

DIPLOMOVÁ PRÁCE

Posouzení finanční situace společnosti BELTing, spol. s r.o.

Evaluation of the Financial Situation of company BELTing,
spol. s r.o.

STUDIJNÍ PROGRAM

Projektové řízení inovací

VEDOUcí PRÁCE

Ing. Arnošt Klesla, Ph.D.

MICHÁLKOVÁ

ELIŠKA

2022

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Michálková** Jméno: **Eliška** Osobní číslo: **475240**
Fakulta/ústav: **Masarykův ústav vyšších studií**
Zadávací katedra/ústav: **Institut ekonomických studií**
Studijní program: **Projektové řízení inovací**

II. ÚDAJE K DIPLOMOVÉ PRÁCI

Název diplomové práce:

Posouzení finanční situace společnosti BELTing, spol. s r.o.

Název diplomové práce anglicky:

Evaluation of the Financial Situation of company BELTing, spol.

Pokyny pro vypracování:

Cílem diplomové práce je posouzení finanční situace společnosti BELTing, spol. s r.o. pomocí vybraných ukazatelů a metod finanční analýzy.

Přínosem diplomové práce je vyhodnocení finanční situace podniku BELTing, spol. s r.o., popřípadě návrh možných řešení ke zlepšení finanční situace. Zhodnocení silných a slabých stránek podniku.

• Osnova:

1. Úvod – určení cílů finanční analýzy, 2. Teoretická část – vymezení pojmů a metod týkajících se finanční analýzy, 3. Praktická část – představení podniku, analýza současné situace podniku, aplikace metod a nástrojů finanční analýzy, 4. Závěr – zhodnocení finanční analýzy, návrhy na změnu.

Seznam doporučené literatury:

- 1) BŘEZINOVÁ, Hana. Rozumíme účetní závěrce podnikatelů. Praha: Wolters Kluwer, 2014. ISBN 978-80-7478-640-2.
- 2) TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, Petra a Eva JELÍNKOVÁ. Podniková ekonomika - klíčové oblasti. Praha: Grada Publishing, 2018. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0689-9.
- 3) VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.
- 4) RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) diplomové práce:

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

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

Datum zadání diplomové práce: **05.01.2022**

Termín odevzdání diplomové práce: **28.04.2022**

Platnost zadání diplomové práce: _____

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

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

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

III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

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

Datum převzetí zadání

Podpis studentky

Michálková, Eliška. Posouzení finanční situace společnosti BELTing, spol. s r.o. Praha: ČVUT 2022. Diplomová práce. České vysoké učení technické v Praze, Masarykův ústav vyšších studií.



**MASARYKŮV ÚSTAV
VYŠŠÍCH STUDIÍ
ČVUT V PRAZE**

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem svou diplomovou práci 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: 24. 04. 2022

Podpis:

Poděkování

Velké díky patří mému vedoucímu práce panu Ing. Arnoštovi Kleslovi, Ph.D. za cenné rady a vedení této diplomové práce. Nesmím opomenout ani mou rodinu, které děkuji za podporu v průběhu celého mého studia.

Abstrakt

Hlavní problematikou této diplomové práce je finanční analýza a zhodnocení finančního zdraví podniku. Práce je rozdělena na dvě části teoretickou a praktickou. Teoretická část definuje hlavní metody, v praktické části budou vymezené metody aplikovány na vybraný podnik BELTing, spol. s r.o. Cílem této práce je aplikování metod a ukazatelů na vybraný podnik BELTing, spol. s r.o. a na základě zjištěných výsledků navrhnout doporučení k dalšímu posílení konkurenceschopnosti a dalšímu posílení finanční stability.

Klíčová slova

finanční analýza, účetní výkazy, absolutní ukazatele, podílové ukazatele, poměrové ukazatele, bankrotní modely

Abstract

The main topic of this thesis is financial analysis and evaluation of the financial health of a company. This thesis is divided into two parts: theoretical and practical. The theoretical part defines the main methods, in the practical part the defined methods will be applied on the company BELTing, spol. s r.o. The aim of this thesis is to apply methods and indicators on the selected enterprise BELTing, spol. s r.o. and based on the results to propose recommendations to further strengthen competitiveness and further strengthen financial stability.

Key words

Financial analysis, financial statements, absolute indicators, differential indicators, ratios, bankruptcy models

Obsah

ÚVOD	5
1 ÚVOD DO FINANČNÍ ANALÝZY	7
1.1 Uživatelé finanční analýzy	7
1.1.1 Interní uživatelé.....	8
1.1.2 Externí uživatelé.....	8
1.2 Zdroje finanční analýzy	8
1.2.1 Rozvaha	9
1.2.2 Výkaz zisku ztráty	10
1.2.3 Cashflow.....	11
1.2.4 Příloha účetní závěrky.....	12
1.2.5 Provázanost mezi výkazy	12
1.3 Slabé stránky vstupních dat finanční analýzy	13
2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY.....	13
2.1 Analýza absolutních ukazatelů	14
2.1.1 Horizontální analýza	14
2.1.2 Vertikální analýza.....	15
2.2 Bilanční pravidla	15
2.2.1 Zlaté bilanční pravidlo	15
2.2.2 Pravidlo vyrovnaní rizika	16
2.2.3 Pari pravidlo.....	16
2.2.4 Růstové pravidlo	17
2.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	17
2.3.1 Čistý pracovní kapitál	17
2.3.2 Pracovní kapitál	18
2.3.3 Čisté pohotové prostředky.....	18
2.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	19
2.4.1 Ukazatele rentability	19
2.4.2 Ukazatele aktivity	20
2.4.3 Ukazatele likvidity	22
2.4.4 Ukazatele zadluženosti.....	23
2.4.5 Ukazatele produktivity.....	24
2.4.6 Ukazatele na bázi cashflow	26
2.5 Bankrotní a bonitní modely	26
2.5.1 Altmanovo Z-Skóre	27

2.5.2	Index důvěryhodnosti IN	29
2.5.3	Tamariho model	30
2.5.4	Kralickův Quicktest.....	31
2.6	Ekonomická přidaná hodnota	32
3	FINANČNÍ PERSPEKTIVA.....	34
4	PŘEDSTAVENÍ PODNIKU	37
5	FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU	38
5.1	Absolutní ukazatele.....	38
5.1.1	Analýza rozvahy	38
5.1.2	Analýza výkazu zisku a ztráty.....	45
5.1.3	Analýza výkazu cashflow	50
5.2	Bilanční pravidla	52
5.3	Analýza rozdílových ukazatelů.....	54
5.3.1	Čistý pracovní kapitál	55
5.3.2	Čisté pohotové peněžní prostředky	56
5.4	Analýza poměrových ukazatelů.....	57
5.4.1	Ukazatele rentability	57
5.4.2	Ukazatele aktivity	59
5.4.3	Ukazatele likvidity	61
5.4.4	Ukazatele zadluženosti.....	63
5.4.5	Ukazatele produktivity.....	65
5.4.6	Ukazatele na bázi cashflow	67
5.5	Bankrotní modely	68
5.5.1	Atmanovo Z-Skóre.....	68
5.5.2	Model IN05.....	69
5.6	Ekonomická přidaná hodnota	71
6	FINANČNÍ PERSPEKTIVA.....	71
	ZÁVĚR	74
	Seznam použité literatury.....	77
	Elektronické zdroje	78
	Seznam obrázků.....	80
	Seznam tabulek	81
	Seznam vzorců	82
	Seznam příloh	84

ÚVOD

V dnešní době je důležité zaměřit se na finanční zdraví malých a středních podniků, a to nejen z pozice jejich účetních poradců. Hodnocení finančního zdraví se využívá převážně ve velkých podnicích, které mají určená oddělení, která se o hodnocení finančního zdraví stará a kontroluje provedené kroky finančních manažerů, případně dává doporučení, jak předcházet možným chybám či hrozcím problémům. Dle mého názoru je tomu jinak u malých a mikro podniků, kde se majitel podniku stará hlavně o jeho chod a správně vykazované a vedené účetnictví pro kontrolní úřady.

Z tohoto důvodu jsem se rozhodla zaměřit se na finanční analýzu malého podniku BELTing, spol. s r.o., který je trhu již více jak 27 let. Cílem této diplomové práce je zhodnotit jeho silné a slabé stránky v oblasti finančního zdraví a následně stanovit doporučení k upevnění a zlepšení jeho finanční situace.

Tato práce bude rozdělena na dvě hlavní části, kterými je teoretická část a praktická část. V teoretické části budou vysvětleny metody finanční analýzy, které jsou dostupné převážně v českých knižních zdrojích. Konkrétně budou metody rozděleny na ukazatele absolutní, rozdílové, podílové či ukazatele produktivity. Dále budou v této práci popsány bankrotní modely a jejich vývoj. Na závěr bude sestaveno zhodnocení budoucího vývoje za pomoci finanční perspektivy podniku.

V praktické části práce bude nejprve představen zkoumaný podnik BELTing, spol. s r.o. a lehce nastíněna jeho historie a vývoj. V dalších částech bude zhodnocen za pomoci vhodných metod finanční analýzy popsanych v teoretické části. V závěru práce bude vytvořena modelování finanční perspektiva podniku a budou interpretovány návrhy na zlepšení finanční situace.

Zdroji dat pro finanční analýzu budou převážně veřejně dostupné účetní závěrky z portálu justice.cz. V případě nutnosti budou použita i interní data podniku, která zveřejněna nejsou, ale budou potřebná pro aplikaci vybraných metod.

TEORETICKÁ ČÁST

1 ÚVOD DO FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza je metoda hodnocení finančního zdraví podniku, která dle Knápkové a kol. (2017, str.17) slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Zdrojem dat pro finanční analýzu jsou finanční výkazy, které jsou nejčastěji zveřejňovány ve Veřejném rejstříku a Sbírce listin, tato povinnost je ukládána Zákonem o účetnictví. Finanční analýza tedy nemusí být prováděna pouze internistou z daného podniku. Finanční analýzu si může vytvořit každý, kdo má znalosti ohledně finanční analýzy a podnik má dostupné potřebné výkazy. Dle Růčkové (2015, str. 9) je definice finanční analýzy taková, že představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou především obsažena v účetních výkazech.

Rozlišujeme dva přístupy k hodnocení ekonomických procesů, kterými jsou dle Růčkové (2015, str. 41) fundamentální analýza a technická analýza. Fundamentální analýza je založena na znalostech vzájemných souvislostí mezi neekonomickými a ekonomickými procesy. Využívá velké množství informací, z kterých odvozuje závěry zpravidla bez matematických postupů. Naopak technická analýza využívá statistické a matematické metody, díky kterým kvantitativně zpracovává data, která následně na základě výsledků posuzuje v rámci ekonomického hlediska. Je nutné podotknout, že oba přístupy musí být vzájemně propojeny. Bez ekonomických znalostí a využití fundamentální analýzy by bylo velmi obtížné interpretovat výsledky pouze na základě technické analýzy. Finanční analýzu zahrnujeme spíše do technické analýzy, protože pracuje s matematickými postupy.

Sedláček (2007, str. 341) rozděluje postup finanční analýzy do 10 kroků. Prvním krokem je slučování ukazatelů výkazů, například v rozvaze na vlastní kapitál, dlouhodobé a cizí zdroje. Druhým krokem je provedení analýzy absolutních ukazatelů. Třetím krokem je analýza procentně vyjádřených výkazů – jak v čase, tak mezipodnikově. Čtvrtým krokem je vypočítání poměrových ukazatelů. Pátým krokem je porovnání poměrových ukazatelů se standardními hodnotami či průměry v odvětví. Šestým krokem je zhodnocení poměrových ukazatelů v čase. Sedmým krokem je zhodnocení vzájemných vztahů mezi poměrovými ukazateli. V osmém kroku se vypočítávají další ukazatelé jako například EVA či MVA. Devátým krokem jsou aplikace specifických postupů, například SWOT analýza či Spider graf. Posledním krokem je vyhodnocení silných a slabých stránek a návrh na opatření ke zlepšení.

1.1 Uživatelé finanční analýzy

Je důležité si uvědomit, pro koho je finanční analýza důležitá. Nejedná se pouze o vlastníky firmy, ale zájem o informace ohledně finančního zdraví podniku mohou projevit i subjekty, které jsou napojeni na podnik z vnějšího prostředí. Uživatelé finanční analýzy se tedy rozdělují na interní a externí uživatele.

1.1.1 Interní uživatelé

Mezi interní uživatele finanční analýzy jsou řazeny všechny subjekty, které jsou s podnikem spojeny vnitřně. Nejčastěji se jedná o vlastníky, vedení nebo zaměstnance podniku. Dle Vochozky (2020, str. 35) vedení podniku potřebuje informace pro budoucí operativní či strategické rozhodování v oblasti financování. Zaměstnanci se mohou zajímat o informace ohledně hospodaření podniku, vzhledem k jejich zájmu o podnik, popřípadě o budoucím vývoji jejich zaměstnání.

1.1.2 Externí uživatelé

Mezi externí uživatele patří všechny subjekty, které jsou s podnikem nějak spojeny z vnějšího prostředí, nebo uvažují, že se s podnikem v budoucnu spojí. Mezi externí uživatele patří zejména investoři, banky, stát či obchodní partneři. Podle Vochozky (2020, str. 33) investoři a banky využívají finanční analýzu k rozhodnutí o budoucích investicích do daného podniku. Stát ji využívá například při kontrole platby daní, hospodaření se státními dotacemi či jistoty v rámci výhry veřejné zakázky. Obchodní partneři mají zájem na finanční situaci podniku z důvodu jejich schopnosti dostát svým závazkům.

1.2 Zdroje finanční analýzy

Důležitými zdroji dat pro finanční analýzu jsou účetní závěrky, ve kterých jsou obsaženy účetní výkazy. Zveřejňovat účetní závěrku mají povinnost všechny podniky, které jsou zapsány ve veřejném rejstříku, nebo ty, kterým je tato povinnost udávána zvláštním předpisem. Nejdůležitějšími účetními výkazy pro finanční analýzu jsou rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Dalším důležitým zdrojem je přehled cashflow, který sleduje pohyb peněžních prostředků společnosti.

Každý podnik, který vede účetnictví s platnou legislativou je účetní jednotkou. Pro lepší pochopení následujícího textu vysvětlím druhy účetních jednotek. Dle Zákona o účetnictví č. 563/1991 Sb. existují 4 druhy účetních jednotek. Účetní jednotky se dělí dle několika kritérií, kterými jsou celková aktiva, roční úhrn celkového obrátu a počet zaměstnanců. Nejmenší účetní jednotka se nazývá mikro účetní jednotka, kterou je ta, které k rozvahovému dni nepřesahuje alespoň dvě ze tří kritérií. Její aktiva nesmí přesáhnout celkem 9 mil. Kč, roční úhrn čistého obrátu je do 18 mil. Kč anebo průměrný počet zaměstnanců je pod 10 osob. Další účetní jednotkou je malá účetní jednotka, které nesmí přesáhnout aktiva celkem ve výši 100 mil., dále roční úhrn čistého obrátu ve výši 200 mil. Kč anebo průměrný počet zaměstnanců za zkoumané období není více jak 50. Střední účetní jednotkou je ta, které nepřesáhnou aktiva ve výši 500 mil. Kč, roční úhrn čistého obrátu nesmí být vyšší jak 1 mld. Kč a průměrný počet zaměstnanců za zkoumané období není více jak 250. Velkou účetní jednotkou jsou všechny účetní jednotky, které nesplnily kritéria v rámci střední účetní jednotky nebo jsou subjekty veřejného zájmu, což jsou například banky, pojišťovny a penzijní společnosti.

1.2.1 Rozvaha

Jedním z velmi důležitých výkazů pro tvorbu finanční analýzy je účetní rozvaha. Dle Scholleové (2017, str. 13) je rozvaha účetním výkazem, který popisuje stav majetkové a kapitálové struktury kurčitému datu. Majetková struktura se nazývá aktiva a kapitálová struktura pasivy. Mezi aktiva se řadí dlouhodobý majetek, který může být finanční, nehmotný či hmotný, dále do aktiv patří i oběžný majetek, kam patří zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Pasiva se dělí na dvě skupiny, kterými jsou vlastní kapitál a cizí zdroje. Do vlastního kapitálu se zahrnuje základní kapitál, vytvořené fondy ze zisku a zisky, či ztráty z minulých let. Do cizího kapitálu se řadí úvěry, ať krátkodobé, tak i dlouhodobé či rezervy.

Tabulka 1-1 - Struktura rozvahy

Rozvaha			
Aktiva		Pasiva	
B.	Dlouhodobý majetek	A.	Vlastní kapitál
B.I.	<i>DM hmotný</i>	A.I.	<i>Základní kapitál</i>
B.II.	<i>DM nehmotný</i>	A.II.	<i>Ážio a kapitálové fondy</i>
B.III.	<i>DM finanční</i>	A.III.	<i>Fondy ze zisku</i>
C.	Oběžná aktiva	A.IV.	<i>VH minulých let</i>
C.I.	Zásoby	A.V.	<i>VH běžného účetního období</i>
C.II.	Pohledávky	B.+C.	Cizí zdroje
C.II.1.	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	B.	Rezervy
C.II.2.	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	C.	Závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	<i>Dlouhodobé závazky</i>
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	<i>Krátkodobé závazky</i>
D	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

Zdroj: Vlastní zpracování dle Vyhlášky 500/2002 Sb.

V současné době je možné sestavit rozvahu dvěma možnými způsoby. Dle Hrušky (2020, str. 17) je prvním způsobem rozvaha v plném rozsahu, která obsahuje všechny položky dle Přílohy č.1 Vyhlášky č. 500/2002 Sb. V takovémto rozsahu je povinna zveřejnit účetní závěrku velká a střední účetní jednotka, nebo malá a mikro účetní jednotka s povinným auditem. Dalším možným způsobem je sestavení rozvahy ve zkráceném rozsahu (I.), jak je znázorněno v tabulce č. 1-1 výše, která zahrnuje položky označeny římskými číslicemi podle Vyhlášky č. 500/2002 Sb. a dále členění dlouhodobých a krátkodobých pohledávek. Poslední variantou je rozvaha ve zkráceném rozsahu (II.), kterou jsou povinny sestavovat mikro účetní jednotky a zahrnuje pouze velká písmena.

1.2.2 Výkaz zisku ztráty

Výkaz zisku a ztráty, lidově zvaný výsledovka nebo VZZ, popisuje činnost podniku. Podnik je zakládán za účelem tvorby hodnoty neboli zisku. Ve výkazu zisku a ztráty jsou zobrazeny všechny prostředky, které jsou vynaloženy na výrobu produktů podniku či služeb a následně i jejich zisky z prodejů. Prostředky, které jsou vynaloženy na výrobu či služby jsou nazývány jako náklady. Tržby z prodejů jsou označovány jako výnosy. Výkaz zisku a ztráty se dělí na dvě podskupiny – těmi jsou dle Scholleové (2017, str. 19) výnosy a náklady z provozní činnosti a výnosy a náklady z finanční činnosti. Do provozní činnosti jsou řazeny všechny náklady a výnosy spojeny s provozem podniku. Do výnosů jsou zařazovány například tržby z prodeje produktů a služeb, či tržby za zboží. Do nákladů z provozní činnosti se zanášejí osobní náklady na mzdy, energie a další náklady související s provozem podniku. V rámci finančních výnosů jsou vyjadřovány výnosové úroky nebo výnosy z cenných papírů. V nákladech z finanční činnosti je možné nalézt úroky z úvěrů.

Stejně jako u rozvahy se rozlišují dva způsoby sestavení výkazu zisku a ztráty. Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu, který má povinnost sestavovat obchodní společnost, která je buď velkou či střední účetní jednotkou. Dále pak malá a mikro účetní jednotka, která má povinný audit. Výkaz zisku a ztráty ve zkráceném rozsahu sestavuje malá nebo mikro účetní jednotka, která není obchodní společností, nebo nemá povinnost auditu. Dle Hrušky (2020, str. 19) výkaz zisku a ztráty ve zkráceném rozsahu obsahuje položky označeny písmeny a římskými číslicemi dle Přílohy č.2 nebo č.3 Vyhlášky 500/2002 Sb.

1.2.2.1 Anglosaské pojetí zisku

Výkaz zisku a ztráty vypovídá o vygenerovaném zisku nebo ztrátě podniku. Zisk nebo ztráta se dle tohoto výkazu nazývá výsledkem hospodaření podniku, který má dle Mariniče (2008, str. 18) několik druhů, vyjádřených anglickými zkratkami, níže budou představeny ty nejdůležitější.

EAT (Earnings After Taxes)

– výsledek hospodaření po zdanění

EBT (Earnings Before Taxes)

– výsledek hospodaření před zdaněním

EBIT (Earnings Before Interest and Taxes)

– výsledek hospodaření před zdaněním a úroky

EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization)

– výsledek hospodaření před zdaněním, úroky a odpisy

NOPAT (Net Operating Profit After Taxes)

– provozní zisk po zdanění

1.2.3 Cashflow

Přehled o peněžních tocích neboli cashflow podniku je posledním důležitým zdrojem dat. A to i vzhledem k tomu, že v České republice se přehled o peněžních tocích začal dle Růčkové (2015, str. 34) poprvé používat až v roce 1993. V přehledu cashflow zachycujeme příjmy a výdaje podniku. Výsledné cashflow poskytuje informaci o peněžních prostředcích podniku.

Přehled cashflow není povinna sestavovat mikro a malá účetní jednotka. Účetní jednotky, které musí sestavovat přehled cashflow jsou ty, kterým přesáhnou aktiva celkem 40 mil. Kč a roční úhrn čistého obrátu 80 mil. Kč. Přehled cashflow je možné sestavit dvěma metodami, což jsou metoda přímá a nepřímá. Dle Scholleové (2017, str. 29) je přímá metoda zachycení příjmů a výdajů a jejich rozdílů, naopak nepřímá metoda je založena na korekci výsledku hospodaření o nesoulad mezi příjmy a výnosy a výdaji a náklady. V současnosti je u běžných podniků hojně používána nepřímá metoda, vzhledem k tomu, že přímá metoda je velmi administrativně náročná.

V tabulce č. 1-2 a č. 1-3 jsou dle Scholleové (2017, str. 36-37) zjednodušeně znázorněny možnosti výpočtů cashflow a sestavení přehledu o peněžních tocích. Jak již bylo zmíněno, metoda přímá je více náročná na administrativu a sběr dat, a je tedy používána spíše u veřejného sektoru. Metoda nepřímá je znázorněna v tabulce č. 1-3. Ať je zvolena jakákoliv metoda výpočtu, výsledky musí být vždy totožné.

Tabulka 1-2 - Výpočet CF pomocí přímé metody

Metoda přímá	
Počáteční stav finančních prostředků	
CF z provozní činnosti	
+ přijaté platby z prodejů	- úhrada nákladů
+ přijaté zálohy	- úhrada závazků
+ úhrada pohledávek	- nákup a uhrazení zásob
CF z investiční činnosti	
+ příjmy z prodeje dl. majetku	- nákup a úhrada dl. majetku
CF z finanční činnosti	
+ úroky přijaté	- úroky zaplacené
+ poskytnutá půjčka	- splátka úmoru
+ navýšení základního kapitálu	- vyplacení podílu na zisku
Konečný stav finančních prostředků	

Zdroj: Vlastní zpracování dle Scholleové

Tabulka 1-3 - Výpočet CF metodou nepřímou

Metoda nepřímá
Čistý zisk
+ příjmy, které nebyly výnosy
- výnosy, které nebyly příjmy
- výdaje, které nebyly náklady
+ náklady, které nebyly výdaji
Konečný stav finančních prostředků

Zdroj: Vlastní zpracování dle Scholleové

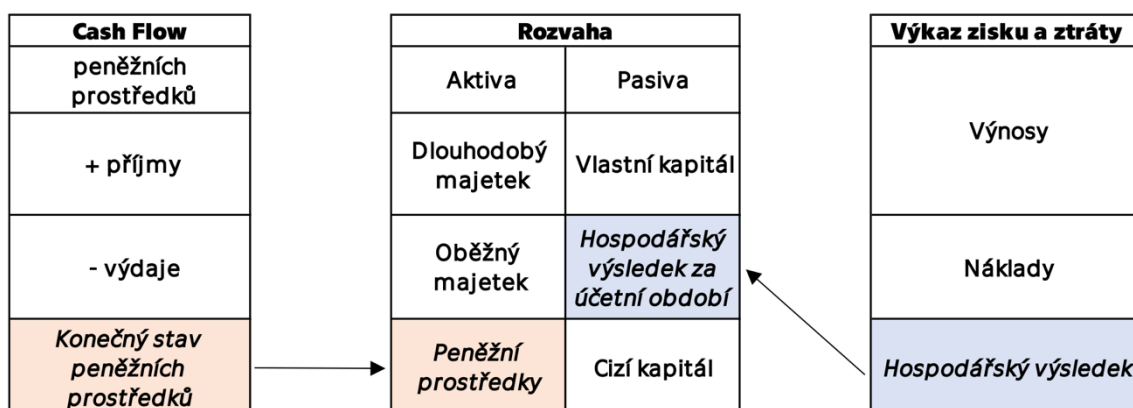
1.2.4 Příloha účetní závěrky

Příloha k účetní závěrce má vysvětlit a doplnit informace obsažené v rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Informace by měly být vykázány ve stejném pořadí, ve kterém jsou obsaženy i ve zmíněných účetních výkazech. Tato povinnost je dána vyhláškou č. 500/2002 Sb. a upřesňuje která účetní jednotka je povinna zveřejnit přílohu k účetní závěrce v plném rozsahu a která ve zkráceném rozsahu. V plném rozsahu jsou povinny zveřejnit přílohu k účetní závěrce velké a střední účetní jednotky a malé a mikro účetní jednotky s povinným auditem. Zkrácenou přílohu k účetní závěrce zveřejňují malé a mikro účetní jednotky, které nejsou povinné provádět audit.

1.2.5 Provázanost mezi výkazy

Všechny výše zmíněné výkazy jsou mezi sebou nějakým způsobem provázány. Zisk nebo ztráta, která se zjišťuje z výkazu zisku a ztráty je zanesena na pravé straně rozvahy – v pasivech. Dále je zisk či ztráta využívána pro výpočet hodnoty cashflow v případě využití nepřímé metody. Výsledek hodnoty cashflow – přírůstek či úbytek peněz, se objevuje na levé straně rozvahy, tedy na straně aktiv.

Obrázek 1-1 - Provázanost mezi výkazy



Zdroj: Vlastní zpracování dle Scholleové

1.3 Slabé stránky vstupních dat finanční analýzy

Jak zmiňuje Sedláček (2001, str. 10), účetnictví je schopno poskytnout prvotní a hlavní ekonomická data pro finanční analýzu. V případě finanční analýzy jsou některá data problematická, vzhledem k tomu, že účetnictví zachycuje okamžitý stav majetku či závazků v cenách pořízení, což z pohledu vývoje trhu mohou být data zastaralá. Dle Sedláčka (2001, str. 11) je několik problematických okruhů z pohledu finanční analýzy.

Oceňování je jedním z hlavních problematických okruhů, kdy kvalitu účetních dat ovlivňují různé způsoby oceňování majetku. Vliv inflace není zohledněn v účetních datech. Jak u dlouhodobých aktiv, tak i u zásob je z důvodu inflace cena majetku vlivem odpisů značně podhodnocena. Účetní odpisy inflaci nezachycují a v rozvaze není zachycena skutečná cena majetku, či zásob ponížena o hodnotu inflace. Naopak u úvěrů je inflace pro podniky příznivá.

Vzhledem k tomu, že si podnik může zvolit způsob odepisování majetku, je to bráno jako další problematika v rámci vstupních dat finanční analýzy. Je možné zvolit si zrychlený, zpomalený či rovnoměrný způsob odepisování, který ovlivňuje náklady i hospodářský výsledek a externí finanční analytik není schopen rozpoznat způsob zvoleného odepisování. Z toho důvodu není vždy možné porovnat podniky mezi sebou. Další slabou stránkou je nedostupnost některých dat pro externí uživatele, například denní spotřeba materiálu či závazky po lhůtě splatnosti.

2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

V rámci neustálého vývoje ekonomických, statistických a matematických věd vzniklo mnoho metod pro hodnocení finančního zdraví podniků. Při volbě určité metody musíme dbát na přiměřenost a volbu správné metody analýzy. Volba metody musí být dle Růčkové (2015, str. 40) v souladu s třemi důležitými znaky.

Prvním důležitým znakem je účelnost. V rámci účelnosti musí volba použitých metod odpovídat určitému cíli, s kterým finanční analytik pracuje. Na jednoduché otázky se používají jednoduché metody. Interpretace výsledků musí být provedena tak, aby se případně vyvarovalo jejich chybnému pochopení. Druhým znakem je nákladnost, která by měla být v souladu s návratností. Rozsah a hloubka analýzy by měla být odpovídající k očekávanému ohodnocení rizik spojených s rozhodováním. Spolehlivost je třetím znakem. Při volbě metod a tvorbě finanční analýzy je nutné co nejkvalitněji využít dostupná data. Čím kvalitnější budou použité vstupní informace, tím budou spolehlivější i výsledky, které plynou z finanční analýzy.

Zdroji dat pro finanční analýzu, jak již bylo zmíněno jsou účetní výkazy. Je nutné zdůraznit, že při tvorbě finanční analýzy je důležité časové hledisko, na základě toho je

dle Růčkové (2015, str. 41) nutné rozlišovat stavové a tokové veličiny. Stavové veličiny jsou vztaženy k určitému časovému okamžiku, což jsou data z rozvahy. Tokové veličiny jsou vztaženy k určitému časovému intervalu, což jsou data z výkazu zisku a ztráty či výkazu cashflow.

Metody finanční analýzy můžeme rozdělit na metody elementární analýzy a vyšší metody. Standardním členěním ukazatelů elementární analýzy je členění na absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele a poměrové ukazatele. Vyšší metody analýzy jsou založeny na velmi pokročilých matematických či statistických znalostech.

2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů, jak již její název napovídá, vychází z absolutních neboli celkových dat. Hodnotí jednotlivé položky ze základních účetních výkazů, jak stavové veličiny z rozvahy, tak i tokové veličiny z výkazu zisku a ztráty či výkazu cashflow. Při finanční analýze se dle Vochozky (2011, str. 19) v analýze absolutních ukazatelů využívají dvě základní techniky rozboru, kterými jsou procentuální rozbor a poměrová analýza. Tyto dvě techniky jsou využívány v horizontální a vertikální analýze. Horizontální analýza se zabývá porovnáním změn položek jednotlivých výkazů v čase. Vertikální analýza je procentuální vyjádření jednotlivých položek k jedné zvolené základně.

2.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza, jinak nazývaná také jako analýza trendů, se zabývá změnami v časových úsecích. V důsledku toho, že se jedná o analýzu časové řady, je lepší ji provádět v delším časovém horizontu, například 5 let a více. Jak zmiňuje Knápková a kol. (2017, str. 71) je výpočet horizontální analýzy možné provést dvěma způsoby. Prvním způsobem je výpočet absolutní změny, kdy se vypočítává rozdíl mezi ukazatelem v daném roce „t“, a ukazatelem znázorňujícím rok předchozí „t-1“. Výsledné hodnoty udávají, o kolik položky ve výkazech narostly či poklesly oproti předchozímu roku.

$$\text{absolutní horizontální analýza} = \text{ukazatel } t - \text{ukazatel } t-1$$

Vzorec 2-1 - Výpočet absolutní horizontální analýzy

Druhým způsobem výpočtu horizontální analýzy je procentuální vyjádření. To vykazuje, o kolik procent položka v daném roce narostla, či klesla oproti předchozímu roku. Výpočet se provádí jako podíl zkoumaného roku, ukazatele „t“ k roku předchozímu, ukazatel „t-1“. Z důvodu vyjádření procentuálních hodnot je nutné od výsledku odečíst hodnotu 1.

$$\text{procentuální horizontální analýza} = (\text{ukazatel } t / \text{ukazatel } t-1) - 1$$

Vzorec 2-2 - Výpočet procentuální horizontální analýzy

2.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza hodnotí na rozdíl od horizontální analýzy pouze jedno období. Dle Vochozky (2020, str. 40) zkoumá proporcionalitu položek v určitém účetním výkazu ke zvolené základní položce. Zaobírá se, zda je struktura majetku, zdrojů či výnosů a nákladů ustálená, či zda dochází k nějakým změnám a popřípadě k jakým. Výpočet vertikální analýzy vyjádříme jako podíl určité položky výkazu k danému základu.

$$\text{výpočet VA} = \frac{\text{zkoumaná položka}}{\text{zvolený celek}}$$

Vzorec 2-3 - Výpočet vertikální analýzy

Vertikální analýzu rozvahy je možné rozdělit na analýzu majetkové struktury, kde se zkoumá velikost majetku k jeho celkovému množství, jednodušeji tedy ukazuje, jak velký procentuální podíl je tvořen různými položkami aktiv k jejich celkovému množství. Při analýze kapitálové struktury je zkoumána velikost kapitálu v závislosti na celkové výši pasiv.

2.2 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla jsou obecnými doporučeními k řízení financí a dosažení dlouhodobé finanční rovnováhy. Jedná se pouze o doporučení, a proto všechna pravidla nemusí být dodržena, závisí to na konkrétním odvětví podniku. Dle Procházkové a Jelínkové (2018, str. 129-130) je cílem tvorba struktury kapitálu, díky němuž bude zajištěna platební schopnost podniku. Jedná se o čtyři základní bilanční pravidla, kterými jsou zlaté bilanční pravidlo, pravidlo vyrovnání rizika, pari pravidlo a růstové pravidlo.

2.2.1 Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo doporučuje v časovém horizontu sladění části majetku s částí zdrojů. Dle Scholleové (2017, str. 172) by mělo ideálně platit, že dlouhodobý majetek bude kryt dlouhodobými zdroji. Pokud toto pravidlo bude dodrženo, jedná se o umírněný způsob financování. Pokud podnik využívá dlouhodobé zdroje k financování části oběžného majetku, jedná se o konzervativní způsob financování. Pokud pravidlo dodrženo není a dlouhodobý majetek je financován z části

krátkodobými zdroji, jedná se o agresivní způsob financování. Způsoby financování dle Scholleové (2017, str. 172) jsou znázorněny na obrázku č. 2-1 níže.

Obrázek 2-1- *Financování dle zlatého bilančního pravidla*

Umírněný způsob financování		Konzervativní způsob financování		Agresivní způsob financování	
Rozvaha		Rozvaha		Rozvaha	
Aktiva	Pasiva	Aktiva	Pasiva	Aktiva	Pasiva
Dlouhodobý majetek	Dlouhodobý kapitál	Dlouhodobý majetek	Dlouhodobý kapitál	Dlouhodobý majetek	Dlouhodobý kapitál
Oběžný majetek	Krátkodobý kapitál	Oběžný majetek	Krátkodobý kapitál	Oběžný majetek	Krátkodobý kapitál

Zdroj: *Vlastní zpracování dle Procházkové a Jelínkové*

2.2.2 Pravidlo vyrovnání rizika

Pravidlo vyrovnání rizika se zaměřuje na stranu pasiv. Doporučením tohoto pravidla je, že vlastní kapitál by měl být vyšší nebo alespoň roven cizím zdrojům. Dle Vochozky (2011, str. 21) je ale při dodržení pravidla sníženo věřitelské riziko, a zároveň klesá působení finanční páky. Pokud by pravidlo dodrženo nebylo, podnik využívá agresivní formu financování.

Obrázek 2-2 - *Pravidlo vyrovnání rizika*

Pravidlo vyrovnání rizika	Pravidlo vyrovnání rizika
Pasiva	Pasiva
Vlastní kapitál	Vlastní kapitál
Cizí kapitál	Cizí kapitál
splněno	nesplněno

Zdroj: *Vlastní zpracování dle Vochozky*

2.2.3 Pari pravidlo

Pari pravidlo dle Jelínkové a Procházkové (2018, str. 131) doporučuje, aby byl vlastní kapitál roven maximálně výši dlouhodobého majetku, a to pouze v případě, kdy podnik nevyužívá cizího zdroje financování. V rámci tohoto doporučení je pracováno s úvahou, že s vlastním kapitálem by se nemělo zbytečně plýtvat. Dále se pokouší vyhnout situaci, kdy krátkodobý majetek bude kryt dlouhodobými zdroji.

Obrázek 2-3 - Pari pravidlo

splněno		nesplněno	
Rozvaha		Rozvaha	
Aktiva	Pasiva	Aktiva	Pasiva
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál	Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
Oběžný majetek	Cizí kapitál	Oběžný majetek	Cizí kapitál

Zdroj: Vlastní zpracování dle Procházkové a Jelínkové

2.2.4 Růstové pravidlo

Posledním bilančním pravidlem je růstové pravidlo. Toto pravidlo dle Procházkové a Jelínkové (2018, str. 131) doporučuje, aby tempo růstu investic nebylo vyšší než tempo růstu tržeb. Toto pravidlo je dáno z velmi logického důvodu a to, protože na nové investice si podnik musí nejdříve vydělat svými tržbami.

2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Při analýze rozdílových ukazatelů je využíváno absolutních dat, pracuje s rozvahou a porovnává určité položky aktiv k určitým položkám pasiv. Využívá se zejména k analýze a řízení likvidity zkoumaného podniku. V rámci analýzy rozdílových ukazatelů bude velmi často zmiňován pojem čistý pracovní kapitál, protože je jedním z nejvýznamnějších v rámci zkoumání rozdílových ukazatelů. Dalšími pojmy v rámci analýzy rozdílových ukazatelů jsou pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky.

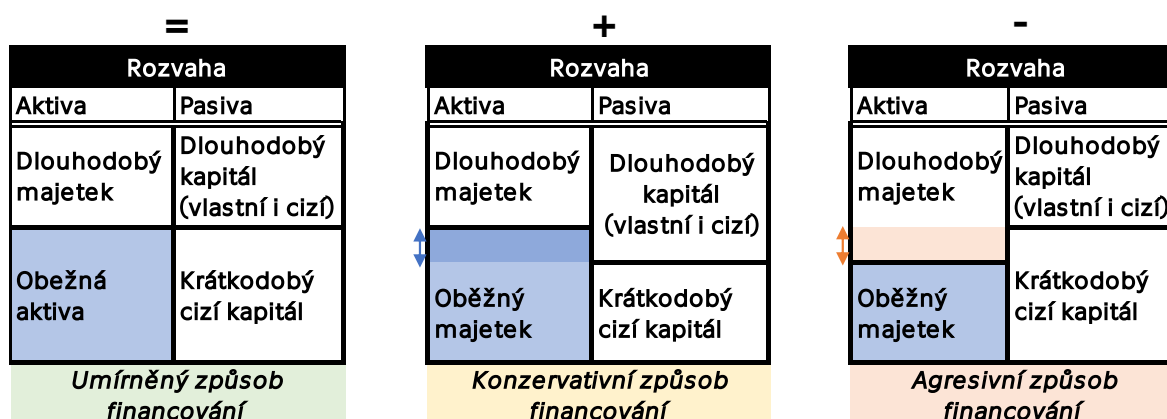
2.3.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál, z anglického Net Working Capital (NWC) je jedním z nejvýznamnějších ukazatelů v rámci rozdílových ukazatelů. Jeho výpočet se získává z dat rozvahy. Dle Vochozky (2011, str. 21) je jeho význam spojen s krátkodobým financováním podniku a zajišťováním plynulosti jeho hospodářské činnosti. Čistý pracovní kapitál udává volnou část kapitálu, která není vázána na krátkodobé závazky, z čehož je možné odvodit výpočet. Výpočet čistého pracovního kapitálu dostaneme tak, že od oběžných aktiv odečteme krátkodobé závazky.

Vzorec 2-4 - Výpočet čistého pracovního kapitálu

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

Obrázek 2-4 - Formy financování čistého pracovního kapitálu



Zdroj: Vlastní zpracování dle Scholleové

Na obrázku číslo 2-4 jsou graficky znázorněny formy financování čistého pracovního kapitálu. Výsledné hodnoty čistého pracovního kapitálu je možné rozdělit do tří přístupů financování. Dle Scholleové (2017, str. 105) je nejbezpečnějším způsobem konzervativní způsob financování, kdy je výsledek čistého pracovního kapitálu kladný. Pokud je čistý pracovní kapitál roven nule, jedná se o umírněný styl financování. Záporná hodnota čistého pracovního kapitálu značí agresivní způsob financování, který je velmi riskantní a podnik se může dostat do problému se svou likviditou.

2.3.2 Pracovní kapitál

Pracovní kapitál z anglického Working Capital (WC) na rozdíl od čistého pracovního kapitálu vyjadřuje celková oběžná aktiva. Jedná se tedy o kapitál, který v podniku neustále obíhá. Mezi jeho složky jsou řazeny zásoby, pohledávky a finanční majetek. Smyslem řízení pracovního kapitálu dle Procházkové a Jelínkové (2018, str.123) je určit, jak bude tento kapitál financován a jaká by měla být jeho optimální výše. Pracovní kapitál je dle Vochozky (2011, str. 21) úzce spjat s rozsahem podnikatelské činnosti měřené pomocí tržeb. Pokud má podnik dobře nastaven pracovní kapitál, pak platí, že se mění v závislosti na vývoji tržeb podniku. V rámci toho je důležité sledovat strukturu pracovního kapitálu a růst v závislosti na jeho položkách.

2.3.3 Čisté pohotovostní prostředky

Čisté pohotovostní prostředky, jindy také nazývány jako peněžní finanční fond, či NCWC, ukazují okamžitou likviditu splatných krátkodobých závazků. Dle Knápkové a kol. (2017, str. 86) jde o rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými krátkodobými závazky. Mezi pohotovostní peněžní prostředky jsou řazeny jak peníze v pokladnách a na bankovních účtech, tak i krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, vzhledem k tomu, že je možné je rychle přeměnit na peníze.

čisté pohotové prostředky = pohotové peněžní prostředky - krátkodobé závazky

2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je dle Knápkové a kol. (2017, str. 87) nejčastěji používaným nástrojem v rámci finanční analýzy. Tato analýza umožňuje získat velmi rychlou představu o finančním zdraví podniku, právě proto jsou při analýze poměrových ukazatelů dávány do poměru různé položky ze základních účetních výkazů. V rámci této části finanční analýzy je možné vypočítat velké množství ukazatelů. Ty nejpoužívanější ukazatele v rámci analýzy poměrových ukazatelů jsou rozděleny do skupin dle jednotlivých oblastí hodnocení finančního zdraví. V následujících kapitolech budou představeny ukazatele rentability, aktivity, likvidity, zadluženosti, produktivity. U podniků, které obchodují na kapitálových trzích se svými akciemi, nesmí být opomenuty ukazatele na kapitálových trzích.

2.4.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability, nebo také výnosnosti, poměřují zisk s jinými zdroji, které byly vynaloženy k tvorbě zisku. Rentabilita je používaná jako měřítko podniku a jeho schopnosti vytvářet nové zdroje za použití investovaného kapitálu. V rámci ukazatelů rentability budou představeny nejznámější ukazatele, jako ukazatel rentability aktiv, rentability vlastního kapitálu a ukazatel rentability tržeb. Je také možné použít další dva ukazatele, kterými jsou rentabilita investovaného kapitálu a rentabilita úplatného kapitálu.

2.4.1.1 Rentabilita aktiv

Rentabilita aktiv, z anglického názvu Return of Assets (ROA), je také nazývána jako rentabilita celkového kapitálu. Dle Procházkové a Jelínkové (2018, str. 145) ukazuje hodnotu celkové výnosnosti vložených prostředků bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly financovány. Rentabilita aktiv je tedy vhodná pro souhrnné hodnocení efektivnosti podniku. Výpočet je prováděn tak, že se poměruje zisk s celkovými aktivy. Výsledek udává, kolik korun zisku připadá na 1 Kč vloženého kapitálu. Dle webové stránky fistro.cz je doporučená minimální hodnota rentability aktiv na 5 %.

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

2.4.1.2 Rentabilita vlastního kapitálu

Return on Equity (ROE), neboli rentabilita vlastního kapitálu, na rozdíl od rentability aktiv zjišťuje výnosnost vloženého vlastního kapitálu. Tento ukazatel je významný hlavně pro majitele podniku. Dle Knápkové a kol. (2017, str. 102) se rentabilita vlastního

kapitálu zjišťuje jako podíl zisku, kdy se nejčastěji poměruje čistý zisk EAT vůči vlastnímu kapitálu. Výsledek stejně jako u rentability aktiv udává, kolik korun zisku připadá na 1 Kč investovaného vlastního kapitálu. Minimální doporučená hodnota je 8 %, jak je zmíněno na webové stránce fistro.cz.

Vzorec 2-7 - Rentabilita vlastního kapitálu

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

2.4.1.3 Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb je ukazatel, jehož výsledek ukazuje výnosnost tržeb. Rentabilitu tržeb je také možné naleznout i pod názvem Return on Sales, případně je velmi často používaná zkratka ROS. Dle Knápkové a kol. (2017, str. 100) se výpočet provádí tak, že se poměruje hodnota čistého zisku EAT k celkovým tržbám. Výsledná hodnota vykazuje, kolik korun zisku podnik vygeneruje z jedné koruny tržeb.

Vzorec 2-8 - Rentabilita tržeb

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}}$$

2.4.2 Ukazatele aktivity

V rámci zjišťování využívání efektivně vložených prostředků se nejčastěji využívají ukazatele aktivity. Dle Procházkové a Jelínkové (2018, str. 142) tyto ukazatele zkoumají, jak podnik využívá určité druhy majetkových částí. Výsledky poskytují informace o tom, jak podnik nakládá se svým majetkem, případně zda má nějaké přebytečné kapacity. Je možné je rozdělit na dvě podskupiny, kdy první skupina zkoumá počet obrátek a druhá jejich průměrnou dobu. Do ukazatelů aktivity jsou nejčastěji řazeny ukazatele, kterými jsou obrat aktiv, obrat dlouhodobého majetku a obrat zásob. Doby obratu jsou posuzovány v závislosti na daném ukazateli a mezi nejpoužívanější se řadí doba obratu zásob, doba obratu pohledávek a doba obratu závazků.

2.4.2.1 Obrat aktiv

Obrat aktiv udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za jeden rok. Je možné ho také interpretovat tak, že poskytuje informaci o tom, kolik podílu si podnik vygeneruje na tržbách na hodnotu svých celkových aktiv. Výpočet se provádí jako podíl tržeb k aktivům. Výsledek by měl dle Procházkové a Jelínkové (2018, str. 142) dosahovat alespoň hodnoty 1.

$$\text{Obrat aktiv} = \text{tržby} / \text{aktiva}$$

2.4.2.2 Obrat dlouhodobého majetku

Obrat dlouhodobého majetku je podobný předchozímu ukazateli obratu aktiv, je však zaměřen pouze na dlouhodobý majetek. Dle Knápkové a kol. (2017, str. 108) jsou oba ukazatele ovlivněny mírou odepsanosti majetku, což znamená, že při stejné míře tržeb bude výsledek vždy „lepší“ u majetku, který je více odepsaný. Dále je také hodnota obratovosti nadhodnocena při využívání velké míry leasingového financování dlouhodobého majetku. Výpočet se provádí jako podíl tržeb k dlouhodobému majetku.

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

2.4.2.3 Obrat zásob

Obrat zásob udává, kolikrát se za jeden rok zásoby přemění do ostatních forem oběžných aktiv. Tedy kolikrát si podnik svou běžnou činností vydělá na tržbách na hodnotu zásob. Výsledná hodnota se dle Vochozky (2017, str. 25) zjišťuje jako podíl tržeb k zásobám. U výsledné hodnoty platí, že čím vyšší je, tím je to pro podnik příznivější.

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

2.4.2.4 Doba obratu zásob

Dle Vochozky (2017, str. 25) udává doba obratu zásob průměrný počet dní, kdy jsou zásoby v podniku drženy až do fáze jejich zpracování, či do fáze jejich prodeje. Výpočet je získáván jako podíl zásob k tržbám, které jsou vyděleny ekonomickým rokem. Standardně se pracuje s tím, že ekonomický rok trvá 360 dní.

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{zásoby} / (\text{tržby} / 360)$$

2.4.2.5 Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek vykazuje počet dní, kdy podnik čeká na zaplacení již prodaných produktů či služeb. Po prodeji na fakturu podnik svým odběratelům poskytuje bezplatný úvěr. Dle Vochozky (2017, str. 25) zde platí, že výsledná hodnota by měla být co nejkratší, nebo alespoň kratší než doba obratu závazků. Výpočet se provádí

podobně jako u doby obratu zásob, což je podíl pohledávek k tržbám podělenými ekonomickým rokem.

Vzorec 2-13 - Doba obratu pohledávek

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{(\text{tržby}/360)}$$

2.4.2.6 Doba obratu závazků

Doba obratu závazků oproti době obratu pohledávek vykazuje, po jakou dobu podnik čerpá od svých dodavatelů bezplatný úvěr. Zde platí, že výsledné hodnoty by měly být co nejvyšší, avšak alespoň vyšší než doba obratu pohledávek. Výpočet se získává, jak udává Vochozka (2017, str. 25), vydělením závazků tržbami podělenými ekonomickým rokem.

Vzorec 2-14 - Doba obratu závazků

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{(\text{tržby}/360)}$$

2.4.3 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity dle Procházkové a Jelínkové (2018, str. 144) udávají, zda je podnik schopen hradit své krátkodobé závazky v daných termínech. Říká, kolikrát je podnik schopen uspokojit poskytovatele krátkodobého cizího kapitálu v případě, že promění veškerá svá oběžná aktiva v daném okamžiku na peněžní prostředky. V rámci ukazatelů likvidity se rozlišují tři stupně likvidity, kterými jsou likvidita běžná, likvidita pohotová a likvidita okamžitá. Výpočty se provádí tak, že se poměrují oběžná aktiva od nejméně likvidních až po nejvíce likvidní (peněžní prostředky) ke krátkodobým závazkům.

2.4.3.1 Běžná likvidita

Běžná likvidita, někdy nazývána také jako likvidita III. stupně, udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Výsledná hodnota se získává tak, že se oběžná aktiva podělí krátkodobými závazky. Dle Knápkové a kol. (2017, str. 94) je nutné před výpočtem zvážit strukturu oběžného majetku, a to zejména zásob, a jejich realistického ocenění a prodejnosti – neprodejné zásoby by měly být odečteny před provedením výpočtu. Stejná situace by měla být také zvážena u pohledávek, a to zejména u pohledávek po splatnosti a u nedobytných pohledávek. Doporučená hodnota se dle Sedláčka (2011, str. 66) pohybuje v rozmezí 1,5–2,5. Nižší hodnoty svědčí o rizikové likviditě podniku. V případě vyšších hodnot ukazatele je možné hovořit o vysoké hodnotě čistého pracovního kapitálu a drahém financování podniku.

Vzorec 2-15 - Běžná likvidita

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

2.4.3.2 Pohotová likvidita

Pohotová likvidita, nebo také likvidita II. stupně, je na rozdíl od běžné likvidity přísnější. Výpočet se provádí tak, že od oběžných aktiv se odečítá nejméně likvidní část – zásoby. Dle Scholleové (2017, str. 179) by se výsledné hodnoty měly pohybovat v rozmezí 1–1,5.

Vzorec 2-16 - Pohotová likvidita

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

2.4.3.3 Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita neboli likvidita I. stupně se vypočítá jako podíl finančního majetku ke krátkodobým závazkům. Dle Scholleové (2017, str. 179) by se výsledné hodnoty měly pohybovat v rozmezí 0,2–0,5.

Vzorec 2-17 - Okamžitá likvidita

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

2.4.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vypovídají o míře zadlužení podniku. Velká míra podniků využívá ke své činnosti nejen vlastní, ale i cizí kapitál. Pokud podnik využívá cizí zdroje, nese s sebou nějaké riziko. Ovšem při financování podniku pouze z vlastních zdrojů je dle Knápkové a kol. (2017, str. 87) vlastní kapitál dražší než cizí, vzhledem k daňovému štítu, který snižuje daňové zatížení podniku, kdy úrok placený z úvěru je součástí nákladů snižujících zisk. Mezi ukazatele zadluženosti jsou nejčastěji řazeny celková zadluženost, míra zadluženosti, ukazatel úrokového krytí a koeficient samofinancování.

2.4.4.1 Celková zadluženost

Celková zadluženost vykazuje míru zadluženosti vůči celkovým aktivům. Je možné se setkat i s názvem ukazatel věřitelského rizika či debt ratio. Obecně platí, že čím vyšší je výsledná hodnota, tím vyšší je i věřitelské riziko. Doporučená hodnota se dle Růčkové (2015, str. 65) pohybuje průměrně od 30 % do 60 %. Při posuzování je však nutné přihlídnout k odvětví, ve kterém se daný podnik pohybuje. Výpočet celkové zadluženosti získáme jako podíl cizích zdrojů k celkovým aktivům.

Vzorec 2-18 - Celková zadluženost

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

2.4.4.2 Míra zadluženosti

Míra zadluženosti poměřuje cizí kapitál k vlastnímu. Tento ukazatel využívají zejména banky v případě posouzení žádosti o nový úvěr. Ukazatel je především zkoumán v delším časovém horizontu. Míra zadluženosti udává, do jaké míry by mohly být ohroženy nároky věřitelů. Dle Vochozky (2017, str. 25) výpočet získáme podílem cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu.

Vzorec 2-19 - Míra zadluženosti

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

2.4.4.3 Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokového krytí vypovídá o tom, kolikrát je zisk vyšší než úroky z úvěru. Dle Knápkové a kol. (2017, str. 90) je tento ukazatel významný v případě, že podnik využívá cizí kapitál a zejména v případě, kdy má podnik nerovnoměrný vývoj zisku před zdaněním. Výpočet se provádí podílem zisku před zdaněním a úroky (EBIT) k nákladovým úrokům. Obecně doporučená hodnota dle Kubíčkové a Jindřichovské (2015, str. 147) je mezi 3 až 6, podniky dosahujících doporučených hodnot jsou považovány za důvěryhodnější, protože mají lepší schopnost splácet své závazky.

Vzorec 2-20 - Ukazatel úrokového krytí

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

2.4.4.4 Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování, jinak také zvaný jako equity ratio, je doplňkový ukazatel k ukazateli celkové zadluženosti. Součet těchto dvou ukazatelů by měl být 1. Dle Růčkové (2015, str. 65) vyjadřuje, jak velká míra aktiv je financována vlastním kapitálem. Výslednou hodnotu získáme podílem vlastního kapitálu k celkovým aktivům.

Vzorec 2-21 - Koeficient samofinancování

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

2.4.5 Ukazatele produktivity

Scholleová (2017, str. 185) řadí jako jedna z mála autorů do poměrových ukazatelů i ukazatele produktivity. Ukazatele produktivity se vztahují k výkonnosti podniku ve vztahu k jeho zaměstnancům. V rámci ukazatelů produktivity budou představeny dva ukazatele, prvním je ukazatel osobních nákladů k přidané hodnotě a druhým je produktivita práce z přidané hodnoty.

Při výpočtu těchto dvou ukazatelů je nutné získání informací o počtu zaměstnanců. V případě, že nejsou informace o počtu zaměstnanců v účetní závěrce, je možné využít osobní náklady na zaměstnance z výkazů zisku a ztráty.

Druhým potřebným údajem pro výpočet je ukazatel přidané hodnoty. Přidaná hodnota se zjišťuje z výkazu zisku a ztráty jako součet tržeb za zboží a tržeb za prodej výrobků a služeb, od součtu se odečítá výkonová spotřeba, aktivace a změnu stavu zásob.

Vzorec 2-22 - Výpočet přidané hodnoty

$$\text{Přidaná hodnota} = \text{tržby za zboží} + \text{tržby za výrobky a služby} \\ - \text{výkonová spotřeba} - \text{aktivace} - \text{změna stavu zásob}$$

2.4.5.1 Osobní náklady k přidané hodnotě

Osobní náklady k přidané hodnotě udávají, jak velkou část z provozní činnosti odeberou náklady na zaměstnance. Dle Scholleové (2017, str. 186) je lepší menší poměr, protože čím je menší, tím je lepší výkonnost na jednu korunu vyplacenou zaměstnancům. Výpočet se provádí podílem osobních nákladů k přidané hodnotě.

Vzorec 2-23 - Osobní náklady k přidané hodnotě

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

2.4.5.2 Produktivita práce z přidané hodnoty

Produktivita práce z přidané hodnoty udává, jak velká hodnota přidané hodnoty připadne na jednoho zaměstnance. Výpočet se získává jako podíl přidané hodnoty k počtu zaměstnanců. Dle Scholleové (2017, str. 186) je vhodné produktivitu práce z přidané hodnoty porovnávat s průměrnou mzdou na zaměstnance. Průměrná mzda na zaměstnance se vypočítává jako podíl osobních nákladů k počtu zaměstnanců.

Vzorec 2-24 - Produktivita práce z přidané hodnoty

$$\text{Produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet zaměstnanců}}$$

Vzorec 2-25 - Průměrná mzda na zaměstnance

$$\text{Průměrná mzda na zaměstnance} = \frac{\text{osobní náklady}}{\text{počet zaměstnanců}}$$

Nejvhodnější výsledek při porovnávání těchto dvou ukazatelů je, že produktivita práce z přidané hodnoty je větší než průměrná mzda na zaměstnance. Čímž je produktivita práce z přidané hodnoty vyšší, tím vyšší efekt podniku ze zaměstnanců plyne. Je ovšem namísto přiměřené regulace, k vyvarování se situace, že v podniku nebude chtít nikdo pracovat při tak nízkém mzdovém ohodnocení.

2.4.6 Ukazatele na bázi cashflow

Ukazatele na bázi cashflow zkoumají postavení finančních toků v podniku. Tyto ukazatele jsou založeny na standardních poměrových ukazatelích, jako jsou ukazatele rentability, likvidity. Nejčastěji je dle Sedláčka (2011, str. 72-76) nahrazován zisk za cashflow z provozní činnosti. Dle webu managementmania.com je úkolem ukazatelů na bázi cashflow zachycení alarmujících signálů k možným platebním potížím a dále posouzení interního potenciálu podniku.

2.4.6.1 Rentabilita aktiv z cashflow

Rentabilita aktiv z cashflow je odvozeným ukazatelem z poměrových ukazatelů. Udává, jak velkou část příjmů podnik vygeneruje ze svých celkových aktiv. Výsledek se získává podílem cashflow z provozní činnosti k aktivům.

Vzorec 2-26 - ROA z CF

$$ROA (CF) = \frac{CF \text{ z provozní činnosti}}{\text{aktiva}}$$

2.4.6.2 Rentabilita vlastního kapitálu z cashflow

Ukazatel rentability vlastního kapitálu z cashflow, zkráceně ROE (CF), udává, jak velká část peněžních prostředků připadne na jednu korunu vlastního kapitálu. Na tento ukazatel nepůsobí odpisy či tvorba dlouhodobých rezerv. Výpočet se provádí jako podíl cashflow z provozní činnosti k vlastnímu kapitálu.

Vzorec 2-27 - ROE z CF

$$ROE (CF) = \frac{CF \text{ z provozní činnosti}}{\text{vlastní kapitál}}$$

2.4.6.3 Likvidita z cashflow

Likvidita z cashflow ukazuje, jak je podnik schopen splácet své závazky z vytvořených peněžních prostředků. Výpočet lze získat podělením cashflow z provozní činnosti krátkodobými závazky.

Vzorec 2-28 - Likvidita z CF

$$\text{Likvidita (CF)} = \frac{CF \text{ z provozní činnosti}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

2.5 Bankrotní a bonitní modely

Bankrotní modely slouží k celkovému posouzení finančního zdraví podniku. Mají informovat, zda je zkoumaný podnik v blízké době ohrožen bankrotem či nikoliv. Dle Růčkové (2015, str. 77) vychází z faktu, že každý podnik ohrožen bankrotem vykazuje určité příznaky typické pro bankrot. Mezi nejčastější příznaky jsou řazeny

problémy s velikostí pracovního kapitálu, s běžnou likviditou či rentabilitou vlastního kapitálu.

Vedle bankrotních modelů je i skupina dalších souhrnných modelů, která se nazývá bonitní modely. Tyto modely jsou ve své interpretaci velmi podobné, někdy až totožné s bankrotními modely. Bonitní modely jsou založeny na diagnostikování finančního zdraví podniku. Jejich cílem je porovnání podniků v rámci jednoho oboru podnikání.

Využití bankrotních i bonitních modelů může být v rámci českých ekonomických podmínek problémem. Je to způsobeno tím, že výzkum a vývoj modelů probíhal na základě dat zahraniční ekonomiky, což je potřebné mít na paměti při interpretaci výsledků. Mezi nejpoužívanější bankrotní modely patří Altmanovo Z-skóre, Index důvěryhodnosti a Tafflerův model. Tamariho model a Kralickův Quicktest řadíme mezi bonitní modely.

2.5.1 Altmanovo Z-Skóre

Altmanovo Z-Skóre, nebo také Altmanův model, je jeden z nejpoužívanějších bankrotních modelů. Vychází z diskriminační analýzy, která třídí pozorované objekty do skupin dle určitých charakteristik. Jak uvádí Kislingerová a Hnilica (2008, str. 80), model byl sestaven New Yorkským profesorem financí Edwardem Altmanem, jehož záměrem bylo odlišit bankrotující podniky od těch finančně zdravých.

Dle Vochozky (2020, str. 102) lze nalézt čtyři varianty Altmanova Z-Skóre, které jsou rozděleny dle druhů podniků. První varianta je pro akciové společnosti s veřejně obchodovatelnými akciemi, druhá je pro společnosti neobchodovatelné na finančních trzích, třetí je varianta pro nevýrobní společnosti a čtvrtá je variantou pro české společnosti.

Výpočet spočívá v podílech dat z finančních výkazů, které jsou násobeny různými váhami dle konkrétní varianty zkoumaného podniku. Výsledné hodnoty jsou následně rozděleny do tří intervalů, vypovídajících o finančním zdraví podniku. Jedná se o interval, kdy je možné o podniku říct, že je bonitní, což znamená, že podnik je finančně zdravý a bankrot mu nehrozí. V dalším intervalu se podnik nachází v šedé zóně, kdy se podnik může nacházet jak na hranici bankrotu, tak může být i bonitní a výsledek o jeho finančním zdraví je nejistý. Výsledek posledního intervalu vypovídá o podniku, že je bankrotní a není finančně zdravý. Přesné hodnoty všech intervalů budou představeny v následujících podkapitolách, stejně jako rozdíly ve variantách modelu Z-Skóre.

2.5.1.1 Z-Skóre pro akciové společnosti veřejně obchodovatelné

Altmanovo Z-Skóre pro akciové společnosti s veřejně obchodovatelnými akciemi je první variantou tohoto bankrotního modelu. Dle Vochozky (2017, str. 86) má nejvyšší hodnotu podíl zisku k aktivům. Pokud je výsledná hodnota vyšší než 2,99, je možné říct,

že se jedná o bonitní podnik. Pokud jsou hodnoty v rozmezí 2,99–1,81, podnik je v šedé zóně, což je pro podnik alarmující a měl by se více zaměřit na řízení financí. Pokud jsou výsledné hodnoty nižší než 1,81, jedná se o bankrotní podnik.

Vzorec 2-29 - Z-Skóre pro akciové společnosti s veřejně obchodovatelnými akciemi

$$Z\text{-Skóre (1)} = 3,3 \times \frac{\text{Zisk}}{\text{Aktiva}} + 1 \times \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} + 0,6 \times \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celkové závazky}} + 1,4 \times \frac{\text{Nerozdělený zisk}}{\text{Aktiva}} + 1,2 \times \frac{\text{Čistý pracovní kapitál}}{\text{Aktiva}}$$

2.5.1.2 Z-Skóre pro společnosti neobchodovatelné na finančních trzích

Altmanovo Z-Skóre pro společnosti neobchodovatelné na finančních trzích má oproti přechozímu modelu sníženy váhy všech ukazatelů, změnila se tedy jejich důležitost. Vzhledem ke snížení vah ukazatelů se snížily i hranice intervalů. Pokud je výsledná hodnota nad hodnotou 2,9, jedná se o bonitní podnik. Interval mezi 2,9–1,23 o podniku vypovídá, že je v šedé zóně. Bankrotní podnik je ten, který má vycházející hodnoty pod hodnotou 1,23. Dle Grünwalda a Holečkové (2007, str. 183) je v ČR tento ukazatel používán pro hodnocení podniků s právní formou společnosti s ručením omezeným.

Vzorec 2-30 - Z-Skóre pro společnosti neobchodovatelné na finančních trzích

$$Z\text{-Skóre (2)} = 3,107 \times \frac{\text{Zisk}}{\text{Aktiva}} + 0,998 \times \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} + 0,42 \times \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celkové závazky}} + 0,847 \times \frac{\text{Nerozdělený zisk}}{\text{Aktiva}} + 0,717 \times \frac{\text{Čistý pracovní kapitál}}{\text{Aktiva}}$$

2.5.1.3 Z-Skóre pro nevýrobní společnosti

V případě třetí varianty Altmanova Z-Skóre, která je určena pro nevýrobní společnosti jsou nejen změněny váhy ukazatelů, ale i některé ukazatele. Ukazatel podílu vlastního kapitálu k celkovým závazkům zde oproti ostatním modelům není. Jak zmiňuje Vochozka (2017, str. 87), vzhledem k odstranění tohoto ukazatele jsou navýšeny váhy ostatních ukazatelů. Výsledné hodnoty jsou interpretovány tak, že interval hodnot nad 2,6 vyjadřuje finanční zdraví podniků. Interval hodnot v rozmezí 2,6–1,1 poukazuje na podniky v šedé zóně a hodnoty pod 1,1 představují bankrotní podniky.

Vzorec 2-31 - Z-Skóre pro nevýrobní společnosti

$$Z\text{-Skóre (3)} = 6,72 \times \frac{\text{Zisk}}{\text{Aktiva}} + 1,05 \times \frac{\text{Účetní hodnota akcií}}{\text{Celkové závazky}} + 3,26 \times \frac{\text{Nerozdělený zisk}}{\text{Aktiva}} + 6,56 \times \frac{\text{Čistý pracovní kapitál}}{\text{Aktiva}}$$

2.5.1.4 Z-Skóre pro české společnosti

Poslední variantou je Altmanovo Z-Skóre upraveno pro české společnosti, které vychází z první varianty s rozdílem odečítání ukazatele podílu závazků po splatnosti k výnosům, jak uvádí i Pešková a Jindřichovská (2011, str. 149-150). Výsledné hodnoty jsou také velmi podobné prvnímu modelu, kdy podniky nad 2,99 jsou bonitní a podniky pod hodnotou 1,8 jsou bankrotní. Hodnoty v rozmezí 2,99–1,8 vykazují, že zkoumaný podnik se nachází v šedé zóně.

Vzorec 2-32 - Z-Skóre pro české společnosti

$$\begin{aligned} Z\text{-Skóre (4)} = & 3,3 \times \frac{\text{Zisk}}{\text{Aktiva}} + 0,99 \times \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} + 0,6 \times \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celkové závazky}} + 1,4 \times \frac{\text{Nerozdělený zisk}}{\text{Aktiva}} \\ & + 6,56 \times \frac{\text{Čistý pracovní kapitál}}{\text{Aktiva}} - 1 \times \frac{\text{Závazky po splatnosti}}{\text{Výnosy}} \end{aligned}$$

2.5.2 Index důvěryhodnosti IN

Index důvěryhodnosti, také nazývaný jako model IN, je bankrotním modelem, který vznikl na základě matematicko-statistických modelů a praktických zkušeností z finančního zdraví podniku. Autory tohoto modelu jsou manželé Neumaierovi. Stejně jako Altmanovo Z-Skóre se i tento model v průběhu času vyvíjel. Dle Vochozky (2020, str. 57) jsou modely značeny dle roků jejich vývoje, prvním je model IN95, dále IN99, IN01 a nejnovější je model IN05. Hodnocení výsledků probíhá stejně jako u Altmanova Z-Skóre, kdy jsou výsledné hodnoty řazeny do intervalů, ovšem kromě hranic bankrotu či bonity podniku se v tomto modelu hodnotí, zda podnik tvoří hodnotu, či nikoliv.

2.5.2.1 Model IN95

Model IN95 je prvním z řady modelů indexu důvěryhodnosti. Vznikl v roce 1995, od něhož je odvozen i jeho název. Výsledná hodnota je získávána za pomoci ukazatelů, kterým jsou přiřazeny váhy dle jejich důležitosti. Dle Sedláčka (2001, str. 130) jsou podniky s výslednými hodnotami nad hodnotou 2 bonitní, podniky s hodnotou v rozmezí 1-2 jsou v šedé zóně a podniky s výslednými hodnoty pod hodnotu 1 jsou bankrotní.

Vzorec 2-33 - Model IN95

$$\begin{aligned} IN95 = & 0,022 \times \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} + 0,11 \times \frac{\text{Zisk}}{\text{Nákladové úroky}} + 8,33 \times \frac{\text{Zisk}}{\text{Výnosy}} \\ & + 0,52 \times \frac{\text{Výnosy}}{\text{Aktiva}} + 0,1 \times \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobý cizí kapitál}} - 16,8 \times \frac{\text{Závazky po splatnosti}}{\text{Výnosy}} \end{aligned}$$

2.5.2.2 Model IN99

Model IN99 vznikl v roce 1999, oproti předchozí variantě neobsahuje takové množství ukazatelů. Nejvyšší váhu má ukazatel rentability aktiv, jak zmiňuje i Vochozka (2017, str. 94). Značný rozdíl je i v hodnocení výsledných hodnot modelu, kde jsou

hodnoty rozděleny do 5 intervalů. Podniky s hodnotou IN99 nad 2,07 tvoří hodnotu, interval v rozmezí 2,07–1,59 značí, že podnik spíše tvoří hodnotu. Interval v rozmezí 1,59–1,22 značí, že podnik se nachází v šedé zóně. Podniky, které spíše netvoří hodnotu jsou ty, s výsledkem v rozmezí 1,22–0,684 a u podniků s výsledkem pod 0,684 model vypovídá, že hodnotu netvoří.

Vzorec 2-34 - Model IN99

$$IN99 = -0,017 \times \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} + 4,573 \times \frac{\text{Zisk}}{\text{Aktiva}} + 0,481 \times \frac{\text{Výnosy}}{\text{Aktiva}} + 0,015 \times \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobý cizí kapitál}}$$

2.5.2.3 Model IN01

Oproti předchozímu ukazateli model IN01 obsahuje navíc ukazatel podílu zisku k nákladovým úrokům. Dle Růčkové (2015, str. 80) vznikl oproti ostatním o rok později, než je jeho název, tedy v roce 2002, data byla však použita z roku předchozího. Výsledné hodnoty jsou opět rozděleny do tří intervalů. Bonitní podnik je každý s hodnotou nad 1,77. Šedá zóna je v rozmezí 1,6-0,9 a bankrotní podniky jsou ty s hodnotami pod 0,9.

Vzorec 2-35 - Model IN01

$$IN01 = 0,013 \times \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} + 0,04 \times \frac{\text{Zisk}}{\text{Nákladové úroky}} + 3,92 \times \frac{\text{Zisk}}{\text{Aktiva}} + 0,21 \times \frac{\text{Výnosy}}{\text{Aktiva}} + 0,09 \times \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobý cizí kapitál}}$$

2.5.2.4 Model IN05

Model IN05 je prozatím poslední verzí modelu důvěryhodnosti. Je téměř totožný s modelem IN01, ke změně došlo pouze u koeficientu váhy ukazatele rentability aktiv. Dle Kubíčkové a Jindřichovské (2011, str. 233-234) je tato varianta nejvhodnější pro hodnocení podniků z českého prostředí. Interpretace výsledků je taková, že bankrotním podnikem, který netvoří hodnotu, je ten, který má výsledek pod hodnotou 0,9. Bonitní podnik, který tvoří hodnotu, je s výsledkem vyšším než 1,6. Podnik s hodnotou v rozmezí 0,9–1,6 je v šedé zóně.

Vzorec 2-36 - Model IN05

$$IN05 = 0,013 \times \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} + 0,04 \times \frac{\text{Zisk}}{\text{Nákladové úroky}} + 3,97 \times \frac{\text{Zisk}}{\text{Aktiva}} + 0,21 \times \frac{\text{Výnosy}}{\text{Aktiva}} + 0,09 \times \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobý cizí kapitál}}$$

2.5.3 Tamariho model

Tamariho model je jedním z bonitních modelů. Byl vytvořen v roce 1966 Meirem Tamariem, dle kterého je i pojmenován. Pro vyhodnocení Tamariho modelu jsou potřeba hlavně poměrové ukazatele, které dle Růčkové (2015, str. 87) hodnotí finanční

samostatnost (T1), vázanost kapitálu a výsledek hospodaření (T2), běžnou likviditu (T3) a provozní činnost podniku (T4, T5, T6).

Vzorec 2-37 - Výpočet ukazatele T1 – T6 (Tamariho model)

$$T1 = \text{vlastní kapitál} / \text{cizí kapitál}$$

$$T2 = \text{EAT} / \text{aktiva}$$

$$T3 = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky}$$

$$T4 = \text{výrobní spotřeba} / \text{průměrný čas nedokončené výroby}$$

$$T5 = \text{tržby} / \text{průměrný stav pohledávek}$$

$$T6 = \text{výrobní spotřeba} / \text{pracovní kapitál}$$

Hodnoty ukazatelů jsou následně dle výsledků poměrových ukazatelů bodově ohodnoceny. Dle součtu získaných bodů se následně vyhodnocuje celková situace podniku. Maximální možný počet získaných bodů je 100. V případě zisku bodového hodnocení od 60 do 100 je možné hodnotit podnik jako bonitní. Bankrotní podniky jsou ty s hodnocením pod 30 bodů. Podniky s bodovým ohodnocením v rozmezí 30 a 60 jsou v šedé zóně.

Obrázek 2-5 - Bodová stupnice hodnocení Tamariho modelu

T1		T2		T3		
0,51 a více		kladné		více než 2,01		25 bodů
0,5 - 0,41		-		-		20 bodů
0,4 - 0,31		-		2,0 - 1,51		15 bodů
0,3 - 0,21		větší než horní kvartil		1,5 - 1,11		10 bodů
0,2 - 0,11		větší než medián		1,1 - 0,51		5 bodů
0,1 a méně		jiné		méně než 0,5		0 bodů
T4		T5		T6		
větší než horní kvartil		větší než horní kvartil		větší než horní kvartil		10 bodů
horní kvartil až medián		horní kvartil až medián		horní kvartil až medián		6 bodů
medián až dolní kvartil		medián až dolní kvartil		medián až dolní kvartil		3 body
méně než dolní kvartil		méně než dolní kvartil		méně než dolní kvartil		0 bodů

Zdroj: Vlastní zpracování dle Růčkové

2.5.4 Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest, je rychlý bonitní model složený ze čtyř soustav ukazatelů, na základě kterých je následně zhodnocena situace v podniku. Dle Růčkové (2015, str. 86)

jsou první dva ukazatele R1 a R2 zaměřeny na finanční stabilitu podniku, ukazatele R3 a R4 jsou zaměřeny na výnosovou situaci podniku.

Vzorec 2-38 - Výpočet ukazatele R1 – R4 (Kralickýv Quicktest)

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

$$R2 = \frac{\text{cizí zdroje-peníze v pokladnách a bankovních účtech}}{\text{provozní CF}}$$

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

$$R4 = \frac{\text{provozní CF}}{\text{výkonová spotřeba}}$$

Zhodnocení poté probíhá na základě bodového hodnocení zkoumaných ukazatelů, které se následně upravují. Výsledek je možné získat, pokud provedeme aritmetický průměr ukazatelů R1 a R2, dále R3 a R4. Tím získáme hodnocení finanční stability podniku a výnosové situace podniku. Průměrem těchto dvou hodnot lze následně získat celkové hodnocení bonity podniku. Bonitní podniky jsou ty, které mají výsledné hodnoty nad hodnotou 3. Bankrotním podnikem je ten, který má hodnotu pohybující se pod hodnotou 1. V rozmezí hodnot 1–3 se podniky nachází v šedé zóně.

Obrázek 2-6 - Bodová stupnice Kralického Quicktestu

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	méně než 0	0 - 0,1	0,1 - 0,2	0,2 - 0,3	více než 0,3
R2	méně než 3	3 - 5	5 - 12	12 - 30	více než 30
R3	méně než 0	0 - 0,08	0,08 - 0,12	0,12 - 0,15	více než 0,15
R4	méně než 0	0 - 0,05	0,05 - 0,08	0,08 - 0,1	více než 0,1

Zdroj: Vlastní zpracování dle Růčkové

2.6 Ekonomická přidaná hodnota

Ekonomická přidaná hodnota, kdy se častěji můžeme setkat se zkratkou EVA z anglického Economic Value Added, byla publikována v roce 1989 newyorskou konzultační firmou Stern & Co. Tento model je založen na ekonomickém zisku, který na rozdíl od účetního zisku vyjadřuje zvýšení, či snížení výnosnosti podniku pro jeho vlastníky. V účetním zisku jsou zahrnuty náklady na cizí kapitál, náklady na vlastní kapitál jsou odvozeny od očekávání vlastníků. Dle Růčkové (2015, str. 153) EVA představuje rozdíl mezi ziskem po zdanění a náklady na použitý kapitál. Nejčastěji používaný vzorec pro výpočet ukazatele EVA je čistý provozní zisk NOPAT mínus vážené náklady na kapitál WACC vynásobený investovaným kapitálem C.

Vzorec 2-39 - Výpočet EVA

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

První část vzorce je tedy zaměřena na čistý provozní zisk, kde je cílem přiblížit se v největší možné míře účetnímu pojetí podnikového zisku investorů. Čistý provozní zisk se získává tak, že provozní zisk (EBIT) se očistí o daň z příjmu.

Vzorec 2-40 - Výpočet NOPAT

$$NOPAT = EBIT \times (1 - d)$$

Druhá část vzorce je zaměřena na celkový investovaný kapitál, který je zpoplatněn váženými průměrnými náklady kapitálu WACC. Vážené náklady na kapitál se vypočítávají tak, že náklady na cizí kapitál (r_d) se očistí o placenou daň z příjmu (d) a vynásobí podílem cizího kapitálu (D) k celkovému kapitálu (C) dále se přičtou náklady vlastního kapitálu (r_e) vynásobené podílem vlastního kapitálu (E) k celkovému kapitálu (C).

Vzorec 2-41 - Výpočet WACC

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

Náklady na cizí kapitál jsou vyjádřeny odvozenou úrokovou mírou všech úvěrů přijatých podnikem. Náklady na vlastní kapitál lze odvodit za pomoci modelu CAPM neboli stavebnicového modelu. Dle Vochozky (2020, str. 195) je k výpočtu potřeba bezriziková výnosová míra (r_f), kterou lze určit jako míru výnosnosti státních obligací, či lze použít hodnotu dle Ministerstva obchodu a průmyslu. Dále je potřeba koeficient vyjadřující míru tržního rizika, který poměruje prostřednictvím citlivosti akcií na změny tržního portfolia. Posledním ukazatelem potřebným k výpočtu jsou prémie za systematické tržní riziko.

Vzorec 2-42 - Výpočet nákladů na vlastní kapitál za pomoci modelu CAPM

$$r_e = r_f + \beta \times (r_m - r_f)$$

Výsledek ekonomické přidané hodnoty je možné získat i jinými výpočty. Dalším možným vyjádřením je použití ukazatele rentability čistých operativních aktiv (RONA). Rentabilita čistých operativních aktiv se vypočítává dle Knápkové a kol. (2017, str. 153) podílem čistého provozního zisku NOPAT k celkovému kapitálu (C).

Vzorec 2-43 - Výpočet RONA

$$RONA = \frac{NOPAT}{C}$$

Výpočet ekonomické přidané hodnoty se získává odečtením vážených nákladů kapitálu (WACC) od ukazatele rentability operativních aktiv (RONA) a následně vynásobením celkovým kapitálem.

Vzorec 2-44 - Výpočet EVA pomocí ukazatele RONA

$$EVA = (RONA - WACC) \times C$$

Vzhledem k tomu, že výpočet vážených nákladů na kapitál může být u některých podniků velmi obtížný, vznikl upravený výpočet ukazatele ekonomické přidané hodnoty. Dle Knápkové a kol. (2017, str. 154) lze výpočet vyjádřit za pomoci rentability vlastního kapitálu. Výpočet se provádí následovně, kdy od rentability vlastního kapitálu (ROE) odečteme náklady na vlastní kapitál (r_e) a výsledek vynásobíme vlastním kapitálem (VK).

Vzorec 2-45 - Výpočet EVA pomocí ukazatele ROE

$$EVA = (ROE - r_e) \times VK$$

3 FINANČNÍ PERSPEKTIVA

Pro zhodnocení budoucího vývoje zdraví podniku je možné sestavit finanční perspektivu. Sestavení budoucího finančního výhledu má určitá pravidla. Pro finální zhodnocení se používá model IN05. Nejprve je nutné vycházet z hodnot již aplikovaného modelu IN05, a dle něho je nutné určit reálný sklon růstu dalších ukazatelů. Dle webových stránek diagnostickytest.cz je postup pro sestavení finanční perspektivy následující.

- 1) Návrh vývoje tržeb – do návrhu se zahrnuje rychlost růstu z předchozích let, ve finanční perspektivě musí plánované ukazatele vždy růst, a to alespoň o 3–5 %,
- 2) úprava ukazatele EBIT – je nutné počítat i s růstem nákladů, proto by tempo růstu mělo být nižší než u tržeb, tedy o 1–3 %,
- 3) upravení velikosti cizího kapitálu s předpokladem pořízení investic – při upravitelování velikosti cizího kapitálu je nutné uvažovat i u podniků co ho nevyužívají,
- 4) upravení hodnoty aktiv – je nutné vzít v úvahu navýšení investic, tedy dlouhodobého majetku, ale i oběžná aktiva, která budou investicemi ovlivněna,
- 5) úprava výše kapitálu – při nízké hodnotě pracovního kapitálu je nutné upravit i výši kapitálu, ať už vlastního či cizího na straně pasiv, toto navýšení je nutné promítnout i do hodnoty aktiv,
- 6) výnosy z prodeje majetku.

V případě, že výsledné hodnoty jsou nad hraniční hodnotou indexu IN05, což je 1,6, je možné o zkoumaném podniku vypovědět, že je finančně zdravý a ani v následujících letech mu nehrozí žádné finanční problémy. V případě že jsou hodnoty pod hraniční

hodnotou 1,6, je nutné finanční perspektivu upravit tak, aby zkoumaný podnik dosáhl nejpozději pátý zkoumaný rok hodnoty minimálně 1,6. Samozřejmě je nutné zaměřit se na kritické ukazatele a navrhnout podniku řešení, k odvrácení kritické finanční situace. Je nutné brát v úvahu, že do plánování finanční perspektivy nejsou zahrnuty nepředvídatelné situace, které mohou existenci podniku náhle ohrozit.

PRAKTICKÁ ČÁST

4 PŘEDSTAVENÍ PODNIKU

Podnik BELTing spol. s r.o. byl založen v roce 1995 jako výhradní a jediný distributor značky Hafa, která byla jedničkou na trhu v oblasti vratové techniky a nakládacích systémů. Byl založen Ing. Jiřím Senohrábkem, který je vlastníkem podniku dodnes a aktivně se podílí na jeho vedení. Základní kapitál je 100 000,- Kč. Jedná se o malou obchodní společnost s přibližně 12 stálými zaměstnanci, která má právní formu společnosti s ručením omezeným. Předmětem podnikání je výroba, obchod a služby uvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona a výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení.

Tabulka 4-1 - Představení podniku

Název	BELTing, spol. s r.o.
Datum a vzniku a zápisu	2. listopadu 1995
Sídlo	K Šeberovu 518, 149 00, Praha 4 - Šeberov
Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Jednatel	Ing. Jiří Senohrábek
Základní kapitál	100 000 Kč
Předmět podnikání	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
	výroba, instalace, opravy elektronických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení
	pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor

Zdroj: Vlastní zpracování dle justice.cz

BELTing, spol. s r.o. je podnikem, který se zaměřuje na technický okruh, specifičtěji na oblast průmyslu a logistiky. Hlavní činností podniku je zaměření na nakládací systémy a vratové techniky pro průmyslové využití, u kterých podnik BELTing, spol. s r.o. nabízí poradenství, dodávku, montáž a následně servis těchto zařízení včetně provádění jejich povinných revizí. Dle webových stránek belting.cz mezi hlavní nabídku zařízení v oblasti nakládacích systémů patří vyrovnávací můstky hydraulické či mechanické, nůžkové plošiny, nakládací komory či těsnící límce. V oblasti vratové techniky jsou to sekční vrata, rychloběžná vrata, roletová vrata či skládací a posuvná vrata. Působnost podniku BELTing, spol. s r.o. je po celé České republice, která je zajišťována z hlavní provozovny v Praze a Prostějově.

Konkurenční výhodou v oblasti nakládacích systémů a vratové techniky je fakt, že podnik BELTing, spol. s r.o. je výhradním distributorem společnosti ASSA ABLOY, která je předním evropským dodavatelem těchto zařízení s více jak 80 patenty v tomto oboru. Podnik BELTing, spol. s r.o. dodává a servisuje nakládací systémy a vratové techniky zákazníkům po celé České republice, kterými jsou například Toptrans, Brose, Procter&Gamble – Rakona, Alliance Healthcare, Ikea, DHL v Pohořelicích či PPL v Malešicích.

5 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU

V následujícím textu bude zhodnoceno celkové finanční zdraví podniku BELTing, spol. s r.o. za období 5 let, tedy od roku 2016 do roku 2020. Využity budou vhodné finanční ukazatele z teoretické části. Hlavním zdrojem dat k výpočtům jsou účetní závěrky zveřejněné ve Veřejném rejstříku a Sbírce listin na webové stránce justice.cz.

5.1 Absolutní ukazatele

V rámci absolutních ukazatelů bude podnik BELTing, spol. s r.o. nejprve zhodnocen za pomoci horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty od roku 2016 do roku 2020. Vstupní data byla získána z veřejně dostupného Veřejného rejstříku a Sbírky listin na portálu www.justice.cz.

5.1.1 Analýza rozvahy

V této části se budu zabývat analýzou rozvahy podniku BELTing, spol. s r.o. od roku 2016 do roku 2020. Pro lepší přehlednost se nejprve zaměřím na aktiva podniku a následně na pasiva. Celá verze rozvahy podniku BELTing, spol. s r.o., konkrétně aktiv je uvedena v příloze č.1.

Tabulka 5-1 - Zkrácená verze rozvahy – aktiv

ROZVAHA (v tis. Kč)	číslo řádku	2016	2017	2018	2019	2020
AKTIVA CELKEM	001	15 142	20 651	24 932	27 228	29 180
Dlouhodobý majetek	003	4 015	3 380	3 402	7 784	7 342
Dl. hmotný majetek	014	4 015	3 380	3 402	7 784	7 342
Dl. finanční majetek	027	-	-	-	-	-
Oběžná aktiva	037	11 053	17 271	21 530	19 444	21 838
Zásoby	038	95	92	95	39	26
Materiál	039	185	92	95	39	26
Pohledávky	046	3 843	6 464	5 648	3 688	5 093
Dlouhodobé pohledávky	047	367	-	-	-	-
Krátkodobé pohledávky	057	3 476	6 464	5 648	3 688	5 093
Peněžní prostředky	071	7 115	10 715	15 787	15 617	16 719
Časové rozlišení	074	74	-	-	-	-

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

V tabulce číslo 5-1 je zobrazena zkrácená verze rozvahy aktiv podniku BELTing spol. s r.o. Při jejím bližším zkoumání si můžeme všimnout, že dlouhodobý majetek je tvořen pouze majetkem hmotným, což představuje převážně vozidla k výkonům svých služeb. Podnik nemá žádný nehmotný a finanční majetek. V oblasti oběžných aktiv jsou nejvyšší položkou peněžní prostředky, které jsou na bankovních účtech a v pokladnách. Je zřejmé, že podnik má velkou držbu finančních prostředků, které by mohl potenciálně investovat. Druhou nejvyšší položkou v oblasti oběžných aktiv jsou krátkodobé pohledávky, které jsou převážně tvořeny pohledávkami k odběratelům.

Nyní se podívám na kapitálovou strukturu podniku BELTing, spol. s r.o., které je zobrazena ve zkrácené verzi v tabulce č. 5-2. Celá verze rozvahy, konkrétně pasiv podniku BELTing, spol. s r.o. je zobrazena v příloze č.2 na konci této práce.

Tabulka 5-2 - Zkrácená verze rozvahy – pasiv

ROZVAHA (v tis. Kč)	číslo řádku	2016	2017	2018	2019	2020
PASIVA CELKEM	078	15 142	20 651	24 932	27 228	29 180
Vlastní kapitál	079	11 504	16 648	20 658	24 562	27 275
Základní kapitál	080	100	100	100	100	100
Fondy ze zisku	092	10	10	10	10	10
VH minulých let	095	6 102	11 395	16 538	20 548	24 452
VH běžného úč. období	099	5 292	5 143	4 010	3 904	2 713
Cizí zdroje	101	3 638	4 003	4 274	2 666	1 905
Závazky	107	3 638	4 003	4 274	2 666	1 905
Dlouhodobé závazky	108	-	1 119	922	6	-488
Krátkodobé závazky	123	3 638	2 884	3 352	2 660	2 393
Časové rozlišení	141	-	-	-	-	-

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

Nejvyšší položkou pasiv je vlastní kapitál, což je zapříčiněno vysokým výsledkem hospodaření z minulých let, který nebyl investován ani rozdělován. Závazky, konkrétně krátkodobé závazky tvoří velkou část cizích zdrojů. Toto je zapříčiněno z největší části závazky vůči dodavatelům, což představují přijaté faktury na přelomu roku se splatností v roce příštím. Následně jsou krátkodobé závazky tvořeny závazky k zaměstnancům, závazkům za sociální a zdravotní pojištění či závazky vůči státu.

5.1.1.1 Horizontální analýza rozvahy

V této části se budu věnovat horizontální analýze rozvahy podniku BELTing, spol. s r.o. od roku 2016 do roku 2020. Nejprve rozeberu horizontální analýzu dle absolutního výpočtu, která zobrazuje přesný nárůst či pokles mezi zkoumanými roky. Následně zobrazím hlavní položky pomocí procentuální metody.

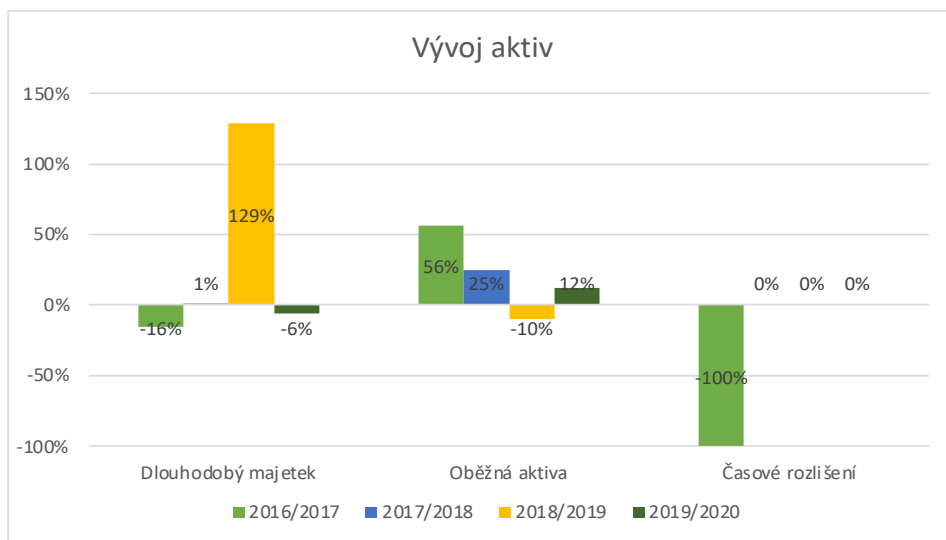
Tabulka 5-3 - Zkrácená absolutní horizontální analýza rozvahy – aktiva

Horizontální analýza rozvahy	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020
AKTIVA CELKEM	5 509	4 281	2 296	1 952
Dlouhodobý majetek	-635	22	4 382	-442
DI. hmotný majetek	-635	22	4 382	-442
DI. finanční majetek	---	---	---	---
Oběžná aktiva	6 218	4 259	-2 086	2 394
Zásoby	-3	3	-56	-13
Pohledávky	2 621	-816	-1 960	1 405
Peněžní prostředky	3 600	5 072	- 170	1 102
Časové rozlišení	-74	---	---	---

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

V tabulce číslo 5-3 je zobrazena zkrácená verze absolutní horizontální analýzy, konkrétně aktiv podniku BELTing, spol. s r.o. Celková aktiva v průběhu zkoumaných let rostla, ale každý rok pomaleji, než rok přechodí, což je zapříčiněno odpisy dlouhodobého majetku. Nejvyšší nárůst aktiv byl v roce 2017, který nastal z důvodu vysokého nárůstu oběžných aktiv. Oběžná aktiva v roce 2017 vzrostla o více než 6 mil. Kč z důvodu vysokého růstu pohledávek za odběrateli a růstem peněžních prostředků. V roce 2017 kleslo i časové rozlišení, kde byly zaúčtovány náklady příštího období na platby pojistného. Od roku 2017 se v rámci časového rozlišení v podniku již neúčtovalo. V roce 2018 byl zaznamenán nejvyšší nárůst peněžních prostředků oproti roku 2017, což je způsobeno neinvestováním vygenerovaných peněžních prostředků. V roce 2019 byl zaznamenán pokles peněžních prostředků, z důvodu investice do dlouhodobého majetku, které vzrostly z důvodu obnovy vozového parku podniku. Pohledávky v tomto roce klesly o přibližně 2 mil. Kč, což znamená, že se podnik více zaměřil na neplatící zákazníky. Pokles dlouhodobého majetku v roce 2020 oproti roku 2019 byl zapříčiněn zrychleným odpisováním. V tomto roce ovšem v rámci oběžného majetku vzrostly pohledávky o přibližně 1,5 mil. Kč a také se zvýšil objem držených peněžních prostředků na účtech a v pokladnách.

Obrázek 5-1 - Vývoj aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

Na obrázku č. 5-1 je graficky znázorněn vývoj aktiv. Jak již bylo popsáno výše, nejvyšší nárůst dlouhodobého majetku o 129 % byl v roce 2019, vzhledem k obnově vozového parku. 100% pokles časového rozlišení v roce 2017 byl zapříčiněn tím, že od tohoto roku se o časovém rozlišení již neúčtovalo.

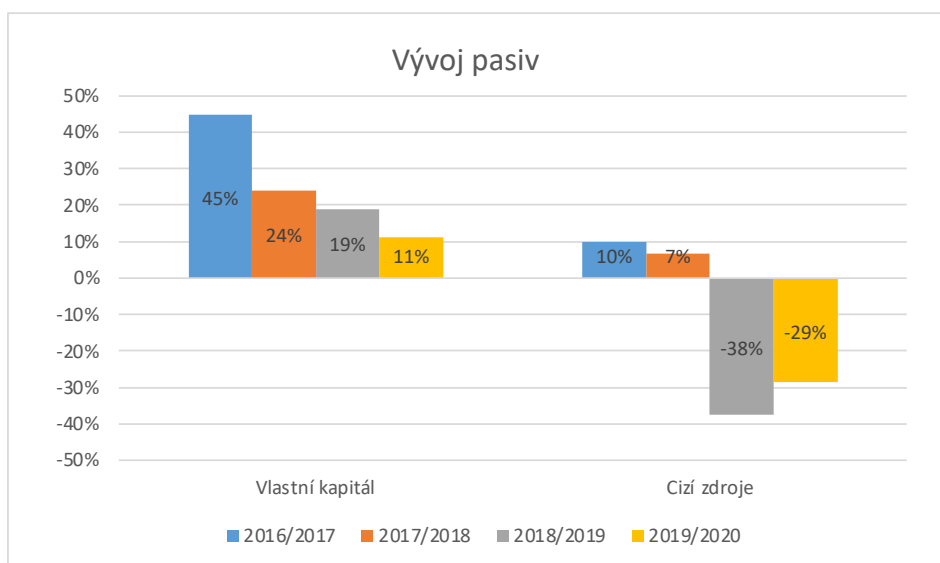
Tabulka 5-4 - Zkrácená absolutní horizontální analýza rozvahy – pasiva

Horizontální analýza rozvahy	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020
PASIVA CELKEM	5 509	4 281	2 296	1 952
Vlastní kapitál	5 144	4 010	3 904	2 713
Základní kapitál	0	0	0	0
VH minulých let	5 293	5 143	4 010	3 904
VH běžného účetního období	-149	-1 133	-106	-1 191
Cizí zdroje	365	271	-1 608	-761
Závazky	365	271	-1 608	-761
Časové rozlišení	---	---	---	---

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

V tabulce č. 5-4 je zachycena zkrácená verze absolutní horizontální rozvahy, kde jsou zachycena pasiva podniku BELTing, spol. s r.o. Nárůst pasiv v roce 2017 oproti roku 2016 je zapříčiněn růstem výsledku hospodaření z minulých let, protože podnik BELTing, spol. s r.o. svůj vygenerovaný zisk nereinvestuje ani nerozděluje. Nárůst cizích zdrojů v roce 2017 je zapříčiněn závazky, a také faktem, že podnik BELTing, spol. s r.o. přijal leasingové úvěry na služební automobily. V průběhu zkoumaných let se snižoval výsledek hospodaření běžného účetního období, který se snížil nejvíce v roce 2018 a v roce 2020 o více než 1 mil. Kč, důvod tohoto poklesu rozeberu při analýze výkazu zisku a ztráty. V roce 2019 je také velmi vysoký pokles cizích zdrojů oproti roku 2018, což je zapříčiněno úhradou závazků dodavatelům a také vypořádáním krátkodobých záloh. V roce 2020 oproti předchozímu roku klesly závazky o přibližně 750 tis. Kč. Pokles celkových závazků zapříčinil pokles krátkodobých závazků, kde se vypořádaly závazky vůči dodavatelům a krátkodobé přijaté zálohy.

Obrázek 5-2 - Vývoj pasiv



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

Graficky zachycenou horizontální analýzu aktiv dle procentuální metody je možné vidět na obrázku č. 5-2. Nejvyšší nárůst vlastního kapitálu byl v roce 2017 o 45 %, následně měl vlastní kapitál rostoucí tendenci, ale s každým rokem nižší. Cizí zdroje nejvíce klesly v roce 2019, a to o 38 % díky vypořádání závazků. Vypořádání závazků pokračovalo i v roce 2020, ale pomalejším tempem než v roce předchozím.

5.1.1.2 Vertikální analýza rozvahy

V této části se budu zabývat vertikální analýzou rozvahy podniku BELTing, spol. s r.o., za léta 2016 až 2020. Vertikální analýza rozvahy ukazuje majetkovou a kapitálovou strukturu majetku. Pro potřeby praktické části je zobrazena zkrácené verze vertikální analýzy rozvahy. Celá verze je vertikální analýzy rozvahy je přiložena na konci této práce v přílohách číslo 7 a 8.

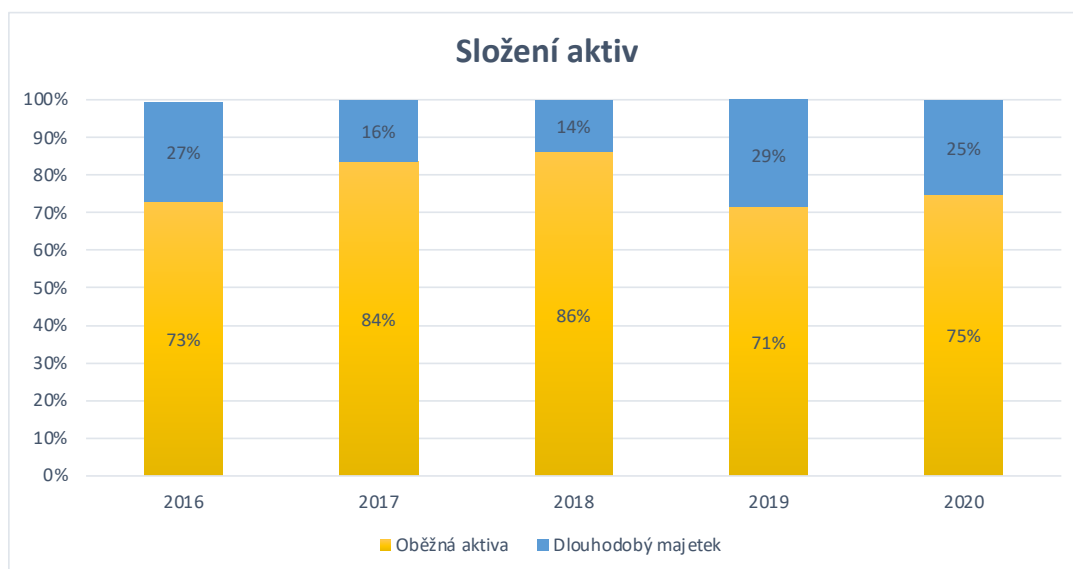
Tabulka 5-5 - Zkrácená vertikální analýza rozvahy – aktiva

Vertikální analýza rozvahy	2016	2017	2018	2019	2020
AKTIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Dlouhodobý majetek	27 %	16 %	14 %	29 %	25 %
DI. nehmotný majetek	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
DI. hmotný majetek	27 %	16 %	14 %	29 %	25 %
DI. finanční majetek	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Oběžná aktiva	73 %	84 %	86 %	71 %	75 %
Zásoby	1 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Pohledávky	25 %	31 %	23 %	14 %	17 %
Peněžní prostředky	47 %	52 %	63 %	57 %	57 %
Časové rozlišení	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

V tabulce č. 5-5 je zachycena zkrácená vertikální analýza rozvahy, konkrétně aktiv podniku BELTing, spol. s r.o. Vertikální analýza aktiv rozvahy udává, jak velký procentuální podíl tvoří jednotlivé položky majetku na celkových aktivech. V případě podniku BELTing, jsou nejvyšší položkou ve všech zkoumaných letech oběžná aktiva, která tvoří podíl na celkových aktivech průměrně 75 %. Vysoký podíl oběžných aktiv je způsoben velkou držbou peněžních prostředků, která je v průběhu zkoumaných let více než 50 %. Nejvyšší podíl dlouhodobého majetku byl zaznamenán v roce 2019 a 2017, což bylo způsobeno nákupem nových vozidel, pokles v ostatních letech je způsoben odpisy majetku.

Obrázek 5-3 - Složení aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

Na obrázku č. 5-3 je graficky zachyceno složení aktiv podniku BELTing, spol. s r.o. Je na první pohled patrné, že podnik má opravdu velké množství oběžných aktiv. V roce 2018 tvořila oběžná aktiva 86 %. Doporučila bych podniku volné peněžní prostředky investovat.

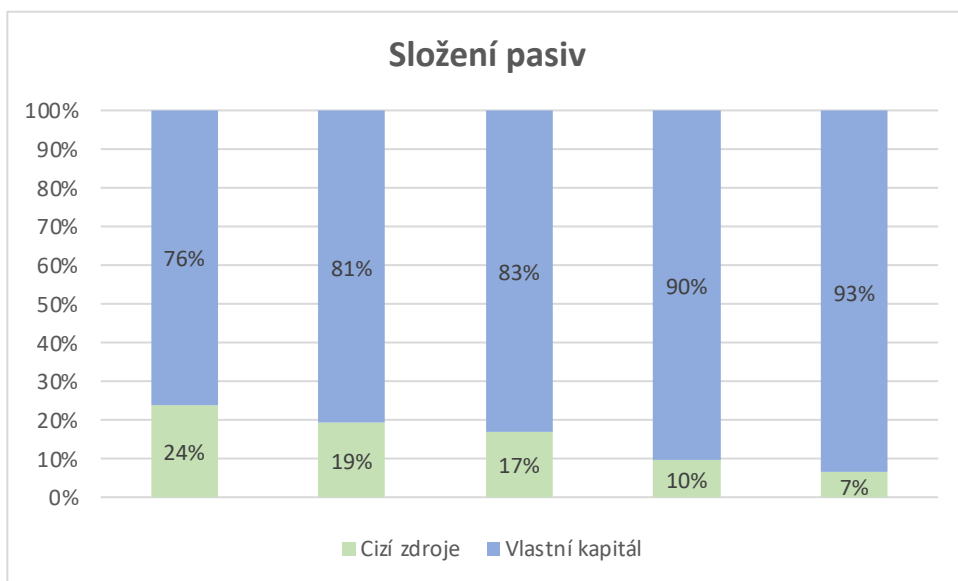
Tabulka 5-6 - Zkrácená vertikální analýza rozvahy – pasiva

Vertikální analýza rozvahy	2016	2017	2018	2019	2020
PASIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	76 %	81 %	83 %	90 %	93 %
VH minulých let	40 %	55 %	66 %	75 %	84 %
VH běžného účetního období (+/-)	35 %	25 %	16 %	14 %	9 %
Cizí zdroje	24 %	19 %	17 %	10 %	7 %
Rezervy	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Závazky	24 %	19 %	17 %	10 %	7 %
Dlouhodobé závazky	0 %	5 %	4 %	0 %	- 2 %
Krátkodobé závazky	24 %	14 %	13 %	10 %	8 %
Časové rozlišení	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

Nyní se zaměřím na vertikální analýzu pasiv podniku BELTing, spol. s r.o., která je zachycena ve zkrácené verzi v tabulce č. 3-6. Při zkoumání kapitálové struktury je na první pohled vidět, že nejvyšší podíl na pasivech tvoří vlastní kapitál. To je způsobeno velmi vysokým podílem výsledku hospodaření minulých let, který podnik neinvestuje a nechává ho ležet na běžných účtech. Cizí zdroje mají klesající tendenci, nejvyšší podíl cizích zdrojů byl v roce 2016, což bylo způsobeno leasingem na služební automobily, následný pokles je způsoben splácením úvěru.

Obrázek 5-4 - Složení pasiv



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

Na obrázku číslo 5-4 je graficky znázorněno složení pasiv podniku BELTing, spol. s r.o. Jak již bylo výše několikrát zmíněno, podnik má velkou držbu finančního majetku, zisk z minulých let neinvestuje a nechává jej ležet na běžných účtech, kde se nijak nezhodnocuje. Proto je vysoký podíl vlastního kapitálu oproti cizím zdrojům. Doporučení je zisk investovat například do rozvoje podnikání, či akvizice.

5.1.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

V této části práce se zaměřím na analýzu nákladů a výnosů podniku BELTing, za období 2016 až 2020, které je zachyceno ve zkráceném výkazu zisku a ztráty níže v tabulce č. 5-7. Celá verze výkazu zisku a ztráty podniku BELTing, spol. s r.o. je zobrazena v příloze č. 9.

Tabulka 5-7 - Zkrácená verze výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby z prodeje výrobků a služeb	33 759	40 913	39 962	32 943	31 774
Tržby za prodej zboží	2 848	1 972	1 416	962	839
Výkonová spotřeba	21 528	27 613	27 024	20 254	19 411
Osobní náklady	6 668	6 914	7 142	6 235	7 019
Úpravy hodnot v provozní oblasti	1 207	2 109	2 311	2 225	2 502
Ostatní provozní výnosy	129	786	598	134	51
Ostatní provozní náklady	610	470	315	258	326
Provozní výsledek hospodaření	6 723	6 565	5 184	5 067	3 406
Výnosové úroky a podobné výnosy	1				
Nákladové úroky a podobné náklady		70	80	57	
Ostatní finanční výnosy	7	33	16	61	12
Ostatní finanční náklady	188	161	169	250	68
Finanční výsledek hospodaření	- 180	- 198	- 233	- 246	- 56
VH před zdaněním	6 543	6 367	4 951	4 821	3 350
Daň z příjmů za běžnou činnost	1 252	1 224	941	917	637
VH za účetní období	5 291	5 143	4 010	3 904	2 713
Čistý obrat za účetní období	36 744	43 704	41 992	34 100	32 676

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

Při pohledu na zkrácenou verzi výkazu zisku a ztráty je patrné, že tržby za prodej zboží mají v průběhu let klesající tendenci, což je způsobeno hlavně tím, že podnik BELTing, spol. s r.o. zboží prodává jen v malém objemu a spíše se zaměřuje na prodej svých služeb a výrobků. Tržby za prodej výrobků a služeb jsou tvořeny převážně opravami již instalovaných zařízení či instalací zařízení nových. Tržby za prodej zboží obsahují pouze prodej nových zařízení a prodej náhradních dílů. Ve výkonové spotřebě je zahrnut nákup materiálu k provádění oprav, náklady na nákup nových zařízení a nájem kancelářských prostor. Pod osobními náklady se skrývají nejen náklady na mzdy zaměstnancům, či osobní ohodnocení, ale i náklady na sociální a zdravotní pojištění.

5.1.2.1 Horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty

V tabulce č. 5-8 je zachycena zkrácená verze horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty za zkoumané období 2016 až 2020 vypočtené pomocí absolutní změny. Celá verze je zobrazena na konci této práce v příloze č. 10.

Tabulka 5-8 - Zkrácená absolutní horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	2016/ 2017	2017/ 2018	2018/ 2019	2019/ 2020
Tržby z prodeje výrobků a služeb	7 154	-951	-7 019	-1 169
Tržby za prodej zboží	-876	-556	-454	-123
Výkonová spotřeba	6 085	-589	-6 770	-843
Osobní náklady	246	228	-907	784
Úpravy hodnot v provozní oblasti	902	202	-86	277
Ostatní provozní výnosy	657	-188	-464	-83
Ostatní provozní náklady	-140	-155	-57	68
Provozní výsledek hospodaření	-158	-1 381	-117	-1 661
Výnosové úroky a podobné výnosy	-1	---	---	---
Nákladové úroky a podobné náklady	---	10	-23	-57
Ostatní finanční výnosy	26	-17	45	-49
Ostatní finanční náklady	-27	8	81	-182
Finanční výsledek hospodaření	-18	-35	-13	190
VH před zdaněním	-176	-1 416	-130	-1 471
Daň z příjmů za běžnou činnost	-28	-283	-24	-280
Výsledek hospodaření za účetní období	-148	-1 133	-106	-1 191
Čistý obrat za účetní období	6 960	-1 712	-7 892	-1 424

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

Růst tržeb za výrobky a služby v roce 2017 byl způsoben navýšením kapacity podniku BELTing, spol. s r.o., v důsledku zvýšení tržeb rostla i výkonová spotřeba, což bylo způsobeno růstem nákladů na prodané zboží a osobní náklady. Nejvyšší pokles je sledován na tržbách z prodeje výrobků a služeb v roce 2019, oproti roku 2018 tržby klesly o 7 mil. Kč, což bylo způsobeno snížením kapacity podniku BELTing spol. s r.o. V důsledku snížení kapacity klesla i výkonová spotřeba a osobní náklady v tomto období.

V tabulce č. 5-9 je znázorněna zkrácená verze procentuální horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty podniku BELTing, spol. s r.o. za zkoumaná léta 2016 až 2020. Celá verze je obsažena na konci této práce v příloze č. 11.

Tabulka 5-9 - Zkrácená procentuální horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	2016/ 2017	2017/ 2018	2018/ 2019	2019/ 2020
Tržby z prodeje výrobků a služeb	21 %	-2 %	-18 %	-4 %
Tržby za prodej zboží	-31 %	-28 %	-32 %	-13 %
Výkonová spotřeba	28 %	-2 %	-25 %	-4 %
Osobní náklady	4 %	3 %	-13 %	13 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	75 %	10 %	-4 %	12 %
Ostatní provozní výnosy	509 %	-24 %	-78 %	-62 %
Ostatní provozní náklady	-23 %	-33 %	-18 %	26 %
Provozní výsledek hospodaření	-2 %	-21 %	-2 %	-33 %
Výnosové úroky a podobné výnosy	-100 %	---	---	---
Nákladové úroky a podobné náklady	---	14 %	-29 %	-100 %
Ostatní finanční výnosy	371 %	-52 %	281 %	-80 %
Ostatní finanční náklady	-14 %	5 %	48 %	-73 %
Finanční výsledek hospodaření	10 %	18 %	6 %	-77 %
Výsledek hospodaření před zdaněním	-3 %	-22 %	-3 %	-31 %
Daň z příjmů za běžnou činnost	-2 %	-23 %	-3 %	-31 %
Výsledek hospodaření za účetní období	-3 %	-22 %	-3 %	-31 %
Čistý obrat za účetní období	19 %	-4 %	-19 %	-4 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

Masivní růst provozních výnosů v roce 2017 byl způsoben výplatou škodní události podniku BELTing, spol. s r.o., konkrétně výplatou totální havárie služebního vozidla. V dalších letech provozní výnosy klesaly. Výsledek hospodaření v roce 2018 klesl o 22 %, z důvodu zvýšení osobních nákladů, konkrétně došlo k navýšení mezd zaměstnanců o 3 % a poklesem provozních i finančních výnosů podniku. 33% pokles provozního výsledku hospodaření v roce 2020 je zapříčiněn nástupem koronavirové krize a omezením výkonů v důsledku vládních opatření. Pokles finančního výsledku hospodaření v roce 2020 způsobilo ve velké míře snížení bankovních poplatků hlavně za zahraniční platby z důvodu změny zahraničního dodavatele za českého.

5.1.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty ukazuje procentuální podíl jednotlivých položek v závislosti na celkových tržbách podniku. Níže v tabulce č. 5–10 je zachycena zkrácená verze vertikální analýzy za roky 2016 až 2020 podniku BELTing, spol. s r.o. Celá verze vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty je v příloze č. 12.

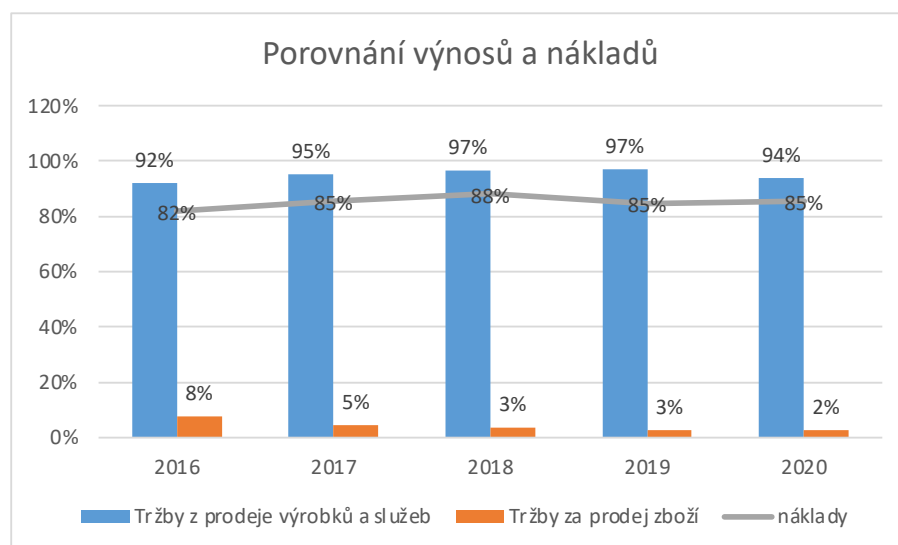
Tabulka 5-10 Zkrácená vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby z prodeje výrobků a služeb	92 %	95 %	97 %	97 %	94 %
Tržby za prodej zboží	8 %	5 %	3 %	3 %	2 %
Výkonová spotřeba	59 %	64 %	65 %	60 %	57 %
Osobní náklady	18 %	16 %	17 %	18 %	21 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	5 %	5 %	6 %	7 %	7 %
Ostatní provozní výnosy	0 %	2 %	1 %	0 %	0 %
Ostatní provozní náklady	2 %	1 %	1 %	1 %	1 %
Provozní výsledek hospodaření	18 %	15 %	13 %	15 %	10 %
Výnosové úroky a podobné výnosy	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Nákladové úroky a podobné náklady	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Ostatní finanční výnosy	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Ostatní finanční náklady	1 %	0 %	0 %	1 %	0 %
Finanční výsledek hospodaření	0 %	0 %	-1 %	-1 %	0 %
Výsledek hospodaření před zdaněním	18 %	15 %	12 %	14 %	10 %
Daň z příjmů za běžnou činnost	3 %	3 %	2 %	3 %	2 %
Výsledek hospodaření za účetní období	14 %	12 %	10 %	12 %	8 %
Čistý obrat za účetní období	100 %	102 %	101 %	101 %	96 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

Z pohledu výnosů podniku BELTing, spol. s r.o. tvoří ve zkoumaných letech nejvyšší podíl tržby z prodeje výrobků a služeb, vzhledem k tomu, že provádění služeb a prodej výrobků je hlavní činností podniku. Z pohledu nákladů je nejvyšší položkou výkonová spotřeba, která dosahovala v roce 2018 až 65% podílu vůči tržbám. Osobní náklady tvoří okolo 20% podílu na tržbách, v roce 2020 přesáhly 20 % z důvodu zvýšení osobního ohodnocení zaměstnanců. Poměr položek v je průběhu zkoumaných let stabilní.

Obrázek 5-5 - Porovnání výnosů a nákladů



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

Na obrázku č. 3-5 je zachyceno porovnání provozních výnosů a nákladů podniku BELTing, spol. s r.o. Náklady jsou tvořeny šedou linkou a v součtu jsou zachyceny výkonové náklady, osobní náklady a úpravy hodnot v provozní oblasti. Provozní náklady v nemalé míře převyšují tržby za zboží, ovšem tržby za vlastní výrobky a služby jsou přibližně ve všech zkoumaných letech o 10 % vyšší než náklady.

5.1.3 Analýza výkazu cashflow

V této části se zaměřím na analýzu peněžních toků. Hodnoceny budou roky 2016 až 2020 podniku BELTing, spol. s r.o. Data byla získána z interních zdrojů podniku, vzhledem k tomu, že podnik nemá povinnost dle Vyhlášky 500/2002 Sb. zveřejňovat přehledy o peněžních tocích. Níže je zkrácená verze výkazu Cashflow v tabulce č. 5-11, celá verze výkazu cashflow je uvedena v příloze č. 13.

Tabulka 5-11 - Zkrácená verze výkazu cashflow

Výkaz cashflow (v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
Stav na začátku účetního období	5 684	7 115	10 716	15 787	15 717
Cashflow z provozní činnosti	3 968	4 814	7 461	7 449	3 061
Cashflow z investiční činnosti	-2 436	-1 379	-2 224	-6 607	-2 059
Cashflow z finanční činnosti	0	166	-166	-912	0
Čisté zvýšení / snížení peněžních prostředků	1 431	3 600	5 071	-70	1 002
Stav na konci účetního období	7 115	10 716	15 787	15 717	16 719

Zdroj: Vlastní zpracování dle interních dat podniku BELTing, spol. s r.o.

Jak již bylo popsáno při analýze rozvahy, podnik BELTing, spol. s r.o. má velmi vysokou držbu peněžních prostředků, což je možné pozorovat i v tabulce č. 5-11 výše. Peněžní prostředky narůstají každý rok, protože podnik BELTing, spol. s r.o. nerozděluje zisky, ani je nereinvestuje a nechává je na běžných účtech. Cashflow z investiční činnosti je v průběhu zkoumaných let záporné, nejvíce však v roce 2019, což bylo způsobeno vysokými výdaji na dlouhodobý majetek za účelem obnovy vozového parku. V roce 2019 bylo také realizováno nejnižší cashflow z finanční činnosti, což bylo způsobeno poklesem celkových závazků.

5.1.3.1 Horizontální analýza výkazu cashflow

V této části budu zkoumat výkaz cashflow pomocí horizontální analýzy za období 5 let, tedy od roku 2016 do roku 2020. Nejprve zhodnotím horizontální analýzu pomocí absolutní metody a následně i dle procentuální metody.

Zkrácená verze horizontální analýzy výkazu cashflow podniku BELTing, spol. s r.o. provedená pomocí absolutní metody je zachycena níže v tabulce č. 5-12. Nezkrácená horizontální analýza pomocí absolutní metody je přiložena v příloze č. 14.

Tabulka 5-12 - Zkrácená verze absolutní horizontální analýzy výkazu cashflow

Horizontální analýza výkazu cashflow (v tis. Kč)	2016/ 2017	2017/ 2018	2018/ 2019	2019/ 2020
Stav na začátku účetního období	1 431	3 601	5 071	-70
Cashflow z provozní činnosti	947	2 647	-12	-4 388
Cashflow z investiční činnosti	1 057	-845	-4 383	4 548
Cashflow z finanční činnosti	166	-332	-746	912
Čisté zvýšení / snížení peněžních prostředků	2 169	1 471	-5 141	1 072
Stav na konci účetního období	3 500	5 071	-70	1 002

Zdroj: Vlastní zpracování dle interních dat podniku BELTing, spol. s r.o.

Z absolutní horizontální analýzy je možné se více zaměřit na růst či pokles peněžních prostředků v rámci různých položek výkazu cashflow. Při pohledu na cashflow z provozní činnosti podniku BELTing, které je zaneseno v tabulce č. 5-12, je možné konstatovat, že do roku 2018 rostlo. V roce 2019 byl zaznamenán nízký pokles provozního cashflow o 12 tis. Kč, z důvodu snížení odpisů a poklesem krátkodobých závazků. Cashflow z investiční činnosti vzrostlo v roce 2017 vzhledem k ponížení výdajů na stálá aktiva. V roce 2020 byl růst způsoben snížením výdajů na stálá aktiva. V roce 2019 byly výdaje na stálá aktiva velmi vysoká z důvodu obnovy vozového parku podniku BELTing, spol. s r.o.

Tabulka 5-13 - Zkrácená procentuální horizontální analýza výkazu cashflow

Horizontální analýza výkazu cashflow v %	2016/ 2017	2017/ 2018	2018/ 2019	2019/ 2020
Stav na začátku účetního období	25 %	51 %	47 %	0 %
Cashflow z provozní činnosti	24 %	55 %	0 %	-59 %
Cashflow z investiční činnosti	-43 %	61 %	197 %	-69 %
Cashflow z finanční činnosti	0 %	-200 %	449 %	-100 %
Čisté zvýšení / snížení peněžních prostředků	152 %	41 %	-101 %	-1531 %
Stav na konci účetního období	51 %	47 %	0 %	6 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle interních dat podniku BELTing, spol. s r.o.

Z pohledu procentuální horizontální analýzy, která je ve zkrácené verzi zobrazena v tabulce č. 5-13, je možné sledovat položky a jejich změny z procentuálního hlediska. Cashflow z investiční činnosti se v roce 2018 snížilo o 200 %, což zapříčinilo snížení celkových závazků. Peněžní prostředky do roku 2018 rostly, i když pomalejším způsobem. Od roku 2019 je však pozorován pokles, který je důvodem nákupu nových vozů podnikem BELTing, spol. s r.o. V roce 2020 je pozorováno obrovské snížení čistých peněžních prostředků, což zapříčinil pokles cashflow ve všech obdobích a také fakt snižování zisku a tím pádem i držby peněžních prostředků, které byly v roce 2019 investovány do nákupu nových vozidel.

5.2 Bilanční pravidla

V rámci této kapitoly budu zkoumat jak podnik BELTing, spol. s r.o. v průběhu zkoumaných let 2016 až 2020 dodržoval bilanční pravidla. Nejprve posoudím zlaté bilanční pravidlo a možný převis kapitálu, dále pravidlo vyrovnání rizika, pari pravidlo a na závěr zhodnotím růstové pravidlo.

5.2.1.1 Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo říká, že podnik by měl financovat hodnotu dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji.

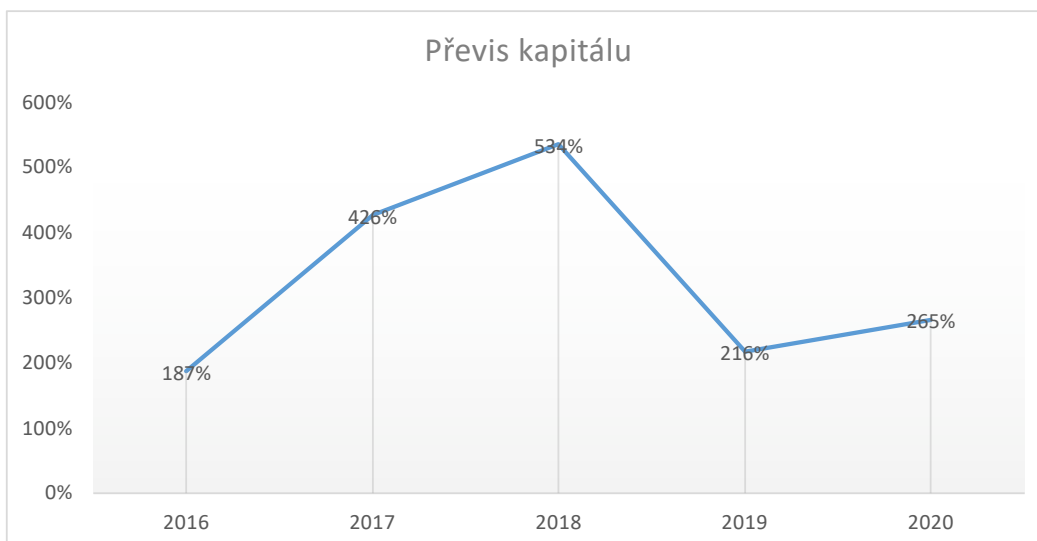
Tabulka 5-14 - Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo	2016	2017	2018	2019	2020
Dl. majetek	4 015	3 380	3 402	7 784	7 342
Dl. zdroje	11 504	17 767	21 580	24 568	26 787
	splněno	splněno	splněno	splněno	splněno
Forma financování	konzervativní	konzervativní	konzervativní	konzervativní	konzervativní

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

Pokud se zaměřím na zkoumání zlatého bilančního pravidla u podniku BELTing, spol. s r.o., za všechny zkoumané roky, musím konstatovat, že pravidlo bylo splněno a dlouhodobý majetek byl kryt z dlouhodobých zdrojů. Dlouhodobé zdroje ovšem ve velké míře převažují nad dlouhodobým majetkem ve všech zkoumaných letech a vzniká tak vysoký převis kapitálu. Forma financování podniku BELTing, spol. s r.o. je za všechna zkoumaná léta konzervativní.

Obrázek 5-6 - Převis kapitálu



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

Na obrázku č. 5-6 je zachycen převis kapitálu podniku BELTing, spol. s r.o., za všechny zkoumané roky. V roce 2016 byl nejnižší převis kapitálu, který byl vyšší než dlouhodobý majetek o 187 %. V následujících letech se převis kapitálu ještě zvyšoval, což zapříčinily odpisy dlouhodobého majetku a snížení jeho hodnoty v souladu se zvyšováním nerozděleného zisku. Snížení převisu kapitálu v roce 2019 bylo způsobeno pořízením nového dlouhodobého majetku podniku BELTing, spol. s r.o.

5.2.1.2 Pravidlo vyrovnání rizika

Pravidlo vyrovnání rizika varuje podnik před potencionálním ohrožením financování cizími zdroji. Při dodržení pravidla vyrovnání rizika by se podnik neměl dostat do problému s financováním, což znamená že podnik bude využívat k financování více vlastní kapitál než cizí.

Tabulka 5-15 - Pravidlo vyrovnání rizika

Pravidlo vyrovnání rizika	2016	2017	2018	2019	2020
Vlastní kapitál	11 504	16 648	20 658	24 562	27 275
Cizí zdroje	3 638	4 003	4 274	2 666	1 905
	splněno	splněno	splněno	splněno	splněno

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

Podnik BELTing, spol. s r.o. jak je možné pozorovat v tabulce č. 5-15, splňuje pravidlo vyrovnání rizika ve všech zkoumaných letech. Jak již bylo několikrát zmíněno, podnik BELTing, spol. s r.o. má velmi velkou držbu peněžních zdrojů a financování formou cizích zdrojů používá jen velmi zřídka.

5.2.1.3 Pari pravidlo

Pari pravidlo doporučuje, že vlastní kapitál by měl být maximálně stejně vysoký jako dlouhodobý majetek. Při dodržení tohoto pravidla se podnik vyvaruje financování krátkodobého majetku podniku dlouhodobými zdroji.

Tabulka 5-16 - Pari pravidlo

Pari pravidlo	2016	2017	2018	2019	2020
Vlastní kapitál	11 504	16 648	20 658	24 562	27 275
Dl. majetek	4 015	3 380	3 402	7 784	7 342
	nesplněno	nesplněno	nesplněno	nesplněno	nesplněno

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

Pari pravidlo u podniku BELTing, spol. s r.o. nebylo splněno ani v jednom ze zkoumaných let. Vlastní kapitál je o dost vyšší než hodnota dlouhodobého majetku, což je způsobeno tím, že podnik spíše nevyužívá financování cizími zdroji, tak i faktem, že podnik BELTing, spol. s r.o. má velmi vysokou držbu peněžních prostředků z důvodu nereinvestovaného vygenerovaného zisku.

5.2.1.4 Růstové pravidlo

Růstové pravidlo je poslední z bilančních pravidel a doporučuje, že tempo růstu tržeb by mělo být vyšší než tempo růstu investic z velmi jednoduchého důvodu, kterým je fakt, že podnik si nejdříve na investice musí vydělat svými tržbami.

Tabulka 5-17 - Růstové pravidlo

Růstové pravidlo	2017/2016	2018/2017	2019/2018	2020/2019
Tempo růstu tržeb	1,2	1,0	0,8	1,0
Tempo růstu investic	0,8	1,0	2,3	0,9
	splněno	splněno	nesplněno	splněno

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

Růstové pravidlo u podniku BELTing, spol. s r.o. nebylo splněno pouze v roce 2019, kdy byly použity peněžní prostředky k nákupu nového dlouhodobého majetku ve vyšší míře, než byl růst tržeb, které v průběhu let spíše klesaly, jak již bylo zmíněno v předchozích kapitolách.

5.3 Analýza rozdílových ukazatelů

V této části práce bude zhodnocen pracovní kapitál, čistý pracovní kapitál podniku a čistý pohotový pracovní kapitál podniku BELTing, spol. s r.o. za uplynulých 5 posledních veřejně dostupných let.

5.3.1 Čistý pracovní kapitál

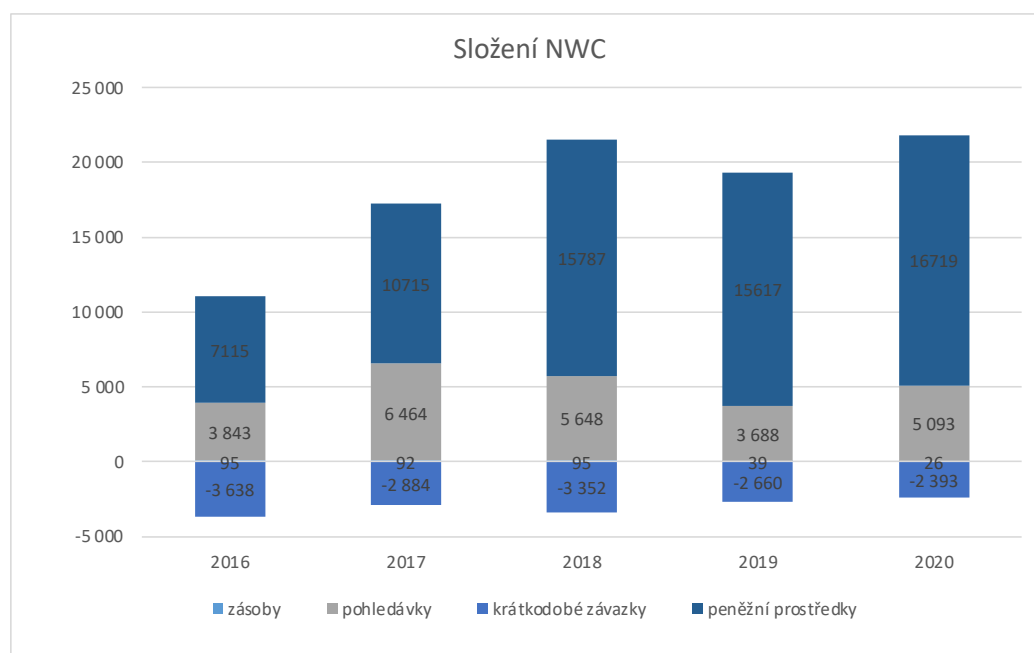
V této části se zaměřím na čistý pracovní kapitál podniku BELTing, spol. s r.o., který zahrnuje oběžná aktiva očištěna o krátkodobé závazky.

Tabulka 5-18 - Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál	2016	2017	2018	2019	2020
NWC	7 415	14 387	18 178	16 784	19 445
NWC/A	48,97 %	69,67 %	72,91 %	61,64 %	66,64 %
NWC/T	20,26 %	33,55 %	43,93 %	49,50 %	59,62 %

Čistý pracovní kapitál podniku BELTing, spol. s r.o. je v průběhu zkoumaných let kladný a do roku 2018 rostoucí. V roce 2019 je klesající z důvodu snížení pohledávek a peněžních prostředků, za účelem pořízení nového dlouhodobého majetku. Z tabulky č. 5-18 výše je vyjádřen podíl čistého pracovního kapitálu na aktivech a na tržbách. Čistý pracovní kapitál na aktivech tvoří vyjma roku 2016 více jak 60 %. Doporučila bych podniku zaměřit se na snížení držby peněžních prostředků. Čistý pracovní kapitál na tržbách má každý rok rostoucí tendenci.

Obrázek 5-7 - Složení NWC



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

Na obrázku č. 5-7 je graficky znázorněna struktura čistých peněžních prostředků, kde nejvyšší položkou, jak již bylo několikrát zmíněno, jsou peněžní prostředky. Druhou nejvyšší položkou jsou pohledávky, které se ovšem podnik snažil od roku 2017 snižovat, což se mu do roku 2019 dařilo. Navýšení v roce 2020 je způsobeno zhoršenou situací na trhu v důsledku koronavirové pandemie, kdy se větší množství podniků

dostalo do problému s platební schopností. Krátkodobé závazky jsou do roku 2018 kólsavé a od roku 2018 klesají.

5.3.2 Čisté pohotové peněžní prostředky

Čisté pohotové peněžní prostředky NCWC ukazují okamžitou likviditu krátkodobých závazků. Jedná se o čistý pracovní kapitál očištěný o peněžní prostředky.

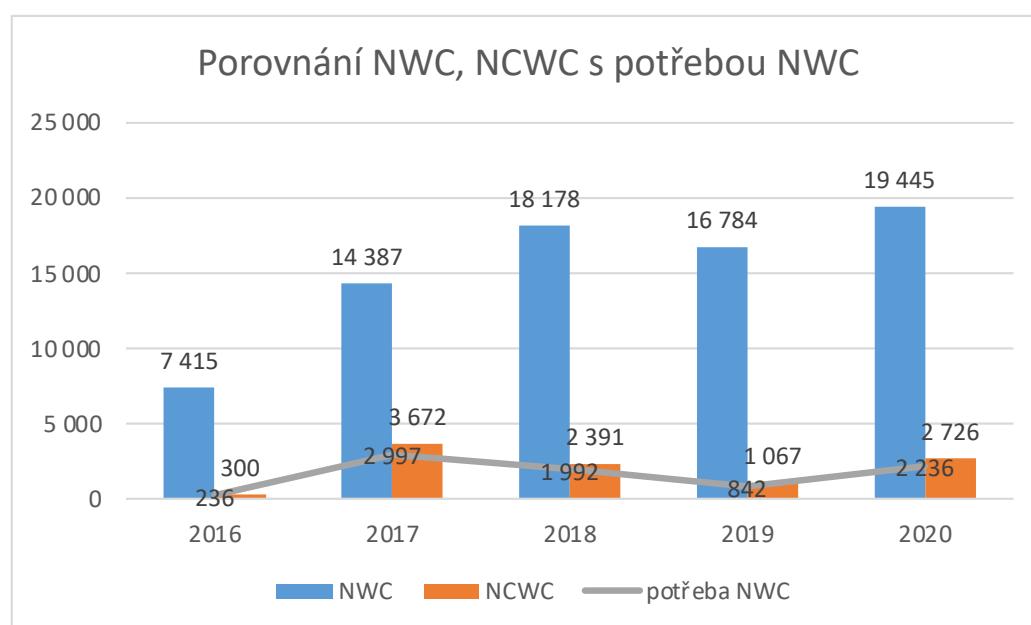
Tabulka 5-19 - Čisté pohotové peněžní prostředky

Čisté pohotové peněžní prostředky	2016	2017	2018	2019	2020
NCWC	300	3 672	2 391	1 067	2 726
NCWC/A	1,981 %	17,781 %	9,590 %	3,919 %	9,342 %
NCWC/T	0,820 %	8,562 %	5,778 %	3,147 %	8,359 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

Nejnižší čisté pohotové prostředky jsou v roce 2016, kdy tvořily hodnotu pouze 300 tis. Kč. Vysoký nárůst je pozorován v roce 2017, což bylo způsobeno nárůstem pohledávek a snížením krátkodobých závazků. V roce 2020 je situace obdobná jako v roce 2017. Čistý pracovní kapitál na aktivech vyjma roku 2017 netvoří ani 10 %, což je způsobeno tím, že podnik má nejvyšší položkou aktiv peněžní prostředky.

Obrázek 5-8 - Porovnání NWC, NCWC s potřebou NWC



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

Při porovnání čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků s potřebou čistého pracovního kapitálu, což je zachyceno v obrázku č. 5-8, je patrné že podnik má velmi vysoké hodnoty čistého pracovního kapitálu oproti jeho potřebě. Podnik BELTing, spol. s r.o., jak bylo i zmíněno při analýze bilančních pravidel využívá vysoce

konzervativní způsob financování a velkou míru peněžních prostředků by měl reinvestovat k posílení své pozice na trhu.

5.4 Analýza poměrových ukazatelů

V této části mé diplomové práce se zaměřím na analýzu podniku BELTing, spol. s r.o. poměrovými ukazateli. V následujících podkapitolách budou zhodnoceny ukazatele rentability, aktivity, likvidity, zadluženosti a také ukazatele produktivity za roky 2016 až 2020. Na závěr bude provedena analýza na bázi cashflow, kde bude zhodnoceno cashflow za pomoci ukazatelů rentability a likvidity.

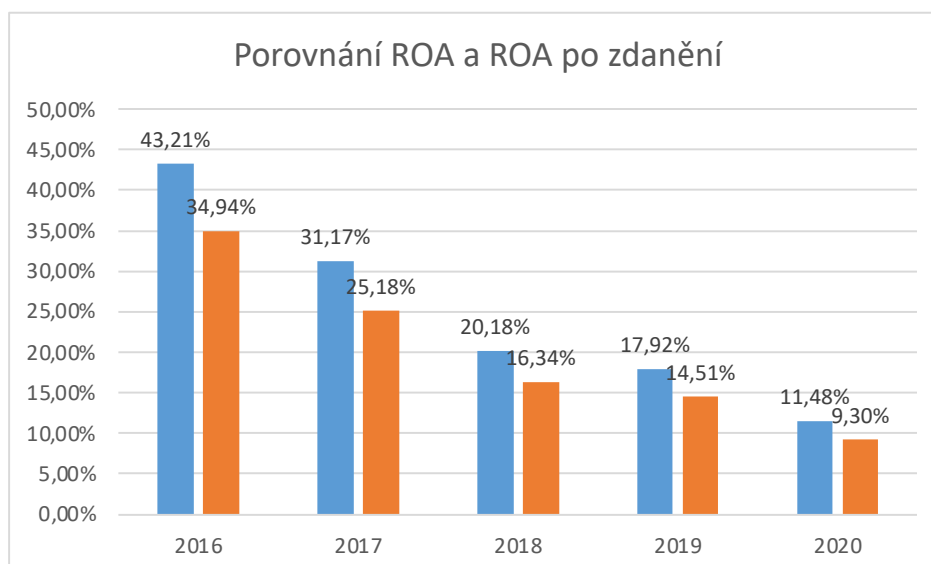
5.4.1 Ukazatele rentability

Nyní se zaměřím na ukazatele rentability, které zhodnotí výnosnost podniku BELTing, spol. s r.o. Zhodnocena bude konkrétně rentabilita aktiv, rentabilita vlastního kapitálu a také rentabilita tržeb.

5.4.1.1 Rentabilita aktiv

Rentabilita aktiv vyjadřuje výnosnost vložených zdrojů k podniku bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly financovány. Na obrázku č. 5-9 je graficky znázorněn vývoj rentability aktiv a rentability aktiv po zdanění za sledované roky podniku BELTing, spol. s r.o.

Obrázek 5-9 - Porovnání rentability aktiv a rentability aktiv po zdanění



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

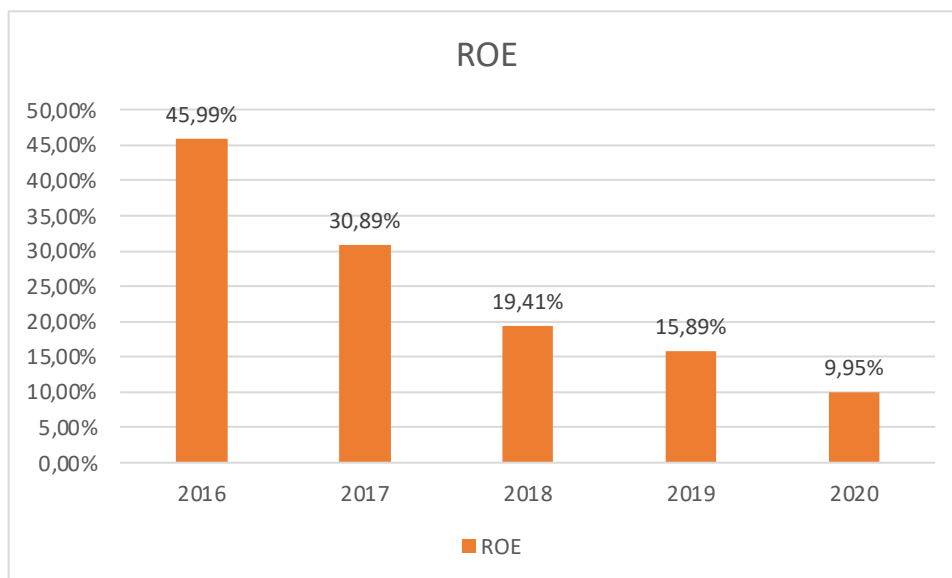
Rentabilita aktiv v průběhu sledovaného období dosahuje kladných hodnot. V roce 2016 dosahovala až 43 % a rentabilita aktiv po zdanění necelých 35 %. V následujících letech rentabilita aktiv klesala, stejně tak i rentabilita aktiv po zdanění. Tento pokles byl zapříčiněn snižováním hodnoty EBIT v důsledku snížení kapacity podniku BELTing, spol. s r.o. V roce 2020 se snížila oproti roku 2016 o téměř 34 p.b., což je vysoký pokles, ale v z pohledu doporučených minimálních hodnot z teoretické části, je hodnota ROA

stále nad minimální hodnotou. Podnik by se měl zaměřit na zlepšení situace do budoucna, vzhledem ke každoročnímu poklesu, například navýšením jeho kapacity.

5.4.1.2 Rentabilita vlastního kapitálu

Nyní se zaměřím na výnosnost vlastního kapitálu, která se měří pomocí rentability vlastního kapitálu. Na obrázku č. 5-10 je graficky znázorněna rentabilita vlastního kapitálu podniku BELTing, spol. s r.o.

Obrázek 5-10 - Rentabilita vlastního kapitálu



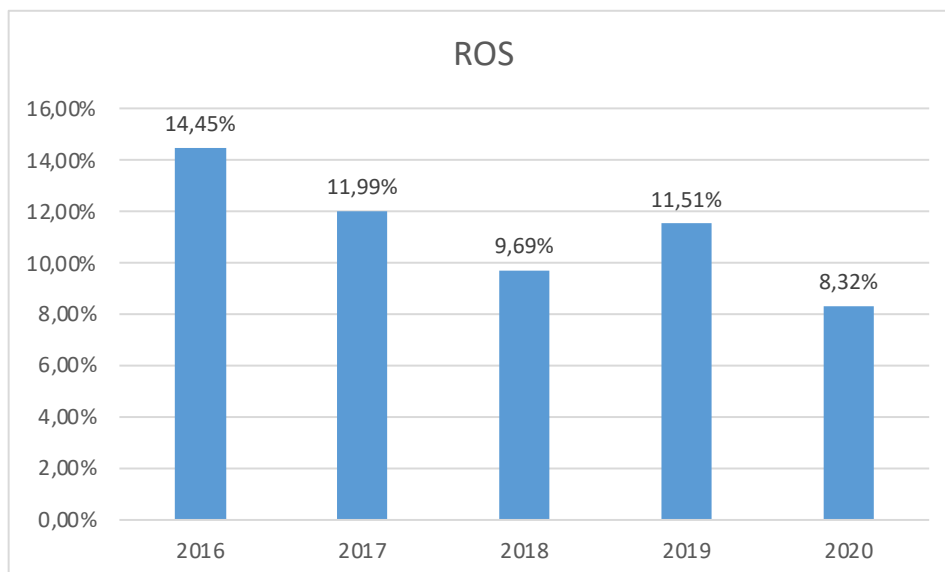
Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

Stejně jako u rentability aktiv i rentabilita vlastního kapitálu u podniku BELTing, spol. s r.o. dosahuje poměrně vysokých hodnot v průběhu zkoumaných let. V roce 2016 dosahovala rentabilita vlastního kapitálu necelých 46 %, což bylo zapříčiněno velmi dobrými hodnotami čistého zisku a nižší hodnotou vlastního kapitálu oproti následujícím rokům. Snižování rentability vlastního kapitálu v průběhu let bylo zapříčiněno zvyšováním objemu vlastního kapitálu z důvodu růstu nerozděleného zisku a také snižování čistého zisku v důsledku snížení kapacity podniku BELTing, spol. s r.o. Rentabilita vlastního kapitálu ovšem i při poklesu 36 p.b. z roku 2016 k roku 2020 dosahuje velmi dobrých hodnot, v rámci doporučení 8% minimální hodnoty. Doporučila bych podniku BELTing, spol. s r.o. zaměřit se na reinvestování nerozděleného zisku, který by mohl přinést větší objem tržeb a s tím i čistého zisku.

5.4.1.3 Rentabilita tržeb

Poslední z hodnocených ukazatelů v rámci rentability je rentabilita tržeb, která vypovídá o tom, kolik korun zisku plyne z tržeb podniku. Grafické zobrazení rentability tržeb podniku BELTing, spol. s r.o. je zachyceno na obrázku č. 5-11 níže.

Obrázek 5-11 - Rentabilita tržeb



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

Podnik BELTing, spol. s r.o. měl v průběhu let velmi kolísavé hodnoty rentability tržeb. Nejvyšší rentabilita tržeb byla v roce 2016 na 14,5 %, která avšak od tohoto roku klesala až do roku 2018 na necelých 9,6 %. Pokles v roce 2018 byl způsoben poklesem hrubé marže za výrobky a služby v důsledku zvýšení osobních nákladů. Růst v roce 2019 na 11,5 % byl z důvodu snížení nákladů a zvýšením hrubé marže za výrobky a služby. V roce 2020 byl pokles na 8,3 % způsoben růstem nákladů a snížením tržeb podniku. I přes kolísavý vývoj v průběhu zkoumaných let jsou hodnoty rentability aktiv velmi dobré a rentabilitu tržeb u podniku BELTing, spol. s r.o. hodnotím velmi kladně.

5.4.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity hodnotí, zda podnik efektivně využívá vložené prostředky. V rámci analýzy podniku BELTing, spol. s r.o. se zaměřím na obrat aktiv, obrat dlouhodobého majetku a obrat zásob. Na závěr zhodnotím i dobu obratu pohledávek a dobu obratu závazků.

5.4.2.1 Obrat aktiv

Hodnoty obratu aktiv by měli dosahovat minimálně hodnoty 1. Výsledné hodnoty obratu aktiv podniku BELTing, spol. s r.o. jsou zachyceny v tabulce č. 5-20 níže.

Tabulka 5-20 - Obrat aktiv

Ukazatele aktivity (obratovosti)	2016	2017	2018	2019	2020
Obrat celkových aktiv	2,42	2,08	1,66	1,25	1,12

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

Obrat celkových aktiv v průběhu zkoumaných let dosahuje více, než je doporučená minimální hodnota. Pokles obratu aktiv v průběhu let je způsoben snížením hodnoty tržeb a navyšováním celkových aktiv.

5.4.2.2 Obrat dlouhodobého majetku

Obrat dlouhodobého majetku podniku BELTing, spol. s r.o. je zachycen v tabulce č. 5-21 níže. Je dobré připomenout, že ukazuje, kolikrát se hodnota dlouhodobého majetku obrátí během jednoho roku.

Tabulka 5-21 - Obrat dlouhodobého majetku

Ukazatele aktivity (obratovosti)	2016	2017	2018	2019	2020
Obrat dlouhodobého majetku	9,12	12,69	12,16	4,36	4,44

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

Obrat aktiv do roku 2018 rostl, což bylo způsobeno poklesem hodnoty dlouhodobého majetku v důsledku jeho odepisování. V roce 2019, jak již bylo několikrát zmíněno, podnik BELTing, spol. s r.o. navyšoval dlouhodobý majetek a jeho tržby klesaly.

5.4.2.3 Obrat zásob

Kolikrát si podnik vydělá na hodnotu zásob, je zachyceno v ukazateli obratu zásob. Výsledné hodnoty obratu zásob podniku BELTing, spol. s r.o. jsou zachyceny v tabulce č. 5-22.

Tabulka 5-22 - Obrat zásob

Ukazatele aktivity (obratovosti)	2016	2017	2018	2019	2020
Obrat zásob	385,34	466,14	435,56	869,36	1254,35

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

V průběhu zkoumaných let měl obrat zásob u podniku BELTing, spol. s r.o. výsledné hodnoty rostoucí, což je způsobeno nízkým stavem zásob podniku z důvodu využívání zásobování způsobem just-in-time.

5.4.2.4 Doba obratu pohledávek

Průměrný počet dnů splácení pohledávek odběratelů podniku BELTing, spol. s r.o. za prodané zboží a služby je zachycen v tabulce č. 5-23 níže v době obratu pohledávek.

Tabulka 5-23 - Doba obratu pohledávek

Ukazatele aktivity (obratovosti)	2016	2017	2018	2019	2020
Průměrná doba splatnosti pohledávek (inkasa)	37,79	54,26	49,14	39,16	56,22

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

Průměrná doba splatnosti pohledávek podniku BELTing, spol. s r.o. nevykazuje velmi dobré hodnoty. Z interních informací podniku byla získána informace, že podnik se snaží o nastavení 30denní splatnosti pohledávek, té ovšem není dosaženo ani v jednom ze zkoumaných let. V roce 2017 dosahovala doba inkasa od odběratelů necelých 54 dní. V roce 2020 dosahovala splatnost pohledávek dokonce více než 56 dní, což je možné vysvětlit omezením provozu v důsledku koronavirové pandemie. Doporučila bych podniku více se zaměřit na řízení pohledávek a motivaci odběratelů platit za zboží, výrobky a služby včas.

5.4.2.5 Doba obratu závazků

Průměrné platby dodavatelům vyjadřuje doba obratu závazků. Průměrná doba splatnosti krátkodobých závazků podniku BELTing, spol. s r.o. je zachycena v tabulce č. 5-24.

Tabulka 5-24 - Doba obratu závazků

Ukazatele aktivity (obratovosti)	2016	2017	2018	2019	2020
Průměrná doba splatnosti krátkodobých závazků	35,78	24,21	29,16	28,24	26,42

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

Doba obratu krátkodobých závazků by měla být vždy vyšší než doba obratu pohledávek, což nebylo splněno podnikem BELTing, spol. s r.o. v žádném zkoumaném roce. Platby dodavatelům byly průměrně nejpozději placeny za 37 dní v roce 2016, v následujících letech se podnik nedostal ani na standardní 30denní splatnost. Doporučila bych podniku BELTing, spol. s r.o. se více zaměřit na řízení krátkodobých závazků a vyjednat s dodavateli delší dobu splatnosti.

5.4.3 Ukazatele likvidity

V rámci ukazatelů likvidity bude u podniku BELTing, spol. s r.o. hodnocena jak běžná likvidita, tak pohotová i okamžitá likvidita v průběhu zkoumaných let od roku 2016 až do roku 2020.

5.4.3.1 Běžná likvidita

Běžná likvidita hodnotí pokrytí krátkodobých závazků oběžnými aktivy. Jak již bylo zmíněno v teoretické části, doporučené hodnoty by měly dosahovat rozmezí 1,5 až 2,5. Níže je zachycena tabulka č. 5-25, která zachycuje hodnoty běžné likvidity podniku BELTing, spol. s r.o.

Tabulka 5-25 - Běžná likvidita

Ukazatele likvidity	2016	2017	2018	2019	2020
Běžná likvidita	3,04	5,99	6,42	7,31	9,13

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

Hodnoty běžné likvidity podniku BELTing, spol. s r.o. mají v průběhu zkoumaných let rostoucí tendenci. Ani v jednom roku nebyla splněna horní hranice doporučené hodnoty běžné likvidity, což je způsobeno vysokou mírou oběžných aktiv. Běžná likvidita roste v důsledku růstu peněžních prostředků podniku a jejich následné držby. Jak již bylo zmíněno u analýzy pracovního kapitálu, jeho výše je velmi vysoká a podnik je financován velmi drahým a konzervativním způsobem. Doporučení podniku BELTing, spol. s r.o. je takové, že by se měl zaměřit na snížení peněžních prostředků a jejich investování s cílem dalšího rozvoje a upevnění pozice na trhu.

5.4.3.2 Pohotová likvidita

Pohotová likvidita hodnotí platební schopnost podniku, při vynechání nejméně likvidní části zásob. Dle teoretické části této práce by dosahované hodnoty měly být v rozmezí 1-1,5. V tabulce č. 5-26 jsou vyjádřeny hodnoty pohotové likvidity podniku BELTing, spol. s r.o. za zkoumané období 2016 až 2020.

Tabulka 5-26 - Pohotová likvidita

Ukazatele likvidity	2016	2017	2018	2019	2020
Pohotová likvidita	3,01	5,96	6,39	7,30	9,11

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

Hodnoty pohotové likvidity podniku BELTing, spol. s r.o. se odlišují jen patrně oproti běžné likviditě, což je způsobeno tím, že podnik BELTing, spol. s r.o. nemá velké položky zásob, vzhledem k využívání způsobu zásobování způsobem just-in-time. Výroky ohledně výsledků pohotové likvidity jsou tedy totožné s výroky u běžné likvidity. Rozdíl je pouze ve snížení horní hranice doporučené hodnoty pro pohotovou likviditu, která nebyla splněna ani v jednom ze zkoumaných let.

5.4.3.3 Okamžitá likvidita

Poměr finančního majetku ke krátkodobým závazkům hodnotí okamžitá likvidita, kde jsou doporučené hodnoty v rozmezí 0,2-0,5. Výsledné hodnoty podniku BELTing, spol. s r.o. jsou zobrazeny v tabulce č. 5-27 níže.

Tabulka 5-27 - Okamžitá likvidita

Ukazatele likvidity	2016	2017	2018	2019	2020
Okamžitá likvidita	1,9557	3,7153	4,7097	5,8711	6,9866

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

Při hodnocení okamžité likvidity podniku BELTing, spol. s r.o. opět narážím na vysoký podíl peněžních prostředků, které se v průběhu let zvyšují. Podnik BELTing, spol. s r.o. je schopen okamžitě dostát svým závazkům, ale jak již bylo zmíněno v předešlých analýzách, má mnoho volných prostředků, které může investovat a stále bude likvidním podnikem.

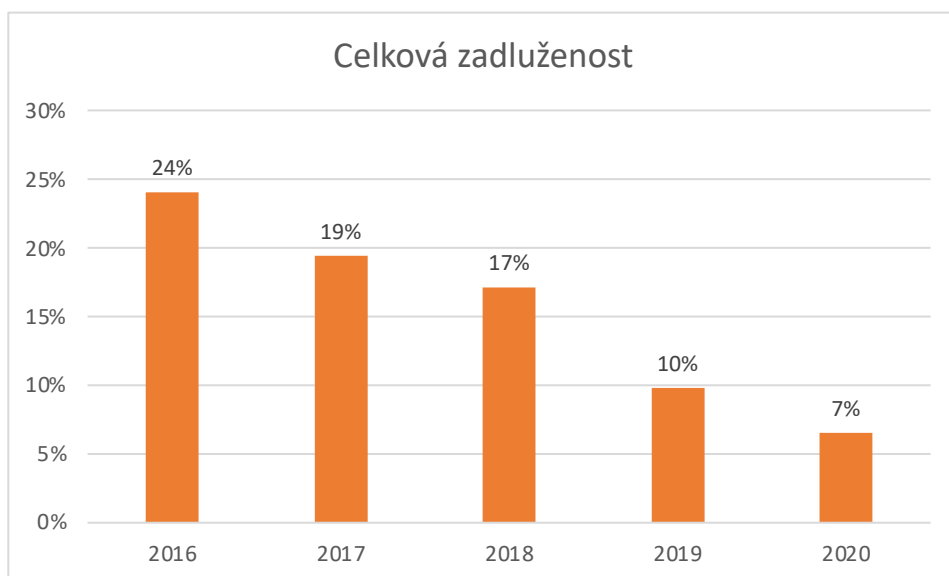
5.4.4 Ukazatele zadluženosti

Míru zadlužení podniku BELTing, spol. s r.o. zhodnotím v následujícím textu za pomoci celkové zadluženosti, míry zadluženosti a ukazatele úrokového krytí, na závěr zhodnotím i koeficient samofinancování.

5.4.4.1 Celková zadluženost

Celková zadluženost by měla dosahovat průměrně 30 % až 60 %. Vzhledem k tomu, že financování z cizích zdrojů je levnější než financování pouze z vlastních zdrojů. Níže je graficky zachycena celková zadluženost podniku BELTing, spol. s r.o. na obrázku č. 5-12.

Obrázek 5-12 - Celková zadluženost



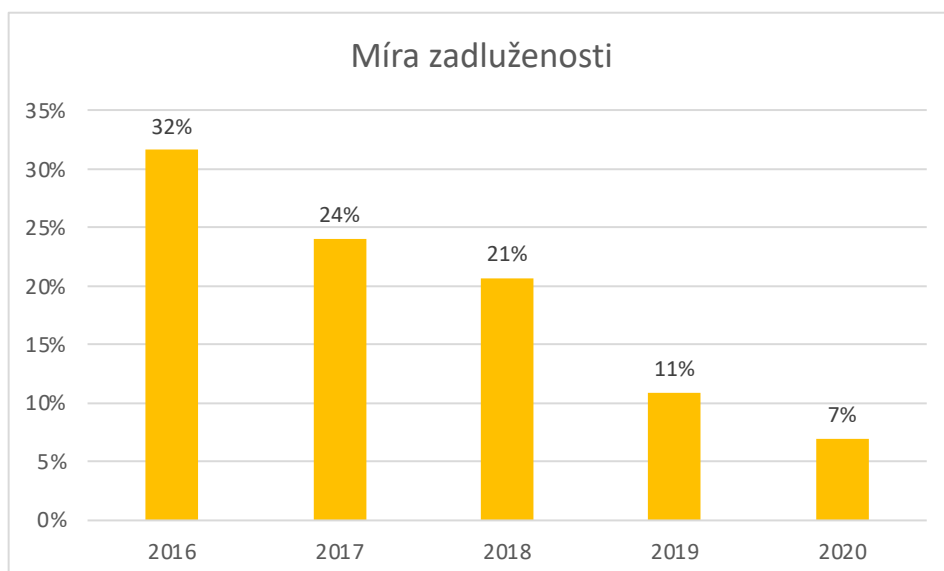
Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

Celková zadluženost podniku BELTing, spol. s r.o. byla nejvyšší v roce 2016 na 24 %, kdy podnik využíval leasingový úvěr k financování dvou osobních vozidel. Ale i přesto nedosahovala celková zadluženost 30% minimální hranice doporučené hodnoty. V dalších letech celková zadluženost klesala, protože byla tvořena pouze závazky vůči dodavatelům, zaměstnancům a státu. V roce 2020 tvořila celková zadluženost pouze 7 %. Doporučením pro podnik je nebát se investovat do rozvoje podnikání i v případě vyššího zadlužení, vzhledem k daňovému štítu.

5.4.4.2 Míra zadluženosti

Míra zadluženosti porovnává cizí zdroje s vlastním kapitálem. Na obrázku č. 5-28 je zachycena míra zadluženosti podniku BELTing, spol. s r.o. za roky 2016 až 2020.

Tabulka 5-28 - Míra zadluženosti



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

V případě podniku BELTing, spol. s r.o. mohou být věřitelé klidní z pohledu míry zadluženosti. Nejvyšší byla míra zadluženosti v roce 2016 na 32 %, ovšem v následujících letech klesala a v roce 2020 byla pouze na 7 % vzhledem ke konzervativnímu financování v průběhu všech zkoumaných let.

5.4.4.3 Úrokové krytí

Úrokové krytí porovnává hodnotu EBIT k nákladovým úrokům podniku a udává, kolikrát je EBIT vyšší než úroky z cizích zdrojů. V tabulce č. 5-29 jsou zachyceny výpočty úrokového krytí za období 2016 až 2020 podniku BELTing, spol. s r.o.

Tabulka 5-29 - Úrokové krytí

Ukazatele zadluženosti	2016	2017	2018	2019	2020
Úrokové krytí	0,000	91,957	62,888	85,579	0,000

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

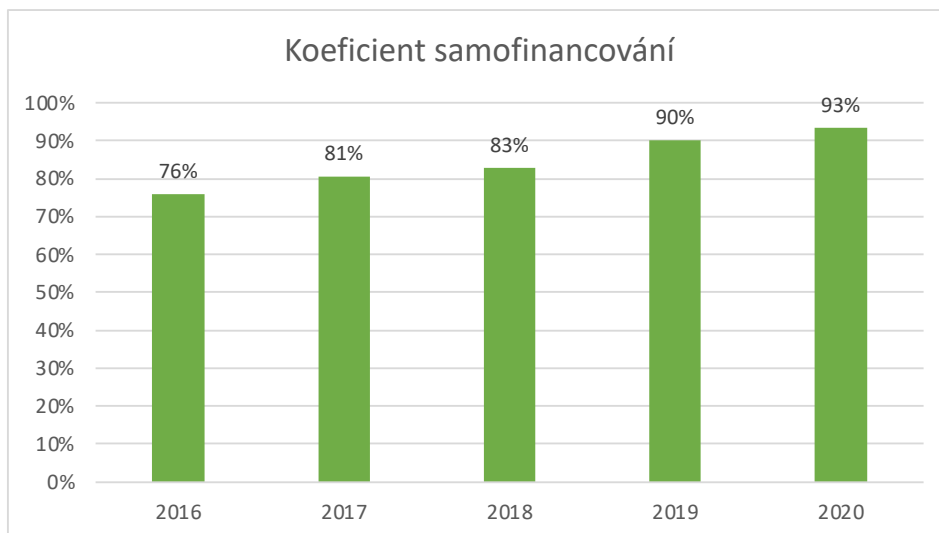
Hodnoty 0 v letech 2016 a 2020 jsou z důvodu nevykazování žádných nákladových úroků. V průběhu let 2017 až 2019 jsou hodnoty úrokového krytí podniku BELTing, spol. s r.o. kolísavé. Je to způsobeno meziročními změnami hodnot nákladových úroků. Nákladové úroky podniku BELTing, spol. s r.o. tvořily z velké míry poplatky za zahraniční odchozí a příchozí platby. V roce 2018 bylo úrokové krytí nejnižší z důvodu nižšího množství zahraničních obchodů, v roce 2017 tomu bylo přesně naopak.

V roce 2020 podnik vyměnil zahraničního dodavatele za českého a již nevykazoval žádné nákladové úroky vzhledem k absenci bankovních úvěrů.

5.4.4.4 Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování vyjadřuje, jak velká míra aktiv je financována vlastním kapitálem. Na obrázku číslo 5-13 je graficky zachycen koeficient financování podniku BELTing, spol. s r.o. v průběhu zkoumaných let.

Obrázek 5-13 - Koeficient samofinancování



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

Po přečtení předchozích kapitol není velkým překvapením, že podnik BELTing, spol. s r.o. dosahuje velmi vysokých hodnot koeficientu samofinancování, který potvrzuje předchozí výroky. Podnik nevyužívá velké množství cizích zdrojů a financuje svůj chod převážně z vlastního kapitálu. Což je příznivé hlavně pro externí subjekty.

5.4.5 Ukazatele produktivity

Výkonost podniku BELTing, spol. s r. o. ve vztahu k jeho zaměstnancům zhodnotím v následující kapitole za pomoci ukazatelů produktivity. Nejprve si vyjádřím přidanou hodnotu za zkoumané roky, následně vyjádřím osobní náklady k přidané hodnotě, produktivitu práce z přidané hodnoty a průměrnou mzdu na zaměstnance.

V tabulce č. 5-30 jsou zachyceny výsledky přidané hodnoty a osobních nákladů k přidané hodnotě zkoumaného podniku BELTing, spol. s r.o.

Tabulka 5-30 - Přidaná hodnota (v tis. Kč) a osobní náklady k přidané hodnotě

Ukazatele produktivity	2016	2017	2018	2019	2020
Přidaná hodnota	15 079	15 272	14 354	13 651	13 202
Osobní náklady k přidané hodnotě	44 %	45 %	50 %	46 %	53 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

Přidaná hodnota do roku 2017 rostla a tvořila více než 15 mil. Kč, což bylo zapříčiněno růstem tržeb. Od roku 2018 přidaná hodnota klesala v rámci poklesu tržeb podniku BELTing, spol. s r.o. Nejvyšší pokles byl realizován v roce 2018 a to o 915 tis. Kč, což bylo způsobeno vysokými osobními náklady v tomto roce a konstantním poklesem tržeb.

Osobní náklady k přidané hodnotě mají do roku 2018 rostoucí tendenci, jak již bylo zmíněno, v roce 2018 vzrostly osobní náklady podniku BELTing, spol. s r.o. v důsledku osobního ohodnocení zaměstnanců. Pokles v roce 2019 byl způsoben snížením kapacity podniku v důsledku odchodu 4 zaměstnanců. Růst v roce 2020 byl zapříčiněn růstem mezd, a tím i růstem osobních nákladů a také přijmutím jednoho nového zaměstnance.

V tabulce č. 5-31 je zobrazen vývoj počtu zaměstnanců v průběhu zkoumaných let podniku BELTing, spol. s r.o. Údaje ohledně počtu zaměstnanců byly získány z interních informací podniku pro potřeby výpočtu produktivity práce z přidané hodnoty a průměrné mzdy.

Tabulka 5-31 - Počet zaměstnanců

Počet zaměstnanců	2016	2017	2018	2019	2020
	18	18	14	10	11

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních dat podniku BELTing, spol. s r.o.

V tabulce č. 5-32 jsou zobrazeny výsledky produktivity práce z přidané hodnoty a průměrné mzdy na pracovníka zkoumaného podniku. Produktivita práce z přidané hodnoty vykazuje, kolik přidané hodnoty připadne na jednoho pracovníka. Ideální stav pro podnik je, pokud je produktivita práce z přidané hodnoty vyšší než průměrná mzda na pracovníka.

Tabulka 5-32 - Produktivita práce z přidané hodnoty a průměrná mzda pracovníka

Ukazatele produktivity	2016	2017	2018	2019	2020
Produktivita práce z přidané hodnoty	837,7	848,4	1025,3	1365,1	1200,2
Průměrná mzda pracovníka	370,4	384,1	510,1	623,5	638,1

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních dat podniku BELTing, spol. s r.o.

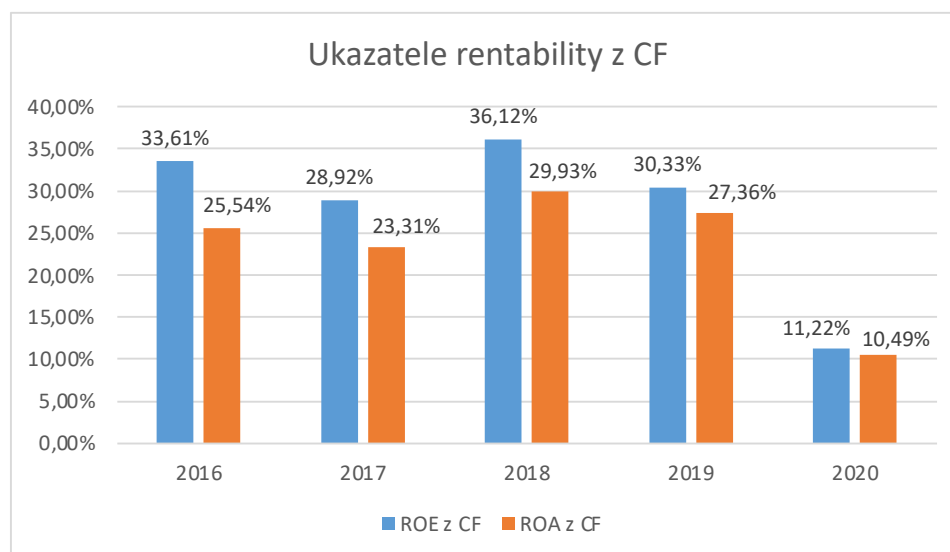
Produktivita práce z přidané hodnoty až do roku 2019 roste, v roce 2020 je pozorován patrný pokles, avšak ve všech zkoumaných letech je produktivita práce z přidané hodnoty vyšší než průměrná mzda na pracovníka. Podmínka je tedy splněna a podnik BELTing, spol. s r.o. čerpá velmi vysoký efekt ze zaměstnanců. Každoroční růst průměrné mzdy na pracovníka je dán zvyšováním mezd v důsledku inflace.

5.4.6 Ukazatele na bázi cashflow

V rámci zhodnocení ukazatelů na bázi cashflow použijí ukazatele rentability, konkrétně rentabilitu aktiv a rentabilitu vlastního kapitálu a zhodnotím ji v rámci cashflow podniku BELTing, spol. s r.o. Na závěr vyjádřím likviditu z cashflow podniku.

Ukazatele rentability z cashflow podniku BELTing, spol. s r.o. jsou graficky znázorněny na obrázku č. 5-14. Konkrétně jsou zachyceny rentabilita aktiv a rentabilita vlastního kapitálu, kdy na rozdíl od klasických ukazatelů rentability je porovnáváno cashflow z provozní činnosti namísto klasického zisku.

Obrázek 5-14 - Ukazatele rentability z cashflow



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

Rentabilita aktiv má v průběhu zkoumaných let kolísavou tendenci, kdy nejvyšší hodnota byla vykázána v roce 2018 na 29,93 %, tento růst byl způsoben růstem provozního cashflow v důsledku změny stavu pohledávek z provozní činnosti. Pokles v roce 2020 je způsoben snížením provozního cashflow zapříčiněného nízkým realizovaným ziskem.

Rentabilita vlastního kapitálu z cashflow dosahuje vyšších hodnot než rentabilita aktiv z cashflow, což je příznivé především pro vlastníka podniku BELTing, spol. s r.o.

V tabulce č. 5-33 je zachycena likvidita z cashflow podniku BELTing, spol. s r.o. za sledované roky.

Tabulka 5-33 - Likvidita z CF

Ukazatele likvidity z CF	2016	2017	2018	2019	2020
Likvidita z CF	1,06	1,67	2,23	2,80	1,28

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

Likvidita z cashflow by měla dle doporučení z teoretické části této práce dosahovat hodnot více než 0,4. Toto doporučení je v průběhu zkoumaných let u podniku BELTing, spol. s r.o. splněno, což není velkým překvapením vzhledem k faktu z předchozích analýz o velké držbě peněžních prostředků vůči cizím zdrojům, které dosahují velmi nízkých hodnot. Snížení v roce 2020 je zapříčiněno snížením provozního cashflow v důsledku nízkého zisku.

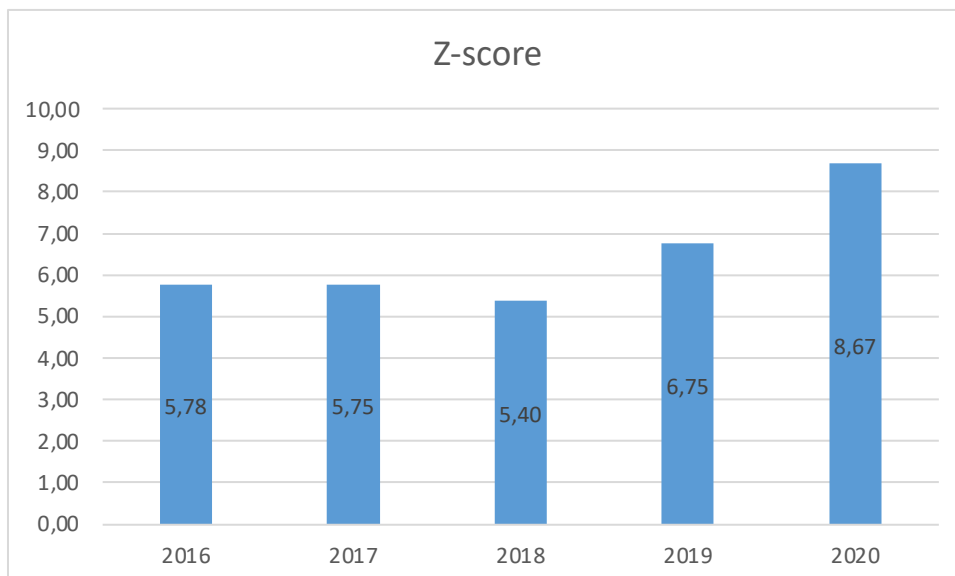
5.5 Bankrotní modely

Bankrotní modely hodnotí celkové finanční zdraví podniku na základě soustav ukazatelů. Vycházejí z předpokladu, že všechny podniky blížící se bankrotu vykazují podobné příznaky. Při analyzování podniku BELTing, spol. s r.o. využijí dva bankrotní modely, konkrétně Altmanovo Z-Skóre a model INO5.

5.5.1 Altmanovo Z-Skóre

Altmanovo Z-Skóre hodnotí celkové finanční zdraví podniku. Pro zhodnocení podniku BELTing, spol. s r.o. byl použit vzorec pro podniky neobchodovatelné na finančních trzích. Pro připomenutí podniky s hodnotou nad 2,9 jsou finančně zdravé, podniky s hodnotou pod 1,23 jsou na hranici bankrotu a interval těchto dvou hodnot o podniku vypovídá, že se nachází v šedé zóně. Na obrázku č. 5-15 jsou graficky zachyceny výsledné hodnoty Altmanova Z-Skóre v průběhu zkoumaných let podniku BELTing, spol. s r.o.

Obrázek 5-15 - Altmanovo Z-Skóre



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

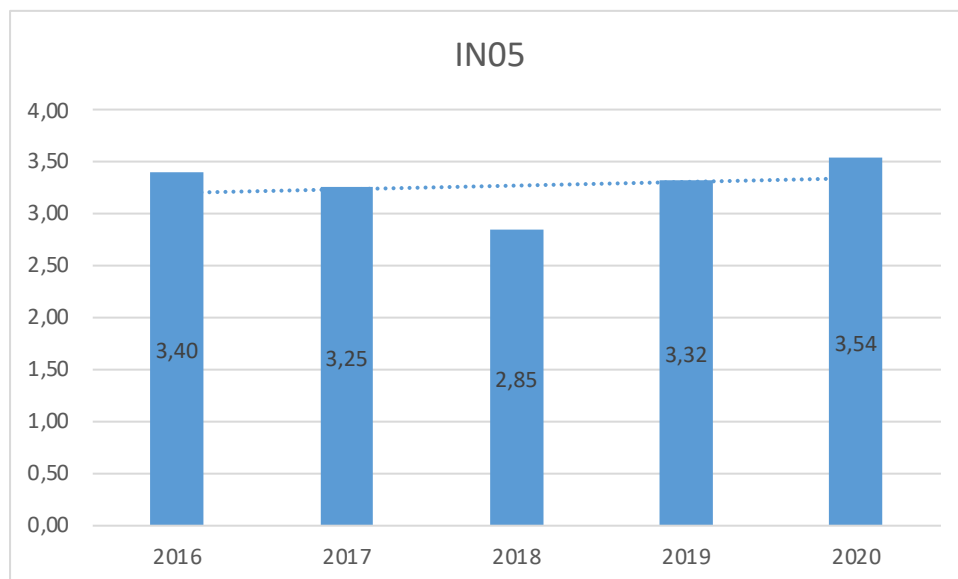
Na základě výsledných hodnot Altmanova Z-Skóre podniku BELTing mohu konstatovat, že podnik BELTing, spol. s r.o. je finančně zdravý. Ve všech zkoumaných letech přesahoval doporučenou hraniční hodnotu. V roce 2020 dosahovala hodnota více, než 8,5 což bylo zapříčiněno snížením cizích zdrojů a rapidním nárůstem ukazatele podílu vlastního kapitálu na celkových zdrojích.

5.5.2 Model IN05

Model IN05 hodnotí nejen to, zda je podnik na hranici bankrotu, ale zda tvoří, či netvoří hodnotu. Podniky v šedé zóně vykazují hodnoty v intervalu 0,9 -1,6, podniky s hodnotami nad hodnotou 1,6 jsou zdravé a tvoří hodnotu, podniky vykazující hodnoty pod 0,9 jsou na hranici bankrotu.

Výsledné hodnoty podniku BELTing, spol. s r.o. jsou dle modelu IN05 zachyceny graficky na obrázku č. 5-16 níže.

Obrázek 5-16 - Model IN05

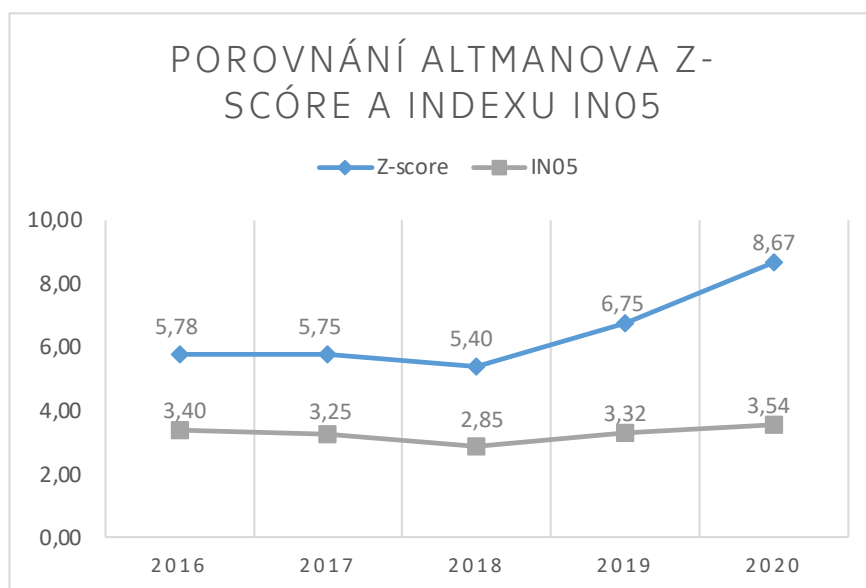


Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

Stejně jako u Altmanova Z-Skóre, tak i u modelu IN05 je podnik BELTing, spol. s r.o. v průběhu zkoumaných let finančně zdrav a tvořil hodnotu, která se v průběhu zkoumaných let zlepšovala. Vzhledem k růstu přímky trendu je možné pouze konstatovat, že podnik BELTing, spol. s r.o. využíval v průběhu zkoumaných let příležitosti k růstu a zvyšoval svou hodnotu.

Jak Altmanovo Z-Skóre, tak i model IN05 mají za účelem hodnotit finanční zdraví podniku, tudíž by měly výsledné hodnoty obou modelů i přes odlišnosti ukazatelů a jejich vah vykazovat podobný průběh. Porovnání vykazovaných hodnot obou modelů u podniku BELTing, spol. s r.o. je zachyceno graficky na obrázku č. 5-16 níže.

Obrázek 5-17 - Porovnání Altmanova Z-Skóre a modelu IN05



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

Výsledné hodnoty obou modelů, jak již bylo výše zmíněno, vykazují stejný výsledek, kterým je fakt, že podnik BELTing, spol. s r.o. je finančně zdravý ve všech zkoumaných letech. Přímkový průběh hodnot ve zkoumaných letech vyjadřují velmi podobný průběh, rozdíl je pouze v posledním zkoumaném roce, kterým byl rok 2020, kde byl vyšší nárůst Altmanova Z-Skóre oproti nárůstu u modelu IN05, tento nárůst byl způsoben vysokou hodnotou poměru vlastního kapitálu k cizím zdrojům, který je zahrnut u Altmanova Z-Skóre.

5.6 Ekonomická přidaná hodnota

Vzhledem k tomu, že podnik BELTing, spol. s r.o. v průběhu analyzovaných období nevyužívá cizích zdrojů ve formě úvěrů od bank, výsledky výpočtu vážených nákladů na kapitál by obsahovaly nereálné hodnoty, které jsou nutné k výpočtu ekonomické přidané hodnoty. Výpočet ekonomické přidané hodnoty by byl nereálný a zkreslený. Z tohoto důvodu nebude výpočet ekonomické přidané hodnoty aplikován na vybraný podnik BELTing, spol. s r.o.

6 FINANČNÍ PERSPEKTIVA

V této kapitole se zaměřím na vytvoření finanční perspektivy podniku BELTing, spol. s r. o. na další léta, a to od roku 2021 až do roku 2025. Dle postupu popsaného v teoretické části vymodeluji budoucí hodnoty rozvahy, konkrétně aktiv, oběžných aktiv, vlastního kapitálu, cizích zdrojů a krátkodobých závazků. Nesmím opomenout nastínění hodnot z výkazu zisku a ztráty, kterými jsou hlavně tržby za výrobky a služby a tržby za zboží. Z pohledu nákladů se zaměřím na nákladové úroky. Dále je nutná i modelace budoucího vývoje zisku před zdaněním a úroky. Konkrétní hodnoty jsou vybrány z důvodu hodnocení finanční perspektivy za pomoci bankrotního modelu IN05, který ukáže, zda by se podnik měl více zaměřit na budoucí vývoj a na jeho finanční řízení.

V tabulce č. 6-1 jsou zachyceny hlavní plánované hodnoty rozvahy a výkazu zisku a ztráty podniku BELTing, spol. s r.o. sestavené dle postupu uvedeného v teoretické části.

Tabulka 6-1 - Finanční perspektiva podniku BELTing, spol. s r.o. na léta 2021–2025

Finanční perspektiva	2021	2022	2023	2024	2025
Celková aktiva	28 502	30 441	33 419	35 436	37 494
Oběžná aktiva	22 936	24 875	26 853	28 871	30 938
Cizí zdroje	1 590	1 500	2 500	2 450	2 400
Krátkodobé závazky	1 086	1 097	1 108	1 119	1 130
Tržby za výroby a služby	34 618	36 349	38 166	40 075	42 078
Tržby za zboží	692	727	763	801	841
Nákladové úroky*	1	1	1	1	1
EBIT	2 394	2 442	2 491	2 541	2 591

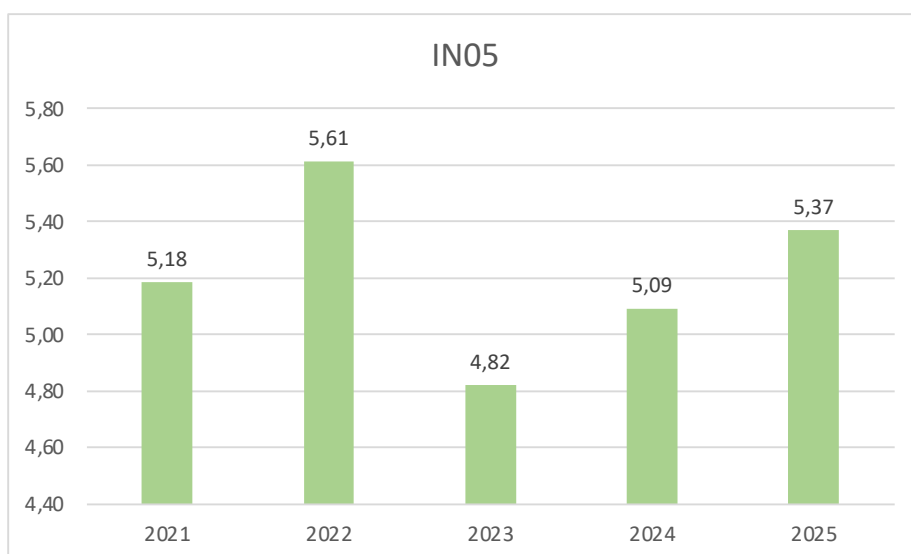
Zdroj: Vlastní zpracování

*nákladové úroky jsou ve výši 1 z důvodu nereálného budoucího odhadu

V tabulce č. 6-1 výše jsem navýšila hodnoty celkových aktiv i oběžných aktiv od roku 2022, rok 2021 zachycuje skutečné hodnoty zveřejněny v březnu 2022. Cizí zdroje jsem navýšila v roce 2023 pro zjištění, jaký by byl dopad na finanční zdraví podniku BELTing, spol. s r.o. při využití financování z části i cizími zdroji, úbytek v následujících letech je z důvodu splácení dluhu. Nákladové úroky jsou ve výši 1 ve všech letech, z důvodu nemožnosti jejich reálného budoucího odhadu. Tržby mají rostoucí charakter z důvodu předpokladu investice do rozvoje podnikání a plánu příznivého vývoje, EBIT je navýšen úměrně s růstem tržeb. Tento model představuje modelování budoucího vývoje podniku, modelované hodnoty jsou hraniční a podnik by neměl v následujících letech dosahovat nižších hodnot než výše odhadnutých.

Na obrázku č. 6-1 níže je zachyceno zhodnocení finanční perspektivy podniku BELTing, spol. s r.o. v následujících 5 letech za pomoci bankrotního modelu IN05. Výsledek je reálný i přes nemožnost odhadu reálné výše nákladových úroků, vzhledem k tomu, že v podniku je stále nízká zadluženost a úrokové krytí bude dosahovat vysokých hodnot, je nutné ho omezit na hodnotu 9, jak zmiňuje i Scholleová (2017, str. 192-193). Tato doporučená hodnota byla použita při výpočtu IN05.

Obrázek 6-1 - Zhodnocení finanční perspektivy za pomoci modelu IN05



Zdroj: Vlastní zpracování

Z obrázku č. 6-1 je patrné, že při příznivém vývoji tržeb bude podnik BELTing, spol. s r.o. pomocí modelu IN05 stále vyobrazen jako zdravý prosperující podnik. Pokles v roce 2023 je z důvodu navýšení cizích zdrojů, ale i přes jejich navýšení je podnik BELTing, spol. s r.o. stále v zelených číslech a v následujících letech mají hodnoty IN05 tendenci růstu. Doporučení jsou tedy následující – nebát se investovat i případně nutnosti využití cizích zdrojů k dalšímu rozvoji.

ZÁVĚR

Cílem této diplomové práce bylo zhodnocení finanční situace vybraného podniku BELTing, spol. s r.o. za pomoci metod a ukazatelů finanční analýzy. Diplomová práce byla rozdělena na dvě hlavní části. První hlavní částí byla teoretická část, kde byly definovány metody finanční analýzy. Druhá hlavní část byla praktická, která byla zaměřena na aplikaci vhodných metod popsaných v teoretické části na vybraný podnik BELTing, spol. s r.o. Zdroji dat byly účetní závěrky zveřejněné na portálu justice.cz. Dodatečné údaje potřebné pro určité ukazatele byly získány z interních zdrojů podniku. Analyzované období bylo za uplynulých 5 let, tedy od roku 2016 do roku 2020.

První část praktické části se skládala z popisu zkoumaného podniku BELTing, spol. s r.o. a popisu jeho podnikatelské činnosti. Od druhé části byla využíváno metod finanční analýzy.

Nejprve byly zhodnoceny absolutní ukazatele podniku na účetních výkazech, kterými byly rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cashflow. Aplikována byla jak horizontální analýza – absolutní i procentuální metodou, tak i analýza vertikální. Z horizontální analýzy rozvahy bylo zjištěno, že podnik BELTing, spol. s r.o. měl do roku 2018 velmi vysoký růst oběžných aktiv, což bylo způsobeno především růstem peněžních prostředků. Na straně pasiv, byl pozorován růst vlastního kapitálu v důsledku zvyšování výsledku hospodaření z minulých let. Při vertikální analýze rozvahy bylo zjištěno, že oběžná aktiva tvoří v průběhu zkoumaných let více než 70% podíl na celkových aktivech, což je zapříčiněno peněžními prostředky a jejich každoročním růstem. V průběhu zkoumání výkazu rozvahy bylo zjištěno, že podnik nerozděluje svůj generovaný zisk a nechává ho ležet na běžných účtech. Při zkoumání výkazu zisku a ztráty byl nejzávažnější pokles tržeb od roku 2018 až do roku 2020. Nejvyšší pokles byl v roce 2019, což bylo vysvětleno v následující analýze ukazatelů produktivity jako snížení kapacity podniku v tomto roce. Horizontální analýza výkazu cashflow vykazovala rostoucí hodnoty až do roku 2019, kdy byla realizována investice do dlouhodobého majetku a s tím i snížení peněžních prostředků.

V další části byl podnik BELTing, spol. s r.o. zhodnocen za pomoci bilančních pravidel. U zlatého bilančního pravidla byl vyhodnocen vysoký převis kapitálu, což bylo způsobeno vysokou držbou peněžních prostředků a nerozdělování či nereinvestování vygenerovaných zisků. V průběhu zkoumaných let podnik tedy používal konzervativní způsob financování. V důsledku vysokého vlastního kapitálu s vysokou hodnotou oběžných aktiv, nebylo splněno pari pravidlo ani v jednom ze zkoumaných let. Růstové pravidlo nebylo splněno pouze v roce 2019, což bylo zapříčiněno novou investicí do dlouhodobého majetku za účelem obnovy vozového parku.

V rámci zkoumání rozdílových ukazatelů byla potvrzena velká držba peněžních prostředků i z pohledu analýzy pracovního kapitálu. Kde bylo zjištěno, že potřeba čistého

pracovního kapitálu je mnohem nižší než jeho reálná výše ve všech zkoumaných letech.

Při zkoumání poměrových ukazatelů bylo zjištěno, že rentabilita aktiv i vlastního kapitálu v průběhu zkoumaných let klesala. Což bylo způsobeno poklesem tržeb zapříčiněného snížením kapacity podniku BELTing, spol. s r.o. Jak ROA, tak i ROE se ovšem na nejnižší hodnotě držela nad 9 %, což je pozitivní výsledek s ohledem na doporučené hodnoty z teoretické části. V následujících letech bych doporučila zaměřit se na zvýšení zisku s využitím přebytných finančních prostředků. Obdobné snížování bylo pozorováno i u obratu aktiv. Obrat zásob se každým rokem zvyšoval, což bylo zapříčiněno snížením zásob na skladě a využíváním ve větší míře zásobování metodou just-in-time. Doporučení u doby obratu pohledávek a závazků splněno nebylo ani v jednom ze zkoumaných let. Proto bych doporučila podniku více se zaměřit na řízení pohledávek a navýšení doby splatnosti závazků u odběratelů. U ukazatelů likvidity bylo zjištěno, že podnik dosahoval velmi vysokých hodnot opět z důvodu velké držby peněžních prostředků. Zadluženost podniku v průběhu let klesala, podnik BELTing, spol. s r.o. nevyužíval ke své činnosti financování pomocí obchodních úvěrů.

Z pohledu bankrotních modelů, tedy Altmanova Z-Skóre i modelu IN05, byl podnik BELTing, spol. s r.o. ve všech zkoumaných letech hodnocen jako finančně zdravý a prosperující. Dokonce byl i velmi vysoko nad doporučenou hodnotou a v průběhu zkoumaných let tato hodnota rostla.

Závěrem byla sestavena finanční perspektiva, která byla celkově zhodnocena modelem IN05. Ve finanční perspektivě bylo pracováno i s tím, že podnik bude v budoucnu financován z části obchodním úvěrem, i přes to podnik BELTing, spol. s r.o. vykazoval hodnoty prosperujícího finančně zdravého podniku.

Na základě celkové analýzy hodnotím podnik BELTing, spol. s r.o. jako finančně zdravý a prosperující. Mezi jeho silné stránky patří soběstačnost v oblasti financování a nízká míra zadluženosti, což je příznivé z pohledu externích uživatelů. V rámci slabých stránek je vysoká držba peněžních prostředků, kterou je možné využít efektivněji, například investicemi do rozvoje a zvýšení konkurenceschopnosti podniku. Investice by byla možná i do zvýšení počtu zaměstnanců a jeho rozvoje s cílem navýšit potenciální prodejní kapacitu podniku.

Dalším možným způsobem investování peněžních prostředků by bylo možné do rozvoje oblasti podnikání a zaměřením se například na malé spotřebitele vedle velkých průmyslových hal, či pořízení nákladních vozidel a zaměřením se na rozšíření v oblasti poskytování logistických služeb.

Dalším možným doporučením je zaměřit se i na zahraniční trhy, například v důsledku aktuální situace rozšíření svých činností na Ukrajinu, kde v důsledku války bude tento

obor služeb velmi žádaný a potřebný v rámci obnovy země. Pokud by bylo toto doporučení zvoleno, je nutné zareagovat co nejdříve a provést nutné kroky.

Posledním doporučením je investice do akvizice s konkurenčním podnikem ve stejné či podobné oblasti podnikání a získání majoritního podílu na jeho podnikání, což by vedlo k možnému zvýšení kapacity celkových výkonů podniku a následnému zvýšení tržeb a posílení konkurenceschopnosti podniku BELTing, spol. s r.o.

Seznam použité literatury

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

HRUŠKA, Vladimír. *Účetní případy pro praxi 2020*. Páté vydání. Praha: Grada, 2020. ISBN 978-80-271-1033-9.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.

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

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

MARINIČ, Pavel. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. V Praze: Oeconomica, 2008. ISBN 978-80-245-1397-3.

PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza*. [Praha]: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2011. ISBN 978-80-86730-80-6.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.

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

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-7226-562-8.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktual. vyd. Praha: Grada, 2017. Expert. ISBN 978-80-271-0413-0.

SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2007. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-1992-4.

SYNEK, Miloslav. *Podniková ekonomika*. Praha: C.H. Beck, 1999. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 80-7179-228-4.

TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, Petra a Eva JELÍNKOVÁ. *Podniková ekonomika – klíčové oblasti*. Praha: Grada Publishing, 2018. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0689-9.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2020. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-1701-7.

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

Elektronické zdroje

Analýza poměrových ukazatelů. *Fistro.cz* [online]. 2014 [cit. 2022-04-11]. Dostupné z: <https://fistro.cz/aktuality/co-se-v-kurzu-naucite-2/>

Členění účetních jednotek dle novely zákona o účetnictví. *Www.spaudit.cz* [online]. [cit. 2022-04-11]. Dostupné z: <https://www.spaudit.cz/cleneni-ucetnich-jednotek/>

Diagnostický test finančního zdraví. *Diagnostickytest.cz* [online]. [cit. 2022-04-11]. Dostupné z: diagnostickytest.cz

Jak zjistíte efektivitu vámi vloženého kapitálu do firmy či správnou míru zadlužení?. *Www.finanalysis.cz* [online]. [cit. 2022-04-11]. Dostupné z: <https://www.finanalysis.cz/pouzite-pomerove-ukazatele.html>

MARTÍNKOVÁ, Michaela. Zveřejnění účetní závěrky. <https://portal.pohoda.cz> [online]. 2021 [cit. 2022-04-11]. Dostupné z: <https://portal.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/ucetnictvi/zverejneni-ucetni-zaverky/>

O firmě, reference. *Www.belting.cz* [online]. [cit. 2022-04-11]. Dostupné z: <https://www.belting.cz/index.php/o-firme-reference>

Ukazatele na bázi cash flow (Indicators Based on Cash Flow). In: *ManagementMania.com* [online]. Wilmington (DE) 2011-2022, 23.08.2016 [cit. 11.04.2022]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/ukazatele-na-bazi-cash-flow>

Účetní závěrka podniku BELTing, spol. s r.o. - Rozvaha 2020. *Justice.cz* [online]. 21.3.2021 [cit. 2022-04-11]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=65648679&subjektId=471143&spis=128919>

Účetní závěrka podniku BELTing, spol. s r.o. - Rozvaha 2019. *Justice.cz* [online]. 23.3.2020 [cit. 2022-04-11]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=61184398&subjektId=471143&spis=128919>

Účetní závěrka podniku BELTing, spol. s r.o. - Rozvaha 2018. *Justice.cz* [online]. 26.3.2019 [cit. 2022-04-11]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=56775585&subjektId=471143&spis=128919>

Účetní závěrka podniku BELTing, spol. s r.o. - Rozvaha 2017. *Justice.cz* [online]. 3.4.2018 [cit. 2022-04-11]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=52331175&subjektId=471143&spis=128919>

Účetní závěrka podniku BELTing, spol. s r.o. - Výkaz zisku a ztráty 2020. *Justice.cz* [online]. 25.3.2021 [cit. 2022-04-11]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=65648682&subjektId=471143&spis=128919>

Účetní závěrka podniku BELTing, spol. s r.o. - Výkaz zisku a ztráty 2019. *Justice.cz* [online]. 25.3.2021 [cit. 2022-04-11]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=65648682&subjektId=471143&spis=128919>

Účetní závěrka podniku BELTing, spol. s r.o. - Výkaz zisku a ztráty 2018. *Justice.cz* [online]. 26.3.2019 [cit. 2022-04-11]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=56775587&subjektId=471143&spis=128919>

Účetní závěrka podniku BELTing, spol. s r.o. - Výkaz zisku a ztráty 2017. *Justice.cz* [online]. 2018 [cit. 2022-04-11]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=52331179&subjektId=471143&spis=128919>

Účetní závěrka podniku BELTing, spol. s r.o. - 2016. *Justice.cz* [online]. 29.6.2017 [cit. 2022-04-11]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=49143608&subjektId=471143&spis=128919>

Vyhláška č. 500/2002 Sb. kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., ve znění pozdějších předpisů

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

Seznam obrázků

Obrázek 1-1 - Provázanost mezi výkazy.....	12
Obrázek 2-1 - Financování dle zlatého bilančního pravidla	16
Obrázek 2-2 - Pravidlo vyrovnaní rizika.....	16
Obrázek 2-3 - Pari pravidlo	17
Obrázek 2-4 - Formy financování čistého pracovního kapitálu.....	18
Obrázek 2-5 - Bodová stupnice hodnocení Tamariho modelu.....	31
Obrázek 2-6 - Bodová stupnice Kralickova Quicktestu.....	32
Obrázek 5-1 - Vývoj aktiv.....	41
Obrázek 5-2 - Vývoj pasiv.....	42
Obrázek 5-3 - Složení aktiv	44
Obrázek 5-4 - Složení pasiv	45
Obrázek 5-5 - Porovnání výnosů a nákladů.....	49
Obrázek 5-6 - Převis kapitálu	53
Obrázek 5-7 - Složení NWC	55
Obrázek 5-8 - Porovnání NWC, NCWC s potřebou NWC	56
Obrázek 5-9 - Porovnání rentability aktiv a rentability aktiv po zdanění.....	57
Obrázek 5-10 - Rentabilita vlastního kapitálu.....	58
Obrázek 5-11 - Rentabilita tržeb	59
Obrázek 5-12 - Celková zadluženost	63
Obrázek 5-13 - Koeficient samofinancování.....	65
Obrázek 5-14 - Ukazatele rentability z cashflow	67
Obrázek 5-15 - Altmanovo Z-Skóre	69
Obrázek 5-16 - Model IN05	70
Obrázek 5-17 - Porovnání Altmanova Z-Skóre a modelu IN05	70
Obrázek 6-1 - Zhodnocení finanční perspektivy za pomocí modelu IN05.....	73

Seznam tabulek

Tabulka 1-1 - Struktura rozvahy.....	9
Tabulka 1-2 - Výpočet CF pomocí přímé metody.....	11
Tabulka 1-3 - Výpočet CF metodou nepřímou.....	12
Tabulka 4-1 - Představení podniku.....	37
Tabulka 5-1 - Zkrácená verze rozvahy – aktiv.....	39
Tabulka 5-2 - Zkrácená verze rozvahy – pasiv.....	40
Tabulka 5-3 - Zkrácená absolutní horizontální analýza rozvahy – aktiva.....	40
Tabulka 5-4 - Zkrácená absolutní horizontální analýza rozvahy – pasiva.....	42
Tabulka 5-5 - Zkrácená vertikální analýza rozvahy – aktiva.....	43
Tabulka 5-6 - Zkrácená vertikální analýza rozvahy – pasiva.....	44
Tabulka 5-7 - Zkrácená verze výkazu zisku a ztráty.....	46
Tabulka 5-8 - Zkrácená absolutní horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	47
Tabulka 5-9 - Zkrácená procentuální horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	48
Tabulka 5-10 - Zkrácená vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	49
Tabulka 5-11 - Zkrácená verze výkazu cashflow.....	50
Tabulka 5-12 - Zkrácená verze absolutní horizontální analýzy výkazu cashflow.....	51
Tabulka 5-13 - Zkrácená procentuální horizontální analýza výkazu cashflow.....	51
Tabulka 5-14 - Zlaté bilanční pravidlo.....	52
Tabulka 5-15 - Pravidlo vyrovnání rizika.....	53
Tabulka 5-16 - Pari pravidlo.....	54
Tabulka 5-17 - Růstové pravidlo.....	54
Tabulka 5-18 - Čistý pracovní kapitál.....	55
Tabulka 5-19 - Čisté pohotové peněžní prostředky.....	56
Tabulka 5-20 - Obrat aktiv.....	59
Tabulka 5-21 - Obrat dlouhodobého majetku.....	60
Tabulka 5-22 - Obrat zásob.....	60
Tabulka 5-23 - Doba obratu pohledávek.....	60
Tabulka 5-24 - Doba obratu závazků.....	61
Tabulka 5-25 - Běžná likvidita.....	62
Tabulka 5-26 - Pohotová likvidita.....	62
Tabulka 5-27 - Okamžitá likvidita.....	62
Tabulka 5-28 - Míra zadluženosti.....	64
Tabulka 5-29 - Úrokové krytí.....	64
Tabulka 5-30 - Přidaná hodnota (v tis. Kč) a osobní náklady k přidané hodnotě.....	66
Tabulka 5-31 - Počet zaměstnanců.....	66
Tabulka 5-32 - Produktivita práce z přidané hodnoty a průměrná mzda pracovníka.....	66
Tabulka 5-33 - Likvidita z CF.....	68
Tabulka 6-1 - Finanční perspektiva podniku BELTing, spol. s r.o. na léta 2021–2025 ...	72

Seznam vzorců

Vzorec 2-1 - Výpočet absolutní horizontální analýzy.....	14
Vzorec 2-2 - Výpočet procentuální horizontální analýzy.....	15
Vzorec 2-3 - Výpočet vertikální analýzy.....	15
Vzorec 2-4 - Výpočet čistého pracovního kapitálu	17
Vzorec 2-5 - Čisté pohotové peněžní prostředky	19
Vzorec 2-6 - Rentabilita aktiv.....	19
Vzorec 2-7 - Rentabilita vlastního kapitálu	20
Vzorec 2-8 - Rentabilita tržeb.....	20
Vzorec 2-9 - Obrat aktiv	21
Vzorec 2-10 - Obrat dlouhodobého majetku	21
Vzorec 2-11 - Obrat zásob	21
Vzorec 2-12 - Doba obratu zásob	21
Vzorec 2-13 - Doba obratu pohledávek.....	22
Vzorec 2-14 - Doba obratu závazků.....	22
Vzorec 2-15 - Běžná likvidita.....	23
Vzorec 2-16 - Pohotová likvidita.....	23
Vzorec 2-17 - Okamžitá likvidita.....	23
Vzorec 2-18 - Celková zadluženost	23
Vzorec 2-19 - Míra zadluženosti.....	24
Vzorec 2-20 - Ukazatel úrokového krytí.....	24
Vzorec 2-21 - Koeficient samofinancování.....	24
Vzorec 2-22 - Výpočet přidané hodnoty	25
Vzorec 2-23 - Osobní náklady k přidané hodnotě	25
Vzorec 2-24 - Produktivita práce z přidané hodnoty.....	25
Vzorec 2-25 - Průměrná mzda na zaměstnance.....	25
Vzorec 2-26 - ROA z CF	26
Vzorec 2-27 - ROE z CF.....	26
Vzorec 2-28 - Likvidita z CF	26
Vzorec 2-29 - Z-Skóre pro akciové společnosti s veřejně obchodovatelnými akciemi.....	28
Vzorec 2-30 - Z-Skóre pro společnosti neobchodovatelné na finančních trzích	28
Vzorec 2-31 - Z-Skóre pro nevýrobní společnosti	28
Vzorec 2-32 - Z-Skóre pro české společnosti	29
Vzorec 2-33 - Model IN95.....	29
Vzorec 2-34 - Model IN99.....	30
Vzorec 2-35 - Model IN01.....	30
Vzorec 2-36 - Model IN05.....	30
Vzorec 2-37 - Výpočet ukazatele T1 – T6 (Tamariho model).....	31
Vzorec 2-38 - Výpočet ukazatele R1 – R4 (Kralickův Quicktest).....	32
Vzorec 2-39 - Výpočet EVA.....	33
Vzorec 2-40 - Výpočet NOPAT.....	33
Vzorec 2-41 - Výpočet WACC	33

Vzorec 2-42 - Výpočet nákladů na vlastní kapitál za pomocí modelu CAPM	33
Vzorec 2-43 - Výpočet RONA.....	33
Vzorec 2-44 - Výpočet EVA pomocí ukazatele RONA	34
Vzorec 2-45 - Výpočet EVA pomocí ukazatele ROE.....	34

Seznam příloh

Příloha 1 - Rozvaha – aktiva	85
Příloha 2 - Rozvaha – pasiva	86
Příloha 3 - Absolutní horizontální analýza rozvahy – aktiva	87
Příloha 4 - Absolutní horizontální analýza rozvahy – pasiva	88
Příloha 5 - Procentuální horizontální analýza rozvahy – aktiva.....	89
Příloha 6 - Procentuální horizontální analýza rozvahy – pasiva.....	90
Příloha 7 - Vertikální analýza rozvahy – aktiva.....	91
Příloha 8 - Vertikální analýza rozvahy – pasiva.....	92
Příloha 9 - Výkaz zisku a ztráty	93
Příloha 10 - Absolutní horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	94
Příloha 11 - Procentuální horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	95
Příloha 12 - Vertikální analýza zisku a ztráty.....	96
Příloha 13 - Výkaz cashflow	97
Příloha 14 - Absolutní horizontální analýza výkazu cashflow	97
Příloha 15 - Procentuální horizontální analýza výkazu cashflow	98

Příloha 1 - Rozvaha – aktiva

ROZVAHA (v tis. Kč)	číslo řádku	2016	2017	2018	2019	2020
AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	15 142	20 651	24 932	27 228	29 180
Pohledávky za upsány základní kapitál	002					
Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	003	4 015	3 380	3 402	7 784	7 342
Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)	004	-	-	-	-	-
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	-	-	-	-	-
Ocenitelná práva	006	-	-	-	-	-
B.I.2.1. Software	007	-	-	-	-	-
B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva	008	-	-	-	-	-
Goodwill	009	-	-	-	-	-
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	-	-	-	-	-
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	-	-	-	-	-
B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	-	-	-	-	-
B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	-	-	-	-	-
Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)	014	4 015	3 380	3 402	7 784	7 342
Pozemky a stavby	015	-	-	-	-	-
B.II.1.1. Pozemky	016	-	-	-	-	-
B.II.1.2. Stavby	017	-	-	-	-	-
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	4 015	3 380	3 402	3 682	3 240
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	-	-	-	-	-
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	-	-	-	-	-
B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů	021	-	-	-	-	-
B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	-	-	-	-	-
B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	023	-	-	-	-	-
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	-	-	-	4 102	4 102
B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	-	-	-	-	-
B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	-	-	-	4 102	4 102
Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027	-	-	-	-	-
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	-	-	-	-	-
Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029	-	-	-	-	-
Podíly - podstatný vliv	030	-	-	-	-	-
Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031	-	-	-	-	-
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	-	-	-	-	-
Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	-	-	-	-	-
Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	-	-	-	-	-
B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	-	-	-	-	-
B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	-	-	-	-	-
Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	11 053	17 271	21 530	19 444	21 838
Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	95	92	95	39	26
Materiál	039	185	92	95	39	26
Nedokončená výroba a polotovary	040	-	-	-	-	-
Výrobky a zboží	041	90	-	-	-	-
C.I.3.1. Výrobky	042	-	-	-	-	-
C.I.3.2. Zboží	043	90	-	-	-	-
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	-	-	-	-	-
Poskytnuté zálohy na zásoby	045	-	-	-	-	-
Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	3 843	6 464	5 648	3 688	5 093
Dlouhodobé pohledávky	047	367	-	-	-	-
C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	048	198	-	-	-	-
C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049	-	-	-	-	-
C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv	050	-	-	-	-	-
C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	051	-	-	-	-	-
C.II.1.5. Pohledávky - ostatní	052	169	-	-	-	-
C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	053	-	-	-	-	-
C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	61	-	-	-	-
C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055	-	-	-	-	-
C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056	108	-	-	-	-
Krátkodobé pohledávky	057	3 476	6 464	5 648	3 688	5 093
C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	3 476	6 123	5 142	3 069	4 247
C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	-	-	-	-	-
C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv	060	-	-	-	-	-
C.II.2.4. Pohledávky - ostatní	061	1	341	506	619	846
C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	062	-	-	-	-	-
C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	-	-	-	-	-
C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	064	1	275	485	619	762
C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	-	66	21	-	84
C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066	-	-	-	-	-
C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067	-	-	-	-	-
Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	068	-	-	-	-	-
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069	-	-	-	-	-
Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	-	-	-	-	-
Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	071	7 115	10 715	15 787	15 617	16 719
Peněžní prostředky v pokladně	072	10	7	30	1	83
Peněžní prostředky na účtech	073	7 105	10 708	15 757	15 616	16 636
Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	074	74	-	-	-	-
Náklady příštích období	075	74	-	-	-	-
Komplexní náklady příštích období	076	-	-	-	-	-
Příjmy příštích období	077	-	-	-	-	-

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku BELTING, spol. s r.o.

Příloha 2 - Rozvaha – pasiva

ROZVAHA (v tis. Kč)	číslo řádku	2016	2017	2018	2019	2020
PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	15 142	20 651	24 932	27 228	29 180
Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)	079	11 504	16 648	20 658	24 562	27 275
Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	100	100	100	100	100
Základní kapitál	081	100	100	100	100	100
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082	-	-	-	-	-
Změny základního kapitálu	083	-	-	-	-	-
Ážio (ř. 85 až 86)	084	-	-	-	-	-
Ážio	085	-	-	-	-	-
Kapitálové fondy	086	-	-	-	-	-
A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	087	-	-	-	-	-
A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088	-	-	-	-	-
A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089	-	-	-	-	-
A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090	-	-	-	-	-
A.II.2.5. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091	-	-	-	-	-
Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	10	10	10	10	10
Ostatní rezervní fondy	093	10	10	10	10	10
Statutární a ostatní fondy	094	-	-	-	-	-
Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	095	6 102	11 395	16 538	20 548	24 452
Nerozdělený zisk minulých let	096	6 102	11 395	16 538	20 548	24 452
Neuhrazená ztráta minulých let	097	-	-	-	-	-
Jiný výsledek hospodaření minulých let	098	-	-	-	-	-
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))	099	5 292	5 143	4 010	3 904	2 713
Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100	-	-	-	-	-
Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	3 638	4 003	4 274	2 666	1 905
Rezervy (ř. 103 až 106)	102	-	-	-	-	-
Rezerva na důchody a podobné závazky	103	-	-	-	-	-
Rezerva na daň z příjmů	104	-	-	-	-	-
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	-	-	-	-	-
Ostatní rezervy	106	-	-	-	-	-
Závazky (ř. 108 + 123)	107	3 638	4 003	4 274	2 666	1 905
Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 + 115 + 116 + 117 + 118 + 119)	108	-	1 119	922	6	488
Vydané dluhopisy	109	-	-	-	-	-
C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110	-	-	-	-	-
C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111	-	-	-	-	-
Závazky k úvěrovým institucím	112	-	165	-	-	-
Dlouhodobé přijaté zálohy	113	-	-	-	-	-
Závazky z obchodních vztahů	114	-	942	916	-	3
Dlouhodobé směnky k úhradě	115	-	-	-	-	-
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	-	-	-	-	-
Závazky - podstatný vliv	117	-	-	-	-	-
Odložený daňový závazek	118	-	-	-	-	-
Závazky - ostatní	119	-	12	6	6	491
C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120	-	-	-	-	500
C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121	-	-	-	-	-
C.I.9.3. Jiné závazky	122	-	12	6	6	9
Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)	123	3 638	2 884	3 352	2 660	2 393
Vydané dluhopisy	124	-	-	-	-	-
C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	125	-	-	-	-	-
C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	126	-	-	-	-	-
Závazky k úvěrovým institucím	127	-	-	-	-	-
Krátkodobé přijaté zálohy	128	91	470	1 492	20	343
Závazky z obchodních vztahů	129	1 982	1 180	1 031	1 962	1 310
Krátkodobé směnky k úhradě	130	-	-	-	-	-
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	-	-	-	-	-
Závazky - podstatný vliv	132	-	-	-	-	-
Závazky ostatní	133	1 565	1 234	829	678	740
C.II.8.1. Závazky ke společníkům	134	-	-	-	-	-
C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135	-	-	-	-	-
C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	687	661	494	430	480
C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	439	390	240	182	193
C.II.8.5. Slát - daňové závazky a dotace	138	439	183	95	66	67
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	-	-	-	-	-
C.II.8.7. Jiné závazky	140	-	-	-	-	-
Časové rozlišení (ř. 142 + 143)	141	-	-	-	-	-

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

Příloha 3 - Absolutní horizontální analýza rozvahy – aktiva

Horizontální analýza rozvahy	číslo řádku	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020
AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	5 509	4 281	2 296	1 952
Pohledávky za upsány základní kapitál	002	---	---	---	---
Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	003	-635	22	4 382	-442
Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)	004	---	---	---	---
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	---	---	---	---
Oceňitelná práva	006	---	---	---	---
B.I.2.1. Software	007	---	---	---	---
B.I.2.2. Ostatní oceňitelná práva	008	---	---	---	---
Goodwill	009	---	---	---	---
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	---	---	---	---
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	---	---	---	---
B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	---	---	---	---
B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	---	---	---	---
Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)	014	-635	22	4 382	-442
Pozemky a stavby	015	---	---	---	---
B.II.1.1. Pozemky	016	---	---	---	---
B.II.1.2. Stavby	017	---	---	---	---
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	-635	22	280	-442
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	---	---	---	---
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	---	---	---	---
B.II.4.1. Pěstičské celky trvalých porostů	021	---	---	---	---
B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	---	---	---	---
B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	023	---	---	---	---
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	---	---	---	0
B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	---	---	---	---
B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	---	---	---	0
Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027	---	---	---	---
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	---	---	---	---
Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029	---	---	---	---
Podíly - podstatný vliv	030	---	---	---	---
Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031	---	---	---	---
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	---	---	---	---
Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	---	---	---	---
Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	---	---	---	---
B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	---	---	---	---
B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	---	---	---	---
Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	6 218	4 259	-2 086	2 394
Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	-3	3	-56	-13
Materiál	039	-93	3	-56	-13
Nedokončená výroba a polotovary	040	---	---	---	---
Výrobky a zboží	041	90	---	---	---
C.I.3.1. Výrobky	042	---	---	---	---
C.I.3.2. Zboží	043	90	---	---	---
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	---	---	---	---
Poskytnuté zálohy na zásoby	045	---	---	---	---
Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	2 621	-816	-1 960	1 405
Dlouhodobé pohledávky	047	-367	---	---	---
C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	048	-198	---	---	---
C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049	---	---	---	---
C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv	050	---	---	---	---
C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	051	---	---	---	---
C.II.1.5. Pohledávky - ostatní	052	-169	---	---	---
C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	053	---	---	---	---
C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	-61	---	---	---
C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055	---	---	---	---
C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056	-108	---	---	---
Krátkodobé pohledávky	057	2 988	-816	-1 960	1 405
C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	2 647	-981	-2 073	1 178
C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	---	---	---	---
C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv	060	---	---	---	---
C.II.2.4. Pohledávky - ostatní	061	340	165	113	227
C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	062	---	---	---	---
C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	---	---	---	---
C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	064	274	210	134	143
C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	---	-45	-21	---
C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066	---	---	---	---
C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067	---	---	---	---
Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	068	---	---	---	---
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069	---	---	---	---
Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	---	---	---	---
Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	071	3 600	5 072	-170	1 102
Peněžní prostředky v pokladně	072	-3	23	-29	82
Peněžní prostředky na účtech	073	3 603	5 049	-141	1 020
Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	074	-74	---	---	---
Náklady příštích období	075	-74	---	---	---
Komplexní náklady příštích období	076	---	---	---	---
Příjmy příštích období	077	---	---	---	---

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

Příloha 4 - Absolutní horizontální analýza rozvahy – pasiva

Horizontální analýza rozvahy	číslo řádku	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020
PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	5 509	4 281	2 296	1 952
Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)	079	5 144	4 010	3 904	2 713
Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	0	0	0	0
Základní kapitál	081	0	0	0	0
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082	--	--	--	--
Změny základního kapitálu	083	--	--	--	--
Ážio (ř. 85 až 86)	084	--	--	--	--
Ážio	085	--	--	--	--
Kapitálové fondy	086	--	--	--	--
A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	087	--	--	--	--
A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088	--	--	--	--
A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089	--	--	--	--
A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090	--	--	--	--
A.II.2.5. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091	--	--	--	--
Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	0	0	0	0
Ostatní rezervní fondy	093	0	0	0	0
Statutární a ostatní fondy	094	--	--	--	--
Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	095	5 293	5 143	4 010	3 904
Nerozdělený zisk minulých let	096	5 293	5 143	4 010	3 904
Neuhrazený ztráta minulých let	097	--	--	--	--
Jiný výsledek hospodaření minulých let	098	--	--	--	--
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))	099	-149	-1 133	-106	-1 191
Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100	--	--	--	--
Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	365	271	-1 608	-761
Rezervy (ř. 103 až 106)	102	--	--	--	--
Rezerva na důchody a podobné závazky	103	--	--	--	--
Rezerva na daň z příjmů	104	--	--	--	--
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	--	--	--	--
Ostatní rezervy	106	--	--	--	--
Závazky (ř. 108 + 123)	107	365	271	-1 608	-761
Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 + 115 + 116 + 117 + 118 + 119)	108	--	-197	-916	-494
Vydané dluhopisy	109	--	--	--	--
C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110	--	--	--	--
C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111	--	--	--	--
Závazky k úvěrovým institucím	112	--	-165	--	--
Dlouhodobé přijaté zálohy	113	--	--	--	--
Závazky z obchodních vztahů	114	--	-26	-916	--
Dlouhodobé směnky k úhradě	115	--	--	--	--
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	--	--	--	--
Závazky - podstatný vliv	117	--	--	--	--
Odložený daňový závazek	118	--	--	--	--
Závazky - ostatní	119	--	-6	0	-497
C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120	--	--	--	--
C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121	--	--	--	--
C.I.9.3. Jiné závazky	122	--	-6	0	3
Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)	123	-754	468	-692	-267
Vydané dluhopisy	124	--	--	--	--
C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	125	--	--	--	--
C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	126	--	--	--	--
Závazky k úvěrovým institucím	127	--	--	--	--
Krátkodobé přijaté zálohy	128	379	1 022	-1 472	323
Závazky z obchodních vztahů	129	-802	-149	931	-652
Krátkodobé směnky k úhradě	130	--	--	--	--
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	--	--	--	--
Závazky - podstatný vliv	132	--	--	--	--
Závazky ostatní	133	-331	-405	-151	62
C.II.8.1. Závazky ke společníkům	134	--	--	--	--
C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135	--	--	--	--
C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	-26	-167	-64	50
C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	-49	-150	-58	11
C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	138	-256	-88	-29	1
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	--	--	--	--
C.II.8.7. Jiné závazky	140	--	--	--	--
Časové rozlišení (ř. 142 + 143)	141	--	--	--	--
Výdaje příštích období	142	--	--	--	--
Výnosy příštích období	143	--	--	--	--

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

Příloha 5 - Procentuální horizontální analýza rozvahy – aktiva

Horizontální analýza rozvahy	číslo řádku	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020
AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	36%	21%	9%	7%
Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	---	---	---	---
Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	003	-16%	1%	129%	-6%
Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)	004	---	---	---	---
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	---	---	---	---
Ocenitelná práva	006	---	---	---	---
B.I.2.1. Software	007	---	---	---	---
B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva	008	---	---	---	---
Goodwill	009	---	---	---	---
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	---	---	---	---
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	---	---	---	---
B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	---	---	---	---
B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	---	---	---	---
Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)	014	-16%	1%	129%	-6%
Pozemky a stavby	015	---	---	---	---
B.II.1.1. Pozemky	016	---	---	---	---
B.II.1.2. Stavby	017	---	---	---	---
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	-16%	1%	8%	-12%
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	---	---	---	---
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	---	---	---	---
B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů	021	---	---	---	---
B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	---	---	---	---
B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	023	---	---	---	---
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	---	---	---	0%
B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	---	---	---	---
B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	---	---	---	0%
Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027	---	---	---	---
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	---	---	---	---
Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029	---	---	---	---
Podíly - podstatný vliv	030	---	---	---	---
Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031	---	---	---	---
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	---	---	---	---
Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	---	---	---	---
Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	---	---	---	---
B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	---	---	---	---
B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	---	---	---	---
Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	56%	25%	-10%	12%
Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	-3%	3%	-59%	-33%
Materiál	039	-50%	3%	-59%	-33%
Nedokončená výroba a polotovary	040	---	---	---	---
Výrobky a zboží	041	-100%	---	---	---
C.I.3.1. Výrobky	042	---	---	---	---
C.I.3.2. Zboží	043	-100%	---	---	---
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	---	---	---	---
Poskytnuté zálohy na zásoby	045	---	---	---	---
Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	68%	-13%	-35%	38%
Dlouhodobé pohledávky	047	-100%	---	---	---
C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	048	-100%	---	---	---
C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049	---	---	---	---
C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv	050	---	---	---	---
C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	051	---	---	---	---
C.II.1.5. Pohledávky - ostatní	052	-100%	---	---	---
C.II.1.5.1. Pohledávky za společnosti	053	---	---	---	---
C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	-100%	---	---	---
C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055	---	---	---	---
C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056	-100%	---	---	---
Krátkodobé pohledávky	057	86%	-13%	-35%	38%
C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	76%	-16%	-40%	38%
C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	---	---	---	---
C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv	060	---	---	---	---
C.II.2.4. Pohledávky - ostatní	061	34000%	48%	22%	37%
C.II.2.4.1. Pohledávky za společnosti	062	---	---	---	---
C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	---	---	---	---
C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	064	27400%	76%	28%	23%
C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	---	-68%	-100%	---
C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066	---	---	---	---
C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067	---	---	---	---
Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	068	---	---	---	---
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069	---	---	---	---
Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	---	---	---	---
Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	071	51%	47%	-1%	7%
Peněžní prostředky v pokladně	072	-30%	329%	-97%	8200%
Peněžní prostředky na účtech	073	51%	47%	-1%	7%
Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	074	-100%	---	---	---
Náklady příštích období	075	-100%	---	---	---
Komplexní náklady příštích období	076	---	---	---	---
Příjmy příštích období	077	---	---	---	---

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku BELTING, spol. s r.o.

Příloha 6 - Procentuální horizontální analýza rozvahy – pasiva

Horizontální analýza rozvahy	číslo řádku	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020
PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	36%	21%	9%	7%
Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)	079	45%	24%	19%	11%
Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	0%	0%	0%	0%
Základní kapitál	081	0%	0%	0%	0%
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082	---	---	---	---
Změny základního kapitálu	083	---	---	---	---
Ážio (ř. 85 až 86)	084	---	---	---	---
Ážio	085	---	---	---	---
Kapitálové fondy	086	---	---	---	---
A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	087	---	---	---	---
A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088	---	---	---	---
A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089	---	---	---	---
A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090	---	---	---	---
A.II.2.5. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091	---	---	---	---
Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	0%	0%	0%	0%
Ostatní rezervní fondy	093	0%	0%	0%	0%
Statutární a ostatní fondy	094	---	---	---	---
Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	095	87%	45%	24%	19%
Nerozdělený zisk minulých let	096	87%	45%	24%	19%
Neuhrazená ztráta minulých let	097	---	---	---	---
Jiný výsledek hospodaření minulých let	098	---	---	---	---
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))	099	-3%	-22%	-3%	-31%
Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100	---	---	---	---
Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	10%	7%	-38%	-29%
Rezervy (ř. 103 až 106)	102	---	---	---	---
Rezerva na důchody a podobné závazky	103	---	---	---	---
Rezerva na daň z příjmů	104	---	---	---	---
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	---	---	---	---
Ostatní rezervy	106	---	---	---	---
Závazky (ř. 108 + 123)	107	10%	7%	-38%	-29%
Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 + 115 + 116 + 117 + 118 + 119)	108	---	-18%	-99%	-8233%
Vydané dluhopisy	109	---	---	---	---
C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110	---	---	---	---
C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111	---	---	---	---
Závazky k úvěrovým institucím	112	---	-100%	---	---
Dlouhodobé přijaté zálohy	113	---	---	---	---
Závazky z obchodních vztahů	114	---	-3%	-100%	---
Dlouhodobé směnky k úhradě	115	---	---	---	---
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	---	---	---	---
Závazky - podstatný vliv	117	---	---	---	---
Odložený daňový závazek	118	---	---	---	---
Závazky - ostatní	119	---	-50%	0%	-8283%
C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120	---	---	---	---
C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121	---	---	---	---
C.I.9.3. Jiné závazky	122	---	-50%	0%	50%
Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)	123	-21%	16%	-21%	-10%
Vydané dluhopisy	124	---	---	---	---
C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	125	---	---	---	---
C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	126	---	---	---	---
Závazky k úvěrovým institucím	127	---	---	---	---
Krátkodobé přijaté zálohy	128	416%	217%	-99%	1615%
Závazky z obchodních vztahů	129	-40%	-13%	90%	-33%
Krátkodobé směnky k úhradě	130	---	---	---	---
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	---	---	---	---
Závazky - podstatný vliv	132	---	---	---	---
Závazky ostatní	133	-21%	-33%	-18%	9%
C.II.8.1. Závazky ke společníkům	134	---	---	---	---
C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135	---	---	---	---
C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	-4%	-25%	-13%	12%
C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	-11%	-38%	-24%	6%
C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	138	-58%	-48%	-31%	2%
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	---	---	---	---
C.II.8.7. Jiné závazky	140	---	---	---	---
Časové rozlišení (ř. 142 + 143)	141	---	---	---	---
Výdaje příštích období	142	---	---	---	---
Výnosy příštích období	143	---	---	---	---

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

Příloha 7 - Vertikální analýza rozvahy – aktiva

Vertikální analýza rozvahy	číslo řádku	2016	2017	2018	2019	2020
AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	100%	100%	100%	100%	100%
Pohledávky za upsány základní kapitál	002	0%	0%	0%	0%	0%
Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	003	27%	16%	14%	29%	25%
Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)	004	0%	0%	0%	0%	0%
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	0%	0%	0%	0%	0%
Ocenitelná práva	006	0%	0%	0%	0%	0%
B.I.2.1. Software	007	0%	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 (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)	014	27%	16%	14%	29%	25%
Pozemky a stavby	015	0%	0%	0%	0%	0%
B.II.1.1. Pozemky	016	0%	0%	0%	0%	0%
B.II.1.2. Stavby	017	0%	0%	0%	0%	0%
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	27%	16%	14%	14%	11%
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	0%	0%	0%	15%	14%
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	0%	0%	0%	15%	14%
Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	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 (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	73%	84%	86%	71%	75%
Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	1%	0%	0%	0%	0%
Materiál	039	1%	0%	0%	0%	0%
Nedokončená výroba a polotovary	040	0%	0%	0%	0%	0%
Výrobky a zboží	041	-1%	0%	0%	0%	0%
C.I.3.1. Výrobky	042	0%	0%	0%	0%	0%
C.I.3.2. Zboží	043	-1%	0%	0%	0%	0%
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0%	0%	0%	0%	0%
Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0%	0%	0%	0%	0%
Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	25%	31%	23%	14%	17%
Dlouhodobé pohledávky	047	2%	0%	0%	0%	0%
C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	048	1%	0%	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	1%	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	1%	0%	0%	0%	0%
Krátkodobé pohledávky	057	23%	31%	23%	14%	17%
C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	23%	30%	21%	11%	15%
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%	2%	2%	2%	3%
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	0%	1%	2%	2%	3%
C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	0%	0%	0%	0%	0%
C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066	0%	0%	0%	0%	0%
C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067	0%	0%	0%	0%	0%
Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	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 (ř. 72 až 73)	071	47%	52%	63%	57%	57%
Peněžní prostředky v pokladně	072	0%	0%	0%	0%	0%
Peněžní prostředky na účtech	073	47%	52%	63%	57%	57%
Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	074	0%	0%	0%	0%	0%
Náklady příštích období	075	0%	0%	0%	0%	0%
Komplexní náklady příštích období	076	0%	0%	0%	0%	0%
Příjmy příštích období	077	0%	0%	0%	0%	0%

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

Příloha 8 - Vertikální analýza rozvahy – pasiva

Vertikální analýza rozvahy	číslo řádku	2016	2017	2018	2019	2020
PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)	079	76%	81%	83%	90%	93%
Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	1%	0%	0%	0%	0%
Základní kapitál	081	1%	0%	0%	0%	0%
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082	0%	0%	0%	0%	0%
Změny základního kapitálu	083	0%	0%	0%	0%	0%
Ážio (ř. 85 až 86)	084	0%	0%	0%	0%	0%
Ážio	085	0%	0%	0%	0%	0%
Kapitálové fondy	086	0%	0%	0%	0%	0%
A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	087	0%	0%	0%	0%	0%
A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088	0%	0%	0%	0%	0%
A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089	0%	0%	0%	0%	0%
A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090	0%	0%	0%	0%	0%
A.II.2.5. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091	0%	0%	0%	0%	0%
Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	0%	0%	0%	0%	0%
Ostatní rezervní fondy	093	0%	0%	0%	0%	0%
Statutární a ostatní fondy	094	0%	0%	0%	0%	0%
Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	095	40%	55%	66%	75%	84%
Nerozdělený zisk minulých let	096	40%	55%	66%	75%	84%
Neuhrazená ztráta minulých let	097	0%	0%	0%	0%	0%
Jiný výsledek hospodaření minulých let	098	0%	0%	0%	0%	0%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))	099	35%	25%	16%	14%	9%
Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100	0%	0%	0%	0%	0%
Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	24%	19%	17%	10%	7%
Rezervy (ř. 103 až 106)	102	0%	0%	0%	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%	0%	0%	0%
Závazky (ř. 108 + 123)	107	24%	19%	17%	10%	7%
Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 + 115 + 116 + 117 + 118 + 119)	108	0%	5%	4%	0%	-2%
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	0%	1%	0%	0%	0%
Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0%	0%	0%	0%	0%
Závazky z obchodních vztahů	114	0%	5%	4%	0%	0%
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	0%	0%	0%	0%	0%
Závazky - ostatní	119	0%	0%	0%	0%	-2%
C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120	0%	0%	0%	0%	-2%
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 (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)	123	24%	14%	13%	10%	8%
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	0%	0%	0%	0%	0%
Krátkodobé přijaté zálohy	128	1%	2%	6%	0%	1%
Závazky z obchodních vztahů	129	13%	6%	4%	7%	4%
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	10%	6%	3%	2%	3%
C.II.8.1. Závazky ke společníkům	134	0%	0%	0%	0%	0%
C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135	0%	0%	0%	0%	0%
C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	5%	3%	2%	2%	2%
C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	3%	2%	1%	1%	1%
C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	138	3%	1%	0%	0%	0%
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	0%	0%	0%	0%	0%
C.II.8.7. Jiné závazky	140	0%	0%	0%	0%	0%
Časové rozlišení (ř. 142 + 143)	141	0%	0%	0%	0%	0%
Výdaje příštích období	142	0%	0%	0%	0%	0%
Výnosy příštích období	143	0%	0%	0%	0%	0%

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

Příloha 9 - Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)	číslo řádku	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	33 759	40 913	39 962	32 943	31 774
Tržby za prodej zboží	02	2 848	1 972	1 416	962	839
Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	21 528	27 613	27 024	20 254	19 411
Náklady vynaložené na prodané zboží	04	759	14 886	15 058	9 863	3 490
Spotřeba materiálu a energie	05	15 373	3 850	3 430	3 975	10 847
Služby	06	5 396	8 877	8 536	6 416	5 074
Změna stavu zásob vlastní činnosti	07					
Aktivace	08					
Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	6 668	6 914	7 142	6 235	7 019
Mzdové náklady	10	4 923	5 242	5 573	4 961	5 795
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	1 745	1 672	1 569	1 274	1 224
2. 1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	1 643	1 628	1 521	1 226	1 176
2.2. Ostatní náklady	13	102	44	48	48	48
Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	1 207	2 109	2 311	2 225	2 502
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	1 734	2 109	2 311	2 225	2 502
1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	1 734	2 109	2 311	2 225	2 502
1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17					
Úpravy hodnot zásob	18					
Úpravy hodnot pohledávek	19	527				
Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	129	786	598	134	51
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21		95	109		
Tržby z prodeje materiálu	22					
Jiné provozní výnosy	23	129	691	489	134	51
Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	610	470	315	258	326
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25					
Zůstatková cena prodaného materiálu	26					
Daně a poplatky	27	38	256	315	254	323
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28					
Jiné provozní náklady	29	572	214		4	3
Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	6 723	6 565	5 184	5 067	3 406
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 + 33)	31					
Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32					
Ostatní výnosy z podílů	33					
Náklady vynaložené na prodané podíly	34					
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 + 37)	35					
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36					
Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37					
Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38					
Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)	39	1				
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	1				
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41					
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42					
Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 + 46)	43		70	80	57	
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44		70	80	57	
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45					
Ostatní finanční výnosy	46	7	33	16	61	12
Ostatní finanční náklady	47	188	161	169	250	68
Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	180	198	233	246	56
Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	49	6 543	6 367	4 951	4 821	3 350
Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)	50	1 252	1 224	941	917	637
Daň z příjmů splatná	51	1 252	1 224	941	917	637
Daň z příjmů odložená	52					
Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 49 - 50)	53	5 291	5 143	4 010	3 904	2 713
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54					
Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)	55	5 291	5 143	4 010	3 904	2 713
Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	36 744	43 704	41 992	34 100	32 676

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

Příloha 10 - Absolutní horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	číslo řádku	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020
Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	7 154	-951	-7 019	-1 169
Tržby za prodej zboží	02	-876	-556	-454	-123
Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	6 085	-589	-6 770	-843
Náklady vynaložené na prodané zboží	04	14 127	172	-5 195	-6 373
Spotřeba materiálu a energie	05	-11 523	-420	545	6 872
Služby	06	3 481	-341	-2 120	-1 342
Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	--	--	--	--
Aktivace	08	--	--	--	--
Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	246	228	-907	784
Mzdové náklady	10	319	331	-612	834
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	-73	-103	-295	-50
2. 1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	-15	-107	-295	-50
2.2. Ostatní náklady	13	-58	4	0	0
Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	902	202	-86	277
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	375	202	-86	277
1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	375	202	-86	277
1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	--	--	--	--
Úpravy hodnot zásob	18	--	--	--	--
Úpravy hodnot pohledávek	19	527	--	--	--
Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	657	-188	-464	-83
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	--	14	-109	--
Tržby z prodeje materiálu	22	--	--	--	--
Jiné provozní výnosy	23	562	-202	-355	-83
Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	-140	-155	-57	68
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	--	--	--	--
Zůstatková cena prodaného materiálu	26	--	--	--	--
Daně a poplatky	27	218	59	-61	69
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	--	--	--	--
Jiné provozní náklady	29	-358	-214	--	-1
Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	-158	-1 381	-117	-1 661
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 +33)	31	--	--	--	--
Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	--	--	--	--
Ostatní výnosy z podílů	33	--	--	--	--
Náklady vynaložené na prodané podíly	34	--	--	--	--
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)	35	--	--	--	--
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	--	--	--	--
Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	--	--	--	--
Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	--	--	--	--
Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)	39	-1	--	--	--
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	-1	--	--	--
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	--	--	--	--
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	--	--	--	--
Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 +46)	43	--	10	-23	-57
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	--	10	-23	-57
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	--	--	--	--
Ostatní finanční výnosy	46	26	-17	45	-49
Ostatní finanční náklady	47	-27	8	81	-182
Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	-18	-35	-13	190
Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	49	-176	-1 416	-130	-1 471
Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)	50	-28	-283	-24	-280
Daň z příjmů splatná	51	-28	-283	-24	-280
Daň z příjmů odložená	52	--	--	--	--
Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 49 - 50)	53	-148	-1 133	-106	-1 191
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54	--	--	--	--
Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)	55	-148	-1 133	-106	-1 191
Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	6 960	-1 712	-7 892	-1 424

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

Příloha 11 - Procentuální horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	číslo řádku	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020
Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	21%	-2%	-18%	-4%
Tržby za prodej zboží	02	-31%	-28%	-32%	-13%
Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	28%	-2%	-25%	-4%
Náklady vynaložené na prodané zboží	04	1861%	1%	-34%	-65%
Spotřeba materiálu a energie	05	-75%	-11%	16%	173%
Služby	06	65%	-4%	-25%	-21%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	--	--	--	--
Aktívace	08	--	--	--	--
Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	4%	3%	-13%	13%
Mzdové náklady	10	6%	6%	-11%	17%
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	-4%	-6%	-19%	-4%
2. 1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	-1%	-7%	-19%	-4%
2.2. Ostatní náklady	13	-57%	9%	0%	0%
Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	75%	10%	-4%	12%
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	22%	10%	-4%	12%
1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	22%	10%	-4%	12%
1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	--	--	--	--
Úpravy hodnot zásob	18	--	--	--	--
Úpravy hodnot pohledávek	19	-100%	--	--	--
Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	509%	-24%	-78%	-62%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	--	15%	-100%	--
Tržby z prodeje materiálu	22	--	--	--	--
Jiné provozní výnosy	23	436%	-29%	-73%	-62%
Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	-23%	-33%	-18%	26%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	--	--	--	--
Zůstatková cena prodaného materiálu	26	--	--	--	--
Daně a poplatky	27	574%	23%	-19%	27%
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	--	--	--	--
Jiné provozní náklady	29	-63%	-100%	--	-25%
Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	-2%	-21%	-2%	-33%
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podílů (ř. 32 +33)	31	--	--	--	--
Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	--	--	--	--
Ostatní výnosy z podílů	33	--	--	--	--
Náklady vynaložené na prodané podíly	34	--	--	--	--
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)	35	--	--	--	--
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	--	--	--	--
Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	--	--	--	--
Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	--	--	--	--
Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)	39	-100%	--	--	--
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	-100%	--	--	--
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	--	--	--	--
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	--	--	--	--
Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 +46)	43	--	14%	-29%	-100%
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	--	14%	-29%	-100%
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	--	--	--	--
Ostatní finanční výnosy	46	371%	-52%	281%	-80%
Ostatní finanční náklady	47	-14%	5%	48%	-73%
Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	10%	18%	6%	-77%
Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	49	-3%	-22%	-3%	-31%
Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)	50	-2%	-23%	-3%	-31%
Daň z příjmů splatná	51	-2%	-23%	-3%	-31%
Daň z příjmů odložená	52	--	--	--	--
Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 49 - 50)	53	-3%	-22%	-3%	-31%
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54	--	--	--	--
Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)	55	-3%	-22%	-3%	-31%
Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	19%	-4%	-19%	-4%

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

Příloha 12 - Vertikální analýza zisku a ztráty

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	číslo řádku	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	92%	95%	97%	97%	94%
Tržby za prodej zboží	02	8%	5%	3%	3%	2%
Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	59%	64%	65%	60%	57%
Náklady vynaložené na prodané zboží	04	2%	35%	36%	29%	10%
Spotřeba materiálu a energie	05	42%	9%	8%	12%	32%
Služby	06	15%	21%	21%	19%	15%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	0%	0%	0%	0%	0%
Aktivace	08	0%	0%	0%	0%	0%
Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	18%	16%	17%	18%	21%
Mzdové náklady	10	13%	12%	13%	15%	17%
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	5%	4%	4%	4%	4%
2. 1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	4%	4%	4%	4%	3%
2.2. Ostatní náklady	13	0%	0%	0%	0%	0%
Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	5%	5%	6%	7%	7%
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	5%	5%	6%	7%	7%
1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	0%	5%	6%	7%	7%
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	-1%	0%	0%	0%	0%
Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	0%	2%	1%	0%	0%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	0%	0%	0%	0%	0%
Tržby z prodeje materiálu	22	0%	0%	0%	0%	0%
Jiné provozní výnosy	23	0%	2%	1%	0%	0%
Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	2%	1%	1%	1%	1%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0%	0%	0%	0%	0%
Zůstatková cena prodaného materiálu	26	0%	0%	0%	0%	0%
Daně a poplatky	27	0%	1%	1%	1%	1%
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	0%	0%	0%	0%	0%
Jiné provozní náklady	29	2%	0%	0%	0%	0%
Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	18%	15%	13%	15%	10%
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 +33)	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 (ř. 36 +37)	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 (ř. 41 + 42)	39	0%	0%	0%	0%	0%
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0%	0%	0%	0%	0%
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0%	0%	0%	0%	0%
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0%	0%	0%	0%	0%
Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 +46)	43	0%	0%	0%	0%	0%
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0%	0%	0%	0%	0%
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	0%	0%	0%	0%	0%
Ostatní finanční výnosy	46	0%	0%	0%	0%	0%
Ostatní finanční náklady	47	1%	0%	0%	1%	0%
Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	0%	0%	-1%	-1%	0%
Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	49	18%	15%	12%	14%	10%
Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)	50	3%	3%	2%	3%	2%
Daň z příjmů splatná	51	3%	3%	2%	3%	2%
Daň z příjmů odložená	52	0%	0%	0%	0%	0%
Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 49 - 50)	53	14%	12%	10%	12%	8%
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54	0%	0%	0%	0%	0%
Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)	55	14%	12%	10%	12%	8%
Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	100%	102%	101%	101%	96%

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku BELTing, spol. s r.o.

Příloha 13 - Výkaz cashflow

Přehled o peněžních tocích (v tis. Kč)					
	2016	2017	2018	2019	2020
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	5 684	7 115	10 716	15 787	15 717
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnosti)					
Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	6 543	6 367	4 951	4 821	3 350
Úpravy o nepeněžní operace	1 078	2 088	2 202	2 225	2 501
Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	1 207	2 109	2 311	2 225	2 502
Změna stavu opravných položek, rezerv	0	74	0	0	0
Zisk z prodeje stálých aktiv	-129	-95	-109	0	0
Výnosy z podílů na zisku	0	0	0	0	0
Vyučtované nákladové úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku a vyučtované výnosové úroky	0	0	-1	0	0
Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	0	0	0	0
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	7 621	8 455	7 152	7 046	5 851
Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-3 755	-3 640	308	403	-2 791
Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	-2 199	-2 347	1 026	2 095	-1 263
Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	-1 457	-1 297	-715	-1 747	-1 541
Změna stavu zásob	-99	3	-3	56	13
Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů	0	0	0	0	0
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	3 866	4 814	7 460	7 449	3 061
Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku	0	-1	0	0	0
Přijaté úroky	1	0	1	0	0
Zaplacená daň z příjmů a doměrky daně za minulá období	0	0	0	0	0
Přijaté podíly na zisku	0	0	0	0	0
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	3 867	4 814	7 461	7 449	3 061
Peněžní toky z investiční činnosti					
Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-2 436	-1 474	-2 333	-6 607	-2 059
Příjmy z prodeje stálých aktiv	0	95	109	0	0
Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	0	0
Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-2 436	-1 379	-2 224	-6 607	-2 059
Peněžní toky z finančních činností					
Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	0	166	-166	-912	0
Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	0	0	0	0	0
Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, ážia a fondů ze zisku.	0	0	0	0	0
Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0	0	0	0	0
Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0	0	0	0	0
Úhrada ztráty společníky	0	0	0	0	0
Přímé platby na vrub fondů	0	0	0	0	0
Vyplacené podíly na zisku včetně zaplacené daně	0	0	0	0	0
Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	0	166	-166	-912	0
Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	1 431	3 600	5 071	-70	1 002
Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	7 115	10 716	15 787	15 717	16 719

Zdroj: Vlastní zpracování dle interních dat podniku BELTing, spol. s r.o.

Příloha 14 - Absolutní horizontální analýza výkazu cashflow

Přehled o peněžních tocích (v tis. Kč)					
	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020	
PS. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	1 431	3 601	5 071	-70	
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnosti)					
Z. Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	-176	-1 416	-130	-1 471	
A. 1 Úpravy o nepeněžní operace	1 010	114	23	276	
A. 1.1 Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	902	202	-86	277	
A. 1.2 Změna stavu opravných položek, rezerv	74	-74	0	0	
A. 1.3 Zisk z prodeje stálých aktiv	34	-14	109	0	
A. 1.4 Výnosy z podílů na zisku	0	0	0	0	
A. 1.5 Vyučtované nákladové úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku a vyučtované výnosové úroky	0	-1	1	0	
A. 1.6 Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	0	0	0	
A. * Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	834	-1 303	-106	-1 195	
A. 2 Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	115	3 948	95	-3 194	
A. 2.1 Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	-148	3 373	1 069	-3 358	
A. 2.2 Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	160	582	-1 032	206	
A. 2.3 Změna stavu zásob	102	-6	59	-43	
A. 2.4 Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů	0	0	0	0	
A. ** Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	948	2 646	-11	-4 388	
A. 3 Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku	-1	1	0	0	
A. 4 Přijaté úroky	-1	1	-1	0	
A. 5 Zaplacená daň z příjmů a doměrky daně za minulá období	0	0	0	0	
A. 6 Přijaté podíly na zisku	0	0	0	0	
A. *** Čistý peněžní tok z provozní činnosti	947	2 647	-12	-4 388	
Peněžní toky z investiční činnosti					
B. 1 Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	962	-859	-4 274	4 548	
B. 2 Příjmy z prodeje stálých aktiv	95	14	-109	0	
B. 3 Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	0	
B. *** Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	1 057	-845	-4 383	4 548	
Peněžní toky z finančních činností					
C. 1 Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	166	-332	-746	912	
C. 2 Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	0	0	0	0	
C. 2.1 Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, ážia a fondů ze zisku.	0	0	0	0	
C. 2.2 Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0	0	0	0	
C. 2.3 Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0	0	0	0	
C. 2.4 Úhrada ztráty společníky	0	0	0	0	
C. 2.5 Přímé platby na vrub fondů	0	0	0	0	
C. 2.6 Vyplacené podíly na zisku včetně zaplacené daně	0	0	0	0	
C. *** Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	166	-332	-746	912	
U. Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	2 169	1 471	-5 141	1 072	
KS. Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	3 601	5 071	-70	1 002	

Zdroj: Vlastní zpracování dle interních dat podniku BELTing, spol. s r.o.

Příloha 15 - Procentuální horizontální analýza výkazu cashflow

Přehled o peněžních tocích (v tis. Kč)		2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020
PS.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	25%	51%	47%	0%
	Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)				
Z	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	0	0	0	0
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	94%	5%	1%	12%
A. 1 1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	75%	10%	4%	12%
A. 1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	---	-100%	---	---
A. 1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	-26%	15%	-100%	---
A. 1 4	Výnosy z podílů na zisku	---	---	---	---
A. 1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku a vyúčtované výnosové úroky	---	---	-100%	---
A. 1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	---	---	---	---
A. *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	11%	-15%	-1%	-17%
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-3%	-108%	31%	-793%
A. 2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	7%	-144%	104%	-160%
A. 2 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	-11%	-45%	144%	-12%
A. 2 3	Změna stavu zásob	-103%	-200%	-1967%	-77%
A. 2 4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů	---	---	---	---
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	25%	55%	0%	-59%
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku	---	-100%	---	---
A. 4	Přijaté úroky	-100%	---	-100%	---
A. 5	Zaplacená daň z příjmů a doměrky daně za minulá období	---	---	---	---
A. 6	Přijaté podíly na zisku	---	---	---	---
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	24%	55%	0%	-59%
	Peněžní toky z investiční činnosti				
B. 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-39%	58%	183%	-69%
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	---	15%	-100%	---
B. 3	Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	---	---	---	---
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-43%	61%	197%	-69%
	Peněžní toky z finančních činností				
C. 1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	---	-200%	449%	-100%
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	---	---	---	---
C. 2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, ážia a fondů ze zisku.	---	---	---	---
C. 2 2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	---	---	---	---
C. 2 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	---	---	---	---
C. 2 4	Úhrada ztráty společníky	---	---	---	---
C. 2 5	Přímé platby na vrub fondů	---	---	---	---
C. 2 6	Vyplacené podíly na zisku včetně zaplacené daně	---	---	---	---
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	---	-200%	449%	-100%
U.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	152%	41%	-101%	-1531%
KS.	Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	51%	47%	0%	6%

Zdroj: Vlastní zpracování dle interních dat podniku BELTing, spol. s r.o.

