

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Finanční analýza podniku PTM s.r.o.

Financial Analysis of Company PTM s.r.o.

STUDIJNÍ PROGRAM

Ekonomika a management

STUDIJNÍ OBOR

Řízení a ekonomika průmyslového podniku

VEDOUcí PRÁCE

doc. RNDr. Ing. Hana Scholleová Ph.D

HOJSÁKOVÁ

MONIKA

2019

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení:	Hojšáková	Jméno:	Monika	Osobní číslo:	459042
Fakulta/ústav:	Masarykův ústav vyšších studií (MÚVS) <input type="checkbox"/>				
Zadávající katedra/ústav:	MÚVS ČVUT v Praze, oddělení ekonomických studií				
Studijní program:	Ekonomika a management				
Studijní obor:	Řízení a ekonomika průmyslového podniku				

II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:
Finanční analýza podniku PTM s.r.o.

Název bakalářské práce anglicky:
Financial Analysis of Company PTM s.r.o.

Pokyny pro vypracování:
CÍL: Cílem bakalářské práce je na základě dostupných dokumentů provést finanční analýzu podniku PTM s.r.o., a tím zjistit a zhodnotit finanční zdraví podniku.
PŘÍNOS: Přínosem práce je možnost nastavení budoucích finančních plánů na základě výsledků z finanční analýzy.
OSNOVA: 1) Úvod; 2) Teoretická část - výběr vhodných vstupů, výběr vhodných metod a ukazatelů; 3) Praktická část - představení společnosti, analýza konkurence, výpočet ukazatelů, analýza výsledků; 4) Závěr a doporučení do budoucna.

Seznam doporučené literatury:
SYNEK, Miroslav. Manažerské výpočty a ekonomická analýza. Praha: Beck, 2009.
SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3. akt. vydání. Grada, 2017.
KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, REMEŠ. Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady. 3. vydání Grada, 2017
BREALEY, Richard A. Principles of Corporate Finance. 12 ed. United States: McGraw-Hill Education, 2016.

Jméno a pracoviště vedoucího bakalářské práce:
doc. RNDr. Ing. Hana Scholleová Ph.D.

Jméno a pracoviště konzultanta(ky) bakalářské práce:

Datum zadání bakalářské práce: 5.12.2018 Termín odevzdání bakalářské práce: 5.5.2019
Platnost zadání bakalářské práce: 30.9.2020

 Podpis vedoucí(ho) práce

 Podpis vedoucí(ho) ústavu/katedry

 Podpis děkana(ky)

III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

13-03-2019
Datum převzetí zadání


Podpis studenta(ky)

HOJSÁKOVÁ, Monika. *Finanční analýza podniku PTM s.r.o.* Praha: ČVUT 2019. Bakalářská práce. České vysoké učení technické v Praze, Masarykův ústav vyšších studií.



**MASARYKŮV ÚSTAV
VYŠŠÍCH STUDIÍ
ČVUT V PRAZE**

Prohlášení

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

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

V Praze dne: 21. 08. 2019

Podpis:

Poděkování

Ráda bych poděkovala vedoucí bakalářské práce doc. RNDr. Ing. Haně Scholleové Ph.D., a to nejen za její odborné vedení a cenné rady, ale také za její ochotu a pohotový a vstřícný přístup.

Abstrakt

Předmětem této bakalářské práce je zpracování finanční analýzy společnosti PTM s.r.o. Ve své bakalářské práci si kladu za cíl pomocí vybraných metod a nástrojů a na základě veřejně dostupných podkladů co nejpřesněji a nejefektivněji identifikovat finanční zdraví podniku. Finanční analýza bude zpracována za období 2014-2018.

Bakalářská práce je rozdělena do dvou částí: teoretická část a praktická část. Teoretická část se zaměřuje na charakteristiku finanční analýzy a jejích metod a nástrojů. V praktické části jsou již analyzována data společnosti PTM s.r.o. Závěr práce obsahuje shrnutí a vhodná doporučení.

Klíčová slova

Finanční analýza, finanční stabilita, účetní výkazy, ukazatele rentability, ekonomická přidaná hodnota, čistý pracovní kapitál, bankrotní modely.

Abstract

The subject of this bachelor thesis is the processing of financial analysis of PTM s.r.o. The aim of my bachelor thesis is to identify the financial health of the company using selected methods and tools and on the basis of publicly available documents as accurately and effectively as possible. Financial analysis will be elaborate for the period 2014-2018.

The bachelor thesis is divided into two parts: theoretical part and practical part. The theoretical part focuses on the characteristics of financial analysis and its methods and tools. In the practical part, the data of PTM s.r.o. Conclusion contains summary and appropriate recommendations.

Key words

Financial Analysis, Financial Stability, Financial Statements, Profitability Ratios, Economic Value Added, Net Working Capital, Bankruptcy Prediction Models.

Obsah

Úvod	11
1 Finanční analýza	13
2 Uživatelé finanční analýzy	14
2.1 Interní uživatelé	14
2.2 Externí uživatelé	14
3 Zdroje dat pro finanční analýzu	15
3.1 Rozvaha.....	15
3.1.1 Aktiva.....	16
3.1.2 Pasiva	17
3.2 Výkaz zisku a ztráty	17
3.3 Výkaz o peněžních tocích (Cash flow).....	19
3.4 Provázanost účetních výkazů	19
4 Metody finanční analýzy	20
4.1 Analýza absolutních ukazatelů	21
4.1.1 Horizontální analýza	21
4.1.2 Vertikální analýza.....	22
4.2 Bilanční pravidla	22
4.2.1 Zlaté bilanční pravidlo	22
4.2.2 Pravidlo vyrovnaní rizika	23
4.2.3 Pari pravidlo.....	23
4.2.4 Růstové pravidlo	23
4.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	23
4.3.1 Čistý pracovní kapitál (Net Working Capital).....	24
4.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	25
4.4.1 Ukazatele rentability	25
4.4.2 Ukazatele likvidity	27
4.4.3 Ukazatele aktivity	28
4.4.4 Ukazatele zadluženosti.....	30
4.5 Analýza souhrnných ukazatelů	31
4.5.1 Altmanův model	32

4.5.2	Index IN05.....	33
4.6	Ekonomická přidaná hodnota (EVA)	33
5	Představení společnosti.....	37
5.1	Základní informace	37
5.2	Historie a vývoj společnosti.....	37
6	Finanční analýza společnosti	38
6.1	Analýza absolutních ukazatelů	39
6.1.1	Horizontální analýza rozvahy.....	39
6.1.2	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	43
6.1.3	Vertikální analýza rozvahy	45
6.1.4	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	47
6.1.5	Bilanční pravidla.....	48
6.2	Analýza čistého pracovního kapitálu.....	51
6.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	52
6.3.1	Ukazatele rentability	53
6.3.2	Ukazatele likvidity	54
6.3.3	Ukazatele aktivity	55
6.3.4	Ukazatele zadluženosti.....	57
6.4	Analýza souhrnných ukazatelů	58
6.4.1	Altmanův model	58
6.4.2	Index IN05.....	58
6.5	Ekonomická přidaná hodnota (EVA)	59
6.6	Porovnání s odvětvím	61
	Závěr	62
	Seznam použité literatury	66
	Internetové zdroje.....	68
	Seznam použitých zkratk.....	70
	Seznam grafů	71
	Seznam obrázků	71
	Seznam tabulek	72
	Seznam příloh	73

Úvod

Finanční analýza je vhodným nástrojem pro zjištění a zhodnocení finančního zdraví podniku a měla by být vypracována alespoň jednou ročně. Na základě výsledků finanční analýzy může podnik odhalit silné a slabé stránky, možné hrozby i příležitosti a správně nastavit své budoucí finanční plány. Díky tomu podnik zvyšuje svou konkurenceschopnost a dokáže si na trhu udržet stabilní pozici. Uživateli analýzy ale nemusí být pouze její vlastníci a zaměstnanci. Výsledky mohou zajímat například banky, investory, stát a jeho orgány, obchodní partnery nebo konkurenci.

Téma finanční analýza jsem si ke zpracování zvolila pro její široké vypovídací schopnosti a pro její přínos analyzovaným podnikům. Zaujala mě především kvůli možnosti dozvědět se více o správném fungování podniku, což koresponduje s celkovým zaměřením oboru, který studuji a kterému bych se chtěla v budoucnu věnovat.

Analyzovanou společností je společnost PTM s.r.o., která se zabývá výrobou svařovaných a montážních konstrukčních skupin, dále tvarováním, lisováním, ražením, svařováním a dalšími způsoby zpracování kovů. Výrobky společnosti míří do automobilového průmyslu, ve kterém se společnost pohybuje již od roku 1993. Za dobu svého fungování si vytvořila síť stálých zákazníků, mezi které patří Audi, Škoda Auto, Volkswagen, Seat, Brose, Faurecia a další.

Za cíl bakalářské práce jsem si tedy stanovila provést finanční analýzu společnosti PTM s.r.o. na základě dostupných dat a tím zjistit a zhodnotit její finanční stabilitu. V práci se nejprve zaměřím na teoretickou část, poté se budu věnovat praktické části.

Teoretická část uvádí čtenáře do problematiky finanční analýzy, specifikuje její účel, podklady, uživatele, metody a nástroje. Teoretická část práce je vypracována na základě odborné literatury, jejíž zdroje jsou shrnuty na konci práce.

Praktická část prezentuje výsledky zpracované finanční analýzy společnosti PTM s.r.o. V úvodu praktické části je představení společnosti PTM s.r.o. a poté přichází řada na samotnou analýzu, která je zpracována za období 2014-2018.

Závěr bakalářské práce je věnován shrnutí a vyhodnocení výsledků finanční analýzy společnosti PTM s.r.o. a doporučením pro nastavení finanční stability.

TEORETICKÁ ČÁST

1 Finanční analýza

První kapitola teoretické části se zabývá v první řadě charakteristikou finanční analýzy, dále pak tím, jaký má finanční analýza význam, co zahrnuje, k čemu slouží a jaké jsou její cíle.

Finanční analýza je nezbytnou součástí hospodaření každého prosperujícího podniku. Odborná literatura nabízí mnoho různých formulací pojmu finanční analýza, avšak podstata těchto vymezení je vždy stejná.

Růčková (2019, str. 9) říká, že: „...finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech.“

Dle Scholleové (2017, str. 164) je finanční analýza souborem činností, prostřednictvím kterých dokážeme odhalit a vyhodnotit finanční situaci podniku. Tato analýza zjišťuje, jak se promítá dosavadní činnost do finanční výkonnosti a zdraví podniku. Scholleová také poukazuje na to, že finanční analýza slouží jako podklad pro přijímání zásadních a dlouhodobých rozhodnutí, a to jak finančního, tak nefinančního charakteru, a proto by měla být prováděna minimálně jednou za rok.

Kislingerová a kol. (2010, str. 47) vyvrací názor ohledně nedůležitosti finanční analýzy, kdy je tvrzeno, že pro finanční a investiční rozhodování jsou dostatečná pouze data získaná pomocí účetních výkazů, které zaznamenávají minulé i současné hospodaření podniku. Kislingerová a kol. jsou toho názoru, že tato data nemají dostačující vypovídací schopnost, tudíž: „Nemohou poskytnout a ani neposkytují úplný a detailní obraz o hospodaření podniku, o jeho silných a slabých stránkách, nebezpečích, příležitostech, o finančním zdraví podniku a o celkové kvalitě hospodaření.“ Proto se provádí finanční analýza, která prostřednictvím vzájemného poměrování dostupných dat rozšiřuje jejich vypovídací schopnost, upřesňuje informace o celkovém hospodaření podniku, a tím přináší podstatný přínos při podnikovém rozhodování manažerů.

Výše zmíněné potvrzuje i Vochozka (2011, str. 12), který říká: „Údaje získané z účetních výkazů mají praktický smysl až při porovnávání s ostatními číselnými údaji. Finanční analýza přezkoumává minulost i současnost a přináší tak informace o výkonnosti podniku a o potenciálních rizicích, které vyplývají z jeho fungování. Zároveň se zabývá i dalším vývojem podniku a jeho budoucími kroky. Porovnáváním jednotlivých ukazatelů v čase a prostoru vzniká hlavní přínos finanční analýzy.“

Finanční analýzu vytváří finanční manažeři z ekonomického oddělení podniku. Důležitá je již příprava podkladů, která ve spojení se schopnostmi zpracovatele udává kvalitu zpracování finanční analýzy. Díky kvalitně zpracované finanční analýze pak může vedení podniku efektivně rozhodovat v oblastech strategického i taktického rozhodování o financování.

2 Uživatelé finanční analýzy

Uživateli finanční analýzy jsou především manažeři a vedení podniku, avšak získané informace o finančním zdraví podniku mohou využívat také další subjekty. Na základě tohoto tvrzení rozlišujeme interní a externí uživatele finanční analýzy.

2.1 Interní uživatelé

Interními uživateli finanční analýzy jsou manažeři, zaměstnanci a odboráři.

Zájem manažerů je vcelku jasný – aby byli schopni správně plánovat základní cíle podniku, využívají každý den závěry finanční analýzy pro taktické i strategické finanční řízení podniku. Vzhledem k tomu, že mají přístup i k informacím, které nejsou veřejně dostupné pro externí uživatele (banky, investoři, stát atd.), jsou s největší pravděpodobností zároveň zpracovateli finanční analýzy.

U zaměstnanců se jedná o přirozený zájem na prosperitě a stabilitě podniku z důvodu jistoty zaměstnání a stability v mzdové a sociální oblasti. (Vochozka, 2011, str. 12, 13)

2.2 Externí uživatelé

Jako externí uživatelé vystupují investoři, banky a ostatní věřitelé, stát a jeho orgány, obchodní partneři, konkurence apod.

Pro investory jsou informace finanční analýzy zásadní ze dvou důvodů. V první řadě slouží jako podklad pro rozhodování, zda investovat v daném podniku, a proto sledují hlavně míru rizika a výnosu vloženého kapitálu. V druhém případě se investoři soustředí na informace, o nakládání s již poskytnutými zdroji. To se týká především akciových společností, kde vlastníci kontrolují hospodaření manažerů.

Další skupinou jsou věřitelé, kteří se na základě závěrů finanční analýzy rozhodují, zda poskytnou či neposkytnou dlužníkovi úvěr, případně v jaké výši a za jakých podmínek. Stát prostřednictvím finanční analýzy kontroluje správnost vykázaných daní a současně informace využívá například pro statistické výzkumy nebo pro kontrolu podniků, které jsou nějakým způsobem spojeny se státem.

U obchodních partnerů rozlišujeme dvě skupiny – dodavatele a odběratele. Dodavatele zajímá, zda je podnik schopen hradit splatné závazky, a proto nejvíce sledují solventnost, likviditu a zadluženost. Pro odběratele je podstatná jistota dodávek. Z tohoto důvodu tak mají přirozený zájem na prosperitě anebo alespoň stabilitě dodavatele. (Kislingerová a kol., 2010, str. 48, 49)

3 Zdroje dat pro finanční analýzu

Zdroje dat pro finanční analýzu mohou mít různý původ a mohou se vyznačovat odlišnou dostupností, avšak obecně lze za základní podklady pro tvorbu finanční analýzy považovat účetní výkazy podniku, tzn. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, výkaz o cash flow, které bývají dále doplněné o přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu účetní závěrky. Tyto výkazy musí podniky dle legislativy zhotovovat a jsou veřejně dostupné i pro externí subjekty.

Dalším pramenem vhodným pro získání potřebných informací je výroční zpráva. Skálová (2018, str. 146) uvádí, že mimo účetní závěrku ověřenou auditorem obsahuje výroční zpráva informace:

- o skutečnostech významných pro naplnění účelu výroční zprávy, ke kterým došlo až po rozvahovém dni,
- o předpokládaném vývoji účetní jednotky,
- o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje,
- o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí,
- o pracovněprávních vztazích,
- o organizačních složkách podniku v zahraničí,
- informace podle zvláštních právních předpisů.

Pokud se jedná o velké a střední podniky, které nejsou subjekty veřejného zájmu nebo malé podniky, které nejsou akciovými společnostmi nebo svěřenskými fondy a mají aktiva větší nebo rovny 40 mil. Kč, obrát alespoň 80 mil. Kč anebo minimální počet zaměstnanců 50, pak můžeme jejich výroční zprávu najít přímo na webových stránkách podniku v sekci určené pro investory, akcionáře nebo vlastníky. V případě ostatních podniků, které své výroční zprávy na vlastní web zpravidla neumísťují, lze informace dohledat ve Veřejném rejstříku na portálu justice.cz.

„Čerpat informace lze dále ze zpráv samotného vrcholového vedení podniku, ze zpráv vedoucích pracovníků či auditorů, z firemní statistiky produkce, poptávky, odbytu či zaměstnanosti, z oficiálních ekonomických statistik, z burzovního zpravodajství, z komentářů odborného tisku, z nezávislých hodnocení a prognóz.“ (Knápková, 2013, str. 18)

3.1 Rozvaha

Prvním důležitým účetním výkazem je rozvaha. Ta představuje bilanci mezi položkami aktiv a pasiv a informuje nás o stavu majetku podniku a o zdrojích, ze kterých byl tento majetek financován.

Sestavuje se k určitému datu, kterým je nejčastěji poslední den daného roku. Jedná se tedy o stavový ukazatel, který má striktně danou strukturu podléhající příslušné účetní legislativě.

Pokud se zaměříme na složení rozvahy, zjistíme, že se rozděluje na dvě hlavní části – do levé části patří aktiva, která představují majetek podniku a v pravé části jsou zachyceny zdroje jejich financování, tedy pasiva.

Tabulka 1: Struktura rozvahy

AKTIVA	PASIVA
Pohledávky za upsaný základní kapitál	Vlastní kapitál
Dlouhodobý majetek <ul style="list-style-type: none"> • Dlouhodobý nehmotný majetek • Dlouhodobý hmotný majetek • Dlouhodobý finanční majetek 	<ul style="list-style-type: none"> • Základní kapitál • Kapitálové fondy • Rezervní fondy • Výsledek hospodaření minulých let • Výsledek hospodaření běžného účetního období
Oběžná aktiva <ul style="list-style-type: none"> • Zásoby • Dlouhodobé pohledávky • Krátkodobé pohledávky • Krátkodobý finanční majetek 	Cizí zdroje <ul style="list-style-type: none"> • Rezervy • Dlouhodobé závazky • Krátkodobé závazky • Bankovní úvěry a výpomoci
Časové rozlišení	Časové rozlišení

Zdroj: Knápková (2013, str. 23)

3.1.1 Aktiva

„Aktiva jsou vložené prostředky, které mají podniku přinést určitý ekonomický efekt a vznikly na základě minulých rozhodnutí.“ (Vochozka, 2011, str. 15)

Jak je patrné z tabulky 1, Knápková (2013, str. 23) rozlišuje čtyři základní složky aktiv, které dále dělí dle přesnějších kritérií.

Položka pohledávek za upsaný základní kapitál bývá zpravidla nulová. Tvoří je nesplacené akcie a podíly, které vystupují jako pohledávky za společníky, akcionáři atd.

Dlouhodobý majetek se vyznačuje postupnou spotřebou (odpisy) a dobou užitku delší než 1 rok. Dlouhodobý majetek dále rozdělujeme dle jeho povahy na dlouhodobý hmotný (nemovitosti, stroje, dopravní prostředky), dlouhodobý nehmotný (goodwill, software, licence) a dlouhodobý finanční (cenné papíry, půjčky, dlouhodobé úvěry). Veber, Srpová a kol. (2008, str. 149) upřesňují funkci odpisů – dle nich plní odpisy tři funkce: vyjadřují stupeň opotřebení dlouhodobého majetku, současně vystupují jako

náklad a zdroj peněžních toků. Aplikují se u dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku vyjma uměleckých děl, cenných sbírek a pozemků.

Oběžný majetek v podniku neustále cirkuluje a předpokládá se, že je podnikem držen maximálně po dobu jednoho roku. Tvoří ho zásoby (zboží, materiál, výrobky), dlouhodobé a krátkodobé pohledávky (příslib obdržení peněžních prostředků za poskytnuté služby, výrobky, zboží) a krátkodobý finanční majetek (peněžní prostředky, ceniny, cenné papíry). (Růčková, Roubíčková, 2012, str. 86)

Časové rozlišení charakterizují náklady a příjmy příštích období.

3.1.2 Pasiva

Pasiva objasňují odkud pochází a jaké jsou zdroje financování podniku.

Podnikový kapitál sestává ze třech základních položek:

- vlastní kapitál,
- cizí zdroje,
- časové rozlišení.

Do vlastního kapitálu řadíme základní kapitál, kapitálové fondy, rezervní fondy, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období. Základní kapitál vzniká při založení podniku, je tvořen vklady všech vlastníků a má dlouhodobý charakter. Kapitálovými fondy rozumíme zdroje, které jsou získány zvnějšku, avšak nelze je považovat za zdroje cizí. Jedná se například o emisní ážio, dary atd. Rezervní fondy jsou tvořeny z vlastního zisku podniku. (Knápková, 2013, str. 34)

Cizí kapitál zahrnuje rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci. Tyto zdroje představují vypůjčené prostředky, za které podnik platí úroky, jenž pro něj dále znamenají náklady. Krátkodobý kapitál bývá zpravidla levnější než dlouhodobý, a to samé platí i ve vztahu cizího a vlastního kapitálu, tzn. cizí je levnější než vlastní. (Růčková, 2019, str. 28)

Stejně jako u aktiv zde nalezneme položku časového rozlišení, která zahrnuje výdaje a výnosy příštích období.

3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (neboli výsledovka) zachycuje výsledek hospodaření, kterého podnik dosáhl za určité období (obvykle za kalendářní rok), tzn. vztah mezi výnosy a s nimi spojenými náklady.

Výnosy se rozumí peněžní částky získané z činností podniku za určité účetní období, a to bez ohledu na to, zda došlo v tomto období k jejich úhradě. Jedná se primárně o peněžní prostředky získané z prodeje výrobků, zboží a služeb. Oproti tomu náklady můžeme definovat jako peníze, které podnik musel vynaložit pro získání výnosů, a to i v případě, že k jejich reálnému zaplacení nedošlo ve stejném období. Můžeme tedy říci, že výnosy a náklady nezobrazují skutečné peněžní toky, a tak se výsledný čistý zisk nerovná čisté reálné hotovosti, kterou podnik získal svým hospodařením. (Kislingerová a kol., 2010, str. 66)

Odečtením nákladů od výnosů získáme hospodářský výsledek. Na základě výsledku dále určujeme, zda podnik vykazuje zisk (kladné znaménko) nebo je ve ztrátě (záporné znaménko).

Dle Růčkové (2019, str. 33) rozlišujeme různé druhy výsledku hospodaření, které se od sebe odlišují výnosy a náklady vstupujícími do výsledovky.

Rozdělení výsledku hospodaření (Růčková, 2019, str. 33):

- VH provozní,
- VH z finančních operací,
- VH za běžnou činnost,
- VH za účetní období,
- VH před zdaněním.

Za nejpodstatnější položku výkazu zisku a ztráty je považován výsledek hospodaření z provozní činnosti, který reflektuje schopnost podniku vytvářet kladný výsledek hospodaření ze své činnosti.

Dále jsou ve výsledovce zaznamenány různé formy zisků, které zachycuje následující tabulka č.2.

Tabulka 2: Nejpoužívanější kategorie zisku

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

Zdroj: Kislingerová a kol. (2010, str. 69)

3.3 Výkaz o peněžních tocích (Cash flow)

Doplňujícím výkazem k rozvaze a výsledovce je výkaz cash flow. Jeho hlavním účelem je vyrovnání časového a obsahového nesouladu mezi výnosy a příjmy, náklady a výdaji, ziskem a peněžními prostředky. Ideálním stavem rozumíme ten stav, kdy příjmy převyšují výdaje.

„Výkaz o peněžních tocích podává informaci o pohybu peněžních prostředků firmy v souvislosti s její podnikatelskou činností za určité období. Obsahuje příjmy a jejich strukturu, výdaje a jejich strukturu a peněžní tok (rozdíl mezi příjmy a výdaji za určité období).“ (Veber, Srpová a kol., 2008, str. 153)

Scholleová (2017, str. 27) popisuje příjmy jako reálné peníze, které podnik získává i jinak než ze své hospodářské činnosti. Jedná se například o půjčku z banky, kdy do podniku přichází peníze, které ale nejsou výsledkem jeho hospodaření. Stejně tak lze uvažovat i nad výdaji. O těch Scholleová říká: „Výdaje jsou reálné peníze, které z podniku odcházejí a nemusí přitom docházet ke spotřebě výrobních faktorů.“ Jedním z typických příkladů jsou odpisy. Ty jsou zahrnuty do nákladů, avšak peněžní částka za majetek byla zaplacená již dříve, tudíž v aktuálním roce podnik tuto částku reálně nevydal.

Na základě činnosti podniku sledujeme cash flow z provozní, investiční a finanční činnosti.

Metody sestavení cash flow

Cash flow lze sestavit pomocí dvou metod – přímé a nepřímé.

Přímou metodou rozumíme rozdíl mezi sumou příjmů a sumou výdajů. Častější je metoda nepřímá, kterou sestavujeme úpravou čistého zisku o nesoulad mezi výdaji a náklady, příjmy a výnosy. Provádí se tedy následující matematické operace:

- přičtení příjmů, které nebyly výnosy,
- odečtení výnosů, které se nestaly příjmy,
- odečtení výdajů, které nebyly náklady,
- přičtení nákladů, které nebyly výdaji.

(Taušl Procházková, Jelínková, 2018, str. 105)

3.4 Provázanost účetních výkazů

Základním účetním výkazem je rozvaha, která zobrazuje bilanci majetku a jeho financování. Velmi podstatnou položkou je výsledek hospodaření za účetní období. Ten se do rozvahy přejímá z výkazu zisku a ztráty, kde zisk tvoří součást pasiv rozvahy a pomáhá k hodnocení podniku ve smyslu zhodnocování vloženého kapitálu.

V případě výkazu cash flow sledujeme změnu peněžních prostředků, což se promítá v rozvaze na straně aktiv. (Růčková, 2019, str.41)

Výkaz cash flow		Rozvaha		Výkaz zisku a ztráty	
Stav na počátku období	Výdaje	Majetek	Vlastní kapitál	Náklady	Výnosy
Příjmy			Cizí kapitál		
Stav na konci období		Peněžní prostředky	Zisk/ztráta	Zisk	Ztráta

Obrázek 1: Vzájemný vztah tří základních účetních výkazů

Zdroj: Růčková, Roubíčková (2012, str. 95)

4 Metody finanční analýzy

Existuje celá řada metod pro zpracování finanční analýzy, které mohou mít různé členění podle odlišných kritérií. Při výběru metod a ukazatelů se nesoustředíme primárně na jejich počet, avšak spíše na jejich správné nastavení, a to jak s ohledem na vytyčené cíle, tak i na to, komu jsou výsledky analýzy určeny.

Nejběžnějším členěním dnešní doby je rozdělení na fundamentální a technickou finanční analýzu.

Fundamentální analýza se spíše než na matematicko-statistické operace zaměřuje na kvalitativní údaje makro a mikroekonomického prostředí podniku. Využívá k tomu například SWOT analýzu, PEST analýzu nebo matice BCG a další speciální nástroje. Výsledné informace se zabývají definicí a charakteristikou trhu (slabé a silné stránky, hrozby a příležitosti), analýzou produktu z hlediska tržního potenciálu a identifikací konkurenceschopnosti.

Technická analýza se opírá o matematické a statistické postupy prostřednictvím kterých dochází ke kvantitativnímu zpracování dat. Elementárními podklady pro zpracování technické analýzy je rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow. Díky těmto finančním výkazům získáváme ekonomické ukazatele, které se člení dle různých kritérií. (Čížinská, Marinič, 2010, str. 161)

Přehled základních metod využívaných k analýze ukazatelů dle Knápkové (2013, str. 61):

- analýza absolutních ukazatelů – analýza majetkové a finanční struktury (horizontální a vertikální analýza),
- analýza tokových ukazatelů – analýza nákladů, výnosů, cash flow a zisku (i zde je vhodné použití horizontální a vertikální analýzy),
- analýza rozdílových ukazatelů – především čistý pracovní kapitál,
- analýza poměrových ukazatelů – týká se zejména ukazatelů likvidity, aktivity, rentability, produktivity, zadluženosti a dalších,
- analýza soustav ukazatelů,
- souhrnné ukazatele finančního hospodaření.

4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Při výpočtu absolutních ukazatelů vycházíme přímo z účetních výkazů. Data jsou porovnávána vždy s daty z minulého účetního roku a sledujeme jak absolutní, tak i procentní změny těchto dat. (Máče, 2005, str. 29)

Do analýzy absolutních ukazatelů patří horizontální a vertikální analýza. Horizontální analýza sleduje změny položek jednotlivých účetních výkazů v čase a vertikální analýza vyjadřuje procentní podíl jednotlivých položek účetních výkazů. (Knápková, 2013, str. 68)

4.1.1 Horizontální analýza

Synek, Kopkáně, Kubálková (2009, str. 209) uvádí, že sledováním časového vývoje ukazatelů je vnášen dynamický prvek do pohledu na podnik. Pokud porovnáme dvě po sobě jdoucí období získáme přírůstek (kladný či záporný) a tuto změnu můžeme vyjádřit v absolutních číslech nebo v procentech (koeficient růstu, index). V případě, že máme k dispozici finanční výkazy za více let, tvoříme řetězové indexy vyjadřující meziroční tempo růstu. Delší časové řady jsou pro přesnost výsledků samozřejmě vhodnější.

Máče (2005, str. 30) znázorňuje procentuální změnu ukazatele vzorcem:

$$(1) \quad \Delta = \frac{\text{ukazatel}_{t+1} - \text{ukazatel}_t}{\text{ukazatel}_t} \cdot 100$$

kde Δ vyjadřuje změnu ukazatele v % a t značí účetní období (rok).

Vzorec pro absolutní změnu ukazatele vypadá následovně:

$$(2) \quad \text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_{t+1} - \text{ukazatel}_t$$

4.1.2 Vertikální analýza

Prostřednictvím vertikální analýzy vyjadřujeme procentuálně podíl jednotlivých položek účetních výkazů vzhledem k celku. Při analýze rozvahy volíme jako základ celkovou bilanční sumu, kterou porovnáváme s položkami aktiv a pasiv. Nemusíme však vždy počítat s celkovou bilanční sumou, nýbrž lze využít pouze některou z podpoložek – dlouhodobý majetek, cizí zdroje apod. V tomto případě bychom vztahovali jednotlivé položky cizích zdrojů k celkové sumě cizích zdrojů apod. U analýzy výkazu zisku a ztráty závisí při volbě vztažné veličiny na rozhodnutí analytika, kdy je žádoucí přihlídnout primárně k účelu finanční analýzy. (Kislingerová, Hnilica, 2005, str. 15, 16, 17)

„Výhodou vertikální analýzy je, že nezávisí na meziroční inflaci a umožňuje tedy srovnatelnost výsledků analýzy z různých let. Používá se proto ke srovnávání v čase (časových vývojových trendů v podniku za více let) i v prostoru (srovnávání různých firem navzájem).“ (Sedláček, 2011, str. 17)

4.2 Bilanční pravidla

Vhodným doplněním horizontální a vertikální analýzy jsou bilanční pravidla. Ta slouží k řízení majetkové a kapitálové struktury podniku, avšak jejich dodržování není povinné, ale pouze doporučené. Vochozka, Mulač a kol. (2012, str. 94) uvádějí, že bilanční pravidla jsou určena primárně pro průmyslové podniky, zároveň ale v určitých modifikacích platí i pro jiné obory.

4.2.1 Zlaté bilanční pravidlo

Ze zlatého bilančního pravidla vyplývá, že dlouhodobý majetek by měl být financován vlastním nebo dlouhodobým cizím kapitálem a krátkodobý majetek by měl být kryt krátkodobými zdroji. Podstatné je sledovat časový soulad mezi využitím kapitálu a pořízením majetku podniku. (Vochozka, Mulač a kol., 2012, str. 94)

$$(3) \quad \textit{dlouhodobý majetek} = \textit{vlastní kapitál} + \textit{dlouhodobý cizí kapitál}$$

Scholleová (2017, str. 72) upozorňuje, že tento ideální stav není v praxi běžný. Dle ní nastávají dvě možnosti odchylek: konzervativní a agresivní. Konzervativním financováním, rozumíme využití dlouhodobých zdrojů k financování krátkodobých aktiv. Tento způsob financování využívají i přes vyšší náklady zpravidla menší podniky, a to hlavně díky jeho nízké rizikovosti. V případě agresivního financování hovoříme o využití krátkodobých zdrojů k financování dlouhodobých aktiv. Díky nízkým nákladům je atraktivnější než konzervativní financování, avšak aplikují ho spíše větší podniky, které si mohou dovolit podstoupit větší riziko.

4.2.2 Pravidlo vyrovnání rizika

Pravidlo vyrovnání rizika říká, že vlastní zdroje by neměly být převyšovány cizími zdroji. Bereme v úvahu snahu o minimalizaci rizika spojeného s mírou zadlužení a zároveň také náklady na kapitál. Vlastní kapitál je zpravidla dražší než cizí kapitál, proto musíme usilovat o správné rozložení kapitálové struktury. (Veber, Srpová a kol., 2008, str. 150)

$$(4) \quad \textit{vlastní kapitál} \geq \textit{cizí kapitál}$$

4.2.3 Pari pravidlo

Pari pravidlo se věnuje vztahu dlouhodobého majetku a vlastního kapitálu, přičemž vlastní kapitál by měl být maximálně roven dlouhodobému majetku.

$$(5) \quad \textit{dlouhodobý majetek} \geq \textit{vlastní kapitál}$$

4.2.4 Růstové pravidlo

Vochozka (2011, str. 21) o růstovém pravidlu říká: „V zájmu udržení finanční rovnováhy podniku by nemělo tempo růstu investic přesáhnout tempo tržeb, a to ani v krátkodobém časovém horizontu.“

Scholleová (2017, str. 76) dodává, že v některých odvětvích mohou mít investice dlouhodobější povahu, čímž se zpomalí vstup tržeb z těchto investic. Doporučuje proto sledování růstového pravidla spíše z dlouhodobého hlediska.

4.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Pomocí rozdílových ukazatelů analyzujeme finanční situaci podniku se zaměřením na jeho likviditu. Rozdílové ukazatele můžeme označit také jako fondy finančních prostředků a jejich hodnotu zjistíme rozdílem určitých položek aktiv a pasiv.

Rozlišujeme tři typy rozdílových ukazatelů: pracovní kapitál (WC), nefinanční pracovní kapitál (NCWC) a nejpodstatnějším rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál (NWC).

Pro přehlednost lze využít části tabulky dle Scholleové (2017, str. 91):

Tabulka 3: Typy pracovního kapitálu

česky	anglicky	zkratka	výpočet
Pracovní kapitál	Working Capital	WC	oběžná aktiva
Čistý pracovní kapitál	Net Working Capital	NWC	oběžná aktiva – krátkodobé závazky
Nefinanční pracovní kapitál	Noncash Working Capital	NCWC	zásoby + pohledávky – krátkodobé závazky

Zdroj: Scholleová (2017, str. 91)

4.3.1 Čistý pracovní kapitál (Net Working Capital)

Čistý pracovní kapitál (NWC) je nevýznamnějším rozdílovým ukazatelem a definujeme ho jako kapitál, který je neustále v oběhu a je nezbytný pro fungování firmy.

$$(6) \quad \text{čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

$$(7) \quad \text{čistý pracovní kapitál} = \text{zásoby} + \text{pohledávky} + \text{finanční majetek} - \text{krátkodobé závazky}$$

Sedláček (2011, str. 36) o čistém pracovním kapitálu říká: „ČPK představuje finanční polštář, který podniku umožní pokračovat ve svých aktivitách i v případě, že by ho potkala nějaká nepříznivá událost, jež by vyžadovala vysoký výdej peněžních prostředků.“ Dále dodává, že „velikost tohoto polštáře“ je podmíněna obrátovým cyklem peněz a také externími okolnostmi jako je konkurence, situace na trhu, legislativa apod.

Na čistý pracovní kapitál lze nahlížet ze dvou úhlů pohledu: z pohledu manažera a z pohledu vlastníka. Manažer bude preferovat maximalizaci čistého pracovního kapitálu kvůli vyšší schopnosti podniku dostát svým závazkům (Sedláček, 2011, str. 36). Naopak vlastník bude prosazovat minimalizaci čistého pracovního kapitálu, protože upřednostňuje financování oběžných aktiv z krátkodobých zdrojů. Proto by měl čistý pracovní kapitál dosahovat kladné nízké hodnoty. (Vochozka, Mulač a kol., 2012, str. 104, 105)

Obrátový cyklus peněz (OCP)

Obrátový cyklus peněz vyjadřuje dobu, která uplyne mezi platbou za pořízený materiál a přijetím peněžních prostředků z prodeje hotových výrobků. (Synek, Kislingerová a kol., 2010, str. 248)

$$(8) \quad \text{OCP} = \text{doba obratu zásob} + \text{doba obratu pohledávek} - \text{doba odkladu plateb}$$

Scholleová (2017, str. 188) prezentuje využití obrátového cyklu peněz pro výpočet potřeby čistého pracovního kapitálu:

$$(9) \quad \textit{potřeba NWC} = \textit{OCP} \times \textit{průměrné denní výdaje}$$

Dále Scholleová (2017, str. 188) poukazuje na možné zapojení poměrových ukazatelů pro potřeby analýzy. Uvádí zde ukazatel podílu NWC na aktivech a podíl NWC na tržbách. Stanovená doporučená hodnota podílu NWC na aktivech se pohybuje v rozmezí od 10 do 15 %. Pokud je hodnota nižší, může být riziková, pro změnu vyšší hodnota je považována za nevhodnou. V souvislosti s podílem NWC na tržbách se nepředpokládá jeho přílišné zvětšování. To by značilo špatné řízení NWC.

$$(10) \quad \textit{podíl NWC na aktivech} = \frac{\textit{NWC}}{\textit{aktiva}}$$

$$(11) \quad \textit{podíl NWC na tržbách} = \frac{\textit{NWC}}{\textit{tržby}}$$

4.4 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je jednou z nejpopulárnějších metod finanční analýzy, a to hlavně díky tomu, že napomáhá k rychlému zjištění finanční situace podniku. Principem této analýzy je poměrování jednotlivých položek rozvahy, výsledovky nebo cash flow. Můžeme tedy získat mnoho různých ukazatelů, avšak v praxi se běžně využívá několik základních ukazatelů – ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti, aktivity. U některých ukazatelů se také můžeme setkat s doporučenými hodnotami, avšak ty jsou pouze orientační. Každý podnik je totiž unikátní a je nutné s tím počítat. (Knápková, 2013, str. 84)

4.4.1 Ukazatele rentability

„Ukazatele rentability, někdy též označovány jako ukazatele výnosnosti, návratnosti atd. vyjadřují poměr konečného hospodářského výsledku dosaženého podnikatelskou činností k určitému vstupu, a to buď k celkovým aktivům, kapitálu nebo tržbám. Všechny ukazatele rentability se dají vykládat obdobně, protože udávají, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele.“ (Vochozka, 2011, str. 22)

Pro výpočet ukazatelů rentability využíváme primárně data z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy. Výsledné hodnoty by pak měly mít rostoucí tendenci, protože vyšší rentabilita značí správné hospodaření podniku s majetkem a vloženým kapitálem.

Růčková (2019, str. 61) poukazuje na tři nejpodstatnější skupiny zisku – EBIT (zisk před odečtením úroků a daní = provozní výsledek hospodaření), EBT (zisk před zdaněním), EAT (zisk po zdanění = čistý zisk). Dále Růčková vymezuje nejpoužívanější ukazatele

rentability, kterými jsou – rentabilita aktiv, rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita tržeb, rentabilita investovaného kapitálu.

Rentabilita aktiv (Return on Assets – ROA)

Rentabilitu aktiv získáme poměrem zisku před odečtením úroků a daní (EBIT) a aktiv.

$$(12) \quad ROA = \frac{EBIT}{aktiva}$$

Tento ukazatel reflektuje, jak podnik využívá svá aktiva k tvorbě provozního výsledku hospodaření (EBIT) a to bez ohledu na původ financování (vlastní nebo cizí zdroje). Výsledek je porovnáván s ostatními podniky v odvětví a jeho hodnota by neměla být příliš nízká. To by značilo špatné hospodaření se zdroji podniku, případně malou produktivitu podniku. Můžeme se setkat i s dalšími typy jako například rentabilita průměrných aktiv (ROAA) nebo rentabilita čistých aktiv (RONA). Nejpodstatnější a nejpoužívanější je však původní vzorec. (Váchal, Vochozka a kol., 2013, str. 220)

Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity – ROE)

Rentabilitou vlastního kapitálu rozumíme míru zhodnocení vlastního kapitálu a získáme ji podílem čistého zisku a vlastního kapitálu.

$$(13) \quad ROE = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál}$$

Tento ukazatel nám poskytuje možnost komparace výnosnosti vlastního kapitálu s celkovým, anebo cizím kapitálem. (Čižinská, Marinič, 2010, str. 166)

Knápková (2013, str. 100) poukazuje na to, že hodnoty ukazatele by měly převyšovat průměrné úroky dlouhodobých vkladů, přičemž kladný rozdíl mezi rentabilitou a úroky vkladů nazýváme prémie za riziko, která představuje odměnu pro vlastníky.

Rentabilita tržeb (Return on Sales – ROS)

Scholleová (2017, str. 177) tvrdí, že rentabilita tržeb „ukazuje, kolik korun zisku podnik utvoří z jedné koruny tržeb“. Dále podotýká, že v případě špatných výsledků ROS, lze očekávat nepříznivé výsledky i u ostatních ukazatelů.

$$(14) \quad ROS = \frac{EAT}{tržby}$$

Sedláček (2011, str. 59) poukazuje na to, že tento ukazatel často ovlivňuje i cenová politika, marketingová strategie, móda, reklama apod.

Rentabilita investovaného kapitálu (Return on Capital Employed – ROCE)

Tento ukazatel je atraktivním zejména pro investory podniku, protože ROCE hodnotí způsob, jakým pracuje kapitál, který podnik získá za úplatu (vklady vlastníků a cizí kapitál poskytovaný věřiteli). ROCE pomáhá investorům rozhodnout se, zda je vhodné do podniku investovat. (Váchal, Vochozka a kol., 2013, str. 221)

$$(15) \quad ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobý cizí kapitál}}$$

4.4.2 Ukazatele likvidity

Prostřednictvím ukazatelů likvidity měříme schopnost podniku přeměnit jeho aktiva na peněžní prostředky, a to co nejrychleji a pokud možno bez ztrát. Čím vyšší likvidita, tím větší má podnik šanci uspokojit své závazky v případě, že by mělo v blízké době dojít k jejich splatnosti. Pokud podnik není dlouhodobě schopen dostát svým závazkům a dluhy převyšují realizovatelnou hodnotu aktiv, pak mluvíme o insolvenční nebo platební neschopnosti podniku. Za nežádoucí se považuje i příliš vysoká likvidita, která sice snižuje nebezpečí insolvence, avšak zároveň snižuje i výnosnost podniku. (Synek a kol., 2011, str. 51)

Sledujeme tři základní typy likvidity, u kterých platí následující řazení:

$$(16) \quad \text{běžná likvidita} > \text{pohotová likvidita} > \text{okamžitá likvidita}$$

Běžná likvidita (likvidita III. stupně)

Sedláček (2011, str. 66) říká, že: „běžná likvidita ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky“. To značí momentální schopnost podniku uspokojit své věřitele přeměnou oběžných aktiv na peněžní prostředky.

$$(17) \quad \text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

U běžné likvidity bychom měli věnovat zvýšenou pozornost struktuře a oceňování oběžných aktiv, zejména zásob a pohledávek, protože u těchto položek může přeměna na hotovost trvat delší dobu.

Doporučená hodnota se v odborné literatuře liší, avšak nejběžněji se uvádí od 1,5 do 2,5.

Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)

Pohotová likvidita představuje vylepšení běžné likvidity, a to díky vyřazení položky zásob.

$$(18) \quad \text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Sedláček (2011, str. 67) doporučuje porovnávat hodnoty běžné a pohotové likvidity, protože podstatně nižší hodnota pohotové likvidity značí přílišné hodnoty zásob. Podotýká ale, že závisí na odvětví, protože u obchodních firem nebo u sezónních typů hospodaření se zásoby často obměňují.

Doporučená hodnota pro pohotovou likviditu nabývá hodnot od 1 do 1,5.

Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)

Okamžitá likvidita zahrnuje ty nejvíce likvidní položky, tedy peněžní prostředky a jejich ekvivalenty (volně obchodovatelné cenné papíry, šeky apod.), které jsou okamžitě dostupné pro úhradu závazků. (Růčková, Roubíčková, 2012, str. 116)

$$(19) \quad \text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Doporučená hodnota se pohybuje od 0,2 do 0,5.

4.4.3 Ukazatele aktivity

„Ukazatele aktivity dávají hodnotiteli informaci, jakým způsobem pracují aktiva nebo části aktiv na realizaci tržeb podniku.“ (Váchal, Vochozka a kol., 2013, str. 223)

Sedláček (2011, str. 60) popisuje situace, kdy podnik neefektivně využívá svá aktiva: „Má-li jich více, než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady a tím i nízký zisk. Má-li jich nedostatek, pak se musí vzdát mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí a přichází o výnosy, které by mohl získat.“

Dle Scholleové (2017, str. 180) ukazatele sledují aktiva dvěma způsoby:

- obratovostí (počtem obrátů),
- dobou obratu.

Ukazatele obratovosti se zaměřují na to, kolikrát roční tržby převyší jednotlivou položku aktiv, případně celá aktiva. Vyšší počet „obrátek“ značí kratší dobu vázání aktiv, což vede ke zvyšování zisku. Ukazatele doby obratu se soustředí na dobu, která

uběhne mezi přeměnou aktiv do tržeb. Cílem je snížení doby obratu a zvýšení počtu obrátek.

Při hodnocení ukazatelů aktiv je také důležité brát zřetel na odvětví, ze kterého podnik vychází.

Obrat aktiv

Tento komplexní ukazatel se věnuje ročnímu obratu celkových aktiv. Ideálně by měl nabývat minimálně hodnoty 1, avšak jak již bylo řečeno, závisí na odvětví, ze kterého podnik vychází. (Knápková, 2013, str. 103, 104)

$$(20) \quad \textit{obrat aktiv} = \frac{\textit{tržby}}{\textit{aktiva}}$$

Obrat zásob

Díky tomuto ukazateli získáme přehled o tom, kolikrát během roku prodáme a naskladníme jednotlivé položky zásob. (Scholleová, 2017, str. 180)

$$(21) \quad \textit{obrat zásob} = \frac{\textit{tržby}}{\textit{zásoby}}$$

Doba obratu zásob

„Doba obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby (v případě surovin a materiálu) nebo do doby jejich prodeje (u zásob vlastní výroby).“ (Kislingerová a kol., 2010, str. 109)

$$(22) \quad \textit{doba obratu zásob} = \frac{\textit{zásoby}}{\textit{tržby}} * 360$$

Za žádoucí se považuje zvyšování obratu zásob a snižování doby obratu, nicméně ke správnému fungování podniku je důležité zachovat takovou velikost zásob a doby obratu, aby byl podnik schopen zajistit plynulou výrobu a aby byl schopen reagovat na poptávku.

Doba obratu (splatnosti) pohledávek

Doba splatnosti pohledávek nebo také doba inkasa udává počet dnů, jež podnik musí vyčkat, než inkasuje platbu za již prodané výrobky a služby. (Scholleová, 2017, str. 181)

$$(23) \quad \textit{doba splatnosti pohledávek} = \frac{\textit{pohledávky}}{\textit{tržby}} * 360$$

Doba obratu (splatnosti) krátkodobých závazků

Doba splatnosti závazků se soustředí na chování podniku vůči svým dodavatelům. Ukazatel reflektuje dobu mezi vznikem a úhradou závazku, přičemž je žádoucí, aby jeho hodnota dosahovala minimálně stejné hodnoty jako doba obratu pohledávek. (Knápková, 2013, str. 105)

$$(24) \quad \text{doba splatnosti krátkodobých závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} * 360$$

Pokud vypočteme rozdíl mezi dobou splatnosti pohledávek a dobou splatnosti krátkodobých závazků, získáme počet dnů, které musí podnik profinancovat. (Kislingerová a kol., 2010, str. 109)

4.4.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti sledují míru zadlužení podniku a jeho schopnost dostát svým závazkům. Zaměřují se tedy na vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování.

Pokud bychom pro financování podniku použili pouze vlastní kapitál, snížilo by to tak jeho celkovou výnosnost. Financování pouze z cizích zdrojů zákon nepřipouští a zároveň sebou tento způsob financování nese příliš velké riziko.

Obecně platí, že cizí kapitál je levnější než vlastní, a to díky působení daňového štítu, tzn. úroky z cizího kapitálu snižují zisk a tím i daňové zatížení podniku. Avšak vyšší zadluženost s sebou nese i větší míru rizika, tedy hrozí, že by podnik nemusel být schopen dostát svým závazkům. Proto prostřednictvím finančního řízení usilujeme o optimální skladbu kapitálové struktury. (Knápková, 2013, str. 85)

Scholleová (2017, str. 183) také upozorňuje na majetek pořízený na leasing. Ten se totiž neobjevuje v rozvaze, ale je zahrnut jako náklad do výkazu zisku a ztráty a je nutné s tím počítat.

Celková zadluženost

Celková zadluženost představuje základní ukazatel zadluženosti a vyjadřuje poměr cizích zdrojů na aktivech podniku. Knápková (2013, str. 85) uvádí doporučenou hodnotu mezi 30–60 %.

$$(25) \quad \text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva}}$$

Úrokové krytí

Ukazatel udává kolikrát zisk podniku převyšší jeho úroky. V případě, že výsledná hodnota ukazatele se rovná 1, znamená to, že vytvořený zisk stačí pouze na pokrytí úroků a na akcionáře již nezbyvá. Doporučená hodnota je proto ideálně 5. (Knápková, 2013, str. 87)

$$(26) \quad \text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}}$$

Finanční páka

Pomocí finanční páky lze zvednout výnosnost vlastního kapitálu použitím cizích zdrojů financování. Děje se tak za podmínky, že společnost disponuje dostatečnými zisky a podíl zisku a aktiv převyšuje úrokovou míru, za kterou je poskytován úvěr. (Scholleová, 2017, str. 77–81)

$$(27) \quad \frac{EBIT}{\text{aktiva}} > r_d$$

4.5 Analýza souhrnných ukazatelů

„Souhrnné indexy hodnocení mají za cíl vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finančně-ekonomické situace a výkonnosti podniku pomocí jednoho čísla.“ (Růčková, 2019, str. 78)

Tyto souhrnné ukazatele vznikly pro zjednodušení procesu zjišťování finančního zdraví podniku. Mají ovšem nižší vypovídací schopnost, a proto jsou vhodné spíše pro globální porovnání podniků. Díky jejich rychlosti a jednoduchosti jsou nejčastěji využívány bankovními institucemi.

Knápková (2013, str. 131) uvádí dvě skupiny souhrnných ukazatelů:

- bonitní modely – zjišťují finanční zdraví podniku prostřednictvím bodového hodnocení jednotlivých oblastí hospodaření. Na základě toho jsme schopni určit pozici podniku v mezipodnikovém srovnávání.
- bankrotní modely – dokáží indikovat, zda podniku hrozí v dohledné době bankrot. Díky porovnávání dat již zkrachovalých podniků se podařilo identifikovat nejvýznamnější slabiny podniku, kterými jsou: likvidita, výše čistého pracovního kapitálu a rentabilita vloženého kapitálu. Bankrotní modely využívají zejména věřitelé a řadí se mezi ně například Altmanův model (Z-skóre) nebo IN indexy.

4.5.1 Altmanův model

Původ Altmanova modelu se datuje k roku 1968, kdy byla profesorem Edwardem Altmanem provedena diskriminační analýza na zbankrotovaných a nezbankrotovaných podnicích. Od ní se odvíjí vznik diskriminační funkce neboli tzv. Altmanova Z-skóre, které hodnotí finanční situaci podniku a dokáže rozpoznat podnik blížící se k bankrotu. Vychází ze součtu hodnot pěti poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena určitá váha, přičemž tyto hodnoty se liší v případě, že se jedná o podnik veřejně obchodovatelný nebo neobchodovatelný na burze. (Sedláček, 2011, str. 110)

Rovnice Altmanova modelu pro podniky veřejně obchodovatelné na burze dle Váchala, Vochozky a kol. (2013, str. 231):

$$(28) \quad Z = 1,2 X_1 + 1,4 X_2 + 3,3 X_3 + 0,6 X_4 + 1 X_5$$

X_1 = čistý pracovní kapitál/aktiva,

X_2 = nerozdělený zisk/aktiva,

X_3 = EBIT/aktiva,

X_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu/celkové dluhy,

X_5 = tržby/aktiva.

Tabulka 4: Hodnocení veřejně obchodovatelného podniku

Výsledek	Hodnocení
$Z > 2,99$	prosperující podnik
$1,81 < Z \leq 2,99$	šedá zóna
$Z \leq 1,81$	bankrotní podnik

Zdroj: Váchal, Vochozka a kol. (2013, str. 231)

Z tabulky č. 4 lze vyčíst mezní hodnoty, pro které platí, zda podnik prosperuje, je ohrožen bankrotem anebo je v tzv. šedé zóně. V případě „šedé zóny“ není možné jednoznačně rozhodnout, zda je podnik finančně zdravý nebo ne.

Rovnice Altmanova modelu pro podniky veřejně neobchodovatelné na burze dle Sedláčka (2011, str. 110):

$$(29) \quad Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5$$

kde proměnné X_1, X_2, X_3, X_5 mají stejnou povahu jako u Altmanova Z-skóre pro podniky s veřejně obchodovatelnými akciemi a proměnná X_4 = vlastní kapitál/celkové závazky.

Tabulka 5: Hodnocení veřejně neobchodovatelného podniku

Výsledek	Hodnocení
$Z > 2,9$	prosperující podnik
$1,2 < Z \leq 2,9$	šedá zóna
$Z \leq 1,2$	bankrotní podnik

Zdroj: Sedláček (2011, str. 110)

4.5.2 Index IN05

Za účelem rychlého odhadu finanční tísně podniku vytvořili manželé Neumaierovi čtyři bankrotní indexy vycházející z významných bankrotních modelů. Nejmladším a zároveň nejpoužívanějším z indexů je model IN05, který se soustřeďuje na české podniky a má vypovídací hodnotu zejména pro vlastníky a věřitele. (Sedláček, 2011, str. 111, 112)

Index IN05 je sestaven principiálně stejně jako Altmanův model. I zde se objevují základní poměrové ukazatele, kterým je přiřazena určitá hodnota. Na základě výsledku je pak stanovena škála pro interpretaci výsledků. (Růčková, 2019, str. 82)

Vzorec a interpretace výsledků dle Synka, Kopkáněho a Kubáلكové (2009, str. 190, 191):

$$(30) \quad IN05 = 0,13 \times \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 \times \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 \times \frac{EBIT}{\text{aktiva}} + 0,21 \times \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 \times \frac{\text{ob.aktiva}}{\text{kr.závazky}}$$

Tabulka 6: Hodnocení podniku dle indexu IN05

Výsledek	Hodnocení
$IN05 > 1,6$	podnik prosperuje (pravděpodobnost 67 %)
$0,9 < IN05 < 1,6$	šedá zóna
$IN05 < 0,9$	podnik spěje k bankrotu (pravděpodobnost 86 %)

Zdroj: Synek, Kopkáně, Kubáلكová (2009, str. 191)

Scholleová (2017, str. 193) upozorňuje na problém s příliš nízkou nebo vysokou zadlužeností. Ukazatel nákladového krytí je tak nadměrně velké číslo, a proto se doporučuje omezení hodnoty EBIT/úrokové krytí na výši 9.

4.6 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Pokud je z výkazu zisku a ztráty zřejmé, že podnik produkoval kladný výsledek hospodaření, nemusí to současně značit i kladný ekonomický zisk. Děje se tak proto, že výkaz zisku a ztráty zachycuje pouze explicitní náklady, tzn. účetně zachycené náklady, do kterých nejsou započteny náklady na vlastní kapitál (výnosy pro akcionáře, úroky pro vnější investory). O zahrnutí implicitních nákladů do výsledku hospodaření

usiluje ukazatel ekonomické přidané hodnoty EVA (anglicky Economic Value Added). (Kislingerová, Hnilica, 2005, str. 39)

EVA byla navržena v roce 1982 podnikovými poradci Joelem Sternem a G. Bennettem Stewartem III. a díky inovativnímu pohledu na skutečnou ziskovost podniku byla podniky rychle přijata. Na rozdíl od ostatních ziskových ukazatelů, jako EBIT, EBITDA, zohledňuje EVA „zbytkovou ziskovost“ bez přímých nákladů cizího kapitálu a nepřímých nákladů vlastního kapitálu. (Grant, 2003, str. 1, 2)

Synek a kol. (2011, str. 365) o tomto ukazateli říká: „EVA slouží jako základ hmotné zainteresovanosti a stimulace vnitropodnikových útvarů i jednotlivců (divizí, závodů, podnikatelských jednotek). EVA je základem ke stanovení cílů, oceňování strategií a investičních příležitostí, hodnocení přínosů nových výrobků, měření výkonnosti.“

Ukazatel ekonomické přidané hodnoty představuje rozdíl mezi provozním hospodářským výsledkem po zdanění (NOPAT) a náklady na kapitál, přičemž aby se jednalo o prosperující hospodářství, musí NOPAT převyšovat náklady na kapitál. (Synek, Kislingerová a kol., 2010, str. 66, 67)

$$(31) \quad EVA = NOPAT - C \times WACC$$

EVA = ekonomická přidaná hodnota,

NOPAT = provozní hospodářský výsledek (zisk) po zdanění,

C (Capital) = investovaný kapitál,

WACC = vážené náklady na kapitál.

NOPAT (Net Operating Profit After Taxes)

Jedná se o provozní zisk po odečtení daní a vypočteme ho pomocí vzorce:

$$(32) \quad NOPAT = EBIT \times (1 - t)$$

EBIT = provozní zisk před úroky a zdaněním,

t = sazba z daně příjmů právnických osob.

WACC (Weighted Average Cost of Capital)

V případě, že chce podnik tvořit hodnotu je třeba snižovat náklady na kapitál. Proto musí vhodně nastavit strukturu kapitálu a volit zdroje s nízkými náklady. Náklady kapitálu rozumíme buďto výdaj, který musíme vynaložit na získání kapitálu anebo požadovanou míru výnosu pro investory. (Režňáková, Čížinská, 2007, str. 77, 78)

$$(33) \quad WACC = r_d \times (1 - t) \times \frac{D}{C} + r_e \times \frac{E}{C}$$

r_d = náklady na cizí kapitál,

r_e = náklady na vlastní kapitál,

t = sazba daně z příjmů právnických osob,

D = cizí kapitál,

E = vlastní kapitál,

C = celkový kapitál.

Scholleová (2017, str. 68) uvádí další způsob výpočtu WACC, a to prostřednictvím ratingového modelu WACC:

$$(34) \quad WACC = r_f + r_{LA} + r_{PS} + r_{FS}$$

r_f = bezriziková výnosová míra,

r_{LA} = přírážka za velikost podniku,

r_{PS} = přírážka za podnikatelskou stabilitu,

r_{FS} = přírážka za finanční stabilitu.

PRAKTICKÁ ČÁST

5 Představení společnosti

5.1 Základní informace

Název:	PTM s.r.o. (dne 14.8.2019 byl podnik přejmenován na MetalWorx Plana s.r.o.)
Sídlo:	Chýnovská 535, 391 11 Planá nad Lužnicí
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Obchodní rejstřík:	Krajský soud České Budějovice, oddíl C, číslo 21481
Datum vzniku:	21.09.2012
IČO:	242 73 724
Předmět podnikání:	pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor, výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Jednatel:	Dr. Hilmar Wilhelm Johann Brödler
Prokurista:	Jaroslav Ešner (odvolán ke dni 19.02.2019)
Základní kapitál:	200 000 Kč

5.2 Historie a vývoj společnosti

Počátek vývoje skupiny PTM Group se datuje již od roku 1985, kdy došlo ke vzniku firmy Müller GmbH (Nauroth, Německo). O 8 let později, tedy v roce 1993, byl založen výrobní závod v České republice, konkrétně v Plané nad Lužnicí. V roce 2008 došlo k dalšímu rozšíření, a to o technologické centrum ve Fleisbachu (Německo). To vedlo ke vzniku PTM Group. Ke dni 15.12.2017 došlo k připojení nového společníka ke skupině PTM.

V roce 2012 došlo k vnitrostátní fúzi, kdy společnost PTM GmbH a pan Burkhard Strauch založili obchodní firmu PTM NewCo s.r.o. se sídlem v Praze (nástupnická společnost), která se spojila s dosavadní společností PTM s.r.o. se sídlem v Plané nad Lužnicí (zaničující společnost). Poté na základě společenské smlouvy došlo ke změně názvu společnosti z PTM NewCo s.r.o. na PTM s.r.o. a současně i ke změně sídla z Prahy do Plané nad Lužnicí. Dne 20.10.2018 proběhla změna společníka – společnost PTM GmbH převedla svůj podíl v plném rozsahu na společnost Brödler Beteiligungs GmbH.

Výrobní závod v Plané nad Lužnicí disponuje prostorem o rozloze 6 500 m², kde se od roku 1993 vyrábí nejen svařované a montážní konstrukční skupiny, ale také vysekávané, lisované a tažené součásti vyrobené s použitím moderních technologií lisovací síly až 1 000 tun. Jejich služby zajišťují následujícími výrobními postupy:

tvárování trubek, tvarování různých jakostí materiálů za studena, ražení, svařování, nýtování apod.

Významnou událostí se v roce 2018 stalo rozšiřování skladovacích ploch – byla vystavěna nová hala (kolaudace v dubnu 2019). Dále společnost soustředila své investice především na snižování energetické náročnosti budov a využívání číslicově řízených strojů.

Společnost klade velký důraz na kvalitní a spolehlivou logistiku, a proto se snaží být k dispozici 24 hodin denně a 365 dní v roce. Za prioritu v oblasti logistiky považuje společnost PTM s.r.o. dodržování termínů, zachování kvality výrobků a snižování nákladů. Zároveň se soustřeďuje na nabídku individuálního výrobního řešení pro své odběratele a vyvíjí značné úsilí ke snižování spotřeby a omezování emisí. Díky tomu se řadí mezi uznávané dodavatele automobilového průmyslu.

Společnost PTM s.r.o. disponuje mnoha certifikáty a její výroba se řídí dle norem IATF 16949:2016 a ISO 9001:2015.

V roce 2018 bylo ve společnosti zaměstnáno celkem 303 zaměstnanců, z toho 7 členů vedení a 296 ostatních zaměstnanců. Vedení společnosti si je vědomé, jak důležitá je kvalifikace a motivace jejich zaměstnanců. Proto jim poskytují různé možnosti vzdělávání tak, aby mohli zvyšovat své odborné kompetence.

Tabulka 7: Počet zaměstnanců společnosti PTM s.r.o. v období 2014-2018

Počet zaměstnanců	2014	2015	2016	2017	2018
Počet členů vedení	7	7	7	7	7
Počet ostatních zaměstnanců	274	349	361	339	296
Celkem	281	356	368	346	303

Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti PTM s.r.o.

Společnost orientuje svoje tržby zejména na zahraniční trh. Mezi primární zákazníky společnosti se řadí značky jako Audi, Brose, Faurecia, Fehrer, Grammer, Lear, Seat, Sitech, Škoda Auto, Volkswagen.

6 Finanční analýza společnosti

V této části přejdeme k aplikaci metod a nástrojů finanční analýzy uvedených v teoretické části bakalářské práce. Ty budou aplikovány na data společnosti PTM s.r.o., která jsem získala z veřejně dostupných zdrojů (výroční zprávy na www.justice.cz). Analyzované období se vztahuje na 5 let, a to od roku 2014 do roku 2018. Výpočty byly prováděny pomocí programu Excel.

6.1 Analýza absolutních ukazatelů

Do analýzy absolutních ukazatelů je zahrnuta horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty, bilanční pravidla a analýza čistého pracovního kapitálu. To vše aplikované na data společnosti PTM s.r.o.

6.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza rozvahy sleduje změnu jednotlivých položek rozvahy v čase. Pozornost budu věnovat nejprve majetku společnosti, poté se zaměřím na pasiva.

Aktiva

Pokud se zaměříme na položku celkových aktiv, zjistíme, že od roku 2014, kdy měla aktiva hodnotu 84 887 tis. Kč, jejich hodnota stále rostla. První tři analyzované roky nebyly změny příliš markantní. Vyšší nárůst byl zaznamenán až v roce 2017, kdy se hodnota aktiv rovnala 99 363 tis. Kč, přičemž hlavní příčinou je vyšší objem oběžného majetku a pohledávek. Nejvýznamnější nárůst aktiv byl však dosažen roku 2018. V tomto roce se hodnota majetku zvýšila o 42 % na hodnotu 140 987 tis. Kč. Důvodem je zejména růst oběžných aktiv (u položky zásob) a růst dlouhodobého hmotného majetku.

Za nejvýznamnější událost považujeme výstavbu nové skladové haly v roce 2018. Ta se do rozvahy promítla velmi výrazně. Do té doby klesající dlouhodobý majetek zvýšil svou hodnotu o 29 %. Výrazně se v roce 2018 projevila změna u položky hmotné movité věci (o 163 %), v poskytnutých zálohách na dlouhodobý hmotný majetek (2017–0; 2018–7 269 tis. Kč) a v nedokončeném dlouhodobém hmotném majetku (2017–0; 2018–4 349 tis. Kč).

Díky nové skladové hale vznikl prostor pro ukládání zásob, tudíž si za rok 2018 můžeme povšimnout značného nárůstu oběžných aktiv. Přesněji řečeno oběžná aktiva v období 2018/2017 vzrostla z hodnoty 50 256 tis. Kč na 77 882 tis. Kč (o 55 %). Větším tempem však oběžný majetek rostl již od roku 2016. Tehdy se oproti roku 2015 změnil jeho objem o 6 972 tis. Kč, což odpovídá nárůstu o 22 %. Od roku 2016 vzrostla oběžná aktiva o dalších 12 073 tis. Kč a dostala se tak na hodnotu 50 256 tis. Kč za rok 2017.

Největší podíl na růstu oběžných aktiv má položka zásob. Kombinace položek materiál a nedokončená výroba a polotovary pomohla v období 2018/2017 k prudké změně objemu zásob z hodnoty 3 895 tis. Kč na 31 573 tis. Kč (o 711 %). Další větší změna u objemu zásob byla zaznamenána v období 2015/2014, kdy hodnota vzrostla

z 1 202 tis. Kč na 5 025 Kč (o 318 %) a v období 2017/2016, kdy objem zásob naopak klesl o 41 % z hodnoty 6 624 tis. Kč na 3 895 tis. Kč.

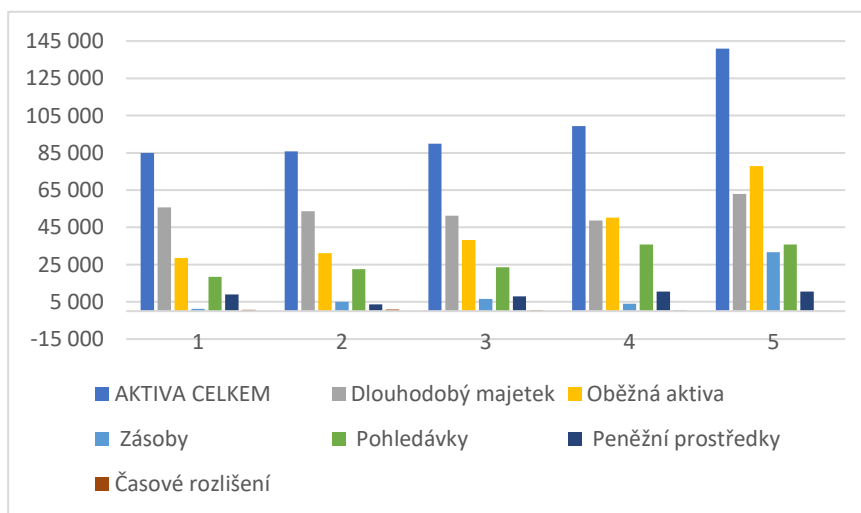
Důležitým důsledkem rozšíření skladových prostor v roce 2018 je enormní nárůstu objemu materiálu z hodnoty 521 tis. Kč na 16 920 tis. Kč (o 3 148 %). Současně se tato investice projevila i u položky nedokončené výroby a polotovarů, a to konkrétně meziroční změnou o 112 % mezi lety 2018/2017, z hodnoty 3 374 tis. Kč na 7 155 tis. Kč.

Pohledávky společnosti mají až do roku 2017 rostoucí tendenci, přičemž největší nárůst nastal v meziobdobí 2017/2016, kdy se objem pohledávek zvýšil z hodnoty 23 567 tis. Kč na 35 803 tis. Kč (o 52 %). Roku 2018 tato hodnota nepatrně klesla, ale pouze o 88 tis. Kč.

Pokud se zaměříme na položku peněžních prostředků, zjistíme, že v roce 2015 došlo k propadu z hodnoty 9 006 tis. Kč na 3 578 tis. Kč (o 60 %). Od roku 2016 už objem peněžních prostředků dále roste.

Časové rozlišení má kromě roku 2015 klesající tendenci. Tehdy se náklady příštích období dostaly na 950 tis. Kč. Společnost pak postupně náklady příštích období snižovala a v posledním analyzovaném roce se dostala na hodnotu 194 tis. Kč.

Graf 1: Horizontální analýza rozvahy – aktiva (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 8: Horizontální analýza aktiv (Rozdílová analýza v tis. Kč)

Horizontální analýza aktiv	Rozdílová analýza			
	změna 2015	změna 2016	změna 2017	změna 2018
AKTIVA CELKEM	959	4 056	9 461	41 624
Dlouhodobý majetek	-1 984	-2 434	-2 524	14 184
Dlouhodobý nehmotný majetek	-26	-7	0	176
Dlouhodobý hmotný majetek	-1 958	-2 427	-2 524	14 008
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	-461	-946	-612	8 569
Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	-379	434	-561	7 269
Nedokončený DHM	-379	434	-561	4 349
Oběžná aktiva	2 661	6 972	12 073	27 626
Zásoby	3 823	1 599	-2 729	27 678
Materiál	1 188	-663	-139	16 399
Nedokončená výroba a polotovary	2 635	2 262	-2 590	3 781
Pohledávky	4 266	989	12 206	-88
Peněžní prostředky	-5 428	4 384	2 596	36
Časové rozlišení	282	-482	-88	-186

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 9: Horizontální analýza aktiv (Podílová analýza)

Horizontální analýza aktiv	Podílová analýza			
	2015/2014	2016/2015	2017/2016	2018/2017
AKTIVA CELKEM	1,01	1,05	1,11	1,42
Dlouhodobý majetek	0,96	0,95	0,95	1,29
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,21	0,00	x	x
Dlouhodobý hmotný majetek	0,96	0,95	0,95	1,29
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	0,94	0,86	0,90	2,63
Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	0,25	4,42	0,00	x
Nedokončený DHM	0,25	4,42	0,00	x
Oběžná aktiva	1,09	1,22	1,32	1,55
Zásoby	4,18	1,32	0,59	8,11
Materiál	9,80	0,50	0,79	32,48
Nedokončená výroba a polotovary	3,47	1,61	0,57	2,12
Pohledávky	1,23	1,04	1,52	1,00
Peněžní prostředky	0,40	2,23	1,33	1,00
Časové rozlišení	1,42	0,49	0,81	0,51

Zdroj: Vlastní zpracování

Pasiva

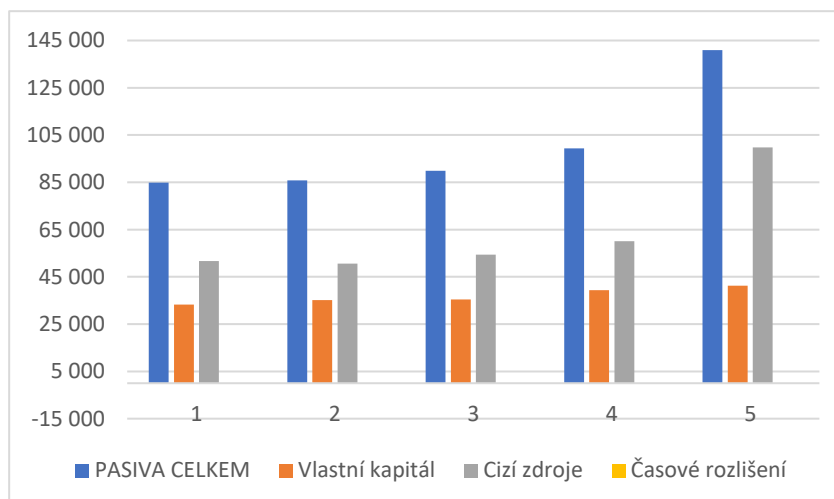
Také položky pasiv byly značně ovlivněny investicemi do nové skladové haly. Cizí zdroje viditelně převyšují vlastní kapitál po celé sledované období. V posledním roce jsou dokonce více než dvakrát vyšší než vlastní kapitál. Takové financování je pro společnost sice levnější, ale současně také rizikovější. Základní kapitál byl stanoven na 200 tis. Kč a fondy ze zisku tvoří 10 % ze základního kapitálu, tzn. 20 tis. Kč. Výši vlastního kapitálu tedy ovlivňuje hlavně výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období. O výsledku hospodaření minulých

let lze říci, že má rostoucí tendenci, což je podpořeno klesající hodnotou neuhrazené ztráty minulých let, která se v roce 2018 dostala až na nulu. Největší přírůstek výsledku hospodaření minulých let společnost inkasovala v roce 2018. Ještě v roce 2017 se jeho hodnota rovnala 26 239 tis. Kč, v roce 2018 už byla hodnota 30 107 tis. Kč. Naopak nejmenšího přírůstu zisku společnost dosáhla v roce 2017. V tomto roce se výsledek hospodaření minulých let zvýšil pouze o 235 tis. Kč. Můžeme tedy říct, že díky těmto kladným změnám roste v průběhu analyzovaných let i hodnota vlastního kapitálu, což vnímáme jako pozitivum, protože růst vlastního kapitálu signalizuje tvorbu zisku.

Pokud se zaměříme na cizí kapitál, zjistíme, že postupem analyzovaného období jeho hodnota roste, s výjimkou roku 2015, kdy došlo k mírnému poklesu přibližně o 2 %. Nejpodstatnější růst cizích zdrojů proběhl v roce 2018, a to z hodnoty 60 036 tis. Kč na 99 763 tis. Kč (o 66 %). Příčinou nárůstu byla opět výstavba nové skladové haly, která byla financována primárně z krátkodobých zdrojů. Tento fakt je zjevný díky prudkému nárůstu krátkodobých závazků k úvěrovým institucím, které v roce 2018 vzrostly z hodnoty 3 320 tis. Kč na 42 787 tis. Kč. Zároveň v průběhu analyzovaného období společnost postupně splácí své dlouhodobé úvěry, až na poslední rok, kdy kvůli výstavbě tyto závazky opět vzrostou přibližně o 17 %. Značné zastoupení mezi krátkodobými závazky mají také závazky z obchodních vztahů, které až do roku 2017 rostly, přičemž největší nárůst nastal v roce 2016 (o 69 %) a dále v roce 2017 (o 47 %).

Položky časového rozlišení jsou kromě prvního analyzovaného roku nulové.

Graf 2: Horizontální analýza rozvahy – pasiva (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 10: Horizontální analýza pasiv (Rozdílová analýza v tis. Kč)

Horizontální analýza pasiv	Rozdílová analýza			
	změna 2015	změna 2016	změna 2017	změna 2018
PASIVA CELKEM	959	4 056	9 461	41 624
Vlastní kapitál	2 009	235	3 868	1 897
Základní kapitál	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	1 493	2 007	235	3 868
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	516	-1 772	3 633	-1 971
Cizí zdroje	-1 048	3 821	5 593	39 727
Rezervy	-59	77	3 153	-2 480
Závazky	-987	3 744	2 440	42 207
Dlouhodobé závazky	-728	-7 030	-4 475	2 740
Krátkodobé závazky	-259	10 774	6 915	39 467
Závazky k úvěrovým institucím	-3 604	3 513	-193	39 467
Závazky z obchodních vztahů	1 978	6 543	7 528	-3 500
Časové rozlišení	-2	0	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 11: Horizontální analýza pasiv (Podílová analýza)

Horizontální analýza pasiv	Podílová analýza			
	2015/2014	2016/2015	2017/2016	2018/2017
PASIVA CELKEM	1,01	1,05	1,11	1,42
Vlastní kapitál	1,06	1,01	1,11	1,05
Základní kapitál	1,00	1,00	1,00	1,00
Fondy ze zisku	1,00	1,00	1,00	1,00
Výsledek hospodaření minulých let	1,07	1,08	1,01	1,15
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	1,35	0,12	16,46	0,49
Cizí zdroje	0,98	1,08	1,10	1,66
Rezervy	0,98	1,03	2,05	0,60
Závazky	0,98	1,08	1,05	1,78
Dlouhodobé závazky	0,97	0,75	0,79	1,17
Závazky k úvěrovým institucím	0,97	0,75	0,79	1,17
Krátkodobé závazky	0,99	1,55	1,23	2,06
Závazky k úvěrovým institucím	0,00	x	0,95	12,89
Závazky z obchodních vztahů	1,26	1,69	1,47	0,85
Časové rozlišení	0,00	0,00	0,00	0,00

Zdroj: Vlastní zpracování

6.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Největší vliv na výsledek hospodaření mají ve výsledovce tržby z prodeje výrobků a služeb, výkonová spotřeba a osobní náklady. U tržeb z prodeje výrobků a služeb byl zaznamenán větší růst pouze v roce 2015 (o 28 %), od té doby tyto tržby postupně klesají. Největší pokles tržeb z prodeje výrobků a služeb nastal v roce 2018, kdy klesly o 14 % a dostaly se tak na hodnotu 457 531 tis. Kč. V tom samém roce inkasovala společnost nejvíce za prodej zboží, avšak i po součtu obou položek tržeb je jejich propad poměrně dosti znatelný. Spolu s nárůstem tržeb vzrostla v roce 2015

i výkonová spotřeba, ovšem v dalších letech se daří tuto spotřebu úspěšně snižovat. Od roku 2015, kdy byla hodnota výkonové spotřeby 460 467 tis. Kč se společnosti podařilo postupně snížit tuto hodnotu celkem o 23 % až na 355 227 tis. Kč (rok 2018). Osobní náklady se odvíjely nejvíce od počtu zaměstnanců, kterých měla společnost za sledované období nejvíce v roce 2016 (368 zaměstnanců) a nejméně v roce 2014 (281 zaměstnanců). V průběhu let také viditelně kolísala hodnota ostatních provozních výnosů. Jejich nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2015 (33 524 tis. Kč) a nejnižší hodnota dva roky poté (15 622 tis. Kč). V roce 2018 se společnosti podařilo podstatně snížit ostatní provozní náklady – oproti roku 2017, kdy byly s hodnotou 4 040 tis. Kč nejvyšší za sledované období, se jejich hodnota snížila na 1 516 tis. Kč. Co se týče výsledku hospodaření, největší výkyvy se týkají roku 2016 a 2017. V roce 2016 inkasovala společnost sice vyšší tržby, avšak měla nižší ostatní provozní a finanční výnosy a zároveň vysokou výkonovou spotřebu, osobní náklady a nákladové úroky. V roce 2017 inkasovala společnost přibližně stejně vysoké tržby, ale podařilo se jí snížit výkonovou spotřebu, osobní náklady i nákladové úroky a současně v tomto roce vyšla změna stavu zásob vlastní činnosti v kladných číslech.

Navzdory těmto výkyvům ale společnost PTM s.r.o. v každém roce tvořila zisk.

Tabulka 12: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (Rozdílová analýza v tis. Kč)

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	Rozdílová analýza			
	změna 2015	změna 2016	změna 2017	změna 2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	122 360	-27 129	-336	-76 565
Tržby za prodej zboží	871	61	-932	4 609
Výkonová spotřeba	105 704	-47 668	-14 831	-42 771
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-2 394	371	-328	-8 689
Osobní náklady	26 487	7 978	-2 537	-4 315
Úpravy hodnot v provozní oblasti	1 481	-33	126	253
Ostatní provozní výnosy	10 627	-16 140	-1 762	5 545
Ostatní provozní náklady	532	-1 190	1 475	-2 524
Provozní výsledek hospodaření	2 048	-2 666	13 065	-8 365
Nákladové úroky a podobné náklady	825	-141	-116	34
Ostatní finanční výnosy	1 593	-2 216	2 707	-649
Ostatní finanční náklady	216	-2 639	6 547	-1 533
Finanční výsledek hospodaření	-1 365	564	-3 724	850
Výsledek hospodaření před zdaněním	683	-2 102	9 341	-7 515
Daň z příjmů za běžnou činnost	169	-330	526	-362
Výsledek hospodaření po zdanění	514	-1 772	8 815	-7 153
Výsledek hospodaření za účetní období	514	-1 772	8 815	-7 153
Čistý obrát za účetní období	133 534	-45 424	-323	-67 060

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 13: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (Podílová analýza)

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	Podílová analýza			
	změna 2015	změna 2016	změna 2017	změna 2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	1,28	0,95	1,00	0,86
Tržby za prodej zboží	x	1,07	0,00	x
Výkonová spotřeba	1,30	0,90	0,96	0,89
Změna stavu zásob vlastní činnosti	10,98	0,86	1,14	4,35
Osobní náklady	1,27	1,06	0,98	0,97
Úpravy hodnot v provozní oblasti	1,80	0,99	1,04	1,07
Ostatní provozní výnosy	1,46	0,52	0,90	1,35
Ostatní provozní náklady	1,17	0,68	1,58	0,38
Provozní výsledek hospodaření	1,73	0,45	6,93	0,45
Nákladové úroky a podobné náklady	3,65	0,88	0,88	1,04
Ostatní finanční výnosy	3,42	0,02	76,19	0,76
Ostatní finanční náklady	1,07	0,22	9,94	0,79
Finanční výsledek hospodaření	2,53	0,75	3,20	0,84
Výsledek hospodaření před zdaněním	1,35	0,20	19,17	0,24
Daň z příjmů za běžnou činnost	1,38	0,46	2,89	0,55
Výsledek hospodaření po zdanění	1,34	0,12	38,51	0,21
Výsledek hospodaření za účetní období	1,34	0,12	38,51	0,21
Čistý obrat za účetní období	1,29	0,92	1,00	0,88

Zdroj: Vlastní zpracování

6.1.3 Vertikální analýza rozvahy

Skrze vertikální analýzu rozvahy zjistíme procentuální podíl jednotlivých položek aktiv a pasiv vzhledem k jejich celkové bilanční sumě.

Aktiva

V prvních třech analyzovaných letech převládá v majetkové struktuře jednoznačně dlouhodobý majetek s hodnotami přibližně 65,5 %; 62,5 % a 57 %. Takřka celý dlouhodobý majetek je tvořen pouze dlouhodobým hmotným majetkem, přičemž zásadní položku představuje položka „stavby“. Dlouhodobý majetek doplňují převážně oběžná aktiva s podíly od 33 % do 42 % a pohledávky, které v roce 2014 tvořily necelých 22 % všech aktiv a v letech 2015 a 2016 přibližně 26 % aktiv. V posledních dvou analyzovaných letech střídají dlouhodobý majetek v převaze oběžná aktiva, která dosahují za rok 2017 podílu přibližně 50 % a za rok 2018 se jejich podíl zvýší přibližně na 55 %. Podíl pohledávek v roce 2017 vzroste o necelých 11 %, čímž se dostane na hodnotu 36 %, avšak v roce 2018 se opět vrátí ke svému normálu, tzn. kolem 25 %. U peněžních prostředků lze zaregistrovat větší výkyv v roce 2015, kdy byl jejich podíl na aktivech pouze 4,17 %. V ostatních letech se jejich podíl pohybuje přibližně od 7,5 % do 10,5 %.

Tabulka 14: Vertikální analýza aktiv (v %)

Vertikální analýza aktiv	2014	2015	2016	2017	2018
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	65,58%	62,54%	57,01%	49,04%	44,62%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,04%	0,01%	0,00%	0,00%	0,12%
Dlouhodobý hmotný majetek	65,54%	62,53%	57,01%	49,04%	44,50%
Oběžná aktiva	33,63%	36,36%	42,47%	50,58%	55,24%
Zásoby	1,42%	5,85%	7,37%	3,92%	22,39%
Pohledávky	21,61%	26,34%	26,25%	36,03%	25,33%
Peněžní prostředky	10,61%	4,17%	8,86%	10,63%	7,51%
Časové rozlišení	0,79%	1,11%	0,52%	0,38%	0,14%

Zdroj: Vlastní zpracování

Pasiva

Nejsilnější položkou pasiv jsou cizí zdroje, které v prvních čtyřech analyzovaných letech dosahují podílu kolem 60 % a v posledním analyzovaném roce, díky úvěru na novou skladovou halu, vzrostl jejich podíl na necelých 71 %. Společnost postupně splácí dlouhodobé závazky, které v prvních dvou analyzovaných letech cizímu kapitálu dominují s hodnotami podílu 33-34 %. V dalších letech se podíly dlouhodobých závazků postupně snižují ze 23 % na necelých 14 %. Krátkodobé závazky naopak nabírají na objemu a pohybují se v mezích od 23 % do 54 %, přičemž jejich nejvyšší podíl 54 % je zapříčiněn využitím cizího kapitálu na financování skladové haly.

Podíl vlastního kapitálu se v prvních čtyřech analyzovaných letech pohybuje okolo 40 %, v roce 2018 pak klesl přibližně o 10 %. Nejvýraznější položkou vlastního kapitálu je výsledek hospodaření minulých let, jehož podíl v období 2014-2016 rostl, avšak v posledních dvou letech klesl o 8 %.

Tabulka 15: Vertikální analýza pasiv (v %)

Vertikální analýza pasiv	2014	2015	2016	2017	2018
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	39,13%	41,03%	39,44%	39,58%	29,24%
Základní kapitál	0,24%	0,23%	0,22%	0,20%	0,14%
Fondy ze zisku	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,01%
Výsledek hospodaření minulých let	26,51%	27,95%	28,92%	26,41%	21,35%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	1,76%	2,34%	0,26%	3,89%	1,35%
Cizí zdroje	60,87%	58,97%	60,56%	60,42%	70,76%
Rezervy	3,53%	3,42%	3,35%	6,21%	2,62%
Závazky	57,34%	55,55%	57,21%	54,21%	68,15%
Dlouhodobé závazky	33,97%	32,74%	23,44%	16,71%	13,72%
Závazky k úvěrovým institucím	33,97%	32,74%	23,44%	16,71%	13,72%
Krátkodobé závazky	23,37%	22,81%	33,76%	37,51%	54,43%
Závazky k úvěrovým institucím	4,25%	0,00%	3,91%	3,34%	30,35%
Závazky z obchodních vztahů	8,84%	11,05%	17,83%	23,71%	14,22%
Časové rozlišení	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Zdroj: Vlastní zpracování

6.1.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Pro lepší přehlednost jsem si výsledovku rozdělila dle výnosů a nákladů, které budu zvlášť analyzovat pomocí vertikální analýzy.

Téměř všechny výnosy společnosti tvoří tržby z prodeje výrobků a služeb, které zaujímají od 94 % do 97 % celkových výnosů společnosti. Zbytek výnosů společnost inkasuje z ostatních provozních činností. V roce 2018 se také zvýšil podíl tržeb z prodeje zboží na 1 %.

Tabulka 16: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (výnosy v %)

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	2014	2015	2016	2017	2018
VÝNOSY	100%	100%	100%	100%	100%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	95%	94%	97%	97%	95%
Tržby za prodej zboží	0%	0%	0%	0%	1%
Ostatní provozní výnosy	5%	6%	3%	3%	4%

Zdroj: Vlastní zpracování

Nákladům společnosti dominuje zejména výkonová spotřeba s podílem od 72 % do 77 %, přičemž nejvýraznější položkou je spotřeba materiálu a energie, kterou společnost od roku 2015 úspěšně snižuje. V roce 2018, v souvislosti s vyššími tržbami za prodej zboží, vzrostly také náklady vynaložené na prodané zboží. Největší podíl tvořila výkonová spotřeba v prvních dvou analyzovaných letech, v dalších dvou letech došlo postupně k pětiprocentnímu poklesu a v roce 2018 její podíl na celkových nákladech opět vzrostl. Druhou největší položkou nákladů tvoří osobní náklady. Ty se odvíjí primárně od počtu zaměstnanců, jejichž počet společnost od roku 2016 zredukovala, a to z celkového počtu 368 zaměstnanců na 303 zaměstnanců. I přesto podíl osobních nákladů v roce 2018 vzrostl o 2 %.

Tabulka 17: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (náklady v %)

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	2014	2015	2016	2017	2018
NÁKLADY	100%	100%	100%	99%	100%
Výkonová spotřeba	77%	77%	75%	72%	73%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0%	0%	0%	0%	-2%
Osobní náklady	22%	21%	24%	24%	26%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	0%	1%	1%	1%	1%
Ostatní provozní náklady	1%	1%	0%	1%	0%
Ostatní finanční náklady	1%	1%	0%	1%	1%

Zdroj: Vlastní zpracování

6.1.5 Bilanční pravidla

Vhodným doplněním horizontální a vertikální analýzy jsou bilanční pravidla. Nejlépe se hodí pro průmyslové společnosti, kterou je i společnost PTM s.r.o. Tyto pravidla sledují vztah mezi majetkem a jeho financováním a jsou pouze doporučující, tzn. není nutné je dodržovat.

Zlaté bilanční pravidlo

Z odborné literatury víme, že principem zlatého bilančního pravidla je financování dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji a krátkodobého majetku krátkodobými zdroji.

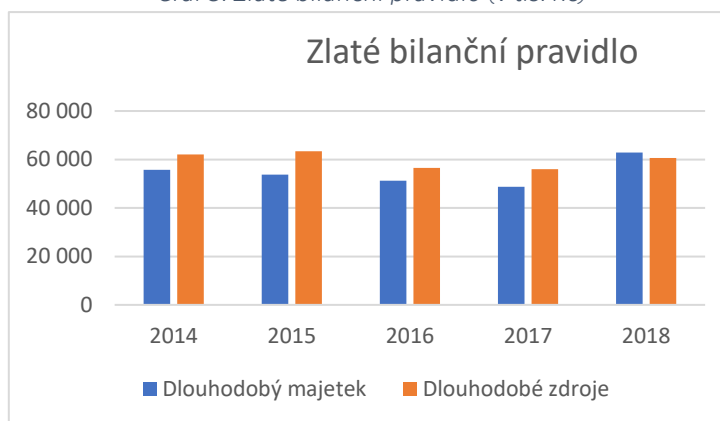
Z tabulky č. 18 a grafu č. 3 vyplývá, že společnost aplikuje spíše konzervativní financování. To znamená, že oběžná aktiva financuje dlouhodobými zdroji. Tento způsob financování je sice dražší, ale přináší společnosti menší riziko. V posledním analyzovaném roce proběhla výstavba nové skladové haly, která byla financována převážně z cizích zdrojů, proto pozorujeme značný růst dlouhodobého majetku a oběžných aktiv, potažmo zásob, ale hlavně krátkodobých závazků. V tomto roce tedy není splněna ani jedna z podmínek.

Tabulka 18: Zlaté bilanční pravidlo – dlouhodobý majetek a dlouhodobé zdroje (v tis. Kč)

Zlaté bilanční pravidlo	2014	2015	2016	2017	2018
Dlouhodobý majetek	55 669	53 685	51 251	48 727	62 911
Dlouhodobé zdroje	62 049	63 330	56 535	55 928	60 565
Převis pasiv	6 380	9 645	5 284	7 201	-2 346
	Splňuje	Splňuje	Splňuje	Splňuje	Nesplňuje
Oběžná aktiva	28 550	31 211	38 183	50 256	77 882
Krátkodobé zdroje	19 838	19 579	30 353	37 268	76 735
Převis pasiv	-8 712	-11 632	-7 830	-12 988	-1 147
	Nesplňuje	Nesplňuje	Nesplňuje	Nesplňuje	Nesplňuje

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 3: Zlaté bilanční pravidlo (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování

Pravidlo vyrovnaní rizika

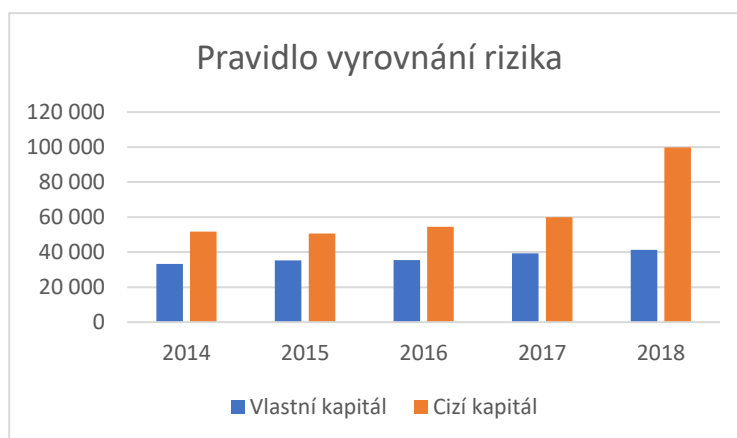
Pravidlo vyrovnaní rizika říká, že vlastní kapitál by měl převažovat nad cizími zdroji. Toto pravidlo společnost PTM s.r.o. nesplňuje v žádném roce. Největší rozdíl je zaznamenán v roce 2018. Ten je způsoben rapidním nárůstem krátkodobých závazků kvůli významné investici do nové skladové haly. Cizí kapitál je pro společnost sice levnější než vlastní, ale zároveň nese vyšší míru rizika.

Tabulka 19: Pravidlo vyrovnaní rizika (v tis. Kč)

Pravidlo vyrovnaní rizika	2014	2015	2016	2017	2018
Vlastní kapitál	33 215	35 224	35 459	39 327	41 224
Cizí kapitál	51 670	50 622	54 443	60 036	99 763
	Nesplňuje	Nesplňuje	Nesplňuje	Nesplňuje	Nesplňuje

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 4: Pravidlo vyrovnaní rizika (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování

Pari pravidlo

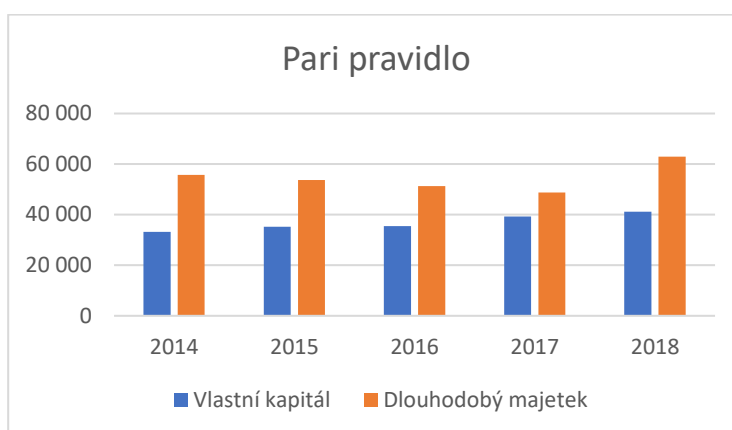
Z pari pravidla vyplývá, že hodnota dlouhodobého majetku by měla být vyšší než objem vlastního kapitálu. Z tabulky č. 15 lze vidět, že společnost PTM s.r.o. toto pravidlo splňuje ve všech analyzovaných letech. Pro financování dlouhodobého majetku čerpá tedy i z cizích zdrojů, což považujeme za správné, avšak kapitálová struktura by měla být současně v souladu s pravidlem vyrovnaní rizika (viz. výše).

Tabulka 20: Pari pravidlo (v tis. Kč)

PARI pravidlo	2014	2015	2016	2017	2018
Vlastní kapitál	33 215	35 224	35 459	39 327	41 224
Dlouhodobý majetek	55 669	53 685	51 251	48 727	62 911
	Splňuje	Splňuje	Splňuje	Splňuje	Splňuje

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 5: Pari pravidlo (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování

Růstové pravidlo

Růstové pravidlo je posledním bilančním pravidlem a říká, že tempo růstu investic by mělo být menší než tempo růstu tržeb.

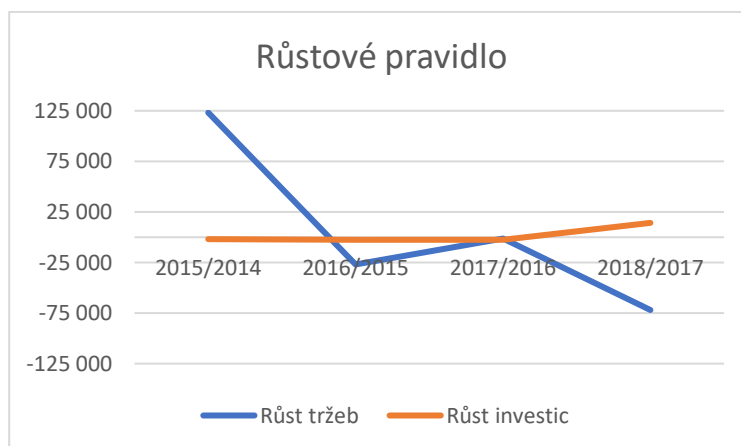
Z tabulky č. 21 a grafu č. 6 je patrné, že společnost toto pravidlo splňovala pouze za období 2015/2014 a 2017/2016. V posledním období je prudký růst investic způsoben rozsáhlou investicí do nové skladové haly. V předešlých letech společnost významně neinvestovala, ale současně jí každým rokem klesají tržby.

Tabulka 21: Růstové pravidlo (v tis. Kč)

Růstové pravidlo	2015/2014	2016/2015	2017/2016	2018/2017
Růst tržeb	123 231	-27 068	-1 268	-71 956
Růst investic	-1 984	-2 434	-2 524	14 184
	Splňuje	Nesplňuje	Splňuje	Nesplňuje

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 6: Růstové pravidlo (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování

6.2 Analýza čistého pracovního kapitálu

Čistým pracovním kapitálem (NWC) rozumíme oběžná aktiva po odečtení krátkodobých závazků. V teoretické části jsem tento kapitál popisovala jako „finanční polštář“, který je nezbytný pro fungování společnosti. Složení čistého pracovního kapitálu dle hodnot z účetních výkazů společnosti PTM s.r.o. je patrné z tabulky č. 22 a grafu č. 7.

Společnost PTM s.r.o. má ve všech analyzovaných letech kladný čistý pracovní kapitál. V průběhu let se střídá jeho růst a pokles, přičemž největší změna byla zaznamenána v roce 2018 – pokles o více než 91 %. Hlavním důvodem tohoto poklesu byl nárůst krátkodobých závazků kvůli úvěrům na stavbu nové skladové haly. Současně se v roce 2018 zvýšil počet zásob a stále se zvyšuje objem pohledávek, takže celkový výsledek NWC za rok 2018 byl kladný, ovšem oproti minulým rokům dosáhl mnohem nižší hodnoty. Největší meziroční růst evidujeme za rok 2017 (téměř 66 %), k němuž přispěl hlavně růst krátkodobých pohledávek a finančního majetku.

Vzhledem ke kladným hodnotám NWC víme, že podíl oběžného majetku na NWC je vyšší než podíl krátkodobých závazků. Můžeme tedy říci, že společnost je schopná dostát svým krátkodobým závazkům. Zároveň víme, že společnost aplikuje konzervativní přístup financování, což považuji za dobrý krok, s ohledem na vysokou zadluženost společnosti.

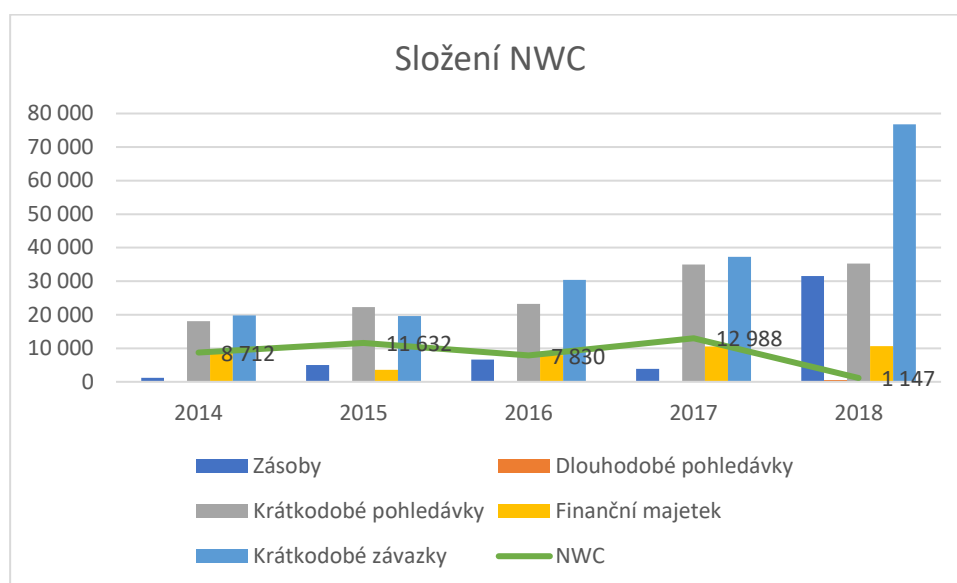
Doporučený podíl NWC na celkovém majetku je mezi 10 % - 15 %. To společnost nespĺňuje v roce 2016 a 2018. V obou letech byl příčinou růst krátkodobých závazků, který byl větší než růst oběžných aktiv. Konkrétně v roce 2018 byla hlavním důvodem investice do nové skladové haly.

Tabulka 22: Složení čistého pracovního kapitálu NWC

Složení NWC	2014	2015	2016	2017	2018
Zásoby (v tis. Kč)	1 202	5 025	6 624	3 895	31 573
Dlouhodobé pohledávky (v tis. Kč)	0	0	0	0	451
Krátkodobé pohledávky (v tis. Kč)	18 055	22 280	23 209	34 990	35 264
Finanční majetek (v tis. Kč)	9 006	3 578	7 962	10 558	10 594
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	19 838	19 579	30 353	37 268	76 735
NWC (v tis. Kč)	8 712	11 632	7 830	12 988	1 147
Meziroční růst		33,52%	-32,69%	65,87%	-91,17%
NWC/A	10,26%	13,55%	8,71%	13,07%	0,81%
NWC/T	1,98%	2,07%	1,46%	2,43%	0,25%

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 7: Složení čistého pracovního kapitálu NWC (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování

V roce 2015 a 2017 byla hodnota NWC vyšší než jeho potřeba, přičemž v roce 2015 nebyl rozdíl příliš markantní, ale v roce 2017 mohla společnost hodnotu NWC snížit. Záporná potřeba NWC v ostatních sledovaných letech signalizuje, že má společnost příliš krátkodobých závazků a měla by je optimalizovat. V posledním roce se hodnoty prudce změnily, a to díky investici do skladové haly. Předpokládá se tedy, že v následujících letech se bude NWC i jeho potřeba spolu se splácením krátkodobých závazků opět zvyšovat.

Tabulka 23: Potřeba pracovního kapitálu (v tis. Kč):

Potřeba pracovního kapitálu	2014	2015	2016	2017	2018
OCP	-0,48	4,95	-0,35	1,09	-7,71
Denní výdaje	1 271	1 633	1 520	1 489	1 313
Potřeba NWC	-605	8 074	-532	1 623	-10 125

Zdroj: Vlastní zpracování

6.3 Analýza poměrových ukazatelů

Dalšími ukazateli finanční stability podniku jsou poměrové ukazatele, mezi které patří rentabilita, likvidita, aktivita a zadluženost. Prostřednictvím těchto ukazatelů budou analyzovat data společnosti PTM s.r.o.

6.3.1 Ukazatele rentability

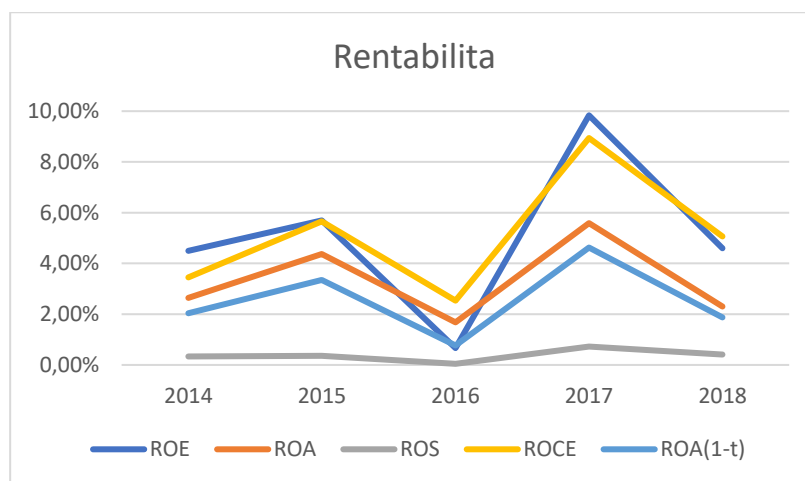
Prostřednictvím rentability zjišťujeme výnosnost nebo také návratnost určitých položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty, které poměříme s jedním ze skupiny zisků. Zaměřím se na rentabilitu vlastního kapitálu, aktiv, tržeb a investovaného kapitálu.

Tabulka 24: Ukazatele rentability (v %)

Rentabilita	2014	2015	2016	2017	2018
ROE	4,49%	5,70%	0,66%	9,84%	4,60%
ROA	2,64%	4,37%	1,68%	5,59%	2,31%
ROS	0,34%	0,36%	0,04%	0,72%	0,41%
ROCE	3,45%	5,66%	2,53%	8,94%	5,06%
ROA(1-t)	2,04%	3,35%	0,77%	4,63%	1,87%

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 8: Ukazatele rentability (v %)



Zdroj: Vlastní zpracování

V první řadě můžeme zaregistrovat, že všechny typy rentability za celé sledované období nabývají kladných hodnot, tudíž víme, že společnost tvořila zisk ve všech analyzovaných letech. Z grafu č. 8 lze názorně vidět, jak hodnoty každý rok kolísaly. Nejvyšších hodnot rentability společnost dosáhla v roce 2017 a naopak nejnižších hodnot za rok 2016. Tyto výkyvy jsou způsobeny zejména kvůli kolísavé tendenci zisku (EBIT, EAT).

První jsou v tabulce č. 24 vypočteny hodnoty pro podíl čistého zisku a vlastního kapitálu, který nazýváme jako rentabilita vlastního kapitálu ROE. Objem vlastního kapitálu se v průběhu analyzovaných let postupně zvyšuje, přírůstky ale nejsou nijak výrazné a vliv na výnosnost kapitálu má tedy hlavně hodnota čistého zisku. Ta značně kolísala v roce 2016 a 2017. V roce 2016 byla hodnota čistého zisku extrémně nízká (pouze 0,66 %), důvodem byla vysoká výkonová spotřeba společně s vysokými osobními náklady a nákladovými úroky vzhledem k celkovému objemu tržeb.

V roce 2017 se podařilo optimalizovat výkonovou spotřebu, osobní náklady a nákladové úroky, při zhruba stejném objemu tržeb, tudíž hodnota ROE prudce vzrostla (9,84 %).

Rentabilita aktiv ROA má také kolísavou tendenci. Zatímco objem aktiv stále roste, v posledních dvou letech dokonce rychlejším tempem, hodnota provozního výsledku hospodaření střídavě roste a klesá. Nejpříznivějšího výsledku společnost dosáhla opět v roce 2017 (5,59 %) a naopak nejhorším výsledkem evidujeme za rok 2016 (1,68 %).

Hodnoty rentability tržeb ROS jsou ze všech rentabilit nejnižší. V roce 2016 je hodnota téměř nulová, v ostatních letech nedosahuje ani jednoho procenta. Nejlepší výsledek měl podnik v roce 2017 (0,72 %). Pro společnost to není dobré znamení, může to znamenat, že prodává výrobky a zboží za nízké marže.

U ROCE se opět nejvíce liší hodnoty v roce 2016 a 2017, kdy je zaznamenána nejnižší hodnota (2,53 %) a nejvyšší hodnota (8,94 %), zatímco v ostatních letech se výsledky pohybují od 3,5 % do 5,6 %.

Obecně můžeme říci, že výsledky rentabilit nejsou příliš příznivé, navíc v posledním roce měly všechny ukazatele rentability opět klesající tendenci, což pravděpodobně ovlivnila zásadní investice společnosti, ovšem postupem času by se hodnoty měly optimalizovat.

6.3.2 Ukazatele likvidity

Likvidita měří schopnost společnosti rychle a bez ztrát přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky, ze kterých by pak mohla hradit své závazky. Rozlišujeme tři stupně likvidity – běžná, pohotová, okamžitá.

Tabulka 25: Ukazatele likvidity

Likvidita	2014	2015	2016	2017	2018
Běžná	1,44	1,59	1,26	1,35	1,01
Pohotová	1,38	1,34	1,04	1,24	0,60
Okamžitá	0,45	0,18	0,26	0,28	0,14

Zdroj: Vlastní zpracování

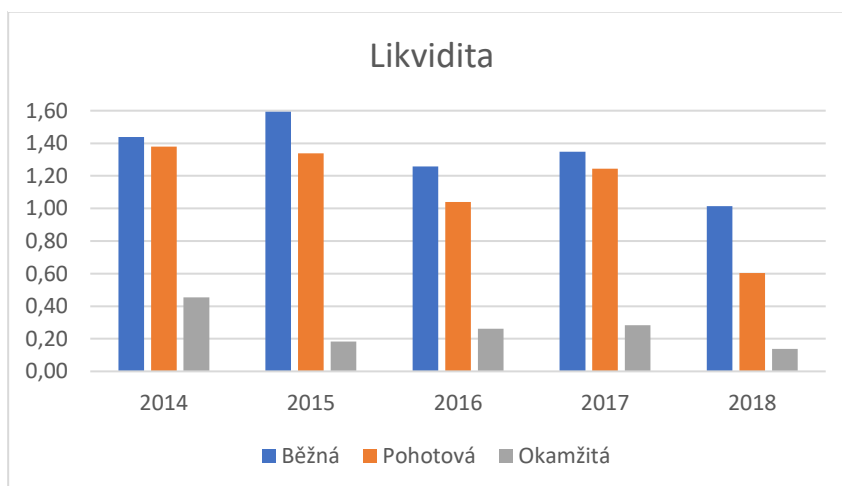
Běžná likvidita značí solventnost společnosti, tzn. kolikrát dokáží oběžná aktiva pokrýt závazky společnosti. Doporučená hodnota by měla vycházet v intervalu od 1,5 do 2,5. Společnost PTM s.r.o. se kromě roku 2015 (hodnota 1,59) pohybuje pod hranicí doporučeného intervalu. V posledním roce je nízká hodnota způsobena enormním zvýšením krátkodobých závazků z důvodu významné investice. Současně se také zvýšil objem oběžných aktiv, takže celkový výsledek za rok 2018 je sice pod hranicí

intervalu, ale pokud bude společnost snižovat své krátkodobé závazky, podaří se jí dostat nad spodní hranici solventnosti. Prozatím je ale společnost ohrožena platební neschopností.

Pohotová likvidita počítá s oběžným majetkem po odečtení položky zásob a její doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí od 1 do 1,5. Hodnoty společnosti jsou v průběhu sledovaného období v normě až na poslední rok, kdy je hodnota pohotové likvidity pouze 0,6.

Okamžitá likvidita se věnuje těm nejlídnějším položkám, kterými jsou peněžní prostředky a jejich ekvivalenty. Doporučenou hodnotou rozumíme interval od 0,2 do 0,5. V roce 2015 a 2018 společnost nedosahuje spodní hranice intervalu, tudíž má uloženo málo peněžních prostředků vzhledem k výši krátkodobých závazků. V ostatních letech se hodnoty pohybují v normě.

Graf 9: Ukazatele likvidity



Zdroj: Vlastní zpracování

6.3.3 Ukazatele aktivity

Prostřednictvím ukazatelů aktivity zjistíme, jaký podíl mají aktiva na realizaci tržeb. Počítáme počty a doby obrátů, které nám říkají kolikrát tržby převyšují hodnotu aktiv a jak dlouho trvá přeměna aktiv na tržby. Primárně se snažíme o maximalizaci počtu obrátů a minimalizaci doby obrátu.

Tabulka č. 26 zobrazuje přehled všech obrátů a doby obrátů celkových aktiv a jejich položek společně s výpočtem obrátového cyklu peněz.

Tabulka 26: Ukazatele aktivity

Aktivita	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat aktiv	5,17	6,55	5,95	5,38	3,28
Obrat zásob	365,39	111,93	80,82	137,12	14,64
Obrat pohledávek	24,33	25,24	23,07	15,26	13,11
Obrat krátkodobých závazků	22,14	28,73	17,64	14,33	6,02
Doba obratu zásob	0,99	3,22	4,45	2,63	24,59
Průměrná doba splatnosti pohledávek	14,80	14,26	15,61	23,58	27,47
Průměrná doba splatnosti krátkodobých závazků	16,26	12,53	20,41	25,12	59,78
OCP	-0,48	4,95	-0,35	1,09	-7,71

Zdroj: Vlastní zpracování

Výsledné hodnoty ukazatelů aktivity jsou velmi uspokojivé. Společnost obecně dosahuje vysokých hodnot obrátů a nízkých hodnot doby obrátů, což je pro ni pozitivní.

Hodnoty obratu aktiv se pohybují mezi 3,28 – 6,55, tzn. tržby po většinu sledovaného období převyšují aktiva více než 5x, v roce 2015 dokonce více než 6x. Pouze v roce 2018 došlo k výraznějšímu propadu na hodnotu 3,28, i přesto je tento výsledek pozitivní.

Také obrat zásob a doba obratu zásob dosahují dobrých výsledků. V roce 2014 se dokonce zásoby „otočí“ jednou za den. Mezi roky 2015–2017 se hodnoty drží na skvělé úrovni, poté obrat zásob klesá na hodnotu 14,64 a doba obratu zásob se prodlužuje na téměř 25 dní. Důležitým faktem zůstává, že společnost by si měla držet určitý stav zásob, aby byla schopna zajistit plynulou výrobu a reagovat na poptávku.

Pohledávky jsou spláceny v prvních třech analyzovaných letech do 15 dnů. Poté doba splatnosti postupně prodlužuje až na necelých 28 dnů. Opačným směrem se vyvíjí obrat pohledávek, který se v prvních třech letech drží v rozmezí 23,07 – 25,24, poté jeho hodnota klesá a v roce 2018 je rovna 13,11.

S růstem krátkodobých závazků se snižuje jejich obrat a prodlužuje jejich doba splatnosti. V roce 2014 byla společnost schopna splácet své závazky přibližně do 16 dní, v roce 2015 dokonce do necelých 13 dní. V roce 2016 a 2017 už se doba prodloužila na 20,41 a 25,12. Nejhorší výsledek registrujeme v roce 2018, kdy je splatnost téměř 60 dní. Tento enormní nárůst je způsoben prudkým nárůstem krátkodobých závazků z důvodu financování nové skladové haly. Do budoucna se tedy očekává snížení doby splatnosti a růst obratu krátkodobých závazků.

OCP vyjadřuje dobu mezi platbou za materiál a inkasovanou platbou za hotový výrobek. Čím kratší je doba, tím lépe pro společnost. Obratový cyklus peněz společnosti PTM s.r.o. nabývá v roce 2014, 2016 a 2018 záporných hodnot. V roce 2014 je příliš nízká doba obratu zásob, v roce 2016 by mohla společnost rychleji splácet své

krátkodobé závazky a v roce 2018 je hlavní příčinou záporné hodnoty nadměrný objem krátkodobých závazků a jejich dlouhá doba splatnosti.

6.3.4 Ukazatele zadluženosti

Pomocí ukazatelů zadluženosti sledujeme schopnost společnosti dostát svým závazkům, tzn. sledujeme vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování. Víme, že cizí kapitál je levnější než vlastní, zároveň se snažíme vyhnout přehnané zadluženosti, se kterou se nese vyšší míra rizika.

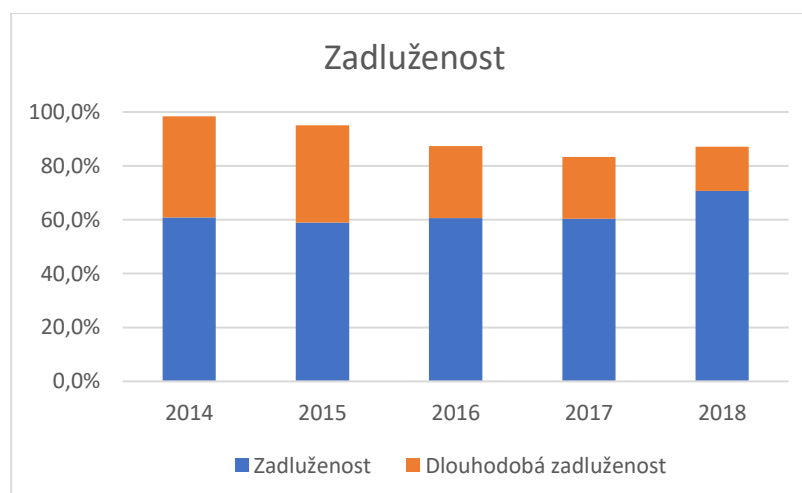
Doporučené hodnoty celkové zadluženosti se pohybují mezi 30-60 %. Společnost PTM s.r.o. se většinu analyzovaných let pohybuje na horní hranici tohoto intervalu, v posledním analyzovaném roce tento interval překročila o více než 10 %, což bylo způsobeno zvýšením krátkodobých závazků kvůli investici do nové skladové haly. Dlouhodobá zadluženost je poněkud nižší, mezi 16 % a 37,5 %. Z úrokového krytí pak můžeme odvodit, že tvořený zisk je schopen pokrýt závazky společnosti, jelikož jsou všechny hodnoty větší než 1.

Tabulka 27: Ukazatele zadluženosti

Zadluženost	2014	2015	2016	2017	2018
Zadluženost (v %)	60,9%	59,0%	60,6%	60,4%	70,8%
Dlouhodobá zadluženost (v %)	37,50%	36,16%	26,80%	22,91%	16,33%
Úrokové krytí	7,22	3,30	1,52	6,32	3,56

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 10: Ukazatele zadluženosti (v %)



Zdroj: Vlastní zpracování

6.4 Analýza souhrnných ukazatelů

V této části práce budu společnost PTM s.r.o. analyzovat z pohledu bankrotních modelů, díky kterým lze zjistit, zda společnosti hrozí bankrot či ne. Vybrala jsem Altmanův model a Index IN05, které využívají hodnot poměrových ukazatelů. Výsledná hodnota je porovnána s určenými intervaly pro prosperující podnik, bankrotní podnik nebo podnik, který se nachází v tzv. šedé zóně.

6.4.1 Altmanův model

Společnost PTM s.r.o. je neobchodovatelná na kapitálovém trhu, tudíž jsem aplikovala výpočet pro podniky veřejně neobchodovatelné.

Na první pohled je jasné, že společnosti PTM s.r.o. bankrot nehrozí v žádném roce. Naopak dosahuje velmi pozitivních výsledků. Hodnota prosperujícího podniku by neměla klesnout pod 2,9, což tato společnost přesahuje ve většině let více než dvojnásobně. V roce 2018 hodnota sice klesla na 3,7, avšak i tak je to velice uspokojivý výsledek, navíc s ohledem na rozsáhlou investici do nové skladové haly. Největší zásluhu na těchto úspěšných výsledcích má nejspíše obrat aktiv, který dosahoval vysokých hodnot.

Tabulka 28: Altmanův model

Altmanův index	2014	2015	2016	2017	2018
NWC/A	10,26%	13,55%	8,71%	13,07%	0,81%
Zadržené zisky/A	0,30	0,32	0,30	0,27	0,21
ROA	2,64%	4,37%	1,68%	5,59%	2,31%
VK/CZ	0,64	0,70	0,65	0,66	0,41
Obrat aktiv	5,17	6,55	5,95	5,38	3,28
Z-Score	5,84	7,33	6,59	6,14	3,70

Zdroj: Vlastní zpracování

6.4.2 Index IN05

Tento index je zaměřen přímo na české podniky a je principiálně stejný jako Altmanův model. Skládá se tedy z poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena určitá váha. Prosperující společnost by měla přesahovat hodnotu 1,6.

Také Index IN05 nám potvrzuje, že společnost PTM s.r.o. v průběhu sledovaného období prosperovala. Od výsledků Altmanova modelu se liší pouze v roce 2018, kdy se dle Indexu IN05 společnost nachází v šedé zóně. Za příčinu považuji zásadní investici do nové skladové haly. Předpokládá se tedy, že se hodnota Indexu IN05 bude v dalších letech opět zvyšovat.

Tabulka 29: Index IN05

Index IN05	2014	2015	2016	2017	2018
A/CZ	1,64	1,70	1,65	1,66	1,41
Úrokové krytí	7,22	3,30	1,52	6,32	3,56
ROA	2,64%	4,37%	1,68%	5,59%	2,31%
Výnosy/A	5,45	6,97	6,15	5,56	3,44
Běžná likvidita	1,44	1,59	1,26	1,35	1,01
IN05	1,88	2,13	1,75	1,98	1,23

Zdroj: Vlastní zpracování

6.5 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Ukazatel EVA je vhodným ukazatelem výkonnosti a konkurenceschopnosti podniku. Vyjadřuje ekonomický zisk, který se od účetního zisku liší zahrnutím implicitních nákladů. Jeho kladná hodnota signalizuje zvyšování hodnoty pro vlastníky. Pro potřeby výpočtu ukazatele EVA jsem zvolila ratingový model WACC, ve kterém jsou využívány přírážky za různá rizika, jež se mohou dotýkat kapitálu společnosti. Hodnoty těchto přírážek jsem získala z Finanční analýzy podnikové sféry uveřejněné na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu (MPO). Pro rok 2018 jsou dostupná pouze data z první poloviny roku, tudíž využiji je.

Tabulka 30: WACC dle MPO (v %)

WACC	2014	2015	2016	2017	2018
rf	1,58%	0,58%	0,48%	0,98%	1,86%
rLA	2,10%	2,00%	1,84%	1,63%	1,51%
rPS	3,50%	3,30%	3,52%	3,69%	3,95%
rFS	2,26%	1,93%	1,32%	2,67%	2,39%
WACC	9,44%	7,80%	7,16%	8,98%	9,71%

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 31: Výpočet ukazatele EVA

EVA	2014	2015	2016	2017	2018
NOPAT (v tis. Kč)	1 733	2 879	690	4 596	2 637
WACC	9,44%	7,80%	7,16%	8,98%	9,71%
C (v tis. Kč)	62 049	63 330	56 535	55 928	60 565
EVA (v tis. Kč)	-4 125	-2 063	-3 357	-428	-3 244

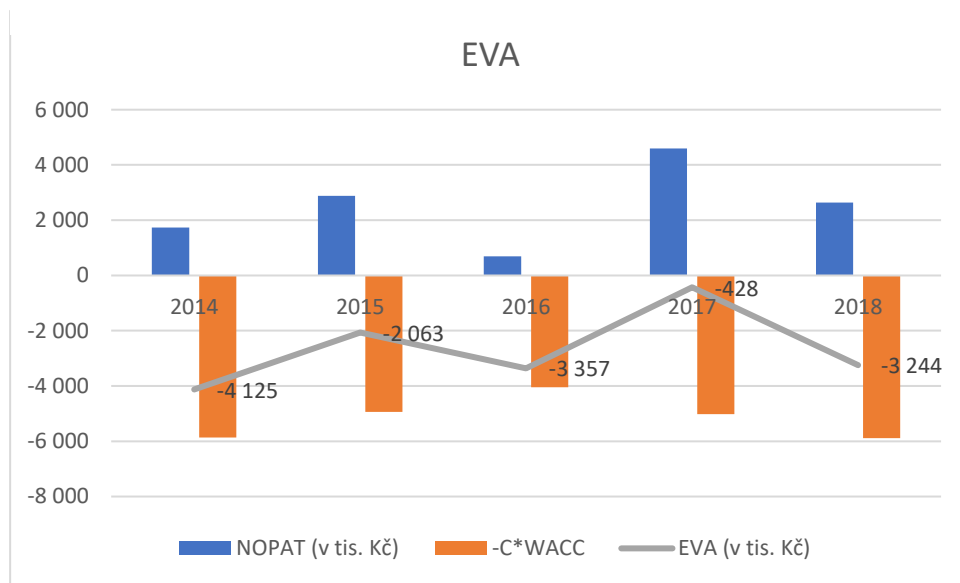
Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky č. 31 je patrné, že ekonomická přidaná hodnota nabývá pouze záporných hodnot. To pro společnost není příliš dobrá zpráva, znamená to, že nevykazuje

hodnotu nad rámec výnosnosti vlastního kapitálu, nedokáže uspokojit nároky vlastníků a dochází k celkovému poklesu hodnoty společnosti.

Hodnoty EVA mají kolísavou tendenci, nejlepšího výsledku společnost dosáhla v roce 2017, kdy byla ekonomická přidaná hodnota ve ztrátě 428 tis. Kč. Nejhorší výsledek evidujeme za rok 2014 s hodnotou -4 125 tis. Kč. Důvodem záporných výsledků jsou především vysoké náklady na kapitál v kombinaci s nízkým provozním ziskem po zdanění.

Graf 11: Ekonomická přidaná hodnota (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování

6.6 Porovnání s odvětvím

Pro porovnání vybraných ukazatelů využiji opět dat z Finanční analýzy podnikové sféry uveřejněné na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu (MPO). Tyto data budu porovnávat s výsledky ukazatelů, které jsou založeny na informacích z účetních výkazů společnosti PTM s.r.o.

Tabulka 33: Srovnání společnosti PTM s.r.o. s hodnotami z odvětví

Srovnání odvětví	2014		2015		2016		2017		2018	
	Odvětví	PTM	Odvětví	PTM	Odvětví	PTM	Odvětví	PTM	Odvětví	PTM
EVA (v tis. Kč)	2 514 225	-4 125	2 134 387	-2 063	3 300 936	-3 357	2 081 480	-428	817 549	-3 244
ROE	17,06%	4,49%	14,72%	5,70%	12,39%	0,66%	16,71%	9,84%	14,77%	4,60%
ROA	11,98%	2,64%	10,72%	4,37%	9,31%	1,68%	12,54%	5,59%	10,42%	2,31%
Obrat aktiv	1,16	5,17	1,12	6,55	1,13	5,95	1,2	5,38	1,15	3,28
Běžná likvidita	1,83	1,44	1,88	1,59	1,8	1,26	2	1,35	1,94	1,01
Pohotová likvidita	1,18	1,38	1,18	1,34	1,13	1,04	1,23	1,24	1,19	0,60
Okamžitá likvidita	0,24	0,45	0,26	0,18	0,26	0,26	0,24	0,28	0,18	0,14

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky č. 32 je zřejmé, že kromě hodnot likvidity se společnost PTM s.r.o. výrazně odlišuje od hodnot odvětví, dokonce se hodnoty většinou ani nevyvíjejí stejným směrem. Navíc hodnoty postupem let stále kolísají, takže nelze předpokládat, jakým směrem se budou dále vyvíjet.

Ekonomická přidaná hodnota společnosti je těžce pod hranicí odvětví, což se dalo vzhledem k její záporné hodnotě očekávat. Jak jsem již zmiňovala, pro společnost to není dobré znamení, protože stále ztrácí hodnotu. Také rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita aktiv se pohybuje po celou dobu sledovaného období hluboko pod hodnotami odvětví. Nadprůměrných hodnot společnost PTM s.r.o. dosahuje u obratu aktiv, kde se jí daří udržet si několikrát vyšší hodnoty v průběhu celého sledovaného období. Posledními ukazateli ke srovnání jsou všechny stupně likvidit. Ty se až na některé výjimky vcelku shodují s hodnotami odvětví.

Závěr

Cílem mé bakalářské práce bylo provést na základě dostupných dokumentů finanční analýzu společnosti PTM s.r.o., a pomocí vybraných metod a nástrojů zjistit a zhodnotit finanční zdraví podniku. Analýza byla aplikována na datech z výročních zpráv společnosti PTM s.r.o. od roku 2014 do roku 2018. Bakalářská práce je rozdělena na dvě části: teoretickou a praktickou.

V úvodu teoretické části jsem na základě odborné literatury nejprve definovala pojem finanční analýza, upřesnila jsem, čím se zabývá a jaký je její význam. Dále jsem představila její uživatele, kteří mají na výsledcích analýzy zájem. Následně jsem se věnovala zdrojům, ze kterých je vhodné pro potřeby finanční analýzy čerpat, a kde je lze najít. Podrobněji jsem se věnovala jednotlivým účetním výkazům a zmínila jsem také jejich provázanost. Nakonec jsem postupně popsala jednotlivé metody a ukazatele pomocí kterých jsem následně společnost PTM s.r.o. analyzovala. Jedná se o absolutní, rozdílové, poměrové a souhrnné ukazatele, a nakonec také ukazatel ekonomické přidané hodnoty EVA.

V praktické části jsem jako první uvedla základní informace o společnosti, její historii a vývoj, předmět podnikání, počet zaměstnanců a obchodní partnery. Tyto informace jsem, stejně jako potřebná data, získala z výročních zpráv společnosti PTM s.r.o., které jsou veřejně dostupné na portálu justice.cz.

Společnost PTM s.r.o. je uznávaným dodavatelem automobilového průmyslu. Zabývá se výrobou svařovaných a montážních konstrukčních skupin, dále tvarováním, lisováním, ražením, nýtováním a mnoha dalšími způsoby zpracování kovů. Používá moderní technologie, klade velký důraz na spolehlivou a kvalitní logistiku a na dobré vztahy s odběrateli i dodavateli. Téměř ve všech analyzovaných letech má přes 300 zaměstnanců (kromě roku 2014, kdy měla společnost celkem 281 zaměstnanců). Zároveň považuji za vhodné zmínit významnou událost, která se v posledním analyzovaném roce výrazně promítla do účetních výkazů společnosti. Jedná se o investici do nové skladové haly, jejíž výstavba proběhla v roce 2018 s kolaudací v dubnu roku 2019.

Po představení společnosti jsem přešla k finanční analýze, kde jsem na data společnosti PTM s.r.o. aplikovala metody a nástroje popsané v teoretické části. Začala jsem analýzou absolutních ukazatelů, pod které spadá horizontální a vertikální analýza rozvahy, horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty a bilanční pravidla. Prostřednictvím horizontální analýzy rozvahy jsem se dozvěděla, že bilanční suma aktiv a pasiv stále roste, navíc v posledních letech stále větším tempem. Zde je značně viditelný dopad investice do nové skladové haly. Projevuje se hlavně zvýšením položek zásob, potažmo oběžných aktiv a prudkým nárůstem krátkodobých závazků. Tyto enormní nárůsty jsou doprovázeny navýšením hodnoty dlouhodobého hmotného

majetku a růstem dlouhodobých závazků. Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty víme, že od roku 2015 mají tržby klesající tendenci (největší pokles v roce 2018) a stejně tak klesá i výkonová spotřeba. Hodnota čistého zisku v průběhu sledovaného období kolísá, kvůli proměnlivosti položek tržeb, výkonové spotřeby, osobních nákladů, ostatních provozních výnosů a nákladových úroků. Vertikální analýzou jsem si určila, jaké mají jednotlivé položky rozvahy a výkazu zisku a ztráty podíl k celkové položce (aktiv, pasiv, výnosů, nákladů). Majetku svým podílem dominuje nejprve dlouhodobý majetek s hodnotami od 57 % do 65,5 %. Ten pak v posledních dvou letech střídají oběžná aktiva s podílem 50 % a 55 %. Pohledávky se pohybují nejčastěji kolem 25 %. Na straně pasiv zaujímají největší část cizí zdroje (kolem 60 %) tvořené převážně závazky. Opět se zde projevila velká investice v podobě prudkého zvýšení krátkodobých závazků. Vertikální analýzu zisku a ztráty jsem si rozdělila dle hlavní základny na výnosy a náklady. Na základě toho jsem zjistila, že téměř všechny výnosy společnosti jsou tvořeny tržbami z prodeje výrobků a služeb (průměrně kolem 95 %) a největší podíl na nákladech má výkonová spotřeba (průměrně kolem 75 %). Díky zlatému bilančnímu pravidlu jsem rozpoznala, že společnost volí konzervativní způsob financování, což znamená, že oběžný majetek financuje i z dlouhodobých zdrojů. Je to sice dražší způsob financování, ale zároveň nese menší míru rizika, a to je pro společnost PTM s.r.o. z hlediska jejího zadlužení vcelku pochopitelné. Jediné pravidlo, které společnost splňuje po celé sledované období je Pari pravidlo. Pravidlo vyrovnaní rizika nespĺňuje v žádném roce a Růstové pravidlo splňuje pouze v období 2015/2014 a 2017/2016.

Jako zástupce rozdílových ukazatelů jsem zvolila čistý pracovní kapitál NWC. Čistý pracovní kapitál dosahuje v celém sledovaném období kladných hodnot. V posledním roce jeho hodnota prudce klesla, což bylo způsobeno zmíněnou investicí do skladové haly, čímž rostl objem krátkodobých závazků a zásob. S ohledem na kladné hodnoty čistého pracovního kapitálu je jasné, že společnost by byla schopna dostát svým krátkodobým závazkům, avšak záporná potřeba NWC zároveň značí nadměrný objem krátkodobých závazků.

Další skupinou ukazatelů jsou ukazatele absolutní. K potřebám finanční analýzy jsem zvolila ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Kladné výsledky všech rentabilit nám potvrzují, že společnost tvořila zisk v celém sledovaném období. Zároveň mají hodnoty rentabilit kolísavou tendenci, která se odvíjí od proměnlivé povahy EBIT a EAT. Nejvyšších výsledků dosáhly v roce 2017 a nejnižších v roce 2016. Zároveň při porovnání ROE a ROA s průměrnými hodnotami z odvětví jsem zjistila, že společnost PTM s.r.o. dosahuje mnohem menších výsledků. Ukazatele likvidity naopak vykazují dobré výsledky srovnatelné s odvětvím až na rozdíl mezi běžnou a pohotovou likviditou. Ten může značit vysoký objem zásob, který by společnost měla optimalizovat. Výsledky běžné likvidity se pohybují pod hranicí doporučené hodnoty. Příčinou bude opět nadměrný objem krátkodobých závazků. I přes mírně nižší hodnoty běžné likvidity se dá o společnosti PTM s.r.o. tvrdit, že je solventní. Výsledky ukazatelů

aktivity dosahují velice příznivých výsledků. Počty obrátů aktiv, zásob, pohledávek i krátkodobých závazků jsou vysoké i ve srovnání s odvětvím. V roce 2014 byla hodnota obrátu zásob dokonce 365,39, což je výrazně vysoké číslo. Doba obrátu zásob se tehdy rovnala jednomu dni, což ale může vést k problému, zda společnost dokáže zajistit plynulou výrobu a aktivně reagovat na poptávku. Nízké jsou i doby splatnosti pohledávek a krátkodobých závazků, akorát v roce 2018 se znatelně prodloužila doba splácení krátkodobých závazků. Společnost tak v roce 2018 má zápornou hodnotu OCP, protože své krátkodobé závazky splácí příliš pozdě. Ukazatele zadluženosti potvrzují, že je společnost poměrně dost zadlužená, a to hlavně krátkodobými závazky.

Dále jsem společnost PTM s.r.o. analyzovala pomocí souhrnných ukazatelů, ze kterých jsem vybrala Altmanův model a Index IN05. Oba ukazatele vyloučily, že by společnost směřovala k bankrotu. U Altmanova modelu byly výsledné hodnoty po většinu sledovaného období dokonce více než dvojnásobné. Index IN05 je speciálně navržen pro prostředí České republiky. Jeho výsledné hodnoty přesahují doporučenou hodnotu, s výjimkou roku 2018, kdy se společnost pohybuje v tzv. šedé zóně. Příčinou bude opět rozsáhlá investice do skladové haly. Předpokládám, že v průběhu let se bude hodnota Indexu IN05 vracet na úroveň prosperujícího podniku.

Posledním z ukazatelů je ekonomická přidaná hodnota EVA. Ta nepřinesla pozitivní výsledky, po celou dobu nabývá pouze záporných hodnot. To znamená, že společnost sice tvoří kladný čistý zisk, ale netvoří hodnotu nad rámec vlastního kapitálu a současně ztrácí svou hodnotu. Příčinou jsou především vysoké náklady na kapitál a nízký provozní zisk po zdanění.

Celkově lze říci, že si společnost PTM s.r.o. vede dobře. Společnost investuje, roste objem materiálu a nedokončené výroby, tzn. má odbyt a v nedokončené výrobě drží zisk. Odbyt potvrzuje v posledních letech růst automobilového průmyslu, ale také výsledné hodnoty ukazatelů aktivity společnosti. Dále můžeme říci, že je společnost i přes vysokou zadluženost solventní a má dostatečné úrokové krytí. Nízkých hodnot společnost dosahuje v oblasti rentability, kterou nejvíce ovlivňuje výše zisku (EBIT a EAT). Finanční situace je nejhorší v posledním analyzovaném roce. Příčinou těchto nepříznivých výsledků je významná investice do nové skladové haly, která měla v roce 2018 dopad na celkové hodnocení finančního zdraví podniku, avšak předpokládá se, že se hodnoty v průběhu příštích let budou optimalizovat, a to i díky této investici.

Zajímat by se tedy společnost měla primárně o zvýšení ukazatelů rentability a zvýšení ekonomické přidané hodnoty pomocí snižování nákladů kapitálu. Za povšimnutí stojí také pokles tržeb a výsledku hospodaření. I přesto, že je společnost schopna dostát svým závazkům, doporučila bych zaměřit se na snižování objemu krátkodobých závazků, protože hodnoty zadluženosti se pohybují na horní hranici intervalu doporučených hodnot. Současně by také společnost měla zkrátit dobu splácení

krátkodobých závazků a dohlédnout na splácení odběratelů, protože doba splatnosti krátkodobých závazků i pohledávek se v posledních letech prodlužuje. Dále bych doporučila snížit výkonovou spotřebu a ostatní finanční náklady, které se v posledních dvou letech výrazně zvýšily. Vhodná by byla také optimalizace oběžných aktiv, konkrétně položek zásob, které v roce 2018 neúměrně vzrostly vzhledem k tržbám. Nakonec doporučuji společnosti dále pracovat na inovacích v oblasti výroby, na pevných vztazích s obchodními partnery, ale také na vzdělávání a péči o své zaměstnance.

Seznam použité literatury

ČIŽINSKÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 9788024731582.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 9788074001949.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-321-3.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 8024744562.

MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. Praha: Grada, 2006. Finanční řízení. ISBN 8024715589.

NÝVLTOVÁ, Romana a Mária REŽŇÁKOVÁ. *Mezinárodní kapitálové trhy: zdroj financování*. Praha: Grada, 2007. ISBN 978-80-247-1922-1.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. Praha: Grada, 2012. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-4047-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 9788025133866.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

SKÁLOVÁ, Jana. *Podvojný účetnictví ...* Praha: Grada, 1992-. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 978-80-271-0868-8.

SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.

SYNEK, Miloslav, Heřman KOPKÁNĚ a Markéta KUBÁLKOVÁ. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. V Praze: C.H. Beck, 2009. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-154-3.

SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika*. 5., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 9788074003363.

VÁCHAL, Jan a Marek VOCHOZKA. *Podnikové řízení*. Praha: Grada, 2013. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-4642-5.

VEBER, Jaromír a Jitka SRPOVÁ. *Podnikání malé a střední firmy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2008. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-2409-6.

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

VOCHOZKA, Marek a Petr MULAČ. *Podniková ekonomika*. Praha: Grada, 2012. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-4372-1.

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

Elektronické zdroje

GRANT, James L. *Foundations of Economic Value Added* [online]. 2nd. United States: John Wiley&Sons, 2003 [cit. 2019-08-21]. ISBN 9780471471813. Dostupné z: <https://books.google.cz/books?id=orbcAgStzZ8C&printsec=front-cover&hl=cs#v=onepage&q&f=false>

Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2014* [online]. [cit. 2019-08-21]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/dokument157262.html>

Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýza podnikové sféry za 1. – 4. čtvrtletí 2015* [online]. [cit. 2019-08-21]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-1--4--ctvrtleti-2015--221221/>

Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2016* [online]. [cit. 2019-08-21]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2016--228985/>

Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2017* [online]. [cit. 2019-08-21]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2017--237570/>

Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýza podnikové sféry za 1. pololetí 2018* [online]. [cit. 2019-08-21]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-1--pololeti-2018--245361/>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin. *Justice.cz* [online]. [cit. 2019-08-21]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=716971>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin. *Sbírka listin MetalWorx Plana s.r.o.* [online]. [cit. 2019-08-21]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?document=40460832&subjektId=716971&spis=432012>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin. *Sbírka listin MetalWorx Plana s.r.o.* [online]. [cit. 2019-08-21]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?document=46180522&subjektId=716971&spis=432012>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin. *Sbírka listin MetalWorx Plana s.r.o.* [online]. [cit. 2019-08-21]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=49450072&subjektId=716971&spis=432012>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin. *Sbírka listin MetalWorx Plana s.r.o.* [online]. [cit. 2019-08-21]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=53607778&subjektId=716971&spis=432012>

Veřejný rejstřík a Sbírka listin. *Sbírka listin MetalWorx Plana s.r.o.* [online]. [cit. 2019-08-21]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=58041420&subjektId=716971&spis=432012>

Seznam použitých zkratek

A	celková aktiva
C	celkový kapitál (Capital)
CZ	cizí zdroje
ČPK	čistý pracovní kapitál
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
D	cizí kapitál
E	vlastní kapitál
EAT	čistý zisk (Earnings after Taxes)
EBIT	zisk před zdaněním a úroky (Earnings before Interest and Taxes)
EBT	zisk před zdaněním (Earnings before Taxes)
EBITDA	zisk před započtením úroků, daní a odpisů (Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization)
EVA	ekonomicky přidaná hodnota (Economic Value Added)
NOPAT	čistý provozní zisk po zdanění (Net Operating Profit after Taxes)
NCWC	nefinanční pracovní kapitál (Noncash Working Capital)
NWC	čistý pracovní kapitál (Net Working Capital)
OCP	obratový cyklus peněz
r_d	náklady na cizí kapitál
r_e	náklady vlastního kapitálu
r_f	bezriziková výnosová míra,
r_{LA}	přirážka za velikost podniku,
r_{PS}	přirážka za podnikatelskou stabilitu,
r_{FS}	přirážka za finanční stabilitu.
ROA	rentabilita aktiv (Return on Assets)
ROAA	rentabilita průměrných aktiv (Return on Average Assets)
ROCE	rentabilita zapojeného kapitálu (Return on Capital Employed)
ROE	rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity)
RONA	rentabilita čistých aktiv (Return on Net Assets)
ROS	rentabilita tržeb (Return on Sales)
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
WC	pracovní kapitál (Working Capital)
WACC	vážené průměrné náklady na kapitál (Weighted Average Costs of Capital)

Seznam grafů

Graf 1: Horizontální analýza rozvahy – aktiva (v tis. Kč).....	40
Graf 2: Horizontální analýza rozvahy – pasiva (v tis. Kč).....	42
Graf 3: Zlaté bilanční pravidlo (v tis. Kč).....	48
Graf 4: Pravidlo vyrovnaní rizika (v tis. Kč).....	49
Graf 5: Pari pravidlo (v tis. Kč).....	50
Graf 6: Růstové pravidlo (v tis. Kč).....	50
Graf 7: Složení čistého pracovního kapitálu NWC (v tis. Kč).....	52
Graf 8: Ukazatele rentability (v %).....	53
Graf 9: Ukazatele likvidity.....	55
Graf 10: Ukazatele zadluženosti (v %).....	57
Graf 11: Ekonomická přidaná hodnota (v tis. Kč).....	60

Seznam obrázků

Obrázek 1: Vzájemný vztah tří základních účetních výkazů.....	20
---	----

Seznam tabulek

Tabulka 1: Struktura rozvahy.....	16
Tabulka 2: Nejpoužívanější kategorie zisku	18
Tabulka 3: Typy pracovního kapitálu.....	24
Tabulka 4: Hodnocení veřejně obchodovatelného podniku.....	32
Tabulka 5: Hodnocení veřejně neobchodovatelného podniku.....	33
Tabulka 6: Hodnocení podniku dle indexu IN05.....	33
Tabulka 7: Počet zaměstnanců společnosti PTM s.r.o. v období 2014-2018.....	38
Tabulka 8: Horizontální analýza aktiv (Rozdílová analýza v tis. Kč).....	41
Tabulka 9: Horizontální analýza aktiv (Podílová analýza)	41
Tabulka 10: Horizontální analýza pasiv (Rozdílová analýza v tis. Kč)	43
Tabulka 11: Horizontální analýza pasiv (Podílová analýza).....	43
Tabulka 12: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (Rozdílová analýza v tis. Kč) ...	44
Tabulka 13: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (Podílová analýza).....	45
Tabulka 14: Vertikální analýza aktiv (v %)	46
Tabulka 15: Vertikální analýza pasiv (v %)	46
Tabulka 16: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (výnosy v %).....	47
Tabulka 17: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (náklady v %)	47
Tabulka 18: Zlaté bilanční pravidlo – dlouhodobý majetek a dlouhodobé zdroje (v tis. Kč)	48
Tabulka 19: Pravidlo vyrovnaní rizika (v tis. Kč).....	49
Tabulka 20: Pari pravidlo (v tis. Kč).....	49
Tabulka 21: Růstové pravidlo (v tis. Kč).....	50
Tabulka 22: Složení čistého pracovního kapitálu NWC.....	51
Tabulka 23: Potřeba pracovního kapitálu (v tis. Kč):	52
Tabulka 24: Ukazatele rentability (v %).....	53
Tabulka 25: Ukazatele likvidity	54
Tabulka 26: Ukazatele aktivity	56
Tabulka 27: Ukazatele zadluženosti.....	57
Tabulka 28: Altmanův model	58
Tabulka 29: Index IN05	59
Tabulka 30: WACC dle MPO (v %).....	59
Tabulka 31: Výpočet ukazatele EVA.....	59
Tabulka 32: Ekonomická přidaná hodnota (v tis. Kč)	60
Tabulka 33: Srovnání společnosti PTM s.r.o. s hodnotami z odvětví.....	61

Seznam příloh

Příloha č. 1 – Rozvaha společnosti PTM s.r.o. (aktiva)

ROZVAHA v TKč	2014	2015	2016	2017	2018
AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	84 887	85 846	89 902	99 363	140 987
Pohledávky za upsaný základní kapitál					
Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	55 669	53 685	51 251	48 727	62 911
Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)	33	7	0	0	176
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje					
<i>Ocenitelná práva</i>	33	7	0	0	0
Software	33	7	0	0	0
Ostatní ocenitelná práva					
Goodwill					
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek					
<i>Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</i>	0	0	0	0	176
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek					
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0			176
Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)	55 636	53 678	51 251	48 727	62 735
Pozemky a stavby	47 845	46 727	44 812	43 461	41 631
Pozemky	395	395	395	395	395
Stavby	47 450	46 332	44 417	43 066	41 236
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	7 285	6 824	5 878	5 266	13 835
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				0	0
<i>Ostatní dlouhodobý hmotný majetek</i>	0	0	0	0	0
Pěstitelské celky trvalých porostů					
Dospělá zvířata a jejich skupiny					
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek					
<i>Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	506	127	561	0	7 269
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek					2 920
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	506	127	561	0	4 349
Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	0	0	0	0	0
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba					
Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby					
Podíly - podstatný vliv					
Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv					
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly					
Zápůjčky a úvěry - ostatní					
<i>Ostatní dlouhodobý finanční majetek</i>	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek					

Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek					
Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	28 550	31 211	38 183	50 256	77 882
Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	1 202	5 025	6 624	3 895	31 573
Materiál	135	1 323	660	521	16 920
Nedokončená výroba a polotovary	1 067	3 702	5 964	3 374	7 155
<i>Výrobky a zboží</i>	0	0	0	0	7 498
Výrobky					7 498
Zboží					
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny					
Poskytnuté zálohy na zásoby		0	0	0	0
Pohledávky (ř. 47 + 57)	18 342	22 608	23 597	35 803	35 715
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	451
Pohledávky z obchodních vztahů					
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba					
Pohledávky - podstatný vliv					
Odložená daňová pohledávka	287	328	388	813	451
<i>Pohledávky - ostatní</i>	0	0	0	0	0
Pohledávky za společníky					
Dlouhodobé poskytnuté zálohy					
Dohadné účty aktivní					
Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	18 055	22 280	23 209	34 990	35 264
Pohledávky z obchodních vztahů	17 963	21 910	21 668	33 466	33 219
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba					
Pohledávky - podstatný vliv					
<i>Pohledávky - ostatní</i>	92	370	1 541	1 524	2 045
Pohledávky za společníky					
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					
Stát - daňové pohledávky	56	365	1 506	1 502	2 045
Krátkodobé poskytnuté zálohy	8	0			
Dohadné účty aktivní					0
Jiné pohledávky	28	5	35	22	0
Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	0	0	0	0	0
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba					
Ostatní krátkodobý finanční majetek					
Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	9 006	3 578	7 962	10 558	10 594
Peněžní prostředky v pokladně	122	120	61	75	75
Peněžní prostředky na účtech	8 884	3 458	7 901	10 483	10 519
Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	668	950	468	380	194
Náklady příštích období	668	950	468	380	194
Komplexní náklady příštích období					
Příjmy příštích období	0			0	

Příloha č. 2 – Rozvaha společnosti PTM s.r.o. (pasiva)

PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	84 887	85 846	89 902	99 363	140 987
Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)	33 215	35 224	35 459	39 327	41 224
Základní kapitál (ř. 81 až 83)	200	200	200	200	200
Základní kapitál	200	200	200	200	200
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)					
Změny základního kapitálu					
Ážio (ř. 85 až 86)	9 000	9 000	9 000	9 000	9 000
Ážio					
<i>Kapitálové fondy</i>	9 000	9 000	9 000	9 000	9 000
Ostatní kapitálové fondy	9 000	9 000	9 000	9 000	9 000
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků					
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací					
Rozdíly z přeměn obchodních korporací					
Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací					
Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	20	20	20	20	20
Ostatní rezervní fondy	20	20	20	20	20
Statutární a ostatní fondy					
Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 až 98)	22 504	23 997	26 004	26 239	30 107
Nerozdělený zisk minulých let	25 617	27 110	27 110	27 110	30 107
Neuhrazená ztráta minulých let	-3 113	-3 113	-1 106	-871	
Jiný výsledek hospodaření minulých let					
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))	1 491	2 007	235	3 868	1 897
Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku					
Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	51 670	50 622	54 443	60 036	99 763
Rezervy (ř. 103 až 106)	2 996	2 937	3 014	6 167	3 687
Rezerva na důchody a podobné závazky					
Rezerva na daň z příjmů	237	113	0	1 004	0
Rezervy podle zvláštních právních předpisů					
Ostatní rezervy	2 759	2 824	3 014	5 163	3 687
Závazky (ř. 108 + 123)	48 672	47 685	51 429	53 869	96 076
Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 +115 + 116 + 117 + 118 + 119)	28 834	28 106	21 076	16 601	19 341
<i>Vydané dluhopisy</i>	0	0	0	0	0
Vyměnitelné dluhopisy					
Ostatní dluhopisy					
Závazky k úvěrovým institucím	28 834	28 106	21 076	16 601	19 341
Dlouhodobé přijaté zálohy					
Závazky z obchodních vztahů					
Dlouhodobé směnky k úhradě					
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba					

Závazky - podstatný vliv					
Odložený daňový závazek					
<i>Závazky - ostatní</i>	0	0	0	0	0
Závazky ke společníkům					
Dohadné účty pasivní					
Jiné závazky					
Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)	19 838	19 579	30 353	37 268	76 735
<i>Vydané dluhopisy</i>	0	0	0	0	0
Vyměnitelné dluhopisy					
Ostatní dluhopisy					
Závazky k úvěrovým institucím	3 604		3 513	3 320	42 787
Krátkodobé přijaté zálohy					
Závazky z obchodních vztahů	7 506	9 484	16 027	23 555	20 055
Krátkodobé směnky k úhradě					
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba					
Závazky - podstatný vliv					
<i>Závazky ostatní</i>	8 728	10 095	10 813	10 393	13 893
Závazky ke společníkům					
Krátkodobé finanční výpomoci					
Závazky k zaměstnancům	5 288	6 022	6 217	6 129	5 600
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 870	3 278	3 262	3 224	3 092
Stát - daňové závazky a dotace	547	701	653	677	704
Dohadné účty pasivní	18	31	552	211	3 663
Jiné závazky	5	63	129	152	834
Časové rozlišení (ř. 142 + 143)	2	0	0	0	0
Výdaje příštích období	2	0			
Výnosy příštích období	0				

Příloha č. 3 – Výkaz zisku a ztráty společnosti PTM s.r.o.

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	439 201	561 561	534 432	534 096	457 531
Tržby za prodej zboží	0	871	932	0	4 609
Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	354 793	460 497	412 829	397 998	355 227
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	870	932	0	4 609
Spotřeba materiálu a energie	288 966	380 406	335 601	330 892	274 209
Služby	65 827	79 221	76 296	67 106	76 409
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-240	-2 634	-2 263	2 591	-11 280
Aktivace	0	0	0	0	0
Osobní náklady (ř. 10 + 11)	99 651	126 138	134 116	131 579	127 264
Mzdové náklady	74 309	94 207	100 211	98 256	93 398
<i>Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady</i>	25 342	31 931	33 905	33 323	33 866
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	24 705	31 163	33 053	32 599	30 988
Ostatní náklady	637	768	852	724	2 878
Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	1 848	3 329	3 296	3 422	3 675
<i>Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku</i>	1 848	3 329	3 296	3 422	3 675
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	1 848	3 329	3 296	3 422	3 675
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné					
Úpravy hodnot zásob					
Úpravy hodnot pohledávek					
Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	22 897	33 524	17 384	15 622	21 167
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	509	506	469	616	30
Tržby z prodeje materiálu	5 932	8 931	7 577	8 517	9 086
Jiné provozní výnosy	16 456	24 087	9 338	6 489	12 051
Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	3 223	3 755	2 565	4 040	1 516
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	509	506	469	616	0
Zůstatková cena prodaného materiálu					
Daně a poplatky	149	223	226	232	243
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	1 263	65	190	2 150	-1 476
Jiné provozní náklady	1 302	2 961	1 680	1 042	2 749
Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	2 823	4 871	2 205	10 088	6 905
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 +33)	0	0	0	0	0
Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba					
Ostatní výnosy z podílů					
Náklady vynaložené na prodané podíly					
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)	1 913	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	1 913				
Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku					

Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)	4	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba					
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	4				
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti					
Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 +46)	311	1 136	995	879	913
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba					
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	311	1 136	995	879	913
Ostatní finanční výnosy	659	2 252	36	2 743	2 094
Ostatní finanční náklady	3 155	3 371	732	7 279	5 746
Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	-890	-2 255	-1 691	-5 415	-4 565
Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	1 933	2 616	514	4 673	2 340
Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)	440	609	279	805	443
Daň z příjmů splatná	524	650	339	1 230	81
Daň z příjmů odložená	-84	-41	-60	-425	362
Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 49 - 50)	1 493	2 007	235	3 868	1 897
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům					
Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)	1 493	2 007	235	3 868	1 897
Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	464 674	598 208	552 784	552 461	485 401

Evidence výpůjček

Prohlášení:

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

Jméno a příjmení: Monika Hojsáková

V Praze dne: 21. 08. 2019

Podpis:

Jméno	Oddělení/ Pracoviště	Datum	Podpis