

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Finanční analýza společnosti R-FIN s.r.o.

Financial Analysis of Company R-FIN s.r.o.

STUDIJNÍ PROGRAM

Ekonomika a management

STUDIJNÍ OBOR

Řízení a ekonomika průmyslového podniku

VEDOUCÍ PRÁCE

doc. RNDr. Ing. Hana Scholleová, Ph.D.

HOCKÁ

JOLANA

2019

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: Hocká Jméno: Jolana Osobní číslo: 469296
Fakulta/ústav: Masarykův ústav vyšších studií (MÚVS)
Zadávací katedra/ústav: Oddělení ekonomických studií
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Řízení a ekonomika průmyslového podniku

II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:

Finanční analýza společnosti R - FIN s.r.o.

Název bakalářské práce anglicky:

Financial Analysis of Company R - FIN s.r.o.

Pokyny pro vypracování:

CÍL: Zhodnocení výkonnosti společnosti R - FIN s.r.o. pomocí finanční analýzy a návrh možností na zlepšení finanční situace.
PŘÍNOS: Návrh opatření na zlepšení ekonomické situace firmy R - FIN s.r.o.
OSNOVA: 1. Úvod; 2. Teoretická část - Předmět a úloha finanční analýzy, Uživatelé finanční analýzy, Účetní výkazy potřebné k finanční analýze, Nástroje finanční analýzy; 3. Praktická část - Představení společnosti, Užití nástrojů finanční analýzy; 4. Závěr - vyhodnocení a doporučení pro zlepšení společnosti

Seznam doporučené literatury:

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy.
SCHOLLEOVÁ. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017
RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015
KISLINGEROVÁ a HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008.

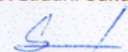
Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:

doc. RNDr. Ing. Hana Scholleová, Ph.D., MÚVS ČVUT v Praze, oddělení ekonomických studií

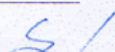
Jméno a pracoviště konzultanta(ky) bakalářské práce:

Datum zadání bakalářské práce: 5. 12. 2018 Termín odevzdání bakalářské práce: 5. 5. 2019

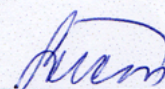
Platnost zadání bakalářské práce: 30. 9. 2020



Podpis vedoucí(ho) práce



Podpis vedoucí(ho) ústavu/katedry

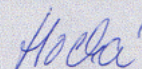


Podpis děkana(ky)

III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

70-03-2019

Datum převzetí zadání



Podpis studenta(ky)

Hocká, Jolana. Finanční analýza společnosti R-FIN s.r.o. Praha: ČVUT 2019. Bakalářská práce. České vysoké učení technické v Praze, Masarykův ústav vyšších studií.



**MASARYKŮV ÚSTAV
VYŠŠÍCH STUDIÍ
ČVUT V PRAZE**

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem svou bakalářskou práci vypracovala samostatně. Dále prohlašuji, že jsem všechny použité zdroje správně a úplně citovala a uvádím je v příloženém seznamu použité literatury.

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

V Praze dne: 29. 04. 2019

Podpis:

Poděkování

Tímto bych chtěla poděkovat paní doc. RNDr. Ing. Haně Scholleové, Ph. D. za vedení mé bakalářské práce, za ochotu, vstřícný přístup a cenné rady. Dále bych chtěla poděkovat jednateři společnosti R-FIN s.r.o. panu Ing. Josefu Krystkovi za poskytnutí veškerých potřebných informací ke zpracování bakalářské práce. Nakonec bych chtěla poděkovat rodině a přátelům za jejich podporu.

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá finanční analýzou společnosti R-FIN s.r.o. v letech 2013 - 2017. Cílem práce je zhodnotit výkonnost podniku a navrhnout možnosti na zlepšení finanční situace. Bakalářskou práci člením na dvě části. V teoretické části uvedu nástroje finanční analýzy. V praktické části představím společnost R-FIN s.r.o. a následně budu aplikovat nástroje z teoretické části. Na závěr provedu celkové zhodnocení a návrh na zlepšení finanční situace podniku.

Klíčová slova

Finanční analýza, finanční zdraví, poměrové ukazatele, souhrnné indexy, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, výkaz o peněžních tocích

Abstract

The bachelor thesis deals with the financial analysis of R-FIN s.r.o. in the years 2013 - 2017. The aim of the thesis is to evaluate the performance of the company and propose options for improving the financial situation. Bachelors work in two parts. In the theoretical part I will introduce financial analysis tools. In the practical part I will introduce company R-FIN s.r.o. and then apply the tools from the theoretical part. Finally, I will make an overall assessment and a proposal to improve the financial situation of the company.

Key words

Financial analysis, financial health, ratio indicators, aggregate indices, balance sheet, profit and loss statement, cash flow statement

Obsah

Úvod	5
1 Předmět a úloha finanční analýzy	7
2 Uživatelé finanční analýzy	8
2.1 Externí uživatelé	8
2.2 Interní uživatelé	8
3 Informační zdroje pro finanční analýzu	9
3.1 Rozvaha	9
3.2 Výkaz zisku a ztrát	10
3.3 Přehled o peněžních tocích	11
4 Nástroje finanční analýzy	12
4.1 Absolutní ukazatele	12
4.1.1 Horizontální analýza	12
4.1.2 Vertikální analýza	12
4.2 Bilanční pravidla	12
4.2.1 Zlaté bilanční pravidlo	12
4.2.2 Pravidlo vyrovnaní rizika	13
4.2.3 Pari pravidlo	13
4.2.4 Růstové pravidlo	13
4.3 Poměrové ukazatele	13
4.3.1 Ukazatele rentability	14
4.3.2 Ukazatele likvidity	15
4.3.3 Ukazatele aktivity	16
4.3.4 Ukazatele zadluženosti	18
4.3.5 Ukazatele produktivity	19
4.4 Rozdílové ukazatele	20
4.4.1 Pracovní kapitál (WC- Working Capital)	20
4.4.2 Čistý pracovní kapitál (NWC – Net Working Capital)	20
4.5 Souhrnné indexy	21
4.5.1 Altmanův model	21
4.5.2 Model IN05	23

4.6	Finanční páka.....	24
4.7	Ekonomická přidaná hodnota.....	24
5	Představení společnosti	28
5.1	Stručná charakteristika	28
5.2	Popis společnosti.....	28
5.3	Struktura společnosti	30
5.4	Odvětví výroba ostatních elektrických zařízení.....	30
6	Užití nástrojů finanční analýzy	31
6.1	Horizontální analýza	31
6.1.1	Rozvaha.....	31
6.1.2	Výkaz zisků a ztrát.....	33
6.2	Vertikální analýza.....	35
6.2.1	Rozvaha.....	35
6.2.2	Výkaz zisků a ztrát.....	37
6.3	Bilanční pravidla.....	38
6.3.1	Zlaté bilanční pravidlo	38
6.3.2	Pravidlo vyrovnaní rizika	39
6.3.3	Pari pravidlo.....	40
6.3.4	Růstové pravidlo.....	40
6.4	Poměrové ukazatele	41
6.4.1	Ukazatele rentability	41
6.4.2	Ukazatele likvidity.....	43
6.4.3	Ukazatele aktivity.....	45
6.4.4	Ukazatele zadluženosti.....	46
6.4.5	Ukazatele produktivity	47
6.5	Rozdílové ukazatele.....	47
6.6	Souhrnné indexy.....	49
6.6.1	Altmanův model.....	49
6.6.2	Index IN05	51
6.7	Finanční páka.....	52
6.8	Ekonomická přidaná hodnota.....	53
	Závěr.....	55

Seznam použité literatury	58
Seznam obrázků	60
Seznam tabulek	61
Seznam grafů	62
Seznam příloh	63

Úvod

Tématem mé bakalářské práce je finanční analýza v podniku R-FIN s.r.o..

Toto téma jsem si zvolila z toho důvodu, protože finanční analýza je velice důležitým nástrojem ke správnému fungování podniku a ke zjištění finančního zdraví. Z této analýzy můžeme zjistit, zda se firma bude v příštích letech pohybovat v zisku či se blíží k bankrotu. Finanční analýza je důležitá při jakémkoliv finančním rozhodování o budoucnosti podniku.

Firmu R-FIN s.r.o. jsem si zvolila kvůli tomu, že se jedná o českou výrobní firmu, která se zabývá výrobou praček, speciálních nemocničních lůžek a zdravotnických zařízení. Firma provozuje svou činnost v moravskoslezském regionu a řadí se mezi významné zaměstnavatele v tomto kraji.

Finanční analýza bude provedena na základě účetních výkazů a výročních zpráv zveřejněných v obchodním rejstříku na portále Ministerstva spravedlnosti České republiky. Společnost R-FIN s.r.o. budu analyzovat za posledních 5 let - období od roku 2013 – 2017.

Má bakalářská práce se bude členit na dvě části.

V první části, která se zabývá teorií, rozeberu nejčastěji používané nástroje finanční analýzy. Nejprve se zaměřím na objasnění pojmu finanční analýza, poté na uživatele a posléze na důležité účetní výkazy, ze kterých získávám data. Nejdůležitější část teoretické části bude zaměřena na nejčastěji používané ukazatele, které budou dopodrobna vysvětleny.

V druhé části práce – praktické části, nejprve charakterizuji analyzovanou společnost R – FIN s.r.o., na kterou budu provádět samostatnou finanční analýzu podniku pomocí nástrojů, které budou zmíněny v teoretické části.

V závěru práce zhodnotím společnost podle výsledků zpracované finanční analýzy a případně navrhu doporučení pro zlepšení finanční situace podniku.

TEORETICKÁ ČÁST

1 Předmět a úloha finanční analýzy

„Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktivit, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností.“ (Knápková, 2017, str. 17)

Finanční analýza se využívá k odhalení finančního zdraví podniku a k ohodnocení reálnému ekonomickému stavu podniku. Tato analýza je velmi často hlavním zdrojem pro získání bankovních úvěrů či jiných finančních zdrojů pro zajištění správného chodu podniku. (Růčková, 2015)

Finanční analýza je základem pro úspěšné finanční řízení. Výsledky analýzy se promítají v rozhodování o investicích, tj. ve strategickém řízení, ale také v taktickém řízení, do čehož spadá operativní a běžné rozhodování. (Synek, 2006)

Podstatou této analýzy je tedy podrobný rozbor účetních výkazů a na základě finančních ukazatelů zjistit výkonnost podniku.

Úkolem finanční analýzy je prověření obchodní zdatnosti společnosti a udržení majetkově-finanční rovnováhy.

Hlavním cílem je dosažení finanční stability, kterou můžeme definovat dvěma kritérii. Prvním kritériem je umění podniku vytvářet zisk, tudíž navyšovat vložený kapitál a růst majetku. Druhou důležitou podmínkou k dosažení finanční stability je zajištění platební schopnosti podniku. (Růčková, 2015)

Dalšími cíli finanční analýzy podniku jsou:

- *„posouzení vlivu vnitřního i vnějšího prostředí podniku,*
- *analýza dosavadního vývoje podniku,*
- *komparace výsledků analýzy v prostoru,*
- *analýza vztahů mezi ukazateli,*
- *poskytnutí informací pro rozhodování do budoucnosti,*
- *analýza variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty,*
- *interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku.“* (Sedláček, 2011, s. 4)

2 Uživatelé finanční analýzy

Informace z finanční analýzy slouží různým uživatelům především pro svá rozhodování. Z důvodu dostupnosti dat se uživatelé dělí do dvou skupin, na externí a interní uživatele.

2.1 Externí uživatelé

Mezi externí uživatele řadíme uživatele, kteří nejsou přímo zainteresováni do činnosti podniku. Uživateli jsou především věřitelé, kteří sledují likviditu a solventnost podniku, obchodní partneři – odběratelé a dodavatelé, ti se zajímají o strukturu oběžných aktiv a krátkodobých závazků, investoři, kteří sledují stabilitu podniku a případný rozvoj podniku. Dále sem můžeme zařadit stát, který užívá finanční analýzy podniku pro kontrolu daňových povinností. Za externí uživatele dále považujeme konkurenční firmy, které využívají analýzu k porovnání výkonnosti podniku s výkonností podniku svého.

2.2 Interní uživatelé

K interním uživatelům řadíme vlastníky společnosti, kteří na základě finanční analýzy kontrolují, zda se investované prostředky zhodnocují.

Dalšími uživateli jsou manažeři, kterým analýza slouží k rozhodování o podniku. Také zaměstnanci podniku jsou interní uživatelé, jelikož mají zájem o finanční stabilitu podniku z důvodu udržení pracovní pozice v prosperujícím podniku.

3 Informační zdroje pro finanční analýzu

K sestavení finanční analýzy potřebujeme základní zdroje dat, které představují účetní výkazy podniku, mezi něž patří rozvaha, výkaz zisků a ztrát, přehled o peněžních tocích (cash flow), přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha účetní závěrky.

3.1 Rozvaha

„Rozvaha je účetním výkazem, který zachycuje bilanční formou stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva), vždy k určitému datu.“ (Růčková, 2015, s. 22)

Aktiva ukazují, jakou majetkovou strukturu firma vlastní. Dělí se na dlouhodobý majetek (hmotný, nehmotný, finanční) a na oběžný majetek (zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek).

Pasiva znázorňují zdroje financování majetku. Členíme je na vlastní kapitál (základní kapitál, fondy ze zisku, zisk) a na cizí zdroje (dlouhodobé a krátkodobé závazky, rezervy)

Obrázek 1: Struktura rozvahy

Aktiva	Struktura rozvahy		Pasiva
hodnota všech položek, do kterých podnik investoval	Dlouhodobý majetek (stálá aktiva)	všechny zdroje, ze kterých byla aktiva pořízena	vlastní kapitál
	- dlouhodobý nehmotný majetek		- základní kapitál
	- dlouhodobý hmotný majetek		- fondy
	- dlouhodobý finanční majetek		- nerozdělený zisk minulých let
	oběžná aktiva		- výsledek hospodaření běžného roku (+,-)
	- zásoby		cizí zdroje
	- pohledávky		- dlouhodobé závazky a úvěry
	- investice (krátkodobý fin. majetek)		- krátkodobé závazky a úvěry
	- peníze		

(Zdroj: Synek, 2011, s. 62)

3.2 Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát znázorňuje přehled o hospodaření podniku za určité časové období. Zachycuje výnosy a náklady.

Výnosy představují peněžní vyjádření prodaných výkonů za vybrané období. Výnosy vznikají, i v případě, že jsme fyzicky neinkasovali žádné peněžní prostředky.

Náklady můžeme definovat jako peněžní vyjádření spotřeby podniku nehledě na tom, zda došlo k jejich skutečnému zaplacení v daném období.

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

Pokud výsledek hospodaření vyjde kladně, jedná se o zisk, v opačném případě se jedná o ztrátu.

Tabulka 1: Struktura VZZ

I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb
II.	Tržby za prodej zboží
A.	Výkonová spotřeba
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti
C.	Aktivace
D.	Osobní náklady
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti
III.	Ostatní provozní výnosy
F.	Ostatní provozní náklady
*	Provozní výsledek hospodaření (I. + II. - A. - B. - C. - D. - E. + III. - F.)
IV. - VII.	Finanční výnosy
G. - K.	Finanční náklady
*	Finanční výsledek hospodaření (finanční výnosy - finanční náklady)
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (provozní VH + finanční VH)
L.	Daň z příjmu
**	Výsledek hospodaření po zdanění
M.	Převod podílu na VH společníkům (+/-)
***	Výsledek hospodaření za účetní období

(Zdroj: Zákon č. 563/1991 Sb. o účetnictví)

3.3 Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích neboli výkaz cash flow srovnává zdroje tvorby peněžních prostředků neboli příjmů s jejich úbytky – výdaji v průběhu účetního období.

Výkaz cash flow se skládá ze tří hlavních částí: provozní, investiční a finanční činnost.

Provozní činnost je nejdůležitější činností, protože zde je možno zjistit, zda výsledek hospodaření za běžnou činnost skutečně odpovídá výdělečné činnosti podniku. Do investiční činnosti zahrnujeme pořízení a prodej dlouhodobého majetku, ale také činnosti, které souvisí s poskytováním úvěrů. Finanční činnost se zabývá peněžními toky, které souvisí se změnou velikosti vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. (Knápková, 2017; Růčková, 2015)

Přehled o peněžních tocích je možno sestavit dvěma způsoby:

- Přímá metoda – zachycení rozdílu mezi příjmy a výdaji
- Nepřímá metoda – korekce hospodářského výsledku mezi příjmy a výnosy a výdaji a náklady

4 Nástroje finanční analýzy

4.1 Absolutní ukazatele

„Absolutní ukazatele se využívají zejména k analýze vývojových trendů (srovnání vývoje v časových řadách – horizontální analýza) a k procentnímu rozboru komponent (jednotlivé položky výkazů se vyjádří jako procentní podíly těchto komponent – vertikální analýza).“ (Knápková, 2017, s. 71)

4.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza řeší srovnání změn položek účetních výkazů v čase. Touto analýzou dosáhneme výsledku, kterým je absolutní výše změn a její procentuální vyjádření k danému roku. (Knápková, 2017)

$$\begin{aligned} \text{absolutní změna} &= \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \\ \% \text{ změna} &= (\text{absolutní změna} \times 100) / \text{ukazatel}_{t-1} \end{aligned}$$

4.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza je procentní rozbor, kde je hlavním cílem zjistit, jak se jednotlivé položky podílely na bilanční sumě aktiv a pasiv, tedy jaký je podíl majetkových položek na aktivech a jaký podíl je na zdrojích financování na pasivech. U výkazu zisku a ztrát nás především zajímá podíl položek na tržbách. (Růčková, 2017; Scholleová, 2017)

4.2 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla určují doporučení, kterými by se měl management podniku řídit ve finančním odvětví společnosti. Cílem těchto pravidel je dosažení finanční stability a rovnováhy podniku. Měli bychom brát zřetel na to, že se jedná pouze o doporučení, nikoliv o nařízení. (Kislingerová, 2001)

Všechna bilanční pravidla bychom měli sledovat v delším časovém období.

4.2.1 Zlaté bilanční pravidlo

Toto pravidlo říká, že dlouhodobá aktiva by měla být kryta dlouhodobými zdroji (vlastním a dlouhodobým cizím kapitálem) a krátkodobý majetek krátkodobými zdroji.

Přesné dodržení toho pravidla bohužel v praxi nenastává a je pouze ideální představou. Z tohoto důvodu byly zavedeny dva druhy financování: konzervativní a agresivní.

Konzervativním financováním rozumíme to, že dlouhodobý kapitál podnik využívá i k financování krátkodobých aktiv. Toto podnikání je méně rizikové, ale je dražší.

Agresivní financování nastává tehdy, jsou-li krátkodobé zdroje používány i k financování dlouhodobých aktiv. Toto financování je velmi levné, ale za to rizikové. (Scholleová, 2017)

Obrázek 2: Konzervativní a agresivní financování

Konzervativní financování		Agresivní financování	
Aktiva	Pasiva	Aktiva	Pasiva
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál	Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
	Dlouhodobý cizí kapitál		Dlouhodobý cizí kapitál
Oběžný majetek	↕ ↕ Krátkodobý cizí kapitál	↕ ↕ Oběžný majetek	Krátkodobý cizí kapitál

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 72)

4.2.2 Pravidlo vyrovnání rizika

Toto pravidlo dává doporučení k tomu, aby podnik využíval vlastní a cizí kapitál, ale s podmínkou, že vlastního kapitálu by mělo být více či by se měl maximálně rovnat dlouhodobým cizím zdrojům. (Scholleová, 2017)

4.2.3 Pari pravidlo

Pari pravidlo zpřesňuje zlaté bilanční pravidlo a to tak, že doporučuje podniku užívat pouze tolik vlastního kapitálu, kolik může uložit do dlouhodobého majetku. To znamená, že vlastního kapitálu by mělo být méně než dlouhodobých aktiv. Je zde také možnost rovnosti, ale to pouze v případě, pokud k financování není použit dlouhodobý dluh. (Scholleová, 2017)

4.2.4 Růstové pravidlo

Růstové pravidlo doporučuje, aby tempo růstu tržeb bylo vyšší než tempo růstu investic, z toho důvodu, aby kapitál nebyl investován do dlouhodobého majetku, který nepřinese navýšení tržeb. (Scholleová, 2017)

4.3 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele jsou nejvyužívanějšími ukazateli, které čerpají z údajů ze základních účetních výkazů.

Podstata poměrových ukazatelů spočívá ve výpočtu poměru jedno či několika účetních položek k jiné položce či skupině. Jsou to ukazatele, které poskytují pojetí o finanční situaci podniku. (Knápková, 2017)

4.3.1 Ukazatele rentability

„Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu, je měřítkem schopnosti dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu, tj. schopnosti podniku vytvářet nové zdroje. Je formou vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu.“ (Knápková, 2017, s. 100)

Tyto ukazatele se udávají v % a jejich hlavním cílem je maximalizace. Všechny uvedené ukazatele sledují, kolik zisku (EAT či EBIT) připadá na jednu korunu investovanou majiteli podniku.

Rentabilita aktiv (ROA)

Rentabilita aktiv neboli ROA je hlavním měřítkem rentability. Poměruje zisk společnosti s bilanční sumou rozvahy v nezávislosti na zdroji financování.

V praxi se většinou používá forma zisku EBIT (zisk před zdaněním a úroky), a tudíž můžeme říci, že se jedná o produkční sílu ukazatele. (Scholleová, 2017; Kislíngerová, 2001)

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

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu neboli ROE vyjadřuje výnosnost a efektivnost kapitálu vloženého vlastníky.

„Jde o ukazatel, s jehož pomocí mohou investoři zjistit, zda je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice.“ (Růčková, 2015, s.60)

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

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb neboli ROS udává, kolik korun zisku dokáže společnost vytvořit z jedné koruny tržeb. Ukazatel rentability tržeb se často používá k vyjádření ziskové marže. (Scholleová, 2017; Růčková, 2015)

$$ROS = \frac{EAT}{(tržby\ z\ prodeje\ vlastních\ výrobků\ a\ služeb\ +\ tržby\ z\ prodeje\ zboží)}$$

Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)

Zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím kapitálem je vyobrazeno v ukazateli rentability investovaného kapitálu. (Růčková, 2015)

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

4.3.2 Ukazatele likvidity

K pochopení tohoto ukazatele je třeba si prvně definovat, co je likvidita. Likviditou rozumíme přeměnu svých aktiv na peněžní prostředky. Pokud je podnik likvidní, znamená to tedy, že je schopen hradit své krátkodobé závazky. (Scholleová, 2017)

„Obecně lze říci, že ukazatele likvidity mají obecný tvar podílu toho, čím možno platit k tomu, co je nutno platit.“ (Růčková, 2015, s. 55)

Běžná likvidita

Běžná likvidita znázorňuje poměr aktiv a krátkodobých závazků. Říká tedy, kolikrát je podnik schopen zaplatit svým věřitelům, kdyby přeměnil všechna svá oběžná aktiva na peněžní prostředky.

Doporučený limit běžné likvidity je hodnota 1,8 – 2,5. (Scholleová, 2017)

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

Pohotová likvidita

Jedná se o zpřísnění běžné likvidity. Zpřísnění je z důvodu změny vzorce, ve kterém odečítáme od oběžných aktiv zásoby, které jsou těžko přeměnitelné na peněžní prostředky.

Doporučená hodnota pro tento ukazatel je v rozmezí 1 – 1,5. (Scholleová, 2017)

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

Okamžitá likvidita

Do okamžité likvidity vstupují jen nejlídnější položky rozvahy, kterým je finanční majetek a krátkodobé závazky.

Doporučená hodnota je v intervalu 0,2 – 0,5. (Růčková, 2015)

$$okamžitá\ likvidita = \frac{finanční\ majetek}{krátkodobé\ závazky}$$

4.3.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity jsou ukazatele, které zjišťují, jaká je velikost jednotlivých majetkových aktiv v rozvaze v poměru s hospodářskými aktivitami podniku a zda jsou tyto aktivity přiměřené.

Ukazatele aktivity je možno vyjádřit dvěma typy ukazatelů, a to počtem obrátů a dobou obrátů jednotlivých položek aktiv, příp. pasiv. (Knápková, 2017)

Obrat aktiv

Obrat aktiv uvádí, kolikrát se aktiva obrátí za rok. Cílem obratu aktiv je maximalizace. Nejnížší doporučená hodnota by se měla pohybovat kolem hodnoty 1. (Scholleová, 2017)

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

Obrat zásob

Efektivnějším způsobem sledování obratu aktiv je sledování obratu oběžného majetku. Nejčastěji se využívá ukazatel obratu zásob.

„Vypočtená hodnota udává, kolikrát za rok se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětovaný nákup zásob.“ (Scholleová, 2017, s. 180)

$$obrat\ zásob = \frac{tržby}{zásoby}$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob je odvozený ukazatel od obratu zásob. Doba obratu zásob udává průměrný počet dní trvání jednoho obratu zásob. To znamená, jak dlouho jsou

zásoby v podniku do fáze jejich prodeje či jejich spotřeby. (Knápková, 2017; Scholleová, 2017)

V mé bakalářské práci budu počítat s tzv. ekonomickým rokem, který má 360 dní.

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\left(\frac{\text{tržby}}{360}\right)}$$

Doba splatnosti pohledávek

Tento ukazatel udává počet dní, kdy je majetek podniku uložen v pohledávkách. Při této situaci podnik poskytuje svým odběratelům obchodní úvěr. (Růčková, 2015)

Výsledkem tohoto ukazatele by měla být běžná splatnost faktur, ale bohužel v praxi je doba splatnosti pohledávek často vyšší.

$$\text{doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\left(\frac{\text{tržby}}{360}\right)}$$

Doba splatnosti krátkodobých závazků

Jak už je ze samotného názvu ukazatele jasné, tento ukazatel vypočítává, jak rychle je podnik schopen splatit své závazky.

Tento ukazatel je velmi důležitý pro věřitele a investory, jelikož z tohoto ukazatele lze vyčíst dodržování obchodně-úvěrové politiky.

Doba splatnosti krátkodobých závazků by zpravidla měla být delší než doba splatnosti pohledávek, z důvodu nenarušení finanční rovnováhy podniku. (Růčková, 2015)

$$\text{doba splatnosti krátkodobých závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\left(\frac{\text{tržby}}{360}\right)}$$

Obratový cyklus peněz

Obratový cyklus peněz neboli OCP znázorňuje počet dní, kdy musí podnik pokrýt mezeru mezi dodáním materiálu až po inkaso pohledávky za hotové výrobky.

Snahou toho ukazatele je zkrátit obratový cyklus peněz, aby došlo ke snížení používaných prostředků. (Scholleová, 2017)

Obrázek 3: Obratový cyklus peněz



(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 88)

$$OCP = \text{doba obratu zásob} + \text{doba obratu pohledávek} \\ - \text{doba splatnosti krátkodobých závazků}$$

4.3.4 Ukazatele zadluženosti

Zadlužeností rozumíme využití cizích zdrojů k financování aktiv. Podstatou ukazatelů zadluženosti je najít takové řešení, které má optimální vztah mezi vlastním a cizím kapitálem. (Růčková, 2015)

„Ukazatele zadluženosti slouží jako indikátory výše rizika, jež podnik nese při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů.“ (Knápková, 2017, s. 87)

Zadluženost je pro podnik užitečná, jelikož cizí kapitál je levnější než kapitál vlastní. Tento jev je způsoben daňovým štítem, jelikož úroky z cizího kapitálu jsou součástí nákladů, jež snižují zisk, ze kterého se odvádí daň. (Knápková, 2017)

Celková zadluženost

Celková zadluženost by se měla pohybovat v rozmezí 30% až 60%. (Knápková, 2017)

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

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti udává poměr mezi cizím a vlastním kapitálem. Tento ukazatel je důležitým ukazatelem pro banku, pokud podnik žádá o nový úvěr. Je důležité pozorovat, jestli se podíl cizích zdrojů snižuje nebo zvyšuje. (Knápková, 2017)

„Ukazatel signalizuje, do jaké míry by mohly být ohroženy nároky věřitelů.“
(Knápková, 2017, s. 89)

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

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí udává, „kolikrát je podnik schopen krýt úroky z cizího kapitálu poté, co jsou uhrazeny všechny náklady související s produktivní činností.“
(Scholleová, 2017, s. 183)

Doporučená hodnota úrokového krytí by měla být vyšší než hodnota 5.

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

4.3.5 Ukazatele produktivity

Ukazatele produktivity zachycují, jak výkonná je společnost ve vztahu k počtu zaměstnancům, respektive nákladům na mzdy zaměstnanců. (Scholleová, 2017; Kislingerová a Hnilica, 2005)

Osobní náklady k přidané hodnotě

Zachycují jakou část vytvořenou v provozu odejmou náklady na zaměstnance. Je stanoveno, že čím menší je poměr, tím je lepší výkonnost. (Scholleová, 2017)

$$\text{osobní náklady k přidané hodnotě} = \frac{\text{osobní náklady}}{\text{přidaná hodnota}}$$

Produktivita práce z přidané hodnoty

Produktivita práce zachycuje, jaká přidaná hodnota náleží jednomu pracovníkovi. Produktivita práce z přidané hodnoty se často poměří s celkovými náklady zaměstnavatele na zaměstnance (bývá označováno jako průměrná mzda na jednoho zaměstnance). Efekt ze zaměstnanců plyne, pokud je větší produktivita práce a menší průměrná mzda. (Scholleová, 2017)

$$\text{produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet pracovníků}}$$

$$\text{průměrná mzda na pracovníka} = \frac{\text{osobní náklady}}{\text{počet pracovníků}}$$

4.4 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele slouží k řízení finanční situace podniku se zaměřením na likviditu. (Knápková, 2017)

4.4.1 Pracovní kapitál (WC- Working Capital)

Pracovním kapitálem se rozumí všechna oběžná aktiva, neboli majetek, který je potřebný k provozu podniku.

Financování provozní činnosti

Agresivní financování - čistý pracovní kapitál (NWC) je záporný, WC je financován pouze krátkodobými zdroji, přičemž platí, že krátkodobé zdroje jsou větší než oběžný majetek. Agresivní financování je levné, ale může být rizikové.

Konzervativní financování - NWC je kladný, WC je financován z malé části krátkodobými zdroji, kde oběžného majetku je méně než krátkodobých zdrojů. Toto financování je drahé, ale méně rizikové.

Umírněné financování - NWC je nulový, WC je taktéž financován krátkodobými zdroji, přičemž oběžný majetek a krátkodobé zdroje se rovnají. Toto financování je ideální a nazývá se konceptem nulového pracovního kapitálu. (Scholleová, 2017)

4.4.2 Čistý pracovní kapitál (NWC – Net Working Capital)

Čistý pracovní kapitál (NWC) je nejvýznamnějším ukazatelem rozdílových ukazatelů. Jedná se o oběžný majetek bez krátkodobých zdrojů.

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

NWC je částí majetku, která je financována dlouhodobými zdroji. Tyto zdroje jsou nákladnější, a tudíž se snažíme na základě finančního řízení podniku výši kapitálu minimalizovat. Na druhou stranu výrobní management má snahu o maximalizaci zásob, která zvyšuje potřebu pracovního kapitálu. Cílem čistého pracovního kapitálu je tedy najít optimální hodnotu. (Scholleová, 2017)

Doporučeným stavem čistého pracovního kapitálu je „*přiměřená stabilní výše potřebného pracovního kapitálu*“. (Scholleová, 2017, s. 93)

Potřeba čistého pracovního kapitálu by měla pokrýt průměrné denní výdaje společnosti.

$$\text{potřeba NWC} = \text{obratový cyklus peněz} \times \text{průměrné denní výdaje}$$

Ukazatel podílu NWC na aktivech

Tento ukazatel udává, kolik procent zaujímá čistý pracovní kapitál na aktivech. Doporučená hodnota pro výrobní podniky se pohybuje v rozmezí 10 - 15 %. (Scholleová, 2017)

$$\text{podíl NWC na aktivech} = \frac{\text{NWC}}{\text{aktiva}}$$

Podíl čistého pracovního kapitálu na tržbách

Tento ukazatel znázorňuje, jakou procentní část tvoří čistý pracovní kapitál na tržbách. Pokud tento ukazatel roste, upozorňuje nás na špatné řízení čistého pracovního kapitálu. (Scholleová, 2017)

$$\text{podíl NWC na tržbách} = \frac{\text{NWC}}{\text{tržby}}$$

4.5 Souhrnné indexy

Souhrnné indexy hodnocení představují souhrnnou finanční charakteristiku pomocí jednoho čísla. Prostřednictvím jednoho čísla – indexu předpovídají finančně-ekonomickou situaci podniku. Tyto indexy se využívají jako orientační podklad pro hodnocení a také jsou vhodné především při rychlém a globálním srovnání podniků.

Souhrnné indexy dělíme na bankrotní a bonitní modely. Bankrotní modely informují, zda se podnik v dohledné době blíží k bankrotu. Proto jsou bankrotní indikátory důležité zvláště pro věřitele, pro které je důležitá schopnost podniku dostát svým závazkům. Bonitní modely se zaměřují na finanční zdraví podniku, především na kvalitu firmy.

4.5.1 Altmanův model

Souhrnný index, který vyhodnocuje finanční zdraví podniku. Jeho konečné číslo se nazývá Z-skore a je vypočteno spojením pěti poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena určitá váha. Z-skore zahrnuje pracovní kapitál, rentabilitu, likviditu, kapitálovou strukturu a zadluženost.

Jedním z hlavních důvodů, proč byl sestaven Altmanův model je ten, že se snaží odhadnout pravděpodobnost selhání podniku vzhledem k určité úrovni odhadnutého rizika. (Altman, 2006)

Altmanův model se uvádí ve dvou verzích – index pro podniky neobchodovatelné na kapitálovém trhu a index pro podniky obchodované na kapitálovém trhu. Tyto indexy se od sebe liší jen částečně, odlišnost se projevuje pouze v hodnotách vah poměrových ukazatelů. (Scholleová, 2017; Růčková, 2015)

V mé bakalářské práci budu používat index pro podniky neobchodovatelné na burze, tudíž popíšu pouze tento způsob.

Altmanův model pro společnosti neobchodované na kapitálovém trhu

Pro výpočet tohoto modelu se používá rovnice:

$$Z - \text{skore} = 0,717 \times \frac{NWC}{\text{aktiva}} + 0,847 \times \frac{\text{zadržené zisky}}{\text{aktiva}} + 3,107 \times \frac{EBIT}{\text{aktiva}} + 0,42 \times \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí zdroje}} + 0,998 \times \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

Poměr mezi pracovním kapitálem a celkovými aktivy je měřítkem čistých likvidních aktiv vzhledem k celkové kapitalizaci podniku. Je dáno, že firma, která se pohybuje v provozní ztrátě má klesající oběžná aktiva.

V poměru zadržovaných zisků na celkových aktivech je brán zřetel na věk firmy. Firma, která není dlouho na trhu bude vykazovat menší poměr tohoto ukazatele, protože neměla zatím čas vybudovat své kumulativní zisky. Lze tudíž tvrdit, že taková firma je v tomto poměru diskriminována.

Výpočet zisku před zdaněním a úroky v poměru s celkovými aktivy měří skutečnou produktivitu aktiv. Altman doporučuje zaměřit se na tento ukazatel, jelikož existence firmy je založena na výdělkové síle, proto je tento ukazatel vhodný sledovat, když se firma blíží k podnikovému neúspěchu.

Poměr vlastního kapitálu a cizích zdrojů ukazuje, na kolik mohou aktiva firmy poklesnout předtím, než dojde k nárůstu závazků a podnik se stane insolventním.

Standartním finančním poměrem jsou tržby na aktivech, jelikož ukazují, jak je podnik schopný generovat svá aktiva. (Zdroj: Altman, 1968)

Tabulka 2: Vyhodnocení Z-skore

Vyhodnocení Z-skore	
Z > 2,99	Finanční prosperita, podnik se neblíží v nejbližší době neblíží bankrotu
1,81 < Z < 2,99	„Šedá zóna“, není možno jednoznačně definovat stav podniku
Z < 1,81	Finanční problémy, možnost bankrotu

(Zdroj Knápková, 2017)

4.5.2 Model IN05

Model důvěryhodnosti byl sestavený Inkou a Ivanem Neumaierovými za účelem vyhodnocení finančního zdraví českých firem. Tento model zahrnuje stejně jako model Altmanův poměrové ukazatele, kterým je přiřazena taktéž určitá váha.

Její výpočet provádíme následovně:

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

V případě, že by ve vzorci $\frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$ se nákladové úroky blížily k nule, manželé Neumaierovi vnesli doporučení, abychom omezili hodnotu ukazatele úrokového krytí na hodnotu devět. Pokud bychom nebrali na doporučení ohled, výsledná hodnota by mohla způsobit zkreslení celkového výsledku indexu. (Růčková, 2015)

Tabulka 3: Vyhodnocení IN05

Vyhodnocení modelu IN05	
IN05 > 1,6	Podnik vytváří hodnotu (pravděpodobnost 67%)
0,9 < IN05 < 1,6	„Šedá zóna“
IN05 < 0,9	Není tvořena hodnota, podnik se blíží bankrotu (pravděpodobnost 86%)

(Zdroj: Knápková, 2017; Scholleová, 2017)

4.6 Finanční páka

Finanční páka je spjata se zvyšování efektu rentability vlastních zdrojů s použitím zdrojů cizích.

Pákový efekt udává, abychom zvyšovali podíl cizího kapitálu, pokud navýšení zadluženosti zvýší vlastní kapitál, tedy majetek, který vlastní akcionáři.

Aby finanční páka působila pozitivně, musí platit: (Vochozka, 2012)

$$\frac{EBIT}{AKTIVA} > r_D$$

Efekt finanční páky

Efekt neboli sílu působení finanční páky lze spočítat dvěma způsoby. K výpočtu efektu finanční páky je potřeba využít ukazatelů rentability vlastního kapitálu a rentability aktiv po zdanění. Z tohoto vzorce je patrné, že ROE by mělo být vždy větší než zdaněné ROA.

$$EFP = ROE - ROA * (1 - t)$$

V druhém případě využíváme poměr mezi cizím kapitálem a kapitálem vlastním, který násobíme rentabilitou aktiv očištěnou o úrokovou míru, která je placena z cizího kapitálu a následně je celý vzorec očištěn o daň.

$$EFP = \frac{D}{E} * (ROA - r_D) * (1 - t)$$

4.7 Ekonomická přidaná hodnota

Ekonomická přidaná hodnota (EVA) „je rozdíl mezi provozním hospodářským výsledkem (ziskem) podniku po zdanění (tzv. NOPAT) a jeho náklady na kapitál.“ (Synek, 2006, s. 63)

Podstatou ekonomické přidané hodnoty je ta skutečnost, že hodnotu tvoří pouze taková investice, která splní očekávanou výnosnost, která přesáhne kapitálovou nákladovost.

Hlavní myšlenkou ekonomické přidané hodnoty je ta, že očekávaný výnos pokryje náklady na cizí kapitál i náklady na kapitál vlastní. (Synek, 2011)

Autoři ukazatele, kterými je Stern a Steward uvedli 164 možných variant výpočtu ukazatele EVA.

Jeden ze způsobu vyjádření ekonomické přidané hodnoty se vyjadřuje takto:
(Růčková, 2015)

$$EVA = NOPAT - C \times WACC$$

Kde:

- NOPAT - Zisk po zdanění
- C - Celkový zpoplatněný kapitál
- WACC - Vážené průměrné náklady na kapitál

Aby podnikání dávalo smysl, provozní zisk po zdanění by měl být vyšší než náklady na kapitál. (Synek, 2006)

První část vzorce obsahuje NOPAT, který vypočteme následovně:

$$NOPAT = EBIT \times (1 - \text{daňová sazba v \%})$$

„Cílem čistého provozního výsledku hospodaření je přiblížit v maximální možné míře účetní pojetí firemního zisku investorů.“ (Růčková, 2015, s. 50)

V druhé části vzorce je zaměření na celkový zpoplatněný kapitál, *„který je zpoplatněn váženými průměrnými náklady na kapitál.“ (Růčková, 2015, s. 50)*

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

Kde:

- r_D - Úroková míra placená z cizího kapitálu
- t - Sazba daně z příjmu
- D - Úročený cizí kapitál
- E - Vlastní kapitál
- C - Celkový kapitál, musí platit $C = D + E$
- r_e - Požadovaná procentní výnosnost vlastního kapitálu

Ze vzorce je zřejmé, že WACC se skládá z nákladů na cizí kapitál a z nákladů na vlastní kapitál. Náklady na vlastní kapitál nejsou obsaženy ve výkazu zisku a ztrát, jelikož je velmi obtížné je odhadnout – *„nelze slíbit míru zhodnocení investovaných prostředků běžným akcionářům.“ (Růčková, 2015, s. 50)*

Z důvodu této obtížnosti byl vytvořen stavebnicový model stanovení WACC. Tento model se skládá z přírážek za specifická rizika podniku.¹

$$WACC = r_f + r_{LA} + r_{PS} + r_{FS}$$

Kde:

r_f = bezriziková výnosová míra

r_{LA} = přírážka za velikost firmy

- $r_{LA} = 0$ pokud $C > 3$ mld. Kč
- $r_{LA} = 5\%$ pokud $C < 100$ mil. Kč
- $r_{LA} = \frac{(3-C)^2}{168,2}$ pokud $100 \text{ mil} < C < 3 \text{ mld. Kč}$
-

R_{PS} = přírážka za podnikatelskou stabilitu

- $R_{PS} = 10\%$ je-li $EBIT/A < 0$
- R_{PS} = minimální hodnota v odvětví je-li $EBIT/A > r_D \times C/A$
- $EBIT/A$ je kladný, ale menší než $r_D \times C/A$, používá se vzorec:

$$r_{PS} = \left(\frac{r_D \times C - EBIT}{r_D \times C} \right)^2 \times 0,1$$

r_{FS} = přírážka za finanční stabilitu, která závisí na likviditě

- $r_{FS} = 10\%$ pokud $L < XL1$, kde $L = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$
- $r_{FS} = 0\%$, pokud $L > XL2$
- je-li $XL1 < L < XL2$, využíváme vzorec: $r_{FS} = \left(\frac{XL2 - \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}}{XL2 - XL1} \right)^2 \times \frac{1}{10}$

¹ Rizika zveřejněná na stránkách www.mpo.cz

PRAKTICKÁ ČÁST

5 Představení společnosti

5.1 Stručná charakteristika

Společnost R-FIN s.r.o. patří mezi české výrobce klasických praček ROMO, plně automatických praček a zdravotnického zařízení.

Společnost sídlí v Moravskoslezském kraji ve městě Fulnek.

Obrázek 4: Logo společnosti

R-FIN s.r.o.

(Zdroj: R-FIN s.r.o.)

Obchodní firma: R-FIN s.r.o.

Sídlo společnosti: Nádražní 335, 742 45 Fulnek

Identifikační číslo: 25851233

DIČ: CZ25851233

Předmět podnikání:

- Výroba, instalace a opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení
- Galvanizérství, smaltérství
- Obráběčství
- Zámečnictví, nástrojářství
- Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákony

Výše základního kapitálu: 500 000 Kč

Zakladatel společnosti: Josef Krystek

5.2 Popis společnosti

Společnost R-FIN s.r.o. vznikla v roce 2000 jako dceřiná společnost firmy ROMO a.s.. Účelem vzniku této společnosti bylo rozšíření aktivit, které však nebyly uskutečněny.

Svoji výrobní činnost společnost započala v roce 2003. Tohoto roku firma začala spolupracovat se švýcarskými firmami Kenwood Shumpf AG a Soba International AG, pro které vyráběla plně automatické pračky pro domácnost. Téhož roku firma začala i s výrobou vířivých praček a odstředivek pro domácnost.

V roce 2004 byl vyhlášen konkurz na mateřskou společnost ROMO a.s., tudíž se firma R-FIN s.r.o. osamostatnila a částečně zařadila do své výroby výrobky společnosti ROMO a.s..

V současné době se firma zabývá oblastmi výrobků do domácností, nemocnic a pečovatelských domů. Zaměřuje se na výrobu výrobků v malých a kusových sériích. Dále rozšířila svoji činnost tím, že je subdodavatelem výrobků pro jiné strojírenské podniky.

Mezi hlavní výrobky, které firma produkuje patří:

- Klasické pračky ROMO
- Automatické pračky dle švýcarské licence
- Zdravotnické zařízení – EKO- Finisher, nasávací kartonáž
- Nemocniční lůžka
- Kamnosporáky
- Městské nábytkové vybavení - lavičky
- Zdravotnické RCN výrobky – chodítka, invalidní vozíky, multifunkční sprchová a toaletní křesla
-

K dalším aktivitám, kterým se společnost věnuje, patří svařování a lisování kovů, práškové lakování, výrobě, kompletacím a montážím nasávané kartonáže.

V roce 2018 podnik zavádí nový výrobní program, a to výrobu hliníkových oken a dveří.

Společnost R-FIN s.r.o. se zaměřuje na vysokou úroveň kvality svých výrobků. Posláním společnosti je uspokojovat potřeby zákazníků a rozvíjet sebe sama. Snaží se získávat nové trhy, zvyšovat produkci a zvyšovat kvalifikaci svých zaměstnanců.

Díky kvalitním dlouhodobým znalostem, zkušenostem a kvalitních lidských zdrojů je podnik schopen zajistit různé požadavky zákazníků.

Hlavním strategickým krokem R-FINu je ten, že vlastní patenty na konstrukční uzly EKO-Finisherů v mnoha evropských zemí. Firma se strategicky zaměřuje na segment výrobků s vysokou přidanou hodnotou.

Vize společnosti je snaha o zvýšení tržní hodnoty a konkurenceschopnosti.

Sídlo společnosti leží v moravskoslezském kraji ve městě Fulnek a provozuje svoji činnost na výrobní ploše o velikosti 8200 m².

Obrázek 5: Výrobní hala



(Zdroj: R-FIN s.r.o.)

5.3 Struktura společnosti

Orgány společnosti:

- Valná hromada
- Statutární orgán – jednatel

Obrázek 6: Struktura společnosti



(Zdroj: výroční zprávy R-FIN s.r.o.)

Tabulka 4: Počet zaměstnanců

Rok	2013	2014	2015	2016	2017
Průměrný počet zaměstnanců	103,98	101,71	101,38	98,88	102,33

(Zdroj: výroční zprávy R-FIN s.r.o.)

5.4 Odvětví výroba ostatních elektrických zařízení

Podle klasifikace ekonomických činností (CZ-NACE) se podnik R-FIN s.r.o. zabývá více činnostmi, ale mezi hlavní ekonomickou činností patří výroba ostatních elektrických zařízení, které spadá pod skupinu 27. (Zdroj: Český statistický úřad, 2019)

Do oddílu 27 – výroba elektrických zařízení se řadí „výroba výrobků, pomocí kterých se elektřina vyrábí, rozvádí nebo využívá. Zahrnuje také výrobu elektrických zařízení pro svícení, signalizaci a výrobu elektrických domácích spotřebičů.“

(Zdroj: www.czso.cz/documents/10180/20565267/021608.pdf/2f45895b-4c51-435b-a52a-0c7164dbf371?version=1.0)

Stanovení tohoto odvětví bylo klíčové, protože v praktické části budu srovnávat některé ukazatele finanční analýzy právě s tímto odvětvím.

Hodnoty finančních ukazatelů odvětví získám ze zveřejněných dokumentů, které poskytuje Ministerstvo průmyslu a obchodu.

6 Užití nástrojů finanční analýzy

V této části – praktické části, se budu věnovat rozboru vypočtených finančních ukazatelů na základě poznatků z teoretické části. K výpočtům využiji účetní výkazy, které jsou součástí přílohy bakalářské práce.

6.1 Horizontální analýza

Horizontální analýzou sledujeme změny a vývoj položek v čase. Pro horizontální analýzu jsem využila zkrácené účetní výkazy.

6.1.1 Rozvaha

V horizontální analýze rozvahy je možno zaznamenat absolutní změnu a změnu v procentech. Tabulka rozvahy je upravena a jsou zde zobrazeny pouze vybrané položky.

Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč)

HORIZONTÁLNÍ ROZVAHA	2014-2013		2015-2014		2016-2015		2017-2016	
	Abs. rozdíl	Rozdíl v %	Abs. rozdíl	Rozdíl v %	Abs. rozdíl	Rozdíl v %	Abs. rozdíl	Rozdíl v %
AKTIVA CELKEM	-2 284	-3 %	15 336	18 %	213	0 %	-1 370	-1 %
Dlouhodobý majetek	-1 610	-10 %	-1 038	-8 %	-1 166	-9 %	-239	-2 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	-32	-100 %	0	---	0	---	0	---
Dlouhodobý hmotný majetek	-1 583	-10 %	-1 034	-7 %	-1 166	-9 %	-239	-2 %
Oběžná aktiva	-718	-1 %	16 388	23 %	1 386	2 %	-1 099	-1 %
Zásoby	8 275	16 %	4 752	8 %	-3 876	-6 %	-443	-1 %
Pohledávky	-8 193	-47 %	7 053	78 %	-7 090	-44 %	8 201	48 %
Krátkodobé pohledávky	-8 278	-48 %	7 138	79 %	-7 090	-44 %	8 201	48 %
Peněžní prostředky	-800	-13 %	4 582	89 %	12 352	127 %	-8 856	-67 %

(Zdroj: vlastní zpracování)

Na první pohled je z horizontální analýzy aktiv patrné, že dlouhodobá aktiva mají klesající tendenci, pokles se pohybuje vždy okolo 9 %. V roce 2017 je zaznamenán pokles pouze o 2 %, tedy o 239 tis. Kč. Společnost se každý rok snaží investovat do nového DM, bohužel ale dochází k poklesu celkové položky DM, a to hlavně díky opotřeбенí majetku.

Oběžná aktiva po většinu období rostla, nejvyšší nárůst byl v roce 2015, kde vzrostla až o 23 %, tj. 16 388 tis. Kč. Na tomto růstu se podílely především peněžní prostředky. Peněžní prostředky byly klíčové i v roce 2016, kdy došlo k nárůstu až o 127 %.

Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv (v tis. Kč)

HORIZONTÁLNÍ ROZVAHA	2014-2013		2015-2014		2016-2015		2017-2016	
	Abs. rozdíl	Rozdíl v %	Abs. rozdíl	Rozdíl v %	Abs. rozdíl	Rozdíl v %	Abs. rozdíl	Rozdíl v %
PASIVA CELKEM	-2 284	-3 %	15 336	18 %	213	0 %	-1 370	-1 %
Vlastní kapitál	6 174	22 %	7 871	23 %	7 381	18 %	6 629	12 %
Základní kapitál	0	0 %	0	0 %	0	0 %	0	0 %
Fondy ze zisku	0	0 %	0	0 %	0	0 %	0	0 %
Nerozdělené zisky	6 565	36 %	6 173	25 %	7 872	25 %	7 381	16 %
Zisk aktuálního období	-391	-6 %	1 699	28 %	-491	-6 %	-751	-11 %
Cizí zdroje	-8 655	-14 %	7 690	15 %	-7 547	-13 %	-11 965	-30 %
Rezervy	0	---	700	---	-700	-100 %	0	---
Závazky	-6 530	-11 %	7 940	15 %	-6 847	-12 %	-11 965	-30 %
Dlouhodobé závazky	-164	-41 %	-58	-24 %	234	131 %	-21	-5 %
Krátkodobé závazky	-6 366	-11 %	7 998	16 %	-7 082	-12 %	-11 942	-30 %
Časové rozlišení	198	59 %	-226	-42 %	379	122 %	3 965	85 %

(Zdroj: vlastní zpracování)

Na straně pasiv lze zaznamenat každoroční nárůst vlastního kapitálu, v prvních obdobích se vlastní kapitál měnil zhruba o 20 %, další léta dochází sice k menšímu procentuálnímu nárůstu, ale je pozitivní, že se každoročně jedná o kladné změny.

Z hlediska cizích zdrojů se podnik nachází v kolísavém trendu. V roce 2015 cizí zdroje zaznamenaly nárůst o 15 %, a to z důvodu tvorby účetní rezervy na opravy v hodnotě 700 tis. Kč. V dlouhodobých závazcích došlo ke splacení dlouhodobého úvěru. U krátkodobých závazků došlo k nárůstu, a to zejména závazků z obchodních vztahů, ale také se navýšil daňový dluh vůči finančnímu úřadu.

6.1.2 Výkaz zisků a ztrát

Tabulka výkazu zisku a ztrát srovnává absolutní změnu a procentuální změnu.

Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát (v tis. Kč)

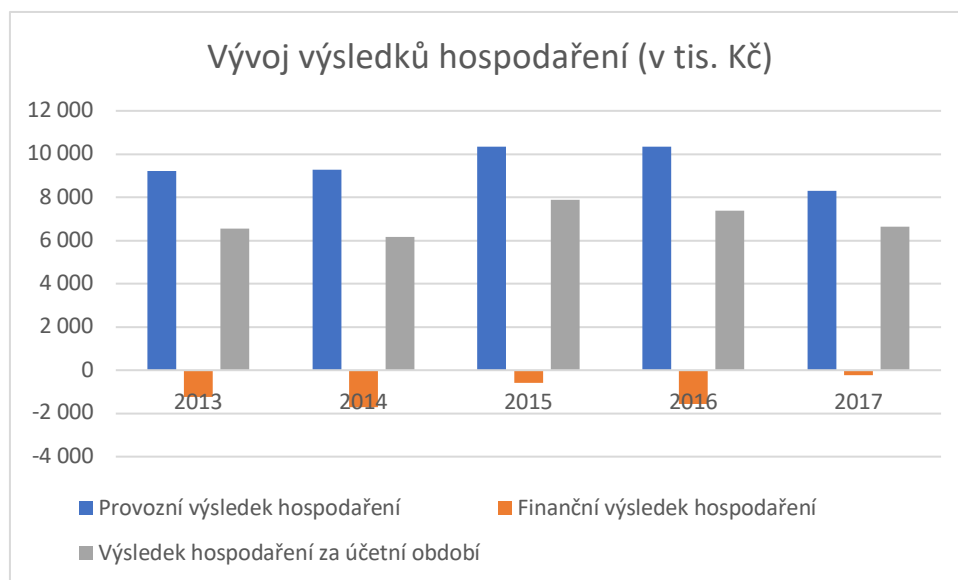
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT	2014-2013		2015-2014		2016-2015		2017-2016	
	Abs. rozdíl	Rozdíl v %	Abs. rozdíl	Rozdíl v %	Abs. rozdíl	Rozdíl v %	Abs. rozdíl	Rozdíl v %
Tržby z prodeje výrobků a služeb	14 800	6 %	26 993	10%	38 063	12%	29 124	8%
Tržby za prodej zboží	324	50 %	281	29 %	418	33 %	414	25 %
Výkonová spotřeba	13 789	6 %	23 657	10 %	39 371	15 %	31 587	10 %
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-1 041	-68 %	1 017	203 %	364	24 %	-2 354	-125 %
Aktivace	-257	-77 %	-375	-500 %	171	-57 %	107	-83 %
Osobní náklady	-1 039	-4 %	2 272	9 %	484	2 %	1 608	6 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	116	4 %	-899	-31 %	-1 016	-50%	269	27 %
Ostatní provozní výnosy	1 656	45 %	-728	-14 %	-1 618	-35 %	1 186	39 %
Ostatní provozní náklady	1 556	53 %	-368	-8 %	-2 509	-61 %	1 545	96 %
Provozní výsledek hospodaření	56	1 %	1 091	12 %	-2	0 %	-2 039	-20 %
Nákladové úroky a podobné náklady	397	---	-101	-25 %	-65	-22 %	-42	-18 %
Ostatní finanční výnosy	-1 563	-57 %	664	56 %	-1 488	-80 %	3 872	1073 %
Ostatní finanční náklady	-1 119	-31 %	-354	-14 %	-464	-22 %	2 587	154 %
Finanční výsledek hospodaření	-471	38 %	1 117	-65 %	-959	161 %	1 328	-85 %
Výsledek hospodaření před zdaněním	-416	-5 %	2 208	29 %	-961	-10 %	-710	-8 %
Daň z příjmů za běžnou činnost	-24	-2 %	510	37 %	-471	-25 %	42	3 %
Výsledek hospodaření po zdanění	-391	-6 %	1 699	28 %	-491	-6 %	-752	-10 %

(Zdroj: vlastní zpracování)

Z tabulky lze vyčíst pozitivní vývoj tržeb. Každoročně dochází k jejich nárůstu, v roce 2016 se zvýšily dokonce o 45 %. Tržby se zvýšily z důvodu výroby montážních sestav a hnacích jednotek pro automobilové myčky. Za zvyšování tržeb za zboží může nová prodejna, která byla otevřena roku 2014.

Jelikož každoročně tržby rostly, narůstaly taktéž výkony podniku. Výkonová spotřeba narůstá, a to kvůli zvýšení obrátů některých odběratelů.

Graf 1: Vývoj výsledků hospodaření



(Zdroj: vlastní zpracování)

Z grafu vývoje výsledků hospodaření je zřejmé, že výsledky hospodaření mají kolísavý trend. Na kolísání se nejvíce podílí vcelku vysoké náklady, zejména již zmiňovaná výkonová spotřeba, ale také narůst osobních nákladů, zejména nákladů spojených se zaměstnanci.

Provozní výsledek hospodaření má rostoucí tendenci, v roce 2015 vzrostl dokonce o 12 %. Tento rok došlo k menšímu růstu tržeb, protože se snížil zájem o koupi materiálu od společnosti, což se projevilo v provozních nákladech a výnosech.

V posledním sledovaném období, v roce 2017, došlo k poklesu výsledku hospodaření až o 20 %. Je to způsobeno hlavně vyšším nárůstem tržeb a s tím spojenou výkonovou spotřebou (spotřeba materiálu a energie) a dalšími náklady, které vzrostly o 29 124 tis. Kč.

Finanční výsledek hospodaření se pohybuje každým rokem v záporných hodnotách, což je zapříčiněno vysokými finančními náklady a nižšími finančními výnosy. Z hlediska horizontální analýzy je možno zaznamenat nejvyšší nárůst v roce 2016, kde se finanční VH zvýšil až o 161 %. V roce 2015 finanční VH dosahoval hodnoty -595 tis. Kč a v roce 2016 narostl na -1 554 tis. Kč. Takto vysoký nárůst je kvůli výraznému snížení finančních výnosů.

Výsledek hospodaření za účetní období kopíruje trend provozního výsledku hospodaření. Zisk v posledních obdobích klesá.

Na nižších výsledcích hospodaření mají vliv velmi vysoké náklady, které by se podnik měl snažit snížit. Je zřejmé, že odbytový útvar má snahu o maximalizaci zásob, vyhýbají se určitému riziku vyčerpání zásob, ale v tomto podniku bohužel dochází k tomu, že maximalizace zásob snižuje celkový efekt podniku.

6.2 Vertikální analýza

K vertikální analýze budou použity zkrácené účetní výkazy.

Vertikální analýza se zabývá procentuálním rozbohem rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Jejím hlavním cílem je zjistit, do jaké míry se položky podílí na bilanční sumě či tržbách a zda je jednotlivý vývoj položek stabilní.

6.2.1 Rozvaha

Vertikální analýza má zvolenou svoji základnu v aktivech neboli pasivech, které je dáno 100 %.

Tabulka 8: Vertikální analýza rozvahy (v tis. Kč)

ROZVAHA	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Dlouhodobý majetek	17 %	16 %	13 %	11 %	11 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	0 %	0 %	0 %	0%	0 %
Dlouhodobý hmotný majetek	17 %	16 %	13 %	11 %	11 %
Oběžná aktiva	82 %	84 %	87 %	88 %	89 %
Zásoby	56 %	67 %	62 %	58 %	58 %
Krátkodobé pohledávky	19 %	10 %	16 %	9 %	17 %
Peněžní prostředky	7 %	6 %	10 %	22 %	13 %

(Zdroj: vlastní zpracování)

Největší podíl na tvorbě aktiv mají oběžná aktiva, která tvoří průměrně za všechna období 86 %. Z oběžných aktiv jsou to převážně zásoby, což je logické z toho důvodu, že se jedná o výrobní podnik. Nejvyšší položkou zásob je materiál, který se podnik snaží udržovat na skladě, aby probíhal plynulý proces od výroby až po prodej zákazníkům.

V roce 2015 činil materiál podniku 40 475 tis.. Jednalo se o nejvyšší částku za sledovanou období. Takto vysoká částka byla způsobena odkupem materiálu ze zrušeného konsignačního skladu firmy Siemens.

V roce 2016 lze pozorovat pokles zásob, kde poklesl především materiál zhruba o 2 000 tis. Kč, protože firma čerpala zásoby z minulého roku.

Tabulka 9: Vertikální analýza pasiv (v tis. Kč)

Rozvaha	2013	2014	2015	2016	2017
PASIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	31 %	39 %	41 %	48 %	55 %
Základní kapitál	3 %	3 %	2 %	2 %	2 %
Fondy ze zisku	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Nerozdělené zisky	21 %	29 %	31 %	38 %	46 %
Zisk aktuálního období	7 %	7 %	8 %	7 %	7 %
Cizí zdroje	68 %	60 %	59 %	51 %	40 %
Rezervy	0 %	0 %	1 %	0 %	0 %
Krátkodobé závazky	65 %	59 %	58 %	51 %	40 %

Z hlediska pasiv mají největší podíl na tvorbě bilanční sumy z počátku cizí zdroje, respektive krátkodobé závazky neboli závazky z obchodních vztahů, které v se v roce 2017 snížily zhruba o 12 000 tis. Kč, tudíž se podíl na bilanční sumě výrazně snížil.

Od roku 2017 lze zaznamenat, že nejvyšší podíl na pasivech má vlastní kapitál, zejména nerozdělené zisky z minulých let, které se navýšili o hospodářský výsledek roku 2016, a to přesně o 7 381 tis. Kč.

6.2.2 Výkaz zisků a ztrát

Základnou výkazu zisku a ztrát vertikální analýzy je součet tržeb z prodeje výrobků a tržeb za prodej zboží.

V níže uvedené tabulce se nacházejí pouze významné položky VZZ, ostatní položky byly odstraněny z důvodu nízké významnosti.

Tabulka 10: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč)

Výkaz zisku a ztráty	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby z prodeje výrobků a služeb + tržby za prodej zboží	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Tržby z prodeje výrobků a služeb	100 %	100 %	100 %	100 %	99 %
Výkonová spotřeba	86 %	86 %	86 %	88 %	90 %
Spotřeba materiálu a energie	82 %	82 %	83 %	85 %	86 %
Služby	4 %	4 %	3 %	3 %	3 %
Osobní náklady	10 %	9 %	9 %	8 %	8 %
Mzdové náklady	8 %	7 %	7 %	6 %	6 %
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	3 %	2 %	2 %	2 %	2 %
Provozní výsledek hospodaření	3 %	3 %	3 %	3 %	2 %
Výsledek hospodaření po zdanění	2 %	2 %	3 %	2 %	2 %

(Zdroj: vlastní zpracování)

Největší část tvoří tržby z prodeje výrobků a služeb, které tvoří každoročně 100 % kromě roku 2017, kde tvoří 1 % této sumy tržby za prodej zboží. Tržby za zboží se zvýšily kvůli větším prodejmům v prodejně.

Výkonová spotřeba je největším podílníkem na tržbách. Se zvýšením tržeb následuje i zvýšení výkonové spotřeby. Výkonová spotřeba se navyšovala také díky zvýšení obrátů u některých odběratelů.

Dalším největším podílem na tržbách jsou osobní náklady, které dosahují téměř každoročně 7 %. Pozitivně hodnotím, že každý rok podnik snížil procento na osobních nákladech, které se podílely na bilanční sumě.

6.3 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla dávají doporučení, kterými by se měl řídit management firmy. Mezi bilanční pravidla patří zlaté bilanční pravidlo, pravidlo vyrovnání rizika, pari pravidlo a růstové pravidlo.

6.3.1 Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo klade důraz na to, aby dlouhodobá pasiva byla větší než dlouhodobá aktiva, jinými slovy, aby dlouhodobý majetek byl financován z vlastních nebo dlouhodobých cizích zdrojů.

Tabulka 11: Zlaté bilanční pravidlo (v tis. Kč)

Zlaté pravidlo	2013	2014	2015	2016	2017
Dlouhodobá aktiva	15 443	13 833	12 795	11 629	11 390
Dlouhodobá pasiva	28 168	34 178	42 691	49 606	56 214
Převis pasiv	12 725	20 345	29 896	37 977	44 824

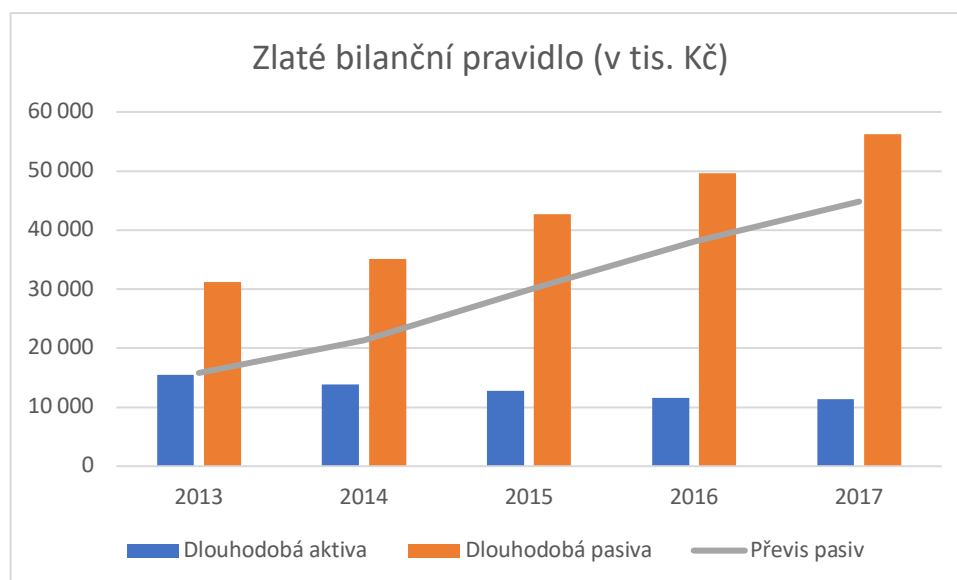
(Zdroj: vlastní zpracování)

Společnost R-FIN s.r.o. ve sledovaném období splňuje doporučení tohoto pravidla, a to s poměrně vysokým převisem pasiv.

Na začátku sledovaného období se převis pasiv pohyboval okolo 12 mil. a postupně se během let zvyšoval zhruba o 10 mil. Kč.

Vzhledem k hodnotám v tabulce je možno říci, že firma využívá konzervativní financování. Firma financuje krátkodobé výdaje dlouhodobými zdroji. Tento stav není příliš ideální, jelikož je financování dražší, ale na druhou stranu je bezpečnější.

Graf 2: Zlaté bilanční pravidlo



(Zdroj: vlastní zpracování)

6.3.2 Pravidlo vyrovnání rizika

Pravidlo vyrovnání rizika doporučuje, aby v podniku bylo více vlastního kapitálu než kapitálu cizího.

Tabulka 12: Pravidlo vyrovnání rizika (v tis. Kč)

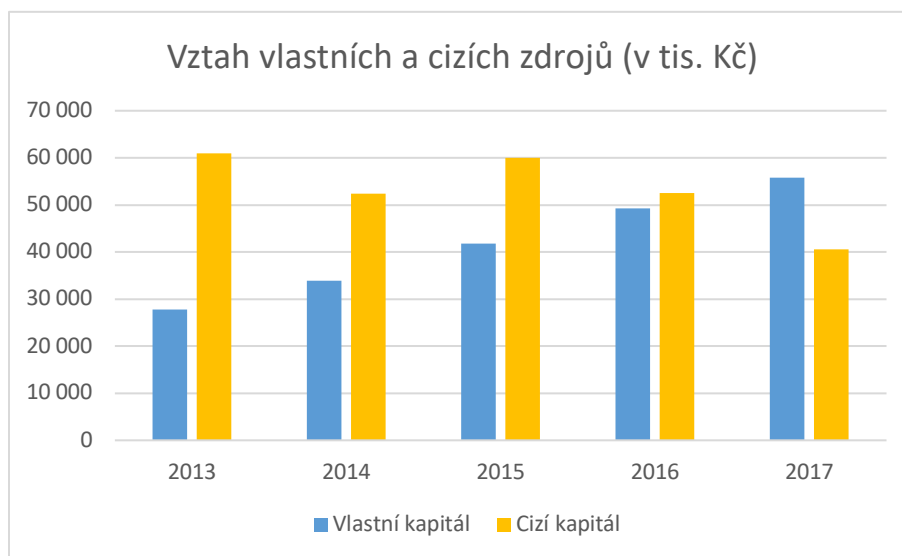
Vyrovnání rizika	2013	2014	2015	2016	2017
Vlastní kapitál	27 767	33 941	41 812	49 193	55 822
Cizí kapitál	60 986	52 331	60 021	52 473	40 509
Dlouhodobý cizí kapitál	401	237	179	413	392

(Zdroj: vlastní zpracování)

Pravidlo nebylo v letech 2013 – 2016 dodrženo. Znamená to, že podnik je zadlužen. Pozitivním faktorem je, že rok od roku se vlastní kapitál zvyšuje a cizí kapitál se od roku 2015 snižuje.

V roce 2017 podnik snižuje cizí kapitál, zatímco vlastní kapitál se zvedl. Tudíž v tomto roce podnik je pravidlo splněno.

Graf 3: Vztah vlastních a cizích zdrojů



(Zdroj: vlastní zpracování)

6.3.3 Pari pravidlo

Podle pari pravidla by mělo být dlouhodobých aktiv více než vlastního kapitálu.

Tabulka 13: Pari pravidlo (v tis. Kč)

Pari pravidlo	2013	2014	2015	2016	2017
Vlastní kapitál	27 767	33 941	41 812	49 193	55 822
Dlouhodobá aktiva	15 443	13 833	12 795	11 629	11 390

(Zdroj: vlastní zpracování)

Podnik toto pravidlo nesplňuje ani v jednom ze sledovaných období. Z hlediska pari pravidla se jedná o plýtvání vlastním kapitálem. Díky každoročnímu navýšení vlastního kapitálu a poklesu dlouhodobých aktiv můžeme předpokládat, že pari pravidlo nebude dodrženo ani v následujících letech.

6.3.4 Růstové pravidlo

Doporučením růstového pravidla je vyšší tempo růstu tržeb než tempo růstu investic.

Tabulka 14: Růstové pravidlo

Růstové pravidlo	2014/2013	2015/2014	2016/2015	2017/2016
Růst tržeb	1,06	1,10	1,13	1,09
Růst investic	0,90	0,92	0,91	0,98

(Zdroj: vlastní zpracování)

Růstové pravidlo podnik R-FIN s.r.o. dle výpočtů splňuje každým rokem sledovaného období.

Podnik každoročně investuje do nástrojů a majetku potřebného k výrobě svých výrobků.

Například v roce 2017 podnik nakoupil formy a nástroje pro aktivitu Eudora a Mewa, dále automobil Škoda Kodiaq, páskovač a mycí stroj. Zároveň svůj dlouhodobý majetek podnik musel snížit o výstředníkový lis, který se nechal sešrotovat.

Jelikož má dlouhodobý majetek klesající trend, podnik by měl alespoň na rok omezit svou investiční činnost, aby se zamezilo porušení pravidla, protože v tomto případě by se investování do nového majetku nevyplatilo.

6.4 Poměrové ukazatele

V této kapitole se zaměřím na poměrové ukazatele, do kterých řadíme ukazatele rentability neboli ziskovosti, likvidity, aktivity, zadluženosti a produktivity.

6.4.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability udávají ziskovost společnosti.

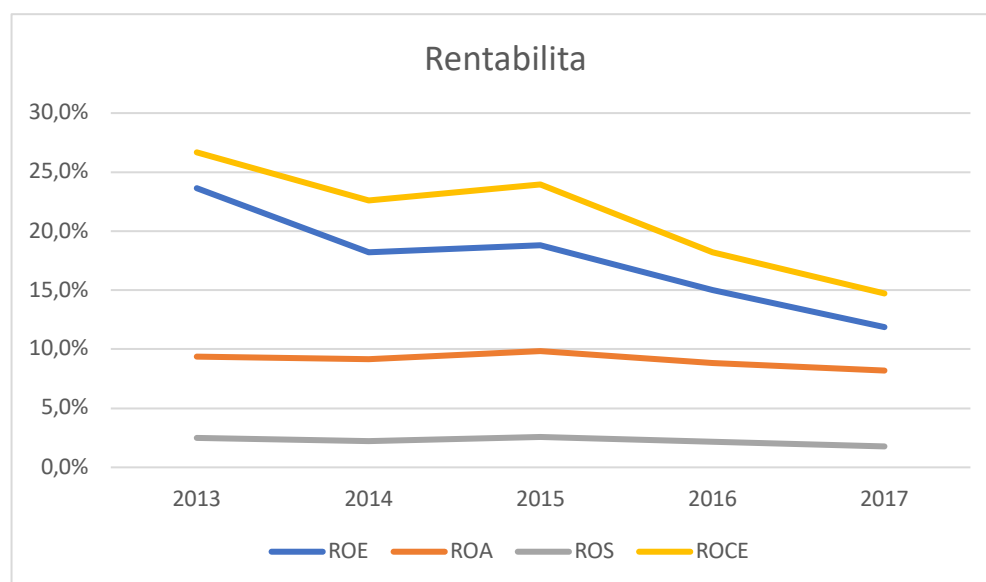
Tabulka 15: Ukazatele rentability

Rentabilita	2013	2014	2015	2016	2017
ROE	23,6 %	18,2 %	18,8 %	15,0 %	11,9 %
ROA	9,4 %	9,2 %	9,8 %	8,8 %	8,2 %
ROS	2,5 %	2,2 %	2,6 %	2,1 %	1,8 %
ROCE	26,7 %	22,6 %	23,9 %	18,2 %	14,7 %

(Zdroj: vlastní zpracování)

R-FIN s.r.o. vykazuje ve všech sledovaných letech zisk. Všechny ukazatele se v průběhu analyzovaných let snižují kromě roku 2015, kde můžeme zaznamenat menší růstový výkyv (viz graf).

Graf 4: Vývoj rentability



(Zdroj: vlastní zpracování)

Rentabilita vlastního kapitálu má klesající tendenci, ale pořád se pohybuje v zisku a v celkem vysokých hodnotách. Zda je majitel s rentabilitou vlastního kapitálu spokojen, může posoudit pouze on, jelikož zde závisí na tom, jaký požadavek má na výnosnost vlastního kapitálu.

Je důležité zde upozornit na vztah mezi ROE a ROA, kde lze vidět, že ROE je ve všech analyzovaných letech vyšší než ROA. To znamená, že podnik vykazuje dostatečnou ziskovost se zadlužeností, kterou podnik udržuje a hradí.

Rentabilita tržeb je stabilní, pohybuje se okolo 2%.

Rentabilita investovaného kapitálu má klesající trend. Nejvyšší skok je zaznamenán mezi rokem 2015 a 2016, kde byl rozdíl mezi vypočtenými hodnotami téměř 6 %. Je to způsobeno nižším EBITem a zároveň navýšením vlastního kapitálu z nerozděleného zisku minulých let.

Tabulka 16: ROE a ROA ve srovnání s odvětvím

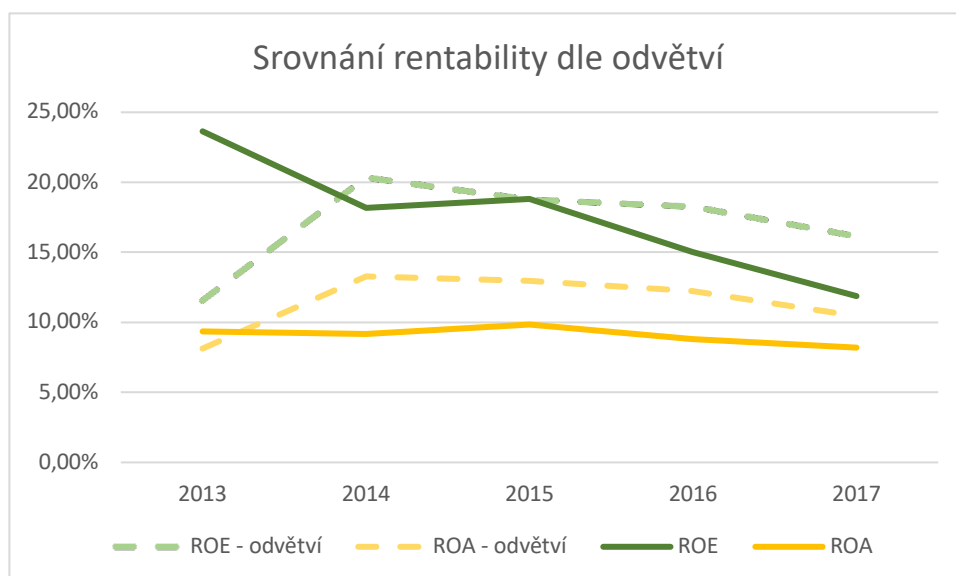
	2013	2014	2015	2016	2017
ROE	11,60 %	20,33 %	18,76 %	18,27 %	16,18 %
ROA	8,13 %	13,28 %	12,96 %	12,24 %	10,44 %

(Zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu)

K porovnání odvětví jsem si vybrala dva nejdůležitější ukazatele rentability, a to ROE a ROA. Rentabilita vlastního kapitálu se v roce 2013 pohybovala výrazně nad hodnotou odvětví, ovšem v dalších letech byla mírně pod hodnotou odvětví. Rok 2015 byl stabilní, ROE mělo stejný vývoj jako ve stanoveném odvětví.

Rentabilita aktiv má stejný vývoj jako rentabilita vlastního kapitálu. I přesto, že jsou hodnoty podniku nižší, podnik je stále ziskový.

Graf 5: Srovnání rentability dle odvětví



(Zdroj: Ministerstvo obchodu a průmyslu a vlastní výpočty)

6.4.2 Ukazatele likvidity

Pomocí ukazatelů likvidity dokážeme posoudit, jak je podnik R-FIN s.r.o. schopen dostát svých krátkodobých závazků. Likviditu členíme na tři stupně podle přeměny oběžných aktiv vůči finančním prostředkům.

U firmy R-FIN s.r.o. se tedy budu zabývat běžnou likviditou, pohotovou likviditou a okamžitou likviditou.

Tabulka 17: Likvidita

Likvidita	2013	2014	2015	2016	2017
Běžná	1,89	1,42	1,51	1,74	2,23
Pohotová	0,60	0,28	0,44	0,60	0,76
Okamžitá	0,15	0,10	0,16	0,42	0,33

(Zdroj: vlastní zpracování)

Běžná likvidita

Doporučeným intervalem pro běžnou likviditu je 1,8 – 2,5. Společnost se v roce 2013 a 2017 pohybuje v optimálních hodnotách. V ostatních analyzovaných letech se podnik pohybuje pod doporučenými hodnotami.

Samozřejmě je velice pozitivní, že od náhlého poklesu mezi rokem 2013 a 2014 se hodnoty běžné likvidity neustále zvyšují, a tudíž v roce 2017 se podnik opět pohybuje v optimálním intervalu.

Pohotová likvidita

Odborná literatura doporučuje, aby se tento ukazatel pohyboval v rozmezí od 1 – 1,5. Podnik se z pohledu pohotové likvidity každoročně (sledované období) pohybuje výrazně pod optimálními hodnotami. Je to způsobeno tím, že podnik má příliš mnoho zásob a tím zadržuje svůj kapitál v méně likvidních aktivech.

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita má u podniku velmi kolísavou tendenci. Hodnoty by se měly pohybovat v intervalu 0,2 – 0,5. Z tabulky je zřejmé, že v prvních třech obdobích se podnik pohybuje pod doporučenou normou.

Srovnání v odvětví

Podle tabulky likvidity dle odvětví lze vidět, že běžná likvidita se vždy pohybovala téměř ve stejných hodnotách až do roku 2016, kde běžná likvidita

podniku začala převyšovat hodnoty v odvětví. V tomto období dochází k zatížení společnosti z hlediska zásob ve srovnání s odvětvím.

Tabulka 18: Likvidita dle odvětví

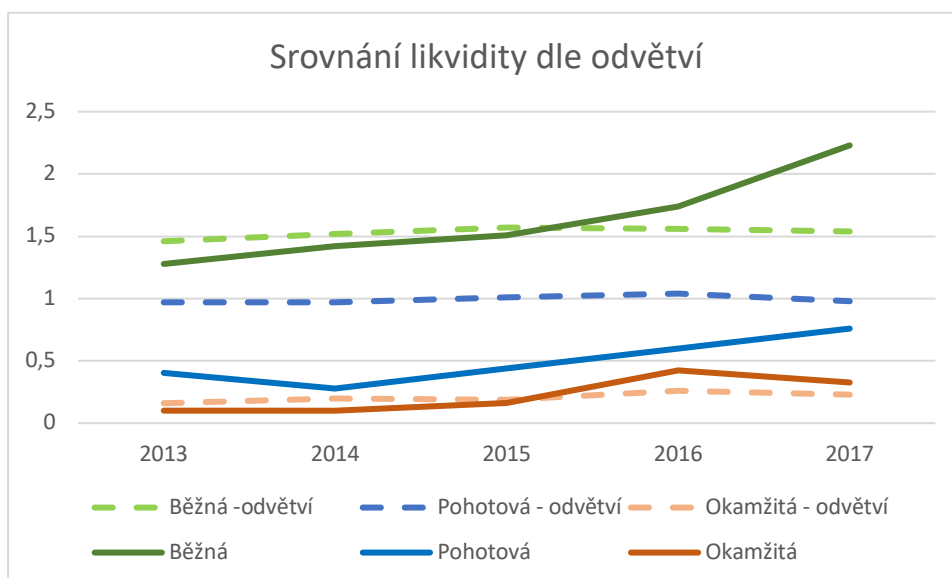
Likvidita	2013	2014	2015	2016	2017
Běžná	1,46	1,52	1,57	1,56	1,54
Pohotová	0,97	0,97	1,01	1,04	0,98
Okamžitá	0,16	0,2	0,19	0,26	0,23

(Zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu)

U pohotové likvidity jsou hodnoty R-FIN s.r.o. vždy pod hodnotou odvětví. Nedosahují ani na hodnoty doporučení, jak je zmíněno výše.

Okamžitá likvidita se pohybuje taktéž pod hodnotami odvětví do roku 2015. V roce 2016 nastal v podniku R-FIN s.r.o. náhlý nárůst, kde byly hodnoty podniku vyšší jak hodnoty v daném odvětví.

Graf 6: Srovnání likvidity dle odvětví



(Zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu a vlastní výpočty)

6.4.3 Ukazatele aktivity

Dle ukazatelů aktivity je možno zjistit, jaký je vztah mezi aktivy a tržbami.

Tabulka 19: Ukazatele aktivity (ve dnech)

Aktivita	2013	2014	2015	2016	2017
Doba obratu zásob	69	76	74	62	57
Průměrná doba inkasa	24	12	19	9	17
Průměrná doba splatnosti	79	66	70	54	39
OCP	14	21	24	17	35

(Zdroj: vlastní zpracování)

Obrat aktiv

Cílem obratu aktiv je maximalizace. Z tabulky lze vidět, že každým rokem se tento ukazatel zvyšuje, tudíž můžeme říci, že podnik efektivně udržuje poměr aktiv ku tržbám. Jediný pokles je možno zaznamenat v roce 2015, kde se sice zvýšily tržby, ale též se zvýšila aktiva společnosti. V roce 2017 byly tržby nejvyšší, a to díky nárůstu výroby hnacích jednotek a montážních sestav pro myčky.

Tabulka 20: Obrat aktiv

	2013	2014	2015	2016	2017
Obrat aktiv	3,0	3,2	3,0	3,4	3,7

(Zdroj: vlastní zpracování)

Dle obratu aktiv odvětví se společnost R-FIN s.r.o. pohybuje každoročně výrazně nad hodnotou v odvětví. To, že jsou hodnoty podniku vyšší, hodnotím kladně, jelikož u tohoto ukazatele se vždy snažíme o maximalizaci.

Tabulka 21: Obrat aktiv dle odvětví

	2013	2014	2015	2016	2017
Obrat aktiv	1,57	1,72	1,72	1,61	1,59

(Zdroj: Ministerstvo obchodu a průmyslu)

Doba obratu zásob

Ukazatel doby obratu zásob se zaměřuje na to, jak dlouho (průměrný počet dní) jsou zásoby v podniku až po jejich spotřebu či prodej.

Průměrný počet dní má z počátku rostoucí tendenci, ale od roku 2015 má tendenci klesající. Je to způsobeno především poklesnutím zásob podniku. Z obratu zásob víme, že hodnota se zvyšovala, tudíž je jasné, že doba obratu zásob se snižuje.

Doba splatnosti pohledávek

Doba splatnosti pohledávek udává, jak dlouho trvá odběratelům zaplatit své závazky. Dle výpočtů odběratelé hradí své závazky včas, průměrně se hodnota pohybuje okolo 20 dní, což je velmi pozitivní.

Doba splatnosti krátkodobých závazků

Tento ukazatel znázorňuje, za jak dlouho je podnik schopen splatit své krátkodobé závazky.

Doba splatnosti krátkodobých závazků má v podniku kolísavý trend, přičemž v roce 2017 je doba splatnosti pouhých 39 dní, což je ale v pořádku, protože nedochází k narušení finanční rovnováhy. K narušení by docházelo pouze v případě, že by se doba splatnosti krátkodobých závazků snižovala, a byla tudíž kratší než doba splatnosti pohledávek.

Obratový cyklus peněz

Jedná se o podnikový koloběh, který značí počet dní od prodání zásob až po příjem platby. Obratový cyklus peněz by měl být ideálně co nejnížší.

Společnost má snahu udržovat obratový cyklus peněz podstatně nízký, nejvyšší počet dní je v roce 2017, kde byla výrazně snížena doba splatnosti krátkodobých pohledávek.

6.4.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti dávají informaci o využití cizích zdrojů k financování aktiv, a tedy jak je podnik zatížen úvěrem.

Tabulka 22: Ukazatele zadluženosti

Zadluženost	2013	2014	2015	2016	2017
Zadluženost	68%	60%	59%	51%	40%
Dlouhodobá zadluženost	2,2	1,5	1,4	1,1	0,7
Úrokové krytí	23	20	34	39	44

(Zdroj: vlastní zpracování)

Zadluženost by se měla pohybovat mezi 30 - 60 %.

Z tabulky je zřejmé, že první analyzovaný rok (2013) byl podnik zadlužen nad doporučení. Dle výpočtu byl podnik zadlužen z 68%, což zapříčinil vyšší dlouhodobý závazek k úvěrovým institucím. V tomto roce je tedy podnik z pohledu zadluženosti rizikový.

V dalších letech se sice zadluženost snižuje díky snížení dlouhodobých závazků, ale na úkor toho se navyšují závazky krátkodobé, které bývají obvykle dražší než užití závazků dlouhodobých.

Úrokové krytí se pohybuje v hodnotách nad 20 a postupně roste. Podnik je schopen pokrýt úroky z cizího kapitálu po úhradě nákladů každý rok z analyzovaného období.

I když zadluženost byla vyšší, z hlediska úrokového krytí to nebylo až tak rizikové.

6.4.5 Ukazatele produktivity

Ukazatele produktivity udávají jak je společnost výkonná z pohledu nákladů na zaměstnance.

Tabulka 23: Ukazatele produktivity

Produktivita	2013	2014	2015	2016	2017
Přidaná hodnota -PH (v tis. Kč)	34 752	37 385	40 360	38 935	39 133
Osobní náklady/ PH	78 %	70 %	71 %	74 %	78 %
PH/Osobní náklady	1,3	1,4	1,4	1,3	1,3

(Zdroj: vlastní zpracování)

Přidaná hodnota podniku má do roku 2015 rostoucí tendenci. V roce 2016 můžeme zaznamenat pokles, a to především z důvodu nižšího růstu tržeb a vyššího růstu změny stavu zásob vlastní činnosti. Od roku 2017 se přidaná hodnota opět pomalu navyšuje.

Vzhledem ke každoročnímu nárůstu tržeb má přidaná hodnota stabilní a sladěný vývoj.

6.5 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele pomáhají řídit finanční situace podniku, a to zejména pomocí pracovního kapitálu.

Tabulka 24: Výpočet čistého pracovního kapitálu (v tis. Kč)

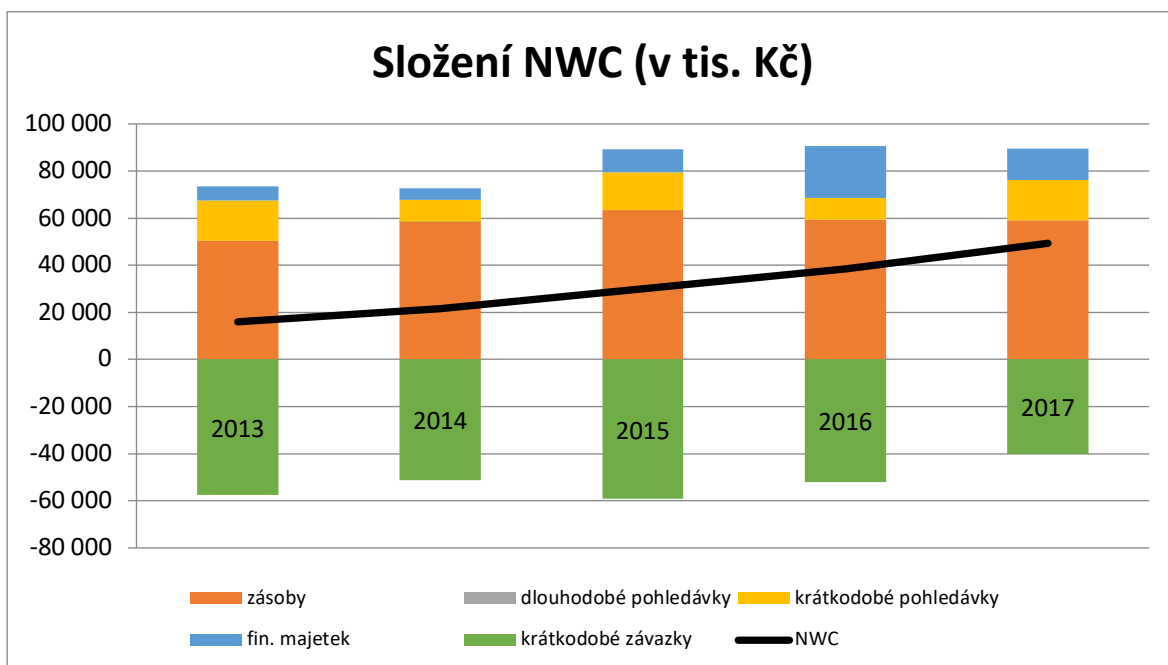
Složení NWC	2013	2014	2015	2016	2017
zásoby	50 275	58 550	63 302	59 426	58 983
dlouhodobé pohledávky	0	85	0	0	0
krátkodobé pohledávky	17 290	9 012	16 150	9 060	17 261
fin. majetek	5 926	5 126	9 708	22 060	13 204
krátkodobé závazky	57 510	51 144	59 142	52 060	40 118
NWC	15 981	21 629	30 019	38 487	49 330

(Zdroj: vlastní zpracování)

Čistý pracovní kapitál (NWC) je v analyzovaných letech kladný a rok od roku se zvyšuje. Jelikož je NWC kladné, znamená to, že krátkodobé závazky jsou podstatně nižší než krátkodobý majetek. U krátkodobých závazků zaznamenáváme pokles. A to zejména díky splacení závazků z obchodních vztahů .

Největší podíl na NWC mají zásoby, které každoročně dosahují téměř 60 000 tis. Kč.

Graf 7: Složení čistého pracovního kapitálu



(Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatel podílu NWC na aktivech se pohybuje dost výrazně nad doporučenými hodnotami. Logicky je toto zapříčiněno každoročními rostoucími aktivy (bilanční sumou) a zároveň rostoucím čistým pracovním kapitálem. Položka zásoby tvoří v podniku nejvyšší položku aktiv.

Nicméně by se podnik měl snažit oběžná aktiva snížit, jelikož takový nárůst znamená, že podnik špatně hospodaří s oběžným majetkem.

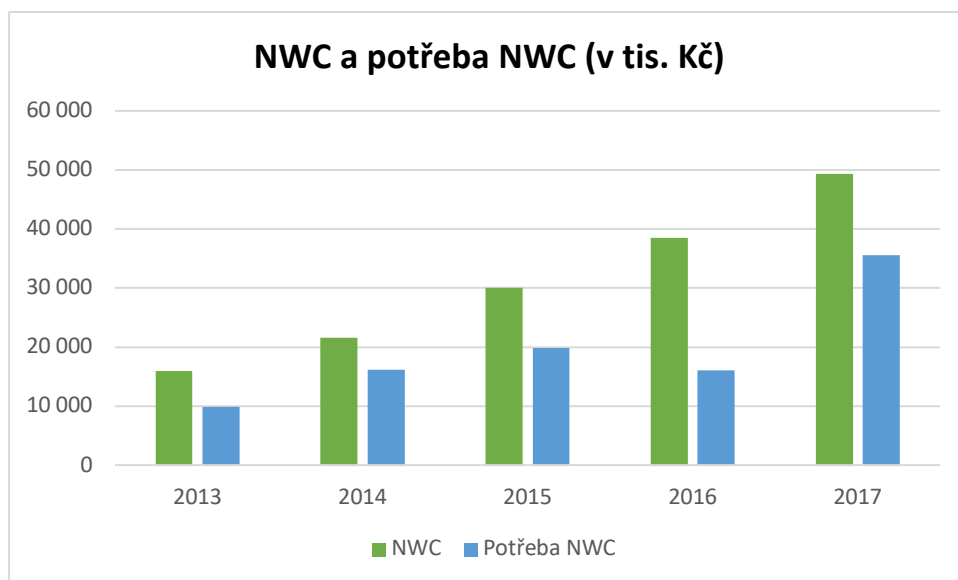
Tabulka 25: Čistý pracovní kapitál v poměru s aktivy a tržby

	2013	2014	2015	2016	2017
NWC/A	18%	25%	29%	38%	49%
NWC/T	6%	8%	10%	11%	13%

(Zdroj: vlastní zpracování)

Podíl NWC na tržbách rok od roku pomalu roste. Pro podnik to neznamena nic dobrého, jelikož růst tohoto ukazatele značí špatné řízení NWC. Bylo by dobré, kdyby se management podniku zaměřil na řízení pracovního kapitálu, aby došlo k zamezení neopodstatněného růstu.

Graf 8: Porovnání NWC a potřeby NWC



(Zdroj: vlastní zpracování)

Z grafu NWC a potřeby NWC lze vidět, že potřeba NWC je nižší než je aktuální hodnota NWC. Od roku 2016 se NWC navýšilo příliš a od tohoto roku podnik zadržuje čistý pracovní kapitál, který by mohl využít jinde a užitečněji.

6.6 Souhrnné indexy

Souhrnné indexy zahrnují Altmanův model a Index IN05. Tyto modely nám mohou představit finanční situaci podniku prostřednictvím jednoho souhrnného čísla.

6.6.1 Altmanův model

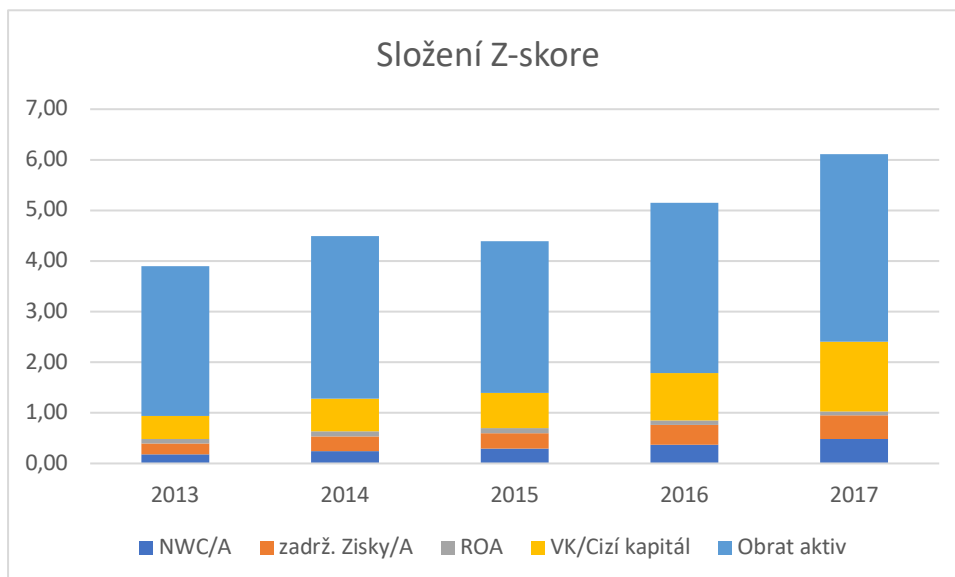
Tento model vyhodnotí finanční zdraví podniku podle Z- skóre. Jelikož podnik R-FIN s.r.o. neobchoduje na burze cenných papírů ani na mimo burzovním trhu, využívám k výpočtu vzorec pro společnosti neobchodovatelné na kapitálovém trhu.

Tabulka 26: Altmanův model

	2013	2014	2015	2016	2017	Váha
NWC/A	0,18	0,25	0,29	0,38	0,49	0,717
zadrž. zisky/A	0,21	0,29	0,31	0,38	0,46	0,847
ROA	0,09	0,09	0,10	0,09	0,08	3,107
VK/Cizí kapitál	0,46	0,65	0,70	0,94	1,38	0,42
Obrat aktiv	2,96	3,21	3,00	3,37	3,70	0,998
Z- skóre	3,74	4,19	4,06	4,62	5,27	

(Zdroj: vlastní zpracování)

Graf 9: Z-skore



(Zdroj: vlastní zpracování)

Podle Altmanova modelu se podnik nachází v zóně finanční prosperity a nehrozí jí v nejbližší době bankrot.

Nejvyšší položkou Z-skore je ukazatel obratu aktiv, který i po znásobení Altmanovy stanovené váhy dosahuje vysokých hodnot. Tento ukazatel stále roste, což vykazuje, že podnik funguje efektivně a snaží se obracet svá aktiva co nejvíce.

Podíl zadržovaných zisků na aktivech má rostoucí trend, a to hlavně díky nerozděleným ziskům minulých let.

Nejmenší položkou Z-skore je ukazatel ROA, který má zároveň nejvyšší stanovenou váhu. ROA je velmi stabilní, a proto až tak neovlivňuje růst Z-skore.

Podíl vlastního kapitálu na cizím kapitálu se neustále zvyšuje, což znamená, že firma je rok od roku méně zadlužena a každoročně navyšuje vlastní kapitál, a to zejména z nerozdělených zisků minulých let.

Poslední položku Z-skore tvoří podíl NWC na aktivech. Jak už jsem zmínila v kapitole o pracovním kapitálu, hodnoty se pohybují nepřiměřeně vysoko.

Hodnoty Z-skore jsou poměrně vysoké, tudíž podnik nemá a ani nebude mít v příštích letech problém s věřiteli ohledně zapůjčení dalšího kapitálu. A to hlavně díky ukazateli aktivity, který je vysoký a má rostoucí trend, a také díky zadluženosti podniku, která se nachází v ideálním stavu. Pro věřitele jsou tyto ukazatele důležité, jelikož v jejich očích podnik vypadá velmi seriózně a navíc je z těchto vypočtených hodnot zřejmé, že je firma R-FIN s.r.o. pro věřitele zárukou stability.

6.6.2 Index IN05

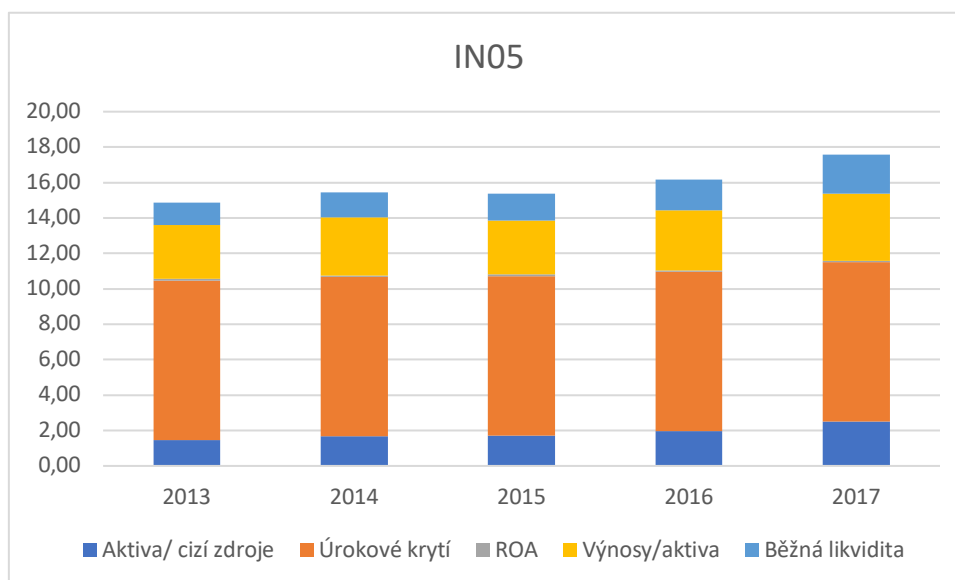
Index IN05 respektuje a kopíruje tržní situaci České republiky. Jelikož byl tento index vytvořen právě pro Českou republiku, měl by lépe hodnotit situaci podniku.

Tabulka 27: Index IN05

	2013	2014	2015	2016	2017	Váha
Aktiva/ cizí zdroje	1,46	1,66	1,70	1,95	2,49	0,13
Úrokové krytí	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	0,04
ROA	0,09	0,09	0,10	0,09	0,08	3,97
Výnosy/aktiva	3,03	3,29	3,06	3,40	3,79	0,21
Běžná likvidita	1,28	1,42	1,51	1,74	2,23	0,09
IN05	1,67	1,76	1,75	1,83	2,01	

(Zdroj: vlastní zpracování)

Graf 10: Vývoj IN05



(Zdroj: vlastní zpracování)

Hodnoty indexu IN05 dosahují vyšších hodnot než 1,6, což vypovídá o finanční prosperitě společnosti.

Úrokové krytí bylo upraveno na hodnotu 9. Tato změna byla klíčová, jelikož vysoké hodnoty úrokového krytí, které se pohybovaly nad hodnotou 20, znamenaly vysoké zadlužení, které by model IN05 zkreslovaly.

Rok 2013 byl z hlediska indexu IN05 rokem nejslabším. Tento rok se podnik blížil k šedé zóně, a to díky vyšší zadluženosti. Zadluženost se v následujících letech snižuje, a tak hodnoty indexu IN05 narůstají a staví podnik do bezpečné zóny.

Z tabulky i grafu lze vidět, že společnosti se nejlépe dařilo v roce 2017 a podle rostoucího trendu lze říci, že rok 2018 bude nést opět navýšení hodnoty indexu.

6.7 Finanční páka

Finanční páka je jedním z ukazatelů finanční analýzy, který říká, že zadlužeností se zvedá výnosnost vlastního kapitálu.

Tabulka 28: Finanční páka

	2013	2014	2015	2016	2017
EBIT/A	9,4 %	9,2 %	9,8 %	8,8 %	8,2%
rd	0,6 %	0,8 %	0,5 %	0,4%	0,5%
Působení	Pozitivní	Pozitivní	Pozitivní	Pozitivní	Pozitivní

(Zdroj: vlastní zpracování)

Finanční páka v podniku R-FIN s.r.o. působí v každém sledovaném období pozitivně, ROA je vždy výrazně vyšší než r_D .

Výše zadluženosti je z hlediska finanční páky v pořádku, po splacení nákladových úroků podnik navíc vytvoří zisk a tudíž rentabilita vlastního kapitálu vzroste.

Tabulka 29: Efekt finanční páky

	2013	2014	2015	2016	2017
ROA(1-t)	7,7 %	7,5 %	7,9 %	7,4 %	6,7 %
ROE	23,6 %	18,2 %	18,8 %	15 %	11,9 %
EFP	16 %	11 %	11 %	8 %	5 %
rd	0,006	0,008	0,005	0,004	0,005
EBIT/A	9,4 %	9,2 %	9,8 %	8,8 %	8,2 %
D/E	2,2	1,5	1,4	1,1	0,7
EFP	16 %	11 %	11 %	7 %	5 %

(Zdroj: vlastní zpracování)

Efekt finanční páky je tím pádem logicky po všechna období kladná. Z tabulky je patrné, že efekt finanční páky působí rok od roku méně a méně. To je způsobeno především klesajícím ukazatelem ROE.

Tabulka 30: Index finanční páky

	2013	2014	2015	2016	2017
ROE	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1
ROA	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Index finanční páky	2,53	1,99	1,91	1,70	1,45

(Zdroj: vlastní zpracování)

Index finanční páky udává, že pokud je hodnota vyšší než 1, finanční páka působí pozitivně.

Podnik R-FIN s.r.o. se po dobu sledovaných období pohybuje vždy nad hodnotou 1.

I přesto, že se efekt finanční páky snižuje, lze říci, že zadluženost podniku zvedá výši vlastního kapitálu.

6.8 Ekonomická přidaná hodnota

Ekonomická přidaná hodnota (EVA) nám ukazuje, jak je společnost výkonná. Jedná se o ekonomický zisk, který podnik natvoří po splacení všech nákladů.

Nejprve spočítám WACC dle stavebnicového modelu. Tento model stanovuji na základě přírážek za určitá rizika společnosti.

Tabulka 31: Stavebnicový model WACC

	2013	2014	2015	2016	2017
r_F	2,26 %	1,58 %	0,58 %	0,43 %	0,98 %
r_{LA}	5 %	5 %	5 %	5 %	5 %
min. hodnota pro velikost (tis. Kč)	100 000	100 000	100 000	100 000	100 000
zpoplatněný kapitál C (tis. Kč)	48 467	52 516	58 312	65 693	72 413
r_{PS} (za odvětví)	3,37 %	3,24 %	3,17 %	3,81 %	2,99 %
EBIT/A	0,0935	0,0916	0,0985	0,0882	0,0820
$r_D * C/A$	0,0097	0,0129	0,0102	0,0090	0,0082
r_{FS}	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
běžná likvidita	1,28	1,42	1,51	1,74	2,23
průměr likvidity dle odvětví	1,26 %	1,26 %	1,29 %	1,09 %	1,06 %
WACC	10,63 %	9,82 %	8,75 %	9,24 %	8,97 %

(Zdroj: vlastní zpracování)

Hodnoty WACC podniku R-FIN s.r.o. jsou v každém roce vyšší než hodnoty v odvětví. Od hodnot dle odvětví se WACC liší v hodnotách r_{LA} a r_{FS} , a to z toho z důvodu, že jsem vycházela z podmínek uvedených v teoretické části.

Tabulka 32: WACC dle odvětví

	2013	2014	2015	2016	2017
r_f	2,26 %	1,58 %	0,59 %	0,43 %	0,98 %
r_{LA}	1,39 %	1,16 %	1,15 %	1,19 %	1,10 %
r_{PS}	3,37 %	3,24 %	3,17 %	3,81 %	2,99 %
r_{FS}	3,22 %	3,66 %	3,59 %	3,10 %	3,47 %
WACC	10,24 %	9,64 %	8,50 %	8,53 %	8,54 %

(Zdroj: vlastní zpracování na základě MPO)

Díky vypočteným váženým nákladům na kapitál je nyní možno dopočítat ekonomickou přidanou hodnotu podniku.

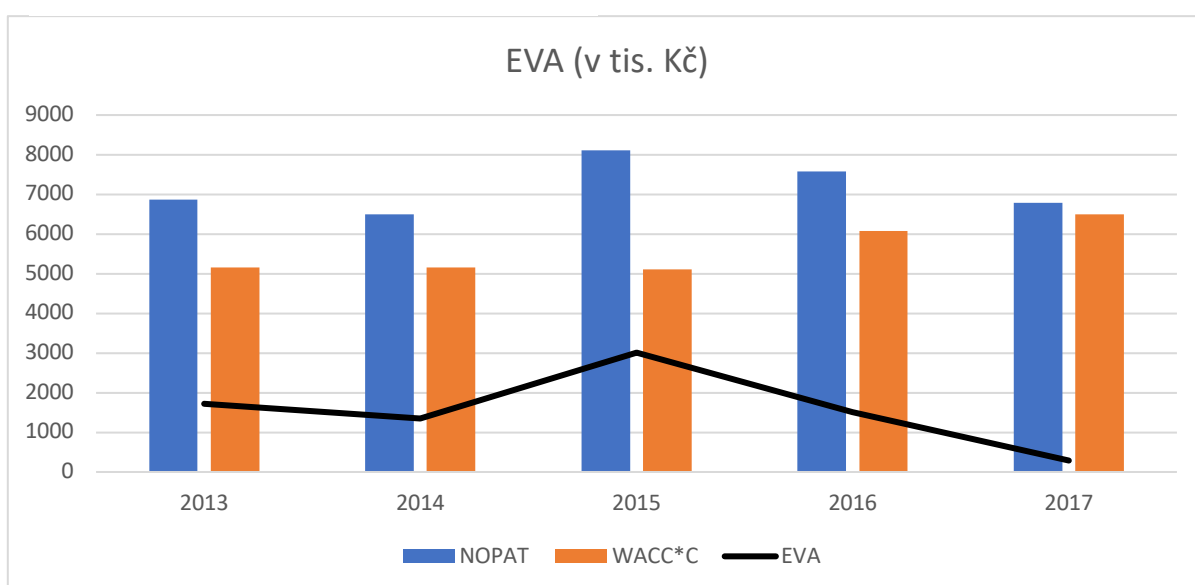
Tabulka 33: EVA (v tis Kč)

	2013	2014	2015	2016	2017
NOPAT	6 866	6 498	8 112	7 575	6 784
WACC*C	5 152	5 157	5 102	6 070	6 495
EVA	1 714	1 340	3 009	1 505	288

(Zdroj: vlastní zpracování)

Z tabulky i grafu lze vidět, že podnik tvoří ekonomickou hodnotu v každém sledovaném období.

Graf 11: EVA (v tis. Kč)



(Zdroj: vlastní zpracování)

Hodnota EVA začíná v roce 2016 klesat, může to způsobovat zbytečně navyšující se pracovní kapitál, kterého má podnik příliš mnoho. A navíc s navyšujícím zadržovaným pracovním kapitálem narůstají i další náklady, a to zejména úroky za využívaný kapitál.

Dalším důvodem klesajícího trendu může být to, že podnik zadržuje hodně kapitálu, zejména kapitálu vloženým v oběžných aktivech. To může snižovat výkonnost podniku, protože zadržený kapitál nepřináší firmě žádný zisk.

Dalším zadržovaným kapitálem jsou v podniku zisky z minulých let, které se neustále navyšují a využívají jen minimálně.

Závěr

Cílem mé bakalářské práce bylo zhotovit finanční analýzu podniku R-FIN s.r.o. v průběhu pěti let (2013 – 2017) a následně zhodnotit finanční situaci tohoto podniku a navrhnout opatření ke zlepšení finančního zdraví.

Na začátku práce jsem objasnila, co finanční analýza je a jaké jsou její cíle. Následovalo vymezení uživatelů finanční analýzy, kterými jsou externí a interní uživatelé. Následně jsem popsala potřebné účetní výkazy, ze kterých jsem získávala data pro praktickou část. Poslední část teoretické části jsem věnovala samotným nástrojům finanční analýzy, které jsem poté aplikovala v části praktické.

Praktickou část jsem začala představením analyzované společnosti R-FIN s.r.o., kde jsem vymezila předmět podnikání, důležité informace o tomto podniku a také odvětví výroby (ostatní elektrické zařízení), podle kterého jsem porovnávala některé ukazatele finanční analýzy.

Poté jsem zahájila rozbor finančních ukazatelů.

Z horizontální analýzy rozvahy vyplynulo, že na straně aktiv dochází k poklesu dlouhodobého majetku a růstu oběžných aktiv. Na straně pasiv dochází k nárůstu vlastního kapitálu, cizí zdroje se snížili o dlouhodobý úvěr, který byl splacen.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát ukázala, že podnik má příliš vysoké náklady, které velmi ovlivňují čistý zisk. Podniku bych doporučila snížit objem zásob, jelikož zadržování zásob vede k vyšším nákladům, což se projevuje na výsledném čistém zisku.

Vertikální analýza odhalila vysoký procentuální podíl zásob na aktivech. Na pasivech převládají cizí zdroje, v posledním období převládá vlastní kapitál. U výkazu zisku a ztrát se na tržbách nejvíce podílí výkonová spotřeba a osobní náklady. Jak už bylo zmíněno výše, podnik by se měl snažit tyto náklady snižovat.

Z hlediska bilanční pravidel, podnik dodržuje jen některá. Zatímco zlaté bilanční pravidlo bylo dodrženo každoročně, pravidlo vyrovnání rizika bylo splněno pouze v roce 2017. V letech 2013 – 2016 má podnik příliš mnoho cizího kapitálu. Podnik toto vzal na vědomí a postupně snižoval závazky. Vlastní kapitál se postupem let také navyšoval, a to díky navýšeným tržbám, ze kterých plynul větší zisk.

Pari pravidlo nebylo dodrženo ani v jednom ze sledovaných období. Podniku bych doporučila, aby navýšila svá stálá aktiva, protože takto plýtvá vlastním kapitálem, a tudíž financuje oběžná aktiva vlastním kapitálem, což je velmi neefektivní.

Růstové pravidlo je dodrženo každé analyzované období, podnik každoročně investuje do inovace stálých výrobků a nových výrobků. I přes dodržení pravidla, dlouhodobý majetek má klesající trend, podnik by měl tedy svou investiční činnost

zvážit, zda se vyplatí. Mým doporučením je omezit investice, jelikož by se firma brzy mohla dostat do stavu, kdy pravidlo dodrženo nebude a investice nebudou pro podnik přínosné.

Ukazatelé rentability vykazují každoročně zisk. Rentabilita má spíše klesající trend, což zapříčiňuje nestabilní vývoj aktiv, zisk před zdaněním a úroky a následný čistý zisk. Jako kladné bych hodnotila výši rentability aktiv ve vztahu k rentabilitě vlastního kapitálu, z důvodu patnosti ziskovosti se zadlužeností, kterou je podnik schopen hradit.

Ukazatele likvidity se pohybují často pod doporučeným intervalem. U běžné a okamžité likvidity je možné zaznamenat občasný nárůst hodnoty na hodnotu optimální. Podniku bych doporučila, aby začal rychleji splácet své krátkodobé závazky, a tím se hodnoty likvidity zvýší na doporučené hodnoty.

Ukazatele aktivity hodnotím kladně. Z výpočtů lze usoudit, že se výrazně zrychluje prodej. Splatnost pohledávek je nižší než splatnost krátkodobých závazků. To je pro firmu efektivní, protože nenarušuje finanční rovnováhu.

Z ukazatelů zadluženosti je patrné, že podnik je zadlužen. To přináší podniku jisté riziko, ale na druhou stranu užití cizího kapitálu je pro podnik levnější než užití vlastního kapitálu.

Hodnoty úrokového krytí každoročně rostou. Nejvyšší hodnotu lze zaznamenat v roce 2017, kdy je podnik schopen krýt úroky za zpoplatněný cizí kapitál více jak čtyřicet čtyřikrát.

Poměr osobních nákladů k přidané hodnotě se pohybuje okolo 70 %. Podniku bych doporučila snahu o snížení tohoto poměru, jelikož čím vyšší je poměr, tím horší je výkonnost.

Pracovní kapitál se každoročně navyšoval. Bylo to způsobeno každoročním nárůstem zásob. Jelikož poměr mezi čistým pracovním kapitálem a tržbami neustále narůstá, měla by společnost snížit hodnotu svých oběžných aktiv nebo rychleji své zásoby obracet, aby nastalo výrazné navýšení tržeb.

Z hlediska souhrnných modelů se podnik nachází ve finanční prosperitě a v nejbližší době není očekáván bankrot.

Finanční páka působí pozitivně. Výše zadluženosti tedy zvyšuje vlastní kapitál. Z efektu finanční páky jsme se dozvěděli, že pozitivní finanční páka zvedala výnosnost ROE, a to v roce 2013 o 16 %. Efekt páky každým rokem klesal, a to kvůli navyšování vlastního kapitálu, který podnik zbytečně zadržuje.

Ekonomická přidaná hodnota je v analyzovaných letech kladná. Lze si povšimnout náhlého klesání od roku 2016. K opětovanému navýšení hodnoty EVA by mohla pomoci minimalizace podílu vlastního kapitálu na aktivech. Pokud hodnota EVA v příštím roce neporoste, bude docházet k úbytku hodnoty pro vlastníka.

Závěrem bych podnik R-FIN s.r.o. zhodnotila celkově. V analyzovaných letech se podnik úspěšně vyvíjel, navyšovaly se tržby, a to především díky výrobě nových výrobků. Také se rozšířil prodej na ruský trh. Bylo dosaženo výrazného zvýšení výroby a prodeje v oblasti Ekofinisherů a jednorázových papírových nádob do tohoto zařízení, a také výroby městského mobiliáře, které jsou určeny převážně pro export.

Podnik neustále inovuje a rozšiřuje své výrobní řady, tudíž se podnik snaží mířit na větší segment trhu.

Podnik by se měl snažit být v některých oblastech efektivnější. Společnost R-FIN s.r.o. by měla minimálně udržovat provozní produktivitu a snažit se zvyšovat produktivitu finanční. Dalším mým doporučením je, aby firma zlepšila produkční toky. Tím je myšleno hlavně snížení nepotřebného pracovního kapitálu, se kterým souvisí lepší řízení zásob. Posledním mým doporučením pro podnik R-FIN s.r.o. je to, aby lépe využíval vlastní kapitál, protože dochází k jeho zadržování.

Seznam použité literatury

1. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
2. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015, Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.
3. SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.
4. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
5. KISLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku*. 2. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2001, ISBN 9788071795292.
6. SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika*. 6., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2015, Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 9788074002748.
7. SYNEK, Miloslav. *Podniková ekonomika*. 4., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2006, Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 80-7179-892-4.
8. SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.
9. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 9788024736471.
10. *Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví*
11. VOCHOZKA, Marek a Petr MULAČ. *Podniková ekonomika*. Praha: Grada, 2012. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-4372-1.
12. ALTMAN, Edward I. a Edith HOTCHKISS. *Corporate financial distress and bankruptcy: predict and avoid bankruptcy, analyze and invest in distressed debt*. 3rd ed. Hoboken, N.J.: Wiley, c2006. ISBN 978-0-471-69189-1.
13. ALTMAN, Edward I. Financial Ratios, Discriminant Analysis and the Prediction of Corporate Bankruptcy. *The Journal of Finance*. 1968, 23(4). DOI: 10.2307/2978933. ISSN 00221082. Dostupné také z: <https://www.jstor.org/stable/2978933?origin=crossref>

14. [online]. [cit. 2019-02-18]. Dostupné z: <https://www.r-fin.cz/cs>
15. [online]. [cit. 2019-03-27]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=207388>
16. [online]. [cit. 2019-03-30]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>
17. [online]. [cit. 2019-04-11]. Dostupné z: https://apl.czso.cz/irsw/detail.jsp?prajed__id=785796
18. [online]. [cit. 2019-04-11]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/documents/10180/20565267/021608.pdf/2f45895b-4c51-435b-a52a-0c7164dbf371?version=1.0>

Seznam obrázků

Obrázek 1: Struktura rozvahy	9
Obrázek 2: Konzervativní a agresivní financování	13
Obrázek 3: Obratový cyklus peněz	18
Obrázek 4: Logo společnosti	28
Obrázek 5: Výrobní hala	29
Obrázek 6: Struktura společnosti.....	30

Seznam tabulek

Tabulka 1: Struktura VZZ	10
Tabulka 2: Vyhodnocení Z-skore	22
Tabulka 3: Vyhodnocení IN05	23
Tabulka 4: Počet zaměstnanců	30
Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč)	31
Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv (v tis. Kč).....	32
Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát (v tis. Kč).....	33
Tabulka 8: Vertikální analýza rozvahy (v tis. Kč).....	35
Tabulka 9: Vertikální analýza pasiv (v tis. Kč).....	36
Tabulka 10: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč).....	37
Tabulka 11: Zlaté bilanční pravidlo (v tis. Kč).....	38
Tabulka 12: Pravidlo vyrovnaní rizika (v tis. Kč).....	39
Tabulka 13: Pari pravidlo (v tis. Kč).....	40
Tabulka 14: Růstové pravidlo	40
Tabulka 15: Ukazatele rentability	41
Tabulka 16: ROE a ROA ve srovnání s odvětvím.....	42
Tabulka 17: Likvidita	43
Tabulka 18: Likvidita dle odvětví	44
Tabulka 19: Ukazatele aktivity (ve dnech).....	45
Tabulka 20: Obrat aktiv.....	45
Tabulka 21: Obrat aktiv dle odvětví.....	45
Tabulka 22: Ukazatele zadluženosti.....	46
Tabulka 23: Ukazatele produktivity	47
Tabulka 24: Výpočet čistého pracovního kapitálu (v tis. Kč).....	47
Tabulka 25: Čistý pracovní kapitál v poměru s aktivy a tržby.....	48
Tabulka 26: Altmanův model.....	49
Tabulka 27: Index IN05	51
Tabulka 28: Finanční páka	52
Tabulka 29: Efekt finanční páky	52
Tabulka 30: Index finanční páky	52
Tabulka 31: Stavebnicový model WACC.....	53
Tabulka 32: WACC dle odvětví.....	53
Tabulka 33: EVA (v tis Kč)	54

Seznam grafů

Graf 1: Vývoj výsledků hospodaření	34
Graf 2: Zlaté bilanční pravidlo	38
Graf 3: Vztah vlastních a cizích zdrojů	39
Graf 4: Vývoj rentability	41
Graf 5: Srovnání rentability dle odvětví	42
Graf 6: Srovnání likvidity dle odvětví	44
Graf 7: Složení čistého pracovního kapitálu	48
Graf 8: Porovnání NWC a potřeby NWC	49
Graf 9: Z-skore	50
Graf 10: Vývoj IN05	51
Graf 11: EVA (v tis. Kč)	54
Graf 13: Vývoj ekonomické přidané hodnoty	54

Seznam příloh

Příloha 1: Rozvaha.....	64
Příloha 2: Výkaz zisku a ztrát	70

Přílohy

Příloha 1: Rozvaha

ROZVAHA (v tis. Kč)	Č. ř.	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA CELKEM	001	89 091	86 807	102 143	102 356	100 986
Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	003	15 443	13 833	12 795	11 629	11 390
Dlouhodobý nehmotný majetek	004	32	0	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	0	0	0	0	0
Ocenitelná práva	006	32	0	0	0	0
B.I.2.1. Software	007	32	0	0	0	0
B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva	008	0	0	0	0	0
Goodwill	009	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0	0
B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0	0
B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	014	15 412	13 829	12 795	11 629	11 390
Pozemky a stavby	015	10 618	10 325	9 924	9 523	9 122
B.II.1.1. Pozemky	016		0		0	0
B.II.1.2. Stavby	017	10 618	10 325	9 924	9 523	9 122
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	4 354	3 504	2 871	2 106	2 268
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	0	0
B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů	021	0	0	0	0	0
B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	0	0	0	0	0
B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	023	0	0	0	0	0

Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	440	0	0	0	0
B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	0	0	0	0	0
B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	440	0	0	0	0
Dlouhodobý finanční majetek	027	0	0	0	0	0
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	0	0	0	0	0
Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029	0	0	0	0	0
Podíly - podstatný vliv	030	0	0	0	0	0
Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	0	0	0	0
Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0	0	0	0
B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	0	0	0	0	0
B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	037	73 491	72 773	89 161	90 547	89 448
Zásoby	038	50 275	58 550	63 302	59 426	58 983
Materiál	039	25 496	34 112	40 475	38 469	37 323
Nedokončená výroba a polotovary	040	3 184	4 162	3 481	3 376	4 147
Výrobky a zboží	041	21 596	20 277	19 346	17 581	17 513
C.I.3.1. Výrobky	042	21 370	19 884	19 046	17 260	16 954
C.I.3.2. Zboží	043	226	393	300	321	559
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0	0	0	0	0
Pohledávky	046	17 290	9 097	16 150	9 060	17 261
Dlouhodobé pohledávky	047	0	85	0	0	0
C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	048	0	85	0	0	0

C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049	0	0	0	0	0
C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv	050	0	0	0	0	0
C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	051	0	0	0	0	0
C.II.1.5. Pohledávky - ostatní	052	0	0	0	0	0
C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	053	0	0	0	0	0
C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	0	0	0	0	0
C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055	0	0	0	0	0
C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	057	17 290	9 012	16 150	9 060	17 261
C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	8 274	4 340	10 449	7 722	14 581
C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	0	0	0	0	0
C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv	060	0	0	0	0	0
C.II.2.4. Pohledávky - ostatní	061	0	0	5 701	1 338	2 680
C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	062	0	0	0	0	0
C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	0	0	0	0	0
C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	064	8 810	4 485	5 613	1 178	1 316
C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	72	81	88	160	170
C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066	0	0	0	0	0
C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067	133	106	0	0	1 194
Krátkodobý finanční majetek	068	0	0	0	0	0
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069	0	0	0	0	0
Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky	071	5 926	5 126	9 708	22 060	13 204
Peněžní prostředky v pokladně	072	60	77	88	98	64
Peněžní prostředky na účtech	073	5 866	5 049	9 620	21 962	13 139
Časové rozlišení	074	158	201	187	181	149

Náklady příštích období	075	158	201	187	167	148
Komplexní náklady příštích období	076	0	0	0	0	0
Příjmy příštích období	077	0	0	0	14	1
PASIVA CELKEM						
Vlastní kapitál	078	89 091	86 807	102 143	102 355	100 986
Základní kapitál	079	27 767	33 941	41 812	49 193	55 822
Základní kapitál	080	2 500	2 500	2 500	2 500	2 500
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	081	2 500	2 500	2 500	2 500	2 500
Změny základního kapitálu	082	0	0	0	0	0
Ážio	083	0	0	0	0	0
Ážio	084	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	085	0	0	0	0	0
A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	086	0	0	0	0	0
A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	087	0	0	0	0	0
A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	088	0	0	0	0	0
A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	089	0	0	0	0	0
A.II.2.5.Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	090	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	091	257	257	257	257	257
Ostatní rezervní fondy	092	257	257	257	257	257
Statutární a ostatní fondy	093	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	094	18 445	25 010	31 183	39 055	46 436
Nerozdělený zisk minulých let	095	18 445	25 010	31 183	39 055	46 436
Neuhrazená ztráta minulých let	096	0	0	0	0	0
Jiný výsledek hospodaření minulých let	097	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období	098	6 564	6 173	7 872	7 381	6 630
Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	099	0	0	0	0	0
Cizí zdroje	100	60 986	52 331	60 021	52 473	40 509
Rezervy	101			700	0	0

Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	104	0	0	0	0	0
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0	0	0	0	0
Ostatní rezervy	106	0	0	700	0	0
Závazky	107	60 986	52 331	59 321	52 473	40 509
Dlouhodobé závazky	108	3 476	1 187	179	413	392
Vydané dluhopisy	109	0	0	0	0	0
C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110	0	0	0	0	0
C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111	0	0	0	0	0
Závazky k úvěrovým institucím	112	3 075	950	0	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0	0	0	0
Závazky z obchodních vztahů	114	0	0	0	258	251
Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0	0	0	0
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	0	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	117	0	0	0	0	0
Odložený daňový závazek	118	401	237	179	155	141
Závazky - ostatní	119	0	0	0	0	0
C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120	0	0	0	0	0
C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121	0	0	0	0	0
C.I.9.3. Jiné závazky	122	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	123	57 510	51 144	59 142	52 060	40 118
Vydané dluhopisy	124	0	0	0	0	0
C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	125	0	0	0	0	0
C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	126	0	0	0	0	0
Závazky k úvěrovým institucím	127	17 625	17 625	16 500	16 500	16 591
Krátkodobé přijaté zálohy	128	0	0	0	0	0
Závazky z obchodních vztahů	129	36 482	31 097	39 597	32 597	20 723
Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0	0	0	0
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	0	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	132	0	0	0	0	0

Závazky ostatní	133	3 403	2 422	3 045	2 963	2 804
C.II.8.1. Závazky ke společnostům	134	0	0	0	0	0
C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135	900	0	0	0	0
C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	1 617	1 450	1 542	1 714	1 626
C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	851	823	873	992	940
C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	138	0	0	601	213	184
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	0	111	0	4	12
C.II.8.7. Jiné závazky	140	35	38	28	40	43
Časové rozlišení	141	338	536	310	689	4 654
Výdaje příštích období	142	338	433	310	689	4 654
Výnosy příštích období	143	0	103	0	0	0

(Zdroj: Ministerstvo spravedlnosti ČR – portál JUSTICE)

Příloha 2: Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát (v tis. Kč)	Č. ř.	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	262 942	277 742	304 735	342 798	371 922
Tržby za prodej zboží	02	652	976	1 257	1 675	2 089
Výkonová spotřeba	03	226 968	240 757	264 414	303 785	335 372
Náklady vynaložené na prodané zboží	04	544	695	836	1 053	1 218
Spotřeba materiálu a energie	05	215 256	229 643	253 652	291 208	321 188
Služby	06	11 168	10 419	9 927	11 525	12 966
Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	1 542	501	1 518	1 882	-472
Aktivace	08	332	75	-300	-129	-22
Osobní náklady	09	27 265	26 226	28 498	28 982	30 590
Mzdové náklady	10	20 076	19 321	20 974	21 337	22 606
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	7 189	6 905	7 524	7 645	7 984
2. 1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	6 772	6 517	7 091	7 204	7 625
2.2. Ostatní náklady	13	417	388	433	440	360
Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	2 807	2 923	2 024	1 008	1 277
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	2 807	2 923	1 849	1 354	1 301
1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	2 807	2 923	1 849	1 354	1 301
1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0	0	0	0
Úpravy hodnot zásob	18	0	0	0	0	0
Úpravy hodnot pohledávek	19	0	0	174	-346	-23
Ostatní provozní výnosy	20	3 703	5 359	4 631	3 013	4 199
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	7	0	261	0	0
Tržby z prodeje materiálu	22	3 500	4 995	4 158	2 914	3 199
Jiné provozní výnosy	23	196	364	211	99	1 000
Ostatní provozní náklady	24	2 927	4 483	4 115	1 606	3 151

Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0	0	208	0	0
Zůstatková cena prodaného materiálu	26	2 512	3 954	3 120	1 848	2 323
Daně a poplatky	27	27	39	31	45	50
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	0	240	700	-700	0
Jiné provozní náklady	29	388	250	57	413	779
Provozní výsledek hospodaření	30	9 207	9 263	10 354	10 352	8 314
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	31	0	0	0	0	0
Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0	0	0	0
Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0	0	0
Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0	0
Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0
Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	39	1	1	1	0	2
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0	0	0	0
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	1	1	1		2
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0	0	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady	43	368	397	296	231	189
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0	0	0	0	0
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	368	397	296	231	189
Ostatní finanční výnosy	46	2 748	1 185	1 849	361	4 233
Ostatní finanční náklady	47	3 621	2 502	2 148	1 684	4 271

Finanční výsledek hospodaření	48	-1 241	-1 712	-595	-1 554	-226
Výsledek hospodaření před zdaněním	49	7 967	7 551	9 759	8 798	8 088
Daň z příjmů za běžnou činnost	50	1 402	1 378	1 888	1 417	1 459
Daň z příjmů splatná	51	1 460	1 541	1 945	1 441	1 473
Daň z příjmů odložená	52	-57	-164	-58	-25	-14
Výsledek hospodaření po zdanění	53	6 564	6 173	7 872	7 381	6 629
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	55	6 564	6 173	7 872	7 381	6 629

(Zdroj: Ministerstvo spravedlnosti ČR – portál JUSTICE)

Evidence výpůjček

Prohlášení:

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

Jméno a příjmení: Jolana Hocká

V Praze dne: 29. 04. 2019

Podpis:

Jméno	Oddělení/ Pracoviště	Datum	Podpis