



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

ZLEPŠENÍ VÝKONNOSTI PODNIKU

IMPROVING BUSINESS PERFORMANCE

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Anastasiia Fofanova

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.

BRNO 2023

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Anastasiia Fofanova**
Vedoucí práce: **prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.**
Akademický rok: 2022/23
Studijní program: Ekonomika podniku

Garantka studijního programu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Zlepšení výkonnosti podniku

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem této bakalářské práce je vyhodnotit výkonnost zvolené společnosti a navrhnout opatření vedoucí ke zlepšení situace podniku. Dílčími cíli práce je definování teoretických východisek řešení, dále volba odpovídajících nástrojů pro hodnocení, poté vypracování a vyhodnocení výpočtové části a posledním cílem je zhodnocení výsledků a návrhy ke zlepšení situace podniku.

Základní literární prameny:

JINDŘICHOVSKÁ I. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 97880-7400-538-1.

KALOUDA, František. 2017. Finanční analýza a řízení podniku. 3. vyd. Plzeň: Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-646-0.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.

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

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2022/23

V Brně dne 5.2.2023

L. S.

prof. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.
garantka

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zabývá zlepšením výkonnosti podniku "Chutný výběr" prostřednictvím analýzy finančního zdraví a následného navrhování opatření na zlepšení výkonnosti. V první části práce jsou definovány klíčové faktory ovlivňující výkonnost podniku a provedena finanční analýza na základě účetních výkazů za posledních pět let. Na základě výsledků analýzy jsou navržena opatření, která mají pozitivní dopad na výkonnost podniku. Výsledkem práce je návrh konkrétních opatření, která by mohla vést k zlepšení finanční výkonnosti podniku "Chutný výběr".

Klíčová slova

Finanční analýza, Účetní výkazy, likvidita, zadluženost, rentabilita, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele.

Abstract

This bachelor thesis focuses on improving the performance of the company "Chutný výběr" through analysis of financial health and proposing measures for improvement. The first part of the thesis defines key factors influencing the company's performance and conducts financial analysis based on financial statements for the last five years. Based on the results of the analysis, measures are proposed that have a positive impact on the company's performance. The result of the thesis is a proposal of specific measures that could lead to an improvement in the financial performance of the company "Chutný výběr".

Keywords

Financial analysis, Financial statements, Liquidity, Profitability, Differential indicators, Ratio indicators.

Bibliografická citace

FOFANOVA, Anastasiia. *Zlepšení výkonnosti podniku* [online]. Brno, 2023 [cit. 2023-05-15]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/148429>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 15. 5. 2023

Anastasiia Fofanova

autor

PODĚKOVÁNÍ

Ráda bych touto cestou vyjádřila své upřímné poděkování svému vedoucímu, prof. Ing. Tomáši Meluzínovi, Ph.D. za podporu a vedení během mé bakalářské práce. Vaše rady, nápady a konstruktivní kritika mi velmi pomohly v dokončení této práce.

Chtěla bych také poděkovat společnosti Chutný výběr za poskytnutí příležitosti provést průzkum a získat potřebné informace pro mé výzkumné úsilí. Vaše ochota spolupracovat a poskytnout mi přístup k vašim zdrojům byla klíčová pro úspěšné dokončení této práce.

Díky této spolupráci jsem získala cenné zkušenosti a znalosti, které mi pomohou v budoucím kariérním růstu. Jsem velmi vděčná za všechnu Vaši pomoc a podporu při dokončování této důležité fáze mého vzdělávání.

S úctou,

Anastasiia Fofanova.

Obsah

Úvod.....	14
VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE.....	15
Cíle bakalářské práce	15
2. TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	16
2.1. Co je výkonnost podniku	16
2.2. Faktory ovlivňující výkonnost	16
3. Měření finanční výkonnosti.....	18
3.1. Uživatele měření výkonnosti.....	18
3.2. Ukazatele finanční analýzy k měření výkonnosti	19
3.3. Absolutní ukazatele finanční analýzy	19
3.3.1. Horizontální analýza	19
3.3.2. Vertikální analýza	20
3.4. Rozdílové ukazatele	20
3.4.1. Ukazatele fondů finančních prostředků	21
3.4.1.1. Čistý pracovní kapitál (ČPM).....	21
3.4.1.2. Čistý peněžně pohledávkový fond (ČPM)	21
3.4.1.3. Čisté pohotové prostředky (ČPP)	21
3.5. Poměrové ukazatele	22
3.5.1. Ukazatele rentability	22
3.5.1.1. Rentabilita tržeb (ROS)	23
3.5.1.2. Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	23
3.5.1.3. Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	24
3.5.1.4. Ukazatel rentability vloženého kapitálu (ROI).....	24
3.5.1.5. Ukazatele dlouhodobého kapitálu (ROCE)	25
3.5.2. Ukazatele aktivity.....	25
3.5.2.1. Obrat celkových aktiv.....	25
3.5.2.2. Obrat zásob a pohledávek.....	26
3.5.2.3. Obrat závazků	26
3.5.2.4. Doba obratu zásob, pohledávek a závazků.....	26
3.5.3. Ukazatel zadluženosti.....	27
3.5.3.1. Celková zadluženost	28

3.5.3.2.	Koeficient samofinancování	28
3.5.3.3.	Úrokové krytí.....	28
3.5.3.4.	Finanční páka.....	29
3.5.3.5.	Doba splacení dluhu	29
3.5.4.	Ukazatele likvidity	30
3.5.4.1.	Pohotová likvidita.....	31
3.5.4.2.	Okamžitá likvidita	31
3.5.4.3.	Běžná likvidita.....	32
3.6.	Soustavy ukazatelů.....	32
3.6.1.	Pyramidový rozklad	32
3.7.	Bonitní a bankrotní modely.....	33
3.7.1.1.	Index bonity.....	34
3.7.1.2.	Kralickův Quicktest.....	35
3.7.2.	Bankrotní modely.....	37
3.7.2.1.	Altmanovo Z-score	37
3.7.2.2.	Model IN – Index důvěryhodnosti	38
3.7.2.3.	Tafflerův model	39
3.7.3.	Ekonomic value added (EVA)	41
3.7.3.1.	Vypočet ukazatele EVA	41
3.7.3.2.	Průměrné vážené náklady kapitálu (WACC)	42
4.	Praktická část.....	43
4.1.	Popis společnosti, organizační struktura	43
4.2.	Historie společnosti.....	43
4.3.	Analýza absolutních ukazatelů.....	44
4.3.1.	Horizontální analýza.	44
4.3.2.	Vertikální analýza	51
4.4.	Analýza rozdílových ukazatelů.....	55
4.4.1.	Čistý pracovní kapitál	55
4.4.2.	Čisté pohotové prostředky.....	57
4.4.3.	Čistý peněžní pohledávkový fond.....	58
4.5.	Analýza poměrových ukazatelů	59
4.5.1.	Ukazatele rentability	59
4.5.2.	Rentabilita vloženého kapitálu (ROI).....	60
4.5.3.	Rentabilita vlastního kapitálu (ROE).....	60

4.5.4.	Rentabilita celkových aktiv (ROA).....	61
4.5.5.	Rentabilita tržeb (ROS).....	62
4.5.6.	Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)	62
4.6.	Ukazatele likvidity	64
4.6.1.	Běžná likvidita	64
4.6.2.	Pohotová likvidita	65
4.6.3.	Okamžitá likvidita.....	66
4.7.	Ukazatele zadluženosti.....	67
4.7.1.	Celková zadluženost.....	67
4.7.2.	Koeficient samofinancování.....	68
4.7.3.	Míra zadluženosti	69
4.7.4.	Doba splacení dluhu	70
4.8.	Ukazatele aktivity.....	71
4.8.1.	Obrat celkových aktiv	71
4.8.2.	Obrat stálých aktiv	72
4.8.3.	Obrat zásob.....	73
4.8.4.	Doby obratu.....	74
4.9.	Analýza soustav ukazatelů	77
4.9.1.	Altmanův index.....	77
4.9.2.	Kralický Quicktest	79
5.	Zhodnocení finanční situace a doporučení společnosti	82
6.	Vlastní návrhy řešení	89
6.1.	Likvidita	89
6.2.	Rentabilita	89
6.3.	Zvýšení tržeb.....	90
6.4.	Snížení nákladů	93
6.5.	Zadluženost	95
7.	Závěr.....	96
8.	Seznam použité literatury	98
8.1.	Seznam rovnic	99
8.2.	Seznam schéma	99
8.3.	Seznam tabulek	100
8.4.	Seznam obrázku	100
8.5.	Přílohy.....	101

Úvod

Pro zajištění úspěšného fungování podniku je nezbytné sledovat výkonnost podniku. Hodnocení úspěšnosti firmy a její finanční situace prostřednictvím analýzy výkonnosti je zásadním nástrojem. Tato analýza může pomoci usnadnit efektivnější rozhodování o směřování společnosti a nezbytných opatřeních k udržení konkurenceschopnosti a vysoké výkonnosti. Celková analýza výkonnosti poskytuje komplexní pohled na ekonomickou situaci společnosti.

Hlavním cílem každého podnikání je být finančně stabilní, což znamená vydělávat peníze a zvyšovat investice pro majitele. To je důležité zejména v obdobích ekonomického poklesu, protože společnosti, které nevytvářejí zisk nebo nemají naspořeno dostatek peněz, se nemohou přizpůsobit změnám na trhu a často zanikají.

V dnešním konkurenčním světě je výkonnost podniku jedním z klíčových faktorů pro jeho úspěch a trvalou udržitelnost. Výkonnost podniku zahrnuje širokou škálu faktorů, jako jsou finanční zdraví, produktivita, efektivita, kvalita produktů a služeb, inovace a mnoho dalšího. Cílem této bakalářské práce je analyzovat výkonnost podniku Chutný výběr s.r.o. a navrhnout opatření na její zlepšení.

První kapitola práce se zaměří na teoretické vymezení pojmu výkonnost podniku a jeho klíčových faktorů. Druhá kapitola se bude věnovat analýze výkonnosti podniku Chutný výběr s.r.o. pomocí různých metod a nástrojů. Tato analýza umožní získat důležité informace o aktuálním stavu výkonnosti podniku a identifikovat jeho silné a slabé stránky.

Následující kapitola se bude věnovat návrhům opatření na zlepšení výkonnosti podniku. Tyto návrhy budou vycházet z výsledků analýzy a budou se zaměřovat na klíčové oblasti, které by mohly vést k zlepšení výkonnosti podniku.

1. VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE

Cíle bakalářské práce

V dnešní době není dostačující pouze zhodnocovat minulé a současné výsledky. Je klíčové průběžně se zlepšovat a rozvíjet, stanovit cíle a strategie pro jejich dosažení, a přitom dbát na finanční stabilitu a zejména na budoucí prosperitu společnosti.

Hlavním cílem této bakalářské práce je analyzovat výkonnost podniku a navrhnout opatření k jejímu zlepšení. Konkrétně se práce zaměřuje na podnik Chutný výběr s.r.o. a využívá data z posledních 5 let, včetně účetních výkazů. Cílem práce je identifikovat klíčové faktory ovlivňující výkonnost podniku a navrhnout opatření, která by mohla vést k jejímu zlepšení.

Pro dosažení výše uvedeného cíle bude v této práci provedena analýza finančního zdraví podniku, včetně výpočtu finančních ukazatelů, jako jsou ROE, ROA, obrát aktiv apod. Následně budou identifikovány klíčové faktory ovlivňující výkonnost podniku, včetně interních a externích faktorů.

V rámci této práce se zaměřím především na kvalitativní metody výzkumu, jako jsou rozhovory s vedoucími pracovníky a analýza interních dokumentů podniku. Tyto metody umožní získat hlubší vhled do fungování podniku a lépe porozumět jeho výkonnosti. Dále se budu opírat o teoretické zdroje z oblasti řízení a ekonomiky podniku.

V bakalářské práci budou využity odborné zdroje, které poskytnou potřebné teoretické znalosti pro analýzu účetních výkazů, dokumentů a informací poskytnutých společností Chutný výběr spol. s.r.o. Na základě získaných poznatků bude provedeno zhodnocení výkonnosti daného podniku a navržena doporučení pro jeho další rozvoj.

2. TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V této kapitole bude popsáno teoretické východisko práce, tj. teoretické znalosti, které jsou potřebné pro porozumění problematice výkonnosti podniku.

2.1. Co je výkonnost podniku

Podle toho, co nám říká Wanger (2009) pojem výkonnost můžeme chápat jako *«Výkonnost znamená charakteristiku, která popisuje způsob, respektive průběh, jakým zkoumaný subjekt vykonává určitou činnost, na základě podobnosti s referenčním způsobem vykonání (průběhu) činnosti. Interpretace této charakteristiky předpokládá schopnost porovnání zkoumaného a referenčního jevu z hlediska stanovené kritériální škály »*.

Pro zajištění úspěšného růstu a budoucí prosperity firmy je klíčové sledovat finanční výkonnost společnosti. Hlavním cílem většiny podniků je dosáhnout maximální tržní hodnoty svého podniku (Hasprová, 2016).

Výkonnost podniku má klíčový význam, neboť slouží jako důležité kritérium pro hodnocení konkurenceschopnosti a přitažlivosti společnosti pro investory. Finanční síla pomáhá identifikovat jak silné, tak slabé stránky firmy. Pro investiční rozhodnutí je zásadní finanční stabilita a efektivita výkonnosti, stejně jako dividendová politika, financování a sociální zodpovědnost (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

V dnešní době je stále důležitější hodnotit výkonnost podniků, a to zejména kvůli rostoucímu významu hospodářské krize a jejího dopadu na ekonomiku. Firma může být nucena k transformaci, prodeji, sloučení nebo krachu, a to vyžaduje důkladné zhodnocení jejího hospodaření. Dále se zpřísňují podmínky pro získání úvěru a pojišťovny se více soustředí na analýzu rizik, což rovněž podporuje potřebu hodnocení výkonnosti podniků (Vochozka, 2011).

2.2. Faktory ovlivňující výkonnost

Výkonnost podniku je ovlivněna jak finančními, tak nefinančními faktory. V dnešním konkurenčním prostředí je pro mnoho firem důležité přizpůsobit svůj systém měření výkonnosti novým požadavkům trhu. Jedním z klíčových trendů v tomto směru je

přechod od výhradního používání finančních ukazatelů ke zahrnutí širšího spektra nefinančních ukazatelů, jako je například kvalita a tržní podíl. Tyto nefinanční ukazatele jsou stále více považovány za důležité pro určování strategie rozvoje podniku, přičemž finanční ukazatele zůstávají důležité, ale již nejsou jediným měřítkem výkonnosti podniku (Kubičková & Jindřichovská, 2015).

Finanční ukazatele výkonnosti mají své omezení a není vhodné je používat samostatně jako jediný nástroj pro hodnocení podnikové výkonnosti a plánování budoucího vývoje. Měly by být použity v kombinaci s dalšími nefinančními ukazateli, jako jsou zákaznická spokojenost, kvalita produktů, inovace a podobně, aby se poskytl komplexnější a realističtější obraz o výkonnosti podniku a jeho potenciálu pro budoucí růst a úspěch (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013).

Nefinanční ukazatele výkonnosti jsou odvozeny z dlouhodobých cílů a jsou klíčové pro určování strategie rozvoje podniku, avšak jejich měřitelnost je problematická. Tyto ukazatele nelze převést na měřitelná kritéria v peněžních jednotkách, což znamená, že jsou často vyjádřeny pomocí grafů, stupnic nebo slovního hodnocení. Mezi tyto ukazatele patří například inovace, spokojenost zákazníků a reputační zlepšení podniku (Knápková, Pavelková, & Miroslav, 2011).

3. Měření finanční výkonnosti

Zpravidla finanční výkonnost můžeme hodnotit s využitím finančních měřítek, který mají účinnou vypovídající schopnost. Většina tradičních ukazatelů je založena na účetních údajích, a hlavně na účetním výsledku hospodaření (Knápkova, Pavelkova, & Šteker, 2013).

3.1. Uživatele měření výkonnosti

Podle knihy Jany Friče (2008) měření výkonnosti podniku je důležité pro různé subjekty, jako jsou vlastníci, manažeři, investoři, věřitelé, zaměstnanci a potenciální kupci. Tyto subjekty potřebují informace o výkonnosti podniku pro své investiční a strategické rozhodování, hodnocení rizik a celkovou finanční zdravotnost společnosti.

Poskytovatelé finančních prostředků, jako jsou **investoři**, potřebují informace o finanční výkonnosti podniku pro své rozhodování o případných investicích. Hlavním cílem analýzy je určit možnosti zisku a minimalizovat rizika, aby byla maximalizována výnosnost investice (Friče, 2008).

Banky určují úvěrové podmínky a posouzení možnosti finančního rizika nevrácení finančních prostředků (Růčková, 2015).

Držitelé dluhopisů nebo **věřitelé** používají výsledky finanční analýzy k hodnocení platební schopnosti a úrokových sazeb spojených s vydávaným dluhem, což jim umožňuje učinit rozhodnutí o dalších investicích (Friče, 2008).

V konkurenčním prostředí se společnosti porovnávají na základě svých hospodářských výsledků, jako jsou ziskovost, zisková marže, doba obratu zásob a výše tržeb. Tyto faktory jsou považovány za klíčové pro posouzení konkurenceschopnosti a úspěšnosti podniku na trhu (Růčková, 2015).

Zaměstnanci mají zájem na stabilitě a úspěšnosti podniku, neboť to přímo ovlivňuje jejich pracovní podmínky a odměny. Často jsou jejich odměny a benefity závislé na hospodářských výsledcích firmy, takže pro ně má výkonnost podniku významný dopad (Růčková, 2015).

3.2. Ukazatele finanční analýzy k měření výkonnosti

Cílem tradiční finanční ukazatele jsou významnými nástroji pro hodnocení finanční výkonnosti podniku a poskytují cenné informace o jeho ziskovosti, likviditě, zadluženosti a efektivitě využívání prostředků. Mezi nejznámější finanční ukazatele patří například ziskovost, obratovost majetku, poměr likvidity a zadluženosti, návratnost investic a další. Tyto ukazatele jsou často používány k porovnávání výkonnosti různých podniků v rámci odvětví a k posouzení finančního zdraví a stability podniku (Knápková, Pavelkova, & Šteker, 2013).

3.3. Absolutní ukazatele finanční analýzy

Absolutní ukazatele jsou údaje získané z účetních výkazů, které poskytují informace o finanční situaci podniku. Zatímco rovnoběžný stav poskytuje informace o finančním stavu v určitém okamžiku, dynamické ukazatele se zaměřují na vývoj v čase a zahrnují tokové veličiny, jako jsou hotovostní toky a výkaz zisku a ztráty (Knápková, Pavelkova, & Šteker, 2017).

Absolutní ukazatele jsou vhodné pro sledování vývoje různých účetních položek v čase (horizontální analýza) a pro porovnávání jejich podílu na celkové struktuře účetních výkazů (vertikální analýza) (Hrdý M. a., 2016).

3.3.1. Horizontální analýza

Horizontální analýza slouží k posouzení efektivity pohybu jednotlivých ukazatelů v průběhu určitého období. Tento typ analýzy se provádí výpočtem absolutních změn a jejich procentuálního vyjádření v porovnání s výchozím obdobím (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

$$\% \text{ změna} = \frac{\text{absolutní změna} * 100}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

Rovnice 1: Výpočet horizontální analýzy

(Knápková, Pavelkova, & Šteker, 2017).

***položka_t** – ukazatel ve sledovaném roce

* **položka_{t-1}** - ukazatel v porovnávaném roce

(Knápkova, Pavelkova, & Šteker, 2017).

3.3.2. Vertikální analýza

Vertikální analýza slouží k určení, které položky účetních výkazů mají největší vliv na změny, zjištěné pomocí horizontální analýzy. Tento ukazatel nám umožňuje sledovat vývoj jednotlivých veličin v průběhu času (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

$$\text{vertikální analýza} = \frac{\text{položka}_i}{\text{položka}_n} * 100$$

Rovnice 2: Výpočet vertikální analýzy

(Kislingerová & Hnilica, 2008).

Položka_i = položka, u které zjišťujeme procentní podíl

Položka_n = hlavní rozvrhová základna

(Kislingerová & Hnilica, 2008).

3.4. Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele se týkají způsobu, jakým jsou ukazatele vypočítávány, a mohou být rozděleny do tří kategorií. První kategorie vychází z informací v rozvaze, druhá z informací výkazu zisku a ztráty. Třetí kategorie zahrnuje ukazatele, které jsou vypočítávány stejným způsobem. Mezi tyto ukazatele patří například:

- Ukazatele fondů finančních prostředků,
- Ukazatele zisku na různých úrovních,
- Ukazatele na bázi přidané hodnoty.

(Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

3.4.1. Ukazatele fondů finančních prostředků

Různé likvidní zdroje podniku, které slouží k pokrytí jeho závazků, tvoří ukazatele finančních fondů. Tyto zdroje mají různý stupeň likvidity. Solventní ukazatele poskytují informace o finanční situaci podniku k určitému datu a jsou omezené. Mezi nejčastěji používané patří ukazatele, jako je čistý pracovní kapitál, čisté peněžní prostředky a čisté pohledávky (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

3.4.1.1. Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Nejčastěji používaným rozdílovým ukazatelem je *čistý pracovní kapitál* nebo také provozní kapitál. Tento ukazatel je vypočítán jako rozdíl mezi hodnotou oběžných aktiv (včetně finančních prostředků, které lze snadno převést na hotovost) a krátkodobými závazky, a to bez zahrnutí dlouhodobých pohledávek (Růčková, 2015).

Čím vyšší je hodnota ČPK, tím větší je likvidní schopnost podniku hradit své dluhy. ČPK má dvě možnosti výpočtu:

$$\textit{manažerský přístup} = KD \textit{ Aktiva} - KD \textit{ pasiva}$$

$$\textit{investorský přístup} = DD \textit{ Pasiva} - DD \textit{ Aktiva}$$

Rovnice 3: Výpočet ČPK

(Růčková, 2015).

3.4.1.2. Čistý peněžně pohledávkový fond (ČPM)

Z oběžných aktiv pro tento ukazatel výpočet odvádět položku zásob jako položku nejméně likvidní (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

$$\textit{ČPM} = (KD \textit{ Aktiva} - \textit{zásoby}) - KD \textit{ Pasiva}$$

Rovnice 4: Výpočet ČPM

(Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

3.4.1.3. Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Podle *Knápkové (2017)* *čisté pohotové prostředky* představují nejlíkvnější část aktiv a zahrnují pouze ty části finančních prostředků, které jsou určeny k pokrytí okamžitě splatných krátkodobých závazků. To znamená, že se jedná o ukazatel okamžité likvidity

podniku. Pokud se do tohoto ukazatele zahrnou pouze peněžní prostředky, které jsou uloženy v hotovosti nebo na běžném účtu, pak hovoříme o nejvyšším stupni likvidity.

Výhodou ukazatele tohoto typu je jeho nízká souvislost s podnikovými oceňovacími technikami (Knápková, Pavelková, & Šteker).

$$\text{ČPP} = \text{KD Pasiva} - \text{zásoby} - \text{KD pohledávky} - \text{splaátna KD Pasiva}$$

Rovnice 5: Výpočet ČPP

(Knápková, Pavelková, & Šteker).

3.5. Poměrové ukazatele

Metoda poměrových ukazatelů je běžně využívaným nástrojem pro posouzení finančního zdraví a výkonnosti podniku. Poměrová analýza se odlišuje od vertikální a horizontální analýzy tím, že se zaměřuje na vzájemné poměry mezi dvěma nebo více účetními položkami. Ukazatele jsou rozděleny do skupin, které se týkají různých aspektů hodnocení finanční situace podniku (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

Podle autorů Kaloudy (2016) poměrové ukazatele můžeme rozdělit do pěti základních okruhů:

1. Rentabilita,
2. Aktivita – vázanost kapitálu,
3. Likvidita – platební schopnost,
4. Zadluženost – struktura finančních zdrojů,
5. Finanční trh.

3.5.1. Ukazatele rentability

Rentabilita je souborem ukazatelů, které slouží k vyhodnocení úspěšnosti a ziskovosti podnikání. Tyto ukazatele jsou klíčovými faktory pro hodnocení finančního výkonu podniku. Rentabilita se soustředí na to, jak efektivně podnik využívá svůj investovaný kapitál a jak úspěšně dokáže generovat zisk. Jedná se v podstatě o poměr mezi ziskem a kapitálem, který byl investován do podniku (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013).

Základním vztahem rentability je výsledek hospodaření s jinými veličinami – vlastním nebo cizím investovaným kapitálem, náklady, tržbami apod. (Kalouda, 2016).

$$rentabilita = \frac{zisk \text{ (čistý, upravený)}}{vložený \text{ kapitál}}$$

Rovnice 6: Výpočet rentability.

(Kalouda, 2016).

3.5.1.1. Rentabilita tržeb (ROS)

ROS, neboli ziskovost tržeb, ukazuje, jaký poměr mezi ziskem a tržbami dosahuje podnik a jak úspěšně dokáže generovat zisk vzhledem ke svému výkonu. Tento ukazatel je významný pro posouzení finančního výkonu podniku. Vysoká hodnota ROS znamená větší ziskovost tržeb, kde tržby představují hodnotu prodaných výkonů podniku v určitém období. Nicméně, nízká hodnota ROS může být výhodná v případech s rychlým obratem zásob a vysokým objemem tržeb (Hrdý M. a., 2016).

$$ROS = \frac{zisk}{tržby}$$

(* 100 = %)

Rovnice 7: Výpočet ROS

(Knápkova, Pavelkova, & Šteker, 2017).

3.5.1.2. Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

ROA je ukazatel, kterým se měří efektivita podnikání podle poměru zisku k celkovým aktivům, které byly vynaloženy na podnikání. Tento ukazatel je obecně považován za základní měřítko finanční výkonnosti, protože umožňuje zhodnotit, jak úspěšně společnost využívá svá aktiva ke generování zisku. ROA zahrnuje veškeré druhy aktiv, které byly vynaloženy, a bere v úvahu také různé daňové sazby, které se mohou používat (Hrdý M. a., 2016).

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

(* 100 = %)

EBIT = zisk za běžné období + daně + nákladové úroky

Rovnice 8: Výpočet ROA

(Kubičková & Jindřichovská, 2015).

3.5.1.3. Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

ROE je finanční ukazatel, který poskytuje informace o tom, jak účinně podnik využívá svůj vlastní kapitál k dosažení zisku a jak úspěšně uspokojuje očekávání svých akcionářů ohledně návratnosti jejich investic. Tento ukazatel umožňuje investorům porovnat ziskovost svého podílu v podniku s jinými investičními příležitostmi a poskytuje tak důležitou informaci o finanční výkonnosti podniku (Knápkova, Pavelkova, & Šteker, 2013).

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

(* 100 = %)

EAT = zisk po zdanění = čistý zisk

Rovnice 9: Výpočet ROE

(Knápkova, Pavelkova, & Šteker, 2017).

3.5.1.4. Ukazatel rentability vloženého kapitálu (ROI)

ROI je často používaný ukazatel pro měření účinnosti investic a zhodnocení finančních situací. Jeho cílem je určit poměr mezi ziskem a náklady na investici a zjistit, zda je investice rentabilní nebo ne. Tento ukazatel se používá pro posouzení hospodářských investičních plánů a pro rozhodování o dalších investičních krocích (Kubičková & Jindřichovská, 2015).

$$ROI = \frac{\text{zisk}}{\text{celkový kapitál}}$$

(* 100 = %)

Rovnice 10: Výpočet ROI

(Knápkova, Pavelkova, & Šteker, 2013).

3.5.1.5. Ukazatele dlouhodobého kapitálu (ROCE)

Tento ukazatel vyhodnocuje efektivitu dlouhodobého kapitálu, který byl vynaložen na podnikání po dobu delší než jeden rok. Do této kategorie spadají různé zdroje finančních prostředků, jako je vlastní kapitál a cizí zdroje s dlouhodobým nebo krátkodobým úrokem, které generují náklady (Knápkova, Pavelkova, & Šteker, 2013).

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{Dlouhodobý kapitál}}$$

Rovnice 11: Vypočet ROCE.

(Knápkova, Pavelkova, & Šteker, 2013).

3.5.2. Ukazatele aktivity

Aktivitou se obecně rozumí schopnost podniku využívat svá aktivní prostředky (jako jsou například zásoby, pohledávky nebo hmotný majetek) k dosažení zisku. Ukazatele aktivity slouží k posouzení této schopnosti a obvykle se zaměřují na počet obrátů jednotlivých složek aktiv a pasiv, stejně jako na dobu trvání těchto obrátů. Tyto ukazatele zahrnují také způsob, jakým jsou jednotlivé položky aktiv nebo naopak pasiv využívány v rámci podnikání (Knápkova, Pavelkova, & Šteker, 2013).

3.5.2.1. Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv je složitý ukazatel aktivity, který poskytuje podrobné informace. Výhodné je dosáhnout co nejvyšší hodnoty tohoto ukazatele. Obrat celkových aktiv vyjadřuje, kolik tržeb společnost vytvořila za každou korunu investovanou do aktiv (Knápkova, Pavelkova, & Šteker, 2017).

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Rovnice 12: Výpočet obratu celkových aktiv

(Knápkova, Pavelkova, & Šteker, 2013).

Výsledná hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 1,6–2,9 (Hrdý M. a., 2016).

3.5.2.2. Obrat zásob a pohledávek

Obrat zásob je ukazatel, který měří, kolikrát za určité období se podařilo společnosti prodat zásoby. Tento ukazatel umožňuje posoudit, jak efektivně společnost využívá své zásoby a jak rychle dokáže tyto zásoby proměnit v hotovost (Růčková, 2015).

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

Rovnice 13: Výpočet obratu zásob.

(Kalouda, 2016).

Obrat pohledávek je ukazatel, který ukazuje, kolikrát za určité období jsou pohledávky společnosti přeměněny na hotovost. Jeho výpočet umožňuje zhodnotit efektivitu výběru pohledávek a včasného získání peněžních prostředků (Kalouda, 2016).

$$\text{obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky z obchodních vztahů}}$$

Rovnice 14: Výpočet obratu pohledávek

(Kalouda, 2016).

3.5.2.3. Obrat závazků

Obrat závazků je ukazatel, který poskytuje informaci o rychlosti, s jakou společnost splácí své závazky vůči obchodním partnerům. Vyjadřuje, kolikrát za určité období společnost dokáže zaplatit své závazky (Kislingerová & Hnilica, 2008).

$$\text{obrat závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{závazky z obchodních styků}}$$

Rovnice 15: Výpočet obratu závazků

(Kalouda, 2016)

3.5.2.4. Doba obratu zásob, pohledávek a závazků

Doba obratu je ukazatel, který udává, jak rychle jsou prostředky vázané v aktivních položkách (např. zásoby, pohledávky) přeměňovány na hotovost. Tento ukazatel pomáhá posoudit efektivitu využívání aktiv a vyšší hodnota doby obratu může naznačovat, že jsou prostředky vázány v těchto položkách déle, než by bylo optimální.

Pro výpočet doby obratu se využívá průměrný stav aktiv a tržeb za určité období a vypočítává se jako počet dní v tomto období dělený průměrnou denní hodnotou aktiv nebo tržeb (Knápkova, Pavelkova, & Šteker, 2017).

Doba obratu pohledávek vyjadřuje průměrný počet dní, po které jsou pohledávky inkasovány. Vyšší hodnota ukazatele znamená, že podnik trvá déle na to, aby inkasoval své pohledávky, což může signalizovat problémy s likviditou. Naopak nižší hodnota ukazatele znamená, že podnik dokáže rychleji přeměnit své pohledávky na peněžní hotovost, což je výhodné pro jeho likviditu a finanční stabilitu (Knápkova, Pavelkova, & Šteker, 2017).

Doba obratu závazků je důležitý ukazatel pro posouzení finanční stability podniku a jeho schopnosti splácet krátkodobé závazky včas. Vysoká hodnota doby obratu závazků může naznačovat, že podnik má dostatek prostředků na uhrazení krátkodobých závazků a může být finančně stabilní. Naopak nízká hodnota doby obratu závazků může být signálem, že podnik má problémy s likviditou a splácením svých závazků včas (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

$$\text{doba obratu} = \frac{360}{\text{počet obratu}}$$

Rovnice 16: výpočet doby obratu

(Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

3.5.3. Ukazatel zadluženosti

Ukazatele zadluženosti slouží k vyjádření poměru mezi cizím a vlastním kapitálem společnosti a umožňují posoudit, jaký podíl aktiv společnosti je financován z cizích zdrojů a jaký z vlastních zdrojů. Vyšší úroveň zadluženosti obecně zvyšuje riziko, že společnost nebude schopna splácet své závazky včetně úroků a může se dostat do finančních potíží. Avšak, v některých případech může být vyšší úroveň zadluženosti prospěšná, pokud jsou cizí zdroje využity k financování investic, které by mohly vést ke zvýšení zisku společnosti (Kislíngerová & Hnilica, 2008).

Zadluženost nemusí být pouze negativní charakteristikou firmy (přispívá k růstu rentability, ale i k růstu věřitelského rizika) – viz. daňový štít (Grunwald, 2006) .

3.5.3.1. Celková zadluženost

Ukazatel *celkové zadluženosti* umožňuje vyhodnotit poměr mezi cizím kapitálem a celkovým majetkem společnosti. Pokud tento poměr přesáhne 50 %, může to být vnímáno jako rizikové pro věřitele, což může mít negativní dopad na důvěryhodnost společnosti a snížit její schopnost získávat úvěry (Hrdý M. a., 2016).

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} * 100$$

Cizí zdroje = rezervy + KD závazky + DD závazky + bankovní úvěry a výpomoci + ostatní pasiva

Rovnice 17: Výpočet celkové zadluženosti

(Kalouda, 2016).

3.5.3.2. Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je ukazatel, který ukazuje, jaká část aktiv společnosti je financována z vlastních zdrojů a jaká z cizích zdrojů. Tento ukazatel pomáhá v posuzování rizika pro věřitele a investorů, protože vyšší samofinancování snižuje závislost společnosti na cizím kapitálu a tím snižuje riziko platební neschopnosti. Na druhé straně, nízké samofinancování může vést k většímu riziku, že společnost nebude schopna splácet své závazky. Finanční páka, což je opačná hodnota koeficientu samofinancování, ukazuje, kolikrát je výše aktiv společnosti větší než vlastní kapitál, což také může poskytnout důležitý vstup pro investory a věřitele (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} * 100$$

Rovnice 18: Výpočet koeficientu samofinancování

(Kalouda, 2016).

3.5.3.3. Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí měří schopnost podniku vytvářet zdroje pro úhradu úroků a splácení dluhů. Obecně se považuje za dobré, pokud má podnik hodnotu úrokového krytí vyšší než 1,5, což znamená, že podnik dokáže úroky a splátky půjček snadno pokrýt z

provozních příjmů. Nižší hodnota úrokového krytí znamená, že podnik může mít potíže s placením úroků a splácením dluhů a že je větší riziko pro věřitele (Hrdý M. a., 2016).

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

Rovnice 19: Výpočet úrokové krytí

(Kalouda, 2016).

Doporučená hodnota ukazatele by měla být vyšší než 3, pokud by hodnota ukazatele dosahovala 1, značilo by to, že celý zisk připadá na úhradu nákladových úroků.

3.5.3.4. Finanční páka

Finanční páka je ukazatel získaný převrácením hodnoty koeficientu samofinancování, který vyjadřuje poměr mezi celkovými zdroji a vlastním kapitálem. Vyšší hodnota tohoto ukazatele znamená nižší podíl vlastního kapitálu na celkových zdrojích a vyšší míru zadlužení. Aby byla zajištěna optimální riziková a stabilní úroveň podniku, doporučuje se maximální hodnota finanční páky 4, což odpovídá 25% podílu vlastního kapitálu a 75% podílu cizího kapitálu. Tento ukazatel má důležitou roli při hodnocení finančního rizika a stability podniku (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

$$\text{finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} * 100$$

Rovnice 20: Výpočet finanční páky

(Kalouda, 2016).

3.5.3.5. Doba splacení dluhu

Doba splacení dluhu ukazuje, po kolika letech by byl podnik schopen splatit své dluhy. Hodnoty:

- Finančně zdravé podniky – 3 roky
- Průměr průmyslu 4 roky
- Řemeslné živnosti 5 let

- Velkoobchod 6 let
- Maloobchod 8

(Knápkova, Pavelkova, & Šteker, 2013).

$$\text{doba splacení dluhu} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní CF}}$$

Rovnice 21: Výpočet doby splacení dluhu

(Knápkova, Pavelkova, & Šteker, 2013).

3.5.4. Ukazatele likvidity

Likvidita je ukazatel, který vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky, likvidita je důležitá pro udržení finanční rovnováhy podniku (Růčková, 2015).

Ukazatele likvidity mají obecný tvar podílu toho, čím možno platit k tomu, co je nutno platit (Růčková, 2015).

Likvidita znamená schopnost, jak rychle lze aktiva přeměnit na hotovost. Tedy, jak rychle lze prodat majetek společnosti za peníze. Nejlikvidnější aktivum je peněžní hotovost, kterou společnost drží v pokladně nebo na běžném účtu. Dalšími relativně likvidními aktivy jsou krátkodobé pohledávky a zásoby, které mohou být snadno a rychle proměněny na peníze. Likvidita je důležitým ukazatelem pro řízení finančních rizik a zajištění finanční stability podniku (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

Z hlediska názvu a obsahu ukazatelů se zpravidla používají tři základní ukazatele:

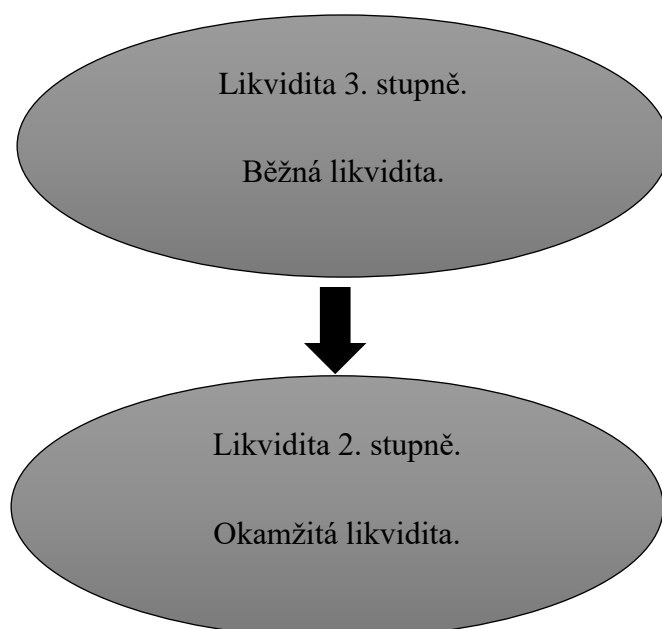




Schéma 1: Základní ukazatel
(Vlastní zpracování dle (Růčkova, 2015)).

3.5.4.1. Pohotová likvidita

Ukazatel pohotové likvidity se vypočítá jako poměr peněžně – pohledávkového fondu a krátko-dobých závazků pomocí následujícího vzorce:

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

Rovnice 22: Výpočet pohotově likvidity
(Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 1–1,5, opět v závislosti na oboru podnikání, jejím postavení na trhu a dalšími faktory (Kislingerová & Hnilica, 2008).

3.5.4.2. Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita je ukazatel, který vyjadřuje schopnost společnosti splácet své závazky s využitím všech dostupných finančních zdrojů, jako jsou například hotovost a peněžní prostředky na bankovních účtech. Podle doporučení by měla být tato hodnota mezi 0,2 a 0,5 (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

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

Rovnice 23: Výpočet okamžité likvidity

(Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

3.5.4.3. Běžná likvidita

Běžná likvidita je ukazatel, který vyjadřuje poměr mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky podniku. Tento ukazatel slouží k posouzení, zda je podnik schopen v krátkodobém horizontu splácet své závazky a jak efektivně by mohl uspokojit své věřitele, pokud by musel všechna svá oběžná aktiva rychle proměnit na hotovost. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím pravděpodobnější je udržení platební schopnosti podniku (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

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

Rovnice 24: Výpočet běžné likvidity

(Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

Doporučená hodnota ukazatele běžné likvidity se uvádí ve výši 1,5 až 2,5. Pokud je běžná likvidita rovna jedné, tzn. hodnota oběžných aktiv je rovna hodnotě krátkodobých závazků, je podniková likvidita značně riziková (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2017).

3.6. Soustavy ukazatelů

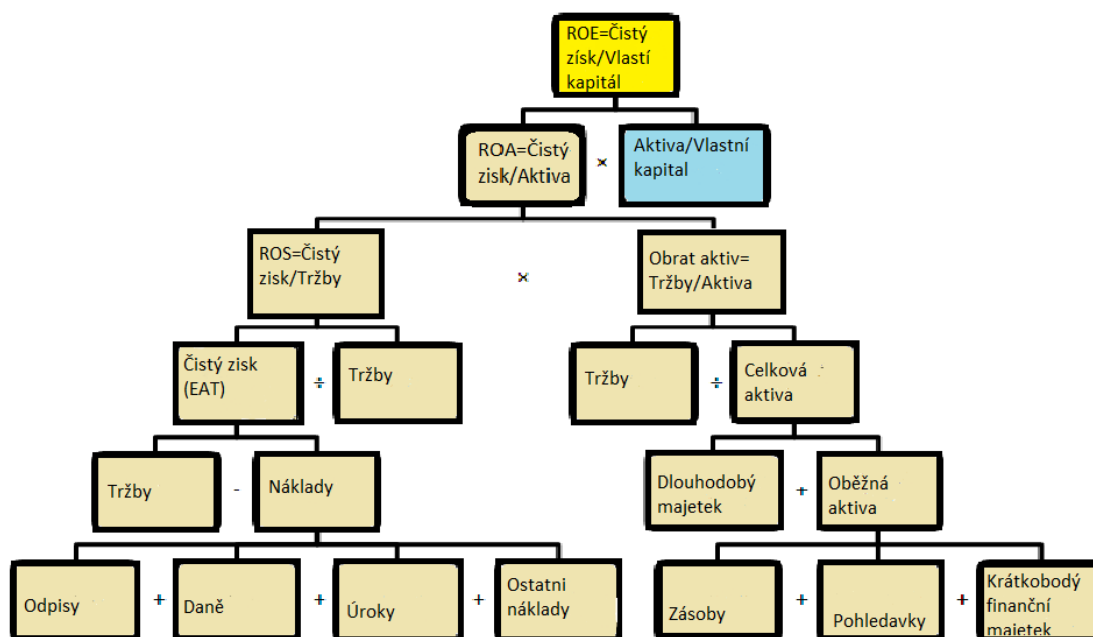
Existují různé systémy ukazatelů, které slouží k různým účelům a zaměřují se na různé oblasti, jako například likvidita, rentabilita a další. Tyto ukazatele se používají k posouzení finanční a ekonomické situace a výkonnosti celé firmy a poskytují souhrnné číslo, známé jako souhrnný index. Mezi nejčastěji používané systémy ukazatelů patří pyramidové systémy (Hrdý & Horová, 2009).

3.6.1. Pyramidový rozklad

Růčková (2015) tvrdí, že pyramidové soustavy ukazatelů rozebírá aditivní nebo multiplikativní metodou vrcholový ukazatel. Cílem soustav je poprvé popsat vzájemní

závislosti jednotlivých ukazatelů a podruhé, analýz složitých vnitřních vazeb v rámci pyramidy.

Nejnámějším pyramidovým rozkladem je *Du Pontova analýza*, která zahrnuje rozklad rentability vlastního kapitálu a definováním jednotlivých položek vstupujících do tohoto ukazatele (Hrdý & Horová, 2009).



Obrázek 1: Du Pontova analýza

Zdroj: (Vochozka, 2011).

3.7. Bonitní a bankrotní modely

Bonitní modely jsou nástroje používané pro hodnocení finanční stability podniku a pomáhají identifikovat, zda se jedná o silnou nebo slabou firmu. Tyto modely umožňují firmám, které čelí finančním problémům, rozpoznat charakteristické znaky finančního úpadku a podniknout včasné kroky ke zlepšení situace. Mezi nejčastěji sledované faktory patří výše vlastního kapitálu, rentabilita investovaného kapitálu a běžná likvidita (Růčkova, 2015).

Bonitní modely, které usiluje potřebný počet bodů, hodnocením stanovit bonitu hodnocení firmy a zahrnout podnik z finančního vztahu při mezifirmním srovnání. Mezi tyto kategorie patří:

1. Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy,
2. Tamariho model,
3. Kralickův Quicktest

(Růčkova, 2015).

3.7.1.1. Index bonity

Index bonity je výsledkem multivariační diskriminační analýzy, která slouží k hodnocení finanční stability podniku. Index bonity se používá k posouzení celkového finančního zdraví podniku a vyšší hodnota indexu znamená lepší finanční situaci společnosti. Jednodušší metoda výpočtu indexu bonity je založena na multivariační analýze faktorů, jako je výše vlastního kapitálu, rentabilita investovaného kapitálu a běžná likvidita (Sedláček, 2001).

$$IB = 1,5 * X_1 + 0,08 * X_2 + 10 * X_3 + 5 * X_4 + 0,3 * X_5 + 0,1 * X_6$$

Rovnice 25: Výpočet indexu bonity

(Kubičková & Jindřichovská, 2015).

kde platí:

$$X1 = \frac{\text{Cash flow}}{\text{Cizí zdroje}}$$

$$X2 = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Cizí zdroje}}$$

$$X3 = \frac{\text{Zisk před zdaněním}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$X4 = \frac{\text{Zisk před zdaněním}}{\text{Celkové výkony}}$$

$$X5 = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Celkové výkony}}$$

$$X_6 = \frac{\text{Celkové výkony}}{\text{Celková aktiva}}$$

Rovnice 26: Výpočet indexu bonity

(Knápková, Pavelková, & Šteker, 2017).

Interpretace výsledných hodnot:

IB < -2 = extrémně špatná situace

IB v intervalu: -2 až -1 = velmi špatná finanční situace

IB v intervalu: -1 až 0 = špatná finanční situace

IB v intervalu: 0 až 1 = lze očekávat problémy

IB v intervalu: 1 až 2: dobrá finanční situace

IB v intervalu: 2-3 = velmi dobrá finanční situace

IB > 3 = extrémně dobrá finanční situace

(Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

3.7.1.2. Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest je jeden z nástrojů pro rychlou finanční analýzu podniku. Test se skládá z čtyř rovnic, které se zaměřují na různé aspekty finanční výkonnosti podniku. První dvě rovnice se vztahují k finanční stabilitě podniku a druhé dvě se zaměřují na jeho výnosovou situaci. Tyto rovnice pak umožňují určit celkovou finanční zdravotní stav podniku. Díky rychlému a snadno použitelnému charakteru je Kralickův Quicktest oblíbený nástroj pro rychlou orientaci v situaci podniku (Růčkova, 2015).

$$R_1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

$$R_2 = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank}}{\text{provozní cash flow}}$$

$$R_3 = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$$

$$R_4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}}$$

Rovnice 27: Výpočet Kralickova Quicktestu

(Růčkova, 2015).

Celkové zhodnocení firmy vypadá následovně:

- velmi dobrý podnik: hodnocení 3 a více,
- špatný podnik: hodnocení 1 a méně,
- sporná situace podniku: hodnocení 1–2

(Růčkova, 2015).

Tabulka 1: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R ₁	< 0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	> 0,3
R ₂	< 3	3-5	5-12	12-30	> 30
R ₃	< 0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	> 0,15
R ₄	< 0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	> 0,1

Zdroj: (Růčkova, 2015).

$$\text{Finanční stabilita (FS)} = \frac{R_1 + R_2}{2}$$

$$\text{Výnosová stabilita (VS)} = \frac{R_3 + R_4}{2}$$

$$\text{Celková situace (CS)} = \frac{FS + VS}{2}$$

(Suchánek, 2007).

3.7.2. Bankrotní modely

Bankrotní modely jsou založeny tak, aby pomohly identifikovat podniky, které jsou ohroženy bankrotem a aby bylo možné podniknout kroky k řešení finančních potíží včas. Tyto modely jsou založeny na analýze finančních ukazatelů a faktorů, které jsou nejčastěji spojovány s finanční nestabilitou a bankrotem podniků. Použití bankrotních modelů může pomoci podnikům a investorům v přijímání rozhodnutí týkajících se investic a financování, stejně jako při řízení finančního rizika (Růčkova, 2015).

K nejvíce používaným bankrotním modelům patří Altmanovo Z-score, Tafflerův model, Index důvěryhodnosti nebo Beaverův model (Růčkova, 2015).

3.7.2.1. Altmanovo Z-score

Altmanův Z-score je významným bankrotním modelem, který byl vytvořen v roce 1968. Z-score je založen na pěti finančních ukazatelích, které jsou váženy a sčítány, aby poskytly jedinou hodnotu, která vyjadřuje celkovou finanční stabilitu a solventnost podniku. Tyto ukazatele zahrnují pracovní kapitál k celkovým aktivům, zisk k celkovým aktivům, výsledky před zdaněním k celkovým aktivům, tržby k celkovým aktivům a hodnotu tržeb. Z-score se používá ke klasifikaci podniků na základě jejich finančního zdraví a lze ho interpretovat jako pravděpodobnost bankrotu v daném období (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

Výsledkem modelu je rovnice důvěryhodnosti neboli Z-score a vypadá následovně:

$$Z_0 = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,420 * X_4 + 0,998 * X_5$$

Rovnice 28: Výpočet Altmanovo Z-score

(Růčkova, 2015).

kde platí:

$$X_1 = \frac{\text{Čistý pracovní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$X_2 = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$X3 = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}}$$

$$X4 = \frac{\text{Účetní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{Cizí zdroje}}$$

$$X5 = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

Rovnice 29: Výpočet Altanovo Z-skore

(Růčková, 2015).

Tabulka 2: Interpretace výsledné hodnoty

$Z > 2,70$	Ucházející finanční situace
$1,23 < Z < 2,70$	Šedá zóna – nedefinovatelná situace
$Z < 1,23$	Vysoká pravděpodobnost bankrotu

Zdroj: (Kubičková & Jindřichovská, 2015).

3.7.2.2. Model IN – Index důvěryhodnosti

Model IN05 je nejvýhodnější varianta pro hodnocení podniku. Index05 vyjadřuje úlohu je odhadnout finanční problémů a zhodnotit, zda podnik vytváří pro vlastníky hodnotu (Kubičková & Jindřichovská, 2015).

$$IN05 = 0,13 * X_1 + 0,04 * X_2 + 3,97 * X_3 + 0,21 * X_4 + 0,09 * X_5$$

Rovnice 30: Výpočet modelu IN05

(Kubičková & Jindřichovská, 2015).

kde platí:

$$X1 = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Cizí kapitál}} = \text{Ukazatel samofinancování}$$

$$X2 = \frac{EBIT}{\text{Úroky}} = \text{Ukazatel úrokového krytí}$$

$$X3 = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}} = \text{Tentabilita tržeb (ROA)}$$

$$X4 = \frac{\text{Výnosy}}{\text{Celková aktiva}} = \text{Rychlost obrátu celkových aktiv}$$

$$X5 = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} = \text{Běžná likvidita}$$

Rovnice 31: Výpočet IN05

(Kubičková & Jindřichovská, 2015).

Tabulka 3: Interpretace výsledné hodnoty

IN05 > 1,60	Firma má velmi dobrou finanční situaci a nezbankrotuje.
0,9 < IN95 < 1,60	Šedá zóna
IN95 < 0,9	Firma má kritický stav a spějí k bankrotu

Zdroj: (Kubičková & Jindřichovská, 2015).

3.7.2.3. Tafflerův model

Tafflerův model je bankrotní model, který se zaměřuje na čtyři klíčové poměrové ukazatele: ziskovost, likviditu, zadluženost a výkonnost. Tyto ukazatele jsou následně kombinovány a váženy pomocí statistických metod, aby bylo možné určit riziko bankrotu podniku. Tento model existuje ve dvou verzích - základní verzi, která využívá klasické statistické metody, a modifikovanou verzi, která využívá moderní metody jako je neuronové sítě. Tafflerův model je považován za jednu z nejpřesnějších metod pro předpovídání rizika bankrotu podniku (Růčkova, 2015).

Základní podoba: $Z_t = 0,53 * X_1 + 0,13 * X_2 + 0,18 * X_3 + 0,16 * X_4$

Rovnice 32: Výpočet Tafflerův modelu

(Vochozka, 2011).

kde platí:

$$X1 = \frac{EBIT}{Krátkodobé\ závazky}$$

$$X2 = \frac{Oběžná\ aktiva}{Celkové\ závazky}$$

$$X3 = \frac{Krátkodobé\ závazky}{Celková\ aktiva}$$

$$X4 = \frac{(Finanční\ majetek -\ krátkodobé\ závazky)}{(Provozní\ náklady -\ odpisy)}$$

Modifikovaná podoba – změna jednoho z ukazatele:

$$X4 = \frac{Tržby\ za\ vlastní\ výkony\ a\ zboží}{Celková\ aktiva} = Obrat\ celkových\ aktiv$$

(Kubičková & Jindřichovská, 2015).

Tabulka 4: Interpretace výsledné hodnoty

Základní podoba	
$Z_t > 0$	Firma je platebně schopna a pravděpodobnost bankrotu je velmi malá
$Z_t < 0$	Firma se nachází v rizikové části a indikuje vysokou pravděpodobnost finančních potíží
Modifikovaná podoba	
$Z_t > 0,3$	Firma má nízkou pravděpodobnost bankrotu
$0,2 < Z_t < 0,3$	Šedá zóna – nedefinovatelná situace

$Z_t < 0,2$	Firma má vysokou pravděpodobnost bankrotu
-------------	---

(Kubičková & Jindřichovská, 2015).

3.7.3. Ekonomický value added (EVA)

Ekonomická přidaná hodnota (EVA) je moderní ukazatel, který se zaměřuje na měření ekonomického zisku společnosti, nikoli pouze účetního zisku. Tento ukazatel byl vytvořen společností Stern Stewart & Co. v 90. letech s cílem pomoci firmám zvyšovat hodnotu pro své vlastníky. EVA vyjadřuje rozdíl mezi náklady na kapitál a výnosem kapitálu a umožňuje vyčíslit ekonomickou hodnotu celého podniku nebo jeho jednotlivých divizí. Pokud je hodnota EVA kladná, vytváří se tzv. přidaná hodnota, která zvyšuje důležitost firmy a vytváří hodnotu pro akcionáře. Naopak, pokud je hodnota záporná, firma svou činností nepokryje náklady na kapitál. EVA tedy pomáhá zlepšovat výsledky a práci jednotlivých divizí a motivovat manažery ke zlepšování své práce (Kubičková & Jindřichovská, 2015).

3.7.3.1. Výpočet ukazatele EVA

Z nejznámějších a nejpoužívanějších metod, je ukazatel **EVA entity** a jeho hodnota je určena podle vzorce:

$$EVA = NOPAT - WACC * C$$

Rovnice 33: Výpočet ukazatele EVA

(Vochozka, 2011).

kde platí:

NOPAT = zisk z hlavní (operativní) činnosti po zdanění,

C = kapitál vázaný v aktivech, které je využíván k provozní činnosti podniku,

WACC = průměrné vážené náklady na kapitál.

nebo $EVA = (RONA - WACC) * C$

kde RONA = rentabilita čistých operativních aktiv: $RONA = NOPAT / C$

Podnik vytváří hodnotu pro vlastníky, pokud je $EVA > 0$, nebo když čistý provozní zisk je větší než náklady kapitálu. Bude-li čistý provozní zisk firmy odpovídající minimálnímu výnosu požadovanému akcionářů ($EVA = 0$), podnik nebude mít moci vytvářet přidanou hodnotu (Sedláček, 2001).

Pro takto dosazený model je **žádoucí, aby výsledná hodnota vyšla kladná**. Pokud výsledná hodnota vyjde nula, žádná nová hodnota nebyla vytvořena. Naopak, pokud výsledná hodnota je záporná, došlo k úbytku hodnoty. Čím vyšší je vytvořená hodnota, tím více je vytvořeno pro vlastníky. Toto pokryje návratnost investic, případně nahradí náklady, které byly spojeny s podstoupeným rizikem investic (Sedláček, 2001).

3.7.3.2. Průměrné vážené náklady kapitálu (WACC)

Sledování nákladů na kapitál je pro firmu velmi významným, protože jejich výše vypovídá o efektivnosti výběru kapitálové struktury. Každá firma by se měla usilovat volbu levnější kombinace kapitálu, aby neprodražoval financování svých potřeb (Grunwald, 2006).

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

Rovnice 34: Výpočet WACC

(Vochozka, 2011).

kde platí:

WACC – průměrné náklady na kapitál

r_e – náklady na vlastní kapitál

r_d – náklady na cizí kapitál

C – celkový investovaný kapitál

E – vlastní kapitál

D – cizí kapitál

t – sazba daně ze zisku (Grunwald, 2006).

4. Praktická část

V těchto kapitolách se podívám na to, jak se společnost Chutný výběr (Basilico) řídila v letech 2016-2020. Podívám se na jejich účetní výkazy a finanční ukazatele a také na některé souhrnné ukazatele. Budou použity také Altmanův model a Kralikův Quicktest.

4.1. Popis společnosti, organizační struktura

Název: Chutný výběr s.r.o.

Datum vzniku a zápisu: 27. květen 2015

Spisová značka: C 88225/KSBR Krajský soud v Brně

Sídlo: Vodní 258/13, Staré Brno, 602 00 Brno

Identifikační číslo: 04115929

Právní forma: společnost s. r. o.

Předmět podnikání: výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona; hostinská činnost; prodej kvasného lihu, konzumního lihu a lihovin.

Zaměstnanci: 2 (na základě pracovní smlouvy), 7 (na základě dohody o provedení práce).

Údaje jsou uvedeny podle aktuálního výpisu z obchodního rejstříku.

4.2. Historie společnosti

Společnost byla založena a zapsána do obchodního rejstříku dne 27. května roku 2015. Podle zákona o účetnictví (zákon č. 563/1991 Sb.) společnost patří mezi mikropodniky. V době vzniku byli zakladateli firmy Dmitrii Iurov a Vladimir Shestakov, kteří měli stejné podíly ve výši 75 000 Kč každý, jelikož základní kapitál byl 150 000 Kč. V roce 2018 převedli část svých akcií na třetí stranu, kterým se stal podnikatel Vladyslav Shevchuk. V době fúze firma disponovala dvěma provozovny „Pizzerie Morava“ a

„Pizzerie Domazzi“, jejichž předmětem podnikání byla hostinská činnost. V současné době chutný vyber s.r.o. zahrnuje pouze jednu provozovnu „Pizzerie Basilico“ .

4.3. Analýza absolutních ukazatelů.

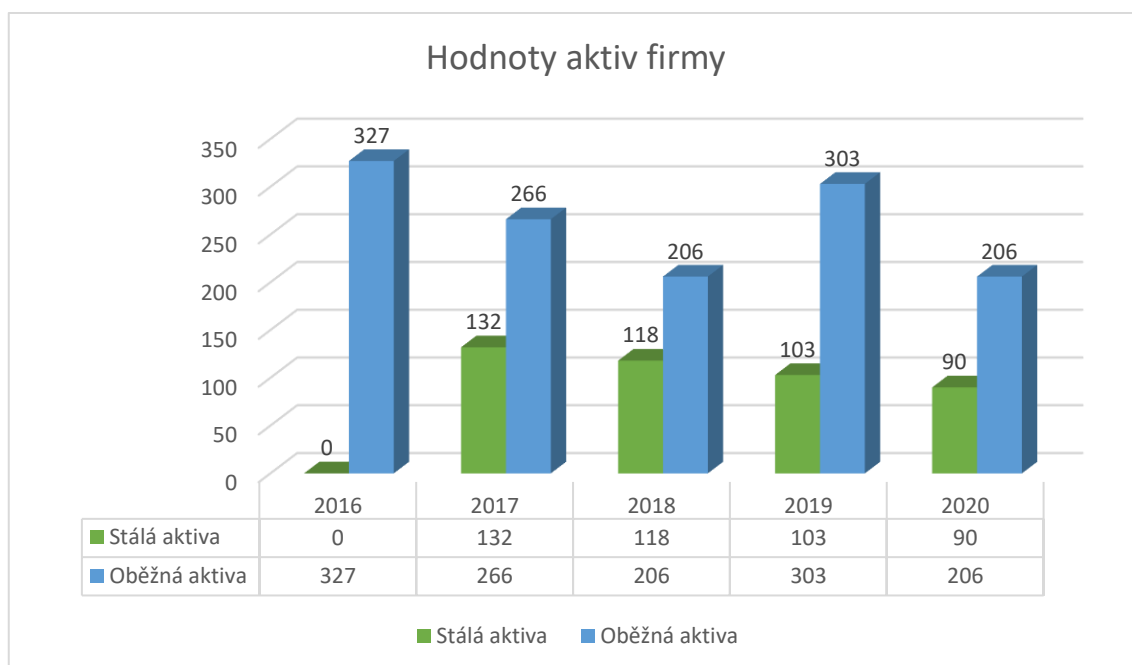
Analýza absolutních ukazatelů je běžným prvním krokem při hodnocení výkonnosti podniku. Tato analýza umožňuje podnikům porovnávat své výsledky s minulými obdobími a srovnávat se s jinými podniky v odvětví.

4.3.1. Horizontální analýza.

V horizontální analýze byly použity finanční výkazy pro výběr důležitých položek z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Tabulka ukazuje, o kolik tisíc českých korun (Kč) se položky změnily v absolutním i procentuálním vyjádření a jak se to změnilo za poslední pět let (2016-2020).

Aktiva.

Horizontální analýza porovnává důležité položky z rozvahy a výkazu zisku a ztráty za roky 2016-2020. Změny jsou uvedeny v tabulkách v tisících Kč a procentech.



Graf 1: Hodnoty aktiv firmy

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2016–2020)

V roce 2016 byla hodnota stálých aktiv 0 a oběžných aktiv 327. V roce 2017 došlo k nárůstu hodnoty stálých aktiv na 132, což znamená, že firma investovala do dlouhodobých aktiv. V roce 2018 hodnota stálých aktiv mírně klesla na 118, ale stále byla vysoká. Oběžná aktiva však v tomto roce výrazně klesly na 206, což může znamenat, že firma snížila svoje zásoby nebo pohledávky. V roce 2019 se hodnota stálých aktiv dále snížila na 103, zatímco hodnota oběžných aktiv vzrostla na 303. V roce 2020 se hodnota oběžných aktiv opět snížila na 206, ale hodnota stálých aktiv zůstala stabilní na úrovni 90. Celkově lze tedy říct, že firma se v průběhu let zaměřovala více na oběžná aktiva než na stálá aktiva.

Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2016–2020)

Aktiva	2016/2017		2017/2018		2018/2019		2019/2020	
	V tis.kč	v %	V tis.kč	v %	V tis.kč	v %	V tis.kč	v %
Aktiva celkem	77	23,55	-76	-18,8	78	23,79	-110	-27,09
Stálá aktiva	132	0	-14	-10,6	-15	-12,71	-13	-12,62
Dlouhodobý hmotný majetek	132	0	-14	-10,6	-15	-12,71	-13	-12,62
Oběžná aktiva	-61	-18,65	-60	-22,55	97	47,09	-97	-32,02
Zásoby	-3	-5,89	63	131,25	-4	-3,6	-36	-33,65
Pohledávky	-5	-6,32	-45	-60,8	137	472,41	-36	-21,69
Peněžní prostředky	-53	-26,9	-78	-54,17	-36	-54,54	-25	-83,33
Časové rozlišení aktiv	6	0	-2	-33,33	-4	-100	0	0

Celková aktiva je v letech 2016/2017 a 2018/2019 pozitivní, ale v roce 2017/2018 a 2019/2020 je záporná. V období 2016/2017 došlo ke zvýšení aktiv o 23,55 %, zatímco v období 2017/2018 k poklesu o 18,8 %. Toto může znamenat, že společnost má problémy s hospodařením nebo že došlo k větším investicím, které se nevyplatily.

Stálá aktiva, zahrnující dlouhodobý hmotný majetek, se v letech 2017/2018 a 2019/2020 snížila, což může znamenat, že společnost prodala některý z těchto aktiv.

Oběžná aktiva v letech 2017/2018 a 2019/2020 výrazně vzrostla, což může být důsledkem zvýšení zásob a pohledávek. Oběžná aktiva v období 2017/2018 klesla o 22,55 %, avšak v následujícím období 2018/2019 došlo ke zvýšení o 47,09 %. V letech 2016/2017 a 2018/2019 byly oběžná aktiva záporné.

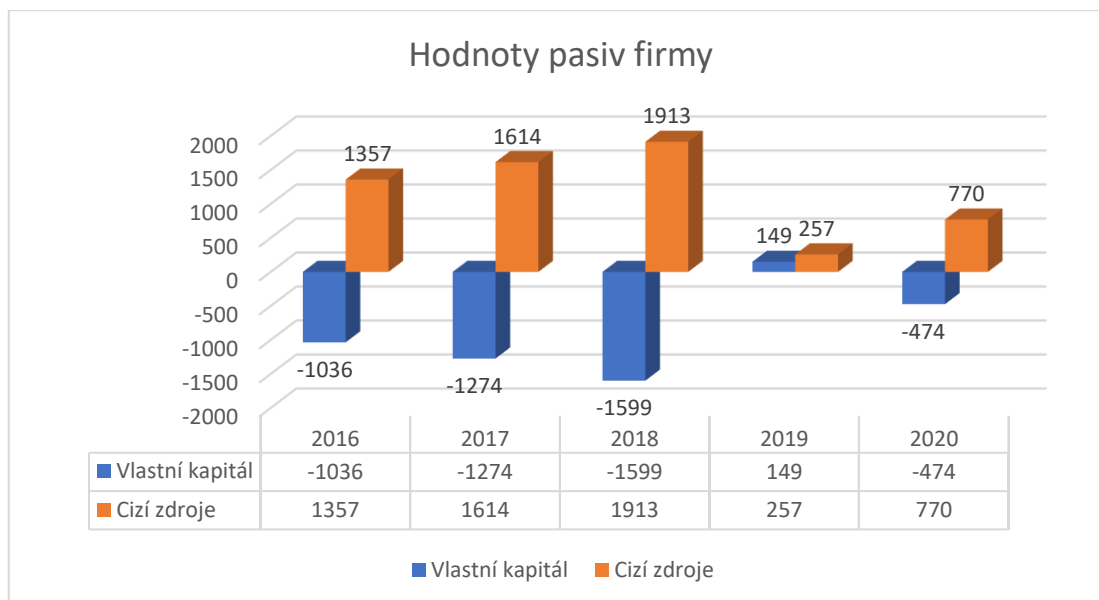
Zásoby – v letech 2016/2017 měli zápornou hodnotu a činila 5,89 %. Zásoby se v letech 2017/2018 výrazně zvýšily o 131,5 %, ale v následujícím roce došlo k výraznému poklesu. V období 2019/2020 poklesly o 33,65 %.

Pohledávky v letech 2016/2017 a 2017/2018 měli zápornou hodnotu. V období 2018/2019 výrazně vzrostly o 472,41 %, avšak v následujícím období 2019/2020 klesly o 21,69 %.

Peněžní prostředky v letech 2017/2018 hodnota byla snížena o 54,17 % a 2018/2019 hodnota výrazně klesla o 54,54 %, ale v roce 2019/2020 se mírně zvýšili o 83,33 %.

Časové rozlišení aktiv se v letech 2017/2018 a 2018/2019 snížilo, což může být důsledkem poklesu zásob a pohledávek. V roce 2019/2020 se časové rozlišení aktiv nezměnil.

Pasiva.



Graf 2: Hodnoty pasiv firmy

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2016–2020)

Výše uvedený graf ukazuje, jak se v průběhu času měnila strana pasiv. Podrobnější analýza je uvedena v následující tabulce níže.

Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2016–2020)

Pasiva	2016/2017		2017/2018		2018/2019		2019/2020	
	V tis.kč	v %	V tis.kč	v %	V tis.kč	v %	V tis.kč	v %
Pasiva celkem	77	23,55	-76	-18,81	78	23,78	-110	-27,09
Vlastní kapitál	-238	22,97	-325	25,51	1748	-109,3	-623	-418,1
VH minulých let	-1186	0	-238	20,06 8	1424	-100	-517	0
VH běžného účetního období	948	-79,93	-87	36,55	-192	59,07	-107	20,7
Cizí zdroje	257	18,94	299	18,52	-1656	-86,57	513	199,6
Krátkodobé závazky	257	18,94	299	18,52	-1656	-86,57	513	199,6
Závazky ostatní	235	17,78	341	21,9	-1778	-93,68	611	509,17
Časové rozlišení pasiv	58	966,7	-50	-78,12	-14	-100	0	0

Z výsledků horizontální analýzy **pasiva** vyplývá, že vlastní kapitál společnosti zaznamenal výrazné změny v průběhu jednotlivých let. V roce 2017 došlo k nárůstu o 22,97%, zatímco v roce 2018 k poklesu o 25,51%. V roce 2019 byl zaznamenán výrazný nárůst o 1748, ale v roce 2020 došlo k výraznému poklesu o 418,1%. Tyto změny mohou být způsobeny různými faktory, jako jsou například změny v hospodaření společnosti, investice do nových projektů, ziskovost společnosti atd. Je důležité tyto změny pečlivě analyzovat a přijmout vhodná opatření pro řízení finanční situace společnosti.

Cizí zdroje ve firmě v roce 2016 došlo ke zvýšení o 18,94 %, což znamená, že společnost se rozhodla financovat své aktivity více pomocí externího financování namísto vlastního kapitálu. V roce 2017 došlo k dalšímu nárůstu cizích zdrojů o 299 (18,52 %). V roce 2018 hodnota klesla o -1656 (-86,57 %), což naznačuje, že společnost

se rozhodla splatit své dluhy a snížit závislost na externím financování. V roce 2019/2020 došlo k opětovnému nárůstu cizích zdrojů, tentokrát o 199,6 %. Tento nárůst může naznačovat, že společnost opět více spoléhá na externí financování a investuje do rozvoje svého podnikání.

Výkaz zisku a ztrát

Pro horizontální analýzu výkazu zisků a ztrát jsme identifikovali nejdůležitější položky z poskytnuté účetní závěrky. Zaměříme se na celkovou ekonomickou výkonnost, výnosy z prodeje výrobků a služeb a také výnosy z prodeje zboží a jeho spotřeby.

Tabulka 7: Horizontální analýza VZZ

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2016–2020)

VZZ	2016/2017		2017/2018		2018/2019		2019/2020	
	V tis. Kč	v %	V tis. Kč	v %	V tis. Kč	v %	V tis. Kč	v %
Tržby z prodeje výrobků a služeb	2304	601,57	100	3,72	896	32,15	-272	-7,39
Výkonová spotřeba	1003	66,83	-132	-5,27	1163	49,03	-563	-15,93
Náklady vynaložené na prodané zboží	903	463,08	-123	-11,2	-864	-88,62	-109	-98,2
Osobní náklady	288	702,44	335	101,82	234	35,24	264	29,4
Mzdové náklady	241	587,8	294	104,25	201	34,9	272	35
Úpravy hodnot v provozní oblasti	8	0	6	75	0	0	0	0
Ostatní provozní výnosy	0	0	0	0	285	0	-129	45,26
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0	0	132	0	-132	100
Ostatní provozní náklady	54	337,5	-20	-28,6	-15	-30	7	20
Provozní VH	951	-80,94	-89	39,72	-201	64,21	-109	21,2
Ostatní finanční náklady	3	27,27	-2	-14,29	-12	-100	1	0
Finanční VH	-3	27,27	2	-14,29	9	-75	2	-66,67
VH před zdaněním	948	-79,93	-87	36,55	-192	59,08	-107	20,7
VH za účetní období	948	-79,93	-87	36,55	-192	59,08	-107	20,7
Čistý obrat za účetní období.	2304	601,57	100	3,72	1181	42,38	-401	-10,1

V analýze výkonnosti společnosti VZZ v jednotlivých letech lze vidět výrazné fluktuace. V roce 2016/2017 došlo k výraznému nárůstu **tržeb z prodeje výrobků a služeb** o více než 600%, což mohlo být způsobeno např. rozšířením sortimentu nebo vstupem na nový trh. Nicméně následující rok znamenal propad tržeb o více než 97%, což může být alarmující signál. V následujících dvou letech došlo k růstu tržeb, v roce 2018/2019 se tržby z prodeje výrobků a služeb zvýšily o 896 tis. Kč, což znamená růst o 32,15 % a v roce 2019/2020 se tržby z prodeje výrobků a služeb snížily o -272 tis. Kč, což znamená pokles o -7,39, ale stále se nedosáhlo úrovně z roku 2016/2017.

Výkonová spotřeba v roce 2016/2017 vzrostla o 66,83 tis. Kč, což znamená zvýšení nákladů. Výkonová spotřeba byla v průběhu let poměrně stabilní, s výjimkou roku 2018/2019, kdy došlo k výraznému nárůstu o 49,03 %, což způsobilo pokles výsledku o -89 tis. Kč.

Osobní náklady, z tabulky je patrné, že v roce 2017/2018 došlo ke zvýšení **osobních nákladů** o 101,82 % ve srovnání s předchozím rokem. V následujícím období 2018/2019 se osobní náklady snížily o 29,76 % a poté v roce 2019/2020 opět mírně vzrostly o 29,4 %. Z tabulky je vidět, že mzdové náklady v roce 2016/2017 činily 241 tisíc Kč, následně v roce 2017/2018 vzrostly na 294 tisíc Kč, což představuje nárůst o 22 %. V následujícím roce 2018/2019 došlo k poklesu mzdových nákladů na 201 tisíc Kč, což znamená snížení o 31,9 %. V posledním roce 2019/2020 se mzdové náklady opět zvýšily na 272 tisíc Kč, což představuje nárůst o 35 % ve srovnání s předchozím rokem. Celkově lze říct, že mzdové náklady v posledních letech značně kolísaly, a to jak vzestupně, tak klesajícím trendem.

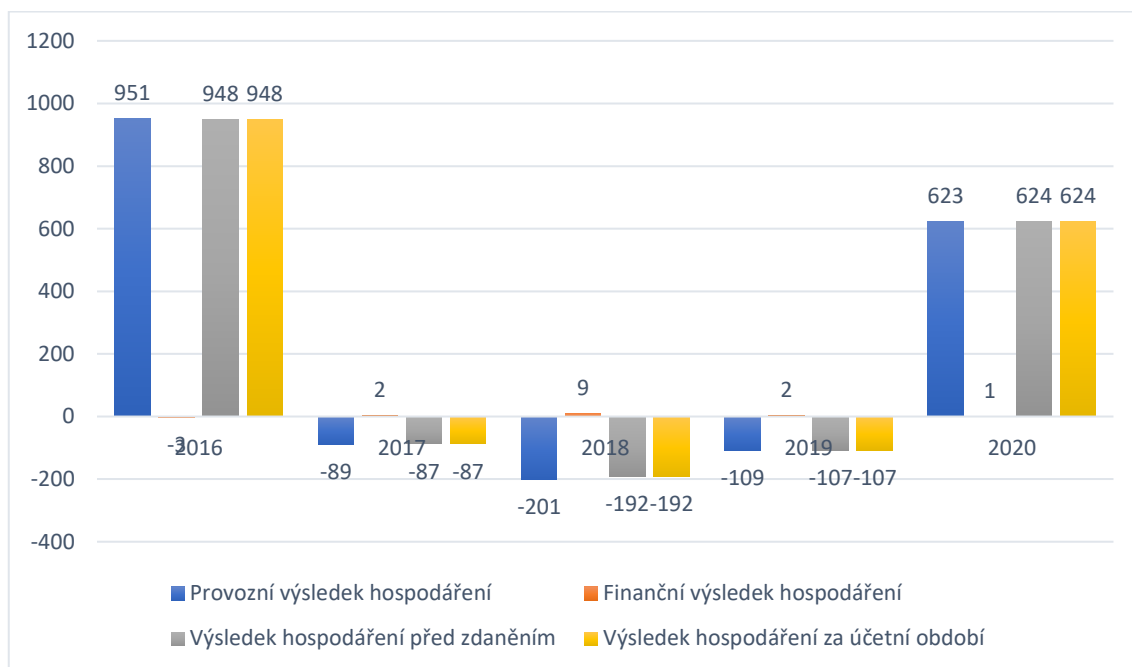
Ostatní provozní výnosy

V roce 2018/2019 došlo k nárůstu výnosů z ostatních provozních činností o 285 tisíc Kč, což představuje významný nárůst o 100 %. V následujícím roce 2019/2020 však došlo k poklesu těchto výnosů o 129 tisíc Kč, což představuje pokles o 45,26 %.

Ostatní provozní náklady

V roce 2016/2017 tyto náklady dosáhly hodnoty 54% (337,5 tisíc Kč). O rok později v roce 2017/2018 došlo ke změně, když se náklady snížily o 28,6 %, což odpovídá snížení

o 20 tisíc Kč. V následujícím roce 2018/2019 došlo k dalšímu snížení, tentokrát o 30 %, což znamená snížení o 15 tisíc Kč. V posledním sledovaném roce 2019/2020 se náklady naopak mírně zvýšily o 20 %, což odpovídá nárůstu o 7 tisíc Kč.



Graf 3: Vývoje jednotlivých položek hospodářského výsledku firmy

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2016–2020).

Provozní VH

Provozní výnosy za rok 2016/2017 činili -80,94 % (951 tisíc Kč) a v následujícím roce 2017/2018 klesly o 80,94 % na 89 tisíc Kč. V následujícím roce 2018/2019 došlo k dalšímu poklesu na -201 tisíc Kč, což představuje nárůst o 64,21 % oproti předchozímu roku. V letech 2019/2020 došlo ke zlepšení hospodářského výsledku, kdy se provozní výnosy snížily na -109 tisíc Kč, což představuje pokles o 21,2 % oproti předchozímu roku.

Finanční VH

Finanční VH v letech 2016/2017 zaznamenala nárůst o 27,27 %, zatímco v roce 2017/2018 byl zaznamenán pokles o 14,29 % v roce. V roce 2018/2019 došlo k výraznému nárůstu této položky o 75 %, ale v roce 2019/2020 se opět snížila na nízku

úroveň 66,67 %. Finanční VH zaznamenal výkyvy a byl poměrně nestabilní v posledních čtyřech letech.

VH před zdaněním

Z údajů lze vyčíst, že v letech 2016/2017 a 2017/2018 došlo k poklesu zisku před zdaněním o 79,93 % a 87 % v porovnání s předchozími roky. Nicméně v roce 2018/2019 zaznamenala společnost výrazný pokles zisku před zdaněním o 59,08 % a v roce 2019/2020 o 20,7 %. To znamená, že společnost v posledních dvou letech stále dosahovala zisku před zdaněním, ale s menším výnosem než v předchozích letech. Během posledních čtyř let společnost zaznamenala výkyvy v zisku před zdaněním, přesto vytrvala a udržela si ziskovost.

VH za účetní období

Z hodnot v tabulce je patrné, že v prvním účetním období 2016/2017 společnost VZZ vykázala hospodářský výsledek ve výši 948 tisíc Kč. V dalších letech došlo k poklesu hospodářského výsledku, a to výrazněji v účetních obdobích 2017/2018 o 87 % a 2019/2020 o 107 %, kdy byl hospodářský výsledek záporný, což značí ztrátu společnosti. Souhrnně lze konstatovat, že hospodářský výsledek společnosti VZZ se v průběhu sledovaného období snížil.

4.3.2. Vertikální analýza

Pomocí vertikální analýzy jsme schopni zjistit poměrné zastoupení jednotlivých složek aktiv a pasiv v rozvaze. Jako hlavní referenční bod pro aktiva jsme použili celková aktiva a pro pasiva celková pasiva.

Tabulka 8: Vertikální analýza aktiv

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2016–2020)

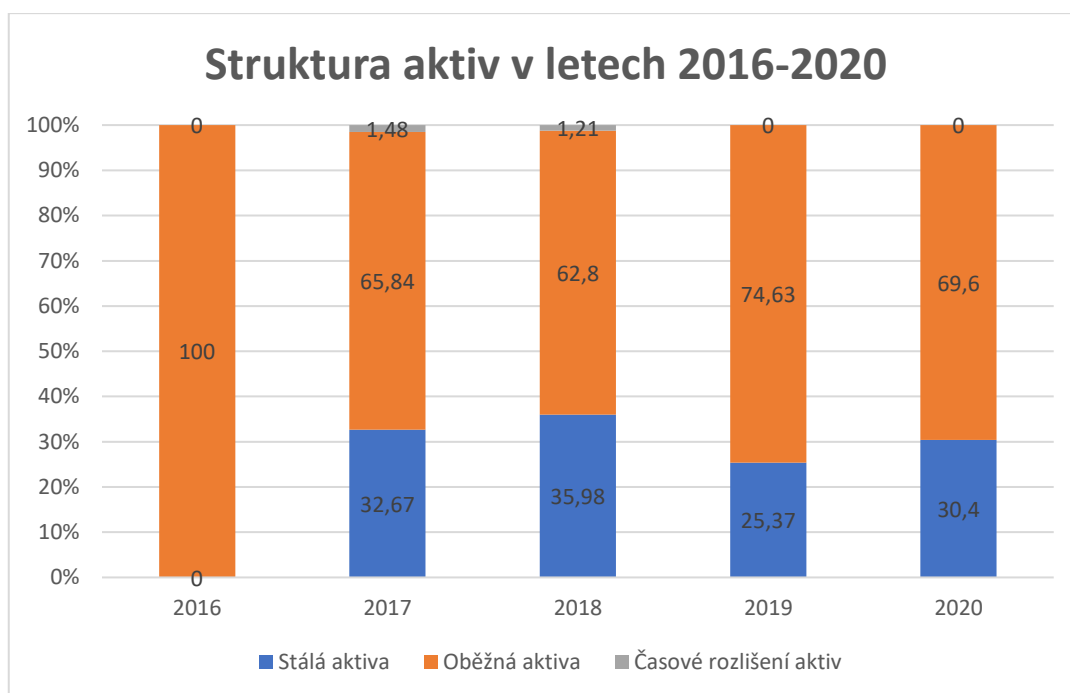
Aktiva	2016	2017	2018	2019	2020
Aktiva celkem	100	100	100	100	100
Stálá aktiva	0	32,67	35,98	25,37	30,4

Dlouhodobý hmotný majetek	0	32,67	35,37	25,37	30,4
Oběžná aktiva	100	65,84	62,8	74,63	69,6
Zásoby	15,6	11,88	33,84	26,35	23,99
Pohledávky	24,15	18,31	8,84	40,89	43,92
Peněžní prostředky	60,24	35,64	20,12	7,39	1,69
Časové rozlišení aktiv	0	1,48	1,21	0	0

Stálá aktiva v roce 2017 došlo ke zvýšení stálých aktiv o 32,67 % v porovnání s předchozím rokem. V roce 2018 pak došlo k dalšímu nárůstu o 35,98 % oproti roku 2017. V roce 2019 však došlo ke snížení stálých aktiv o 25,37 % v porovnání s rokem 2018. V posledním roce, v roce 2020, pak stálá aktiva společnosti vzrostla o 30,4 % v porovnání s předchozím rokem.

Z uvedených dat je patrné, že **oběžná aktiva** společnosti v roce 2017 klesla o 34,16 % ve srovnání s rokem 2016. Tento pokles může být způsoben například špatnou hospodářskou situací společnosti, neefektivním řízením zásob nebo neúspěšnou obchodní politikou. V roce 2018 pokles oběžných aktiv pokračoval o 3,18 %. V roce 2019 došlo k výraznému nárůstu oběžných aktiv o 18,83 %, ale roce 2020 došlo k mírnému poklesu oběžných aktiv o 5,03 %, což může být způsobeno například pandemií COVID-19 a následnými omezeními v oblasti obchodu a služeb.

V případě **časového rozlišení aktiv** výše můžeme pozorovat, že v roce 2016 nebylo časové rozlišení aktiv vykázáno, zatímco v roce 2017 a 2018 činilo 1,48 % a 1,21 %. V roce 2019 nebyly žádné náklady a příjmy časově rozlišeny a stejně tak v roce 2020. Tyto údaje mohou naznačovat, že v roce 2016 nebyly žádné náklady a příjmy časově rozlišeny, zatímco v následujících letech byly. V roce 2019 a 2020 nebyly žádné náklady a příjmy časově rozlišeny, což by mohlo znamenat, že byly uznány v rámci jednoho účetního období a nebyly rozloženy do více období.



Graf 4: Struktura aktiv

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2016–2020)

Pasiva.

Tabulka 9: Vertikální analýza pasiv

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2016–2020)

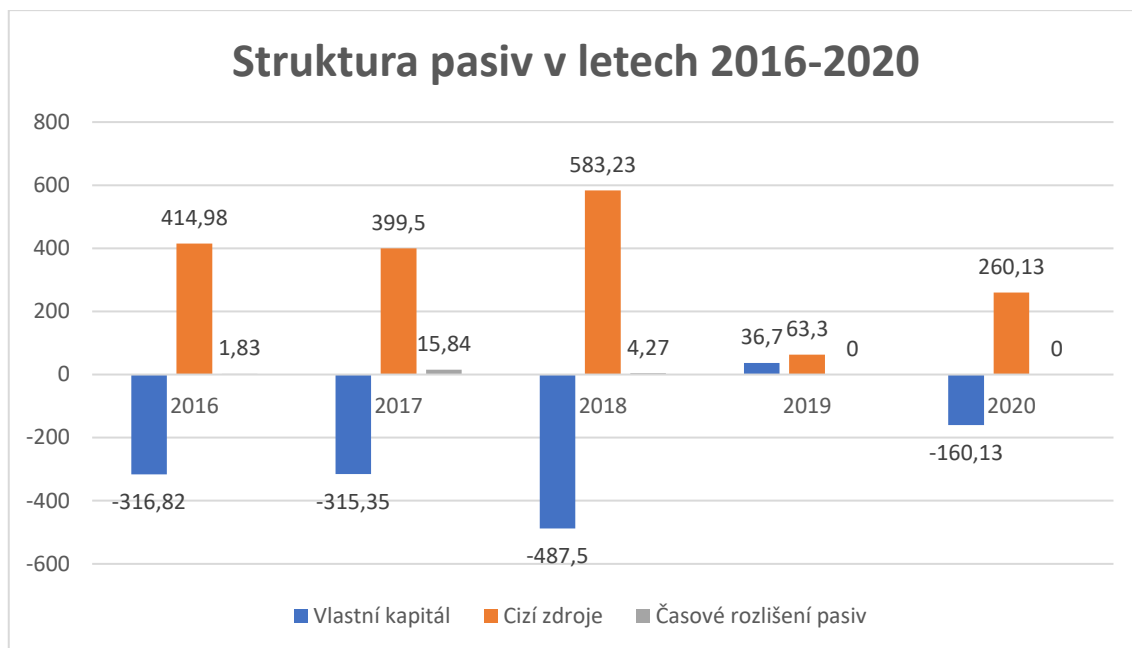
Pasiva	2016	2017	2018	2019	2020
Pasiva celkem	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	-316,82	-315,35	-487,5	36,7	-160,13
VH minulých let	0	-293,56	-434,15	0	-174,67
VH běžného účetního období	-362,69	-58,9	-99,08	-127,34	-210,8
Cizí zdroje	414,98	399,5	583,23	63,3	260,13
Krátkodobé závazky	414,98	399,5	583,23	63,3	260,13
Závazky ostatní	404,28	385,4	578,66	29,55	246,96

Časové rozlišení pasiv	1,83	15,84	4,27	0	0
------------------------	------	-------	------	---	---

Vlastní kapitál v roce 2016 vykazoval ztrátu ve výši 316,82 tisíc Kč. V roce 2017 došlo k mírnému zlepšení, kdy se ztráta snížila na 315,35 tisíc Kč (0,46%) . V roce 2018 došlo ke značnému zhoršení, kdy se ztráta více než zdvojnásobila na 487,5 tisíc Kč a to je 107,54%. V roce 2019 došlo k pozitivnímu obratu, kdy se ztráta proměnila v mírný zisk ve výši 36,7 tisíc Kč (107,54 %). V roce 2020 však opět nastala ztráta ve výši 160,13 tisíc Kč. Celkově lze tedy říci, že vlastní kapitál vykazoval poměrně výraznou fluktuaci v posledních pěti letech, kdy se ztrátové výsledky střídaly s mírnými zisky.

V letech 2016 a 2017 došlo ke snížení **cizích zdrojů** o 3,73 %. V roce 2018 cizí zdroje výrazně narostly o 46,06 %, v roce 2019 pak o 89,14 %. V roce 2020 došlo k poklesu cizích zdrojů o 58,03 %. Celkově lze tedy říci, že v období 2016-2017 došlo k mírnému poklesu cizích zdrojů, následně v roce 2018 a 2019 došlo k výraznému nárůstu a v roce 2020 opět k poklesu.

Z tabulky vyplývá, že v roce 2016 nebylo časové rozlišení pasiv relevantní (hodnota byla nulová). V roce 2017 došlo k významnému nárůstu (15,84), což znamená, že se větší část závazků společnosti dostává do kratšího časového horizontu. V roce 2018 došlo ke snížení této hodnoty na 4,27, což naznačuje, že se závazky staly méně krátkodobými. V roce 2019 a 2020 již byla hodnota časového rozlišení pasiv nulová, což znamená, že závazky společnosti byly v obou těchto letech rovnoměrně rozloženy v čase.



Graf 5: Struktura pasiv

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2016–2020)

4.4. Analýza rozdílových ukazatelů.

Analýza rozdílových ukazatelů umožňuje identifikovat silné a slabé stránky subjektů a zjistit, které oblasti se zlepšily nebo zhoršily.

4.4.1. Čistý pracovní kapitál

Tento ukazatel poskytuje informace o tom, jak dobře společnost disponuje svými aktivy a jak efektivně zvládá své krátkodobé závazky.

Manažerský způsob:

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Tabulka 10: ČPK manažerský způsob výpočtu

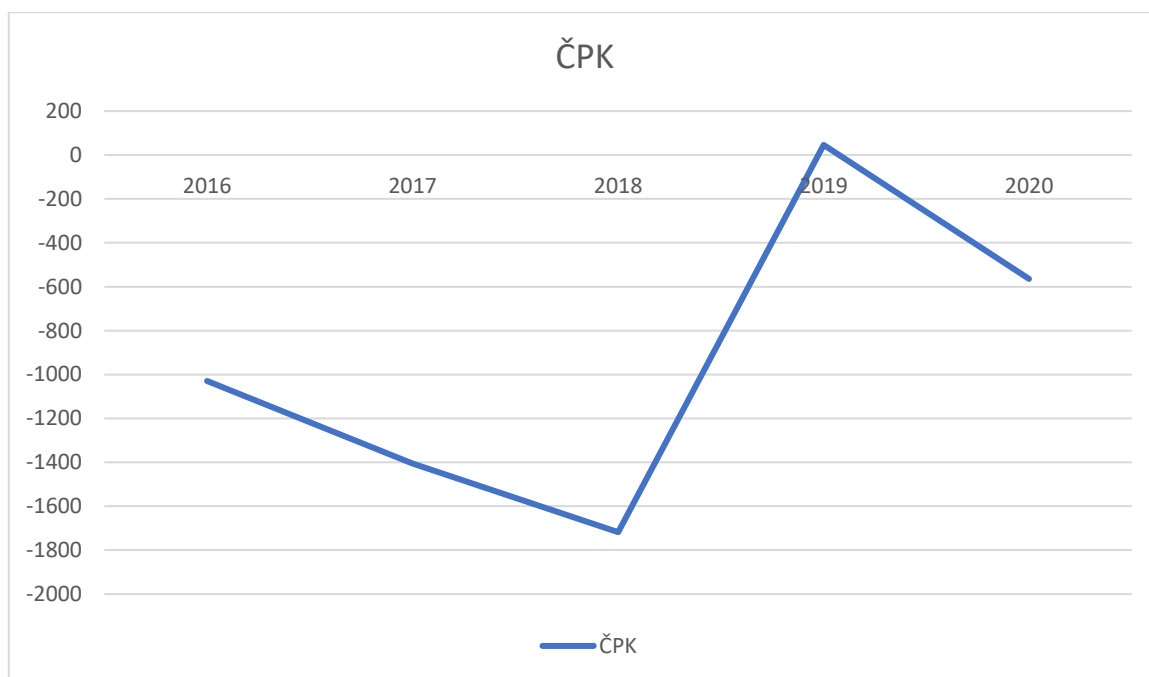
(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2016–2020)

ČPK, roky (v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
OA	327	266	206	303	206
Kr. závazky	1357	1614	1913	232	121

ČPK_{manaž}	-1030	-1406	-1718	46	-564
----------------------------	--------------	--------------	--------------	-----------	-------------

V uvedeném období docházelo k výraznému poklesu hodnoty Čistého provozního kapitálu manažera až do roku 2018, kdy dosáhl hodnoty -1 718. V roce 2019 pak došlo k nečekanému nárůstu hodnoty na 46, což znamenalo zlepšení situace. Nicméně v roce 2020 došlo k opětovnému výraznému poklesu na hodnotu -564, což může být dáno například pandemií covid-19, která ovlivnila mnoho ekonomických ukazatelů. Celkově lze tedy konstatovat, že se v průběhu sledovaného období vyskytovaly významné změny v hodnotě ČPK, což může být dáno mnoha faktory, jako jsou změny v obchodním prostředí, vnitřním řízení společnosti atd.

Následující graf ukazuje vývoj tohoto ukazatele za období 2016 až 2020.



Graf 6: ČPK

(Vlastní zpracování dle: tabulky č. 10)

4.4.2. Čisté pohotové prostředky.

Pomocí tohoto ukazatele můžeme zjistit, kolik hotovosti je k dispozici na pokrytí závazků. Započítáváme peníze do pokladny a peníze do volných prostředků (účty, které jsou k dispozici k okamžitému čerpání).

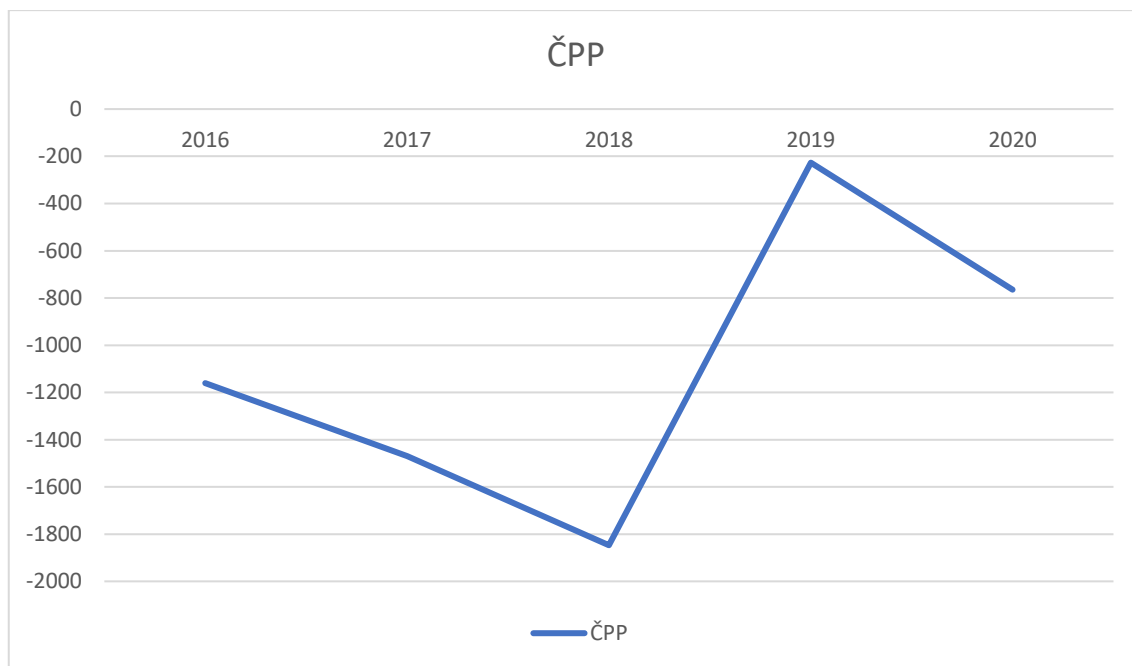
$$\text{ČPP} = \text{Pohotové finanční prostředky} - \text{Okamžité splatné závazky}$$

Tabulka 11: ČPP

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2016–2020)

ČPP, roky (v tis.kč)	2016	2017	2018	2019	2020
Peněžní prostředky	197	144	66	30	5
Závazky	1357	1614	1913	257	770
ČPP	-1160	-1470	-1847	-227	-765

Rok 2016 k roku 2017 zaznamenal pokles hodnoty ČPP o 310 jednotek (-26,7 %). Následně v roce 2018 došlo k dalšímu poklesu o 377 jednotek (-25,6 %) a v roce 2019 o dalších 1620 jednotek (-87,7 %). V roce 2020 se však hodnota ČPP zvýšila o 538 jednotek (236,7 %). Celkově tedy došlo k významnému poklesu hodnoty ČPP v letech 2016 až 2019, následovanému výrazným nárůstem v roce 2020.



Graf 7: ČPP

(vlastní zpracování dle: tabulky č.11)

4.4.3. Čistý peněžní pohledávkový fond

Čistý peněžní pohledávkový fond je ukazatel, který vyjadřuje čistou hodnotu pohledávek, které společnost očekává v krátkodobém horizontu.

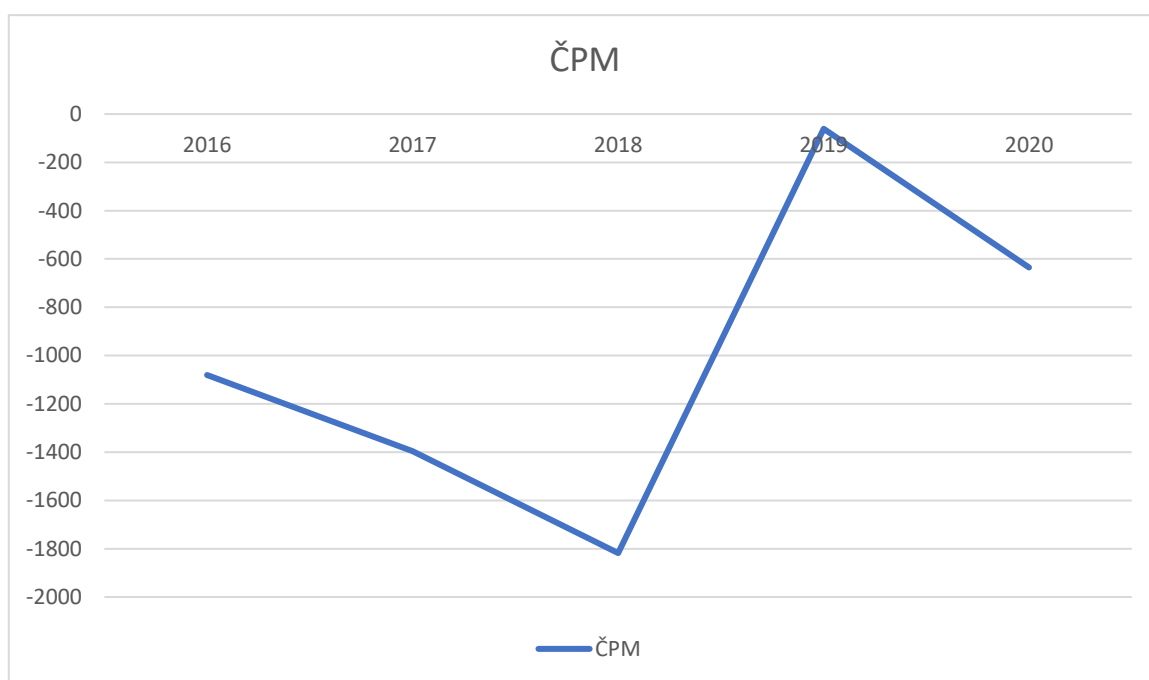
$$\text{ČPM} = (\text{OA} - \text{zásoby}) - \text{KD závazky}$$

Tabulka 12: ČPM

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2016–2020)

ČPM, roky (v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
OA	327	266	206	303	206
Zásoby	51	48	111	107	71
Závazky	1357	1614	1913	257	770
ČPM	-1081	-1396	-1818	-61	-635

Jak vidíme podnik drží své hodnoty v záporných číslech. To znamená, že podnik měl problémy s krytím krátkodobých závazků z oběžný aktivy bez účasti zásob. V roce 2016 byla hodnota -1081 tis.kč, což znamená, že společnost vykázala ztrátu při provozování svého hlavního podnikání. V následujících letech se situace zhoršila, přičemž v roce 2018 dosáhla nejhorší hodnoty -1818 tis.kč. V roce 2019 se situace mírně zlepšila, ale stále zůstala záporná (-61 tis. Kč), zatímco v roce 2020 došlo ke zlepšení, kdy hodnota se zmenšila na -635 tis.kč.



Graf 8: ČPM

(vlastní zpracování dle: tabulky č. 12)

4.5. Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je jedním z nejčastěji využívaných nástrojů finanční analýzy podniku. V této práci se zaměříme konkrétně na jednotlivé ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity.

4.5.1. Ukazatele rentability

Ukazatele rentability jsou důležité pro měření schopnosti společnosti generovat zisk. Čím vyšší jsou hodnoty těchto ukazatelů, tím lépe podnik hospodaří se svými zdroji. V této práci se budeme zabývat následujícími ukazateli: rentabilita vloženého kapitálu

ROI, rentabilita vlastního kapitálu ROE, rentabilita celkových aktiv ROA, rentabilita tržeb ROS a rentabilita vloženého kapitálu ROCE.

4.5.2. Rentabilita vloženého kapitála (ROI)

ROI (Return on Investment) nebo návratnost investice je ukazatel, který měří efektivitu investice porovnáním zisku nebo ztráty s celkovou hodnotou investice. Pokud je ROI kladné, znamená to, že investice vydělala zisk, zatímco záporné hodnoty ROI naznačují ztrátu.

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{Celkový kapitál}}$$

Tabulka 13: ROI

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2016–2020)

tis.kč	2016	2017	2018	2019	2020
EBIT	-1186	-238	-325	-514	-624
Celkový kapitál	327	404	328	406	296
ROI	-362,69	-59	-99	-126,6	-210,8

V roce 2016 byla ztráta nejvyšší a dosáhla hodnoty -362,69%, což naznačuje, že firma investovala více, než kolik získala zpět. V roce 2017 se situace mírně zlepšila, ale firma stále utrpěla ztrátu ve výši -59%. V roce 2018 se hodnota ROI dále zhoršila na -99%, což znamená, že firma stále nebyla schopna získat návratnost investic. V roce 2019 se situace zlepšila, ale firma stále ztratila -126,6% investic. Nakonec, v roce 2020 se firma dostala do nejlepší pozice od roku 2016, ale stále dosáhla záporné hodnoty ROI v hodnotě -210,8%. Lze říct, že firma měla během této pětileté doby problémy s návratností svých investic a musela řešit ztráty.

4.5.3. Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vloženého kapitálu ukazuje, jak efektivně společnost využívá svůj kapitál k dosažení zisku pro své akcionáře.

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

Tabulka 14: ROE

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2016–2020)

tis. Kč	2016	2017	2018	2019	2020
EAT	-1186	-238	-325	-514	-624
Vlastní kapitál	-1036	-1274	-1600	149	-474
ROE	114,8 %	18,69%	20,32%	-346,98%	131,6%

Hodnoty ROE znamenají, že v roce 2016 společnost dosáhla zisku ve výši 114,8 % celkového kapitálu vlastníků, v roce 2017 dosáhla zisku ve výši 18,69 % o 96,11% nižší než v roce 2016 a v roce 2018 nižší o 0,02% než v roce 2017. Hodnota ROE v roce 2019 byla záporná (-346,98 %), což znamená, že společnost v daném roce utrpěla ztrátu ve větší výši než je celkový kapitál vlastníků. V roce 2020 dosáhla společnost zisku ve výši 131,6 % co o 16,8 % vyšší než v roce 2016 celkového kapitálu vlastníků.

4.5.4. Rentabilita celkových aktiv (ROA)

ROA je ukazatel efektivity, který měří, jak efektivně společnost využívá svých aktiv k vytváření zisku.

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

Tabulka 15: ROA

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2016–2020)

tis. Kč	2016	2017	2018	2019	2020
EBIT	-1186	-238	-325	-514	-624
Aktiva celkem	327	404	328	406	296
ROA	-362,7 %	-59%	- 99%	- 126,6%	- 210,81%

Rentabilita celkových aktiv v roce 2016 byl -362,7 %, což znamená, že společnost ztratila více, než vydělala z vložených aktiv. V následujících letech došlo ke zlepšení a v roce 2017 hodnota činí -59 % co o 303,7 % nižší než v roce 2016, v roce 2018

hodnota se zvýšila o 40 %, v roce 2019 také došlo ke zvýšení hodnoty o 27.98 % a v roce 2020 hodnota činí -210,81 %. To znamená, že společnost stále ztratila peníze z vložených aktiv, ale v některých letech byla ztráta menší než v jiných.

4.5.5. Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb poskytuje informaci o tom, jaká část při dané úrovni tržeb přeměněna v zisk.

$$ROS = \frac{EBIT}{Tržby}$$

Tabulka 16: ROS

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2016–2020)

tis.kč	2016	2017	2018	2019	2020
Zisk	-1186	-238	-325	-517	-624
Tržby	383	2687	2787	3683	3411
ROS	-309,661	-8,86	-11,6613	-14,0375	-18,29

V roce 2016 byla ROS -309,661 %, což znamená, že firma utrpěla ztrátu, která byla větší než celkové tržby. V roce 2017 se ROS zlepšil a činil -8,86% což znamená, že firma také utrpěla ztrátu, ale tato ztráta byla menší než v předchozím roce. V roce 2018 hodnota činí -11,6613 % z toho můžeme říct, že firma měla ziskovost pod úrovní průměru, ale ztráta byla již značně menší než v předchozích letech. V roce 2019 hodnota je -14,0375 % o 2,38 snížila oproti předchozímu roku. V posledním sledovaném roce, v roce 2020, se ztráta snížila na hodnotu -18,29 %.

4.5.6. Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)

Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE) je ukazatel, který pomáhá měřit, jak efektivně společnost využívá svůj celkový kapitál. Vyjadřuje poměr zisku před zdaněním a celkového kapitálu společnosti, tedy jaké výnosy společnost generuje z celkového vloženého kapitálu.

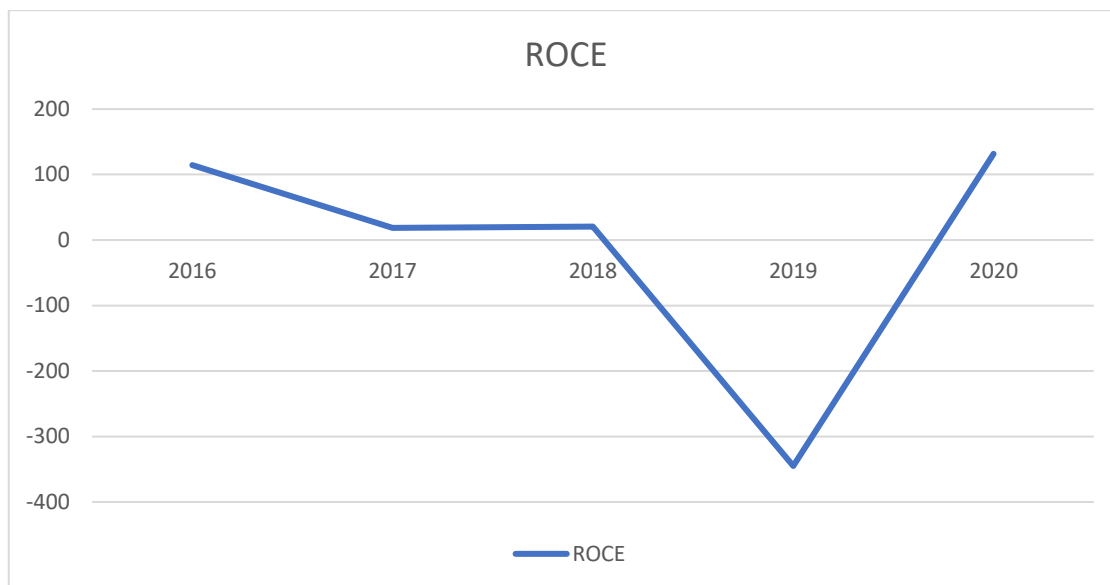
$$ROCE = \frac{(\text{Čistý zisk} + \text{úroky})}{(\text{Dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál})}$$

Tabulka 17: ROCE

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2016–2020)

tis.kč	2016	2017	2018	2019	2020
Čistý zisk	-1186	-238	-325	-517	-624
Úroky	0	0	0	0	0
Vlastní kapitál	-1036	-1274	-1600	149	-474
dlouhodobé závazky	0	0	0	25	649
ROCE	114,48	18,69	20,31	-344,97	131,65

Procentní výpočet ROCE ukazuje, jak efektivně firma využívá svůj kapitál. V roce 2016 byl ROCE 114,48 %, což znamená, že firma v tomto roce dokázala vygenerovat více zisku z každého vloženého kapitálu. V roce 2017 se ROCE snížil na 18,69 %, což naznačuje, že firma nebyla tak efektivní využití svého kapitálu. V roce 2018 se ROCE zvýšil na 20,31 %, což naznačuje zlepšení efektivity firmy. V roce 2019 se ROCE výrazně snížil na -344,97 %, což naznačuje, že firma v této době nevyužívala svůj kapitál efektivně, a dokonce zaznamenala ztráty. V roce 2020 se ROCE zvýšil na 131,65 % což znamená, že firma byla velmi neefektivní při využívání svého kapitálu.



Graf 9: ROCE

(vlastní zpracování dle: tabulky č.17)

4.6. Ukazatele likvidity

Likvidita je schopnost rychle a snadno převést všechna vaše stávající aktiva na peněžní prostředky. Pro analýzu likvidity používáme běžnou, pohotovou a okamžitou likviditu.

4.6.1. Běžná likvidita

Likvidita 3. stupně je měřítkem toho, jak snadno může společnost plnit své krátkodobé finanční závazky.

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

Tabulka 18: Běžná likvidita

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2016–2020)

Běžná likvidita	2016	2017	2018	2019	2020
OA	327	266	206	303	206
Krátkodobé závazky	1357	1614	1913	232	121
Běžná likvidita	0,24	0,16	0,11	1,79	0,27

Doporučené hodnoty se pohybují od 1,5 do 2,5.

Vypočítané hodnoty běžné likvidity pro roky 2016 až 2018 jsou relativně nízké, což naznačuje, že společnost může mít obtíže s rychlým splácením svých krátkodobých závazků v těchto letech. V roce 2016 hodnota je 0,24 a v roce 2017 hodnota klesla až na 0,16. V roce 2019 se hodnota běžné likvidity výrazně zvýšila na 1,79, což znamená, že společnost mohla snadno splnit své krátkodobé závazky. Hodnota běžné likvidity v roce 2020 se opět snížila na 0,27, což by mohlo být indikací snížení dostupnosti likvidních prostředků.

4.6.2. Pohotová likvidita

Likvidita 2. stupně. Pohotová likvidita se vztahuje k finančnímu zdraví podniku a vyjadřuje jeho schopnost splácet krátkodobé závazky pomocí okamžitě dostupných finančních prostředků, jako jsou hotovost, bankovní účty a krátkodobé cenné papíry.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Tabulka 19: Pohotová likvidita

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2016–2020)

Pohotová likvidita	2016	2017	2018	2019	2020
OA	327	266	206	303	206
Zásoby	51	48	111	107	71
Kr. závazky	1357	1614	1913	232	121
Pohotová likvidita	0,2	0,13	0,05	0,76	0,175

Pohotová likvidita vyjadřuje schopnost firmy okamžitě splatit své krátkodobé závazky pomocí svých nejlikvidnějších aktiv. Doporučená hodnoty pohotovou likvidity by mělo být 1-1,5.

V roce 2016 byla pohotová likvidita společnosti 0,2, což znamená, že společnost byla schopna krýt své krátkodobé závazky ze 20 % svých nejlikvidnějších aktiv. V roce 2017 klesla pohotová likvidita na 0,13, což může naznačovat sníženou schopnost společnosti krýt své krátkodobé závazky ze svých nejlikvidnějších aktiv. V roce 2018 byla pohotová likvidita společnosti velmi nízká - pouze 0,05, což může být signálem finančních potíží a špatného řízení likvidity. V roce 2019 se pohotová likvidita zlepšila

a dosáhla hodnoty 0,76 a v roce 2020 se pohotová likvidita dále snížila na hodnotu 0,175, což může naznačovat není dobré zvládnutí krizové situace a schopnost společnosti pokrýt své krátkodobé závazky z jejích nejlikvidnějších aktiv.

4.6.3. Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita je ukazatel finanční stability podniku, který vyjadřuje schopnost podniku okamžitě splatit své krátkodobé závazky pomocí hotovosti a hotovostních ekvivalentů, které jsou k dispozici.

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

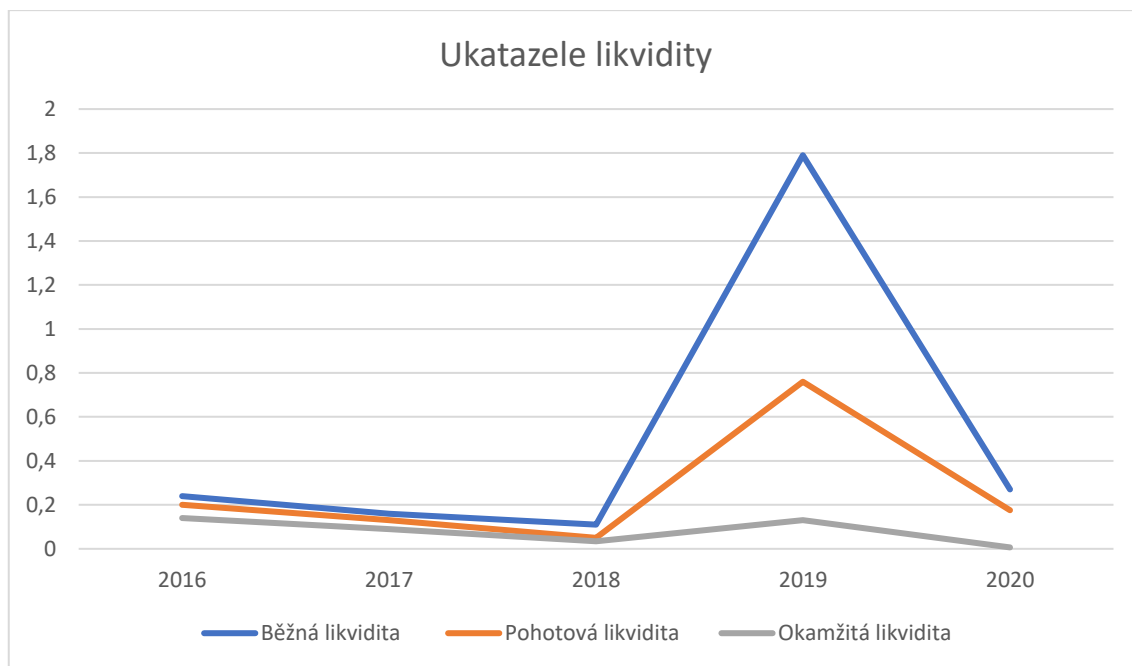
Tabulka 20: Okamžitá likvidita

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2016–2020)

Okamžitá likvidita	2016	2017	2018	2019	2020
PP	197	144	66	30	5
Kr. závazky	1357	1614	1913	232	121
Okamžitá likvidita	0,14	0,09	0,034	0,13	0,0064

Doporučené hodnoty se pohybují od 0,2 do 0,5.

Pro všechny roky je hodnota okamžité likvidity relativně nízká, což by mohlo naznačovat, že společnost může mít potíže s okamžitou splatností svých závazků. V roce 2016 byla nejvyšší hodnota 0,14, ale stále na poměrně nízké úrovni. V roce 2017 hodnota klesla na 0,09, 2018 hodnota klesla na velmi nízkou úroveň na 0,034 a v roce 2019 hodnota byla zvýšena na 0,13. V roce 2020 byla nejnižší hodnota 0,0064 ze všech roků. Tento trend by mohl naznačovat horší schopnost společnosti splácet své krátkodobé závazky v průběhu času.



Graf 10: Ukazatele likvidity

(vlastní zpracování dle: tabulky č.20)

Výše uvedený graf ukazuje stejný průběh vývoje běžné, pohotové a okamžité likvidity s občasnými výkyvy hodnot, např. v roce 2016 a v letech 2017-2018 nevidíme žádnou výraznou změnu ve vývoji, zatímco v letech 2018, 2019 a 2020 dochází k mírnému nárůstu hodnot.

4.7. Ukazatele zadluženosti.

4.7.1. Celková zadluženost

Celková zadluženost neboli věřitelské riziko nám říká, jak dobře je majetek společnosti kryt cizími zdroji.

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

Tabulka 21: Celková zadluženost

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2016–2020)

Ukazatele zadluženosti	2016	2017	2018	2019	2020
Cizí zdroje	1357	1614	1913	527	770

Aktiva celkem	325	404	328	406	296
Celková zadluženost	417%	400%	595%	63%	260%

V roce 2016 byla celková zadluženost 417 %, což je velmi vysoké číslo a naznačuje, že společnost má velké dluhy vůči externím věřitelům. V následujících letech však došlo k postupnému snižování celkové zadluženosti. V roce 2019 hodnota klesla na 63%, což naznačuje, že si společnost dokázala stabilizovat své financování a zlepšit svou finanční situaci. Nicméně v roce 2020 došlo k nárůstu celkové zadluženosti na 260 %, což může být důsledkem vlivu pandemie a dopadů na hospodářskou situaci. Celkově lze říct, že vysoká celková zadluženost může být riziková pro společnost a může ovlivnit její schopnost splácet své dluhy a investovat do budoucna.

4.7.2. Koeficient samofinancování

Tento ukazatel ukazuje, jak velká část financování společnosti pochází z jejích vlastních zdrojů, což naznačuje její nezávislost.

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

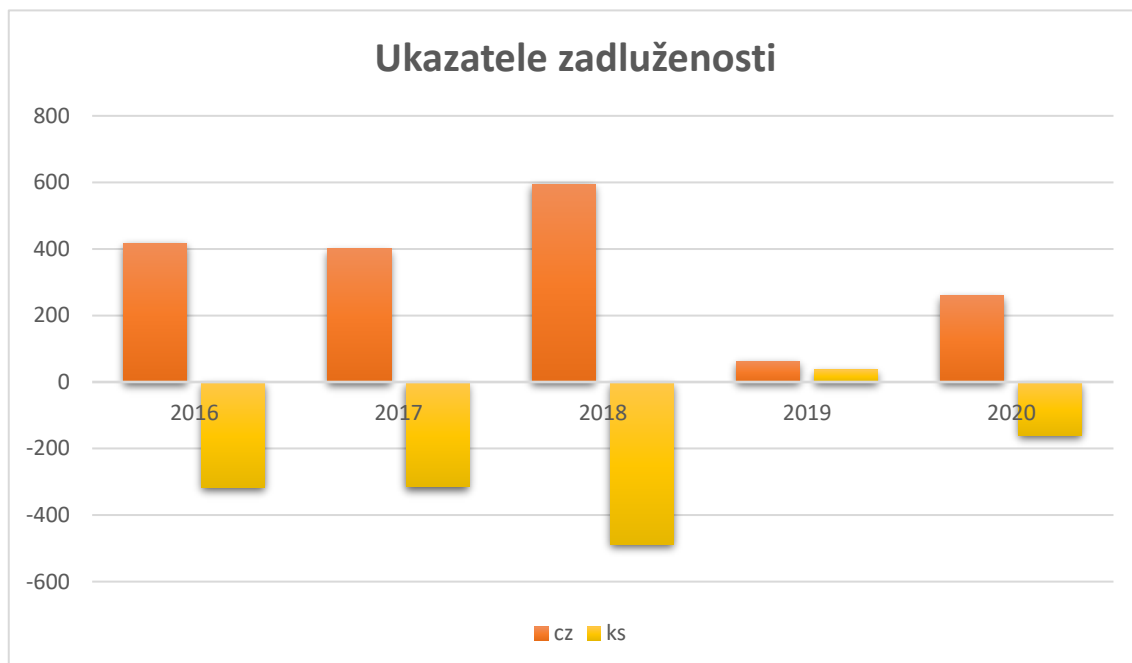
Tabulka 22: Koeficient samofinancování

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2016–2020)

Koeficient samofinancování	2016	2017	2018	2019	2020
Vlastní kapitál	-1036	-1274	-1600	149	-474
Aktiva celkem	327	404	328	406	296
Koeficient samofinancování (V %)	-317%	-315%	-488%	37%	-160%

V roce 2016 hodnota byla -317 %, v roce 2017 došlo k snížení o 2 % oproti předchozímu roku, kde můžeme zaznamenat hodnotu -315%, v roce 2018 došlo k velkému nárůstu o 173%. V letech 2016-2018 společnost měla záporné hodnoty

tohoto koeficientu což znamená, že společnost byla v těchto letech závislá na externím financování a neměla dostatek vlastních zdrojů k pokrytí svých aktivit. V roce 2018 hodnota zvýšila na 488 % což nám ukazuje, že závislost na externím financování byla ještě vyšší než v předchozích letech. V následujícím roce 2019 hodnota činí 37 % a situace se obrátila, společnost dokázala financovat své aktivity z vlastních zdrojů, ale v roce 2020 hodnota byla -160 % což znamená, opět závislá na externím financování.



Graf 11: Ukazatele zadluženosti
(vlastní zpracování dle: tabulky č.22)

4.7.3. Míra zadluženosti

Míra zadluženosti je ukazatel, který vyjadřuje poměr mezi celkovými závazky podniku a jeho vlastním kapitálem.

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Ukazatel signalizuje, do jaké míry mohou být ohroženy nároky věřitelů.

Tabulka 23: Míra zadluženosti**(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2016–2020)**

(v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
Cizí zdroje	1357	1614	1913	257	770
Vlastní kapitál	-1036	-1274	-1600	149	-474
Míra zadluženosti (v %)	-130%	-126%	-120%	172%	-162%

V roce 2016 hodnota činí -130 % a v roce 2017 hodnota zvýšila na -126 % je tento poměr záporný, což znamená, že společnost má více vlastního kapitálu než závazků. V roce 2018 se tento poměr zvyšuje na 120 %, což stále znamená, že společnost má více vlastního kapitálu než závazků, ale již méně než v předchozích letech. V roce 2019 tento poměr roste na 172 %, což znamená, že společnost má více závazků než vlastního kapitálu. V roce 2020 se míra zadluženosti opět snižuje na -162 %, což znamená, že společnost má opět více vlastního kapitálu než závazků, ale tentokrát již s výraznějším rozdílem než v předchozích letech. Celkově tedy dochází ke změnám v poměru mezi vlastním kapitálem a závazky, které mohou ovlivnit stabilitu a finanční zdraví společnosti.

4.7.4. Doba splacení dluhu

Doba .splacení dluhu nám ukazuje, kolik let bude společnost schopna splácet všechny své závazky.

$$Doba\ splacení\ dluhu = \frac{Cizí\ kapitál + nákladové\ úroky}{EBITDA}$$

(= počet let)

Tabulka 24: Doba splacení dluhu**(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2016–2020)**

Doba splacení dluhu	2016	2017	2018	2019	2020

Cizí zdroje	1357	1614	1913	257	770
Nákladové úroky a podobné náklady	0	0	0	3	0
EBIT	-1186	-238	-325	-514	-624
Úpravy hodnot v provozní oblasti	0	8	14	14	14
Doba splacení dluhu (v letech)	1,14	7	6,15	0,514	1,26

V roce 2016 byla doba splacení dluhu velmi nízká, což by mohlo naznačovat, že společnost neměla v té době příliš mnoho dluhů. V roce 2017 doba splacení dluhu výrazně vzrostla, což může znamenat, že společnost si půjčila více peněz. V roce 2018 se doba splacení dluhu opět snížila, ale stále zůstává na poměrně vysoké úrovni, ale v roce 2019 došlo k dramatickému poklesu doby splacení dluhu na polovinu oproti předchozímu roku, což může být důsledkem splacení velké části dluhů. V roce 2020 se doba splacení dluhu mírně zvýšila, což by mohlo být způsobeno většími investicemi společnosti do nových projektů.

4.8. Ukazatele aktivity

4.8.1. Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel je měřítkem efektivnosti využití celkových aktiv podniku. Ukazuje, kolikrát se v daném časovém intervalu obrátí aktiva společnosti.

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

Tabulka 25: Obrat celkových aktiv

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2016–2020)

(Krát)	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby	383	2687	2787	3683	3411
Aktiva celkem	327	404	328	406	296

Obrat celkových aktiv	1,71	6,65	8,5	9,07	11,52
------------------------------	-------------	-------------	------------	-------------	--------------

V roce 2016 se celková aktiva obrátila 1,71krát, což znamená, že společnost dokázala vygenerovat tržby v hodnotě 1,71krát vyšší než hodnota celkových aktiv. V následujících letech se tento poměr zvyšoval, což znamená, že společnost byla schopna lépe využívat svá aktiva ke generování tržeb. V roce 2017 se obrat celkových aktiv výrazně zvýšil na 6,65, v roce 2018 se obrat opět zvýšil na 8,5, v roce 2019 se zvýšila hodnota o 0,57 krát oproti předchozímu roku. V roce 2020 byla celková aktiva obrácena 11,52krát, což znamená, že společnost vygenerovala tržby v hodnotě více než 11krát větší než hodnota jejích aktiv. Celkově tedy můžeme říci, že vývoj tohoto ukazatele je pozitivní a naznačuje, že společnost byla schopna lépe využívat svá aktiva ke generování tržeb.

4.8.2. Obrat stálých aktiv

Obrat stálých aktiv ukazuje, jak efektivně firma hospodaří se svými stálými aktivy, včetně využívání budov, strojů, zařízení, dopravních prostředků.

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Tržba}}{\text{Stálá aktiva}}$$

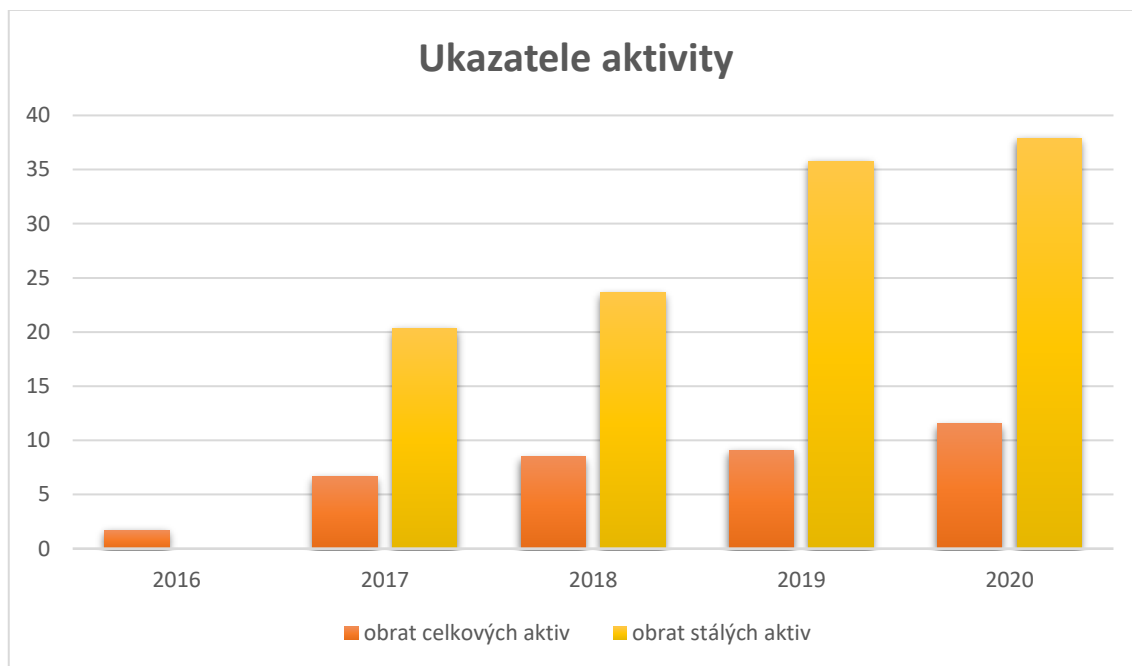
Tabulka 26: Obrat stálých aktiv

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2016–2020)

(Krát)	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby	383	2687	2787	3683	3411
Stálá aktiva	0	132	118	103	90
Obrat stálých aktiv	0	20,36	23,62	35,76	37,9

V roce 2016 byl obrat dlouhodobého majetku nulový, což může znamenat, že v daném roce nebyly do dlouhodobého majetku investovány. V roce 2017 se obrat dlouhodobého

majetku výrazně zvýšil na 20,36, což může naznačovat, že se investovalo do dlouhodobého majetku. V roce 2018 se obrat stálých aktiv dále zvýšil o 3,26, což naznačuje další investice. V roce 2019 obrat výrazně vzrostl na 35,76, což může naznačovat, že byly provedeny významné investice. V roce 2020 se obrat stálých aktiv mírně zvýšil na 37,9, což může naznačovat, že investice do stálých aktiv pokračují.



Graf 12: Ukazatele aktivity

(vlastní zpracování dle: tabulky č.25,26)

Z grafu je patrné, že v letech 2017-2018 obrat stálých aktiv převyšuje obrat celkových aktiv, ale jenom v roce 2016 obrat celkových aktiv převýšil obrat stálých aktiv.

4.8.3. Obrat zásob

Obrat zásob je měřítkem toho, jak rychle společnost prodá a nahradí své zásoby během daného období.

$$\text{Obrát zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Tabulka 27: Obrat zásob

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2016–2020)

(Krát)	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby	383	2687	2787	3683	3411
Zásoby	51	48	111	107	71
Obrat zásob	7,5	55,98	25,11	34,42	48,04

V roce 2016 byl obrat zásob nižší než v dalších letech a dosáhl hodnoty 7,5. V roce 2017 došlo k nápadnému nárůstu obratu zásob na 55,98, což může být důsledkem změn v obchodní strategii společnosti nebo zvýšené poptávky po produktech. V roce 2018 klesl obrat zásob o 30,87, což může být výsledkem snížené poptávky nebo změn v obchodní strategii. V roce 2019 opět došlo k nárůstu obratu zásob na 34,42, což může být výsledkem zvýšené poptávky nebo rozšíření sortimentu. V roce 2020 stoupl obrat zásob na 48,04, což může být důsledkem zvýšené poptávky v souvislosti s pandemií nebo s rozšiřováním trhu.

4.8.4. Doby obratu

Doby obratu je časový interval, po který trvá jedna obrátka aktiv.

$$Doby\ obratu = \frac{Potřebna\ položka}{Tržby} * 360$$

Tabulka 28: Doba obratu aktiv

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2016–2020)

Ve dnech	2016	2017	2018	2019	2020
Doba obratu celkových aktiv	307,36	54,12	42,37	39,69	31,24
Doba obratu stálých aktiv	0	17,69	15,24	10,07	9,5

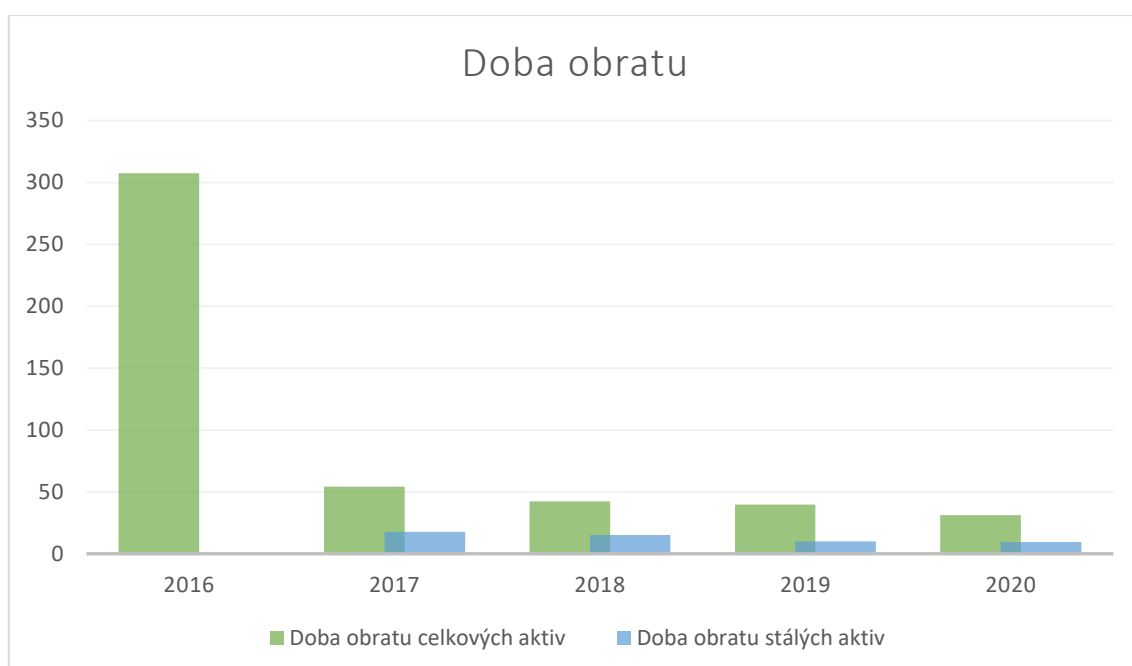
Doba obratu celkových aktiv

V případě uvedených čísel je zřejmé, že doba obratu se v průběhu let zkracovala. V roce 2016 byla doba obratu více než 300 dnů, zatímco v roce 2020 to bylo již jen 31 dnů.

Tento vývoj by mohl ukazovat na zlepšující se situaci společnosti a zrychlování obchodního cyklu.

Doba obratu stálých aktiv

V roce 2016 byla tato doba obratu nulová, což znamená, že společnost neprodávala ani neinvestovala do stálých aktiv. V následujících letech došlo k růstu doby obratu stálých aktiv, než se v roce 2019 snížila na 10,07 dní a v roce 2020 na 9,5 dní. Toto může naznačovat, že společnost byla schopna rychle prodávat svá stálá aktiva a reinvestovat peníze do nových aktiv, což může být dobrým znamením pro zdraví firmy.



Graf 13: Doba obratu aktiv

(vlastní zpracování dle: tabulky č.28)

Tabulka 29: Doba obratu

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2016–2020)

(ve dnech)	2016	2017	2018	2019	2020
Doba obratu závazků	1275,5	216,24	247,1	25,12	81,27

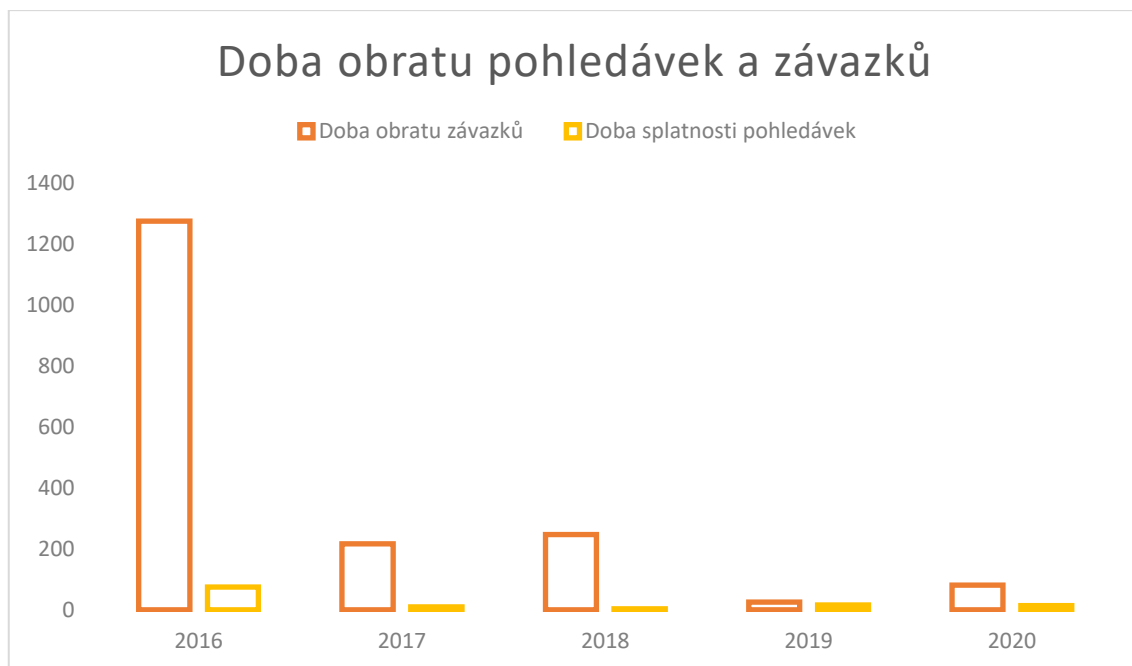
Doba splatnosti pohledávek	74,26	10	3,8	16,22	13,8
Doba obratu zásob	47,94	6,43	14,33	10,46	7,5

Doba obratu závazků

V letech 2016 a 2017 trvalo společnosti více než 200 dnů, aby splatila své závazky, což bylo velmi vysoké číslo a může značit, že společnost byla ve finanční tísní. V letech 2018 a 2019 se doba obratu závazků výrazně snížila, což znamená, že společnost byla schopna rychleji splácet své závazky. V roce 2020 doba obratu závazků vzrostla na 81,27 dnů, což znamená, že společnost potřebovala více času na splácení svých závazků než v předchozích letech, což by mohlo být způsobeno například dopadem pandemie COVID-19 na hospodářství.

Doba splacení pohledávek

Doba splatnosti pohledávek vyjadřuje, kolik dní v průměru trvá, než se účetní pohledávky přemění na hotovost. V případě tohoto konkrétního podniku doba splatnosti pohledávek se značně liší v jednotlivých letech. V roce 2016 trvalo průměrně 74,26 dnů, než se pohledávky změnilly na hotovost, zatímco v roce 2017 pouze 10 dnů. V roce 2018 došlo k ještě většímu zkrácení doby splatnosti, kdy se průměrně pouze 3,8 dnů. V roce 2019 se doba splatnosti zase zvýšila na 16,22 dnů a v roce 2020 klesla na 13,8 dnů. Celkově by se tedy dalo říct, že doba splatnosti pohledávek v posledních letech klesá, což může být pro podnik výhodné z hlediska rychlého získání peněz, ale zároveň může znamenat i vyšší riziko nesplacení pohledávek.



Graf 14: Doba obratu
(vlastní zpracování dle: tabulky č.29)

Doba obrátů zásob

V roce 2016 byla doba obratu zásob 47,94 dnů, což znamená, že firma v průměru prodala své zásoby jednou za 47,94 dnů. V roce 2017 se tato doba zkrátila na 6,43 dnů, což může značit buďto efektivnější skladování a řízení zásob, nebo snížení objemu prodeje. V roce 2018 došlo ke zvýšení doby obratu zásob na 14,33 dnů, což může signalizovat například zvýšení objemu zásob v souvislosti se zvyšujícím se obratem. V roce 2019 se doba obratu zásob snížila na 10,46 dnů a v roce 2020 dále na 7,5 dnů, což může být výsledkem efektivnějšího skladování a řízení zásob nebo zlepšení procesů prodeje a distribuce.

4.9. Analýza soustav ukazatelů

4.9.1. Altmanův index

Altmanův index je statistický model, který slouží k predikci finančního selhání podniku. Tento ukazatel určuje finanční stabilitu podniku a jeho pravděpodobnost bankrotu. Altmanův index se nejčastěji používá pro hodnocení podniků v obtížné finanční situaci,

zejména v případech, kdy se očekává, že podnik bude mít problémy s splácením svých závazků v blízké budoucnosti.

$$Z\text{-skóre} = 0,717 * X1 + 0,847 * X2 + 3,107 * X3 + 0,42 * X4 + 0,998 * X5$$

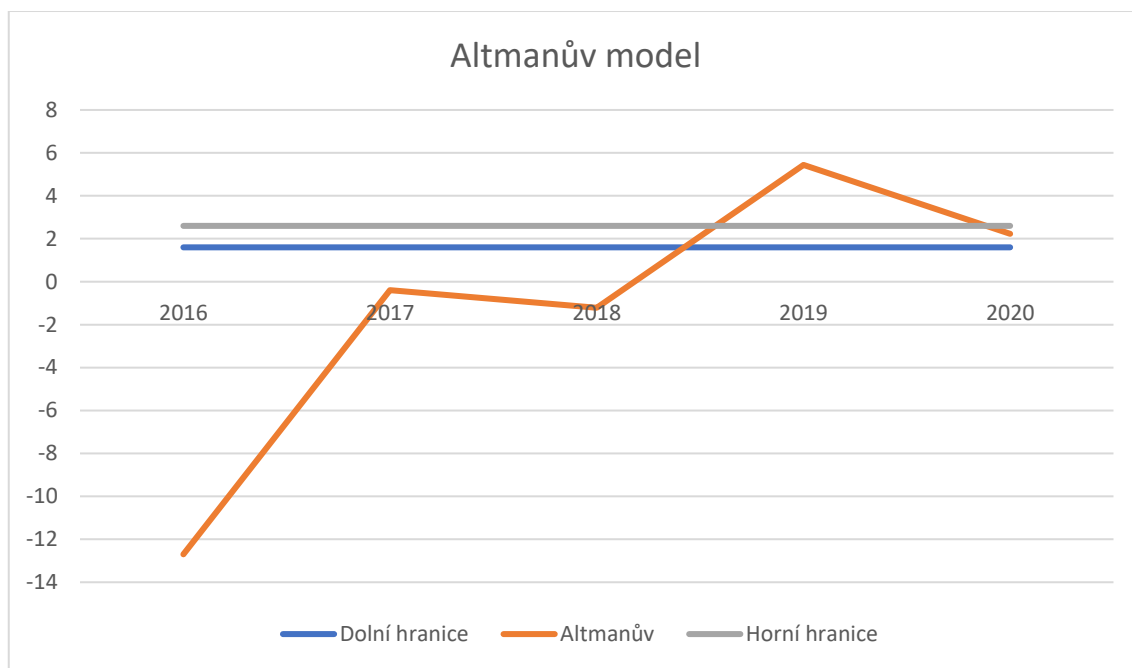
Tabulka 30: Altmanova formule bankrotu

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2016–2020)

Altmanův model (v tis. Kč)	2016	2017	2018	2019	2020
Oběžná aktiva	327	266	206	303	206
Krátkodobé zdroje	1357	1614	1913	257	770
Suma aktiv	327	404	328	406	296
X1	-2,26	-2,39	-3,08	0,08	-1,37
Nerozdělený zisk	0	-1186	-1424	0	-517
Suma aktiv	327	404	328	406	296
X2	0	-2,5	-3,6	0	-1,48
EBIT	-1186	-238	-325	-514	-624
Suma aktiv	327	404	328	406	296
X3	-11,19	-1,86	-3,07	-3,94	-6,5
Základní kapitál	150	150	150	150	150
Cizí zdroje	1357	1614	1913	257	770
X4	0,05	0,04	0,03	0,25	0,08
Tržby	383	2687	2787	3683	3411
Suma aktiv	327	404	328	406	296
X5	1,17	6,7	8,5	9,05	11,5
SUMA	-12,7	-0,4	-1,22	5,44	2,23

Tabulka obsahuje výpočty Altmanova modelu pro určení finančního zdraví podniku v letech 2016 až 2020. Model vychází ze zjištění, že některé finanční ukazatele mají tendenci se vyskytovat společně v krizových situacích. Suma vypočtených hodnot jednotlivých ukazatelů v každém roce nám pak poskytuje celkový Altmanův skóre, které nám umožňuje posoudit finanční stabilitu podniku.

Z výpočtů je vidět, že v letech 2016, 2017 a 2018 bylo Altmanovo skóre negativní, což signalizovalo finanční riziko. V následujících letech se podařilo zlepšit finanční situaci, přičemž nejlepší výsledek byl dosažen v roce 2019. Nicméně v roce 2020 došlo ke zhoršení situace a Altmanovo skóre se snížilo, i když zůstalo stále pozitivní. Celkově by tedy bylo vhodné podnikat opatření ke zlepšení finanční situace podniku a sledovat další vývoj Altmanova skóre v dalších obdobích.



Graf 15: Altmanův model

(vlastní zpracování dle: tabulka č.30)

4.9.2. Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest je jednoduchá finanční analýza, která pomáhá posoudit, zda je podnik v krizové situaci a hrozí mu platební neschopnost.

$$R1 = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Cleková aktiva}}$$

$$R2 = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank}}{\text{Provozní cash flow}}$$

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

$$R4 = \frac{\text{Provozní cash flow}}{\text{Výkony}}$$

Tabulka 31:Kralickova Quicktestu

(Vlastní zpracování dle: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2016–2020)

Kralickova Quicktestu	2016	2017	2018	2019	2020
R1	-3,17	-3,15	-4,9	0,37	-1,6
R2	-1,15	-7,2	-6,11	-0,5	-1,23
R3	-0,27	-1,7	-1,009	-0,79	-0,47
R4	-1,28	-11,18	-7,58	-6,88	-4,77
Suma	-5,87	-23,23	-19,6	-7,8	-8,07

Celkové zhodnocení firmy vypadá následovně:

- velmi dobrý podnik: hodnocení 3 a více,
- špatný podnik: hodnocení 1 a méně,
- sporná situace podniku: hodnocení 1–2

V tomto případě je součet ukazatelů záporný v každém roce. To znamená, že společnost může mít potíže s finanční stabilitou a existuje riziko, že se dostane do stavu platební neschopnosti nebo dokonce do bankrotu. Zvláště kritický je rok 2018, kdy je hodnota výrazně záporná. V následujících letech se situace mírně zlepšila, ale stále je nutné sledovat další vývoj a případně přijmout opatření k zlepšení finanční stability společnosti.

$$\text{Finanční stabilita: (FS)} = \frac{R1 + R2}{2}$$

$$\text{Výnosová stabilita (VS)} = \frac{R3 + R4}{2}$$

$$\text{Celková stabilita (RS)} = \frac{FS + VS}{2}$$

Kralickova Quicktestu	2016	2017	2018	2019	2020
Finanční stabilita	-2,16	-5,17	-5,5	-0,065	-1,415
Výnosová stabilita	-0,77	-6,44	-3,9	-3,8	-2,62
Celková stabilita	-1,46	-5,8	-4,7	-1,93	-2,017

5. Zhodnocení finanční situace a doporučení společnosti

Na základě hodnocení z tradičních ukazatelů finanční výkonnosti za období 2016-2020.

Společnost Chutný výběr s.r.o. měla problémy ve všech oblastech. Ke zjištění přesnějších finančních metrik byly využity nástroje finanční analýzy a byla provedena finanční analýza účetní závěrky za roky 2016–2020.

Horizontální analýza

Celková aktiva společnosti v průběhu čtyř let klesla o 27,09 %, což je značný pokles. Tento pokles je převážně způsoben klesajícími oběžnými aktivy, zatímco stálá aktiva zůstávají relativně stabilní. Vzhledem k tomu, že stálá aktiva zahrnuje dlouhodobý hmotný majetek, může tato změna naznačovat, že společnost snížila své investice do dlouhodobých aktiv, což může znamenat, že se rozhodla více se soustředit na krátkodobé investice. Změna může být také důsledkem změn v hospodaření společnosti nebo v oblasti trhu, na kterém společnost působí.

Pokud jde o pasiva lze vidět, že celková výše pasiv společnosti se v letech 2016/2017 a 2018/2019 nezměnila příliš výrazně, ale v roce 2017/2018 došlo k poklesu o 18,81 % a v roce 2019/2020 došlo k poklesu o 27,09 %. Vlastní kapitál společnosti se v roce 2016/2017 snížil o 22,97 % a v roce 2017/2018 o 25,51 %. V roce 2018/2019 došlo k nárůstu o -109,3 %, což znamená, že společnost měla vlastní kapitál v hodnotě, která převyšovala její celková pasiva. V roce 2019/2020 došlo k poklesu o -418,1 %, což znamená, že společnost měla ztrátu vlastního kapitálu.

Tento pokles pasiva byl způsoben zejména snížením cizích zdrojů společnosti. V roce 2018/2019 došlo k extrémně vysokému nárůstu cizích zdrojů, které se však v roce 2019/2020 výrazně snížily na hodnotu 513 tisíc Kč, což byl nejvyšší nárůst v posledních čtyřech letech. Tuto změnu mohou ovlivnit různé faktory, jako například změny v hospodaření společnosti, zisky a ztráty, investice, změny v poptávce po produktech nebo službách společnosti atd. Pokud byla společnost úspěšná v hospodaření a vytvořila

zisk, mohla použít tyto finanční prostředky na snížení cizích zdrojů a posílení vlastního kapitálu. To by mohlo vést ke zlepšení finanční stability a růstu společnosti v budoucnu.

Z výše uvedených údajů lze usoudit, že tržby z prodeje výrobků a služeb se v posledních letech výrazně změnily. V roce 2016/2017 dosáhly výše 2304 tis. Kč, zatímco v roce 2019/2020 klesly na -272 tis. Kč. To by mohlo naznačovat, že společnost se potýká s problémy v oblasti prodeje svých výrobků a služeb.

Na druhé straně, výkonová spotřeba v tomto období také kolísala, ale s opačným trendem. V roce 2016/2017 vzrostla o 66,83 %, následně v roce 2017/2018 se propadla o 5,27 %. Poté v roce 2018/2019 opět vzrostla o 49,03 %, ale v posledním roce 2019/2020 opět klesla o 15,93 %. To může být způsobeno například nárůstem cen energií nebo neefektivním využíváním energie ve společnosti. Osobní náklady zaznamenaly také nárůst v posledních letech, což může být způsobeno zvýšením počtu zaměstnanců nebo růstem mezd. V roce 2016/2017 byly osobní náklady ve výši 288 tis. Kč, zatímco v roce 2019/2020 dosáhly výše 264 tis. Kč. Výsledkem hospodaření před zdaněním (VH před zdaněním) výrazně klesl v letech 2016/2017 a 2017/2018, poté se v roce 2018/2019 výrazně zvýšil a v roce 2019/2020 opět poklesl. Celkově za čtyři roky došlo k poklesu o 79,93 %, poté k poklesu o 36,55 %, následoval nárůst o 59,08 % a nakonec další pokles o 20,7 %. Hlavním faktorem ovlivňujícím vývoj výsledku hospodaření byly tržby z prodeje výrobků a služeb, které se výrazně snížily v roce 2019/2020. Dále měly vliv i osobní náklady, kde došlo ke zvýšení v roce 2019/2020. V případě společnosti se provozní výsledek v letech 2016/2017 a 2017/2018 snížil, ale v následujících dvou letech se opět zvýšil. Tuto změnu způsobily především náklady vynaložené na prodané zboží, které se výrazně snížily v roce 2018/2019 a poté se opět mírně zvýšily. Finanční VH se v letech 2017/2018 a 2018/2019 zhoršil, ale v posledním roce se zlepšil. Tyto změny jsou výsledkem změn úrokových sazeb a dalších finančních vlivů. Celkově lze tedy říci, že společnost VZZ dosáhla lepších výsledků v posledním účetním období, především díky snížení nákladů vynaložených na prodané zboží a zlepšení finančního výsledku.

Vertikální analýza

Z vertikální analýzy aktiva vyplývá, že stálá aktiva společnosti se v letech 2017 a 2018 zvýšila, ale v roce 2019 opět klesla. Důvodem mohou být například investice do nových strojů a zařízení v roce 2017 a 2018, které se v roce 2019 již neopakovaly. Oběžná aktiva tvoří v roce 2020 asi 70 % celkového aktiva a v porovnání s rokem 2019 došlo k poklesu o 5,03%. Tento pokles může být způsoben například nižším objemem peněžních prostředků nebo snížením zásob a pohledávek. Zásoby tvoří stále značnou část oběžných aktiv, ale v posledních dvou letech došlo ke snížení jejich podílu vůči celkovému aktivu. Pohledávky zákazníků v roce 2020 tvoří téměř polovinu oběžných aktiv, což může znamenat, že společnost má vysoké výdaje na správu pohledávek a možná se snaží zlepšit svou likviditu. Peněžní prostředky na účtu společnosti tvoří v roce 2020 pouze 1,69 % celkového aktiva, což je velmi nízké číslo a může značit, že společnost má problémy s likviditou. Časové rozlišení aktiv se v posledních dvou letech nevyskytuje, což může být způsobeno například tím, že společnost nevlastní žádná dlouhodobá aktiva s odkladným účinkem.

Pasiva lze vidět, že vlastní kapitál firmy byl v roce 2016 a 2017 záporný, což může naznačovat na finanční potíže firmy. V roce 2018 došlo k výraznému nárůstu vlastního kapitálu, což může být způsobeno vstupem nového investora nebo výraznou ziskovostí firmy v tomto období. V roce 2019 vlastní kapitál opět prudce klesl, což může být způsobeno například ztrátou nebo vyplacením dividend. V roce 2020 je vlastní kapitál opět záporný, což naznačuje na pokračující finanční problémy firmy. Výrazná změna byla také zaznamenána v oblasti cizích zdrojů, které v roce 2018 výrazně narostly oproti předchozím letům. V roce 2019 a 2020 došlo k opětovnému prudkému poklesu cizích zdrojů, což může být důsledkem například splacení dluhů. V oblasti časového rozlišení pasiv se nejvýraznější změna projevila v roce 2017, kdy došlo k výraznému nárůstu krátkodobých závazků a zároveň k poklesu výše vlastního kapitálu. Tato změna může být způsobena například snížením tržeb firmy v daném období.

Rozdílové ukazatele

Oběžná aktiva se snížila z roku 2016 do roku 2017, ale pak se zase zvýšila v roce 2019, ale opět klesla v roce 2020. Krátkodobé závazky společnosti ČPK se zvýšily od roku

2016 až do roku 2019, ale pak se výrazně snížily v roce 2020. Čisté ztráty/ příjmy od ČPKmanaž se zhoršily od roku 2016 do roku 2018, ale poté se zlepšily v roce 2019, ale zase zhoršily v roce 2020. Nicméně, může to naznačovat, že společnost ČPK zažila v letech 2016 až 2020 poměrně turbulentní období s výkyvy v ziskovosti a financích. Snížení krátkodobých závazků společnosti v roce 2020 může být dobrým signálem, protože to znamená, že společnost zvládá lépe své dluhy. Zlepšení čistých příjmů od ČPKv roce 2019 také může naznačovat, že společnost zlepšila své interní řízení a provedla strategické změny, které vedly k lepšímu hospodaření.

ČPP v letech 2016 až 2019 zaznamenala postupné zvyšování svých závazků. V roce 2020 však došlo ke značnému nárůstu závazků, což může být způsobeno dopadem pandemie COVID-19 na ekonomiku. Společnost v letech 2016 až 2019 zaznamenala postupné snižování svých peněžních prostředků. V roce 2020 došlo k výraznému poklesu peněžních prostředků. Tento vývoj může být také spojen s dopadem pandemie COVID-19 na ekonomiku a s tím spojeným snižováním příjmů společnosti. Vývoj čistého finančního výsledku společnosti je negativní v celém období od roku 2016 až do roku 2020. To může být způsobeno například zvyšováním nákladů společnosti a/nebo snižováním jejích příjmů. Společnost ČPP v posledních letech zaznamenala zhoršení své finanční situace, což může být způsobeno dopadem pandemie COVID-19 na ekonomiku.

Podle uvedených čísel se zdá, že ČPM měla v letech 2016 až 2020 klesající zisky a zhoršující se finanční situaci. Zatímco v roce 2016 byla ztráta 1,081 milionu Kč, v roce 2020 byla ztráta 635 tisíc Kč. Z této situace lze vyvodit, že společnost ČPM se v průběhu let dostávala do finančních potíží, což se odráží v jejím zhoršujícím se finančním výkonosti. Snížení závazků v roce 2019 naznačuje, že společnost podnikla kroky k restrukturalizaci a snížení nákladů. Nicméně, stále má vysoké závazky a nízkou likviditu, což je důležitým faktorem při zhodnocení finanční situace společnosti.

Ukazatele rentability

Výpočet ROI ukazuje, že společnost nedosahuje zisku z investovaného kapitálu a v průběhu let se výkonost postupně zhoršuje. Nejhorší výsledek byl v roce 2016, kdy ROI dosáhlo hodnoty -362,69. Tento trend může signalizovat neefektivní využívání

kapitálu, nadměrné náklady nebo sníženou tržní poptávku po produktech společnosti. Vypočet ROE ukazuje, že společnost v roce 2016 měla ztrátu v částce EAT -1186 tis. Kč a negativní hodnotu vlastního kapitálu -1036 tis. Kč, což vedlo k velmi vysokému ROE 114,8%. To znamená, že společnost použila finanční páku, tedy cizí finanční prostředky k financování svého aktiva. V roce 2017 se situace zlepšila, ztráta se snížila na -238 tis. Kč a vlastní kapitál byl také méně negativní (-1274 tis. Kč), což vedlo k ROE 18,69%. V roce 2018 se situace ještě více zlepšila, společnost již dosáhla zisku a vlastní kapitál se snížil na -1600 tis. Kč, což vedlo k ROE 20,32%. Nicméně v roce 2019 a 2020 se situace opět zhoršila, společnost dosáhla ztráty a vlastní kapitál byl záporný, což vedlo k negativnímu ROE. Celkově lze říct, že společnost má potíže s udržením vlastního kapitálu a využívá velké množství cizích finančních zdrojů k financování svého aktiva. Z vypočtených hodnot ROA je patrné, že společnost má v období 2016-2020 ztrátovost vývoj. Ztrátovost se v průběhu let dále prohlubovala, což naznačuje zhoršování výkonnosti a využití aktiv společnosti. V roce 2020 byl ROA hodnotou -210,81%, což znamená, že společnost vydělala pouze 0,21 Kč na každou investovanou korunu. Firma měla v průběhu sledovaného období problémy s vytvářením zisku z tržeb, přičemž v roce 2016 a 2020 byly ztráty největší. Nicméně v dalších letech došlo ke zlepšení a ztráty se postupně snižovaly. Vypočítaná hodnota ukazatele ROCE pro roky 2016-2020 naznačuje, že v roce 2016 byla společnost schopna generovat zisk v hodnotě 114,48 % na každou korunu vloženou do podnikání. Avšak v následujících letech hodnota ukazatele postupně klesala a v roce 2019 dosáhla hodnoty -344,97 %, což znamená, že společnost byla v daném roce schopna vytvořit ztrátu větší než celkový kapitál vložený do podnikání. V roce 2020 došlo k mírnému zlepšení a hodnota ukazatele se zvýšila na 131,65 %. Z vypočtených hodnot vyplývá, že společnost nebyla v posledních letech schopna efektivně využívat vložený kapitál a generovat z něj zisk.

Ukazatele likvidity

Na základě uvedených údajů lze konstatovat, že běžná likvidita společnosti se v období 2016-2020 pohybovala na velmi nízké úrovni a vykazovala výrazné výkyvy. V roce 2016 a 2017 byla běžná likvidita ještě relativně vyšší, avšak od roku 2018 došlo k výraznému poklesu, zejména v roce 2019, kdy běžná likvidita dosáhla hodnoty 1,79,

což znamená, že společnost měla k dispozici velmi vysoké množství krátkodobých aktiv vzhledem k výši krátkodobých závazků. Pohotová likvidita společnosti se pohybovala na ještě nižší úrovni než běžná likvidita a vykazovala ještě výraznější výkyvy. V roce 2016 byla pohotová likvidita relativně vysoká, avšak již v roce 2017 došlo k jejímu výraznému poklesu a v dalších letech zůstávala na velmi nízké úrovni. Okamžitá likvidita společnosti byla v období 2016-2020 velmi nízká a v roce 2020 dosáhla hodnoty pouhých 0,0064. To znamená, že společnost měla k dispozici velmi malé množství peněžních prostředků vzhledem k výši krátkodobých závazků..

Ukazatele zadluženosti

Zadluženost společnosti se v letech 2016 až 2018 zvyšovala a byla velmi vysoká, přičemž v roce 2018 dosáhla až 595%. Tento nárůst mohl být způsoben růstem podnikání, přičemž společnost si musela půjčovat více peněz na financování svých aktiv. V roce 2019 a 2020 se však zadluženost dramaticky snížila, což bylo pravděpodobně způsobeno buď snížením cizích zdrojů, nebo zvýšením aktiv. Koeficient samofinancování společnosti byl v prvních třech letech negativní, což znamená, že společnost si musela půjčovat více peněz než kolik měla k dispozici vlastních zdrojů. V roce 2019 se však koeficient samofinancování obrátil na kladnou hodnotu 149, což znamená, že společnost měla více vlastních zdrojů než cizích zdrojů. V roce 2020 se koeficient samofinancování opět zhoršil, což může být způsobeno buď zvýšením cizích zdrojů, nebo snížením vlastních zdrojů.

Ukazatele aktivity

Z uvedených ukazatelů aktivity je patrné, že firma v posledních letech zvyšuje svůj obrat jak celkových aktiv, tak i stálých aktiv. V roce 2020 dosáhl obrat stálých aktiv hodnoty 37,9, což znamená, že každou korunu investovanou do stálých aktiv firma dokázala obrátit téměř čtyřicetkrát za rok. Obrat celkových aktiv vzrostl v roce 2020 na 11,52, což znamená, že firma dokázala obrátit každou korunu investovanou do aktiv více než jedenáctkrát. To je pozitivní vývoj, který svědčí o efektivnosti firmy využívající své aktiva ke generování tržeb. Změna v ukazatelích aktivity prošla díky tomu, že firma investovala do svého podnikání a zlepšila své obchodní procesy.

Analýza soustav ukazatelů

V tomto případě lze vidět, že hodnota Altmanova modelu se v průběhu let pohybovala mezi -12,7 a 5,44 body. V tomto konkrétním případě jsou výsledky modelu negativní, což naznačuje vyšší riziko bankrotu. Hodnota byla nejhorší v roce 2016 a postupně se zlepšovala až do roku 2019, kdy byla hodnota modelu pozitivní. V roce 2019 hodnota činí 5,44 a 2020 je 2,23 se však výsledek zlepšil, což dáno růstem tržeb a nižšími krátkodobými zdroji. V roce 2020 se hodnota mírně snížila, ale stále zůstává v pozitivních hodnotách.

Kralickova Quicktestu poskytuje informace o finanční a výnosové stabilitě společnosti, jakož i o celkové stabilitě, která zahrnuje obě aspekty. Finanční stabilita: Ukazatel vyjadřuje schopnost společnosti splácet své závazky včas. Záporné hodnoty tohoto ukazatele znamenají, že společnost nemá dostatečné finanční prostředky k pokrytí svých závazků, což může být indikátorem finanční nestability a rizika pro věřitele. V roce 2019 se ukazatel výrazně zlepšil, což může být důsledkem lepšího hospodaření společnosti.

Výnosová stabilita: Tento ukazatel vyjadřuje stabilitu vývoje tržeb společnosti. Záporné hodnoty ukazatele naznačují, že společnost zaznamenala pokles výnosů v porovnání s předchozím rokem. V letech 2017 a 2018 byly zaznamenány výrazné poklesy výnosů u všech řádků, což může být důsledkem neúspěšných podnikatelských rozhodnutí nebo konkurenčního prostředí.

Celková stabilita: Tento ukazatel kombinuje finanční stabilitu a výnosovou stabilitu a poskytuje celkový obraz o stabilitě společnosti. Záporné hodnoty tohoto ukazatele naznačují, že společnost může mít potíže s udržení svého hospodaření stabilním. V letech 2017 a 2018 byla celková stabilita výrazně narušena, což může být důsledkem několika faktorů, včetně poklesu výnosů a finanční nestability.

6. Vlastní návrhy řešení

V této části se pokusím řešit hlavní problémy společnosti a poskytnout vhodné návrhy na jejich řešení. Po dokončení praktické části práce byly identifikovány následující hlavní problémy pro konkrétní společnost:

6.1. Likvidita

Pokud jde o likviditu, od roku 2016 až dosud nedosahuje doporučených hodnot. Nízká úroveň dostupné likvidity například způsobila, že společnost každoročně prodá část svých zásob. Jednou z možností, jak tento problém vyřešit, je zkrácení doby splácení odběratelům. Zatímco obrat aktiv splňuje doporučené úrovně, bylo by výhodné tento ukazatel zvýšit. Toho lze dosáhnout vyššími zisky nebo prodejem některých aktiv, jako je prodej přebytečných nebo zastaralých strojů, které již nejsou nutné nebo byly nahrazeny novější technologií. Likvidita – podnik je po celé období přebytečně likvidní. Nicméně já bych doporučila najít alternativní řešení pro využití těchto finančních prostředků, než aby ležely nevyužité na bankovních účtech nebo v pokladně. Tento přebytek finančních prostředků by měl být investován takovým způsobem, aby byly efektivně využity a nebyly zbytečně znehodnocovány inflací. Při hledání alternativního řešení je důležité brát v úvahu rizika a zajištění dostatečné likvidity pro okamžité splácení závazků.

6.2. Rentabilita

Hlavním cílem každého podniku je maximalizovat své zisky a zvýšit tržní hodnotu pro své akcionáře. Manažeři musí neustále hledat způsoby, jak snížit náklady na výrobu, aniž by to ohrozilo kvalitu výrobku pro spotřebitele. Po analýze výsledků je zřejmé, že podnik má v porovnání s doporučenou referenční hodnotou nízkou rentabilitu. Aby se to změnilo, jsou k dispozici dvě možnosti – buď zvýšit prodejní objem, nebo zlepšit efektivitu prodeje a zvýšit tak ziskovost bez zvýšení prodejního objemu. První možnost může být dosažena expanzí na trhu nebo získáním většího podílu na trhu, zatímco druhá možnost zahrnuje snížení nákladů, zvýšení cen nebo optimalizaci prodejních procesů a odstraněním neefektivních aktivit.

6.3. Zvýšení tržeb

Podle analýz provedených v druhé části bakalářské práce lze konstatovat, že společnost má problémy s finanční situací a nejdůležitějším cílem je zvýšení ziskovosti. K dosažení tohoto cíle je nutné snížit náklady a zvýšit výnosy. Zlepšení výkonnosti společnosti je přímým faktorem pro zvýšení ziskovosti a také je spojeno s hlavním cílem finanční perspektivy. Celkově tedy finanční perspektiva zahrnuje hlavní cíl zvýšení ziskovosti a dva vedlejší cíle, které jsou důležité pro jeho dosažení, a to snížení nákladů a zlepšení výkonnosti podniku.

V této části budeme hovořit o situaci, kde se předpokládá, že tržby v nadcházejících letech vzrostou o 30 až 80 % ve srovnání s rokem 2020. V důsledku toho se pravděpodobně změní některé výdaje, například náklady na prodané zboží, materiál a energie, mzdy a náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění. Ostatní fixní náklady zůstávají beze změny.

Zvýšení tržeb o 30-80 % je nezbytné pro zlepšení finanční situace společnosti a přežití na trhu. Konkurence je silná a podnik bude muset investovat do inovace a marketingu, aby získal nové zákazníky a udržel si stávající. Pokud se společnost nezlepší a nebude schopna generovat zisk, může se dostat do ještě horší situace a nakonec skončit v bankrotu.

Tabulka 32: Upravený výkaz zisku a ztrát

Zdroj: vlastní zpracování

VZZ	2020	+30%	+40%	+50%	+60%	+70%	+80 %
Tržby z prodeje výrobků a služeb	3411	4434	4775	5116	5458	5799	6140
Výkonová spotřeba	2972	3759	3566	3715	3864	4160	4309
Náklady vynaložené na prodané zboží	2	2	2	2	3	3	3
Osobní náklady	1162	1336	1394	1453	1511	1627	1685

Mzdové náklady	1049	1101	1178	1191	1232	1259	1311
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	113	119	122	124	130	136	138
Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	14	14	14	14	14	14
Ostatní provozní výnosy	156	179	187	195	203	218	226
Ostatní provozní náklady	42	42	42	42	42	42	42
Provozní VH	-679	-538	-69	87	130	174	316
Ostatní finanční náklady	1	1	1	1	1	1	1
Finanční VH	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1
VH před zdaněním	-624	-539	-70	86	129	173	315
VH za účetní období	-624	-539	-70	86	129	173	315
Čistý obrat za účetní období.	3567	4613	49476	5311	5536	6017	6366

Určitá procentuální změna tržeb se promítne do změny hospodářského výsledku před zdaněním. Například, pokud se tržby zvýší o 30 %, hospodářský výsledek se zvýší o 0,86krát. Podobně, pokud se tržby zvýší o 40 %, hospodářský výsledek se zvýší o 0,13krát. Pokud tržby vzrostou o 50 %, hospodářský výsledek před zdaněním se zvýší 1,3krát, vzrostou o 60 %, hospodářský výsledek před zdaněním se zvýší 1,5krát a jestli tržby vzrostou o 70 %, hospodářský výsledek před zdaněním se zvýší 1,7 krát. Pokud tržby stoupnou o 80 %, hospodářský výsledek před zdaněním se zvýší 1,8krát. Čím

větší je procentuální nárůst tržeb, tím větší je zvýšení hospodářského výsledku před zdaněním v poměru k nárůstu tržeb.

Tabulka 33: Poměrové ukazatele rentability po navýšení tržeb

Zdroj: vlastní zpracování

	2020	+30%	+40%	+50%	+60%	+70%	+80 %
ROI	-210,8	-182,09	-23,65	29,05	43,6	58,45	106,42
ROE	131,6	113,74	14,77	11,6	7,6	4,7	2,1
ROA	-210,81	-182,09	-23,65	29,05	43,6	58,45	106,42
ROS	-18,29	-12,16	-1,46	1,7	2,43	3	5,13
ROCE	131,6	113,74	14,77	11,6	7,6	4,7	2,1

Z výpočtů vyplývá, že návratnost investic se přibližuje průměru odvětví, který má nárůst o 50 %. Návratnost vlastního kapitálu je rovněž v souladu s průměrem odvětví, přičemž zvýšení zisku před zdaněním má na tuto hodnotu významný vliv. V dalších výpočtech jsou ukazatele rentability nejvíce podobné průměru odvětví, který činí 50 %.

Možnosti zvýšení tržeb:

Existuje mnoho možností, jak společnost Chutný výběr (Basilico) může zvýšit své tržby. Níže uvádím několik nápadů:

1. Jednou z možností, jak zvýšit návštěvnost a tržby, je rozšíření nabídky o nové a atraktivní jídla, která by přilákala zákazníky a zvýšila průměrnou hodnotu objednávek. Firma plánuje zvýšit návštěvnost své kamenné pizzerie během pracovních dnů tím, že rozšíří nabídku jídel zaměřených na zákazníky z Ukrajiny a Ruska, kteří studují v blízké lokalitě. Tato strategie vychází z faktu, že ukrajinské speciality jsou již nyní oblíbenými produkty v pizzerii. Úspěch tohoto plánu bude měřen počtem objednaných výrobků z nové nabídky v porovnání s celkovým počtem nabízených výrobků a také podle počtu pozitivních hodnocení nových produktů, které budou měřeny pravidelně minimálně jednou za měsíc.

2. Provozovna se v současné době potýká s nedostatkem míst během obědového času, i přesto, že má kapacitu 45 míst v provozovně a 8 míst na zahrádce. Navíc, během velmi horkých letních dnů, návštěvnost klesá z důvodu nekomfortních podmínek v provozovně. Vedení se proto rozhodlo v roce 2020 rozšířit zahrádku o 15 míst, aby zvýšilo kapacitu a zlepšilo komfort pro zákazníky. Úspěch tohoto cíle bude měřen především poměrem výnosů a nákladů projektu.
3. Možnosti slev a nabídek: Umožněte zákazníkům využít slev a nabídek, které by je motivovaly k častějším nákupům nebo k větším objednávkám. Například podnik může nabídnout slevu na opakované objednávky nebo zdarma přiložit některé další pokrmy k jídlu.
4. Zamyslet se nad zavedením programu odměn za věrnost zákazníkům, který by jim nabídl různé benefity za jejich pravidelné nákupy, jako například slevy na další objednávky, speciální nabídky nebo přístup k exkluzivním akcím.
5. Uvažovat o importu nových ingrediencí s vyšší kvalitou, které mohou přilákat zákazníky, kteří preferují zdravější a kvalitnější potraviny.
6. Uvažovat o vložení finančních prostředků do marketingových kampaní, které by mohly přitáhnout nové zákazníky. Snížení nákladů na provize zprostředkujících společností je náročný, ale nezbytný krok, protože v roce 2019 společnost utratila zhruba 1 milion Kč, což je 35% z celkových příjmů. V tomto roce společnost spustila svůj vlastní web, kde si zákazníci mohou objednat jídlo stejně jako na webu Dáme jídlo. Pro úspěšnost webu je nezbytná propagace, kterou lze realizovat například prostřednictvím letáků, slev nebo placené reklamy na Google. Úspěch bude měřen podílem objednávek přes web společnosti oproti webu damejídlo.cz a množstvím aktivit na webu.

6.4. Snížení nákladů

Pro dosažení stanoveného cíle, **tedy snížení nákladů**, je nutné zavést systém řízení nákladů a zaměřit se na aktivity v rámci procesní perspektivy. K měření výstupů těchto aktivit by měly být použity ukazatele jako absolutní a relativní změna nákladů na konci účetního období a nákladovost výnosů.

Tabulka 34: Ukazatele finanční perspektivy podniku

Zdroj: vlastní zpracování

<i>Ukazatel</i>	<i>Jednotka</i>	<i>Současná hodnota (2020)</i>	<i>Cílová hodnota (2021)</i>
absolutní změna hodnoty nákladů	Kč	1 420	-580
relativní změna hodnoty nákladů	%	58,7	-9,5
nákladovost výnosů	číslo	1,26	0,85

rok 2020: $Nákladovost\ výnosů = \frac{4289}{3411} = 1,26$

Nákladovost výnosů ukazuje, že tržby jsou zatíženy náklady 1,26krát. Z dlouhodobého hlediska by tento ukazatel měl klesat. Cílová hodnota tohoto ukazatele byla vypočítána dosazováním předpokládaných tržeb a nákladů do vzorce.

rok 2021: $Nákladovost\ výnosů = \frac{3794}{4412} = 0,85$

Dle výpočtu je vidět, že cílová hodnota je nižší než současná, ale i tak je stále příliš vysoká. Proto je nutné, aby podnik v budoucnu dále pracoval na snižování nákladů vzhledem k výnosům.

Snížení nákladů může být pro podnikání pizzerie Basilico klíčové pro zvýšení ziskovosti. Zde je několik nápadů, jak by mohlo dojít ke snížení nákladů:

1. **Kontrola dodavatelů:** podnik se může pokusit sjednat s dodavateli lepší podmínky a smlouvy na nákup většího množství surovin, aby se snížila cena jednotlivých surovin.
2. **Optimalizace skladových zásob:** Můžete provést analýzu svých skladových zásob a zkontrolovat, zda nakupujete více než potřebujete. Snížení objemu skladovaných surovin může snížit náklady na skladování a minimalizovat plýtvání.

3. Zlepšení efektivity pracovníků: Zvážit, zda zaměstnanci pracují dostatečně efektivně. Pokud se zjistí nějaké zpoždění v procesu výroby, je vhodné je vyhodnotit a upravit, aby se výrobní proces zlepšil a snížily se náklady.
4. Zavedení systému recyklace: tímto způsobem můžeme nejen snížit náklady na odvoz odpadu, ale také se připojíte ke společensky odpovědnému podnikání.

Tyto návrhy mohou pomoci snížit náklady a zlepšit ziskovost podnikání pizzerie Basilico.

6.5. Zadluženost

Zadluženost společnosti se v průběhu let zvyšovala a v roce 2018 dosáhla velmi vysoké hodnoty 595%. Poté v roce 2019 došlo k výraznému snížení celkové zadluženosti na 63%, ale v roce 2020 se opět zvýšila na hodnotu 260%. Tato situace může být riziková, protože vysoká zadluženost zvyšuje finanční rizika společnosti a zhoršuje její platební schopnost. Koeficient samofinancování ukazuje, jakou část aktiva financuje vlastní kapitál společnosti. V průběhu let došlo k poklesu této hodnoty, což znamená, že společnost více financuje své aktiva pomocí cizích zdrojů. V roce 2018 byla hodnota koeficientu samofinancování dokonce záporná, což naznačuje, že společnost měla více závazků než vlastního kapitálu. Pro podniky je výhodné hledat alternativní zdroje financování, protože cizí kapitál bývá často levnější než vlastní kapitál. Podnik by měl rozumně rozdělit svůj kapitál na cizí a vlastní kapitál v optimálním poměru. Většinou se doporučuje poměr cizího kapitálu k vlastnímu v rozmezí 1:1. Tímto způsobem mohou podniky zlepšit svou finanční stabilitu a snížit náklady na financování.

7. Závěr

Hodnocení výkonnosti podniku je důležité pro vlastníky a ale také pro všechny, kteří se o podnik zajímají a jsou jeho součástí. V České republice se využívají tradiční ukazatele, které jsou jednoduše vypočitatelné a srovnatelné s konkurencí. Tyto ukazatele se zaměřují pouze na minulé účetní stavy podniku a nemají přímý vztah k jeho budoucímu vývoji. Tento přístup má své omezení, protože výkonnost podniku závisí také na faktorech, které se v účetnictví nezohledňují, jako jsou například inovace, kvalita managementu nebo spokojenost zákazníků. Proto je třeba při hodnocení výkonnosti podniku zvážit i jiné faktory a přístupy, které berou v úvahu celkový kontext podnikání a jeho budoucí vývoj.

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit celkovou finanční situaci vybrané společnosti v průběhu 5 let a navrhnout opatření pro řešení hlavních problémů, pomocí metod finanční analýzy. K analýze byla vybrána společnost Chutný výběr s.r.o.

Struktura práce se skládá ze tří hlavních částí, které jsou navzájem propojené. V první části, nazvané teoretická, jsou vysvětleny základní pojmy, jednotlivé ukazatele a metody používané při finanční analýze. Dále jsou zde představeny metody, které slouží k hodnocení jednotlivých ukazatelů. Tato část je výkladová a má za úkol poskytnout potřebné teoretické znalosti pro další části práce.

V praktické části práce byla stručně popsána společnost Chutný výběr s.r.o., včetně její základní charakteristiky, historie a nabídky služeb. Dále byl proveden komplexní finanční analýza současného stavu společnosti s využitím všech ukazatelů z teoretické části, přičemž výpočty byly prováděny na základě údajů z účetních výkazů z let 2016 až 2020. Tyto ukazatele byly porovnány s doporučenými hodnotami. Na závěr této části bylo na základě výsledků prezentováno celkové zhodnocení finanční situace společnosti.

V poslední části analytického rozboru jsou představeny vlastní návrhy, které byly vypracovány na základě výsledků předchozích výpočtů a zkušeností s firmou. Tyto návrhy byly následně předloženy řediteli společnosti Chutný výběr s.r.o., aby vyjádřil

svůj názor na jejich proveditelnost. Pan ředitel hodnotil návrhy jako obecně dobré, nicméně některé z nich nebyly v současných podmínkách realizovatelné.

8. Seznam použité literatury

- Friče, J. (2008). *Hodnocení podniku*. Praha: Nakladatelství Management Press.
- Grunwald, R. a. (2006). *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Oeconomica.
- Hasprová, O. (2016). *Výkonnost podniku v závislosti na účetních, finančních a daňových faktorech*. Liberec: Technická univerzita v Liberci.
- Hrdý, M. a. (2016). *Podnikové finance v teorii a praxi. 3 vydání*. Plzeň: Wolters Kluwer.
- Hrdý, M., & Horová, M. (2009). *Finance podniku. 1 vydané*. Praha: Wolters Kluwer.
- Kalouda, F. (2016). *Finanční analýza a řízení podniku. 2. rozšířené vydání*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o.
- Kislingerová, E., & Hnilica, J. (2008). *Finanční analýza, krok za krokem*. Praha: Nakladatelství C.H.Beck.
- Knapkova, A., Pavelkova, D., & Miroslav, C. (2011). *Měření a řízení výkonnosti podniku*. Praha: Vyd. 1. Praha: Linde.
- Knápkova, A., Pavelkova, D., & Šteker, K. (2013). *Finanční analýza. Komplexní průvodce s příklady, 2., rozšířené vydání*. Praha: Havlíčkův Brod, a.s.
- Knápkova, A., Pavelkova, D., & Šteker, K. (2017). *Finanční analýza. 3., vydání*. Praha: Grada Publishing a.s.
- Knápkova, A., Pavelková, D., & Šteker, K. (2017). *Finanční analýza. Komplexní průvodce s příklady*. Praha: nakladatelství Grada Publishing, a.s.
- Kubíčková, D., & Jindřichovská, I. (2015). *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: Nakladatelství C.H.Beck.
- Růčková, P. (2015). *Finanční analýza. 5 aktualizované vydání*. Praha : GRADA publishing, a.s.
- Růčková, P. (2015). *Finanční analýza. 5., vydání; metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: GRADA Publishing a.s.
- Sedláček, J. (2001). *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. Praha : Computer Press, a.s.
- Suchánek, P. (2007). *Finanční management*. Brno: Computer Press a.s.
- Vochozka, M. (2011). *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: GRADA publishing a.s.
- Wanger, J. (2009). *Měření výkonnosti: jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti*. Praha: Grada .

8.1. Seznam rovnic

Rovnice 1: Výpočet horizontální analýzy	19
Rovnice 2: Výpočet vertikální analýzy	20
Rovnice 3: Výpočet ČPK	21
Rovnice 4: Výpočet ČPM	21
Rovnice 5: Výpočet ČPP	22
Rovnice 6: Výpočet rentability	23
Rovnice 7: Výpočet ROS	23
Rovnice 8: Výpočet ROA	24
Rovnice 9: Výpočet ROE	24
Rovnice 10: Výpočet ROI	24
Rovnice 11: Výpočet ROCE	25
Rovnice 12: Výpočet obratu celkových aktiv	25
Rovnice 13: Výpočet obratu zásob	26
Rovnice 14: Výpočet obratu pohledávek	26
Rovnice 15: Výpočet obratu závazků	26
Rovnice 16: výpočet doby obratu	27
Rovnice 17: Výpočet celkové zadluženosti	28
Rovnice 18: Výpočet koeficientu samofinancování	28
Rovnice 19: Výpočet úrokové krytí	29
Rovnice 20: Výpočet finanční páky	29
Rovnice 21: Výpočet doby splacení dluhu	30
Rovnice 22: Výpočet pohotově likvidity	31
Rovnice 23: Výpočet okamžité likvidity	32
Rovnice 24: Výpočet běžné likvidity	32
Rovnice 25: Výpočet indexu bonity	34
Rovnice 26: Výpočet indexu bonity	35
Rovnice 27: Výpočet Kralickova Quicktestu	36
Rovnice 28: Výpočet Altmanovo Z-score	37
Rovnice 29: Výpočet Altmanovo Z-skore	38
Rovnice 30: Výpočet modelu IN05	38
Rovnice 31: Výpočet IN05	39
Rovnice 32: Výpočet Tafflerův modelu	39
Rovnice 33: Výpočet ukazatele EVA	41
Rovnice 34: Výpočet WACC	42

8.2. Seznam schéma

Schéma 1: Základní ukazatel	31
-----------------------------------	----

8.3. Seznam tabulek

Tabulka 1: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu	36
Tabulka 2: Interpretace výsledné hodnoty	38
Tabulka 3: Interpretace výsledné hodnoty	39
Tabulka 4: Interpretace výsledné hodnoty	40
Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv	45
Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv	47
Tabulka 7: Horizontální analýza VZZ	48
Tabulka 8: Vertikální analýza aktiv	51
Tabulka 9: Vertikální analýza pasiv	53
Tabulka 10: ČPK manažerský způsob výpočtu	55
Tabulka 11: ČPP	57
Tabulka 12: ČPM	58
Tabulka 13: ROI	60
Tabulka 14: ROE	61
Tabulka 15: ROA	61
Tabulka 16: ROS	62
Tabulka 17: ROCE	63
Tabulka 18: Běžná likvidita	64
Tabulka 19: Pohotová likvidita	65
Tabulka 20: Okamžitá likvidita	66
Tabulka 21: Celková zadluženost	67
Tabulka 22: Koeficient samofinancování	68
Tabulka 23: Míra zadluženosti	70
Tabulka 24: Doba splacení dluhu	70
Tabulka 25: Obrat celkových aktiv	71
Tabulka 26: Obrat stálých aktiv	72
Tabulka 27: Obrat zásob	73
Tabulka 28: Doba obratu aktiv	74
Tabulka 29: Doba obratu	75
Tabulka 30: Altmanova formule bankrotu	78
Tabulka 31: Kralickova Quicktestu	80
Tabulka 32: Upravený výkaz zisku a ztrát	90
Tabulka 33: Poměrové ukazatele rentability po navýšení tržeb	92
Tabulka 34: Ukazatele finanční perspektivy podniku	94

8.4. Seznam obrázku

Obrázek 1: Du Pontova analýza	33
-------------------------------------	----

8.5. Přílohy

Příloha 1: Aktiva podniku 2016–2020.....	101
Příloha 2: Pasiva podniku 2016–2020	103
Příloha 3: VZZ podniku 2016-2020.....	105

Příloha 1: Aktiva podniku 2016–2020

Označení	AKTIVA	účetní období, netto				
		2016	2017	2018	2019	2020
	AKTIVA CELKEM	327	404	328	406	296
A.	<i>Pohledávky za upsaný základní kapitál</i>	0	0	0	0	0
B.	<i>Stálá aktiva</i>	0	132	118	103	90
B.1	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	0	0	0	0	0
1.	Nehmotné výsledky vývoje					
2.	<i>Ocenitelná práva</i>	0	0	0	0	0
2.1.	Software					
2.2.	Ostatní ocenitelná práva					
3.	Goodwil					
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majete					
5.	<i>Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</i>	0	0	0	0	0
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek					
5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek					
B.2	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	0	132	118	103	90
1.	<i>Pozemky a stavby</i>	0	0	0	0	0
1.1.	Pozemky					
1.2.	Stavby					
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory		132	118	103	90
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku					
4.	<i>Ostatní dlouhodobý hmotný majetek</i>	0	0	0	0	0
4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů					
4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny					
4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majete					
5.	<i>Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	0	0	0	0	0
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek					
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek					

B.3	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	0	0	0	0	0
1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba					
2.	Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba					
3.	Podíly – podstatný vliv					
4.	Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv					
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly					
6.	Zápůjčky a úvěry - ostatn					
7.	<i>Ostatní dlouhodobý finanční majetek</i>	0	0	0	0	0
7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek					
7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majete					
C	<i>Oběžná aktiva</i>	327	266	206	303	206
C.1.	<i>Zásoby</i>	51	48	111	107	71
1.	Materiál				107	71
2.	Nedokončená výroba a polotovary					
3.	<i>Výrobky a zboží</i>	51	48	111	0	0
3.1.	Výrobky					
3.2.	Zboží	51	48	111		
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny					
5.	Poskytnuté zálohy na zásob					
C.2.	<i>Pohledávky</i>	79	74	29	166	130
1.	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	0	0	0	0	0
1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů					
1.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba					
1.3.	Pohledávky – podstatný vliv					
1.4.	Odložená daňová pohledávka					
1.5.	<i>Pohledávky - ostatní</i>	0	0	0	0	0
5.1.	Pohledávky za společníky					
5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy					
5.3.	Dohadné účty aktivní					
5.4.	Jiné pohledávky					
2.	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	79	74	29	166	130
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů				154	108
2.2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba					
2.3.	Pohledávky – podstatný vliv					
2.4.	<i>Pohledávky - ostatní</i>	79	74	29	12	22
4.1.	Pohledávky za společníky					
4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					

4.3.	Stát - daňové pohledávky	43	14	16	1	4
4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	36	60	13	11	18
4.5.	Dohadné účty aktivní					
4.6.	Jiné pohledávky					
3.	Časové rozlišení aktiv	0	0	0	0	0
3.1.	Náklady příštích období					
3.2.	Komplexní náklady příštích období					
3.3.	Příjmy příštích období					
C.3.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
1.	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba					
2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek					
C.4.	Peněžní prostředky	197	144	66	30	5
1.	Peněžní prostředky v pokladně	2	123	62	9	0
2.	Peněžní prostředky na účtech	195	21	4	21	5
D.	Časové rozlišení aktiv	0	6	4	0	0
1.	Náklady příštích období		6	4		
2.	Komplexní náklady příštích období					
3.	Příjmy příštích období					

Příloha 2: Pasiva podniku 2016–2020

Označení	Pasiva	účetní období, netto				
		2016	2017	2018	2019	2020
	PASIVA CELKEM	327	404	328	406	296
A.	<u>Vlastní kapitál</u>	<u>-1036</u>	<u>-1274</u>	<u>-1599</u>	<u>149</u>	<u>-474</u>
A.1.	Základní kapitál	150	150	150	150	150
1.	Základní kapitál	150	150	150	150	150
2.	Vlastní podíly (-)					
3.	Změny základního kapitálu					
A.2.	Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	516	517
1.	Ážio					
2.	Kapitálové fondy	0	0	0	516	517
2.1.	Ostatní kapitálové fondy				516	517
2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)					
2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)					
2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)					
2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)					

A.3.	Fondy ze zisku	0	0	0	0	0
1.	Ostatní rezervní fondy					
2.	Statutární a ostatní fondy					
A.4.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	0	-1186	-1424	0	-517
1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)		-1186	-1424	0	-517
2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)					
A.5	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-1186	-238	-325	-517	-624
A.6	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)					
<u>B+C</u>	<u>Cizí zdroje</u>	<u>1357</u>	<u>1614</u>	<u>1913</u>	<u>257</u>	<u>770</u>
B.	Rezervy	0	0	0	0	0
1.	Rezerva na důchody a podobné závazky					
2.	Rezerva na daň z příjmů					
3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů					
4.	Ostatní rezervy					
C.	Závazky	1357	1614	1913	257	770
C.1.	Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0
1.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy					
1.2.	Ostatní dluhopisy					
2.	Závazky k úvěrovým institucím					
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy					
4.	Závazky z obchodních vztahů					
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě					
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba					
7.	Závazky - podstatný vliv					
8.	Odložený daňový závazek					
9.	Závazky - ostatní	0	0	0	0	0
9.1.	Závazky ke společníkům					
9.2.	Dohadné účty pasivní					
9.3.	Jiné závazky					
C.2.	Krátkodobé závazky	1357	1614	1913	257	770
1.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy					
1.2.	Ostatní dluhopisy					
2.	Závazky k úvěrovým institucím					
3.	Krátkodobé přijaté zálohy					
4.	Závazky z obchodních vztahů	35	57	15	137	39

5.	Krátkodobé směnky k úhradě					
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba					
7.	Závazky - podstatný vliv					
8.	Závazky ostatní	1322	1557	1898	120	731
8.1.	Závazky ke společníkům	1309	1431	1820	25	649
8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci					
8.3.	Závazky k zaměstnancům		31	46	72	60
8.4.	Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění		38	13	13	21
8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	7	57	12	10	1
8.6.	Dohadné účty pasivní	6		7		
8.7.	Jiné závazky					
C.3	Časové rozlišení pasiv	0	0	0	0	0
1.	Výdaje příštích období	0				
2.	Výnosy příštích období					
<u>D.</u>	<u>Časové rozlišení pasiv</u>	<u>6</u>	<u>64</u>	<u>14</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
1.	Výdaje příštích období	6	64	14		
2.	Výnosy příštích období					

Příloha 3:VZZ podniku 2016-2020

TEXT	v účetním období				
	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>
Tržby z prodeje výrobků a služeb	383	2687	2787	3683	3411
Tržby za prodej zboží					
Výkonová spotřeba (součet A.1. až A.3.)	1501	2504	2372	3535	2972
Náklady vynaložené na prodané zboží	195	1098	975	111	2
Spotřeba materiálu a energie	697	256	378	2070	2136
Služby	609	1150	1019	1354	834
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)					
Aktivace (-)					
Osobní náklady	41	329	664	898	1162
Mzdové náklady	41	282	576	777	1049
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	0	47	88	121	113
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	47	88	121	113
Ostatní náklad					
Úpravy hodnot v provozní oblasti	0	8	14	14	14
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	0	8	14	14	14

Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	0	8	14	14	14
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné					
Úpravy hodnot zásob					
Úpravy hodnot pohledávek					
Ostatní provozní výnosy	0	0	0	285	156
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku				132	0
Tržby z prodaného materiálu					
Jiné provozní výnosy				153	156
Ostatní provozní náklady	16	70	50	35	42
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku					
Prodaný materiál					
Daně a poplatky	2	14	2	1	9
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období					
Jiné provozní náklady	14	56	48	34	33
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	-1175	-224	-313	-514	-623
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	0	0	0	0	0
Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba					
Ostatní výnosy z podílů					
Náklady vynaložené na prodané podíly					
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládající nebo ovládaná osoba					
Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku					
Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem					
Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba					
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy					
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0				
Nákladové úroky a podobné náklady	0	0	0	3	0
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba				3	
Ostatní nákladové úroky podobné náklady					
Ostatní finanční výnosy					
Ostatní finanční náklady	11	14	12		1
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-11	-14	-12	-3	-1
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-1186	-238	-325	-517	-624

Daň z příjmů	0	0	0	0	0
Daň z příjmů splatná					
Daň z příjmů odložená (+/-)					
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	-1186	-238	-325	-517	-624
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0				
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-1186	-238	-325	-517	-624
Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII:	383	2687	2787	3968	3567