

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Finanční analýza společnosti ABB s.r.o.

Financial Analysis of ABB s.r.o.

STUDIJNÍ PROGRAM

Ekonomika a management

STUDIJNÍ OBOR

Řízení a ekonomika průmyslového podniku

VEDOUCÍ PRÁCE

Ing. Dagmar Čámská, Ph.D.

STANKEOVÁ

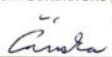


ELIŠKA

2020

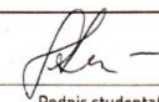
I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení:	Stankeová	Jméno:	Eliška	Osobní číslo:	475124
Fakulta/ústav:	Masarykův ústav vyšších studií (MÚVS)				
Zadávací katedra/ústav:	Oddělení ekonomických studií				
Studijní program:	Ekonomika a management				
Studijní obor:	Řízení a ekonomika průmyslového podniku				

II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:	Finanční analýza společnosti ABB s.r.o.		
Název bakalářské práce anglicky:	Financial Analysis of ABB s.r.o.		
Pokyny pro vypracování:	<p>CÍL: Cílem této bakalářské práce je pomocí klíčových nástrojů finanční analýzy zjistit finanční zdraví podniku a následně vytvořit návrhy na případná zlepšení financování společnosti ABB s.r.o. Analyzované období se pohybuje v letech od 2014 do 2018.</p> <p>PŘÍNOS: Přínosem této bakalářské práce by mělo být zhodnocení finanční situace a návrhy na případná zlepšení.</p> <p>OBSAH: 1. Úvod: úvodní slovo, definice cílů a účelu bakalářské práce, 2. Teoretická část: popis zdrojů potřebných k finanční analýze, popis jednotlivých nástrojů finanční analýzy, 3. Praktická část: zpracování získaných dat, finanční analýza, 4. Závěr: zhodnocení finanční analýzy, návrh na zefektivnění financování společnosti</p>		
Seznam doporučené literatury:	SCHOLLEOVÁ, H., Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy, 3. aktualizované vyd. Praha: Grada publishing 2017 RŮČKOVÁ, P., Finanční analýza, 6. aktualizované vyd. Praha: Grada publishing 2019 STROUHAL, J. a kol., Zveřejňování obchodních korporací, 1. vyd. Praha: Wolters Kluwer 2016 KUBÍČKOVÁ, D., JINDŘICHOVSKÁ, I., Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy, 1. vyd. Praha: C.H. Beck 2015		
Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:	Ing. Dagmar Čámská, Ph.D., ČVUT v Praze, MÚVS, Oddělení ekonomických studií		
Jméno a pracoviště konzultanta(ky) bakalářské práce:			
Datum zadání bakalářské práce:	17.11.2019	Termín odevzdání bakalářské práce:	30.4.2020
Platnost zadání bakalářské práce:	30.9.2021		
			
Podpis vedoucí(ho) práce	Podpis vedoucí(ho) ústavu/katedry	Podpis děkana(ky)	

III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

- 9. 03. 2020	
Datum převzetí zadání	Podpis studenta(ky)

STANKEOVÁ, Eliška. *Finanční analýza společnosti ABB s.r.o.* Praha: ČVUT 2020. Bakalářská práce. České vysoké učení technické v Praze, Masarykův ústav vyšších studií.



**MASARYKŮV ÚSTAV
VYŠŠÍCH STUDIÍ
ČVUT V PRAZE**

Prohlášení

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

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

V Praze dne: 15. 05. 2020

Podpis:

Poděkování

Tímto bych ráda poděkovala především vedoucí mé bakalářské práce Ing. Dagmar Čámské, Ph.D., za její odborné vedení, důslednost a hlavně za trpělivost a čas věnovaný mé bakalářské práci. Také bych ráda poděkovala své rodině a přátelům, kteří mě celé studium na vysoké škole podporovali a motivovali. V neposlední řadě bych chtěla poděkovat rodině Štoků, která mi poskytla přátelské a pozitivní prostředí pro psaní této bakalářské práce.

Abstrakt

Bakalářská práce je zaměřena na téma finanční analýzy. Obsah bakalářské práce je rozdělen do teoretické a praktické části. Teoretická část obsahuje informace o finanční analýze, potřebných účetních výkazech a metodách finanční analýzy. Na začátku praktické části je představena vybraná společnost ABB s.r.o. Dále jsou využity informace z teoretické části a veřejně dostupná data z výročních zpráv vybrané společnosti. Finanční analýza je zpracována v rozsahu pěti let, a to od roku 2014 do roku 2018. Cílem práce je zhodnotit finanční situaci podniku pomocí určených metod finanční analýzy, zkoumat příčiny problémových částí a navrhnout řešení pro zlepšení.

Klíčová slova

finanční analýza, absolutní ukazatele, bilanční pravidla, poměrové ukazatele, rozdílové ukazatele, bankrotní modely, ekonomická přidaná hodnota, způsob financování, firma, riziko

Abstract

This bachelor thesis is focused on financial analysis. The thesis is divided into two main parts. Theoretical part and practical part. Core information, financial statements, and methods of financial analysis are introduced in the theoretical part of this thesis. The practical part of this thesis includes formation about company ABB s.r.o., company financial statements, and their interpretation based on methods described in the theoretical part. Financial analysis is based on a 5-year time frame including years from 2014 to 2018. The goal of this thesis is to evaluate the company's financial situation through specific methods of financial analysis described in the theoretical part and find the company's strengths and weaknesses and propose solutions for improvement.

Key words

financial analysis, absolute indicators, balance rules, ratio indicators, distinction indicators, bankruptcy models, economic value added, method of financing, company, risk

Obsah

Seznam zkratk	5
Úvod	6
1 FINANČNÍ ANALÝZA	8
1.1 Účel finanční analýzy	8
1.2 Uživatelé finanční analýzy	9
1.3 Zdroje finanční analýzy	10
1.3.1 Rozvaha.....	11
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty	11
1.3.3 Výkaz cash flow	13
2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	13
2.1 Absolutní ukazatele	13
2.1.1 Horizontální analýza.....	14
2.1.2 Vertikální analýza.....	14
2.2 Bilanční pravidla.....	15
2.2.1 Zlaté bilanční pravidlo	15
2.2.2 Pravidlo vyrovnaní rizika	15
2.2.3 Pari pravidlo.....	16
2.2.4 Růstové pravidlo.....	16
2.3 Poměrové ukazatele	16
2.3.1 Ukazatele rentability	17
2.3.2 Ukazatele likvidity.....	18
2.3.3 Ukazatele aktivity.....	20
2.3.4 Ukazatele zadluženosti.....	22
2.3.5 Ukazatele produktivity	24
2.4 Rozdílové ukazatele.....	25
2.4.1 Pracovní kapitál	25
2.4.2 Čistý pracovní kapitál.....	25
2.4.3 Nefinanční pracovní kapitál	26
2.5 Bankrotní modely	27
2.5.1 Altmanův model.....	27

2.5.2	Index IN05	28
2.6	Ekonomická přidaná hodnota.....	29
2.6.1	Provozní zisk po zdanění	29
2.6.2	Průměrné vážené náklady na kapitál.....	30
3	PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI ABB s.r.o.....	33
3.1.1	Základní informace	33
3.1.2	Historie společnosti.....	33
3.1.3	Předmět podnikání.....	34
3.1.4	Vlastnická a organizační struktura.....	34
4	APLIKACE VYBRANÝCH NÁSTROJŮ FINANČNÍ ANALÝZY.....	35
4.1	Absolutní ukazatele	35
4.1.1	Horizontální analýza rozvahy	35
4.1.2	Vertikální analýza rozvahy.....	37
4.1.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	39
4.1.4	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	40
4.2	Bilanční pravidla.....	42
4.2.1	Zlaté bilanční pravidlo	42
4.2.2	Pravidlo vyrovnaní rizika	43
4.2.3	Pari pravidlo.....	44
4.2.4	Růstové pravidlo.....	45
4.3	Poměrové ukazatele	46
4.3.1	Ukazatele rentability	46
4.3.2	Ukazatele likvidity.....	47
4.3.3	Ukazatele aktivity.....	48
4.3.4	Ukazatele zadluženosti.....	51
4.3.5	Ukazatele produktivity	53
4.4	Rozdílové ukazatele.....	54
4.5	Bankrotní modely	56
4.6	Ekonomická přidaná hodnota.....	57
	Závěr.....	59
	Seznam použité literatury	62
	Internetové zdroje a ostatní.....	63

Seznam grafů	65
Seznam obrázků	66
Seznam tabulek	67
Seznam příloh	68

Seznam zkratek

A	aktiva
BL	běžná likvidita
C	celkový zpoplatněný kapitál
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Earning after Tax
EBIT	Earning before Interests and Tax
EBITDA	Earning before Interests, Tax, Depreciation and Amortization
EBT	Earning before Tax
EFP	efekt finanční páky
EVA	Economic Value Added
IN05	Index 05
NOPAT	Net Operation Profit after Tax
NCWC	Noncash Working Capital
NWC	Net Working Capital
OCP	obratový cyklus peněz
OL	okamžitá likvidita
PL	pohotová likvidita
ROA	Return on Assets
ROE	Return on Equity
ROS	Return on Sales
ROCE	Return on Capital Employed
r_d	náklady cizího kapitálu
r_e	náklady vlastního kapitálu
r_f	bezriziková výnosová míra
r_{FS}	přirážka za možnou nižší finanční stabilitu
r_{LA}	přirážka za malou velikost firmy
r_{PS}	přirážka za možnou nižší podnikatelskou stabilitu
t	sazba daně
VH	výsledek hospodaření
VZZ	výkaz zisku a ztráty
WACC	Weight Average Cost of Capital
WC	Working Capital

Úvod

Při výběru vysoké školy bylo jasnou volbou ekonomické zaměření. Masarykův ústav vyšších studií na Českém vysokém učení technickém mi od prvního ročníku přinesl mnoho teoretických, ale především praktických znalostí, a to hlavně v oblasti financí. Praktické znalosti pro mě byly na vysoké škole vždy nejdůležitější, a asi proto mě nejvíce zaujal předmět Podnikové finance ve čtvrtém semestru, kde jsem v rámci zápočtu předmětu napsala svou první finanční analýzu a uvědomila si, jaký přínos finanční analýza dává mně a jaký může mít přínos pro své uživatele. Finanční analýza spojuje moje znalosti z podnikové ekonomiky a účetnictví do něčeho úplně nového a komplexního, co dává smysl právě po praktické stránce. Proto jsem se rozhodla vybrat si finanční analýzu jako téma pro svou bakalářskou práci, a tak si prohloubit znalosti z podnikových financí. Do bakalářské práce jsem také mohla zapojit znalosti ze společnosti ABB s.r.o., kde působím od listopadu 2017. Díky finanční analýze mohu prozkoumat moje pracovní prostředí z úplně jiného pohledu.

Finanční analýza je základem finančního řízení a každý podnik by ji měl zpracovávat. Analyzuje finanční situaci podniku v určitém účetním období. To neobnáší pouze zhodnocení zisků, ale zhodnocení celkové finanční situace podniku. Cílem samotné práce je provést finanční analýzu z pohledu externího analytika, a to pomocí rozboru struktury a vývoje účetních položek v rámci absolutních ukazatelů, analýzy bilančních pravidel, pomocí kterých lze zjistit způsob financování, zdroje financování, efektivitu investic a případná rizik společnosti ABB s.r.o., dále pak analýzy výnosnosti, obrátů účetních položek, likvidity oběžných aktiv, zadluženosti a produktivity pomocí poměrových ukazatelů. Součástí je i vyhodnocení struktury pracovního kapitálu a potřeby čistého pracovního kapitálu, ohrožení podniku bankrotem a rozbor vývoje ekonomické přidané hodnoty. Aby mohla být situace správně zhodnocena, je třeba využít znalosti podnikových financí a účetnictví.

Spolu s těmito znalostmi je potřeba využít i data společnosti ABB s.r.o. a následně je aplikovat do určených metod finanční analýzy. V této bakalářské práci je určeno pěti-leté analyzované období od roku 2014 do roku 2018. Bakalářská práce pracuje s nejnovějšími veřejně dostupnými účetními výkazy podniku, které jsou zveřejněny ve výročních zprávách. Bakalářská práce je zpracována v roce 2020, kdy ještě není veřejně dostupná výroční zpráva roku 2019.

TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

„V současnosti se neustále mění ekonomické prostředí a spolu s těmito změnami dochází ke změnám rovněž ve firmách, které jsou součástí tohoto prostředí. Úspěšná firma se při svém hospodaření bez rozboru finanční situace firmy neobejde.“ (Růčková 2019, str. 9).

Výrok Růčkové potvrzuje více rozepsanou formou Strouhal (2016, str. 101), který vysvětluje vznik potřeby finanční analýzy tak, že hlavní cíl firem je zvyšovat svoji hodnotu. Pokud firma chce dosáhnout co nejlepších výsledků, je zapotřebí spolupráce všech útvarů, mezi které patří i finanční útvar nebo také finanční řízení. Finanční řízení obstarává kapitál, musí finančně i investičně rozhodovat, jeho cílem je zajišťovat ziskovost a řídit dividendovou politiku. K tomu, aby finanční řízení bylo co nejvíce efektivní, je potřeba určitých analýz soustředících se na finanční situaci minulých let. Právě tak může firma určovat efektivní využití všech jejích dostupných zdrojů, a to právě přes finanční analýzu.

1.1 Účel finanční analýzy

„Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností.“ (Knápková a kol. 2017, str. 14).

Scholleová (2017, str. 164) píše: „Při přijímání zásadních a dlouhodobých rozhodnutí finančního i nefinančního charakteru by si měl podnikatel vždy udělat jakousi inventuru své dosavadní činnosti a toho, jak se jeho činnost promítá ve finanční výkonnosti a zdraví podniku – tzv. finanční analýzu.“

Dle Helferta (2001, str. 10) lze finanční analýzu používanou ekonomickým manažerem využívat v široké hierarchii rozhodovacích potřeb viz Obrázek 1: Oblasti finanční analýzy, který ukazuje čtyři klíčové oblasti v typickém podnikání, v nichž je finanční analýza nezbytnou složkou. Tato koncepční pyramida spočívá na nejširší oblasti operačního plánování a každodenního rozhodování. Postupně roste prostřednictvím strategického rozvoje, investiční analýzy a plánování a financování kapitálové struktury, na hodnocení výkonnosti, a nakonec na oceňování a komunikaci s investory. Každá z těchto oblastí obsahuje v praxi výzvy a problémy situačních analýz a následného rozhodování, které musí ekonomický manažer řešit.

Obrázek 1: Oblasti finanční analýzy

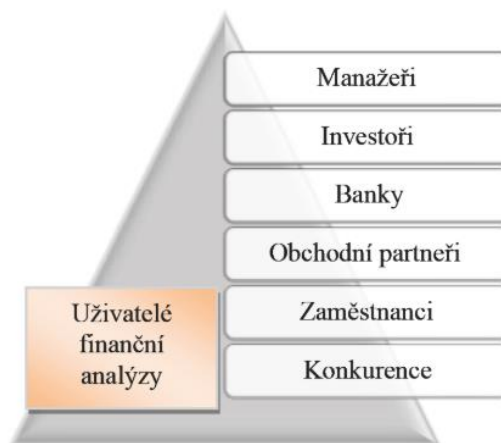


Zdroj: vlastní zpracování autora podle Helferta (2001, str. 10)

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Růčková (2012, str. 78) píše, že uživatelé analýzy mohou být všichni, kdo se zajímají o výsledek hospodaření dané společnosti. Uživatelský záměr může být rozdílný. Uživatelé se dělí na externí a interní. Externí uživatelé jsou například investoři, kteří sledují výsledek hospodaření z důvodu toho, aby věděli, jestli investují do správné společnosti. V případě některých firem se totiž objevují v jednom roce vysoké zisky a v druhém mohou být o mnoho menší. Je proto v zájmu investora zanalyzovat firemní ziskovost a stabilitu v delším časovém úseku a poté vyhodnotit rizika investice do dané společnosti. To samé platí i pro obchodní partnery, banky a jiné věřitele nebo i pro státní orgány. Státní orgány si ověřují zdraví firem, kterým chtějí svěřit veřejnou zakázku, navíc také kontrolují pravdivost vykázaných daní nebo sbírají data pro statistické analýzy. Dalším externím uživatelem je konkurence, která z finanční analýzy může čerpat inspiraci pro svoji společnost nebo pouze zjistit, jak na tom je finanční situace dané společnosti.

Obrázek 2: Uživatelé finanční analýzy



Zdroj: Růčková (2012, str. 79)

Interní uživatele dělí Kislingerová (2010, str. 48-50) na manažery, odboráře a zaměstnance. Pro manažery je finanční řízení mnohdy klíčové. Samotný manažer má k dispozici informace, ke kterým pak nemají běžní uživatelé přístup, což vede k dobrému zpracování, a hlavně efektivnímu využití informací z finanční analýzy. Zaměstnanci se zajímají o hospodářské výsledky, protože chtějí vědět, zda je jejich pozice stabilní. To ukazuje celková stabilita firmy, kterou lze zjišťovat právě z finanční analýzy. Odborářský zájem o finanční situaci vyplývá z funkce vyjednavče v zájmu svých (firemních) členů. Scholleová (2017, str. 164) potvrzuje, že uživateli finanční analýzy jsou „všichni tzv. *stakeholders*, tj. osoby, které jsou nějakým způsobem zainteresovány na činnosti podniku – vlastníci, investoři, banky a jiní věřitelé, stát a orgány státní správy, zákazníci, dodavatelé, konkurenti, manažeři, zaměstnanci“.

1.3 Zdroje finanční analýzy

Knápková a kol. (2017, str. 18) píše: „Zpracování finanční analýzy vyžaduje získání dat, jež tvoří východisko pro kvalitní zpracování a dosažení relevantních výsledků. Základní zdroj dat představují účetní výkazy podniku – rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích (*cash flow*), přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha účetní závěrky.“

„Vyjdeme-li z finanční analýzy, tak jejím hlavním úkolem je ověření obchodní zdatnosti podniku a tím udržení majetkově-finanční stability.“ Tím se Růčková (2019, str. 22) shoduje s tvrzením Knápkové a kol. z předchozí podkapitoly o účelu finanční analýzy a dále pokračuje: „Pro efektivní finanční analýzu, jsou důležité zejména základní účetní výkazy:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- přehled o peněžních tocích,
- výkaz o změnách vlastního kapitálu.“

Tímto výrokem se Růčková (2019, str. 22) opět shoduje s Knápkovou a kol.

Dle Strouhala (2016, str. 18): „V souladu s § 18 ZU účetní závěrkou rozumíme nedílný celek tvořený z rozvahy, výkazu zisku a ztráty, přílohou vysvětlující a doplňující vybrané informace, přehledem o peněžních tocích a přehledem o změnách vlastního kapitálu.“

A ze Strouhalova tvrzení spolu s tvrzením Růčkové, Knápkové a kol. vyplývá, že účetní výkazy potřebné pro finanční analýzu jsou součástí účetní závěrky, ze které čerpám informace do této bakalářské práce.

1.3.1 Rozvaha

Růčková (2019, str. 23) definuje rozvahu jako účetní výkaz, který zachycuje bilanční formou stav dlouhodobého majetku a oběžných aktiv (strana aktiv) a zdrojů jejich financování (pasiva) vždy k určitému datu. Dále definuje tři oblasti jako zdroj věrného obrazu. První oblast je majetková situace firmy, která ukazuje, v jakých konkrétních druzích je majetek vázán, jak je oceněn, nakolik je opotřeben, jak rychle se obrací a jaké je jeho optimální složení. Druhá oblast se týká zdrojů financování, z kterých byl majetek pořizován, přičemž je hlavní výše vlastních a cizích zdrojů financování a jejich struktura. Třetí oblast se zaměřuje na finanční situaci podniku, a to způsobem zkoumání jakého zisku podnik dosáhl, jak jej rozdělil, či jak je podnik schopen dostát svým závazkům. Strouhal (2016, str. 29) pak dodává, že rozvahu v plném rozsahu musí účetní jednotka zveřejnit právě tehdy, jedná-li se o velkou nebo střední jednotku. Malá či mikro účetní jednotka má povinnost zveřejňovat rozvahu v plném rozsahu pouze tehdy, pokud mají povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem.

Tabulka 1: Struktura rozvahy

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

Zdroj: vlastní zpracování autora podle Růčková (2019, str. 24)

Scholleová (2017, str. 16-17) zdůrazňuje, že se nikdy nemůže odehrát pouze změna jedné položky. Mohou nastat čtyři druhy pohybů. Buď jedna položka aktiv klesá a jiná roste nebo se to samé děje u pasiv. Dále může jedna položka u aktiv klesat a zároveň klesá i položka pasiv nebo jedna položka aktiv roste a u pasiv totéž. Takové změny jsou tedy vždy rovnovážné a nastávají vždy v jednom okamžiku. Pravidlo rozvahy určuje bilanční princip, který říká, že hodnota aktiva se vždy musí rovnat hodnotě pasiv.

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty, označován zkratkou VZZ, je písemný přehled o výnosech a nákladech, které nám přinášejí výsledek hospodaření určený vždy za dané období. Podle

Růčkové (2019, str. 32) je výkaz zisku a ztráty pro finanční analýzu důležitý tím, že nám odráží dynamiku výnosů a nákladů. Častou chybou při zmínění výnosů a nákladů bývá zaměňování s příjmy a výdaji, a proto si myslím, že je vhodné tyto pojmy více definovat. Proto Knápková a kol. (2017, str. 40) vysvětlují, že výnosy jsou peněžní částky získané z činnosti podniku za určité období a náklady jsou peněžní částky, které podnik vynaložil v daném období za účelem získání výnosů, bez ohledu na to, jestli doopravdy došlo k zaplacení těchto částek.

Výnosy i náklady mohou být ve výkazu zisku a ztráty buď z provozní, nebo finanční činnosti. Scholleová (2017, str. 18-21) popisuje, že provozní činnost obsahuje všechny výnosy a náklady vznikající z činnosti podniku. Například výnosy a náklady z nakupovaného a později prodáváného zboží nebo z prodeje vlastních výrobků či nákladové odpisy. Pokud od těchto výnosů odečteme náklady, výsledkem bude provozní hospodářský výsledek.

Do další fáze Scholleová zahrnuje finanční výnosy a náklady, které jsou vázány na hospodaření s kapitálem společnosti. Jsou to převážně výnosy a náklady za zapůjčený kapitál. Pokud podnik poskytuje kapitál někomu jinému, vznikají výnosové úroky a ty jsou finančním výnosem, který zahrnujeme do VZZ. Naopak finančním nákladem jsou dle Scholleové nákladové úroky, které vznikají při výpůjčce cizího kapitálu. To je částka, kterou platíme nad stanovenou splátku. Rozdílem mezi finančními výnosy a náklady, vzniká výsledek hospodaření z finanční činnosti.

Pokud sečteme provozní a finanční výsledek hospodaření, výsledkem bude takzvaný výsledek hospodaření před zdaněním, z kterého je odečtena stanovená daň z příjmu. Výsledná hodnota je čistý zisk nebo také výsledek hospodaření běžného účetního období. Ten se následně odráží v rozvaze. Je vykazován na straně pasiv ve vlastním kapitálu. Scholleová (2017, str. 22) dodává, že existují často používané mezinárodní zkratky anglosaského původu, viz Tabulka 2.

Tabulka 2: Často využívané zkratky odvozené z VZZ

zkratka	původní znění	český překlad	výpočet
EAT	Earning after Taxes	zisk po zdanění (čistý zisk)	$EBT \times (1-t)$
EBT	Earning before Taxes	zisk před zdaněním	$EBIT - \text{nákladové úroky}$
EBIT	Earning before Interest and Tax	zisk před úroky a zdaněním	$EBT + \text{nákladové úroky}$
EBITDA	Earning before Interest, Tax, Depreciation and Amortization	zisk před úroky, zdaněním a odpisy	$EBIT + \text{odpisy}$
NOPAT	Net Operation Profit after Tax	provozní zisk po zdanění	$EBIT \times (1-t)$
t	tax	sazba daně z příjmu (%)	dané státem

Zdroj: vlastní zpracování autora podle Scholleové (2017, str. 22)

1.3.3 Výkaz cash flow

Knápková a kol. (2017, str. 14) popisují důležitost výkazu cash flow: „Výkaz zisku a ztráty zaznamenává různé kategorie výnosů, nákladů a zisku v období jejich vzniku, bez ohledu na to, zda vznikají skutečně reálné peněžní příjmy a výdaje. Z tohoto důvodu nastává obsahový i časový nesoulad mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy, ziskem a stavem peněžních prostředků. Tento problém pomáhá odstraňovat právě sledování cash flow. Cash flow je důležitým elementem finančního řízení a finanční analýzy podniku. Bezprostředně souvisí se zajišťováním jeho likvidity.“

Synek a kol. (2011, str. 346) zdůrazňuje, že je důležité mít výkaz cash flow samostatně jako přehled peněžních toků. Kvůli tomu, že výnosy nejsou to stejné jako příjmy a náklady nejsou to samé jako výdaje, přesně proto je potřeba zpracovávat výkaz cash flow, který zpracovává pouze peněžní toky. Jsou dvě možnosti zpracování, a to přímou a nepřímou metodou. Vochozka (2011, str. 19) píše, že základem přímé metody je vykázání hlavní skupiny příjmů a výdajů. Pro nepřímou metodu se využívají změny v rozvaze, nepeněžní transakce a další změny prováděné podnikem. V České republice je nepřímá metoda používanější.

2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Díky matematickým, statistickým a ekonomickým vědám, podle Růčkové, vznikla celá řada metod hodnocení finančního zdraví firmy, které se dají efektivně využívat. Pokud chceme tvořit finanční analýzu, je třeba si vybrat správné metody analýzy. U určování metody musí být zohledněna účelnost, nákladnost a spolehlivost. Účelnost, aby výsledky analýzy odpovídaly předem zadanému cíli. Nákladovost, aby nebylo do finanční analýzy vloženo více nákladů, než finanční analýza přinese výnosu. A spolehlivost, aby byla použita pouze spolehlivá vstupní data. Se vstupem spolehlivých dat bude výstup přesnější. „Čím lepší metody, tím spolehlivější závěry, tím nižší riziko chybného rozhodnutí a tím vyšší naděje na úspěch.“ (Růčková 2019, str. 43).

Knápková a kol. (2017, str. 71) hovoří o třech druzích ukazatelů finanční analýzy. Jsou to ukazatele absolutní, poměrové a rozdílové. Všechny druhy čerpají z účetních výkazů jako je rozvaha a výkaz zisku a ztráty.

2.1 Absolutní ukazatele

Pro absolutní ukazatele jsou využívány položky z účetních výkazů, jako je rozvaha nebo výkaz zisku a ztráty. Strouhal (2016, str. 102) píše, že do absolutní analýzy patří horizontální a vertikální analýza. Horizontální analýza se zaměřuje na analýzu vývojových trendů. Vertikální analýza se využívá k procentuálnímu rozboru.

To také potvrzuje Knápková a kol. (2017, str. 65) definicí analýzy absolutních ukazatelů jako analýzy zabývající se majetkovou a finanční strukturou, kdy horizontální analýza rozebírá trendy a vertikální spočívá v procentním rozboru jednotlivých dílčích položek rozvahy.

2.1.1 Horizontální analýza

Scholleová (2017, str. 167) uvádí, že horizontální, neboli vodorovná analýza, se provádí za účelem hodnocení z hlediska změn v čase. Hodnotí stabilitu, sílu vývoje a vývoj z hlediska adekvátnosti ve všech položkách. V rámci horizontální analýzy se zjišťuje odpověď na to, jak se mění položky rozvahy nebo VZZ v určitém období. To znamená, že horizontální analýzu lze aplikovat na kratší i delší účetní období. Bud' mohou být analyzována dvě za sebou jdoucí období, což mohou být i dvě pololetí, nebo delší období, kdy se analyzuje dlouhodobá změna účetních položek. V praxi lze využít dva způsoby výpočtu. První zjišťuje relativní růst hodnoty položky rozvahy nebo VZZ, kdy se poměruje hodnota v období n s hodnotou z minulého období ($n-1$). Jedná se o takzvanou podílovou analýzu. Druhý způsob počítá absolutní růst hodnoty položky rozvahy nebo VZZ, kdy se odečítá hodnota položky z minulého období ($n-1$) od hodnoty položky z období n . Jde o takzvanou rozdílovou analýzu.

2.1.2 Vertikální analýza

Účel i výpočetní postup vertikální analýzy dobře popisuje Synek a kol. (2011, str. 350): „*Technika procentního rozboru vypočítává procentní podíl jednotlivých položek rozvahy na aktivech a položek výsledovky na výnosech (tržbách). O takto sestavených výkazech hovoříme jako o výkazech sestavených ve společném rozměru a analýza na nich založená se někdy nazývá jako vertikální analýza. Procentní podíly se srovnávají v čase, s plánem, mezipodnikově, s odvětvovými průměry nebo se standardními (normovanými) nebo doporučenými hodnotami.*“

Růčková (2019, str. 46) píše o vertikální analýze, že se zaměřuje na vnitřní strukturu absolutních ukazatelů, někdy je nazývána jako analýza komponent. Poměruje jednotlivé položky účetního výkazu rozvahy k celkové sumě aktiv a pasiv. To umožňuje srovnávat účetní výkazy s předchozím obdobím v rámci jednotlivých položek. Lze využívat i na výkaz zisku a ztráty, kdy je porovnávána struktura a pohyb jednotlivých položek. Nejvhodnější je srovnání s firmami působícími ve stejném odvětví.

Scholleová (2017, str. 167) dodává, že vertikální analýzou lze zjistit podíl jednotlivých majetkových položek rozvahy na aktivech, podíl jednotlivých zdrojů financování rozvahy na pasivech a podíl jednotlivých položek výkazu zisku a ztráty na tržbách.

2.2 Bilanční pravidla

Vochozka a kol. (2011, str. 21) píše: „Bilanční pravidla jsou založena na praktických zkušenostech ve vytváření kapitálové struktury. Nejedná se o pravidla v pravém slova smyslu. Jde spíše o doporučení, kterými by se mělo vedení podniku řídit, aby bylo dosaženo dlouhodobé finanční rovnováhy.“

Synek a kol. (2011, str. 352) potvrzuje, že bilanční pravidla byla nastavena na základě praktických zkušeností s optimální strukturou v rozvaze. Udávají pouze optimální strukturu, nikoliv sumu daných položek. Bilanční pravidla jsou čtyři. Některá se zabývají pouze pasivy, některá strukturou majetku a kapitálu.

2.2.1 Zlaté bilanční pravidlo

Strouhal (2016, str. 103-104) uvádí, že zlaté bilanční pravidlo neboli zlaté pravidlo financování udává doporučení, aby byl dlouhodobý majetek financován dlouhodobým kapitálem a krátkodobý majetek financován krátkodobým kapitálem. Dlouhodobým majetkem je dlouhodobý kapitál a dlouhodobé cizí zdroje, to jsou ty cizí zdroje, které jsou starší jednoho roku. Pokud by byl dlouhodobý majetek financován krátkodobým cizím kapitálem, bylo by to pro firmu sice levnější, ale více rizikové.

Scholleová (2017, str. 72) udává, že ideální je vyrovnanost dlouhodobého majetku a dlouhodobého kapitálu. Pokud je však dlouhodobý majetek menší než dlouhodobý kapitál, jde o konzervativní způsob financování. Ten je sice dražší, ale nese menší riziko. Pokud je dlouhodobý majetek větší než dlouhodobý kapitál, vykazuje podnik agresivní způsob financování. Agresivní financování je pro podnik levnější, ale také více rizikový.

2.2.2 Pravidlo vyrovnaní rizika

Scholleová (2017, str. 167) jednoduše vysvětluje: „Pravidlo vyrovnaní rizika říká, že vlastních zdrojů by mělo být víc než cizích.“ Scholleová sdílí na svých přednáškách možnosti financování společnosti a vyhodnocuje riziko, viz Tabulka 3.

Tabulka 3: Možnosti financování společnosti

Pasiva	Pasiva	Pasiva
Vlastní kapitál	Vlastní kapitál	Vlastní kapitál
	Dlouhodobý cizí kapitál	Dlouhodobý cizí kapitál
Dlouhodobý cizí kapitál	Krátkodobý cizí kapitál	
Krátkodobý cizí kapitál	Krátkodobý cizí kapitál	Krátkodobý cizí kapitál
Poměr 1:1 = Málo rizikové	Středně rizikové	Vysoce rizikové

Zdroj: Vlastní zpracování autora dle přednášky Scholleové (2018)

Strouhal (2016, str. 104) ve více rozepsané podobě uvádí, že pravidlo vyrovnaní rizika se zabývá doporučením kapitálové struktury, která by měla být taková, aby byl poměr vlastního a cizího kapitálu 1:1. Toto pravidlo nelze vnímat jako pevně dané schéma, velice záleží na oboru podnikání a také na dostupnosti cizích zdrojů. Každopádně snižováním tohoto poměru dochází k většímu zadlužení firmy, tím roste i riziko věřitelů nesplácení dluhu firmou.

2.2.3 Pari pravidlo

Pari pravidlo je dle Scholleová (2017, str. 167) jiným pohledem na sladění časového horizontu aktiv a pasiv. Pravidlo říká, aby byl dlouhodobý majetek financován vlastním kapitálem, ale zároveň i dlouhodobým cizím. Tedy aby hodnota vlastního kapitálu v rozvaze byla nižší než hodnota dlouhodobých aktiv. V krajním případě Scholleová připouští rovnost těchto dvou položek.

Synek a kol. (2011, str. 353) souhlasí s doporučením Pari pravidla a komentuje financování dlouhodobého majetku pouze vlastním kapitálem jako velice konzervativní a velice opatrný přístup. Zároveň je to i dražší způsob financování.

2.2.4 Růstové pravidlo

Vochozka (2011, str. 21) nazývá růstové pravidlo jako zlaté poměrové. Toto pravidlo doporučuje, aby tempo růstu investic nepřekračovalo tempo růstu tržeb, a to ani krátkodobě. Je to kvůli udržení finanční rovnováhy podniku. Podnik by neměl investovat více, než jaké má tržby. Pak by nemohl pokrývat své investice. Synek a kol. (2011, str. 353) zcela potvrzuje Vochozku, a dodává poznámku, že by podle něj mělo pravidlo platit spíše v dlouhém období.

2.3 Poměrové ukazatele

Už podle názvu je zřejmé, že poměrové ukazatele vznikají na základě analýz prováděných poměřováním absolutních hodnot z účetních výkazů. Dle Knápkové a kol. (2017, str. 87) jsou poměrové ukazatele základní metodou finanční analýzy. Jejím účelem je získávat rychle a efektivně informace o finanční situaci podniku. Do základních poměrových ukazatelů patří ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a kapitálového trhu. Mezi další se řadí například ukazatele produktivity, které pracují s přidanou hodnotou. Poměrové ukazatele tvoří největší a nejpoužívanější skupinu ukazatelů finanční analýzy. Růčková (2019, str. 44-45) dále uvádí: „*Hodnota ukazatele pak vyjadřuje velikost ukazatele v čitateli na jednotku ukazatele ve jmenovateli.*“

Při výběru poměrových ukazatelů je důležité přihlížet k dostupným hodnotám. Pokud firma nevykazuje potřebné hodnoty pro některé z ukazatelů, je evidentní, že se ve finanční analýze nebudou tyto ukazatele používat.

2.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability neboli výnosnosti, zhodnocují, jak úspěšně firmy vytvářejí nové zdroje, tedy jakého zisku dosahují použitím investovaného kapitálu. Zjednodušeně podle Strouhala (2016, str. 106) posuzuje skupina ukazatelů rentability ziskovost. Jsou to nejvyužívanější ukazatele, a to právě kvůli poměrování různých zisků s výší ekonomických zdrojů. Druh zisku je určován podle potřeby výsledné informace. Využívají se zisky ve formě EBIT¹ a EAT.²

2.3.1.1 Rentabilita aktiv

Dle Scholleové (2017, str. 177) je ROA (*Return on Assets*): „klíčovým měřítkem rentability. Poměřuje zisk podniku s celkovými vloženými prostředky bez ohledu na to, zda byl financován z vlastního, nebo cizího kapitálu. S rentabilitou aktiv se lze setkat v několika tvarech, ale jako nejvhodnější se jeví tvar s EBIT.“

$$ROA = EBIT/aktiva$$

2.3.1.2 Rentabilita vlastního kapitálu

Měření rentability vlastního kapitálu neboli ROE (*Return on Equity*), vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky podniku. Dále Růčková (2019, str. 63) uvádí, že pokud má ROE rostoucí tendenci, může to znamenat zlepšení výsledku hospodaření, tedy čistého zisku, pokles vlastního kapitálu ve firmě nebo také pokles úročení cizího kapitálu. Dále může rostoucí tendence ROE pozitivně ovlivnit efekt finanční páky.

$$ROE = EAT/vlastní kapitál$$

Knápková a kol. (2017, str. 103) dodávají: „Problémem u ukazatele ROE může být skutečnost, že pokud je počítán podíl čistého zisku k vlastnímu kapitálu podniku z údajů ke stejnému datu ke konci období (v praxi nepoužívanější postup), můžeme se dopustit chyby a podhodnotit skutečnou ziskovost podniku. Proč? Zisk byl vytvářen postupně v průběhu celého období, a nebyl tak k dispozici v celé své výši jako zdroj financování aktivit podniku. Je tedy počítán s vyšším jmenovatelem, než jaký byl ve skutečnosti k dispozici, a dosažený výsledek je tak nižší.“

2.3.1.3 Rentabilita tržeb

Dle Knápkové a kol. (2017, str. 100) je rentabilita tržeb neboli ROS (*Return on Sales*), důležitým ukazatelem pro hodnocení úspěšnosti podnikání. Doporučují výslednou hodnotu ROS porovnat s podobnými podniky. Strouhal (2016, str. 108) uvádí, že

¹ EBIT – zisk před úroky a zdaněním

² EAT – zisk po zdanění

rentabilita tržeb nebo také zisková marže měří, kolik korun zisku se utvoří z jedné koruny tržeb.

$$ROS = EAT/tržby$$

Scholleová (2017, str. 177) dodává, že pokud se tento ukazatel dobře nevyvíjí, situace u ostatních ukazatelů také pravděpodobně nebude dobrá.

2.3.1.4 Rentabilita investovaného kapitálu

Rentabilita investovaného kapitálu neboli ROCE (*Return on Capital Employed*) podle Strouhala (2016, str. 107) měří, kolik zisku připadá na jednu korunu dlouhodobě investovaného kapitálu s tím, že dlouhodobě investovaný kapitál je roven součtu vlastního a dlouhodobého cizího zpoplatněného kapitálu. Knápková a kol. (2017, str. 105) definují úplatný kapitál jako veškerý kapitál v podniku, který nese náklad, což znamená vlastní kapitál i dlouhodobé a krátkodobé zdroje nesoucí úrok.

$$ROCE = EBIT / \text{úplatný kapitál}$$

2.3.2 Ukazatele likvidity

Růčková (2019, str. 57) popisuje, že ke správnému pochopení je důležité si definovat pojmy vstupující do problematiky ukazatelů likvidity. Pojem likvidnost aktiv a likvidita podniku jsou dva různé pojmy. U ukazatelů likvidity řešíme pojem likvidita podniku, která vyjadřuje schopnost podniku uhradit včas své závazky. Knápková a kol. (2017, str. 105) vysvětlují, že ukazatele likvidity v podstatě poměřují položky, kterými je možné platit (v čitateli), s položkami, které je nutné zaplatit (ve jmenovateli).

„Nedostatek likvidity může vyústit v platební neschopnost a zahájení insolvenčního řízení. Na druhou stranu však nadbytečná likvidita představuje neefektivní vázanost vložených zdrojů – peněžní prostředky, zásoby a pohledávky jsou sice majetkovými položkami, které jsou k zajištění provozuschopnosti podniku nezbytné, ale samy o sobě regenerují žádný zisk (snad s výjimkou případných výnosových úroků z vkladů, které však z pravidla nejsou nijak vysoké).“ (Čížinská 2018, str. 205)

Synek a kol. (2011, str. 355) dodává, že pokud jde o likviditu je neefektivní dlouhodobý majetek financovat krátkodobými závazky. Dlouhodobý majetek je totiž velice nelikvidní. To potvrzují i bilanční pravidla. Dále jsou ukazatele likvidity v jisté míře docela nestabilní, a to proto, že hodnoty vstupující do jednotlivých ukazatelů likvidity se vztahují k určitému dni. To znamená, že hodnoty ukazatele mohou být ze dne na den jiné.

2.3.2.1 Běžná likvidita

Běžná likvidita neboli likvidita 3. stupně, zahrnuje ve svém čitateli všechn oběžný majetek a ve svém jmenovateli krátkodobé závazky. Z toho vyplývá, že ukazatel měří, kolikrát oběžná aktiva pokryjí krátkodobé závazky. Vochozka (2011, str. 27) uvádí, že

z praktického hlediska to znamená, jak by byl podnik schopen uspokojit věřitele, kdyby proměnil celý oběžný majetek na hotovost.

Růčková (2019, str. 59) tvrdí, že čím vyšší je výsledek ukazatele, tím je zvýšena pravděpodobnost, že podnik bude moci splácet své závazky. Ukazatel ale nepřihlíží k struktuře oběžného majetku v rámci likvidnosti a stejně nepřihlíží ke struktuře krátkodobých závazků v rámci doby jejich splatnosti. Ukazatel je též ovlivnitelný strukturou rozvahy k datu jejího sestavení, kdy je možné odložit investice do jiného než oběžného majetku. Dle Růčkové (2019, str. 59) jsou pro ukazatel běžné likvidity doporučované hodnoty mezi 1,5 a 2,5.

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

2.3.2.2 Pohotová likvidita

Pohotová likvidita neboli likvidita 2. stupně, nezahrnuje do oběžných aktiv zásoby, které jsou nejméně likvidní. Vochozka (2011, str. 27) uvádí, že odebráním zásob z oběžných aktiv vzniká přesnější ukazatel schopnosti podniku plnit jeho krátkodobé závazky. Je lepší zkoumat ukazatel likvidity v daném období než porovnávat jeho hodnotu s hodnotami z minulých let. Růčková (2019, str. 59) píše, že číselník a jmenovatel by měly být v poměru 1:1, případně až 1,5:1. Z takového poměru vyplývá, že by byl podnik schopen pokrýt své závazky, a to bez nutnosti prodeje zásob. Ideální hodnota je tedy mezi 1 a 1,5.

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

Růčková (2019, str. 59) dodává, že pro věřitele je příznivější vyšší hodnota ukazatele. Ta však nebude příznivá pro akcionáře a vedení podniku. Pokud podnik vykazuje značný objem oběžných aktiv vázán ve formě pohotových prostředků, má jen malý nebo žádný přínos z výnosových úroků. Má-li firma nadměrnou výši oběžných aktiv, efektivně tak nevyužívá svoje vložené prostředky a tím pádem pak nepříznivě ovlivňuje jejich celkovou výnosnost.

2.3.2.3 Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita neboli likvidita 1. stupně, dle Čížinské (2018, str. 205) vyjadřuje, jakou část krátkodobých závazků lze pokrýt vysoce likvidním finančním majetkem a peněžními prostředky. Scholleová (2017, str. 179) udává ideální rozmezí mezi 0,2 a 0,5.

Růčková (2019, str. 58-59) doplňuje, že pokud by firma neplnila rozmezí, není to hned známka finančních problémů podniku. V účetnictví se často vyskytují například kontokorenty, které nemusí být v rámci vstupujících rozvahových položek zjevné.

$$\text{Okamžitá likvidita} = (\text{kr. fin. majetek} + \text{peněžní prostředky}) / \text{krátkodobé závazky}$$

2.3.3 Ukazatele aktivity

Podle Knápkové a kol. (2017, str. 107) slouží ukazatele aktivity ke zjištění toho, zda podnik efektivně využívá svoje vložené prostředky. Tedy zda je poměr velikosti jednotlivých druhů aktiv přiměřený k současným nebo budoucím hospodářským aktivitám.

Scholleová (2017, str. 180) vysvětluje, že ukazatele aktivity v podobě obratu informují o počtu obrátek za určité období, což znamená: „*Kolikrát převyšují roční tržby hodnotu položky, jejíž obratovost počítáme. Čím vyšší je jejich počet, tím kratší dobu je majetek vázán a obvykle se zvyšuje zisk.*“. Ukazatele v podobě doby obratu vyjadřují průměrnou dobu jedné obrátky majetku. Cílem podniku by mělo být zvyšování počtu obrátek a snižování jejich doby.

2.3.3.1 Obrat aktiv

Obrat aktiv měří, kolikrát se aktiva přemění v tržby za určité období. Strouhal (2016, str. 109) píše, že je žádoucí, aby obrat majetku tedy aktiv byl co nejrychlejší. To znamená, aby jedna koruna aktiv přinesla co nejvyšší množství tržeb. Minimální hodnota ukazatele je jedna. Pokud by byl ukazatel nižší než jedna, značí to vysoké množství produkce, které není kvůli poptávce na trhu udatelné.

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

2.3.3.2 Obrat zásob

Obrat zásob udává, kolikrát je zásoba prodána a opět naskladněna v jednom určitém období. Vochozka (2011, str. 24) také uvádí, že čím vyšší je hodnota ukazatele, tím menší jsou zbytečné nelikvidní zásoby na skladě, vyvolávající zbytečné náklady. Pokud je ale hodnota ukazatele menší než průměry, značí to zbytečně vysoké množství nelikvidních zásob na skladě, a tím pádem zbytečné náklady, které s uskladňováním zásob vážou. To jsou například logistické náklady nebo náklady z přečeňování zboží, které pokud je dlouhodobě uskladněné, může ztrácet svou hodnotu.

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

2.3.3.3 Doba obratu zásob

Scholleová (2017, str. 180) o době obratu zásob píše: „*Má podobné vypovídací schopnosti jako obrat zásob, ale z jiného pohledu. Udává průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby v podniku vázány až do fáze jejich spotřeby (suroviny, materiál) nebo do fáze jejich prodeje (zásoby vlastní výroby).*“ Počet dní je všeobecně zaokrouhlován na 360. Růčková (2019, str. 70) komentuje výsledek ukazatele podle jeho výše. Čím vyšší je hodnota ukazatele, což znamená kratší dobu skladování zásob, tím lepší je situace. Zároveň je třeba brát v úvahu optimální velikost zásob.

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

2.3.3.4 Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek, někdy také jako doba splatnosti pohledávek nebo doba inkasa pohledávek, udává dle Strouhala (2016, str. 110) průměrný počet dní, které musí firma čekat na splacení faktury, tedy pohledávky odběratelem. Doporučené je tento ukazatel minimalizovat. Dalo by se říci, že firma poskytuje pohledávkou krátkodobý a bezúročný úvěr odběrateli. Dobu jejich splatnosti určuje firma. Pro firmu je samozřejmě lepší, aby doba splatnosti byla co nejkratší. Na druhou stranu doba splatnosti pohledávek může znamenat konkurenční výhodu. V dnešní době je málo firem, které chtějí platby ihned nebo předem. I tak je potřeba dobu splatnosti správně naplánovat a hlídat, aby nedošlo ke vzniku nedobytných pohledávek.

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

Doba obratu krátkodobých závazků

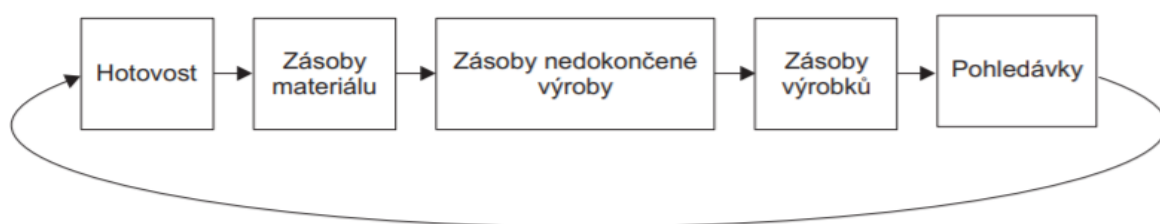
Doba splatnosti krátkodobých závazků dle Knápkové a kol. (2017, str. 109) vyjadřuje průměrnou dobu obratu závazků, průměrnou dobu mezi vznikem závazku a jeho splacením. Je doporučeno mít dobu obratu krátkodobých závazků alespoň v dosahu doby inkasa pohledávek. S tímto ukazatelem je možno různě pracovat v rámci hodnoty krátkodobých závazků. Pokud je záměrem zjištění schopnosti splácení všech závazků, pak je nutné, aby vstupovaly všechny krátkodobé závazky. Je ale možnost, že záměrem bude zjistit pouze schopnost splácet krátkodobé provozní závazky. V tom případě vstupují pouze závazky vztažené k výrobě.

$$\text{Doba splatnosti krátkodobých závazků} = \text{krátkodobé závazky} / (\text{tržby} / 360)$$

2.3.3.5 Obratový cyklus peněz

Obratový cyklus peněz (OCP) je dle Scholleové (2017, str. 88-89) koloběh podniku, kdy se peníze mění v zásoby materiálu, ty se následně mění v nedokončenou a dokončenou výrobu, kdy za dokončený výrobek získáváme výnosy, které by měly být v danou chvíli větší než peníze na začátku koloběhu. Koloběh zachycuje Obrázek 1: Obratový cyklus peněz.

Obrázek 3: Obratový cyklus peněz



Zdroj: Scholleová (2017, str. 88)

Cílem obrátového cyklu peněz je odpovědět na to, kolik a na jak dlouho je nutné investovat do výrobního procesu tak, aby bylo možné realizovat zakázku. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím jsou zapotřebí vyšší investice na delší dobu.

$$OCP = \text{doba obrátu zásob} + \text{průměrná doba inkasa} - \text{průměrná doba splatnosti}$$

Scholleová dále píše: „*Snahou je tedy zkrátit obrátový cyklus, abychom mohli snížit používané prostředky. Potřebné prostředky musí pak pokrýt průměrné denní výdaje po celou dobu, je možné je spočítat jako:*

$$\text{Potřebné prostředky navíc} = OCP \times \text{průměrné denní výdaje.}''$$

2.3.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti zkoumají, jakou částí cizích zdrojů jsou financována aktiva. Dle Čižinské (2018, str. 206) je totiž využití cizích zdrojů pro financování podniku prospěšné, protože může vést k vyšší ziskovosti vlastního kapitálu. Takový jev je označován jako pozitivní působení finanční páky. Podle Synka (2011, str. 357) je financování pouze vlastním kapitálem příliš drahé a financování pouze cizím kapitálem příliš rizikové.

Scholleová (2017, str. 183) dodává, že se ukazatele zadluženosti zabývají i schopností hradit náklady dluhu a jsou ovlivňovány hlavně čtyřmi faktory, kterými jsou daně, riziko, typ aktiv a stupeň finanční volnosti podniku. Dále Scholleová vymezuje: „*Při analýze zadluženosti je dobré zjistit i objem majetku, který má firma pořízený na leasing. Aktiva získaná prostřednictvím leasingu se totiž neobjevují v rozvaze, ale pouze jako náklad ve výkazu zisku a ztráty (služby). V takovém případě nám ukazatele zadluženosti neprozradí celou zadluženost podniku, a tu pak musíme hledat právě u ukazatelů na bázi výsledovky.*“

2.3.4.1 Celková zadluženost

Růčková (2019, str. 67) udává, že základním ukazatelem zadluženosti je takzvaný debt ratio, který vyjadřuje celkovou zadluženost poměrem cizích závazků k celkovým aktivům. „*Obecně platí, že čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů.*“ Růčková (2019, str. 67). Ale z hlediska držitelů akcií firmy může být situace s vysokou hodnotou ukazatele celkové zadluženosti i příznivá, a to za předpokladu, že podnik je schopen dosáhnout vyššího procenta rentability, než je procento úroků placené z cizího kapitálu.

Dle Synka (2011, str. 28) je doporučený poměr 1:1, ale pokud se bere v potaz finanční riziko, je bezpečnější míra zadluženosti 40 % cizího kapitálu k celkovému kapitálu.

$$\text{Celková zadluženost} = \text{cizí kapitál} / \text{celková aktiva}$$

„Někdy je vhodnější brát v úvahu jen dlouhodobé cizí zdroje a podobným způsobem vyjádřit dlouhodobou zadluženost.“ (Scholleová 2017, str. 183).

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \text{dlouhodobý cizí kapitál} / \text{celková aktiva}$$

2.3.4.2 Zadluženost vlastního kapitálu

Zadluženost vlastního kapitálu, nebo také debt equity ratio, je poměrem cizího a vlastního kapitálu. Dle Strouhala (2016, str. 113) ukazatel měří, jaké množství cizího kapitálu připadá na jednu korunu vlastního kapitálu. Výsledná hodnota není maximálně nijak omezená, nejnižší hodnota ukazatele může být nula, a to v případě, že podnik nemá žádné cizí zdroje.

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \text{cizí kapitál} / \text{vlastní kapitál}$$

2.3.4.3 Úrokové krytí

Dle Růčkové (2019, str. 68) ukazuje úrokové krytí, jak je firma schopna svými závazky pokrýt úroky neboli jak je její zadlužení únosné. Zjednodušeně řečeno, jak je velký bezpečnostní polštář pro věřitele. To znamená v čitateli zisk, ve jmenovateli částku nákladových úroků. Doporučovaná hodnota je 3 a více.

$$\text{Úrokové krytí} = \text{EBIT} / \text{nákladové úroky}$$

2.3.4.4 Finanční páka

Efekt finanční páky vzniká s vypůjčením cizího kapitálu pro zvýšení výnosnosti vlastního kapitálu. V takovou chvíli je podnik financován z cizích zdrojů, a to je celkem rizikové. Scholleová (2017, str. 79) také uvádí: „Podmínkou fungování finanční páky je dosahování takové výnosnosti celkového kapitálu, aby výší přesáhla úrokovou míru placenou z cizího kapitálu.“

Scholleová (2017, str. 80–81) popisuje: „Pro $\text{EBIT}^3/A > \text{úroková míra z cizího kapitálu}$ působí finanční páka pozitivně. Je-li $\text{EBIT}/A = \text{úrokové míře dluhu}$, pak finanční páka nepůsobí. Je-li $\text{EBIT}/A < \text{úroková míra dluhu}$, působí finanční páka negativně, tzn., zvýšeným používáním cizího kapitálu klesá výnosnost vlastního kapitálu (ROE).“

$$\text{Finanční páka} = \text{ROA}^4 > r_d^5$$

³ EBIT – zisk před úroky a zdaněním

⁴ ROA – rentabilita aktiv

⁵ r_d – úroková míra dluhu

„Působení finanční páky je efekt, kdy použití cizího kapitálu mění relativní výnosnost vlastního kapitálu (ROE).“ (Scholleová 2017, str. 80)

$$\text{Efekt finanční páky} = \text{ROE}^6 - \text{ROA} \times (1 - t^7)$$

2.3.5 Ukazatele produktivity

Ukazatele produktivity práce jsou podle Scholleové (2017, str. 185) využívány k vyjádření měření výkonnosti podniku v rámci počtu zaměstnanců. Počet zaměstnanců lze nahradit osobními náklady, tedy náklady na mzdy a sociální a zdravotní pojištění zaměstnanců.

2.3.5.1 Osobní náklady k přidané hodnotě

„Osobní náklady k přidané hodnotě sledují, jakou část z toho, co bylo vytvořeno v provozu, odeberou náklady na zaměstnance. Čím menší je tento poměr, tím lepší je výkonnost na jednu korunu vyplacenou zaměstnancům.“ (Scholleová 2017, str. 186).

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

2.3.5.2 Produktivita práce z přidané hodnoty

Scholleová (2017, str. 186) uvádí, že produktivita práce z přidané hodnoty sleduje, jak velká část přidané hodnoty připadá na jednoho pracovníka. Přidanou hodnotu lze porovnávat i s průměrnými osobními náklady na jednoho pracovníka. Firma by měla mít za cíl maximalizovat ukazatel produktivity práce, ale do určité hranice. Pro maximalizaci ukazatele je dobrá co nejvyšší produktivita pracovníka s co nejnižšími náklady na něj. Pokud by byly mzdy moc nízké a chtělo se po pracovnících hodně práce, může se tedy stát, že v určité chvíli by pracovníci nechtěli pro firmu nadále pracovat.

$$\text{Produktivita práce z přidané hodnoty} = \text{přidaná hodnota} / \text{počet pracovníků}$$

$$\text{Průměrná mzda na pracovníka} = \text{osobní náklady} / \text{počet pracovníků}$$

Je důležité brát v potaz všechny pracovníky firmy, což se nemusí rovnat počtu zaměstnanců. Pracovník firmy může být zaměstnán u agentury, která poskytuje firmě pracovníky. Pracovníkovu mzdu hradí agentura, ale náklady na pracovníka má firma, která odvádí peněžní částku za poskytnutého pracovníka agentuře.

⁶ ROE – rentabilita vlastního kapitálu

⁷ t – sazba daně z příjmu

2.4 Rozdílové ukazatele

Synek a kol. (2011, str. 334) vymezuje rozdílové ukazatele jako řízení pracovního kapitálu. Řízení pracovního kapitálu zjišťuje, jak velkou má podnik kapitálovou potřebu k zajištění oběžného majetku a jak takovou kapitálovou potřebu financovat. Aby bylo možné tyto údaje zjistit, rozděluje Synek a kol. (2011, str. 334) rozděluje problematiku na dvě základní úlohy. První má za úkol určit potřebnou výši jednotlivých i celkových oběžných aktiv, druhá zjišťuje, jakým způsobem potřebná oběžná aktiva financovat.

Dle Vochozky (2011, str. 20) je pro potřeby finanční analýzy nutno pracovat s dvěma ukazateli. Prvním je pracovní kapitál brutto, nebo jen pracovní kapitál, z překladu Working Capital (WC). Druhým je pracovní kapitál netto, což je čistý pracovní kapitál, z překladu Net Working Capital (NWC).

2.4.1 Pracovní kapitál

Scholleová (2017, str. 91) uvádí, že všechny položky, které tvoří pracovní kapitál jsou součástí hotovostního oběhu. „Název „pracovní“ vyjadřuje fakt, že stále obíhá, pracuje.“. Z toho vyplývá, že pracovní kapitál tvoří všechna oběžná aktiva. Někdy je také nazýván jako majetek potřebný pro provoz podniku. Strouhal (2016, str. 105) dodává, že hrubý pracovní kapitál vyjadřuje hodnotu oběžných aktiv, které se skládají ze zásob, pohledávek, krátkodobého finančního majetku a peněžních prostředků.

$$WC = \text{oběžná aktiva} = \text{zásoby} + \text{pohledávky} + \text{kr. fin. majetek} + \text{peněžní prostředky}$$

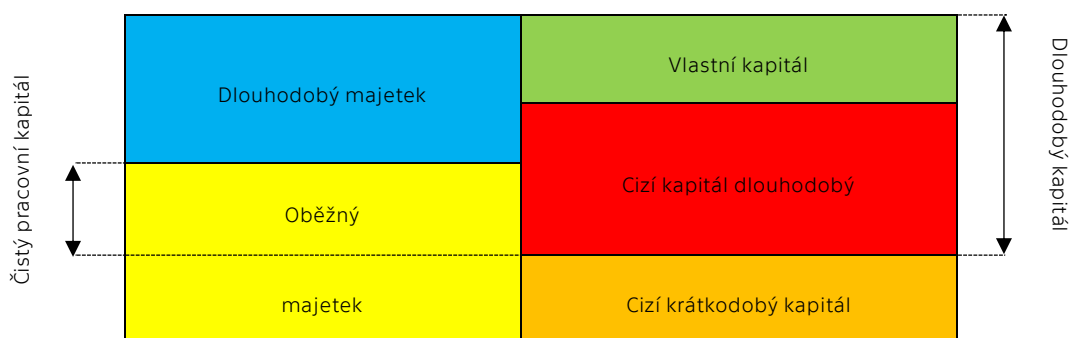
2.4.2 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je tvořen z hrubého pracovního kapitálu, ale bez krátkodobých dluhů. Strouhal (2016, str. 105) dále uvádí, že pokud nastane situace, kdy čistý pracovní kapitál bude záporný, firma není schopna v danou chvíli zaplatit své krátkodobé závazky. Firma by musela přistoupit k rozprodávání svého dlouhodobého majetku nebo na novou půjčku, která s sebou nese další náklady spojené s úroky. Hodnota čistého pracovního kapitálu by měla být kladná. A zároveň ne moc vysoká. Hromadění oběžného majetku zvyšuje likviditu, která snižuje rentabilitu, a dochází tak k dražšímu financování, které je ve výsledku zbytečné.

$$NWC = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Knápková a kol. (2017, str. 85) potvrzují Strouhala a píší o konstrukci čistého pracovního kapitálu: „Je založena na rozlišení oběžného a dlouhodobého majetku a na rozlišení dlouhodobě a krátkodobě vázaného kapitálu. Čistý pracovní kapitál představuje tu část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem.“

Tabulka 4: Konstrukce čistého pracovního kapitálu



Zdroj: Vlastní zpracování autora dle Knápkové a kol. (2017, str. 86)

V rámci čistého pracovního kapitálu je dobré porovnávat jeho hodnoty s aktivy. Je tak možné zjistit, zda má podnik dostatek NWC⁸ nebo zda ho zbytečně nehromadí. Scholleová (2017, str. 188) píše: „Malá výše je riziková, velká je nevhodná z hlediska využívání kapitálu.“. Dále udává doporučenou hodnotu mezi 10 % a 15 %.

$$\text{Podíl NWC na aktivech} = \text{NWC} / \text{aktiva}$$

Dále je dle Scholleové možné porovnání s tržbami. Je doporučeno, aby se tento poměr moc nezvyšoval. Značilo by to špatné řízení čistého pracovního kapitálu.

$$\text{Podíl NWC na tržbách} = \text{NWC} / \text{tržby}$$

2.4.3 Nefinanční pracovní kapitál

U nefinančního pracovního kapitálu je již z názvu zřejmé, že jeho součástí budou pouze nefinanční položky. Jelikož pracovní kapitál tvoří oběžná aktiva, která se skládají ze zásob, pohledávek, krátkodobého finančního majetku a peněžních prostředků, nefinanční pracovní kapitál bude tvořen pouze ze zásob a pohledávek, od kterých se odečtou krátkodobé závazky. Scholleová (2017, str. 93) uvádí praktické příklady, kdy výsledek NCWC⁹ představuje částku, která bude muset být financována z dlouhodobého kapitálu.

$$\text{Nefinanční pracovní kapitál} = \text{zásoby} + \text{pohledávky} - \text{krátkodobé závazky}$$

⁸ NWC – čistý pracovní kapitál

⁹ NCWC – nefinanční pracovní kapitál

2.5 Bankrotní modely

Bankrotní modely jsou součástí většího celku souhrnných indexů hodnocení. Dle Růčkové (2019, str. 78-80) je jejich cílem zahrnout všechny silné a slabé stránky podniku a vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finančně-ekonomické situace a výkonnosti podniku pomocí jednoho čísla. Samotné bankrotní modely mají za cíl odpovídat na otázku, zda bude firma v dohledné době ohrožena bankrotem. Vychází se z faktu, že firma vykazuje určité bankrotní znaky dříve, než doopravdy zbankrotuje. Je to například Altmanovo Z-skóre nebo model IN – index důvěryhodnosti.

Strouhal (2016, str. 126) uvádí, že jsou bankrotní modely souhrnným indexem hodnocení firmy a jsou založené na finanční výkonnosti z minulosti. Mají syntetický charakter a jsou složeny jen z finančních ukazatelů. Bankrotní modely fungují tak, že jsou vybrány a definovány finanční ukazatele, kterým se přiřazuje důležitost pomocí nastavené váhy, následně vyhodnocují finanční situaci firmy pomocí jednoho čísla.

2.5.1 Altmanův model

Altmanův model je tvořen z pěti daných poměrových ukazatelů, kterým je přidělena různá váha. Růčková (2019, str. 81) předkládá: „*Altman použil k předpovědi podnikatelského rizika diskriminační metodu, což je přímá statistická metoda spočívající v třídění pozorovaných objektů do dvou nebo více definovaných skupin podle určitých charakteristik. Na základě této metody určil váhu jednotlivých poměrových ukazatelů, jež jsou zahrnuty jako proměnné do tohoto modelu.*“

Dle Scholleové (2017, str. 191-192) je Altmanův model vyjádřen pomocí Z-skóre, které se skládá z pěti poměrových ukazatelů, které zahrnují rentabilitu, zadluženost, likviditu a strukturu kapitálu. Těm byla na základě empirických průzkumů přidělena jejich váha. Každá firma je jinak veliká, proto existují pro výpočet Altmanova modelu dva postupy dle velikosti firmy. Altmanův model pro společnosti veřejně obchodovatelné na burze je dle Růčkové (2019, str. 81) i Scholleové (2017, str. 192) možné vyjádřit rovnicí:

$$Z = 1,2 * X_1 + 1,4 * X_2 + 3,3 * X_3 + 0,6 * X_4 + 1 * X_5$$

kde

X_1 = čistý pracovní kapitál / aktiva,

X_2 = nerozdělený zisk minulých let / aktiva,

X_3 = EBIT¹⁰ / aktiva,

X_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota celkových závazků,

X_5 = tržby / aktiva.

¹⁰ EBIT – zisk před úroky a zdaněním

Z-skore se dle Růčkové (2019, str. 81) vyhodnocuje tak, že pokud je výsledek vyšší než 2,99, firma prosperuje a bankrot jí v blízké době nehrozí. Pokud je hodnota v rozmezí 1,81 a 2,99, nachází se v šedé zóně, a to znamená, že nelze jednoznačně určit, zda má firma problémy nebo je úspěšná. Výsledná hodnota Z-skore pod 1,81 značí finanční problémy firmy a ohrožení bankrotem.

Atmanův model pro společnosti, které nejsou veřejně obchodovatelné na burze, je dle Růčkové (2019, str. 81) i Scholleové (2017, str. 24) možné vyjádřit rovnicí:

$$Z = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,420 * X_4 + 0,998 * X_5$$

Důvod dvou různých výpočtů dle velikosti firmy komentuje Scholleová (2017, str. 192), tím, že podotýká: „V průběhu let se ukázalo, že není přesné stejným měřítkem hodnotit malé firmy a firmy obchodované na kapitálovém trhu“. Proto se mění součást rovnice X_4 , kdy je X_4 počítáno jako hodnota vlastních zdrojů dělená cizím kapitálem.

I vyhodnocení Z-skore u firem neobchodovatelných na kapitálovém trhu bude změněno. Růčková (2019, str. 81) interpretuje výsledky Z-skore následovně. Pokud je hodnota nad 2,9, firma je v pásmu prosperity. Při hodnotě od 1,2 do 2,9 se firma nachází v pásmu šedé zóny. Když je hodnota Z-skore menší než 1,2, je firma ohrožena bankrotem.

2.5.2 Index IN05

Strouhal (2016, str. 130) uvádí, že index IN05 slouží k rozpoznání, zda firma tvoří ekonomickou hodnotu a byl vytvořen přímo pro specifické prostředí českých průmyslových firem. IN05 byl vyvinut z jeho předchozích verzí. Je vyjádřen rovnicí:

$$IN05 = 0,13 * V_1 + 0,04 * V_2 + 3,97 * V_3 + 0,21 * V_4 + 0,09 * V_5$$

kde:

V_1 = aktiva / cizí zdroje,

V_2 = EBIT¹¹/ nákladové úroky,

V_3 = EBIT¹² / aktiva,

V_4 = výnosy / aktiva,

V_5 = oběžná aktiva / krátkodobé cizí zdroje.

Pokud je hodnota indexu větší než 1,6, tvoří firma hodnotu. Je-li hodnota indexu mezi 0,9 a 1,6, nachází se firma v šedé zóně. V případě, že je hodnota menší než 0,9, netvoří firma hodnotu.

¹¹ EBIT – zisk před úroky a zdaněním

2.6 Ekonomická přidaná hodnota

Ekonomická přidaná hodnota, z překladu Economic Value Added, ve zkratce EVA, je dle Knápkové a kol. (2017, str. 109) důležitým ukazatelem v rámci tvorba ekonomické hodnoty. Je nutné hledět na zisk i ze strany vlastníků, kteří od firmy určitě něco očekávají. To něco je požadovaný zisk a ten se může lišit od vykazovaného čistého zisku v účetnictví. Požadovaný zisk, někdy také uváděn jako požadovaná výnosnost vlastního kapitálu, je vlastníky určován. Účetní čistý zisk zahrnuje pouze náklady na cizí kapitál neboli úroky, ale náklady na vlastní kapitál nikoli. Přesně proto je důležité kalkulovat ukazatel EVA.

Scholleová (2017, str. 194) vymezuje: „*Ekonomickým ziskem rozumíme zisk po odečtení nejen nákladů na cizí kapitál (ty jsou součástí čistého zisku), ale i nákladů na vlastní kapitál (tzv. implicitní náklady). O zahrnutí všech ekonomických nákladů se pokouší ukazatel ekonomické přidané hodnoty (Economic Value Added, EVA), který je možné vyčíslit jako:*

$$EVA = NOPAT - WACC * C$$

kde

NOPAT – provozní zisk po zdanění,

C – celkový zpoplatněný kapitál (obvykle dlouhodobý),

WACC – vážené náklady na kapitál.“

Strouhal (2016, str. 124) potvrzuje Knápkovou a kol., ale vysvětluje, že firma je zisková, pokud $ROE \geq 0$. Ale z pohledu vlastníků je úspěšná pouze, pokud vytvoří hodnotu po odečtení nároků všech vlastníků a věřitelů. Tyto nároky jsou vyjádřeny průměrnými váženými náklady kapitálu tedy WACC. Z toho vyplývá, že musí být $ROE - r_e \geq 0$, kde r_e je požadovaná výnosnost vlastního kapitálu udávaná v procentech.

2.6.1 Provozní zisk po zdanění

Provozní zisk po zdanění, z překladu Net Operation Profit after Tax, zkratkou NOPAT, lze dle Scholleové (2017, str. 22) nejlépe odhadnout vzorcem:

$$NOPAT = EBIT * (1 - t)$$

Provozní zisk po zdanění je využíván právě k výpočtu ekonomické přidané hodnoty. Scholleová (2017, str. 22) dodává: „*Pro některé položky není možné najít pouze z účetních výkazů přesné vyjádření, proto jsou vyjadřovány aspoň v nejlepším přiblížení – což platí zejména pro NOPAT.“*

2.6.2 Průměrné vážené náklady na kapitál

Scholleová (2017, str. 65) uvádí, že účel průměrných nákladů na kapitál, z překladu Weight Average Cost of Capital, zkratkou WACC, je optimalizace nákladů na kapitál. Protože náklady vlastního kapitálu jsou obvykle vyšší než náklady cizího kapitálu. Vlastní kapitál není užíván zdarma, protože vlastníci očekávají návratnost jejich investice. Vlastník podstupuje vyšší riziko než věřitel, protože pokud by firma zbankrotovala, je vlastník při uspokojování nároků až na posledním místě, naopak věřitel je na místě prvním. Další věc je, že pokud je zisk nižší, vlastník musí zaplatit nákladové úroky, takže mu nakonec nemusí zbýt žádné peníze. WACC tedy vyjadřují, „kolik procent ze zpoplatněného (úročeného) podnikem využívaného kapitálu stojí podnik právě užívání kapitálu“. Scholleová (2017, str. 65)

Vzorec pro WACC:

$$WACC = r_d * (1 - t) * (D/C) + r_e * (E/C)$$

kde

r_d = úroková míra placená z cizího kapitálu,

r_e = požadovaná procentní výnosnost vlastního kapitálu,

t = sazba daně z příjmu,

D = úročený cizí kapitál,

E = vlastní kapitál,

C = celkový zpoplatněný kapitál (kdy $C = D+E$).

Růčková (2019, str. 53) dodává, že odhad nákladů na vlastní kapitál není snadný, proto lze vycházet i z r_f , což je bezriziková úroková sazba. Ta je pak navýšena o přírážku za riziko, vyplývající z investice do akcie. Scholleová (2017, str. 68) uvádí, že lze například použít takzvaný Ratingový model, který se počítá následovně:

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

kde

r_f = bezriziková výnosová míra,

r_{LA} = přírážka za malou velikost firmy,

r_{PS} = přírážka za možnou nižší podnikatelskou stabilitu,

r_{FS} = přírážka za možnou nižší finanční stabilitu.

Bezrizikovou výnosovou míru lze dle Scholleové (2017, str. 68-69) odhadnout pomocí výnosnosti dlouhodobých státních dluhopisů, kterou lze aktuálně najít na stránkách České národní banky. Přírážka za velikost firmy je určena dle hodnoty celkového zpoplatněného kapitálu (C), tedy když C je větší než 3 miliardy korun českých, je hodnota r_{LA} rovna nule. Pokud je C nižší než 100 milionů korun českých, r_{LA} je 5 %. Je-li C mezi

hodnotami 100 miliónů korun českých a 2 miliardy korun českých, slouží pro výpočet r_{LA} VZOREC:

$$r_{LA} = (3 - C)^2 / 168,2$$

Přirážka za podnikatelskou stabilitu závisí na velikosti ukazatele ROA, tedy $EBIT^{12}/Aktiva$. Je-li hodnota ROA menší než 0, pak $r_{PS} = 10\%$. Když je ROA větší než $r_d * (C/A)$, je hodnota r_{PS} minimální hodnota určená pro odvětví. Ale pokud je ROA kladný, ale menší než $r_d^{13} * (C^{14}/A^{15})$, je třeba přirážku dopočítat dle vzorce:

$$r_{PS} = ((r_d * C - EBIT) / (r_d * C))^2 * 0,1$$

Přirážka za finanční stabilitu je odvozena z běžné likvidity podniku, tedy:

$$L = \text{Běžná likvidita} = \text{Oběžná aktiva} / \text{Krátkodobé závazky}$$

Hodnotí se hranice mezi XL1 a XL2 s hodnotou běžné likvidity (L). Hodnota XL1 je 1, hodnota XL2 je 2,5.

Je-li $L < XL1$, pak $r_{FS} = 10\%$,

je-li $L > XL2$, pak je $r_{FS} = 0\%$,

je-li $XL1 < L < XL2$, pak r_{FS} vypočítáme podle vzorce:

$$r_{FS} = ((XL2 - L) / (XL2 - XL1))^2 * 0,1$$

¹² EBIT – zisk před úroky a zdaněním

¹³ r_d – úroková míra placená z cizího kapitálu

¹⁴ C – celkový zpoplatněný kapitál

¹⁵ A – aktiva

PRAKTICKÁ ČÁST

3 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI ABB s.r.o.

Tato kapitola představí společnost ABB s.r.o., která byla vybrána pro finanční analýzu. Jako první budou sděleny průvodní informace ke společnosti ABB s.r.o., následně základní informace, historie společnosti, předmět podnikání a organizační struktura.

ABB s.r.o. je švýcarsko-švédská společnost zaměřená na průmyslové technologie. Je součástí ABB Group, kdy mateřskou společností je ABB Brown Boveri Ltd., která je dále ovládána ABB Ltd., Switzerland. ABB Ltd, Switzerland ovládá další dceřiné společnosti a společně s nimi tvoří koncern. Ze společnosti tvořené do nedávna celosvětově 5 divizemi, se 1. 10. 2019 stala společnost tvořená ze 4 divizí, a to za účelem zlepšování jejich strategií. ABB výrobky se vyskytují všude po světě. V domácnostech se využívají především zásuvky a vypínače.

Všechny použité informace jsou veřejně dostupné ve výroční zprávě ABB s.r.o. 2018.

3.1.1 Základní informace

Název společnosti:	ABB s.r.o.
Datum vzniku a zápisu:	20. červenec 1993
Sídlo:	Vyskočilova 1561/4a, Michle (Praha 4), 140 00 Praha
Identifikační číslo (IČO):	49682563
Vložený základní kapitál:	400 000 000,- Kč
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným

Všechny použité informace jsou veřejně dostupné na webových stránkách Veřejného rejstříku a sbírce listin.

3.1.2 Historie společnosti

ABB Group vznikla ze dvou firem. První je firma ASEA, která byla založena v roce 1883 se záměrem vyrábět elektrické osvětlení a generátory. Druhou společností je BBC, kterou v roce 1891 založili Charles Brown a Walter Boveri. BBC se zabývala přenosem elektrické energie střídavým proudem při velmi vysokém napětí.

V roce 1988 se tyto dvě společnosti sloučily, aby mohly společně rozvíjet byznys vyvíjející inovace pro efektivnější funkčnost průmyslových technologií. Dalo by se říci, že jejich záměr fungoval a nadále funguje. Od sloučení společností se ABB povedla

spousta technologických věcí. V roce 1990 byla navržena pohonná jednotka Azipod, která měla zjednodušit ovládání a zvýšit efektivnost menších a velkých lodí, jako jsou ledoborce. V roce 1998 uvedlo ABB na trh robota, který byl sestaven pro manipulaci a balení zboží v průmyslu.

Ve 21. století dosáhlo ABB mnoha dalších úspěchů. Propojilo například Jižní Austrálii s australským spolkovým státem Victoria nejdelším podzemním přenosem na světě nebo elektrické sítě Norska a Nizozemí nejdelším podmořským elektrickým kabelem. Dále vydalo na trh úspěšný systém pro automatizaci procesu nebo se v roce 2012 úspěšně věnovalo vývoji DC systémů. V roce 2014 sestrojilo ABB robota Yumiho, který má za úkol montáž malých součástek. Tento robot je nadále představován na veletrzích a je využíván v širokém spektru, nejen pro průmyslovou výrobu. V roce 2017 uvádí na trh nejnovější nabídku digitálních řešení ABB Ability pro průmysl.

Všechny použité informace jsou získány z oficiálních stránek ABB Group.

3.1.3 Předmět podnikání

Hlavní předměty podnikání společnosti jsou uvedeny v nejnovější výroční zprávě ABB s.r.o. z roku 2018. Jsou to komplexní dodávky, výroba, výstavba a modernizace staveb, výroba zařízení pro přenos, rozvod a kontrolu elektrické energie, elektrických silnoproudých zařízení. Dále jsou uvedeny činnosti jako výroba měřicí a regulační techniky a systémů řízení, produktů a služeb v oblasti automatizace, elektroinstalačních materiálů, nízkonapěťových zařízení a servisních činností. Hlavní činnosti souvisí s pěti divizemi společnosti, kterými jsou elektrotechnika, průmyslová automatizace, robotika a automatizace, pohony a energetika.

Všechny použité informace jsou veřejně dostupné ve výroční zprávě ABB s.r.o. 2018.

3.1.4 Vlastnická a organizační struktura

Obchodní jednotka ABB s.r.o. má pouze jednoho společníka, který vykonává funkci valné hromady. ABB s.r.o. je ovládaná jedním společníkem a neovládá žádné jiné osoby.

Společník: ABB Asea Brown Boveri Ltd
8050 Curych, Affolternstrasse 44, Švýcarská konfederace
Registrační číslo: CHE-106.239.600

Obchodní jednotku ABB s.r.o. zastupují vždy oba jednatelé společně.

Jednatel: HELENA KAZAMAKI, dat. nar. 6. září 1967
92300 Levallois Perret, 37 Rue Jules Guesde, Francouzská republika
Den vzniku funkce: 7. ledna 2020

Jednatel: JAANA MAARIT SUVANTO, dat. nar. 7. srpna 1969
8942 Oberrieden, Hintere Bergstrasse 27, Švýcarská konfederace
Den vzniku funkce: 7. ledna 2020

Všechny použité informace jsou veřejně dostupné ve výroční zprávě ABB s.r.o. 2018.

4 APLIKACE VYBRANÝCH NÁSTROJŮ FINANČNÍ ANALÝZY

Další část praktické části obsahuje aplikaci vybraných metod finanční analýzy, které byly rozebírány v teoretické části. Pro aplikaci vybraných metod byla vybrána společnost ABB s.r.o. Ta byla představena v předchozí kapitole. Je zkoumáno období od roku 2015 do roku 2018 a data využita pro finanční analýzu jsou veřejně dostupná ve výročních zprávách společnosti ABB s.r.o. Hodnoty v tabulkách a grafech jsou uváděny v tisících korunách českých, procentech či poměrech. Účetní výkazy jsou k nahlédnutí v přílohách.

4.1 Absolutní ukazatele

V praktické části o absolutních ukazatelích jsou pomocí horizontální a vertikální analýzy řešeny změny a vývoj položek účetních výkazů společnosti ABB s.r.o. Analýzu provádí na rozvahových položkách, výnosech, nákladech a výsledcích hospodaření v účetním výkazu zisku a ztráty.

4.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Aplikace horizontální analýzy na společnost ABB s.r.o., viz Tabulka 5, ukazuje vysoký růst celkových aktiv hlavně na přelomu let 2015 a 2016, dále pak mezi lety 2017 a 2018. Naopak vysoký pokles aktiv nastal na přelomu let 2014 a 2015, menší pokles pak na přelomu let 2016 a 2017. Za analyzované období vzrostla celková aktiva o 1 106 016 tis. Kč, meziročně v průměru o 3 %. Změny dlouhodobého majetku jsou meziročně pouze 0,3 % a tolik neovlivňují změny celkových aktiv. Naopak velmi vysoký podíl na změnách celkových aktiv měly změny oběžných aktiv, která za analyzované období vzrostla o 1 094 173 tis. Kč, to je meziročně 5 %, což je i velká většina z růstu celkových aktiv.

V celém analyzovaném období je vývoj oběžných aktiv nejvíce ovlivňován zásobami a pohledávkami, kdy zásoby vzrostly v posledním období o 395 815 tis. Kč a meziročně o 5 %. Dlouhodobé pohledávky klesly nejvíce mezi lety 2014 a 2015, v částce 148 367 tis. Kč. Jedno následující období vzrostly, poté zase poklesly. Díky prvnímu období disponují nejvyšším poklesem v celkových aktivech, kdy meziročně klesly v průměru o 21 %. Firma nevykazuje žádný krátkodobý finanční majetek. Peněžní prostředky i časové rozlišení klesly meziročně v průměru o 9 %.

Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv

ROZVAHA (v tis. Kč)	číslo řádku	rozdílově				Průměrný růst
		2015/2014	2016/2015	2017/2016	2018/2017	
AKTIVA CELKEM	001	-559 423,00	1 202 230,00	-59 591,00	522 800,00	3%
Dlouhodobý majetek	003	40 588,00	44 818,00	19 284,00	-77 570,00	0,3%
Dlouhodobý nehmotný majetek	004	-1 931,00	-1 378,00	-1 771,00	3 704,00	-3%
Dlouhodobý hmotný majetek	014	42 519,00	46 196,00	21 055,00	-81 274,00	0%
Dlouhodobý finanční majetek	027					
Oběžná aktiva	037	-569 533,00	1 156 672,00	-76 446,00	583 480,00	5%
Zásoby	038	-317 478,00	287 125,00	89 669,00	395 815,00	5%
Pohledávky	046	-238 315,00	905 443,00	-155 556,00	151 808,00	5%
Dlouhodobé pohledávky	047	-148 367,00	22 471,00	-6 188,00	-6 993,00	-21%
Krátkodobé pohledávky	057	-89 948,00	882 972,00	-149 368,00	158 801,00	7%
Krátkodobý finanční majetek	068					
Peněžní prostředky	071	-13 740,00	-35 896,00	-10 559,00	35 857,00	-9%
Časové rozlišení	074	-30 478,00	740,00	-2 429,00	16 890,00	-9%

Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních závěrek společnosti

Vývoj celkových pasiv je v rámci bilanční sumy stejný jako u celkových aktiv. Vlastní kapitál meziročně klesal o 11 %. Výsledek hospodaření za analyzované období klesl o 592 672 tis. Kč, meziročně klesl v průměru o 14 %. To může být buď výjimečně vysokým výsledkem hospodaření v roce 2014, nebo může docházet k dlouhodobému poklesu. Tomu bude věnována větší pozornost v kapitole 4.1.3 o horizontální analýze VZZ.

Změny celkových pasiv jsou ovlivňovány více cizím kapitálem, a to hlavně v období let 2015-2016 a 2017-2018, kdy cizí zdroje vzrostly o více než miliardu korun českých. Firma začala už od roku 2015 tvořit čím dál více krátkodobých závazků, přitom nemá žádné dlouhodobé závazky. Při podrobnějším nahlédnutí do rozvahy jsou největší částí krátkodobých závazků závazky k ovládající nebo ovládané osobě. Společnost ABB s.r.o. nemá žádné ovládané osoby, závazky jsou tedy tvořeny pouze k ovládající osobě. Firma buď nepotřebuje dlouhodobé závazky, nebo je nahrazuje krátkodobými výpůjčkami od ovládající osoby, které nemívají tak vysoké nákladové úroky.

Největší meziroční změny vykazuje časové rozlišení, které vzrostlo meziročně v průměru o 76 % v celkové částce 21 706 tis. Kč, naopak nejstabilnější položkou pasiv jsou rezervy s meziročním 3% růstem. Firma vkládá do rezerv poměrně vysoké částky, které drží v jedné hladině. V roce 2018 je celková suma rezerv 983 472 tis. Kč, přičemž hodnota celkové změny rezerv je nárůst o 102 516 tis. Kč. Dle výroční zprávy vytváří společnost rezervy zejména na záruční opravy, na nevyčerpanou dovolenou, na náklady dlouhodobých projektů, dále na ztráty, rizika a daň z příjmu. Rezerva na daň z příjmu je tvořena, protože okamžik sestavení účetní závěrky předchází okamžiku stanovení výše daňové povinnosti. V dalším účetním období ABB s.r.o. rezervu rozpustí a zaúčtuje zjištěnou daňovou povinnost.

Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv

ROZVAHA (v tis. Kč)	číslo řádku	rozdílově				Průměrný růst
		2015/2014	2016/2015	2017/2016	2018/2017	
PASIVA CELKEM	078	-559 423,00	1 202 230,00	-59 591,00	522 800,00	3%
Vlastní kapitál	079	-237 439,00	-27 036,00	-172 192,00	-682 005,00	-11%
Základní kapitál	080					0%
Ážio	084					0%
Fondy ze zisku	092					0%
Výsledek hospodaření minulých let	095			-301 000,00	-225 000,00	-13%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	099	-237 439,00	-27 036,00	128 808,00	-457 005,00	-14%
Cizí zdroje	101	-323 445,00	1 193 412,00	127 883,00	1 205 132,00	10%
Rezervy	102	-75 641,00	216 456,00	-46 857,00	8 558,00	3%
Závazky	107	-247 804,00	976 956,00	174 740,00	1 196 574,00	11%
Dlouhodobé závazky	108					
Krátkodobé závazky	123	-247 804,00	976 956,00	174 740,00	1 196 574,00	11%
Časové rozlišení	141	1 461,00	35 854,00	-15 282,00	-327,00	76%

Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních závěrek společnosti

4.1.2 Vertikální analýza rozvahy

Dle vertikální analýzy aplikované na společnost ABB s.r.o. tvoří celková aktiva z největší části oběžný majetek, viz Tabulka 7. Ten v průběhu let svůj podíl na aktivech zvýšil až na 70,5 %. Velkou část oběžných aktiv tvoří pohledávky, které jsou skoro celé tvořeny krátkodobými pohledávkami. Opravdu malou část oběžných aktiv tvoří peněžní prostředky. Firma se nespíš snaží své finanční prostředky nezadržovat na bankovních účtech nebo v hotovosti. Společnost ABB s.r.o. totiž nemá své prodejny na přímý prodej výrobků či zboží, ale pouze partnery, kteří jejich výrobky či zboží distribuují. Tím pádem hotovost v podstatě nepotřebuje a transakce na bankovních účtech mohou být velice účelné. Právě proto není potřeba zadržovat peněžní prostředky. Navíc s peněžními prostředky se hýbe neustále a suma uvedená v účetní rozvaze je pouze k určitému datu. Nelze tedy zjistit, jakou sumu mají peněžní prostředky v průběhu účetního období.

Dlouhodobý majetek je tvořen převážně dlouhodobým hmotným majetkem. Jelikož ABB s.r.o. vyrábí své výrobky na území České republiky a věnuje se výrobě průmyslových technologií, je zřejmé, že budovy i stroje vyrábějící výrobky ABB budou mít velkou hodnotu. Dlouhodobý majetek tvoří tedy menší část celkových aktiv. Nejmenší část ale netvoří. Tu zastává časové rozlišení, které v roce 2018 tvoří pouze 0,37 %.

Tabulka 7: Vertikální analýza aktiv

vertikálně

ROZVAHA	číslo řádku	2014	2015	2016	2017	2018
AKTIVA CELKEM	001	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	003	32,84%	35,87%	31,38%	31,82%	29,13%
Dlouhodobý nehmotný majetek	004	0,16%	0,15%	0,11%	0,09%	0,13%
Dlouhodobý hmotný majetek	014	32,67%	35,72%	31,26%	31,73%	29,00%
Dlouhodobý finanční majetek	027					
Oběžná aktiva	037	66,55%	63,89%	68,40%	67,99%	70,50%
Zásoby	038	27,58%	25,37%	25,17%	26,39%	29,23%
Pohledávky	046	37,95%	37,60%	42,87%	41,35%	40,64%
Dlouhodobé pohledávky	047	2,87%	1,08%	1,19%	1,13%	0,98%
Krátkodobé pohledávky	057	35,08%	36,52%	41,68%	40,22%	39,65%
Krátkodobý finanční majetek	068					
Peněžní prostředky	071	1,02%	0,91%	0,37%	0,25%	0,63%
Časové rozlišení	074	0,61%	0,25%	0,22%	0,19%	0,37%

Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních závěrek společnosti

U pasiv tvoří největší část cizí zdroje, viz Tabulka 8. Podíl cizích zdrojů má rostoucí tendenci a v posledním roce tvoří skoro 79 % z celkových pasiv. Rezervy se pohybují mezi 10 % - 12 % celkových pasiv. To posiluje tvrzení z kapitoly 4.1.1, kde jsou popsány rezervy v rámci horizontální analýzy. Ve všech letech tvoří velkou část krátkodobé závazky, které jsou v roce 2018 skoro 68 % v poměru k celkovým pasivům. Vlastní kapitál tvoří necelých 21 % z celkových pasiv v roce 2018 a je tvořen převážně z výsledku hospodaření minulých let, výsledku hospodaření běžného období a základního kapitálu. S klesajícím poměrem vlastního kapitálu na pasivech klesá i poměr základního kapitálu, který má v celém analyzovaném období stejnou hodnotu.

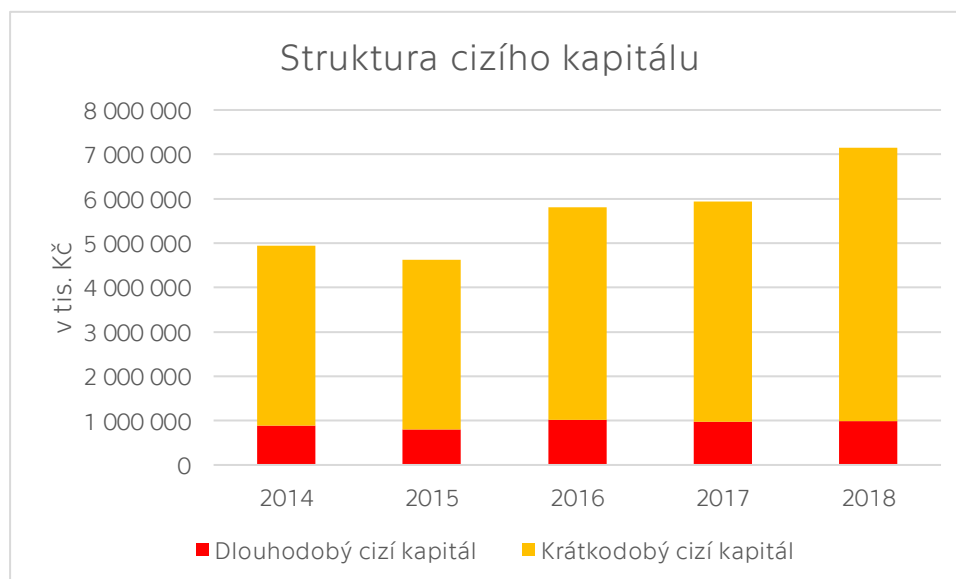
Tabulka 8: Vertikální analýza pasiv

vertikálně

ROZVAHA	číslo řádku	2014	2015	2016	2017	2018
PASIVA CELKEM	078	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	079	37,87%	37,53%	31,97%	30,17%	20,91%
Základní kapitál	080	5,03%	5,41%	4,65%	4,68%	4,41%
Ážio	084	0,82%	0,88%	0,76%	0,76%	0,72%
Fondy ze zisku	092	0,50%	0,54%	0,47%	0,47%	0,44%
Výsledek hospodaření minulých let	095	15,13%	16,27%	14,00%	10,57%	7,48%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	099	16,40%	14,43%	12,10%	13,69%	7,86%
Cizí zdroje	101	62,10%	62,42%	67,57%	69,54%	78,82%
Rezervy	102	11,07%	10,88%	11,88%	11,41%	10,85%
Závazky	107	51,03%	51,54%	55,69%	58,13%	67,97%
Dlouhodobé závazky	108					
Krátkodobé závazky	123	51,03%	51,54%	55,69%	58,13%	67,97%
Časové rozlišení	141	0,03%	0,05%	0,46%	0,29%	0,27%

Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních závěrek společnosti

Graf 1: Struktura cizího kapitálu



Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních závěrek společnosti

4.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza společnosti ABB s.r.o., viz Tabulka 9, ukazuje, že v průběhu 5 let klesaly tržby za prodej výrobků a služeb průměrně o 0,4 % ročně, celkově o 186 418 tis. Kč, a to je v poměru k celkové výši malá část. Oproti roku 2017 klesly v roce 2018 tržby o 443 432 tis. Kč. I tak se dá říci, že tržby z prodeje výrobků a služeb jsou v rámci analyzovaného období velice stabilní. Tržby za prodej zboží vzrostly meziročně v průměru o 16 %, a to v celkové částce 1 066 044 tis. Kč. Růst tržeb za prodané zboží je dlouhodobý.

Výkonová spotřeba vzrůstala meziročně v průměru o 3 %. V posledním roce klesla o 25 922 tis. Kč. Pokud se podíváme na horizontální analýzu VZZ podrobněji, je vidět, že největší růst je zaznamenán u nákladů vynaložených na prodané zboží. Ty v roce 2018 vzrostly o 768 259 tis. Kč, a to je s porovnáním růstu tržeb za prodané zboží výrazně vyšší částka. Způsobit to mohlo zvýšení ceny nakupovaného zboží nebo naopak akce na zboží, kdy lidé nakupují více kusů za nižší kusovou cenu.

ABB s.r.o. zvýšilo počet zaměstnanců v roce 2017 o cca 300 lidí. Tomu odpovídá i nárůst osobních nákladů o 195 043 tis. Kč v roce 2018. V následujícím roce klesl dle výroční zprávy průměrný počet zaměstnanců o 97 lidí, i tak osobní náklady vzrostly. Jelikož se sazba sociálního a zdravotního pojištění dle internetových stránek finance.cz nijak nezměnila, je zřejmé, že ABB s.r.o. v roce 2018 zvyšovalo svým zaměstnancům mzdy.

Provozní výsledek klesal meziročně v průměru o 13 % a v posledním roce 2018 klesl o 177 211 tis. Kč. Nejvíce byl pokles zapříčiněn dvakrát rychlejším růstem nákladů na prodané zboží, než byl růst jejich tržeb. Nákladové úroky rostly meziročně o 49 %, celkově o 47 934 tis. Kč. Jen v posledním roce vzrostly o 25 956 tis. Kč. Firma tedy začíná více využívat zpoplatněné cizí zdroje. Ostatní finanční náklady rostly, oproti tomu ostatní

finanční výnosy klesaly, a proto klesal i finanční výsledek hospodaření. V posledním roce o 364 269 tis. Kč, meziročně o 7 %. Jelikož v posledním roce klesl jak provozní výsledek hospodaření, tak i finanční výsledek hospodaření, tak klesl i hospodářský výsledek před zdaněním, je jasné, že klesla i daň z příjmu. Nakonec klesl i výsledek hospodaření za účetní období. Ten až na rok 2017 klesal průběžně, meziročně průměrně o 14 %.

Tabulka 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)	číslo řádku	rozdílově				Průměrný růst
		2015/2014	2016/2015	2017/2016	2018/2017	
Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	72 308	140 766	43 940	-443 432	-0,4%
Tržby za prodej zboží	02	161 187	268 762	264 220	371 875	16%
Výkonová spotřeba	03	332 767	179 348	540 272	-25 922	3%
Náklady vynaložené na prodané zboží	04	71 405	144 536	-165 171	769 259	15%
Spotřeba materiálu a energie	05	7 660	65 685	573 101	-791 388	-1%
Služby	06	253 702	-30 873	132 342	-3 793	4%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	-312 553	52 274	-36 522	-161 354	20%
Aktivace	08	-12 025	-60 185	5 706	-2 306	-11%
Osobní náklady	09	117 508	114 612	195 043	110 007	6%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	34 692	288 777	-264 191	-3 777	5%
Ostatní provozní výnosy	20	30 951	243 393	-250 789	-41 213	-2%
Ostatní provozní náklady	24	-114 357	281 772	-151 496	147 793	11%
Provozní výsledek hospodaření	30	-430 742	63 053	-231 441	-177 211	-13%
Nákladové úroky a podobné náklady	43	14 474	13 719	-6 215	25 956	49%
Ostatní finanční výnosy	46	5 636	-190 047	625 941	-249 291	12%
Ostatní finanční náklady	47	-113 162	-120 819	245 971	89 153	5%
Finanční výsledek hospodaření	48	104 319	-82 944	386 249	-364 269	-7%
Výsledek hospodaření před zdaněním	49	-326 423	-19 891	154 808	-541 480	-14%
Daň z příjmů za běžnou činnost	50	-88 984	7 145	26 000	-84 475	-13%
Výsledek hospodaření po zdanění	53	-237 439	-27 036	128 808	-457 005	-14%
Výsledek hospodaření za účetní období	55	-237 439	-27 036	128 808	-457 005	-14%

Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních závěrek společnosti

4.1.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Ve vertikální analýze, která je zachycena v tabulce 9, je vidět trend v tržbách, kdy se pomalu začínají zmenšovat podíly tržeb z prodeje výrobků a služeb a zároveň začínají růst podíly tržeb za prodej zboží. Může jít o novou strategii firmy, možná o snížení výrobních kapacit na úrovni České republiky a zvýšení odkupu hotových výrobků od podniků z jiných zemí. Zároveň je zachycen nárůst výkonové spotřeby, který byl

způsoben hlavně nárůstem nákladů na prodané zboží. To souvisí právě s rostoucím podílem tržeb za prodané výrobky. Růst podílu nákladů za prodej je ale rychlejší než růst prodejních tržeb. Je tedy otázkou, zda by se výše zmiňovaná strategie firmě vyplácela. Dále je vidět, že procentuální vyjádření podílu osobních nákladů na celkových tržbách stále roste.

Provozní výsledek tvoří v rámci analyzovaného období pořád menší část z tržeb. Podíl finančního výsledku hospodaření vzrostl v roce 2017 na 1,56 %, hlavně díky ostatním finančním výnosům. Výsledek hospodaření za účetní období poklesl z 9,44% podílu v roce 2014 na 4,85% podíl v roce 2018.

Tabulka 10: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty	číslo řádku	vertikálně				
		2014	2015	2016	2017	2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	90,63%	89,64%	88,07%	86,53%	83,94%
Tržby za prodej zboží	02	9,37%	10,36%	11,93%	13,47%	16,06%
Výkonová spotřeba	03	70,06%	71,27%	70,49%	72,68%	72,85%
Náklady vynaložené na prodané zboží	04	8,25%	8,62%	9,37%	8,06%	13,33%
Spotřeba materiálu a energie	05	46,47%	45,75%	44,91%	47,86%	42,71%
Služby	06	15,35%	16,90%	16,20%	16,76%	16,82%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	1,08%	-1,16%	-0,77%	-1,00%	-2,10%
Aktivace	08	0,30%	0,21%	-0,21%	-0,17%	-0,18%
Osobní náklady	09	16,11%	16,68%	17,00%	17,96%	18,80%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	1,76%	1,98%	3,92%	2,05%	2,03%
Ostatní provozní výnosy	20	2,05%	2,24%	3,86%	2,08%	1,81%
Ostatní provozní náklady	24	2,41%	1,55%	3,46%	2,36%	3,38%
Provozní výsledek hospodaření	30	13,10%	9,81%	9,97%	8,20%	7,03%
Nákladové úroky a podobné náklady	43	0,09%	0,19%	0,28%	0,23%	0,41%
Ostatní finanční výnosy	46	2,50%	2,50%	1,11%	5,33%	3,66%
Ostatní finanční náklady	47	3,69%	2,83%	1,91%	3,54%	4,16%
Finanční výsledek hospodaření	48	1,28%	0,52%	1,08%	1,56%	0,91%
Výsledek hospodaření před zdaněním	49	11,81%	9,29%	8,89%	9,76%	6,12%
Daň z příjmů za běžnou činnost	50	2,37%	1,70%	1,70%	1,84%	1,27%
Výsledek hospodaření po zdanění	53	9,44%	7,60%	7,19%	7,92%	4,85%
Výsledek hospodaření za účetní období	55	9,44%	7,60%	7,19%	7,92%	4,85%

Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních závěrek společnosti

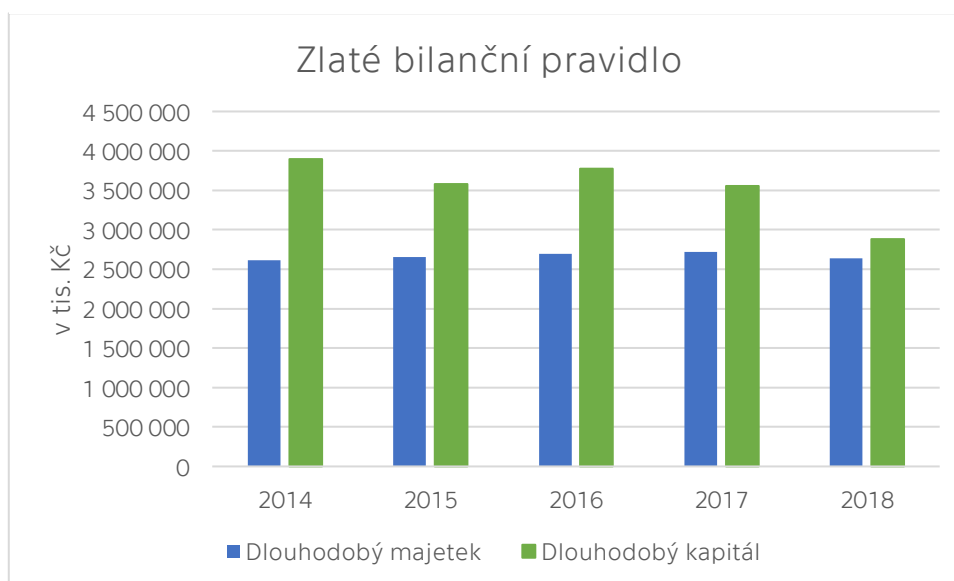
4.2 Bilanční pravidla

V rámci této kapitoly je aplikována metoda bilančních pravidel na společnost ABB s.r.o. Data jsou čerpána z účetních výkazů rozvaha a výkaz zisku a ztráty společnosti ABB s.r.o. Cílem kapitoly je získat přehled o kapitálové struktuře a zjistit, zda společnost plní doporučení plynoucí z bilančních pravidel.

4.2.1 Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo doporučuje, aby se podnik snažil o vyrovnání dlouhodobého majetku a dlouhodobého kapitálu viz kapitola 2.2.1 Zlaté bilanční pravidlo v teoretické části. Je totiž vhodné dlouhodobý majetek financovat z dlouhodobých zdrojů a oběžná aktiva financovat z těch krátkodobých. V případě společnosti ABB s.r.o. převyšuje ve všech letech dlouhodobý kapitál nad dlouhodobým majetkem, viz Graf 2. To vykazuje spíše konzervativní způsob financování. Konzervativní způsob financování je méně rizikový, ale dražší. Hodnoty položek společnosti ABB s.r.o. se v posledních dvou letech více přibližují k bodu rovnosti, viz Tabulka 11. Společnost ustupuje z financování majetku vysoce konzervativním způsobem. Pokud by společnost začala vykazovat vyšší dlouhodobý majetek, znamenalo by to změnu na agresivní způsobu financování. Ten je levnější, ale rizikovější.

Graf 2: Zlaté bilanční pravidlo



Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních závěrek společnosti

Tabulka 11: Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo	2014	2015	2016	2017	2018
Dlouhodobý majetek (v tis. Kč)	2 613 378	2 653 966	2 698 784	2 718 068	2 640 498
Dlouhodobý kapitál (v tis. Kč)	3 895 023	3 581 943	3 771 363	3 552 314	2 878 867
Převis dlouhodobého kapitálu (v tis. Kč)	1 281 645	927 977	1 072 579	834 246	238 369

Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních závěrek společnosti

4.2.2 Pravidlo vyrovnání rizika

Pravidlo vyrovnání rizika udává doporučení, aby bylo více vlastního kapitálu než cizího. V případě opaku je firma v riziku, jako je to i u společnosti ABB s.r.o., viz Tabulka 12. Na první pohled je v grafu 3 jasné, že v každém roce je převis cizího kapitálu větší. Cizí kapitál je z opravdu velké části tvořen krátkodobými závazky, což je za normálních okolností méně rizikové, než kdyby byl tvořen převážně z dlouhodobého cizího kapitálu. Krátkodobé závazky jsou tvořeny hlavně ze závazků vůči ovládající osobě, které jsou poskytovány ve formě úvěru za poměrně malý úrok. Značí způsob financování z jiných zdrojů než z vlastních, což se sice levnější ale rizikové. Každopádně v rámci pravidla by se dalo říci, že je firma ve středním riziku. V rámci struktury pasiv by vzrůstající převis nemusel svědčit nic dobrého. Podnik by se měl zaměřit na to, zda je schopen splácet své krátkodobé závazky a snažit se je tolik nevytvářet.

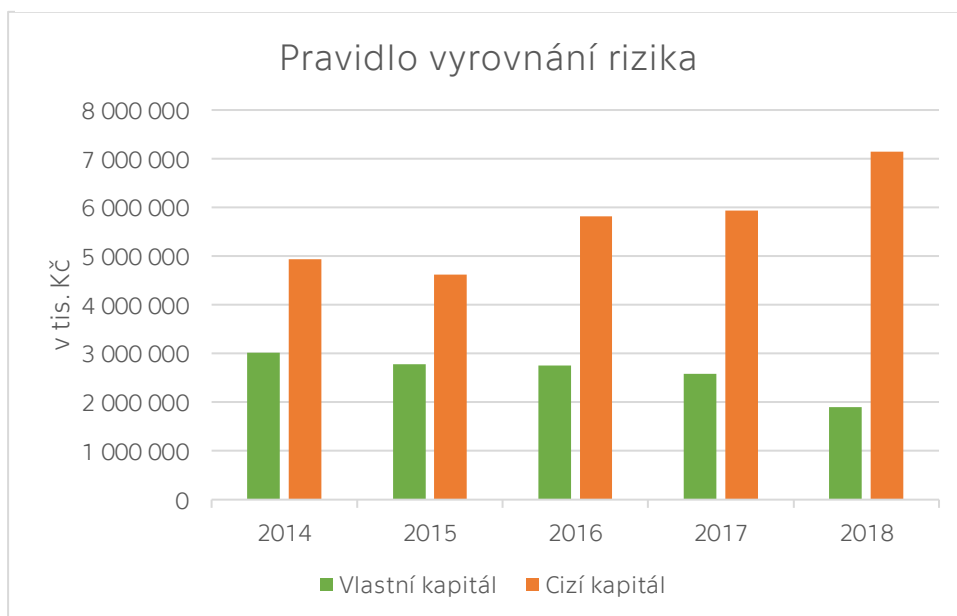
V roce 2018 je vysoký převis cizího kapitálu, a to díky změnám obou položek. Vlastní kapitál se snížil, kvůli podílu na zisku vlastníkovi a menšímu výsledku hospodaření běžného období. Zároveň vzrostly krátkodobé závazky, hlavně kvůli závazkům k ovládané nebo ovládající osobě. ABB s.r.o. nemá žádné ovládané osoby, to znamená, že dluh je vázán k mateřské společnosti ABB Asea Brown Boveri Ltd.

Tabulka 12: Pravidlo vyrovnání rizika

Pravidlo vyrovnání rizika	2014	2015	2016	2017	2018
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	3 014 067	2 776 628	2 749 592	2 577 400	1 895 395
Cizí kapitál (v tis. Kč)	4 942 166	4 618 721	5 812 133	5 940 016	7 145 148
Dlouhodobý cizí kapitál (v tis. Kč)	880 956	805 315	1 021 771	974 914	983 472
Krátkodobý cizí kapitál (v tis. Kč)	4 061 210	3 813 406	4 790 362	4 965 102	6 161 676
Převis cizího kapitálu (v tis. Kč)	1 928 099	1 842 093	3 062 541	3 362 616	5 249 753

Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních závěrek společnosti

Graf 3: Pravidlo vyrovnání rizika

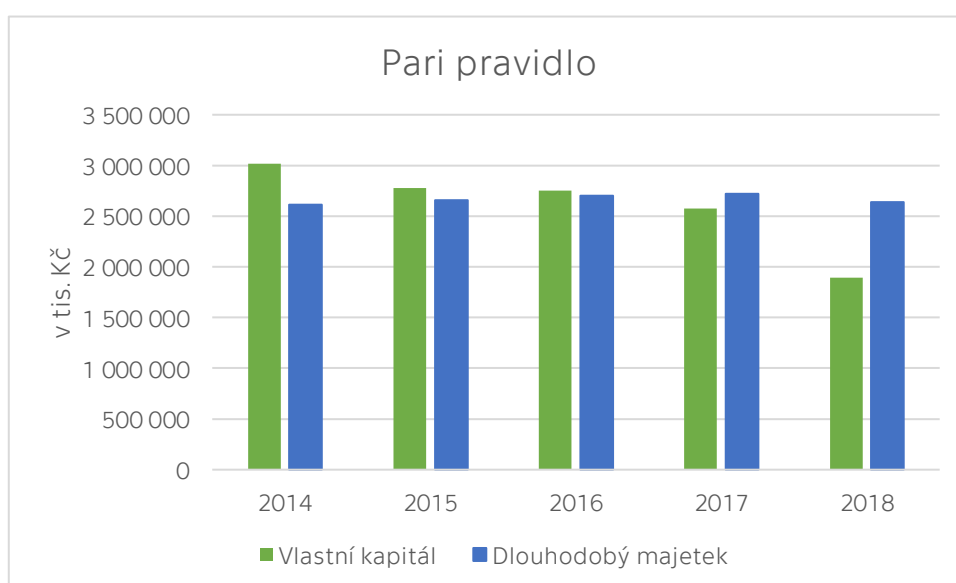


Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních závěrek společnosti

4.2.3 Pari pravidlo

Pari pravidlo doporučuje, aby byla hodnota vlastního kapitálu nižší než hodnota dlouhodobého majetku. ABB s.r.o. dosahuje převisu dlouhodobého majetku v posledních dvou letech. Zároveň převis dlouhodobých aktiv stále roste, viz Tabulka 13 a Graf 4. To je z hlediska pravidla pozitivní. Znamená to menší využívání vlastního kapitálu k financování dlouhodobého majetku. Tím pádem firma méně plýtvá s vlastními zdroji, a to je pro firmu levnější.

Graf 4: Pari pravidlo



Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních závěrek společnosti

Tabulka 13: *Pari pravidlo*

Pari pravidlo	2014	2015	2016	2017	2018
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	3 014 067	2 776 628	2 749 592	2 577 400	1 895 395
Dlouhodobý majetek (v tis. Kč)	2 613 378	2 653 966	2 698 784	2 718 068	2 640 498
Převis dlouhodobých aktiv (v tis. Kč)	-400 689	-122 662	-50 808	140 668	745 103

Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních závěrek společnosti

4.2.4 Růstové pravidlo

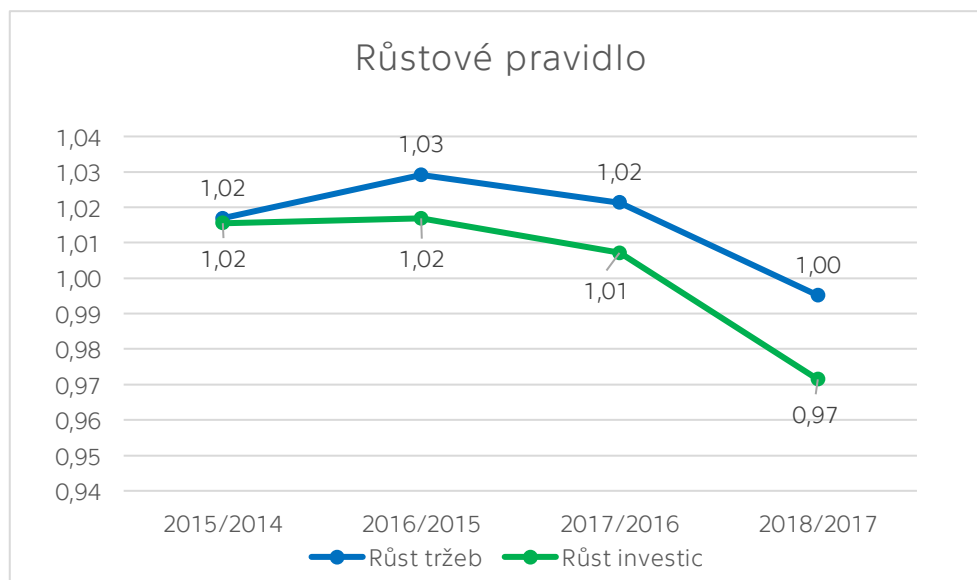
V prvním roce vykazuje společnost ABB s.r.o. shodující se růst tržeb a růst investic. V kapitole 2.2.4 je uvedeno, že růst investic nemá překročit růst tržeb, což se ani v prvním období neděje, viz Tabulka 14. V prvním období společnost pravidlo neporušuje. V dalších letech už pravidlo plní, i když jsou hodnoty obou růstů hodně blízko, viz Graf 5. I tak se dá říci, že firma stále investuje v rámci růstového pravidla. Kdyby byl růst investic vyšší, znamenalo by to investice, které by firma za dané období nevyužila k růstu tržeb. V roce 2018 společnost ABB s.r.o. neinvestovala takové množství prostředků do dlouhodobého hmotného majetku, a tak došlo k jeho poklesu.

Tabulka 14: *Růstové pravidlo*

Růstové pravidlo	2015/2014	2016/2015	2017/2016	2018/2017
Růst tržeb	1,02	1,03	1,02	1,00
Růst investic	1,02	1,02	1,01	0,97

Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních závěrek společnosti

Graf 5: *Růstové pravidlo*



Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních závěrek společnosti

4.3 Poměrové ukazatele

Kapitola o poměrových ukazatelích v praktické části zahrnuje aplikaci na data společnosti ABB s.r.o. a jejich analýzu pomocí ukazatelů rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a produktivity. Budou využity znalosti získané z kapitoly 2.3 teoretické části. Cílem kapitoly je posoudit efektivitu podnikání společnosti ABB s.r.o., zkoumat možné příčiny a případně navrhnout, jak by se dala daná situace zlepšit.

4.3.1 Ukazatele rentability

Kapitola analyzuje ukazatele rentability. Výsledky analýzy jsou zapsány v tabulce 15. Kapitola má za cíl zjistit jakou výnosnost aktiv, tržeb a vlastního i investovaného dlouhodobého kapitálu tvoří společnost ABB s.r.o.

Vývoj ukazatelů rentability je v rámci všech ukazatelů nejvíce pozitivní v roce 2014 a 2017. Změny výnosnosti společnosti ABB s.r.o. již dlouhodobě vytvářejí sinusoidu. To může být podle pozitivních hodnot rentabilit v lepších letech určitou strategií. Výrobky ABB s.r.o. jsou ve velké většině prodávané dalším dceřiným společností ABB Group, které fungují jako zahraniční distributoři. Je tedy možné, že jsou smluvně nastavené časové intervaly objednávek. Výrobky také mají určitou životnost při určitém vytížení (to jsou poměrně složité a drahé součástky) a jsou v některých případech potřebné pro zajištění fungování jiných a velice vytížených provozů, takže mohou být též nakupovány v daných cyklech.

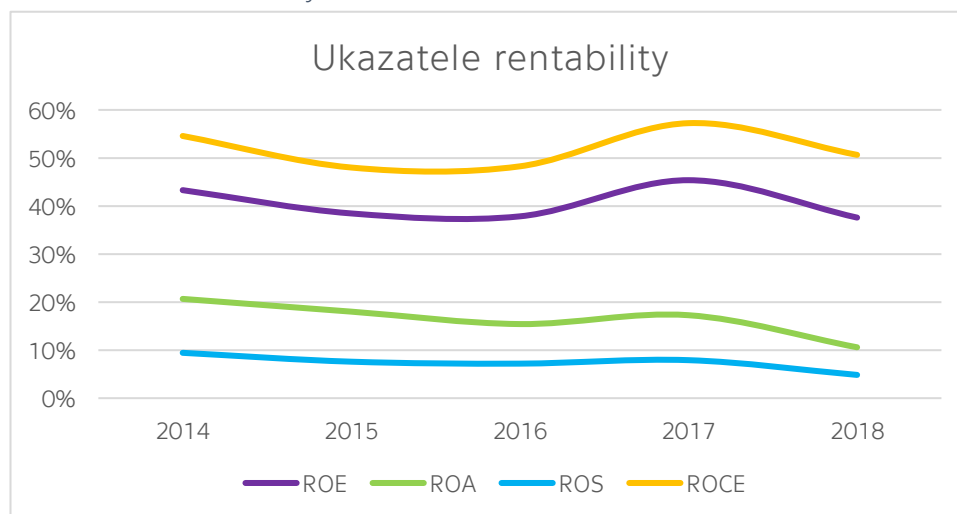
Protože v roce 2018 firma navýšila aktiva, ale zároveň vyprodukovala menší EBIT, klesla výnosnost aktiv na 10,59 %. Každopádně výnosnost aktiv je stále v kladných číslech. Při podrobnějším nahlédnutí do rozvahy je vidět, že růst aktiv způsobila oběžná aktiva. Ta vzrostla hlavně díky tvořeným zásobám nedokončené výroby. Tím pádem je možné, že se firmě vynaložené náklady na nedokončenou výrobu nejspíš obrátí v tržby (následně EBIT) v roce 2019. To ovlivňuje i výnosnost tržeb, která má podobný vývoj jako výnosnost aktiv.

Výnosnost vlastního kapitálu se v celém analyzovaném období pohybuje mezi 37 a 46 %. Výše vlastního kapitálu i čistého zisku v roce 2018 klesla. Vlastní kapitál o vyšší část, a to hlavně díky změně výsledku hospodaření z minulých let. Firma vyplatila v roce 2018 podíl na zisku za rok 2017, který byl vyšší než čistý výsledek hospodaření za období 2017, tedy výplata podílu byla čerpána z nerozděleného zisku minulých let. V kombinaci menšího čistého zisku za období 2018, i přes pokles vlastního kapitálu tak ROE klesá.

Společnost ABB s.r.o. tvoří vysokou výnosnost dlouhodobého investovaného kapitálu. V roce 2017 dosahuje nejvyšší hodnoty 57,25 %, nejnižší hodnoty 48,01 % pak dosahuje v roce 2015. Každopádně tento ukazatel může být pro vyhodnocení situace poměrně

sporný. Firma nečerpá žádné dlouhodobé závazky, zato krátkodobé čerpá ve velké míře. Ty do ukazatele ovšem zahrnutý nejsou.

Graf 6: Ukazatele rentability



Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních závěrek společnosti

Tabulka 15: Ukazatele rentability

Rentabilita	2014	2015	2016	2017	2018
ROA	20,67%	18,02%	15,43%	17,27%	10,59%
ROE	43,30%	38,45%	37,85%	45,37%	37,59%
ROS	9,44%	7,60%	7,19%	7,92%	4,85%
ROCE	54,58%	48,01%	48,26%	57,25%	50,65%

Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních závěrek společnosti

4.3.2 Ukazatele likvidity

Kapitola o ukazatelích likvidity využívá data společnosti ABB s.r.o., která jsou analyzována dle kapitoly 2.3.2 Ukazatele likvidity uvedené v teoretické části. Výsledky analýzy jsou zapsány v tabulce 16. Vývoj hodnot je zachycen v grafu 7. Kapitola má za cíl zjistit, jestli by byl podnik schopen zaplatit všechny své krátkodobé závazky, při prodeji buď části, nebo všech oběžných aktiv.

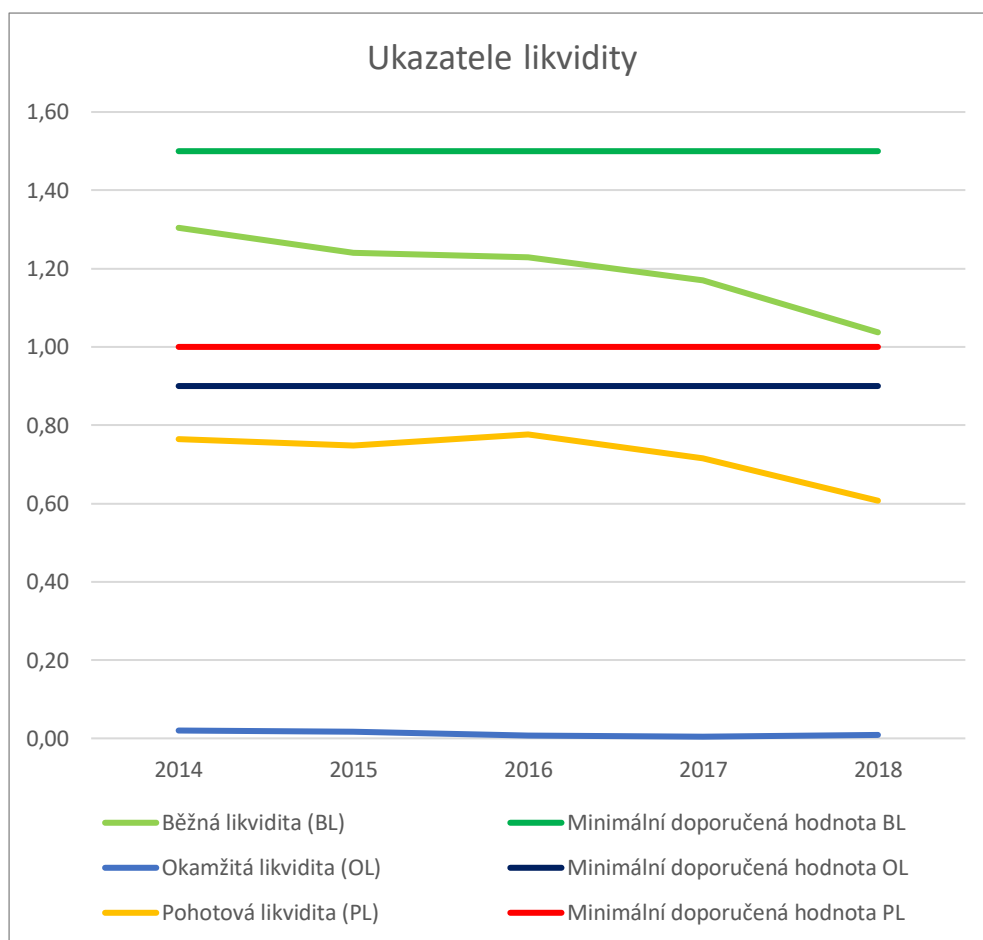
Ani jeden ukazatel likvidity neodpovídá doporučeným hodnotám, viz Graf 7. Problém s krátkodobými dluhy už byl zmiňován dříve. Ukazatele likvidity upozorňují na problém v pokrytí dluhů, který je v časovém horizontu analyzovaného období stále větší. Mohou za to právě rostoucí krátkodobé závazky. Pokud by tedy firma měla zaplatit všechny tyto krátkodobé závazky, pokryla by je prodejem velké většiny všech oběžných aktiv. V roce 2018 by jí zbyla jen 4 % z celé částky oběžných aktiv. Bez prodeje zásob by nebyla schopna pokrýt krátkodobé dluhy vůbec. Společnost ABB s.r.o. sice tvoří rezervy, které jsou z části určené na pokrytí krátkodobých závazků z obchodních vztahů, ale ani z celkových rezerv by je firma nebyla schopna pokrýt.

Tabulka 16: Ukazatele likvidity

Likvidita	2014	2015	2016	2017	2018
Běžná	1,30	1,24	1,23	1,17	1,04
Pohotová	0,76	0,75	0,78	0,72	0,61
Okamžitá	0,02	0,02	0,01	0,00	0,01

Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních závěrek společnosti

Graf 7: Ukazatele likvidity



Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních závěrek společnosti

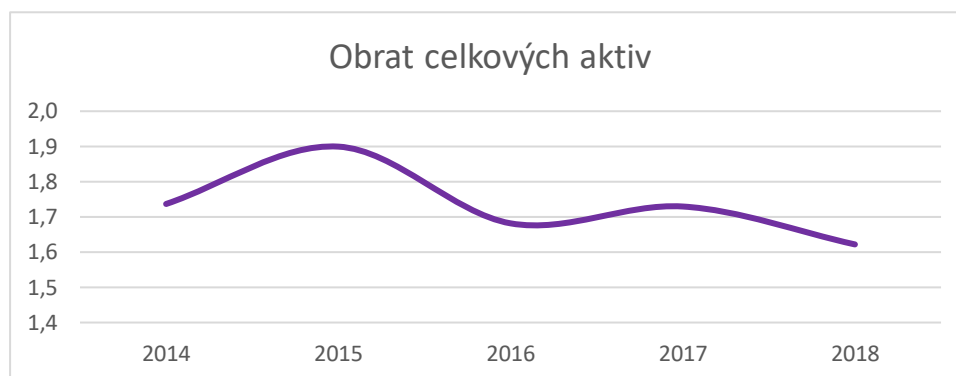
4.3.3 Ukazatele aktivity

Kapitola o ukazatelích likvidity používá data společnosti ABB s.r.o., která jsou analyzována dle informací v kapitole 2.3.3 Ukazatele aktivity teoretické části. Výsledky analýzy jsou zapsány v tabulce 17 na konci kapitoly. Kapitola má za cíl zjistit, jak firma hospodaří se zásobami, pohledávkami a krátkodobými závazky.

I když jsou hodnoty obrátů aktiv a zásob v celém analyzovaném období pozitivní, jsou klesající, a to už tak pozitivní není. Společnost ABB s.r.o. měla nejlepší obrat aktiv i zásob v roce 2015, kdy firma obrátila svá aktiva 1,9 krát a zásoby 7,5 krát. To bylo způsobeno hlavně strmým poklesem aktiv a zásob k lehce rostoucím tržbám. V roce 2018 byl naopak obrat aktiv i zásob nejnižší, a to kvůli úplně opačné situaci, než která nastala

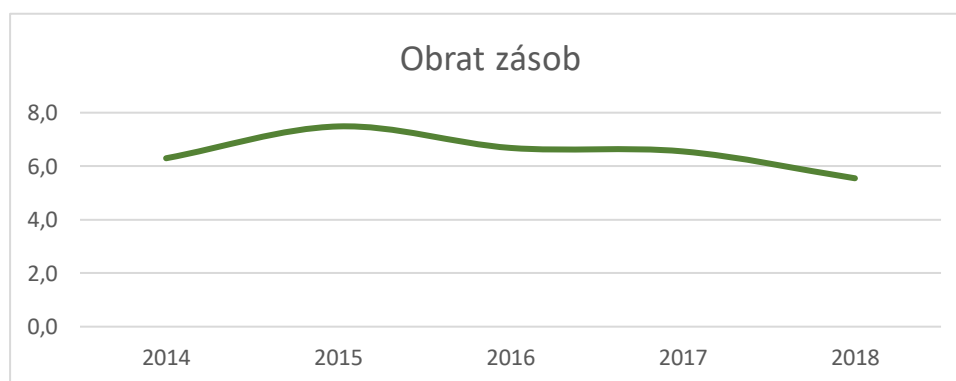
v roce 2015. Dle grafů 8 a 9 je vidět, že mají oba obraty srovnatelný vývoj a opět v jakési sinusoidě.

Graf 8: Obrat celkových aktiv



Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních závěrek společnosti

Graf 9: Obrat zásob



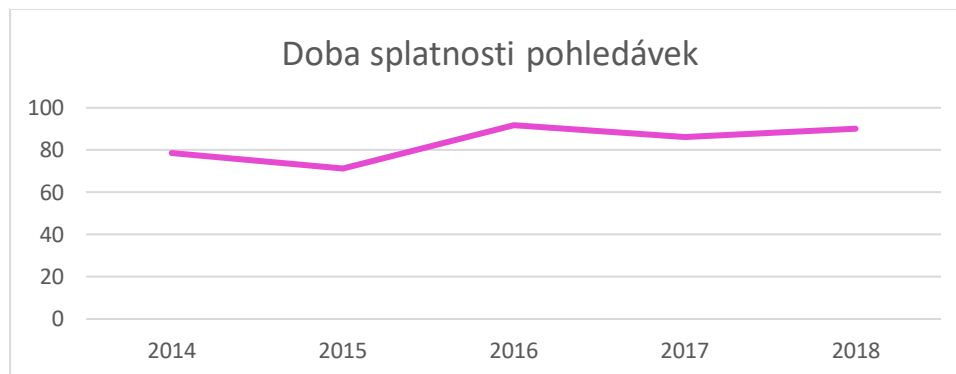
Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních závěrek společnosti

Doba obratu zásob se pohybuje mezi 48 až 65 dny. V případě roku 2018 zásoby ležely na skladě v průměru nejdéle za celé analyzované období. Při nahlédnutí do rozvahy je vidět, že společnost ABB s.r.o. nakoupila a vyrobila v roce 2018 více zásob, ale zároveň měla nižší tržby. Mohlo to nastat například chybným plánováním anebo odstoupením od smlouvy ze strany zákazníka, kdy firma již byla připravena na produkci. Zároveň dle strategie firmy, mohlo ABB s.r.o. od roku 2015 zlepšovat kvalitu svých výrobků za cenu delších procesů ve výrobě. Bylo by proto dobré, aby společnost začala svou dobu obratu opět zkracovat. Budto menším zadržováním zásob, kdy by jejich uskladnění neneslo takové náklady nebo zvýšením kapacit výroby.

Ukazatel obratu pohledávek se celé analyzované období každým rokem pohybuje nahoru a dolů. Kolísání doby splatnosti pohledávek má zároveň rostoucí tendenci. Tedy vždy když hodnota vzroste nahoru, nikdy neklesne na úroveň předchozí hodnoty. To je vidět v grafu 10. Vliv na kolísání doby splatnosti mají hlavně krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů. Zvyšování tohoto ukazatele může znamenat opět strategii, kdy firma poskytuje delší doby splatnosti, aby oslabil konkurenci. A tak by firma měla

věnovat pozornost hrozbě vzniku nedobytných pohledávek. Při takové dlouhé vykazované průměrné době splatnosti pohledávek jako u ABB s.r.o. je šance vzniku nedobytných pohledávek docela vysoká.

Graf 10: Doba splatnosti pohledávek



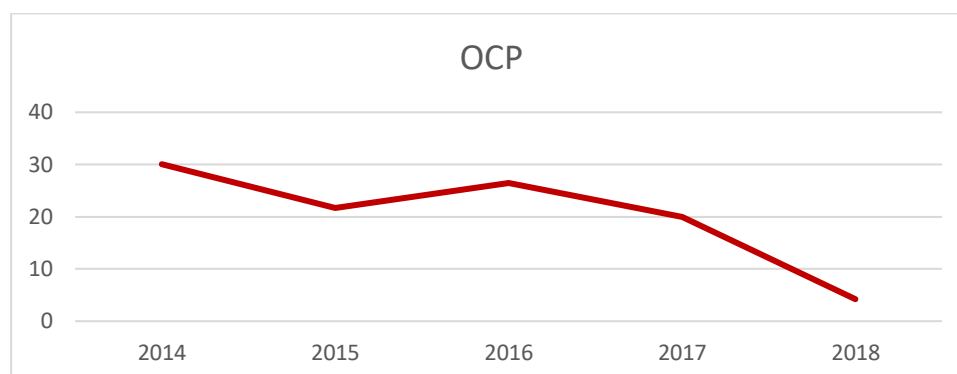
Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních závěrek společnosti

Dle tabulky 17 je vidět, že doba splatnosti pohledávek a doba splatnosti krátkodobých závazků nejsou sladěny. Doba splatnosti krátkodobých závazků je v průměru velmi vysoká. To souvisí s rostoucími krátkodobými závazky a taková průměrná doba jejich splatnosti může být pro firmu rostoucí problém. Krátkodobé závazky tvořeny převážně závazky vůči ovládající osobě a závazkům z obchodních vztahů. Pro dodavatele může být taková doba splatnosti veliký problém, a mohou tak časem přestat dodávat materiál potřebný pro výrobu. Na druhou stranu má ABB s.r.o. beznákladově peněžní prostředky navíc. Vyšší částky tvoří krátkodobé závazky k ovládající osobě, které již byly komentovány. Ty mohou vysoce ovlivňovat dobu splatnosti krátkodobých závazků, protože určená doba splatnosti mezi firmou a ovládající osobou může být oproti době splatnosti dodavatelských závazků mnohem delší. Proto může být tento ukazatel značně zkreslený. Proto bylo do tabulky 17 přidáno vyjádření ukazatele bez zahrnutí závazků vůči ovládající osobě. Všechny hodnoty ukazatele se velice snížily a průměrná doba splatnosti za celé analyzované období odpovídá 62,2 dnům.

Jako pozitivní se jeví obrátový cyklus peněz, který během analyzovaného období klesl na hodnotu 4. To je velmi malá hodnota pro tento ukazatel. Při sledování jednotlivých položek, se kterými počítá OCP je vidět, že OCP kleslo a to kvůli době splatnosti krátkodobých závazků, která rostla spolu s dobami obrátů. Rostla ale více a proto je OCP tak nízké. Firma tedy v průběhu výroby investuje právě ze zdrojů svých dodavatelů a ovládajících osob. OCP ukazuje, že důvodem vysokého čerpání od ovládající osoby by mohly být právě zadržené peníze spojené s výrobními procesy. Naskytuje se tedy možnost, že firma prodlužuje obrát zásob za účelem zvyšování kvality výrobků, zároveň proto čerpá od ovládající osoby krátkodobé závazky, aby vyrovnala chybějící prostředky zadržené právě v delším výrobním procesu. Pro tento ukazatel jsou v tabulce 17 opět přidány hodnoty, které jsou počítány bez krátkodobých závazků vůči ovládající osobě. Je vidět, že odebrané krátkodobé závazky vysoce ovlivňují ukazatel. Ukazatel je

v celém analyzovaném období poměrně vysoký a to hlavně kvůli době splatnosti pohledávek. Nejvyšší hodnotu dosahuje OCP2 v roce 2018, kdy dosahuje hodnoty 83.

Graf 11: Obratový cyklus peněz



Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních závěrek společnosti

Tabulka 17: Ukazatele aktivity

Aktivita	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat celkových aktiv	1,7	1,9	1,7	1,7	1,6
Obrat zásob	6,3	7,5	6,7	6,6	5,5
Doba obratu zásob	57	48	54	55	65
Doba splatnosti pohledávek	79	71	92	86	90
Doba splatnosti krátkodobých závazků	106	98	119	121	151
bez závazků k ovládající osobě	69	53	67	65	72
OCP	30	22	26	20	4
bez závazků k ovládající osobě (OCP2)	67	66	79	76	83

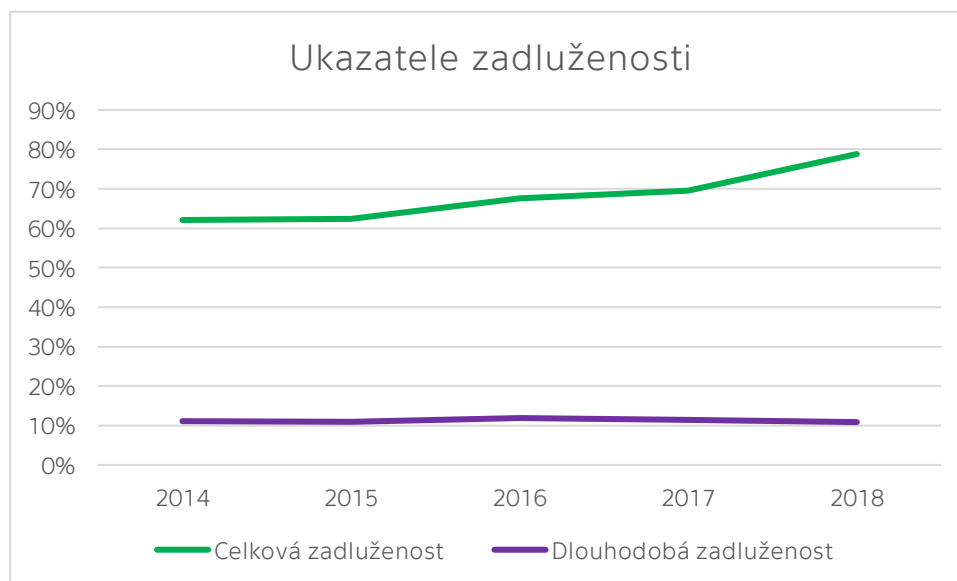
Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních závěrek společnosti

4.3.4 Ukazatele zadluženosti

Kapitola o ukazatelích zadluženosti využívá data společnosti ABB s.r.o., která jsou analyzována dle informací z kapitoly 2.3.4 Ukazatele zadluženosti teoretické části. Cílem této kapitoly je zjistit vývoj a efektivnost využívání cizích zdrojů společností ABB s.r.o. Výsledky analýzy jsou zapsány v tabulkách 18 a 19.

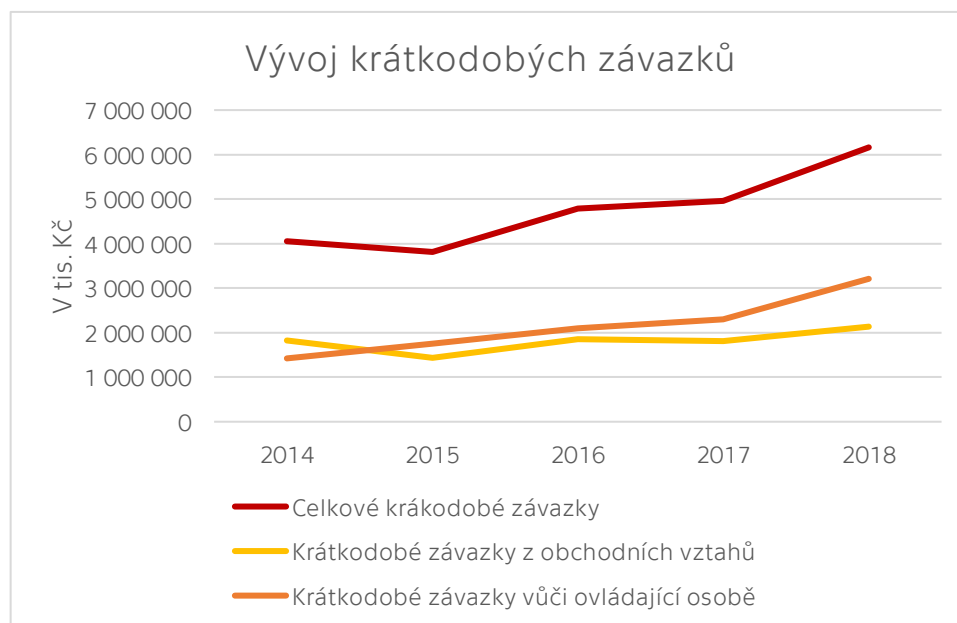
Celková zadluženost společnosti ABB s.r.o. je velice vysoká. Zároveň je vysoce rostoucí, hlavně co se týče skoku o 9% bodů z roku 2017 na rok 2018, kdy tvoří 79 %. Opět je to hlavně díky krátkodobým závazkům, které v posledním roce výrazně stouply a rostoucí tendenci mají dlouhodobě po celé analyzované období. To lze vidět v grafu 13. Podnik nepoužívá žádné dlouhodobé cizí závazky, tvoří pouze rezervy. Tudíž je dlouhodobá zadluženost vysoce stabilní, skoro neměnná, a to opět potvrzuje dřívější tvrzení o tvoření dlouhodobě stabilních rezerv. Zároveň zadluženost vlastního kapitálu dosahuje v posledním roce 377 %, což znamená 377% dopad cizího kapitálu na 1 korunu vlastního kapitálu. Stabilita dlouhodobé zadluženosti a růst celkové zadluženosti jsou zachyceny v grafu 12.

Graf 12: Ukazatele zadluženosti



Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních závěrek společnosti

Graf 13: Vývoj krátkodobých závazků



Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních závěrek společnosti

Finanční páka působí pozitivně v celém analyzovaném období. Hodnoty efektu finanční páky opět kolísají, podobně jako u ostatních ukazatelů. Je vidět, že i přes stálé přibývání krátkodobých závazků je hodnota EFP pořád vysoká. Efekt finanční páky byl nejvyšší v roce 2017, kdy lehce přesahoval 30 %. V dalším roce poklesl, na 29,095 %, což je druhá nejvyšší hodnota. Jinými slovy využití cizího kapitálu pozitivně změnilo v roce 2018 relativní výnosnost vlastního kapitálu o 29,095 %. Využití cizího krátkodobého kapitálu se tedy firmě vyplácí.

Úroková míra krátkodobých výpůjček od ovládající osoby je o dost nižší než u standardních výpůjček od banky. Efekt finanční páky tedy ukazuje, že čerpání krátkodobých závazků od ovládající osoby se firmě ABB s.r.o. vyplácí. Každopádně efekt finanční páky v posledním roce poklesl s dalším růstem krátkodobých závazků od ovládající osoby. Firma by měla zvážit jejich další zvyšování.

Tabulka 18: Finanční páka

Finanční páka	2014	2015	2016	2017	2018
<i>rd</i>	0,246%	0,577%	0,694%	0,575%	0,841%
ROA	21%	18%	15%	17%	11%
D/E	1,640	1,663	2,114	2,305	3,770
EFP	26,766%	23,707%	25,188%	31,224%	29,095%

Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních závěrek společnosti

Tabulka 19: Ukazatele zadluženosti

Zadluženost	2014	2015	2016	2017	2018
Celková zadluženost	62%	62%	68%	70%	79%
Dlouhodobá zadluženost	11%	11%	12%	11%	11%
Zadluženost vlastního kapitálu	164%	166%	211%	230%	377%
Úrokové krytí	135,29	50,05	32,88	43,22	15,97
Úroková míra – ovládající osoba			1,91%	1,48%	1,87%

Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních závěrek společnosti

4.3.5 Ukazatele produktivity

Kapitola o ukazatelích produktivity používá data společnosti ABB s.r.o., která jsou analyzována dle skutečností popsaných v kapitole 2.3.5 Ukazatele produktivity v teoretické části. Výsledky analýzy jsou zachyceny do tabulky 20.

Ukazatele produktivity práce sledují, jestli je produktivita práce zaměstnanců za cenu jejich nákladů adekvátní. Cílem ukazatele produktivity kdy osobní náklady/PH je minimalizace. Podíl přidané hodnoty na osobních nákladech je v průměru v celém analyzovaném období 58,8 %. Každopádně podíl se stále zvyšuje a to hlavně kvůli rostoucím osobním nákladům. Zvyšování mezd bylo zmíněno již v kapitole 4.1.3 o horizontální analýze dříve a tento ukazatel to potvrzuje. Zaměstnavateli by tedy nemělo hrozit, že zaměstnanci přestanou chtít pro daný podnik pracovat. Na druhou stranu je otázkou, kde a jak rovnoměrně jsou mzdy ve firmě navyšovány. Zároveň by s takovými hodnotami a klesajícími tržbami mohlo hrozit propouštění zaměstnanců.

Tabulka 20: Ukazatele produktivity

Produktivita	2014	2015	2016	2017	2018
Přidaná hodnota (PH) (v tis. Kč)	4 329 004	3 905 154	4 409 975	4 208 679	4 326 704
Osobní náklady (v tis. Kč)	2 226 522	2 344 030	2 458 642	2 653 685	2 763 692
Osobní náklady/ PH	51%	60%	56%	63%	64%

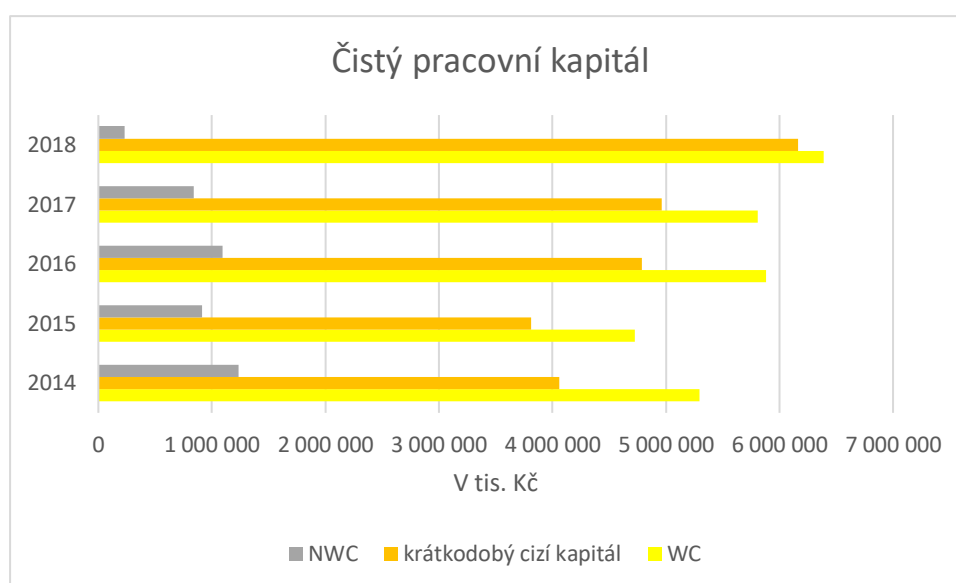
Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních závěrek společnosti

4.4 Rozdílové ukazatele

Kapitola o rozdílových ukazatelích v praktické části zjišťuje potřebu a využití pracovního kapitálu společnosti ABB s.r.o. v rámci analyzovaného období. Jak se v letech 2014 až 2018 měnil pracovní kapitál, tedy oběžná aktiva, už bylo probráno v horizontální analýze rozvahy. Hlavní analyzovanou položkou této kapitoly je tedy čistý pracovní kapitál, jehož hodnota ukazuje oběžná aktiva bez krátkodobých závazků.

Při pohledu na složení pracovního kapitálu (WC) je vidět, že vysokou část tvoří zásoby a krátkodobé pohledávky. Každopádně vývoj čistého pracovního kapitálu (NWC) nejvíce ovlivňuje krátkodobý cizí kapitál, který je odčítán od pracovního kapitálu. S jeho rostoucí tendencí se v posledním roce propadl čistý pracovní kapitál až na 229 121 tis. Kč.

Graf 14: Čistý pracovní kapitál



Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních závěrek společnosti

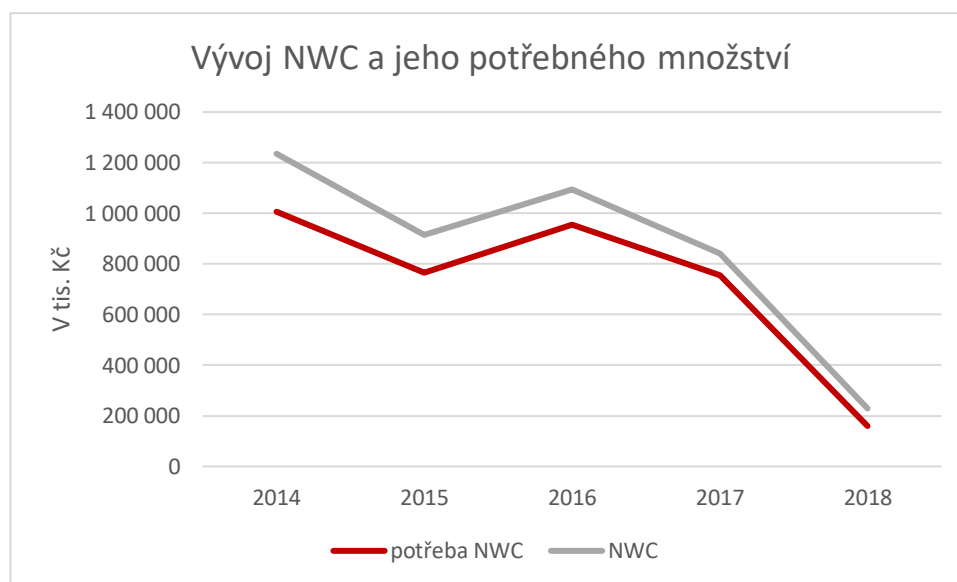
Tabulka 21: Složení čistého pracovního kapitálu

Složení NWC	2014	2015	2016	2017	2018
zásoby (v tis. Kč)	2 194 956	1 877 478	2 164 603	2 254 272	2 650 087
dlouhodobé pohledávky (v tis. Kč)	228 226	79 859	102 330	96 142	89 149
krátkodobé pohledávky (v tis. Kč)	2 792 153	2 702 205	3 585 177	3 435 809	3 594 610
k. finanční majetek + peněžní prostředky (v tis. Kč)	81 289	67 549	31 653	21 094	56 951
WC (v tis. Kč)	5 296 624	4 727 091	5 883 763	5 807 317	6 390 797
krátkodobý cizí kapitál (v tis. Kč)	4 061 210	3 813 406	4 790 362	4 965 102	6 161 676
NWC (v tis. Kč)	1 235 414	913 685	1 093 401	842 215	229 121

Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních závěrek společnosti

Hodnoty čistého pracovního kapitálu společnosti ABB s.r.o. jsou v celém analyzovaném období v rozmezí potřeby NWC. Zároveň vývojově se hodnoty NWC a jeho potřebného množství pohybují stejně. To dokazuje graf 15. Firma tedy uplatňuje vysokou část NWC, avšak ne celé množství. V každém roce tvoří firma jakési přebytky čistého pracovního kapitálu, které můžou mít účel, například jako určitá rezerva NWC. Ale i tak jsou to pořád zadržené prostředky, které firmu stojí peníze.

Graf 15: Vývoj NWC a jeho potřebného množství



Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních závěrek společnosti

Tabulka 22: Potřeba NWC

Potřeba NWC	2014	2015	2016	2017	2018
OCP	30	22	26	20	4
denní výdaje (v tis. Kč)	33477	35312	36148	37685	37874
potřeba NWC (v tis. Kč)	1 006 358	765 308	955 236	754 075	159 681

Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních závěrek společnosti

Jestli firma optimálně využívá čistý pracovní kapitál, je možné zjistit porovnáním s hodnotou aktiv. Doporučené hodnoty jsou 10-15 %, viz kapitola 2.4.2 Čistý pracovní kapitál teoretické části. Hodnota tohoto ukazatele je v roce 2014 nad doporučenou hodnotou. Je to pouze o 1 % nad doporučenou hodnotou, ale pro firmu už je to i tak z hlediska využívání kapitálu spíše nevhodné. Mezi roky 2015 a 2017 drží firma hodnoty v doporučeném pásmu. V posledním roce je hodnota významně pod minimální doporučenou hodnotou. To znamená sice dobré, ale vysoce rizikové hospodaření s NWC.

Tabulka 23: Ukazatele pracovního kapitálu

Ukazatele pracovního kapitálu	2014	2015	2016	2017	2018
NWC (v tis. Kč)	1 235 414	913 685	1 093 401	842 215	229 121
NCWC (v tis. Kč)	1 154 125	846 136	1 061 748	821 121	172 170
NWC/A	16%	12%	13%	10%	3%
NWC/T	9%	7%	8%	6%	2%

Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních závěrek společnosti

4.5 Bankrotní modely

Tato kapitola představuje souhrn určených ukazatelů, které jsou následně zahrnuty do bankrotních modelů. Určené ukazatele jsou uvedeny v kapitole 2.5 o bankrotních ukazatelích. Cílem této kapitoly je vyhodnotit jednotlivé bankrotní modely, a dále tak odhadnout ohrožení firmy bankrotem.

Altmanova analýza umísťuje společnost ABB s.r.o. v celém analyzovaném období do šedé zóny, v které nelze určit ohrožení firmy bankrotem. V letech 2014 až 2017 se Z score pohybuje spíše v horní části rozmezí šedé zóny. Z score bylo nejvyšší v roce 2015, kdy bylo nejvíce ovlivněno ukazatelem X5, který představuje tržby dělené aktivy. V posledním roce se Z score nejvíce přiblížilo k dolní hranici šedé zóny. Pokles všech bankrotních indikátorů způsobil právě tento propad, největší podíl na změně má ukazatel X3, který má nejvyšší váhu a jeho pokles způsobil propad Z score o 0,186.

Tabulka 24: Altmanova analýza

Altmanova analýza	2014	2015	2016	2017	2018	váha
X1 = NWC/Aktiva	0,16	0,12	0,13	0,10	0,03	0,717
X2 = zadržené zisky/Aktiva	0,15	0,16	0,14	0,11	0,07	0,847
X3 = EBIT/Aktiva	0,21	0,18	0,15	0,17	0,11	3,107
X4 = Vlastní kapitál / Cizí kapitál	0,61	0,60	0,47	0,43	0,27	0,42
X5 = Tržby/Aktiva	1,74	1,90	1,68	1,73	1,62	0,998
Z score	2,87	2,93	2,57	2,61	2,14	

Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních závěrek společnosti

Výhodou indexu IN05 je jeho orientace na české průmyslové prostředí. Pro bankrotní model IN05 je třeba snížit úrokové krytí na nejvyšší možnou hodnotu 9. Z tabulky 25 je vidět, že IN05 byl v letech 2014 až 2017 v „zelených číslech“. Společnost ABB s.r.o. tvořila hodnotu a nebyla ohrožena bankrotem. Nejvyšší zaznamenaná hodnota je 1,89 v roce 2014, což je o 0,28 nad minimální hodnotou pásma hodnoty. V roce 2018 IN05 propadl do šedé zóny, kde není 100% možné určit význam bankrotního ohrožení. Pokles byl způsoben propadem všech bankrotních indikátorů, hlavně poklesem ROA. I když je společnost ABB s.r.o. v posledním roce v šedé zóně, ve zbylém analyzovaném období tvoří hodnotu, a tak by neměla být ohrožena bankrotem.

Tabulka 25: Index IN05

Index IN05	2014	2015	2016	2017	2018	váha
V1 = Aktiva/Cizí kapitál	1,61	1,60	1,48	1,44	1,27	0,13
V2 = Úrokové krytí	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	0,04
V3 = EBIT/Aktiva	0,21	0,18	0,15	0,17	0,11	3,97
V4 = Výnosy/Aktiva	1,82	1,99	1,77	1,86	1,71	0,21
V5 = Běžná likvidita	1,30	1,24	1,23	1,17	1,04	0,09
IN05	1,89	1,81	1,65	1,73	1,40	

Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních závěrek společnosti

4.6 Ekonomická přidaná hodnota

Kapitola o ekonomické přidané hodnotě zahrnuje analýzu nákladů na cizí kapitál spolu s požadovanou výnosností vlastního kapitálu. Dále je řešeno, jak je společnost ABB s.r.o. schopna uspokojovat své vlastníky po splacení daňových závazků a uspokojení věřitelů. Kapitola obsahuje rozbor průměrných vážených nákladů na kapitál (WACC), provozního zisku po zdanění (NOPAT) a následně analýzu ukazatele ekonomické přidané hodnoty (EVA).

Pro výpočet ekonomické přidané hodnoty je potřeba zjistit průměrné vážené náklady na kapitál. Výpočet WACC je v této práci prováděn metodikou MPO, tedy pomocí bezrizikové výnosové míry (rf), přírážky za malou velikost firmy (rLA), možnou nižší podnikatelskou (rPS) i finanční stabilitu (rFS). Nejnižší hodnota WACC je zaznamenána v roce 2016, kde dosahuje 10,09 %, nejvyšší hodnota je pak v roce 2018, kdy je WACC 13,91 %. WACC má od roku 2017 rostoucí tendenci. Růst je nejvíce ovlivňován přírážkou za nižší finanční stabilitu, ale i bezrizikovou výnosovou mírou.

Tabulka 26: Průměrné vážené náklady na kapitál

	2014	2015	2016	2017	2018
rf	1,58%	0,58%	0,43%	0,98%	1,98%
rLA	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
rPS	2,64%	2,54%	2,47%	2,45%	2,42%
rFS	6,36%	7,06%	7,19%	7,87%	9,51%
WACC	10,58%	10,18%	10,09%	11,30%	13,91%

Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních závěrek společnosti

Pro analýzu ukazatele EVA je použit výpočet pomocí NOPAT, WACC a C (celkový zpoplatněný kapitál). EVA je nejvyšší v roce 2014, kdy dosahuje 844 243 tis. Kč, kdy společnost ABB s.r.o. vykazuje zároveň nejvyšší NOPAT a nejnižší používaný kapitál C. Naopak nejnižší je hodnota v roce 2018, kdy je NOPAT nejnižší zároveň s nejvyšším kapitálem C i náklady WACC. To vedlo až k rapidnímu poklesu hodnoty EVA. Příčinou je rostoucí hodnota celkového zpoplatněného kapitálu spolu s klesajícími zisky.

Tabulka 27: Ekonomická přidaná hodnota

	2014	2015	2016	2017	2018
NOPAT (v tis. Kč)	1 314 806	1 089 415	1 073 252	1 197 118	759 993
WACC	0,106	0,102	0,101	0,113	0,139
C (v tis. Kč)	4 449 649	4 542 887	4 849 592	4 877 400	5 105 445
EVA (v tis. Kč)	844 243	626 926	584 015	646 158	49 808

Zdroj: vlastní zpracování autora dle účetních závěrek společnosti

Závěr

Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit celkovou finanční situaci podniku, a to pomocí vybraných nástrojů finanční analýzy, ta byla provedena z pohledu externího analytika. Jako nástroje finanční analýzy byly vybrány absolutní ukazatele, bilanční pravidla, poměrové ukazatele, rozdílové ukazatele, bankrotní modely a analýza ekonomické přidané hodnoty. Nástroje finanční analýzy byly aplikovány na společnost ABB s.r.o. v rozpětí pětiletého období od roku 2014 do roku 2018. Aby mohla být finanční situace správně zhodnocena, bylo třeba využít znalosti podnikových financí a účetnictví. Zdrojem těchto znalostí je teoretická část této bakalářské práce. Začátek praktické části je věnován představení vybrané společnosti ABB s.r.o., kde jsou uvedeny základní informace, historie společnosti, předmět podnikání, a vlastnická a organizační struktura. Praktická část dále pokračuje aplikací vybraných nástrojů finanční analýzy na společnost ABB s.r.o.

Absolutní ukazatele byly rozděleny do horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty. První byla zkoumána horizontální a vertikální analýza rozvahy. Bilanční suma společnosti se celkově zvýšila. Nejvyšší růst nastal mezi roky 2016 a 2017. Vývoj bilanční sumy tvořil rostoucí sinusoidu, a proto byl meziroční růst velice nízký. Hlavním důvodem každoročního výkyvu celkových aktiv byl oběžný majetek, který tvořil většinu celkových aktiv, a jehož změny tvořily podobně vyvíjející se funkci jako změny celkových aktiv. Hlavním faktorem těchto každoročních změn byly zásoby a celkové pohledávky, které tvoří téměř celý oběžný majetek. Firma za celé analyzované období lehce zainvestovala do dlouhodobého majetku. Vývoj celkových pasiv nejvíce ovlivnili každoročně klesající vlastní kapitál s rostoucími cizími zdroji. Cizí kapitál rostl především díky většinovým krátkodobým závazkům. Poměrně menší část tvořily rezervy, které si společnost ABB s.r.o. stabilně tvořila celé analyzované období. Výsledek hospodaření za účetní období vzrostl pouze v roce 2017. Největší pokles nastal v roce 2018, kdy náklady za prodej zboží vzrostly dvakrát více, než vzrostly tržby za prodej zboží. Tak klesl i provozní výsledek hospodaření a následně kvůli poklesu ostatních finančních výnosů, klesl i finanční výsledek, a tak následně i čistý zisk. To mohla způsobit vysoká hodnota nedokončené výroby, která by měla být dokončena v dalším období a zároveň nejspíš i proměněna v tržby. To mimo jiné ovlivňuje i výši aktiv.

Bilanční pravidla ukázala, že firma využívala konzervativní způsob financování. Firma měla jako zdroje financování i krátkodobé závazky k ovládající osobě, které byly poskytnuty jako úvěr od mateřské společnosti. To je středně velké riziko pro firmu i vlastníky. Zároveň je to, ale levnější zdroj financování. Firma prováděla v celém analyzovaném období investice, které přispívaly k růstu tržeb.

Ukazatele rentability vykazovaly na začátku analyzovaného období vysoké hodnoty. Všechny ukazatele výnosnosti měly v celém analyzovaném období stejný vývoj a během analyzovaného období klesly. To způsobily stále klesající zisky a spolu s nimi

rostoucí aktiva. To zapříčinil menší objem výroby a zároveň již zmiňovaný nepoměr mezi růstem tržeb a nákladů za prodej zboží.

V rámci ukazatelů likvidity firma neplnila ani jednu z doporučených hodnot. To bylo především kvůli vysokým krátkodobým závazkům k ovládající osobě. To je riziko hlavně pro věřitele. Pro firmu to znamenalo cizí finanční prostředky bez nákladů, tedy mimo krátkodobé závazky k ovládající osobě, které byly poskytovány za nižší než úrokovou míru.

Doba obratu zásob byla poměrně dlouhá. To odpovídá náročnosti výroby společnosti ABB s.r.o. Průměrná doba splatnosti pohledávek se za celé analyzované období zvýšila. Doba splatnosti krátkodobých závazků také. Prodlužovaná doba inkasa pohledávek může vést ke vzniku nedobytných pohledávek. I tak to může být určitou strategií firmy, kdy firma prodlužuje splatnosti faktur, aby měla výhodu nad konkurencí. Zároveň to bylo pro firmu docela rizikové a mohlo to zapříčinit i nedostatek finančních prostředků pro splácení krátkodobých závazků, které měly poměrně dlouhou dobu splatnosti i bez již zmíněných krátkodobých závazků k ovládající osobě. Pro firmu by to mohlo znamenat ztrátu dodavatelů.

Dlouhodobá zadluženost firmy zahrnovala pouze tvořené rezervy a kvůli tomu vykazovala vysoce stabilní a nízké hodnoty. Celková zadluženost byla oproti tomu dost vysoká, zároveň tak i úrokové krytí. Firma by tedy neměla mít problém splácet náklady zpoplatněných krátkodobých závazků k ovládající osobě. Zároveň s přibývajícím čerpáním těchto krátkodobých závazků, rostl až do roku 2017 i efekt finanční páky. Kvůli růstu krátkodobých závazků v roce 2018, klesl i efekt finanční páky, který i tak v tom samém roce tvořil druhou nejvyšší hodnotu celého analyzovaného období.

Mzdy zaměstnanců byly v rámci jejich počtu v celém analyzovaném období zvyšovány. Zároveň tvořily vysokou část přidané hodnoty. To vykazuje dobře ohodnocenou práci. Zaměstnanci by tedy neměli chtít firmu opouštět z důvodu nízké mzdy, zároveň je otázkou, kde a jak se mzdy zvyšují. Naopak s rostoucími mzdami klesají tržby, a to by mohlo znamenat propouštění zaměstnanců.

Čistý pracovní kapitál v průběhu analyzovaného období významně klesl, a to hlavně kvůli stále se zvyšujícímu krátkodobému kapitálu. Firma měla v celém analyzovaném období čistý pracovní kapitál nad svou potřebou. Zároveň tvořila nadbytek čistého kapitálu velice stabilně a v poměrně nízkých hodnotách. Křivka potřeby čistého pracovního kapitálu a křivka množství čistého pracovního kapitálu měly stejný vývoj, zároveň s přibližujícími se křivkami během analyzovaných let. To dokazuje snahu o optimalizaci.

Výsledky Altmanovy analýzy zařadily firmu do takzvané šedé zóny. U té tedy nelze přesně určit, jak je firma bankrotem ohrožena. U Indexu 05 už je firma v letech 2014 až

2017 v zóně, kde není ohrožena bankrotem a zároveň tvoří hodnotu. V roce 2018 spadla firma též do šedé zóny, což nejvíce způsobil pokles EBITu a růst aktiv. Jelikož firma ve zbylém analyzovaném období tvoří hodnotu a zároveň si drží v roce 2018 vysoké množství nedokončené výroby, dalo by se předpokládat, že bankrotem ohrožena není.

Ekonomická přidaná hodnota dosáhla nejvyšší částky v roce 2014 a nejnižší v roce 2018. Ekonomická přidaná hodnota v průběhu analyzovaného období klesla, kdy hlavní příčinou byl klesající provozní zisk před zdaněním a zároveň rostoucí celkový zpoplatněný kapitál. I když hodnota značně klesla, je stále kladná a významná.

Společnost ABB s.r.o. používá v celém analyzovaném období konzervativní způsob financování, kdy zdrojem financování dlouhodobého majetku je pouze dlouhodobý kapitál. Zdrojem financování oběžných jsou hlavně krátkodobé závazky k ovládající osobě, které jsou poskytnuty jako zpoplatněný úvěr. Čerpání těchto závazků ovlivnilo v posledním roce mnoho ukazatelů, avšak efekt finanční páky ukázal, že jeho čerpání je efektivní. Jelikož firma není v jistém ohrožení bankrotem a různorodé chování vykazovala v celém analyzovaném období, dalo by se předpokládat, že by v následujícím roce mohlo dojít k růstu jak tržeb, tak zisků, a to díky zadržené nedokončené výrobě v poměrně vysoké hodnotě. Zároveň si firma tvořila celé analyzované období stabilní rezervy, které by nejspíš v době určité krize vytvářet přestala a mohla je naopak čerpat.

Seznam použité literatury

1. ČIŽINSKÁ, Romana. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2018. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0194-8.
2. HELFERT, Erich A. *Financial analysis: tools and techniques*. Boston: McGraw-Hill, 2001. ISBN 978-0071378345.
3. KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.
4. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
5. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.
6. RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. Praha: Grada, 2012. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-4047-8.
7. SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.
8. STROUHAL, Jiří. *Zveřejňování obchodních korporací*. Praha: Wolters Kluwer, 2016. Účetnictví (Wolters Kluwer). ISBN 978-80-7552-157-6.
9. SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.
10. VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

Internetové zdroje a ostatní

1. ABB Group: *Historie ABB Group* [online]. [cit. 2020-05-15], Dostupné z: <https://new.abb.com/cz/o-nas/historie/historie-abb-group>)
2. Finance.cz: *Sociální a zdravotní 2017* [online]. [cit. 2020-05-15], Dostupné z: <https://www.finance.cz/484332-socialni-zdravotni-2017/>
3. Finance.cz: *Čistá mzda 2018 v ČR a SR* [online]. [cit. 2020-05-15], Dostupné z: <https://www.finance.cz/501827-cista-mzda-2018-cr-sr/>
4. Ministerstvo průmyslu a obchodu: *Analytické materiály: Finanční analýza podnikové sféry za rok 2014* [online]. [cit. 2020-05-15]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/assets/dokumenty/52578/59848/631521/pri-loha002.pdf>
5. Ministerstvo průmyslu a obchodu: *Analytické materiály: Finanční analýza podnikové sféry za 1. – 4. čtvrtletí 2015 (aktualizovaná verze)* [online]. [cit. 2020-05-15]. Dostupné z: https://www.mpo.cz/assets/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/2017/5/FA4Q15_akt.pdf
6. Ministerstvo průmyslu a obchodu: *Analytické materiály: Finanční analýza podnikové sféry za rok 2016* [online]. [cit. 2020-05-15]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/assets/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/2017/5/FA4Q16.pdf>
7. Ministerstvo průmyslu a obchodu: *Analytické materiály: Finanční analýza podnikové sféry za rok 2017* [online]. [cit. 2020-05-15]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/assets/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/2018/6/FA2017.pdf>
8. Ministerstvo průmyslu a obchodu: *Analytické materiály: Finanční analýza podnikové sféry za rok 2018* [online]. [cit. 2020-05-15]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/assets/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/2019/9/FA4Q2018.pdf>
9. Veřejný rejstřík a Sběrka listin: ABB s.r.o. za rok 2014 [online]. [cit. 2020-05-15]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=40337300&subjektId=427528&spis=164787>
10. Veřejný rejstřík a Sběrka listin: ABB s.r.o. za rok 2015 [online]. [cit. 2020-05-15]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=43800412&subjektId=427528&spis=164787>

11. Veřejný rejstřík a Sběrka listin: ABB s.r.o. za rok 2016 [online]. [cit. 2020-05-15].
Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=50199236&subjektId=427528&spis=164787>
12. Veřejný rejstřík a Sběrka listin: ABB s.r.o. za rok 2017 [online]. [cit. 2020-05-15].
Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=53845710&subjektId=427528&spis=164787>
13. Veřejný rejstřík a Sběrka listin: ABB s.r.o. za rok 2018 [online]. [cit. 2020-05-15].
Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=58831429&subjektId=427528&spis=164787>

Seznam grafů

Graf 1: Struktura cizího kapitálu	39
Graf 2: Zlaté bilanční pravidlo	42
Graf 3: Pravidlo vyrovnaní rizika.....	44
Graf 4: Pari pravidlo	44
Graf 5: Růstové pravidlo	45
Graf 6: Ukazatele rentability	47
Graf 7: Ukazatele likvidity	48
Graf 8: Obrat celkových aktiv	49
Graf 9: Obrat zásob.....	49
Graf 10: Doba splatnosti pohledávek.....	50
Graf 11: Obratový cyklus peněz	51
Graf 12: Ukazatele zadluženosti	52
Graf 13: Vývoj krátkodobých závazků	52
Graf 14: Čistý pracovní kapitál.....	54
Graf 15: Vývoj NWC a jeho potřebného množství	55

Seznam obrázků

Obrázek 1: Oblasti finanční analýzy	9
Obrázek 2: Uživatelé finanční analýzy	9
Obrázek 3: Obratový cyklus peněz	21

Seznam tabulek

Tabulka 1: Struktura rozvahy	11
Tabulka 2: Často využívané zkratky odvozené z VZZ	12
Tabulka 3: Možnosti financování společnosti.....	15
Tabulka 4: Konstrukce čistého pracovního kapitálu	26
Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv.....	36
Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv.....	37
Tabulka 7: Vertikální analýza aktiv.....	38
Tabulka 8: Vertikální analýza pasiv.....	38
Tabulka 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	40
Tabulka 10: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	41
Tabulka 11: Zlaté bilanční pravidlo	42
Tabulka 12: Pravidlo vyrovnání rizika	43
Tabulka 13: Pari pravidlo.....	45
Tabulka 14: Růstové pravidlo	45
Tabulka 15: Ukazatele rentability.....	47
Tabulka 16: Ukazatele likvidity.....	48
Tabulka 17: Ukazatele aktivity.....	51
Tabulka 18: Finanční páka	53
Tabulka 19: Ukazatele zadluženosti.....	53
Tabulka 20: Ukazatele produktivity	53
Tabulka 21: Složení čistého pracovního kapitálu	54
Tabulka 22: Potřeba NWC	55
Tabulka 23: Ukazatele pracovního kapitálu	56
Tabulka 24: Altmanova analýza	56
Tabulka 25: Index IN05	57
Tabulka 26: Průměrné vážené náklady na kapitál.....	57
Tabulka 27: Ekonomická přidaná hodnota.....	58

Seznam příloh

Příloha 1: Rozvaha společnosti ABB s.r.o.	69
Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti ABB s.r.o.	73

Příloha 1: Rozvaha společnosti ABB s.r.o.

ROZVAHA (v tis. Kč)	číslo řádku	2014	2015	2016	2017	2018
AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	7 958 783	7 399 360	8 601 590	8 541 999	9 064 799
Pohledávky za upsaný základní kapitál	002					
Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	003	2 613 378	2 653 966	2 698 784	2 718 068	2 640 498
Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)	004	13 119	11 188	9 810	8 039	11 743
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	559	222	0	0	0
Ocenitelná práva	006	8 810	9 188	7 201	4 984	2 413
B.I.2.1. Software	007	8 810	9 188	7 201	4 984	2 413
B.I.2.2.Ostatní ocenitelná práva	008					
Goodwill	009					
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	98	210	181	42	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	3 652	1 568	2 428	3 013	9 330
B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012					
B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	3 652	1 568	2 428	3 013	9 330
Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)	014	2 600 259	2 642 778	2 688 974	2 710 029	2 628 755
Pozemky a stavby	015	1 383 655	1 495 201	1 512 630	1 511 689	1 476 510
B.II.1.1. Pozemky	016	133 362	155 012	155 038	155 038	155 038
B.II.1.2. Stavby	017	1 250 293	1 340 189	1 357 592	1 356 651	1 321 472
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	873 035	930 949	947 824	947 913	936 404
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019					
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	0	0
B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů	021					
B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny	022					
B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	023					
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	343 569	216 628	228 520	250 427	215 841
B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	42 356	52 619	44 493	32 580	79 117
B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	301 213	164 009	184 027	217 847	136 724
Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027					
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028					
Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029					
Podíly - podstatný vliv	030					
Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031					
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032					
Zápůjčky a úvěry - ostatní	033					
Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034					
B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek	035					
B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036					
Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	5 296 624	4 727 091	5 883 763	5 807 317	6 390 797
Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	2 194 956	1 877 478	2 164 603	2 254 272	2 650 087
Materiál	039	874 061	708 290	789 258	746 658	841 149

Nedokončená výroba a polotovary	040	1 085 838	910 398	1 008 097	1 160 143	1 422 311
Výrobky a zboží	041	235 057	258 790	367 248	347 471	386 627
C.I.3.1. Výrobky	042	96 202	111 379	126 724	154 168	203 591
C.I.3.2. Zboží	043	138 855	147 411	240 524	193 303	183 036
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044					
Poskytnuté zálohy na zásoby	045					
Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	3 020 379	2 782 064	3 687 507	3 531 951	3 683 759
Dlouhodobé pohledávky	047	228 226	79 859	102 330	96 142	89 149
C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	048	128 108	8 354	4 841	13 615	8 923
C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049					
C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv	050					
C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	051	100 118	71 505	97 489	82 527	80 226
C.II.1.5. Pohledávky - ostatní	052	0	0	0	0	0
C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	053					
C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054					
C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055					
C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056					
Krátkodobé pohledávky	057	2 792 153	2 702 205	3 585 177	3 435 809	3 594 610
C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	2 732 517	2 604 210	3 040 802	3 156 878	3 276 144
C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059		171	455 001	62 708	156 794
C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv	060					
C.II.2.4. Pohledávky - ostatní	061	59 636	97 824	89 374	216 223	161 672
C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	062					
C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063					
C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	064	17 361	48 410	13 379		70 526
C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	35 462	46 438	75 837	41 707	53 076
C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066	4 822	2 815	158	158	29
C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067	1 991	161		174 358	38 041
Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	068					
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069					
Ostatní krátkodobý finanční majetek	070					
Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	071	81 289	67 549	31 653	21 094	56 951
Peněžní prostředky v pokladně	072	10	9 624	15	42	60
Peněžní prostředky na účtech	073	81 279	57 925	31 638	21 052	56 891
Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	074	48 781	18 303	19 043	16 614	33 504
Náklady příštích období	075	22 348	14 226	12 579	10 597	9 554
Komplexní náklady příštích období	076					
Příjmy příštích období	077	26 433	4 077	6 464	6 017	23 950

PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	7 958 783	7 399 360	8 601 590	8 541 999	9 064 799
Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)	079	3 014 067	2 776 628	2 749 592	2 577 400	1 895 395
Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000
Základní kapitál	081	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082					
Změny základního kapitálu	083					
Ážio (ř. 85 až 86)	084	65 000	65 000	65 000	65 000	65 000

Ážio	085					
Kapitálové fondy	086	65 000	65 000	65 000	65 000	65 000
A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	087	65 000	65 000	65 000	65 000	65 000
A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088					
A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089					
A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090					
A.II.2.5. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091					
Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000
Ostatní rezervní fondy	093	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000
Statutární a ostatní fondy	094					
Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	095	1 203 979	1 203 979	1 203 979	902 979	677 979
Nerozdělený zisk minulých let	096	1 203 979	1 203 979	1 203 979	902 979	677 979
Neuhrazená ztráta minulých let	097					
Jiný výsledek hospodaření minulých let	098					
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))	099	1 305 088	1 067 649	1 040 613	1 169 421	712 416
Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100					
Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	4 942 166	4 618 721	5 812 133	5 940 016	7 145 148
Rezervy (ř. 103 až 106)	102	880 956	805 315	1 021 771	974 914	983 472
Rezerva na důchody a podobné závazky	103					
Rezerva na daň z příjmů	104					
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105					
Ostatní rezervy	106	880 956	805 315	1 021 771	974 914	983 472
Závazky (ř. 108 + 123)	107	4 061 210	3 813 406	4 790 362	4 965 102	6 161 676
Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 + 115 + 116 + 117 + 118 + 119)	108	0	0	0	0	0
Vydané dluhopisy	109	0	0	0	0	0
C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110					
C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111					
Závazky k úvěrovým institucím	112					
Dlouhodobé přijaté zálohy	113					
Závazky z obchodních vztahů	114					
Dlouhodobé směnky k úhradě	115					
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116					
Závazky - podstatný vliv	117					
Odložený daňový závazek	118					
Závazky - ostatní	119	0	0	0	0	0
C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120					
C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121					
C.I.9.3. Jiné závazky	122					
Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)	123	4 061 210	3 813 406	4 790 362	4 965 102	6 161 676
Vydané dluhopisy	124	0	0	0	0	0
C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	125					

C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	126					
Závazky k úvěrovým institucím	127	12 967	16 259			
Krátkodobé přijaté zálohy	128	187 634	237 168	284 227	130 037	177 765
Závazky z obchodních vztahů	129	1 822 475	1 435 265	1 854 480	1 806 905	2 135 483
Krátkodobé směnky k úhradě	130					
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	1 422 615	1 750 000	2 100 000	2 300 000	3 210 050
Závazky - podstatný vliv	132					
Závazky ostatní	133	615 519	374 714	551 655	728 160	638 378
C.II.8.1. Závazky ke společníkům	134					
C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135					
C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	94 698	102 682	107 706	123 015	120 288
C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	53 956	57 009	62 828	67 510	68 727
C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	138	55 744	19 753	40 806	55 588	63 663
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	308 362	174 245	258 103	405 827	303 123
C.II.8.7. Jiné závazky	140	102 759	21 025	82 212	76 220	82 577
Časové rozlišení (ř. 142 + 143)	141	2 550	4 011	39 865	24 583	24 256
Výdaje příštích období	142	503	901	16 335	16 231	20 588
Výnosy příštích období	143	2 047	3 110	23 530	8 352	3 668

Zdroj: Vlastní zpracování autora dle výroční zprávy společnosti ABB s.r.o. (2014–2018)

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti ABB s.r.o.

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)	číslo řádku	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	12 526 007	12 598 315	12 739 081	12 783 021	12 339 589
Tržby za prodej zboží	02	1 295 476	1 456 663	1 725 425	1 989 645	2 361 520
Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	9 683 692	10 016 459	10 195 807	10 736 079	10 710 157
Náklady vynaložené na prodané zboží	04	1 139 606	1 211 011	1 355 547	1 190 376	1 959 635
Spotřeba materiálu a energie	05	6 423 057	6 430 717	6 496 402	7 069 503	6 278 115
Služby	06	2 121 029	2 374 731	2 343 858	2 476 200	2 472 407
Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	149 212	-163 341	-111 067	-147 589	-308 943
Aktivace	08	42 001	29 976	-30 209	-24 503	-26 809
Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	2 226 522	2 344 030	2 458 642	2 653 685	2 763 692
Mzdové náklady	10	1 621 662	1 706 900	1 797 365	1 945 694	2 022 228
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	604 860	637 130	661 277	707 991	741 464
2. 1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	545 034	571 020	595 233	636 916	666 832
2.2. Ostatní náklady	13	59 826	66 110	66 044	71 075	74 632
Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	243 025	277 717	566 494	302 303	298 526
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	243 025	277 717	298 029	312 667	303 388
1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16			297 517	309 221	309 075
1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17			512	3 446	-5 687
Úpravy hodnot zásob	18			-20 212	24 414	9 845
Úpravy hodnot pohledávek	19			288 677	-34 778	-14 707
Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	283 500	314 451	557 844	307 055	265 842
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	987	3 717	121	7 584	7 022
Tržby z prodeje materiálu	22	124 661	174 271	173 480	151 889	98 895
Jiné provozní výnosy	23	157 852	136 463	168 243	147 582	159 925
Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	332 867	218 510	500 282	348 786	496 579
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	2 826	3 401	6 093	5 354	745
Zůstatková cena prodaného materiálu	26	53 786	93 628	87 132	129 521	76 445
Daně a poplatky	27	5 103	4 421	3 599	3 707	4 047
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-15 506	-75 654	216 456	-46 857	8 558
Jiné provozní náklady	29	286 658	192 714	187 002	257 061	406 784
Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	1 810 090	1 379 348	1 442 401	1 210 960	1 033 749
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 + 33)	31			3	67	198
Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32			3	67	198
Ostatní výnosy z podílů	33					
Náklady vynaložené na prodané podíly	34					

Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)	35					
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36					
Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37					
Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38					
Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)	39	5				
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40					
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41					
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42					
Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 +46)	43	12 159	26 633	40 352	34 137	60 093
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44			40 158	33 942	59 895
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45			194	195	198
Ostatní finanční výnosy	46	345 225	350 861	160 814	786 755	537 464
Ostatní finanční náklady	47	510 339	397 177	276 358	522 329	611 482
Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	-177 268	-72 949	-155 893	230 356	-133 913
Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	49	1 632 822	1 306 399	1 286 508	1 441 316	899 836
Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)	50	327 734	238 750	245 895	271 895	187 420
Daň z příjmů splatná	51	310 340	210 137	271 879	256 932	185 119
Daň z příjmů odložená	52	17 394	28 613	-25 984	14 963	2 301
Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 49 - 50)	53	1 305 088	1 067 649	1 040 613	1 169 421	712 416
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54					
Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)	55	1 305 088	1 067 649	1 040 613	1 169 421	712 416
Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	14 450 213	14 720 290	15 183 167	15 866 543	15 504 613

Zdroj: Vlastní zpracování autora dle výroční zprávy společnosti ABB s.r.o. (2014–2018)

