je to dané tím, že pohledávky jsou zde souhrnnou položkou pohledávek krátkodobých i dlouhodobých, kdežto závazky jsou pouze krátkodobé. Delší doba obratu pohledávek značí větší potřebu úvěrů či intenzivnější hrazení závazků vlastním kapitálem. Ve sledovaném období tento jev představuje hospodářský rok 2009/2010, hlavní podíl na tak vysokém počtu dní, 132, mají pohledávky dlouhodobé. Stejně jak u ukazatele celkového obratu aktiva a doby obratu zásob je rok 2011/2012 nejpříznivější a počet dnů klesl nejhluběji pod 100 za celé sledované období, konkrétně na 77 dnů. Oproti tomu si u doby obratu závazků lze všimnout velmi malého rozmezí ve kterém se pohybuje a zároveň nízkému počtu dnů. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo v prvním hospodářském roce, a naopak nejvyšší v roce posledním. Rozdíl mezi těmito hodnotami činí 15 dnů.

**Graf 25:** Ukazatele aktivity



Zdroj: Vlastní zpracování autorky

## 5. Porovnání společnosti TECHNISERV, s. r. o. s hospodářským odvětvím

Závěrem praktické části je kapitola zahrnující srovnání analyzované společnosti TECHNISERV, spol. s r.o. s hospodářským odvětvím. Vzhledem k tomu, že na kladném výsledku hospodaření se nejvíce podílí první dvě divize, divize 1 komunikační a informační systémy společně s divizí 2 zahrnující pozemní stavby a inženýrskou činnost, zvolila jsem k porovnání dvě kategorie, jak stavebnictví, tak i informační a komunikační činnost. Jako podklad pro příslušné srovnání mi posloužily dokumenty přístupné na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu. Zde využívám finanční analýzu, kterou tvoří velké podniky a výběr středních a malých podniků mající významná aktiva. Posuzovaný rok 2014 jsem zvolila z důvodu známého počtu zaměstnanců a aktuálním podkladům na stránkách ministerstva.

*Tabulka 16: Srovnání společnosti TECHNISERV, spol. s r.o. s hospodářským odvětvím*

UKAZATEL		SUBJEKT SROVNÁNÍ - ROK 2014		
		TECHNISERV, spol. s r.o.	STAVEBNICTVÍ	INFOR. A KOMUN. ČINNOST
<b>Průměrný obrát na zaměstnance</b>	Celk. tržby/ Osoba	<b>2 905 301 Kč</b>	1 402 745 Kč	1 334 787 Kč
<b>Produktivita práce</b>	Přid. hod./ Osoba	<b>845 125 Kč</b>	231 530 Kč	612 257 Kč
<b>Průměrná mzda</b>	Celk. mzdy/ Osoba	<b>52 919 Kč</b>	40 487 Kč	57 801 Kč
<b>ROA</b>	EBIT/ Celková aktiva	<b>4,08 %</b>	4,27 %	8,01 %
<b>Celková zadluženost</b>	(CZ + ČR)/ Celková aktiva	<b>33,67 %</b>	59,63 %	50,49 %
<b>Běžná likvidita</b>	Oběžná aktiva/ Krátkodobá pasiva	<b>2,05</b>	1,7	1,30

*Zdroj: Vlastní zpracování autorky + Finanční analýza podnikové sféry [12]*

První 3 ukazatele pracují s počtem zaměstnanců<sup>3</sup>, který je poměřován nejprve s celkovými tržbami, poté s přidanou hodnotou a s osobními náklady. Jak je patrné

<sup>3</sup> V příloze účetní závěrky pro hospodářské období 2013/2014 je průměrný počet zaměstnanců stanoven na 136 (z toho řídicích pracovníků 7).

z tabulky č. 16, ve všech těchto ukazatelích si společnost Techniserv vede nadprůměrně. Ve srovnání průměrného obratu na zaměstnance to činí rozdíl více jak 1,5 mil. Kč u obou hospodářských odvětví. Takto velká odchylka může být způsobena jednak rozšířením služeb z původní projektové činnosti v investiční výstavbě zejména na už zmíněné informační a komunikační systémy. Další faktor zvyšující obrat na zaměstnance může být podíl subdodávek na realizovaných projektech. Produktivita práce na zaměstnance u vybrané společnosti nabývá hodnoty přes 800 tisíc Kč, což se více přibližuje komunikační a informační činnosti, která vykazuje hodnotu přes 600 tisíc Kč. U stavebnictví je to pouze okolo 230 tisíc Kč. U výpočtu průměrné mzdy jsem nekalkulovala s celkovými osobními náklady, nýbrž s částkou připadající na mzdy, 86 363 tisíc Kč, která je uvedena v příloze účetní závěrky hospodářského roku 2013/2014. Tento ukazatel je znovu blíže druhému (z pořadí v tabulce) odvětví. Zároveň průměrná mzda 52 919 Kč je vyšší přibližně o 3 tisíce, nežli průměr stavebnictví a inform. a komun. činnosti.

Zbylé ukazatele spadají pod poměrovou analýzu rentability, zadluženosti a likvidity. I zde si společnost Techniserv vede velmi dobře. ROA neboli rentabilita celkových aktiv společnosti nabývá nejmenší hodnoty v porovnání se zvolenými odvětvími. Avšak rozdíl mezi stavebnictvím je pouhých 0,19 %. Větší odchylka, a to 4 % je pak u inform. a komun. činnosti. V rámci tohoto ukazatele se tedy dá rentabilita aktiv společnosti Techniserv hodnotit na úrovni stavebních podniků. Jelikož celková zadluženost v hospodářském roce 2012/2013 je druhá nejnižší za sledované období 2001-2015, a to necelých 34 %, je zjevné, že je zároveň nejnižší v porovnání daných subjektů. Současně se potvrzuje, že dané limity pro celkovou zadluženost 30-50 % jsou v rámci stavebnictví posunuty na mez 60 %. Při porovnání běžné likvidity je dobré si všimnout, že informační a komunikační činnost nesplňuje doporučené hodnoty 1,5-2,5, avšak odchylka 0,2 v jednom roce není nikterak závažná. Společnost Techniserv je i v rámci tohoto ukazatele nadprůměrná a převyšuje o 0,35 Kč oběžných aktiv, která připadají na krátkodobá pasiva ve stavebnictví.

V celkovém porovnání jak se stavebnictvím, tak i s informační a komunikační činností se dá TECHNISERV, spol. s r.o. hodnotit velice pozitivně. U 4 sledovaných kategorií ze 6 vykazuje přívětivější hodnoty než lze vyčíst z finanční analýzy Ministerstva obchodu a průmyslu. U ukazatele průměrné mzdy, je sice mzda v inform. a komun. činnosti vyšší, nýbrž průměr této mzdy a mzdy ve stavebnictví už nedosahuje průměrné mzdy společnosti Techniserv. U zbylého ukazatele rentability je sice hodnota 4,08 % nejnižší, ale odchylka od stavebnictví je nepatrná.

## Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo na vybrané společnosti aplikovat konkrétní metody finanční analýzy. Tyto metody byly podrobně definovány v teoretické části, která nadále sloužila jako podklad pro část praktickou. Dle mnou požadovaných kritérií, jsem zvolila společnost TECHNISERV, spol. s r.o., která působí na českém trhu necelých 30 let. Vzhledem k takto velkému časovému rozpětí jsem se rozhodla sledovat období zahrnující ekonomickou krizi kolem roku 2008. Analyzované období tedy spadá mezi roky 2001-2015.

Horizontální analýza rozvahy upozornila nejvíce na dvě hospodářská období, a to 2006/2007 a 2010/2011. V prvním zmíněném roce se jedná o pozitivní změnu, kdy meziroční tempo růstu celkových aktiv (pasiv) dosáhl 70,61 %, což činí přibližně 150 mil. Kč. Nejvíce se na této odchylce podílely na straně aktiv krátkodobé pohledávky a zásoby a na straně pasiv krátkodobé závazky. V druhém uvedeném roce se již jedná o změnu nežádoucí a projeví se zde známky krize a úbytek stavební produkce celkově na území České republiky i v zahraničí. Meziroční index změny klesl o více jak 35 %, což je rovněž okolo 150 mil. Kč. Musím ale podotknout, že i přes takto významný pokles společnost neměla nejnižší výsledek hospodaření za běžné účetní období. Ten nastal v hospodářském roce 2012/2013 a dosáhl pouze necelého 1 mil. Kč. Rozvahovou položku výsledek hospodaření za běžné účetní období jsem podrobněji sledovala za pomoci horizontální analýzy výkazu zisku a ztrát. Zde je potřeba zmínit, že společnost Techniserv se po celou zkoumanou etapu nedostala do ztráty. Rekordního výsledku hospodaření dosáhla v roce 2008/2009, kdy přesáhl mez 24 mil. Kč.

Na strukturu majetku a kapitálu jsem se zaměřila v rámci vertikální analýzy rozvahy. Po celé sledované období jsou aktiva tvořena převážně oběžným majetkem, který neklesne pod úroveň 76 %. Nejvíce se na těchto číslech podílí krátkodobé pohledávky, dlouhodobé pohledávky jsou zaznamenány ve větší míře až od druhé poloviny sledovaného období. Na straně pasiv, kde jsem porovnávala vlastní a cizí kapitál, se dá velmi pozitivně hodnotit, že společnost Techniserv se snaží o převahu vlastních zdrojů nad cizími. Je toho dosaženo téměř vždy, výjimku tvoří zejména roky 2006/2007 a 2009/2010. V obou případech se jedná o hospodářské roky s vysokou hodnotou krátkodobých závazků. Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát ukázala, že největší podíl na celkových výnosech a zároveň na celkových tržbách mají výkony, které se pohybují okolo 95 %.

V rámci poměrových ukazatelů jsem se soustředila na rentabilitu, likviditu, zadluženost a aktivitu.

První hodnocený ukazatel byla rentabilita, která mi poskytla odpověď na otázku, jak společnost Techniserv zhodnocovala svůj kapitál. Rentabilita vlastního kapitálu měla v první polovině sledovaného období rostoucí charakter až do roku 2006/2007, kdy dosáhla druhého nejvyššího výsledku hospodaření. Nejvyšší hodnotu dosáhl v roce 2008/2009 17,37 %, kdy čistý zisk činil přes 24 mil. Kč. Další hospodářská období jsou poměrně vyrovnaná s průměrnou hodnotou 5 %. Jedinou výjimku tvoří hospodářský rok 2012/2013, kdy provozní výsledek byl pod úrovní nuly a celkový výsledek hospodaření nedosáhl ani 1 mil. Kč. Současně tento rok vykazuje nejnižší hodnoty všech vybraných indikátorů rentability.

Likvidita společnosti Techniserv se může hodnotit velice kladně, jelikož ukazatel běžné likvidity spadá téměř ve všech hospodářských letech do doporučeného rozmezí 1,5-2,5. Pouze první rok překračuje horní mez přibližně o 1,5, a to z důvodu nižších krátkodobých závazků a nulového finančního úvěru, kdežto aktiva se drží na podobné úrovni jako roky následující. Oproti tomu v posledním roce 2014/2015 se vyskytují hodnoty nejnižší, kdy krátkodobá pasiva dosahují vyšší nominální částky, nežli oběžný majetek (upravený pro výpočet likvidity).

Pomocí ukazatelů zadluženosti jsem mohla hlouběji rozebírat finanční strukturu společnosti Techniserv a soustředit se na poměr mezi vlastním a cizím kapitálem. Zvolila jsem přísnější kritérium, kdy by se poměr cizích zdrojů na celkovém objemu měl pohybovat v rozmezí 30-50 %. Tyto hranice jsou dodrženy téměř vždy, proto se dá říct, že je poměr mezi cizím a vlastním kapitálem vyrovnaný. Avšak tři roky jsou pod úrovní 60 %, která se často udává jako horní hranice pro stavební podniky. Zbylé dva roky překročily hranici 65 %. V prvním případě, rok 2006/2007, se jedná o značné navýšení krátkodobých závazků a v případě druhém, rok 2009/2010, je to zapříčiněné vyšším bankovním úvěrem a vzrůstem dlouhodobých závazků.

Posledním hodnoceným úsekem byla aktivita podniku, zda efektivně nakládá s majetkem či nikoli. Ukazatel obratu celkových aktiv říká, kolik korun celkových tržeb připadá na jednu korunu aktiv, proto by měl nabývat vždy alespoň hodnoty jedna. Toho je dosaženo po celé sledované období. Nejlépe je na tom rok 2011/2012, kdy na jednu korunu aktiv připadá 2,79 korun tržeb.

Dle metod finanční analýzy, které byly použity, lze působení společnosti TECHNISERV, spol. s r.o. na trhu hodnotit jako velice stabilní. Během analýz nebyl zjištěn žádný značný výkyv, který by se podepsal na celkovém hospodaření společnosti. Znamky krize se projevily nejvíce v hospodářském roce 2012/2013, kdy čistý zisk byl pouze necelý 1 mil. Kč, což je méně o přibližně 9 mil. Kč než průměr za sledované období 2001-2015.



## Seznam použité literatury

1. HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. 1. vydání. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.
2. KUBÍČKOVÁ, Dana; JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.
3. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. vydání. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.
4. KOLÁŘ, Pavel; MRKVIČKA, Josef. *Finanční analýza*. 2. vydání. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2.
5. Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů. In: *Sbírka zákonů*. 12. 12. 1991.
6. NOVOTNÝ, Pavel. *Účetnictví pro úplné začátečníky*. 10. vydání. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2016. ISBN 978-80-247-5803-9.
7. KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. vydání. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.
8. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2. vydání. Praha: Computer Press, 2001. ISBN 80-7226-562-8.
9. Ukazatelé aktivity. *BusinessVize* [online]. Business vize [vid. 20. 3. 2017]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/financni-analyza/ukazatele-aktivity>
10. *TECHNISERV, s. r. o.* [online]. TECHNISERV, spol. s r.o. [vid. 16. 4. 2017]. Dostupné z: <http://techniserv.cz/>
11. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin*. [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [vid. 16. 4. 2014]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=83475&typ=PLATNY>
12. Finanční analýza podnikové sféry za 1.-4. čtvrtletí 2015. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Ministerstvo průmyslu a obchodu. [vid. 29. 4. 2017]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>

## Seznam vzorců

**Vzorec 1:** Absolutní ukazatel změny..... - 23 -

**Vzorec 2:** Absolutní změna v %..... - 23 -

<b>Vzorec 3:</b> Index ukazatele .....	- 23 -
<b>Vzorec 4:</b> Podíl ukazatele.....	- 24 -
<b>Vzorec 4:</b> ROE .....	- 27 -
<b>Vzorec 5:</b> ROA.....	- 27 -
<b>Vzorec 6:</b> ROCE.....	- 27 -
<b>Vzorec 7:</b> ROS.....	- 27 -
<b>Vzorec 8:</b> Běžná likvidita .....	- 28 -
<b>Vzorec 9:</b> Pohotová likvidita.....	- 29 -
<b>Vzorec 10:</b> Peněžní likvidita .....	- 29 -
<b>Vzorec 11:</b> Okamžitá likvidita .....	- 29 -
<b>Vzorec 12:</b> Celková zadluženost .....	- 30 -
<b>Vzorec 13:</b> Koeficient samofinancování .....	- 30 -
<b>Vzorec 14:</b> Míra zadluženosti.....	- 30 -
<b>Vzorec 15:</b> Obrat celkových aktiv .....	- 31 -
<b>Vzorec 16:</b> Doba obratu zásob .....	- 31 -
<b>Vzorec 17:</b> Doba obratu pohledávek .....	- 31 -
<b>Vzorec 18:</b> Doba obratu závazků .....	- 32 -

## **Seznam schémat**

<b>Schéma 1:</b> Časové hledisko hodnocení informací .....	- 12 -
<b>Schéma 2:</b> Uživatelé finanční analýzy a její zaměření.....	- 14 -
<b>Schéma 3:</b> Bilanční rovnice .....	- 16 -
<b>Schéma 4:</b> Struktura výkazu o tvorbě a použití peněžních prostředků .....	- 19 -
<b>Schéma 5:</b> Provázanost účetních výkazů .....	- 20 -
<b>Schéma 6:</b> Elementární metody finanční analýzy .....	- 22 -
<b>Schéma 7:</b> Čistý pracovní kapitál.....	- 24 -
<b>Schéma 8:</b> Obecné vyjádření rentability .....	- 26 -
<b>Schéma 9:</b> Obecné vyjádření ukazatele likvidity .....	- 28 -

## Seznam tabulek

<b>Tabulka 1:</b> Zjednodušená struktura rozvahy .....	- 17 -
<b>Tabulka 2:</b> Zjednodušená struktura výkazu zisku a ztrát .....	- 18 -
<b>Tabulka 3:</b> Úrovně zisku .....	- 25 -
<b>Tabulka 4:</b> Horizontální analýza rozvahy.....	- 37 -
<b>Tabulka 5:</b> Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát.....	- 45 -
<b>Tabulka 6:</b> Vertikální analýza rozvahy.....	- 49 -
<b>Tabulka 7:</b> Vertikální analýza oběžných aktiv .....	- 52 -
<b>Tabulka 8:</b> Vertikální analýza vlastního kapitálu .....	- 52 -
<b>Tabulka 9:</b> Vertikální analýza výnosů a nákladů .....	- 54 -
<b>Tabulka 10:</b> Vertik. analýza celk. tržeb a nák. zahrnující výkon. sp. a os. náklady. -	56 -
<b>Tabulka 11:</b> Úrovně zisku společnosti TECHNISERV, spol. s r.o. ....	- 57 -
<b>Tabulka 12:</b> Ukazatele rentability .....	- 58 -
<b>Tabulka 13:</b> Ukazatele likvidity .....	- 61 -
<b>Tabulka 14:</b> Ukazatele zadluženosti.....	- 64 -
<b>Tabulka 15:</b> Ukazatele aktivity.....	- 66 -
<b>Tabulka 16:</b> Srovnání společnosti TECHNISERV, spol. s r.o. s hosp. odvětvím....	- 68 -

## Seznam grafů

<b>Graf 1:</b> Vývoj výše celkových aktiv/pasiv.....	- 38 -
<b>Graf 2:</b> Meziroční index změny aktiv/pasiv.....	- 38 -
<b>Graf 3:</b> Vývoj výše dlouhodobého majetku .....	- 39 -
<b>Graf 4:</b> Meziroční index změny dlouhodobého hmotného majetku .....	- 40 -
<b>Graf 5:</b> Meziroční index změny dlouhodobého finančního majetku .....	- 40 -
<b>Graf 6:</b> Vývoj výše oběžných aktiv .....	- 41 -
<b>Graf 7:</b> Vývoj výše vlastního kapitálu .....	- 42 -
<b>Graf 8:</b> Meziroční index změny vlastního kapitálu.....	- 42 -

<b>Graf 9:</b> Vývoj výše cizích zdrojů .....	- 43 -
<b>Graf 10:</b> Meziroční index změny cizích zdrojů .....	- 44 -
<b>Graf 11:</b> Vývoj výše jednotlivých výsledků hospodaření.....	- 46 -
<b>Graf 12:</b> Meziroční index změny výsledku hospodaření za běžné účetní období ....	- 46 -
<b>Graf 13:</b> Vývoj výše tržeb.....	- 47 -
<b>Graf 14:</b> Meziroční index změny výkonů .....	- 48 -
<b>Graf 15:</b> Struktura aktiv .....	- 50 -
<b>Graf 16:</b> Struktura pasiv .....	- 50 -
<b>Graf 17:</b> Struktura oběžných aktiv .....	- 52 -
<b>Graf 18:</b> Struktura vlastního kapitálu.....	- 52 -
<b>Graf 19:</b> Struktura celkových tržeb .....	- 56 -
<b>Graf 20:</b> Struktura nákladů: výkonová spotřeba + osobní náklady.....	- 56 -
<b>Graf 21:</b> Rentabilita celkových aktiv a vlastního kapitálu.....	- 59 -
<b>Graf 22:</b> Rentabilita celkových výnosů a tržeb za prodej zboží, výrobků a služeb ..	- 60 -
<b>Graf 23:</b> Ukazatele likvidity.....	- 62 -
<b>Graf 24:</b> Ukazatele zadluženosti .....	- 65 -
<b>Graf 25:</b> Ukazatele aktivity.....	- 67 -

## **Seznam obrázků**

<b>Obrázek 1:</b> Logo společnosti .....	- 33 -
<b>Obrázek 2:</b> Tunel Mrázovka.....	- 35 -
<b>Obrázek 3:</b> Historická budova kasáren v Litoměřicích .....	- 35 -

## **Přílohy**

**Příloha 1:** Rozvaha spol. TECHNISERV, spol. s r.o. 2001-2015 - AKTIVA..... - 2 -

**Příloha 2:** Rozvaha spol. TECHNISERV, spol. s r.o. 2001-2015 - PASIVA ..... - 3 -

**Příloha 3:** Výkaz zisku a ztrát spol. TECHNISERV, spol. s r.o. 2001-2015 ..... - 4 -

Příloha 1: Rozvaha společnosti TECHNISERV, spol. s r.o. za období 2001-2015 AKTIVA

ROZVAHA		SLEDOVANÉ OBDOBÍ 2001-2015														
		2001/2002	2002/2003	2003/2004	2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015	
		HOSPODÁŘSKÉ OBDOBÍ 1.10.XXXX-30.9.XXXX														
<b>AKTIVA</b>		<b>160 817</b>	<b>198 247</b>	<b>193 827</b>	<b>198 939</b>	<b>216 289</b>	<b>369 019</b>	<b>280 106</b>	<b>341 826</b>	<b>429 249</b>	<b>277 057</b>	<b>257 831</b>	<b>255 973</b>	<b>218 973</b>	<b>282 477</b>	
<b>PASIVA</b>		<b>160 817</b>	<b>198 247</b>	<b>193 827</b>	<b>198 939</b>	<b>216 289</b>	<b>369 018</b>	<b>280 106</b>	<b>341 826</b>	<b>429 249</b>	<b>277 057</b>	<b>257 831</b>	<b>255 973</b>	<b>218 973</b>	<b>282 477</b>	
<b>označení</b>	<b>AKTIVA</b>															
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	001	<b>160 817</b>	<b>198 247</b>	<b>193 827</b>	<b>198 939</b>	<b>216 289</b>	<b>369 019</b>	<b>280 106</b>	<b>341 826</b>	<b>429 249</b>	<b>277 057</b>	<b>257 831</b>	<b>255 973</b>	<b>218 973</b>	<b>282 477</b>
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	003	36 959	42 822	23 555	22 187	15 380	9 386	14 009	14 281	86 489	48 306	47 402	45 846	46 067	47 991
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	677	579	431	193	63	66	102	60	246	140	52	0	538	497
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. I. 2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. I. 3.	Software	007	594	579	431	193	63	66	102	60	246	140	52	0	538	497
B. I. 4.	Ocenitelná práva	008	83	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. I. 5.	Goodwill	009	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. I. 6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. I. 7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. I. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	23 982	29 952	6 193	5 063	6 275	5 146	9 733	10 047	13 234	7 427	6 751	4 967	3 813	5 956
B. II. 1.	Pozemky	014	1 652	1 652	-	256	990	990	990	990	990	990	990	990	990	990
B. II. 2.	Stavby	015	15 933	15 400	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. II. 3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	6 397	6 533	6 193	4 807	5 285	4 156	8 743	9 057	12 244	6 437	5 761	3 977	2 822	4 966
B. II. 4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. II. 5.	Základní stádo a tažná zvířata	018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. II. 6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. II. 7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	-	6 367	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. II. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. II. 9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	12 300	12 291	16 930	16 931	9 042	4 174	4 174	4 174	73 009	40 739	40 599	40 879	41 717	41 538
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	-	-	16 785	16 785	8 896	4 029	4 029	4 029	4 029	4 029	4 029	4 209	4 209	1 230
B. III. 2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	-	-	-	-	-	-	-	-	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
B. III. 3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. III. 4.	Půjčky a úvěry ovl. a říz.os. a úč.j. pod podstatným vlivem	027	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100	937	1 359
B. III. 5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	12 300	12 291	145	145	145	145	145	145	66 980	34 710	34 571	34 571	34 571	36 948
B. III. 6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. III. 7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C.	Oběžná aktiva	031	122 334	155 008	169 652	175 745	199 533	357 994	264 920	327 254	342 260	228 612	207 223	210 060	172 513	231 067
C. I.	Zásoby	032	23 892	34 190	37 266	32 031	53 031	96 634	70 792	100 899	53 548	48 870	43 109	47 397	30 042	31 258
C. I. 1.	Materiál	033	12 328	18 643	13 467	12 197	17 133	29 183	26 508	75 065	29 907	26 014	27 387	22 901	18 535	19 366
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	11 564	15 509	23 079	19 389	35 562	67 226	44 284	25 827	23 641	22 856	15 641	24 496	11 507	11 892
C. I. 3.	Výrobky	035	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. I. 4.	Zvířata	036	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. I. 5.	Zboží	037	-	38	720	445	335	225	-	7	-	-	82	-	-	-
C. I. 6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039	2 223	0	0	0	0	29 564	47 197	35 879	64 154	85 137	51 456	35 330	103 659	
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	2 223	-	-	-	-	29 564	47 197	35 879	64 154	84 856	51 348	35 239	103 617	
C. II. 2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	041	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. II. 3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	042	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. II. 4.	Pohledávky za společníky, či druž. a za účastníky sdružení	043	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. II. 5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. II. 6.	Dohadné účty aktivní	045	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. II. 7.	Jiné pohledávky	046	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. II. 8.	Odložená daňová pohledávka	047	-	-	-	-	-	-	-	-	-	281	108	91	43	
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	65 404	90 817	117 636	129 379	132 738	240 721	158 468	146 217	242 157	108 327	68 860	95 890	93 952	84 352
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	47 642	68 097	117 224	127 703	129 489	234 876	150 494	132 274	227 114	96 183	62 455	74 377	80 587	67 963
C. III. 2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	050	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. III. 3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	051	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3 540	
C. III. 4.	Pohledávky za společníky, či druž. a za účastníky sdružení	052	9 000	9 000	-	-	-	-	2 000	1 278	1 340	1 403	50	535	-	2 057
C. III. 5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. III. 6.	Stát - daňové pohledávky	054	1 847	5 441	-	-	-	3 991	3 463	11 060	10 725	4 550	245	1 492	-	6 939
C. III. 7.	Ostatní poskytnuté zálohy	055	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. III. 8.	Dohadné účty aktivní	056	6 250	7 140	220	55	65	74	84	93	103	112	-	-	-	-
C. III. 9.	Jiné pohledávky	057	665	1 139	192	1 621	3 184	1 781	2 428	1 512	2 875	6 080	6 111	19 485	13 365	3 852
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	30 815	30 001	14 750	14 334	13 764	20 639	6 096	32 941	10 676	7 261	10 117	15 317	13 189	11 798
C. IV. 1.	Peníze	059	341	968	2 558	1 056	12 796	19 524	374	1 118	906	1 132	1 062	802	398	732
C. IV. 2.	Účty v bankách	060	30 474	29 033	12 192	13 278	968	1 115	5 722	31 823	9 770	6 129	9 055	14 515	12 791	11 067
C. IV. 3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. IV. 4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. I.	Časové rozlišení	063	1 524	417	620	1 007	1 377	1 638	1 177	292	500	138	3 206	67	393	3 419
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	783	417	210	1 007	1 244	1 331	1 119	227	200	92	84	66	393	3 419
D. I. 2.	Komplexní náklady příštích období	065	741	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. I. 3.	Příjmy příštích období	066	-	-	410	-	133	307	58	65	300	47	3 122	-	-	-

Zdroj: Vlastní zpracování autorky dle vyhlášky č. 500/2002 Sb. a účetních závěrek společnosti TECHNISERV, spol. s r.o.

Příloha 2: Rozvaha společnosti TECHNISERV, spol. s r.o. za období 2001-2015 PASIVA

ROZVAHA		SLEDOVANÉ OBDOBÍ 2001-2015														
		2001/2002	2002/2003	2003/2004	2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015	
		HOSPODÁŘSKÉ OBDOBÍ														
		I.10.XXXX-30.9.XXXX														
<b>AKTIVA</b>		160 817	198 247	193 827	198 939	216 289	369 019	280 106	341 826	429 249	277 057	257 831	255 973	218 973	282 477	
<b>PASIVA</b>		160 817	198 247	193 827	198 939	216 289	369 018	280 106	341 826	429 249	277 057	257 831	255 973	218 973	282 477	
<b>označení</b>	<b>PASIVA</b>															
	<b>PASIVA CELKEM</b>	067	160 817	198 247	193 827	198 939	216 289	369 018	280 106	341 826	429 249	277 057	257 831	255 973	218 973	282 477
A.	<b>Vlastní kapitál</b>	068	112 266	110 907	111 980	124 743	116 984	119 851	114 366	138 414	144 187	152 817	137 558	138 516	145 253	140 208
A. I.	<b>Základní kapitál</b>	069	45 301	45 301	45 301	45 301	45 301	45 031	45 301	45 301	45 301	45 301	45 301	45 301	45 301	45 301
I. 1.	Základní kapitál	070	45 301	45 301	45 301	45 301	45 301	45 031	45 301	45 301	45 301	45 301	45 301	45 301	45 301	45 301
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	071	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.	Změny základního kapitálu	072	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A. II.	<b>Kapitálové fondy</b>	073	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-180
A. II. 1.	Emisní ážio	074	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-180
A. III.	<b>Fondy ze zisku</b>	078	4 530	4 530	4 530	4 530	4 530	4 530	4 530	4 530	4 530	4 530	4 530	4 530	4 530	4 530
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	079	4 530	4 530	4 530	4 530	4 530	4 530	4 530	4 530	4 530	4 530	4 530	4 530	4 530	4 530
2.	Statutární a ostatní fondy	080	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A. IV.	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	081	54 283	58 493	54 176	62 149	49 412	49 903	60 020	64 536	86 406	94 356	77 474	87 726	88 685	86 272
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	54 283	58 493	54 176	62 149	49 412	49 903	60 020	64 536	86 406	94 356	77 474	87 726	88 685	90 222
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	083	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	084	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3 950
A. V.	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období</b>	085	8 152	2 582	7 973	12 763	17 741	20 117	4 516	24 047	7 950	8 630	10 252	958	6 737	4 285
B.	<b>Cizí zdroje</b>	086	48 387	87 340	80 308	68 176	93 014	249 183	164 837	201 529	282 768	123 105	119 608	115 327	72 600	138 184
B. I.	<b>Rezervy</b>	087	741	0	0	1 000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.	Rezervy na důchody a podobné závazky	089	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.	Rezerva na daň z příjmů	090	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.	Ostatní rezervy	091	741	-	-	1 000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. II.	<b>Dlouhodobé závazky</b>	092	558	0	977	552	661	587	19 603	9 099	77 439	19 604	10 035	10 931	6 751	9 154
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	093	-	-	-	-	-	-	19 030	8 532	76 905	19 864	10 035	10 931	6 751	7 149
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	094	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	095	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	097	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6.	Vydané dluhopisy	098	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	099	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8.	Dohadné účty pasivní	100	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9.	Jiné závazky	101	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2 005
10.	Odložený daňový závazek	102	558	-	977	552	661	587	572	567	534	-260	-	-	-	-
B. III.	<b>Krátkodobé závazky</b>	103	30 588	50 362	51 115	48 799	82 831	218 270	105 940	172 921	169 482	78 284	95 184	83 724	65 849	129 031
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104	19 835	38 170	33 728	28 228	63 596	162 638	86 374	129 508	140 212	63 796	67 007	57 409	40 319	103 185
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	105	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	106	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107	-	3 873	5 800	-	-	-	-1	-	2 000	-	-	-	-	3 526
5.	Závazky k zaměstnancům	108	4 285	4 835	5 010	7 244	7 006	7 153	10 589	24 858	18 922	8 261	18 938	5 615	9 768	11 160
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	2 965	3 386	3 594	5 277	7 150	7 543	4 432	6 600	4 652	4 428	4 674	3 278	4 452	5 016
7.	Stát - daňové závazky a dotace	110	1 233	1 445	2 983	5 984	5 056	4 738	3 475	11 955	3 695	1 799	4 512	17 422	11 130	6 045
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	111	-	-1 814	-	2 067	23	2 198	-	-	-	-	-	1	2	-
9.	Vydané dluhopisy	112	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10.	Dohadné účty pasivní	113	2 270	67	-	-	-	34 000	1 071	-	-	-	53	-	24	-
11.	Jiné závazky	114	-	401	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	153	99
B. IV.	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	115	16 500	36 978	28 216	17 824	9 522	30 326	39 294	19 509	35 848	25 218	14 389	20 672	0	0
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116	16 500	-	-	-	-	5 000	3 500	19 509	-	-	-	-	-	-
2.	Běžné bankovní úvěry	117	-	36 978	28 216	17 824	9 522	25 326	35 794	-	35 848	25 218	14 389	20 672	-	-
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	118	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. I.	<b>Časové rozlišení</b>	119	164	0	1 539	6 020	6 291	-16	903	1 883	2 293	1 135	665	2 131	1 121	4 085
C. I. 1.	Výdaje příštích období	120	-	-	1 539	770	6 291	-16	903	1 883	2 293	1 135	665	667	2	34
2.	Výnosy příštích období	121	164	-	-	5 250	-	-	-	-	-	-	1 464	1 119	4 051	-

Zdroj: Vlastní zpracování autorky dle vyhlášky č. 500/2002 Sb. a účetních závěrek společnosti TECHNISERV, spol. s r.o.



Příloha 3: Výkaz zisku a ztrát společnosti TECHNISERV, spol. s r.o. za období 2001-2015

VÝPIS ZISKU A ZTRÁT		SLEDOVANÉ OBDOBÍ 2001-2015														
		2001/2002	2002/2003	2003/2004	2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015	
		HOSPODÁŘSKÉ OBDOBÍ														
		1.10.XXXX-30.9.XXXX														
<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ (VZaZ)</b>		<b>8 152</b>	<b>2 582</b>	<b>7 973</b>	<b>12 763</b>	<b>17 741</b>	<b>20 117</b>	<b>4 516</b>	<b>24 047</b>	<b>7 950</b>	<b>8 630</b>	<b>10 252</b>	<b>958</b>	<b>6 737</b>	<b>4 285</b>	
<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ (Rozvaha)</b>		<b>8 152</b>	<b>2 582</b>	<b>7 973</b>	<b>12 763</b>	<b>17 741</b>	<b>20 117</b>	<b>4 516</b>	<b>24 047</b>	<b>7 950</b>	<b>8 630</b>	<b>10 252</b>	<b>958</b>	<b>6 737</b>	<b>4 285</b>	
označení	Text															
I.	Tržby za prodej zboží	01	19 245	10 893	19 553	26 713	40 534	12 507	11 119	34 008	3 682	9 679	44 804	29 825	8 678	12 102
A.	Náklady vynaložené na prodej zboží	02	15 568	8 498	17 496	6 740	2 005	1 139	260	213	23	979	228	6 332	176	1 533
+	<b>Obchodní marže</b>	03	<b>3 677</b>	<b>2 395</b>	<b>2 057</b>	<b>19 974</b>	<b>38 529</b>	<b>11 369</b>	<b>10 859</b>	<b>33 795</b>	<b>3 659</b>	<b>8 699</b>	<b>44 576</b>	<b>23 493</b>	<b>8 502</b>	<b>10 570</b>
II.	Výkony	04	283 021	272 997	414 582	340 440	463 243	760 028	699 856	732 182	753 333	543 174	675 361	379 982	385 561	503 892
II. 1.	Tržby za prodej výrobků a vlastních služeb	05	283 139	269 052	407 012	344 440	447 070	728 365	722 798	750 640	755 519	543 959	682 576	371 127	398 550	503 507
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-118	3 945	7 570	-3 690	16 173	31 664	-22 942	-18 457	-2 186	-784	-7 215	8 855	-12 989	385
II. 3.	Aktivace	07	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B.	Výkonová spotřeba	08	183 917	180 647	312 416	250 091	378 791	590 492	543 710	523 611	552 794	403 284	551 868	291 762	279 126	397 066
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	67 178	59 493	120 133	77 242	127 248	219 919	157 869	195 512	192 791	135 895	156 622	87 694	89 806	144 603
B. 2.	Služby	10	116 739	121 154	192 283	172 849	251 543	370 573	385 841	328 099	360 003	267 388	395 246	204 068	189 321	252 462
+	<b>Přidaná hodnota</b>	11	<b>102 781</b>	<b>94 745</b>	<b>104 222</b>	<b>110 323</b>	<b>122 980</b>	<b>180 905</b>	<b>167 005</b>	<b>242 366</b>	<b>204 198</b>	<b>148 590</b>	<b>168 068</b>	<b>111 713</b>	<b>114 937</b>	<b>117 396</b>
C.	Osobní náklady	12	77 234	81 464	83 851	86 466	97 355	149 183	145 707	180 440	184 740	130 202	149 721	111 979	114 127	116 372
D.	Daně a poplatky	17	607	363	1 303	355	409	519	318	263	285	282	338	133	172	133
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	6 530	3 692	3 275	3 233	2 426	2 310	2 685	2 614	5 810	6 406	3 678	2 226	1 684	1 569
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu	19	323	1 414	948	137	317	1 230	487	143	281	808	628	198	882	63
F.	Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	22	0	24	8	0	0	0	13	0	0	0	0	0	47	0
G.	Změna stavu rezerv a opr.p. v prov.obl. a komp.nákl. p.obd.	25	-566	672	2 551	-4 139	-1 650	1 718	6 750	16 296	-328	-17 653	-8 739	-64	1 015	-1 566
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	163	792	28 192	119	236	1 433	1 562	190	387	162	1 042	2 703	7 710	7 591
H.	Ostatní provozní náklady	27	815	1 500	28 362	5 479	1 552	1 800	713	2 091	958	19 804	13 526	676	471	5 202
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	30	<b>18 647</b>	<b>9 236</b>	<b>14 013</b>	<b>19 185</b>	<b>23 441</b>	<b>28 038</b>	<b>12 868</b>	<b>40 954</b>	<b>13 400</b>	<b>10 518</b>	<b>11 214</b>	<b>-336</b>	<b>6 013</b>	<b>3 339</b>
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0	0	7 250	0	0	0	0	0	0	0	4 770
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0	7 889	4 868	0	0	0	0	0	0	0	2 799
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0	739	0	0	11 750	0	0	0	408	0	1 032	960	696	400
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovl. a říz.os. a úč.j. pod podstatným vlivem	34	-	739	-	-	11 750	-	-	-	408	-	1 032	960	696	400
VII. 2.	Výnosy z ost.díl. cenných papírů a podílů	35	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VII. 3.	Výnosy z ost.dl. finančního majetku	36	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opr.pol. ve finanční oblasti	41	88	-741	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	42	1 074	236	10	897	579	506	460	196	883	2 452	2 847	2 187	2 255	2 189
N.	Nákladové úroky	43	260	1 167	1 196	767	842	741	855	435	258	267	241	294	106	46
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	7 906	6 571	919	1 237	2 276	4 054	3 362	2 865	2 413	2 753	4 000	2 624	2 528	2 413
O.	Ostatní finanční náklady	45	15 950	13 327	3 827	3 467	5 841	8 105	7 613	6 350	6 251	4 719	5 035	3 152	2 446	3 790
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	48	<b>-7 318</b>	<b>-6 207</b>	<b>-4 094</b>	<b>-2 100</b>	<b>33</b>	<b>-1 904</b>	<b>-4 646</b>	<b>-3 725</b>	<b>-2 805</b>	<b>219</b>	<b>2 603</b>	<b>2 324</b>	<b>2 927</b>	<b>3 138</b>
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	49	3 458	977	2 896	4 860	5 896	7 004	3 706	13 181	2 645	2 107	3 565	1 030	2 203	2 192
Q. 1.	splatná	50	2 900	715	2 741	5 285	5 788	7 078	3 720	13 187	2 678	2 901	3 586	857	2 186	2 143
Q. 2.	odložená	51	558	262	156	-424	108	-74	-14	-5	-33	-794	-21	173	17	49
**	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	52	<b>7 871</b>	<b>2 052</b>	<b>7 023</b>	<b>12 225</b>	<b>17 578</b>	<b>19 130</b>	<b>4 516</b>	<b>24 047</b>	<b>7 950</b>	<b>8 630</b>	<b>10 252</b>	<b>958</b>	<b>6 737</b>	<b>4 285</b>
XIII.	Mimořádné výnosy	53	648	654	1 006	594	219	987	0	0	0	0	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	367	124	56	56	56	0	0	0	0	0	0	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
S. 1.	splatná	56	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
S. 2.	odložená	57	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
*	<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	58	<b>281</b>	<b>530</b>	<b>950</b>	<b>538</b>	<b>163</b>	<b>987</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníků	59	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	60	<b>8 152</b>	<b>2 582</b>	<b>7 973</b>	<b>12 763</b>	<b>17 741</b>	<b>20 117</b>	<b>4 516</b>	<b>24 047</b>	<b>7 950</b>	<b>8 630</b>	<b>10 252</b>	<b>958</b>	<b>6 737</b>	<b>4 285</b>

Zdroj: Vlastní zpracování autorky dle vyhlášky č. 500/2002 Sb. a účetních závěrek společnosti TECHNISERV, spol. s r.o.