

**ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI**

**FAKULTA EKONOMICKÁ**

**Bakalářská práce**

**Finanční analýza společnosti Oak Eurasia s.r.o.**

**Financial Analysis of the Company Oak Eurasia s.r.o.**

**Lucie Kolářová**

**Plzeň 2015**

**ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE**

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Lucie KOLÁŘOVÁ**  
Osobní číslo: **K12B0270P**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Podniková ekonomika a management**  
Název tématu: **Finanční analýza podniku Oak Eurasia s.r.o.**  
Zadávací katedra: **Katedra financí a účetnictví**

**Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :**

1. Stanovte metody, principy a cíle finanční analýzy.
2. Představte podnik Oak Eurasia s.r.o.
3. Zanalyzujte současnou finanční situaci uvedeného podniku.
4. Vyhodnoťte jednotlivé ukazatele finanční analýzy.
5. Stanovte návrhy na zlepšení situace posuzované společnosti.

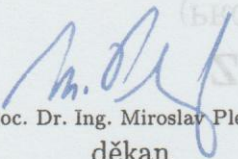


Rozsah grafických prací: **neuveden**  
Rozsah pracovní zprávy: **40 - 60 stran**  
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**  
Seznam odborné literatury:


- **GRÜNWARD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava.** *Finanční analýza a plánování podniku.* 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2
- **KISLINGEROVÁ, Eva.** *Finanční analýza: Krok za krokem.* 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. ISBN 80-717-9321-3
- **KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra.** *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady.* 1. vyd. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-802-4733-494
- **RŮČKOVÁ, Petra.** *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi.* 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Karel Karlovec**  
Katedra financí a účetnictví

Datum zadání bakalářské práce: **25. října 2014**  
Termín odevzdání bakalářské práce: **24. dubna 2015**

  
Doc. Dr. Ing. Miroslav Plevný  
děkan



  
Prof. Ing. Lilia Dvořáková, CSc.  
vedoucí katedry

V Plzni dne 25. října 2014

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

*„Finanční analýza společnosti Oak Eurasia s.r.o.“*

vypracovala samostatně pod odborným dohledem vedoucího bakalářské práce za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

Plzeň dne 19. dubna 2015

.....

podpis autora

## **Poděkování**

Ráda bych poděkovala panu Ing. Karlu Karlovcovi za cenné rady a vedení této bakalářské práce.

Dále bych chtěla poděkovat zástupcům společnosti Oak Eurasia s.r.o. za poskytnuté informace a dokumenty. V neposlední řadě děkuji mé rodině za podporu během celého studia.

## Obsah

Úvod.....	8
1 Vymezení pojmu finanční analýza .....	10
1.1 Cíl a předmět finanční analýzy .....	10
1.2 Uživatelé finanční analýzy .....	10
1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	12
1.3.1 Rozvaha .....	13
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	14
1.3.3 Výkaz cash flow.....	14
1.4 Etapy finanční analýzy .....	15
2 Metody finanční analýzy .....	16
2.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	17
2.2 Analýza rozdílových ukazatelů .....	18
2.3 Analýza poměrových ukazatelů .....	18
2.3.1 Ukazatele rentability .....	19
2.3.2 Ukazatele likvidity .....	20
2.3.3 Ukazatele aktivity .....	22
2.3.4 Ukazatele zadluženosti .....	24
2.4 Analýza souhrnných ukazatelů .....	25
2.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů.....	25
2.4.2 Bankrotní modely .....	26
2.4.3 Bonitní modely .....	27
3 Představení společnosti.....	30
3.1 Základní informace .....	30
3.2 Historie společnosti.....	32

4	Finanční analýza společnosti Oak Eurasia s.r.o.....	34
4.1	Horizontální a vertikální analýza .....	34
4.1.1	Horizontální analýza rozvahy .....	34
4.1.2	Vertikální analýza rozvahy .....	37
4.1.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	38
4.1.4	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....	40
4.2	Ukazatele rentability .....	41
4.2.1	Rentabilita aktiv (ROA).....	42
4.2.2	Rentabilita vlastního kapitálu (ROE).....	42
4.2.3	Rentabilita tržeb (ROS) .....	43
4.3	Ukazatele likvidity .....	44
4.3.1	Běžná likvidita .....	44
4.3.2	Pohotová likvidita .....	45
4.3.3	Okamžitá likvidita.....	46
4.4	Ukazatele aktivity.....	47
4.4.1	Obrat celkových aktiv .....	47
4.4.2	Rychlost a doba obratu zásob .....	48
4.4.3	Rychlost obratu pohledávek.....	48
4.4.4	Doba obratu pohledávek .....	49
4.4.5	Doba obratu závazků .....	49
4.5	Ukazatele zadluženosti.....	50
4.5.1	Celková zadluženost .....	50
4.5.2	Koeficient samofinancování .....	51
4.5.3	Míra zadluženosti vlastního kapitálu .....	51
4.6	Souhrnné ukazatele .....	52
4.6.1	Bankrotní modely .....	52

4.6.2	Bonitní modely .....	54
5	Zhodnocení současné ekonomické situace .....	56
6	Návrhy na zlepšení současné ekonomické situace .....	59
	Závěr .....	61
	Seznam tabulek .....	63
	Seznam obrázků .....	65
	Seznam použitých zkratk .....	66
	Seznam použité literatury .....	67
	Seznam příloh .....	69



## Úvod

Je třeba si uvědomit, že v dnešním konkurenčním prostředí si úspěšné fungování podniku udrží pouze takové vedení, které dokonale ovládá nejen stránku obchodní, ale také stránku finanční, jež hraje velmi významnou roli. K tomuto účelu slouží finanční analýza nabízející celou řadu metod pro hodnocení finančního zdraví firmy. Vybrané finanční ukazatele jsou také velmi často součástí hodnocení při získávání bankovních úvěrů nebo jiných finančních zdrojů potřebných pro zajištění plynulosti chodu podniku.

Vznik finanční analýzy je spojován se vznikem peněz, neboť již v této době bylo potřeba přemýšlet, jak s nimi hospodařit. Nelze však srovnávat metody středověkých obchodníků s analýzami dnešními, které jsou sestavovány za pomoci výkonných počítačů. Moderní chápání finanční analýzy vzniklo ve Spojených státech Amerických ke konci 19. století. V České republice se problematikou finanční analýzy jako první zabýval Josef Pazourek, jehož kniha *Bilance akciových společností* z roku 1906 se již lehce tématu finanční analýzy dotýkala.

Bakalářská práce je členěna do šesti kapitol. První dvě se věnují teoretickým poznatkům finanční analýzy, zbylé čtyři pak hodnotí finanční hospodaření společnosti Oak Eurasia s.r.o. za roky 2010 - 2014. K sepsání teoretické části byla využita odborná literatura uvedená v závěru práce.

První kapitola vymezuje pojem finanční analýza. Popsán je cíl a předmět finanční analýzy, její uživatelé, zdroje informací pro zpracování a také etapy jejího zpracování.

Druhá kapitola se věnuje metodám finanční analýzy. V jednotlivých podkapitolách jsou představeny samotné ukazatele, které jsou v praktické části využity k hodnocení analyzované společnosti.

Ve třetí kapitole je představen podnik Oak Eurasia s.r.o. jak ze pohledu historického, tak současného. Na základě účetních výkazů, které mi byly vedením firmy poskytnuty, je v nadcházející kapitole provedena finanční analýza.

Čtvrtá kapitola nesoucí název Finanční analýza společnosti Oak Eurasia s.r.o. představuje stěžejní kapitolu celé práce. V této části je provedena horizontální a vertikální analýza základních účetních výkazů a dále analýza ukazatelů rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a souhrnných ukazatelů za období 2010 - 2014.

V páté kapitole je uvedeno celkové zhodnocení současné ekonomické situace podniku na základě provedené analýzy v kapitole čtvrté.

Závěrečná šestá kapitola popisuje konkrétní navržená opatření na vylepšení současné finanční situace společnosti.

Cílem této bakalářské práce je charakterizovat metody, postupy, cíle finanční analýzy a jejich následné aplikování na reálný ekonomický subjekt.

## **1 Vymezení pojmu finanční analýza**

Finanční analýza je součástí podnikového řízení a každý úspěšný finanční manažer se bez dovednosti tuto analýzu provést dnes již neobejde. (Holečková, 2008)

Z finanční analýzy se zjišťuje hodnocení firemní minulosti, současný stav a rovněž předpověď budoucích finančních podmínek. Existuje mnoho definic pojmu finanční analýza. Podle Růčkové (2011) je však nejvýstižnější ta, která tento pojem popisuje jako systematický rozbor získaných dat, která lze nalézt především v účetních výkazech.

### **1.1 Cíl a předmět finanční analýzy**

Údaje získané z účetnictví mají jednotlivě celkem malou vypovídací schopnost. Ani souhrnné výstupy z účetnictví ještě stále dostatečně nevypovídají o celkovém hospodaření, finanční situaci podniku, silných a slabých stránkách, hrozících nebezpečích, či trendech a celkové kvalitě hospodaření. Právě z tohoto důvodu je finanční analýza využívána jako metoda, která získané údaje mezi sebou poměřuje, čímž napomáhá k určení závěrů o podnikovém hospodaření a také o majetkové a finanční situaci. Na základě zjištěných výsledků z finanční analýzy už je podnik schopen přijmout různá opatření a využít je pro své optimální řízení a rozhodování. Lze tedy shrnout, že cílem finanční analýzy je poznat finanční zdraví podniku, nalézt slabiny, které by v budoucnu mohly vést k problémům a určit silné stránky. Na základě zjištěných výsledků by podnik měl být schopen posoudit, zda pokračovat v dosavadní finanční politice nebo ji obměnit. (Holečková, 2008)

### **1.2 Uživatelé finanční analýzy**

O informace týkající se finanční situace podniku má zájem mnoho subjektů, které s podnikem přicházejí určitým způsobem do kontaktu. Tyto subjekty je možné roztrždit na interní a externí. (Grünwald a Holečková, 2009)

Hlavními uživateli účetních informací a finanční analýzy jsou:

- manažeři
- investoři
- banky a jiní věřitelé
- obchodní partneři
- konkurenti

- zaměstnanci
- stát a jeho orgány

**Manažeři** využívají účetní informace a z nich následně vytvořenou finanční analýzu především pro finanční řízení podniku (jak dlouhodobé, tak i operativní). Znalosti finanční situace využijí především pro správné rozhodování při získávání finančních zdrojů, optimalizaci majetkové struktury, nebo například při rozdělování disponibilního zisku. Při odhalení silných a slabých stránek finančního hospodaření podniku je manažer schopen přijmout správný podnikatelský záměr pro příští období. (Grünwald a Holečková, 2009)

**Investoři**, neboli akcionáři a vlastníci jsou primárními uživateli finančních informací, neboť do podniku vložili kapitál. Získané informace o podniku investoři využívají z investičního a kontrolního hlediska. V rámci investičního hlediska se jedná především o rozhodování o budoucích investicích. Kontrolní hledisko využívají akcionáři, jelikož vlastní akcie podniku a právě proto je pro ně důležitá stabilita a likvidita podniku. Dále mají zájem na disponibilním zisku, na kterém je závislá výše jejich dividend. (Grünwald a Holečková, 2009)

**Banky** a jiné věřitele nejvíce zajímají informace týkající se finančního stavu potenciálního dlužníka, které jim pomohou v rozhodnutí, zda úvěr poskytnout, popřípadě za jakých podmínek a v jaké výši. Před poskytnutím úvěru banky posuzují bonitu dlužníka. Hodnocení bonity je prováděno analýzou finančního hospodaření podniku. Analýza bankám poskytuje informace, zda je podnik schopen splácet existující závazky a zda bude schopen splácet i nově požadovaný úvěr spolu s úroky. (Grünwald a Holečková, 2009)

**Obchodní partneři**, neboli dodavatelé a odběratelé. Dodavatele především zajímá, zda je podnik schopný uhradit své splatné závazky, zaměřují se tedy na krátkodobou prosperitu. Při dlouhodobém obchodním vztahu se zájem soustřeďuje i na dlouhodobou stabilitu a trvalé obchodní kontakty, aby byl zajištěn odbyt u perspektivního zákazníka. Odběratelé si naopak dávají pozor, zda v případě finančních potíží dodavatelského podniku, nebudou mít sami potíže při zajištění vlastní výroby. Je pro ně tedy důležité, aby podnik dostal včas svým závazkům. (Grünwald a Holečková, 2009)

**Konkurenti** mají zájem o finanční informace za účelem srovnání s ostatními podniky v odvětví. Nejčastěji sledují výsledek hospodaření, rentabilitu, ziskovou marži, investiční aktivitu, obratovost zásob apod. Na základě tohoto srovnání je podnik schopen posoudit svou pozici na trhu. (Grünwald a Holečková, 2009)

**Zaměstnancům** jde nejvíce o vlastní jistoty, které souvisejí s udržení svého pracovního místa a mzdových podmínek. Právě proto sledují hospodářskou a finanční stabilitu podniku a mají zájem na podnikové prosperitě. Zaměstnanci také mohou být ze strany zaměstnavatele motivováni k určitým bonusům na základě výše výsledků hospodaření. (Grünwald a Holečková, 2009)

**Stát** a jeho orgány sledují finančně-účetní data především pro kontrolu plnění daňových povinností podniků, dále pro statistickou činnost, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí a rozdělování finanční výpomoci. (Grünwald a Holečková, 2009)

### **1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu**

Aby mohla být finanční analýza provedena, je nutné získat velké množství dat z různých informačních zdrojů. Finanční informace pro potřeby finanční analýzy se čerpají z účetních výkazů finančního účetnictví, informací finančních analytiků a manažerů podniku a také z výročních zpráv. (Grünwald a Holečková, 2009)

Základní data pro finanční analýzu jsou nejčastěji čerpána z účetních výkazů. Účetní výkazy lze rozdělit na externí a interní. *Finanční účetní výkazy* jsou řazeny mezi externí, jelikož informace z nich čerpají především externí uživatelé. Jedná se o veřejně dostupné informace, které je podnik povinný zveřejňovat alespoň jedenkrát ročně. Tyto výkazy jsou považovány za základ všech informací pro finanční analýzu. Mezi interní účetní výkazy jsou řazeny *vnitropodnikové účetní výkazy*, které podnik ze zákona sestavovat nemusí, avšak využití právě těchto informací vede ke zpřesnění výsledků finanční analýzy a eliminaci odchylek od skutečnosti. Úspěšnost provedené finanční analýzy je ovlivněna kvalitou použitých vstupních informací. Tyto informace by měly být nejen kvalitní, ale také komplexní. Je tedy nutná pozornost na všechna data, která by mohla jakkoliv zkreslit výsledky hodnocení finančního zdraví podniku. (Růčková, 2011)

V následujících kapitolách představím účetní výkazy, konkrétně rozvahu, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow.

### 1.3.1 Rozvaha

Rozvaha je základní účetní výkaz, který zachycuje bilanční formou stav aktiv a pasiv k určitému časovému okamžiku. Aktiva představují majetek podniku a pasiva finanční zdroje krytí tohoto majetku. V rozvaze platí základní pravidlo, které říká, že součet aktiv se musí rovnat součtu pasiv. (Růčková, 2011)

**Aktiva** jsou v rozvaze členěna podle doby, po kterou slouží v provozu na stálá a oběžná. Stálá aktiva představují dlouhodobý majetek, členěný na nehmotný, hmotný a finanční. Doba použitelnosti dlouhodobého majetku je delší než jeden rok, což znamená, že spotřeba tohoto majetku není jednorázová, ale probíhá postupně a do nákladů podniku se dostává formou odpisů. Oběžná aktiva představují majetek s dobou použitelnosti nepřekračující jeden rok. Tento majetek se v podniku vyskytuje v různých formách a je v neustálém pohybu.. Na straně aktiv se také zachycují zůstatky účtů časového rozlišení, konkrétně nákladů a příjmů příštích období. (Sedláček, Hýblová, Křížková a Valouch, 2010), (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013)

**Pasiva** jsou v rozvaze členěna do dvou skupin z hlediska vlastnictví a to na vlastní a cizí zdroje. Vlastní kapitál představuje vlastní zdroje vložené do podnikání anebo zdroje vytvořené hospodářskou činností podniku. Cizí zdroje jsou podniku zapůjčeny od jiných osob na určitou dobu za předem stanovenou cenu, neboli úrok. Na straně pasiv se také vyskytuje časové rozlišení, kde jsou evidovány výnosy a výdaje příštích období. (Holečková, 2008)

**Tabulka č. 1: Struktura rozvahy**

AKTIVA		PASIVA	
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný ZK</b>	<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Rezervní fondy, ...
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
		A.V.	VH běžného účetního období
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>
C.I.	Zásoby	B.I.	Rezervy
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.III.	Krátkodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>C.</b>	<b>Časové rozlišení</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování, 2014 dle Knápkové, Pavelkové a Šteker (2013)*



### 1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty informuje o úspěšnosti práce podniku, neboli o výsledku, kterého podnik dosáhl podnikatelskou činností. Konkrétně zobrazuje, které náklady a výnosy za jednotlivé činnosti měly podíl na tvorbě výsledku hospodaření běžného období (v rozvaze jej nalezneme pouze jako jediný údaj - výsledek hospodaření běžného účetního období). Z výkazu zisku a ztráty lze posoudit, zda a jak moc je podnik schopen zhodnocovat vložený kapitál. Při sestavování tohoto výkazu je uplatňován tzv. *akruální princip*. Znamená to, že výnosy a náklady se uznávají v době jejich realizace bez ohledu na to, kdy došlo k jejich inkasu nebo zaplacení. Nejsou zde uváděny skutečné hotovostní peněžní toky, proto ani výsledný zisk nezobrazuje skutečnou hotovost, kterou podnik svým hospodařením získal. Časová a věcná shoda nákladů a výnosů, kterou zastřešuje již zmiňovaný akruální princip, je zobrazována pomocí účtů časového rozlišení. V českém účetnictví je užíván výkaz zisků a ztrát ve stupňovitém uspořádání, který rozlišuje část provozní, finanční a mimořádnou. (Holečková, 2008)

### 1.3.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow srovnává bilanční formou příjmy a výdaje za určité období a slouží k posouzení skutečné finanční situace podniku. Podává informace o peněžních tocích v průběhu účetního období. Peněžní toky jsou příjmy a výdaje peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Mezi peněžní prostředky patří peníze v hotovosti, ceniny, peněžní prostředky na účtu a peníze na cestě. Za peněžní ekvivalent je považován krátkodobý likvidní majetek, který lze přeměnit v předem známou peněžní částku a u kterého se nepředpokládají výrazné změny hodnoty v čase. (Růčková, 2011)

Výkaz cash flow pomáhá odstraňovat časový a obsahový nesoulad mezi náklady a výdaji, příjmy a výnosy, ziskem a stavem peněžních prostředků. Tento nesoulad vzniká na základě toho, že výkaz zisků a ztrát zaznamenává různé kategorie výnosů, nákladů a zisku v období jejich vzniku. Nebere už ale ohled na to, zda vznikly skutečně reálné peněžní příjmy a výdaje. Rozvaha pak zobrazuje stav majetku a kapitálu pouze k určitému časovému okamžiku. (Knápková a Pavelková, 2010)

Cash flow lze sestavit dvěma způsoby:

- metodou přímou, kdy jsou příjmy a výdaje podniku sledovány za dané období;
- metodou nepřímou, kdy je zisk transformován do pohybu peněžních prostředků.

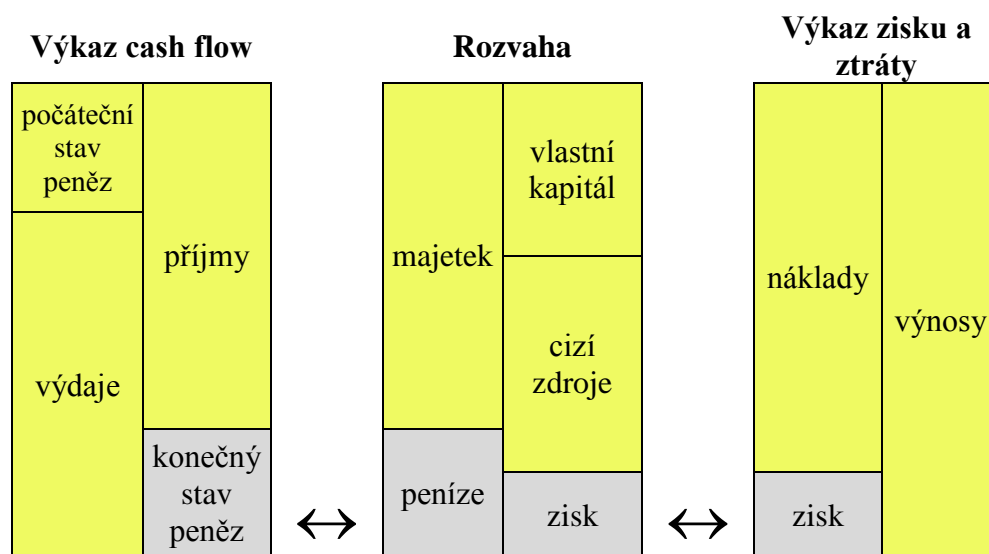
Nejčastěji ale bývá tento výkaz sestavován nepřímým způsobem.

V konečné podobě je výkaz cash flow rozdělen na tři základní části:

- cash flow z provozní činnosti,
- cash flow z investiční činnosti,
- cash flow z finanční činnosti. (Růčková, 2011)

Všechny tři uvedené finanční výkazy spolu souvisejí, což znázorňuje obrázek 1.

**Obrázek 1: Provázanost účetních výkazů**



Zdroj: vlastní zpracování, 2014 dle Růčkové (2011)

#### 1.4 Etapy finanční analýzy

Lze se setkat s různým pojetím etap finanční analýzy v odborné literatuře. Zde však uvádím základní etapy, podle kterých se budu řídit při zpracování finanční analýzy vybraného podniku.

- Etapa přípravná, při které dochází k výběru, zjišťování a ověření správnosti s případnou úpravou dat, které mají formu primárních ukazatelů. Tato etapa předchází vlastní analýze.
- Analýza primárních ukazatelů, většinou v podobě horizontální a vertikální analýzy.
- Výpočet poměrových ukazatelů, které zpravidla měří úroveň jevu nebo procesu. Je doporučeno sestavit je do vhodné soustavy ukazatelů, aby bylo možné analyzovat jejich vzájemné vztahy.

- Měření vývoje těchto ukazatelů za pomoci indexů, nebo analýzou časových řad ukazatelů a jejich trendů.
- Interpretace zjištěných výsledků s následným zhodnocením finanční situace podniku.
- Návrhy na opatření, které povedou ke zlepšení situace podniku. (Macek, Kopek a Králová, 2006)

## 2 Metody finanční analýzy

I přes fakt, že systém finanční analýzy není žádným způsobem legislativně upraven nebo regulován právními předpisy, či všeobecně uznávanými jednotnými standardy a zároveň neexistuje oficiální metodika finanční analýzy, vyvinuly se obecně přijímané analytické postupy. V podnikové praxi je možné setkat se s nejrůznějšími přístupy a technikami analýzy, jejichž cílem je podat věrný a poctivý obraz o majetkové a finanční situaci podniku. (Grünwald a Holečková, 2009)

Finanční ukazatele jsou základem různých metod finanční analýzy. Existuje mnoho finančních ukazatelů, které lze v rámci finanční analýzy použít a existuje také velké množství kritérií pro jejich členění. Pro analýzu ekonomických procesů se nejčastěji rozlišují dva přístupy: analýza fundamentální a analýza technická. (Růčková, 2011)

- **Fundamentální analýza** je založena především na ekonomických znalostech a zkušenostech analyzující osoby. Významné jsou též dlouhodobé zkušenosti odborných pracovníků firmy. (Macek a Kopek a Králová, 2006)
- **Technická analýza** je na rozdíl od analýzy fundamentální založena na používání především matematických a statistických postupů, s cílem co nejvíce objektivizovat postup analýzy i její výsledky. (Macek, Kopek a Králová, 2006)

Nelze rozhodnout, který přístup je pro analýzu vhodnější, ideální je ovšem využít všech vhodných prostředků i zkušeností. (Macek, Kopek a Králová, 2006)

Dle Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013) se k základním metodám používaným při finanční analýze řadí zejména:

- Analýza absolutních ukazatelů, při které se analyzuje majetková a finanční struktura. Využívá se horizontální a vertikální analýzy.

- Analýza tokových ukazatelů, která se týká především analýzy výnosů, nákladů, zisku a cash flow. Opět je vhodné využít horizontální a vertikální analýzu.
- Analýza rozdílových ukazatelů
- Analýza poměrových ukazatelů
- Analýza soustav ukazatelů
- Souhrnné ukazatele hospodaření

## 2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Zdrojem informací pro analýzu absolutních ukazatelů jsou přímo údaje z účetních výkazů. Absolutní ukazatele vyjadřují určitý jev bez vztahu k jevu jinému. Absolutní ukazatele lze členit na *ukazatele stavové*, které udávají údaje o stavu k určitému časovému okamžiku a *ukazatele tokové*, které popisují vývoj ekonomické skutečnosti za určité časové období. Do této skupiny patří horizontální a vertikální analýza. Cílem těchto analýz je rozbor minulého vývoje finanční situace podniku a příčin, které ho ovlivňují. (Grünwald a Holečková, 2009)

- **Horizontální a vertikální analýza**

*„Horizontální a vertikální analýza identifikuje klíčové okamžiky ve vývoji finanční situace na pozadí událostí v hospodářském prostředí a v životě podniku.“*  
(Grünwald a Holečková, 2009, s.147)

**Horizontální analýza** je běžně využívána k zachycení vývojových trendů ve struktuře majetku i kapitálu podniku. Bývá také označována jako „analýza po řádcích“, protože sleduje vývoj jednotlivých položek účetních výkazů v čase. Nejčastěji se tento vývoj sleduje v rozmezí tří až deseti let. Vypočtená změna je následně uvedena jak v absolutním, tak procentuálním vyjádření. (Sedláček, 2009)

**Vertikální analýza**, také nazývána jako analýza strukturální, poměřuje jednotlivé položky účetních výkazů k jejich celkové bilanční sumě a v procentuálním vyjádření zobrazuje jejich podíl na celkové hodnotě. Základem pro procentuální vyjádření je u rozvahy hodnota celkových aktiv podniku, u výkazu zisku a ztráty se obvykle jako stoprocentní základ bere velikost tržeb. Výhodou vertikální analýzy je nezávislost na meziroční inflaci, čímž umožňuje srovnání výsledků analýzy z různých let. Právě proto je vhodné používat tuto analýzu nejen ke srovnávání časových vývojových trendů v podniku za více let, ale také ke srovnávání různých firem navzájem. (Sedláček, 2009)

## 2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele vznikají rozdílem dvou absolutních ukazatelů a orientují se především na likviditu analyzovaného podniku. Za nejvýznamnější rozdílový ukazatel lze označit **čistý pracovní kapitál (ČPK)**. Úzce souvisí s likviditou, protože čím vyšší je pracovní kapitál, tím je podnik více schopný hradit své finanční závazky. Naopak pokud ukazatel vykazuje zápornou hodnotu, jedná se o nekrytý dluh. Vyjadřuje tu část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobými finančními zdroji a podnik s těmito prostředky může volně disponovat při realizace svých projektů. (Holečková, 2008)

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

Konstrukce čistého pracovního kapitálu je znázorněna na obrázku č. 1.

**Obrázek č. 1: Čistý pracovní kapitál**

	Aktiva	ROZVAHA	Pasiva
	<b>Stálá aktiva</b>		<b>Vlastní kapitál</b>
Čistý pracovní kapitál	<b>Oběžná aktiva</b>		<b>Cizí kapitál dlouhodobý</b>
	Zásoby		
	Pohledávky		
	Finanční majetek		<b>Cizí kapitál krátkodobý</b>

Zdroj: Vlastní zpracování, 2014 dle [www.managementmania.com](http://www.managementmania.com)

## 2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy. Jsou nejčastěji používaným postupem pro rozbor účetních výkazů. Oblíbené jsou především proto, že umožňují získat rychlou představu o finanční situaci podniku. Poměrová analýza vychází výhradně z údajů ze základních účetních výkazů (rozvahy, výkazu zisku a ztráty, případně cash flow), což znamená, že k informacím má volný přístup i finanční

externí analytik, jelikož základní účetní výkazy jsou veřejně dostupné. Poměrový ukazatel se vypočítá jako poměr různých položek výše zmiňovaných výkazů. Obvyklý způsob členění poměrových ukazatelů rozlišuje ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti, tržní hodnoty a ukazatele cash flow. (Růčková, 2011)

Aby byl podnik schopen dlouhodobě existovat, musí přinášet dostatečně velký užitek svým vlastníkům (tzn. musí být rentabilní), ale musí být i likvidní a v přiměřené výši zadlužený. Pouze za těchto předpokladů bude splněn going concern princip, neboli princip, při kterém je zajištěna dlouhodobá existence podniku. (Kislingerová a Hnilica, 2005)

### 2.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita nebo také výnosnost vloženého kapitálu měří schopnost podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku za použití investovaného kapitálu. O ukazatelích rentability se dá obecně říci, že slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti podniku. Největší zájem o tyto ukazatele projevují akcionáři a potenciální investoři, ale i pro ostatní uživatele finanční analýzy mají svůj význam. Ukazatele rentability nemívají uvedené doporučené hodnoty, za pozitivní vývoj podniku z hlediska rentability se však považuje rostoucí tendence těchto ukazatelů v časové řadě. (Růčková, 2011)

- **Rentabilita aktiv (ROA)**

$$\text{Rentabilita aktiv} = \frac{\text{Zisk (EBIT)}}{\text{Aktiva}} \times 100 (\%)$$

Rentabilita aktiv, někdy označována také jako rentabilita celkového kapitálu, bývá považována za základní měřítko finanční výkonnosti a vyjadřuje celkovou efektivnost podniku. Při použití zisku před úroky a zdaněním (neboli EBIT) ukazatel informuje, jaká by byla rentabilita, kdyby neexistovala daň ze zisku. Výhodné je použití této kategorie zisku z toho důvodu, že takto sestavený ukazatel umožňuje srovnání podniků s odlišnými daňovými podmínkami a s různým podílem dluhů na financování podniku. (Hrdý a Horová, 2009)



- **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{Zisk (EAT)}}{\text{Vlastní kapitál}} \times 100 (\%)$$

kde: EAT = zisk po zdanění

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje efektivnost reprodukce kapitálu, který byl vložen akcionáři nebo vlastníky podniku. Hodnota rentability vlastního kapitálu by měla být vyšší než alternativní výnos stejně rizikové investice. Na základě tohoto ukazatele mohou investoři zjistit, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos, který odpovídá investičnímu riziku. (Holečková, 2008)

- **Rentabilita tržeb (ROS)**

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{Zisk (EAT)}}{\text{Tržby}} \times 100 (\%)$$

Ukazatel rentabilita tržeb bývá také označován jako zisková marže, či ziskové rozpětí a vyjadřuje, jakého zisku je podnik schopný dosahovat při dané úrovni tržeb. Znamená to tedy, že udává, kolik Kč zisku dokáže podnik vyprodukovat na 1 Kč tržeb. (Hrdý a Horová, 2009)

- **Rentabilita nákladů (ROC)**

$$\text{Rentabilita nákladů} = 1 - ROS$$

Ukazatel rentability nákladů, neboli nákladovosti je považován za doplňkový ukazatel k ukazateli rentability tržeb. Obecně lze říci, že čím je hodnota nákladovosti nižší, tím podnik dosahuje lepších výsledků hospodaření, protože 1 Kč tržeb vytvořil s nižšími náklady. (Růčková, 2011)

### **2.3.2 Ukazatele likvidity**

*„Krátkodobá likvidita je míra schopnosti podniku uhradit zpeněžením likvidního majetku krátkodobé dluhy (krátkodobé závazky, krátkodobé bankovní úvěry) včas a v plné výši, až nastane jejich splatnost.“* (Grünwald a Holečková, 2009, s.113)

V podstatě lze tvrdit, že ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit (čítatel), s tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel). Podle požadované míry jistoty od tohoto

měření, jsou do čitatele dosazovány majetkové složky s různou dobou likvidnosti, neboli přeměnitelnosti na peníze. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013)

Základními ukazateli likvidity je likvidita běžná, pohotová a okamžitá, jejichž základní charakteristiku uvádím v následujícím textu.

- **Běžná likvidita**

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

Běžná likvidita, jinak také označována jako likvidita 3. stupně, udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje podniku. Čím vyšší hodnoty ukazatel dosáhne, tím pravděpodobněji si podnik zachová svou platební schopnost. Doporučené rozmezí hodnot běžné likvidity je mezi hodnotami 1,5 a 2,5. (Grünwald a Holečková, 2009)

- **Pohotová likvidita**

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky} + \text{Krátkodobé bankovní úvěry}}$$

Pro pohotovou likviditu, neboli likviditu 2. stupně platí, že v ideálním případě by měl být čítatel stejně velký jako jmenovatel, tedy poměr 1:1, případně až 1,5:1. Pokud ukazatel dosáhne hodnoty jedna, znamená to, že by podnik byl schopen vyrovnat své závazky bez nutnosti prodeje svých zásob. Vyšší hodnota ukazatele je z hlediska věřitelů podniku příznivá skutečnost, avšak z hlediska akcionářů a vedení podniku nikoliv. Je tomu tak z toho důvodu, že volné pohotové prostředky přináší podniku téměř žádný nebo jen velmi malý úrok. (Růčková, 2011)

- **Okamžitá likvidita**

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

Oběžná likvidita, označována jako likvidita 1. stupně, představuje nejužší vymezení likvidity. Do tohoto ukazatele vstupují pouze ty nejlídnější prostředky. Tedy peníze v pokladně, na běžných nebo jiných účtech, ale také volně obchodovatelné cenné papíry. Doporučené pásmo pro Českou republiku je v rozmezí hodnot 0,2 a 0,6. Pro ukazatel okamžité likvidity však platí, že nedodržení předepsaných hodnot ještě

nemusí znamenat finanční problémy, protože i ve firemních podmínkách se často využívá kontokorentů. (Růčková, 2011)

### 2.3.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vyjadřují a kvantifikují, jak účinně, intenzivně a rychle podnik svůj majetek využívá. Aktivita je charakterizována dvěma typy ukazatelů. Prvním je **rychlost obratu** (obrat), který vyjadřuje počet obrátek, neboli počet, kolikrát se určitá položka přemění v tržby za určité období. Udává, kolikrát je hodnota určité položky aktiv převyšována hodnotou podnikového výkonu (tržby, výnosy). Druhým typem ukazatele je **doba obratu**, vyjadřující v časové jednotce (nejčastěji ve dnech) délku období, která je potřebná k uskutečnění jednoho obratu. (Holečková, 2008)

- **Obrat celkových aktiv**

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

Obrat celkových aktiv vyjadřuje, kolikrát se celková aktiva obrátí do tržeb za rok. Lze jej tedy nazvat komplexním ukazatelem, který měří efektivnost využívání celkových aktiv. Minimální doporučená úroveň ukazatele je stanovena na hodnotě 1. (Holečková, 2008)

- **Rychlost obratu zásob**

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Rychlost obratu zásob udává, kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po další nákup zásob. Při nastavení dobré odbytové politiky nebo při efektivním využívání zásob, bude docházet k růstu počtu obrátek. (Hrdý, Horová, 2009)

- **Doba obratu zásob**

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrný stav zásob}}{\frac{\text{Tržby}}{360}}$$

Doba obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby (v případě surovin a materiálu) nebo do doby jejich prodeje (v případě zásob vlastní výroby). Podnikovou situaci lze označit za dobrou,

pokud se obrat zásob zvyšuje a doba obratu zásob snižuje. (Management mania, © 2011-2013)

- **Rychlost obratu pohledávek**

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Pohledávky}}$$

Tento ukazatel udává počet obrátek pohledávek v daném období. Informuje, jak rychle jsou pohledávky přeměněny v peněžní prostředky. Čím rychlejší je obrat pohledávek, tím rychleji podnik zinkasuje své pohledávky.

- **Doba obratu (splatnosti) pohledávek**

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Průměrný stav pohledávek}}{\frac{\text{Tržby}}{360}}$$

Ukazatel vypovídá o tom, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek, neboli kolik dní trvá, než jsou pohledávky inkasovány. Doporučovanou hodnotou bývá běžná doba splatnosti faktur. Pokud je doba obratu pohledávek delší než běžná doba splatnosti faktur, znamená to nedodržování obchodně - úvěrové politiky ze strany obchodních partnerů. (Růčková, 2011)

- **Rychlost obratu závazků**

$$\text{Rychlost obratu závazků} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Závazky}}$$

Ukazatel obrat závazků vyjadřuje počet obrátek závazků během jednoho roku. (Růčková, 2011)

- **Doba obratu závazků**

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Průměrný stav závazků}}{\frac{\text{Tržby}}{360}}$$

Doba obratu závazků určuje dobu (ve dnech), po které jsou závazky podniku neuhrazeny. Je doporučeno, aby ukazatel dosahoval alespoň hodnoty doby obratu pohledávek. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013)

- **Obchodní deficit**

$$\text{Obchodní deficit} = \text{Doba obratu pohledávek} - \text{Doba obratu závazků}$$

Obchodní deficit udává počet dnů, které je třeba profinancovat. Ukazatel uvádí, zda podnik úvěruje svoje zákazníky (v případě kladného výsledku) nebo naopak, jestli dodavatelé pomáhají financovat provoz firmy (při záporném výsledku). (Holečková, 2008)

Pokud by se doba obratu závazků zkracovala a doba obratu pohledávek naopak prodlužovala, mohlo by to ohrozit finanční stabilitu podniku. (Hrdý, Horová, Karlovec a Součková, 2010)

### **2.3.4 Ukazatele zadluženosti**

Ukazatele zadluženosti udávají vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování podniku. Měří podnikovou zadluženost, tedy rozsah, v jakém podnik používá k financování svých aktivit dluhy. Zadluženost není pouze charakteristikou negativní, její růst může naopak přispět k celkové rentabilitě a tím i k vyšší tržní hodnotě podniku. (Sedláček, 2009)

- **Celková zadluženost**

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

U ukazatele celkové zadluženosti platí pravidlo, že rostoucí hodnota tohoto ukazatele značí rostoucí zadluženost podniku a tím roste i riziko věřitelů. Je doporučeno udržovat tento ukazatel pod úrovní 0,5, resp. 50 % při respektování doporučených oborových standardů. (Hrdý a Horová, 2009)

- **Koeficient samofinancování**

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

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k ukazateli věřitelského rizika a jejich součet je roven hodnotě jedna. Vyjadřuje finanční nezávislost podniku a je považován za jeden z nejdůležitějších poměrových ukazatelů zadluženosti pro hodnocení celkové finanční situace. (Růčková, 2011)

- **Míra zadluženosti vlastního kapitálu**

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

Hodnota ukazatele roste s růstem podílu závazků ve finanční struktuře podniku. Jeho hodnota by měla být vyšší než nula. Převrácená hodnota míry zadluženosti vlastního kapitálu měří míru finanční samostatnosti podniku. (Hrdý a Horová, 2009)

## **2.4 Analýza souhrnných ukazatelů**

Souhrnné ukazatele jsou vhodným nástrojem pro rychlé a globální srovnání podniků. Slouží také jako orientační podklad pro další hodnocení, nicméně jejich vypovídací schopnost je dost malá. Hlavním cílem těchto ukazatelů je vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finančně-ekonomické situace a výkonnosti podniku za pomoci jediného čísla. Sestavené modely tvoří souhrn ukazatelů, které lze postupně rozkládat na dílčí ukazatele až k detailům. (Růčková, 2011)

Rozlišují se dvě základní skupiny technik vytváření soustav ukazatelů (Růčková, 2011):

- 1) Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů, kam se řadí pyramidové soustavy.
- 2) Účelově vybrané skupiny ukazatelů, které se dále dělí na dvě skupiny, konkrétně to jsou bankrotní modely a bonitní modely.

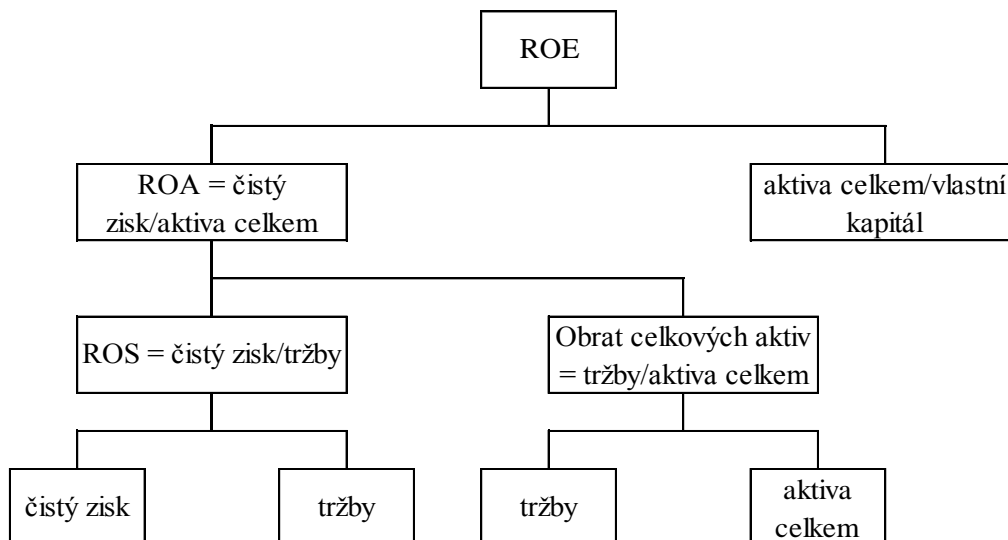
### **2.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů**

Pyramidové soustavy ukazatelů vycházejí a následně rozkládají vrcholový ukazatel, který je předmětem zkoumání. Cílem těchto soustav je rozložení vrcholového ukazatele na ukazatele dílčí tak, aby bylo možné uvažovat nad důvody stavu podniku a zkoumat příčiny jeho vývoje. Za jeden z nejznámějších pyramidových rozkladů lze označit **rozklad Du Pont**, který zobrazuje, které složky působí na poměrový ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE). (Krutina a Novotná, 2009)

Du Pont rozklad je zachycen na obrázku č. 2.



**Obrázek č. 2: Neúplný Du Pont rozklad rentability vlastního kapitálu**



Zdroj: vlastní zpracování, 2015 dle Hrdý a Horová (2009)

#### **2.4.2 Bankrotní modely**

Úkolem bankrotních modelů je identifikovat, zda v blízké budoucnosti hrozí podniku bankrot. Tyto modely vycházejí mnohdy z předpokladu, že takový podnik má problémy s likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu a s rentabilitou vloženého kapitálu. K bankrotním modelům se řadí např. Altmanův model (Z-skóre), indexy IN nebo Tafflerův model. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013)

- **Altmanovo Z-skóre**

Tento bankrotní model vychází z propočtu indexů celkového hodnocení a je stanoven jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena různá váha. Na území České republiky je oblíben nejspíše z důvodu jednoduchosti jeho výpočtu. (Růčková, 2011)

$$Z = 0,717 X1 + 0,847 X2 + 3,107 X3 + 0,420 X4 + 0,998 X5$$

kde: X1 = Pracovní kapitál / aktiva

X2 = Nerozdělený zisk / aktiva

X3 = Zisk před úroky a zdaněním / aktiva

X4 = Vlastní kapitál / cizí zdroje

X5 = Tržby / aktiva

Podniky dosahující skóre do hodnoty 1,2 mají sklon k bankrotu. Naopak ty, které získají skóre 2,9 a vyšší mají nejvyšší pravděpodobnost, že do bankrotu v nejbližších letech neupadnou. Šedá zóna neboli zóna, kdy nelze jednoznačně určit pravděpodobnost nastání bankrotu, se nachází v rozmezí hodnot 1,2 a 2,9. (Grünwald a Holečková, 2009)

- **Index důvěryhodnosti (IN95)**

Tento bankrotní model byl v roce 1995 vytvořen manžely Neumaierovými tak, aby vyhovoval podmínkám České republiky. Stejně jako model Altmanův je i model IN95 vyjádřen rovnicí, do které jsou zařazeny ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Váha přiřazena k jednotlivým ukazatelům je stanovena váženým průměrem hodnot jednotlivých ukazatelů v odvětví. Model byl v minulosti několikrát aktualizován, naposledy v roce 2005 a proto byl název změněn na index IN05, který lze vypočítat tímto způsobem: (Hrdý a Horová, 2009)

$$IN05 = 0,13 X1 + 0,04 X2 + 3,97 X3 + 0,21 X4 + 0,09 X5$$

kde: X1 = celková aktiva / cizí zdroje

X2 = EBIT / nákladové úroky

X3 = EBIT / celková aktiva

X4 = výnosy / celková aktiva

X5 = oběžná aktiva / (krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci)

Pokud je výsledná hodnota indexu důvěryhodnosti nižší než 0,9, podnik spěje k bankrotu. Pokud však dosahuje hodnoty 1,6 a vyšší, tvoří hodnotu. Oblast mezi hodnotami 0,9 a 1,6 je označována jako šedá zóna. (Hrdý a Horová, 2009)

### **2.4.3 Bonitní modely**

Mnoha uživatelům finanční analýzy nestačí pouze včasné varování před bankrotem a finanční tísní analyzovaného ekonomického subjektu. Především bankovní instituce zajímá, zda je podnik schopen dostát svým budoucím závazkům a na základě tohoto zjištění se rozhodují, kolik půjčí a za kolik. Zjišťují tzv. úroveň bonity klientů. (Grünwald a Holečková, 2009)

„Úroveň bonity dlužníka je očekávaná míra schopnosti uspokojovat v budoucnosti nároky věřitelů: uhrazovat závazky vyplývající z dluhové služby.“  
(Grünwald a Holečková, 2009, s.191)

Bonitní modely slouží pro třídění klientů dle úvěrové způsobilosti. Tyto ukazatele vytvoří z několika vybraných ukazatelů jediný indikátor klientovy finanční pozice. Mezi bonitní modely se řadí např. Kralicekův Quicktest, Tamariho model. (Grünwald a Holečková, 2009)

- **Kralicekův Quicktest**

Quicktest poskytuje rychlou možnost s poměrně velmi dobrou vypovídací schopností ohodnotit analyzovanou firmu. Pro jeho výpočet jsou použity ukazatele, které nesmějí podléhat rušivým vlivům a navíc reprezentují celý informační potenciál rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Právě proto je z každé ze čtyř základních oblastí analýzy (tj. stability, likvidity, rentability a výsledku hospodaření) zvolen jeden ukazatel tak, aby byla zabezpečena vyvážená analýza finanční stability a současně i analýza výnosové situace firmy. (Sedláček, 2009)

Quicktest pracuje s následujícími ukazateli:

$$R1 = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva}}$$

$$R2 = \frac{\text{Dluhy} - \text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{nezdaněný Cash Flow}}$$

$$R3 = \frac{\text{Zisk před úroky a zdaněním}}{\text{Aktiva}}$$

$$R4 = \frac{\text{nezdaněný Cash Flow}}{\text{Provozní výnosy}}$$

kde: nezdaněný Cash Flow = zisk po zdanění + daň z příjmu + odpisy

Bonita analyzovaného subjektu se následně stanoví tak, že každý ukazatel se dle dosaženého výsledku ohodnotí podle tabulky č. 2 a výsledná známka se následně určí jako jednoduchý aritmetický průměr známek získaných za jednotlivé ukazatele. (Sedláček, 2009)

Pokud bude výsledná hodnota větší než tři, jedná se o podnik bonitní. Hodnoty nižší než jedna signalizují finanční potíže firmy. Výsledek v rozmezí hodnot jedna a tři prezentují tzv. šedou zónu. (Růčková, 2011)

**Tabulka č. 2: Kralicekův Quicktest- bodové hodnocení**

Ukazatel	Počet bodů				
	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
<b>R1</b>	0,0 a méně	0,0 - 0,1	0,1 - 0,2	0,2 - 0,3	0,3 a více
<b>R2</b>	30 a více	12 - 30	5 - 12	3 - 5	3 a méně
<b>R3</b>	0,00 a méně	0,00 - 0,08	0,08 - 0,12	0,12 - 0,15	0,15 a více
<b>R4</b>	0,00 a méně	0,00 - 0,05	0,05 - 0,08	0,08 - 0,1	0,1 a více

*Zdroj: vlastní zpracování, 2015 dle Grünwald a Holečková (2009)*

### 3 Představení společnosti

V této kapitole bude představena společnost Oak Eurasia s.r.o.

**Obrázek č. 3: Logo společnosti Oak Eurasia s.r.o.**



*Zdroj: interní materiály společnosti Oak Eurasia s.r.o.*

#### 3.1 Základní informace

<b>Název:</b>	Oak Eurasia s.r.o.
<b>Sídlo společnosti:</b>	Plzeň - Černice, Konvalinková 820/12, PSČ 32600
<b>Právní forma:</b>	Společnost s ručením omezeným
<b>IČ:</b>	28219091
<b>Spisová značka:</b>	C 23206 vedená u Krajského soudu v Plzni
<b>Den zápisu:</b>	19. prosince 2007

#### **Předmět podnikání dle výpisu z obchodního rejstříku:**

- pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor bez poskytování jiných než základních služeb zajišťujících řádný provoz nemovitostí, bytů a nebytových prostor;
- výroba strojů a zařízení pro všeobecné účely;
- výroba strojů a zařízení pro určitá hospodářská odvětví;
- zprostředkování obchodu a služeb;
- velkoobchod;
- specializovaný maloobchod a maloobchod se smíšeným zbožím;
- skladování zboží a manipulace s nákladem;
- zasilatelství;
- činnost technických poradců v oblasti strojírenství (Veřejný rejstřík a Sbírka listin, © 2012-2014)

Firma Oak Eurasia s.r.o. je společnost působící ve strojírenském průmyslu. Jedná se o dceřinou společnost firem Burr Oak Tool Inc. a Oak Press Inc. Zabývá se prodejem náhradních dílů, servisem a podporou prodeje strojů, které jsou vyráběny a vyvíjeny těmito americkými společnostmi, které jsou již od roku 1944 vlastněny rodinou Franks žijící ve Spojených státech amerických (Sturgis, Michigan). Vyrobené stroje využívají firmy v odvětví vzduchotechniky, vytápění, klimatizace a v automobilovém průmyslu. Jedná se o speciální lisovací linky, lisovací formy, expandéry, ohýbačky trubek, ohýbačky výměníků tepla a stroje na rovnání a řezání trubek. Firma Burr Oak Tool Inc., která má více než sedmdesátiletou tradici, patří mezi největší svého druhu na světě a z důvodu poskytnutí lepších služeb svým zákazníkům se rozhodla založit svou dceřinou společnost v Evropě.

Původní představa mateřské společnosti o činnostech nově vznikající pobočky byla následující:

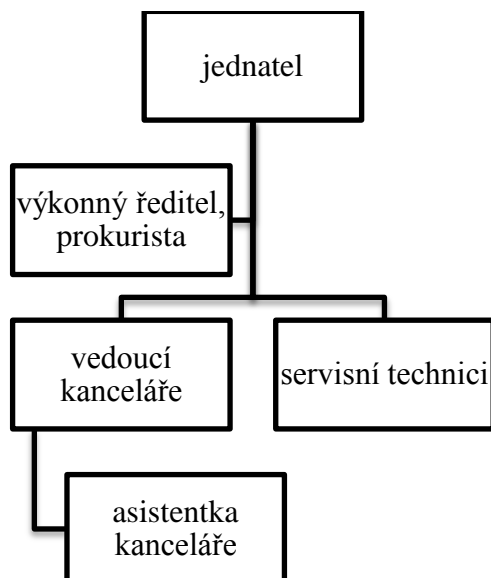
- zajišťování náhradních dílů pro zákazníky v oblasti Evropy včetně Ruska a Turecka, Izraele, Jordánska, Egypta a Blízkého východu (proto část názvu firmy Eurasia);
- provádění servisu strojů v této oblasti, konkrétně instalace strojů nových, opravy jejich poruch, preventivní údržba a broušení střížných částí forem;
- podpora prodeje nových strojů, která by znamenala především shromažďování podkladů, koordinace požadavků zákazníka, pomoc při dodávce strojů k zákazníkovi;
- školení pracovníků při dodání strojů

Právě z tohoto důvodu obsahuje výpis z obchodního rejstříku tak širokou škálu předmětů podnikání.

Tímto krokem završila Americká společnost Burr Oak Tool Inc. budování servisních center v rámci celého světa, kdy v současné době tato centra existují v Evropě, Indii a Číně. Obchodní zástupci firmu zastupují též v Mexiku, Brazílii, Jižní Koreji, Thajsku a Japonsku. Vybudovat servisní centrum v Evropě bylo důležité vzhledem k tomu, že jeden z největších konkurentů společnosti Burr Oak Tool Inc. je společnost CMS se sídlem v Itálii.

V současné době firma zaměstnává 5 českých zaměstnanců (výkonného ředitele a prokuristu v jedné osobě, vedoucího kanceláře, dva servisní techniky a asistentku kanceláře), jednatelem této pobočky je Američan Timothy Allan Doot. Organizační struktura společnosti je znázorněna na následujícím obrázku.

**Obrázek č. 4: Organizační struktura společnosti Oak Eurasia s.r.o.**



*Zdroj: vlastní zpracování, 2015*

Dle ziskovosti lze v současné době seřadit prováděné činnosti společnosti následovně:

- 1) servisní činnost
- 2) komise z prodeje nových strojů
- 3) prodej náhradních dílů

### **3.2 Historie společnosti**

Právnicky byla evropská servisní pobočka Oak Eurasia s.r.o. založena v prosinci roku 2007. Jako lokace byla vybrána nově vznikající průmyslová zóna D5 - Ostrov u Stříbra. Konkurs na vedoucího pobočky byl ukončen v listopadu 2007 a již v únoru 2008 byl tento první zaměstnanec vyslán na 5 měsíců do mateřské firmy na zaškolení. V průběhu těchto pěti měsíců došlo k vytipování tří dalších potenciálních zaměstnanců, konkrétně dvou servisních techniků a vedoucího kanceláře. Rovněž došlo k dokončení prostor v areálu D5 a firma byla postupně vybavována jak kanceláří, tak stroji.

Již od počátku existence této firmy byly prováděny jednoduché operace, které zajistily první zdroje příjmu. Jednalo se o prodej náhradních dílů, kdy zákazník zaslal firmě

Oak Eurasia s.r.o. veškeré požadavky a firma následně vypracovala nabídku za pomoci mateřské společnosti, provedla kalkulaci zahrnující rabat, clo a dopravu USA - ČR. V počátcích také proběhlo vytipování hodně obrátkových dílů a ty byly pořízeny přímo na sklad v České republice, aby byly k dispozici zákazníkům okamžitě. Tímto krokem společnost zajistila větší komfort poptávajícím z toho důvodu, že se konečný zákazník nemusel starat o clenění zboží. To by v rámci Evropské unie mělo být stejné, nicméně jsou země, kde tento proces trvá déle než týden. Zmiňovaná firma v ČR je schopna tuto činnost provést nejdéle za 2 dny.

Firma Oak Eurasia s.r.o. zahájila od února 2013 stěhování do prostoru průmyslové zóny v areálu Škoda Plzeň (poblíž osmé brány). Hlavním důvodem tohoto rozhodnutí bylo především zefektivnění nákladů.



## 4 Finanční analýza společnosti Oak Eurasia s.r.o.

Tato kapitola se věnuje konkrétním výpočtům ukazatelů finanční analýzy společnosti Oak Eurasia s.r.o. Ukazatele jsou analyzovány z účetních výkazů společnosti za posledních pět let, tedy od roku 2010 do roku 2014 (příloha A, B, C). Všechny použité ukazatele jsou již uvedeny v teoretické části práce.

### 4.1 Horizontální a vertikální analýza

Horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty je zpracována na základě účetních výkazů společnosti Oak Eurasia s.r.o. z let 2010 - 2014. V následujících podkapitolách jsou provedené analýzy zobrazeny pouze ve zkráceném rozsahu. Kompletní analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty jsou k nalezení v přílohách.

#### 4.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Za pomoci horizontální analýzy lze sledovat změny položek účetních výkazů v čase. Tyto změny jsou vyjádřeny ve vztahu k předchozímu období jak ve změně absolutní (sloupec  $\Delta$ ), tak ve změně relativní (sloupec %).

Absolutní změna je spočtena jako prostý rozdíl hodnot mezi jednotlivými roky. Relativní změna je uvedena indexem, který znázorňuje meziočnní změnu položek v procentech.

**Tabulka č. 3: Horizontální analýza aktiv za období 2010 - 2014**

Řádek	Aktiva v tis. Kč (netto)	2011/2010		2012/2011		2013/2012		2014/2013	
		změna		změna		změna		změna	
	Položka	$\Delta$	%	$\Delta$	%	$\Delta$	%	$\Delta$	%
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>6 480</b>	<b>26,9</b>	<b>-294</b>	<b>-0,9</b>	<b>-765</b>	<b>-2,5</b>	<b>6683</b>	<b>22,7</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>-1 897</b>	<b>-42,3</b>	<b>-2 468</b>	<b>-95,4</b>	<b>576</b>	<b>492,3</b>	<b>317</b>	<b>45,7</b>
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	-	0	-	0	-	305	-
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	-1 897	-42,3	-2 468	-95,4	576	492,3	12	1,7
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>7 073</b>	<b>36,4</b>	<b>1 342</b>	<b>5,1</b>	<b>-839</b>	<b>-3,0</b>	<b>3940</b>	<b>14,6</b>
C.I.	Zásoby	3 628	57,8	2 917	29,5	-8 249	-64,3	-2618	-57,3
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	7 899	175,5	-6 240	-50,3	1 568	25,5	-2606	-33,7
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	-4 454	-51,6	4 665	111,7	5 842	66,1	9164	62,4
<b>D.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>1 304</b>	<b>1010,8</b>	<b>832</b>	<b>58,1</b>	<b>-502</b>	<b>-22,2</b>	<b>2426</b>	<b>137,6</b>

*Zdroj: vlastní zpracování, 2015*

Jak je z tabulky č. 3 patrné, celková **bilanční suma aktiv** společnosti vykazuje střídavě růst a pokles. Na tomto faktu se podílí množství položek aktiv, které během sledovaného období vykazovaly velké změny.

Tuto velkou změnu lze pozorovat například u položky dlouhodobého majetku. Za téměř celé sledované období položka **dlouhodobý majetek** zahrnuje pouze dlouhodobý majetek hmotný. Až v roce 2014 se prvně objevuje položka dlouhodobého nehmotného majetku. Nárůst je způsoben koupí licence pro PLC Siemens, který firmě přispěje ke zlepšení servisu strojů. Díky tomuto softwaru může firma diagnostikovat a případně rychleji nahrát modifikace programů.

Největších změn je však možno si povšimnout u majetku hmotného, například pokles o téměř 2,5 milionu Kč v roce 2012. Důvodem tohoto poklesu byl prodej lisovací linky FP2B-48. Tato linka byla zařazena do majetku firmy z důvodu zkoušení opravných forem, což bylo bráno jako jedna z možných činností prováděných nově vzniklou pobočkou. Postupem času ale vedení firmy zjistilo, že požadavky na generální opravy strojů nejsou tak časté (maximálně jedenkrát za rok) a proto byl hledán možný kupec. Linka byla odprodána čínskému zákazníkovi právě v roce 2012. Na tomto velkém poklesu dlouhodobého majetku měl v roce 2012 podíl i další prodej stroje. Jednalo se o předváděcí stroj na řezání a rovnání trubek STCO-M5, který firma využívala na ukázkou pro případné zákazníky. Stroj byl prodán firmě ve Spojených Arabských Emirátech. Nárůst dlouhodobého majetku o 492,3% v roce 2013 byl zapříčiněn nákupem firemního vozidla Škoda Octavia III.

U položky **oběžných aktiv** pozorujeme kromě roku 2013 rostoucí trend. Největší podíl na poklesu oběžných aktiv v roce 2013 měly **zásoby**, u kterých došlo k poklesu o 64,3% oproti předcházejícímu roku. Důvodem tohoto poklesu byla analýza obrátky zásob provedená společností, na základě které byly vyčleněny náhradní díly, které se nepodařilo prodat během jednoho roku. Po domluvě mateřská společnost odkoupila zpět ty náhradní díly, které bez problémů prodá v mimoevropských zemích. V tomto trendu společnost pokračovala i v roce 2014, z čehož plyne další pokles, tentokrát o 57,3%.

Výrazné změny zaznamenává též položka **krátkodobé pohledávky**. Nárůst krátkodobých pohledávek (o 175,5%) v roce 2011 byl způsobem velkým množstvím objednávek ke konci roku 2011, které byly zinkasovány až v následujícím období. Na poklesu v roce 2012 o 50,3% se podílel nově nastolený firemní postup uplatňovaný

od tohoto roku. Na jeho základě začala firma důsledněji sledovat splatnost vydaných faktur a nastavila přísné podmínky pro pozdě platící odběratele. Díky tomuto kroku si odběratelé dávají větší pozor na včasnou úhradu svých závazků.

Dlouhodobě rostoucí tendenci má **krátkodobý finanční majetek**. U této položky došlo k poklesu za sledované období pouze jednou a to v roce 2011. Příčinou poklesu bylo uhrazení prostředků, které firma získala jako krátkodobou finanční výpomoc od mateřské společnosti.

**Tabulka č. 4: Horizontální analýza pasiv za období 2010 - 2014**

Řádek	Pasiva v tis. Kč (netto)	2011/2010		2012/2011		2013/2012		2014/2013	
		změna		změna		změna		změna	
		Δ	%	Δ	%	Δ	%	Δ	%
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>6 480</b>	<b>26,98</b>	<b>-294</b>	<b>-0,96</b>	<b>-765</b>	<b>-2,5</b>	<b>6 683</b>	<b>22,7</b>
<b>A</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>5 233</b>	<b>-474,4</b>	<b>7 951</b>	<b>192,5</b>	<b>8 375</b>	<b>69,3</b>	<b>10 322</b>	<b>50,5</b>
A.I.	Základní kapitál	9 108	51,5	0	0,00	0	0,00	0	0,00
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-7 217	62,3	-3 875	20,62	7 950	-35,1	8 377	-56,9
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	3 342	-46,3	11 826	-305,2	425	5,4	1 945	23,2
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>1 247</b>	<b>4,96</b>	<b>-8 296</b>	<b>-31,5</b>	<b>-9 089</b>	<b>-50,3</b>	<b>-3 639</b>	<b>-40,5</b>
B.III.	Krátkodobé závazky	-2 442	-11,5	-1 733	-9,2	-8 165	-47,6	-3 639	-40,5
B.IV	Bankovní úvěry a výpomoci	3 689	97,1	-6 563	-87,7	-924	-100,0	0	-
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	7 487	-	-6 563	-87,7	-924	-100,0	0	-
B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci	-3 798	-100,0	0	-	0	-	0	-
<b>C.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>51</b>	<b>-</b>	<b>-51</b>	<b>-100,0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>

*Zdroj: vlastní zpracování, 2015*

**Vlastní kapitál** má za celé sledované období trend rostoucí. Záporné znaménko v meziroční změně let 2010 a 2011 je způsobeno přechodem ze záporných do kladných hodnot, ke kterému došlo právě v roce 2011.

Ke změně **základního kapitálu** došlo v roce 2011. Příčinou tohoto navýšení byly zákonné požadavky.

**Výsledek hospodaření běžného účetního období** má pozitivní vývoj, ač se to na první pohled podle výpočtů horizontální analýzy nezdá. V každém sledovaném roce však došlo k růstu oproti období předcházejícímu. Nejvyššího růstu (o 305,5%) bylo

dosaženo v roce 2012. Rok 2012 je velmi významný z toho důvodu, že bylo poprvé od vzniku společnosti dosaženo kladného výsledku hospodaření.

Právě opačný vývoj oproti výsledku hospodaření má položka **cizí zdroje**. Cizí zdroje klesají neustále vyjma roku 2011. K největší změně (poklesu o 50,3%) dochází mezi lety 2012 a 2013.

**Bankovní úvěry**, které firma potřebovala ve svých začátcích, byly plně splaceny již v roce 2013 (v analýze zobrazeno jako stoprocentní pokles).

#### 4.1.2 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza vyjadřuje procentuální podíl jednotlivých položek na celkové bilanční sumě. Celková hodnota aktiv a pasiv je tak brána jako stoprocentní základ pro tuto analýzu.

**Tabulka č. 5: Vertikální analýza aktiv za období 2010 - 2014**

Řádek	Položka	2010	2011	2012	2013	2014
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>18,66%</b>	<b>8,48%</b>	<b>0,39%</b>	<b>2,35%</b>	<b>2,80%</b>
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,84%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	18,66%	8,48%	0,39%	2,35%	1,95%
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>80,80%</b>	<b>86,82%</b>	<b>92,11%</b>	<b>91,66%</b>	<b>85,61%</b>
C.I.	Zásoby	26,14%	32,48%	42,45%	15,53%	5,41%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	18,74%	40,66%	20,39%	26,25%	14,18%
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	35,93%	13,69%	29,27%	49,87%	66,02%
<b>D.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,54%</b>	<b>4,70%</b>	<b>7,50%</b>	<b>5,99%</b>	<b>11,60%</b>

*Zdroj: vlastní zpracování, 2015*

Ve všech pozorovaných letech tvoří majoritní složku aktiv vždy **aktiva oběžná**, a to z více než osmdesáti procent. Největší podíl oběžných aktiv lze pozorovat v roce 2012, kdy oběžná aktiva tvořila 92,11% celkové bilanční sumy. Nejmenší podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech v roce 2012 je způsoben již zmiňovaným prodejem dvou firemních strojů. Procentuální zastoupení **zásob** klesá také od roku 2012 a příčinou je také již zmiňovaný důvod: provedení analýzy obrátky zásob a následný prodej zásob nevyužívaných. Na významnosti nabývá zastoupení **krátkodobého finančního majetku**. V posledním sledovaném roce je jeho podíl na celkových aktivech dokonce 66,02%.

**Tabulka č. 6: Vertikální analýza pasiv za období 2010 - 2014**

Řádek	Položka	2010	2011	2012	2013	2014
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>-4,59%</b>	<b>13,54%</b>	<b>40,00%</b>	<b>69,49%</b>	<b>85,21%</b>
A.I.	Základní kapitál	73,66%	87,87%	88,73%	91,03%	74,19%
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-48,20%	-61,62%	-75,05%	-50,00%	-17,55%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	-30,05%	-12,71%	26,33%	28,45%	28,57%
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>104,59%</b>	<b>86,46%</b>	<b>59,83%</b>	<b>30,51%</b>	<b>14,79%</b>
B.III.	Krátkodobé závazky	88,78%	61,91%	56,77%	30,51%	14,79%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	15,81%	24,55%	3,06%	0,00%	0,00%
<b>C.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,17%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>

*Zdroj: vlastní zpracování, 2015*

Meziročně lze u vertikální analýzy pasiv sledovat velké změny v podílu vlastního kapitálu a cizích zdrojů na celkové bilanční sumě. Rostoucí podíl má **kapitál vlastní**, jeho zastoupení dosahuje v roce 2014 dokonce 85,21%. Nejvyšší podíl **cizích zdrojů** je zaznamenán v prvním sledovaném roce, kdy procentuální zastoupení dosáhlo hodnot vyšších než 100%. Tato skutečnost byla způsobena záporným vlastním kapitálem. Cizí zdroje jsou převážnou měrou tvořeny **krátkodobými závazky**. V letech 2013 a 2014 dokonce stoprocentně, jelikož došlo k úplnému splacení bankovních úvěrů. V jednotlivých obdobích dochází k neustále narůstajícímu podílu **výsledku hospodaření běžného účetního období** na vlastním kapitálu. Tento vývoj odráží neustále se zlepšující situaci firmy na trhu.

#### **4.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty**

U horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty je stejně jako u horizontální analýzy rozvahy uvedena meziroční změna jak ve vyjádření absolutním (sloupec  $\Delta$ ), tak relativním (sloupec %).

**Tabulka č. 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2010 - 2014**

Řádek	VZZ v tis. Kč	2011/2010		2012/2011		2013/2012		2014/2013	
		změna		změna		změna		změna	
	Položka	Δ	%	Δ	%	Δ	%	Δ	%
<b>I.</b>	<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>11892</b>	<b>27,7</b>	<b>-718</b>	<b>-1,3</b>	<b>-587</b>	<b>-1,1</b>	<b>6993</b>	<b>13,1</b>
+	Obchodní marže	-825	-13,3	1 383	25,7	2 050	30,3	3236	36,7
<b>II.</b>	<b>Výkony</b>	<b>3386</b>	<b>223,8</b>	<b>2 887</b>	<b>58,9</b>	<b>-636</b>	<b>-8,2</b>	<b>3175</b>	<b>44,4</b>
<b>B.</b>	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>-1157</b>	<b>-18,4</b>	<b>-614</b>	<b>-12,0</b>	<b>-1 241</b>	<b>-27,5</b>	<b>1862</b>	<b>56,9</b>
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	-55	-14,4	199	60,9	-206	-39,2	-71	-22,2
B.2.	Služby	-1102	-18,7	-813	-16,9	-1 035	-26,0	1933	65,4
+	Přidaná hodnota	3718	260,6	4 884	94,9	2 655	26,5	4549	35,9
<b>C.</b>	<b>Osobní náklady</b>	<b>179</b>	<b>4,8</b>	<b>123</b>	<b>3,1</b>	<b>823</b>	<b>20,2</b>	<b>-323</b>	<b>-6,6</b>
C.1.	Mzdové náklady	134	4,9	102	3,5	647	21,6	-259	-7,11
<b>III.</b>	<b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>5 158</b>	<b>-</b>	<b>-5 083</b>	<b>-98,6</b>	<b>-75</b>	<b>-100,0</b>
*	Provozní výsledek hospodaření	3424	-84,0	9 332	-1426,9	-968	-11,2	4543	58,9
*	Finanční výsledek hospodaření	-82	2,6	2 494	-77,4	1 393	-191,6	-1337	-200,8
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	3342	-46,3	11 826	-305,2	425	5,4	1945	23,2
<b>***</b>	<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>3342</b>	<b>-46,3</b>	<b>11 826</b>	<b>-305,2</b>	<b>425</b>	<b>5,4</b>	<b>1945</b>	<b>23,2</b>
<b>****</b>	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>3342</b>	<b>-46,3</b>	<b>11 826</b>	<b>-305,2</b>	<b>425</b>	<b>5,4</b>	<b>3206</b>	<b>38,3</b>

*Zdroj: vlastní zpracování, 2015*

Jak udává tabulka č. 7, položka **tržby za prodej zboží** vykazuje ve sledovaném období jak růst, tak pokles. Růst tržeb v roce 2014 o 13,1% si společnost vysvětluje především koncem krize, která v tomto odvětví trvala téměř 3 roky. Firmy po této krizi začaly opět objednávat ve velkém, jelikož byly nuceny reagovat na změnu požadavků trhu. Změna požadavků se týkala zmenšování průměrů vyráběných trubek, a proto firmy musely modifikovat svůj výrobní program. Tato skutečnost významně navýšila objem prodeje náhradních dílů.

**Výkony**, které jsou u společnosti Oak Eurasia s.r.o. tvořeny ze sta procent tržbami z prodeje vlastních výrobků a služeb, vzrostly nejvíce v roce 2011. Nárůst o 223,8% byl zapříčiněn tím, že rok 2011 byl prvním rokem od vzniku společnosti, ve kterém firma získala větší množství zakázek pro servisní činnost, která je v současnosti vnímána jako její hlavní činnost nejdůležitější.

Růst vykazuje i **obchodní marže** společnosti. Důvodem je ta skutečnost, že došlo k vytipování hodně obrátkových náhradních dílů, na které mateřská společnost poskytuje množstevní slevu. Tyto díly byly následně firmou zakoupeny v dostatečně velkém množství (zásoba na přibližně půl roku). Při zachování původních cen zákazníkům tak společnost získává extra marži.

Úspora nákladů v důsledku stěhování do nových prostor je zřetelná v roce 2013, ve kterém položka **spotřeba materiálu a energie** klesla o 39,2%. Klesající trend pokračoval i v roce 2014.

**Mzdové náklady** stouply v roce 2013 o 21,6%. Tento poměrně velký růst vznikl na základě rozhodnutí vedoucího firmy o navýšení platů současným zaměstnancům. Přispělo k němu též vyplacení jak odměn za práci přesčas při stěhování, tak třináctého platu zaměstnancům z důvodu dobré finanční prosperity firmy ve zmiňovaném roce.

U položky **výsledku hospodaření za účetní období** jsou zaznamenány výrazné změny. Tou nejvýraznější je údaj z roku 2012 (-305,2%). Toto je však skutečnost pozitivní, neboť právě v roce 2012 společnost poprvé od svého vzniku dosáhla zisku. K růstu dochází i ve všech následujících letech.

#### **4.1.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty**

V následující tabulce je provedena vertikální analýza výkazu zisku a ztráty. Jako stoprocentní základ je použit součet položek tržby za prodej zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, jelikož obě tyto položky tvoří hlavní zdroj příjmů společnosti.

**Tabulka č. 8: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2010 - 2014**

Řádek	VZZ	2010	2011	2012	2013	2014
	Položka					
<b>I.</b>	<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>96,60%</b>	<b>91,80%</b>	<b>87,42%</b>	<b>88,22%</b>	<b>85,42%</b>
	Náklady vynaložené na prodané zboží	82,65%	82,80%	76,50%	73,70%	68,42%
+	Obchodní marže	13,95%	9,00%	10,92%	14,52%	17,00%
<b>II.</b>	<b>Výkony</b>	<b>3,40%</b>	<b>8,20%</b>	<b>12,58%</b>	<b>11,78%</b>	<b>14,58%</b>
<b>II.1.</b>	<b>Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb</b>	<b>3,40%</b>	<b>8,20%</b>	<b>12,58%</b>	<b>11,78%</b>	<b>14,58%</b>
B.	Výkonová spotřeba	14,14%	8,59%	7,29%	5,40%	7,25%
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	0,86%	0,55%	0,85%	0,53%	0,35%
+	Přidaná hodnota	3,21%	8,61%	16,20%	20,91%	24,33%
C.	Osobní náklady	8,47%	6,60%	6,57%	8,06%	6,45%
C.1.	Mzdové náklady	6,21%	4,85%	4,84%	6,01%	4,78%
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,00%	0,00%	8,33%	0,12%	0,00%
*	Provozní výsledek hospodaření	-9,17%	-1,10%	14,02%	12,71%	17,30%
*	Finanční výsledek hospodaření	-7,06%	-5,39%	-1,17%	1,10%	-0,95%
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-16,24%	-6,49%	12,85%	13,81%	14,57%
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>-16,24%</b>	<b>-6,49%</b>	<b>12,85%</b>	<b>13,81%</b>	<b>14,57%</b>
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	-16,24%	-6,49%	12,85%	13,81%	16,35%

*Zdroj: vlastní zpracování, 2015*

Nejvyšší podíl na stoprocentním základu zaujímá položka **nákladů vynaložených na prodané zboží** s podílem vždy minimálně 68%. Meziročně roste podíl **obchodní marže**, což je způsobeno již zmiňovaným nákupem náhradních dílů s množstevní slevou. Pozitivní vývoj má i **výsledek hospodaření za účetní období**, který zaujímá stále větší podíl na celkové hodnotě. V roce 2014 dosahoval tento podíl hodnoty 14,57%.

#### **4.2 Ukazatele rentability**

Ukazatele rentability patří mezi ukazatele nejsledovanější z toho důvodu, že podávají informace o efektu, kterého bylo dosaženo vloženým kapitálem. (Kislingerová a Hnilica, 2005). Veškerý popis ukazatelů a způsob výpočtu je uveden již v teoretické části.



#### 4.2.1 Rentabilita aktiv (ROA)

**Tabulka č. 9: Rentabilita aktiv**

Ukazatel/ rok	2010	2011	2012	2013	2014
Zisk před zdaněním (EBIT) v tis. Kč	- 7 217	- 3 875	7 951	8 376	11 582
Celková aktiva v tis. Kč	24 017	30 497	30 203	29 438	36 121
<b>ROA (v %)</b>	<b>- 30,05</b>	<b>- 12,71</b>	<b>26,33</b>	<b>28,45</b>	<b>32,06</b>

*Zdroj: vlastní zpracování, 2015*

Ukazatel rentability aktiv dosahuje v prvních dvou sledovaných letech záporných hodnot. Tato skutečnost nastala kvůli zápornému výsledku hospodaření, který firma v letech 2010 a 2011 vykazovala. Od roku 2012 však rentabilita aktiv stále roste, což je vývoj velmi pozitivní. Nejvyšší hodnoty ukazatel rentability aktiv dosahuje tedy v roce 2014, kdy byla vypočtena hodnota 32,06%. Celkovou efektivnost firmy lze v současnosti označit za velmi dobrou i přesto, že první dva roky byla tato rentabilita záporná.

#### 4.2.2 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

**Tabulka č. 10: Rentabilita vlastního kapitálu**

Ukazatel/ rok	2010	2011	2012	2013	2014
Zisk po zdanění (EAT) v tis. Kč	- 7 217	- 3 875	7 951	8 376	10 321
Vlastní kapitál v tis. Kč	- 1 103	4 130	12 081	20 456	30 778
<b>ROE (v %)</b>	<b>-</b>	<b>- 93,83</b>	<b>65,81</b>	<b>40,95</b>	<b>33,53</b>

*Zdroj: vlastní zpracování, 2015*

Hodnota rentability vlastního kapitálu v roce 2010 není vyčíslena. Výsledek ztratil svou vypovídací schopnost, neboť byl zkreslen záporným vlastním kapitálem i záporným výsledkem hospodaření. V roce 2011 je ROE záporná, na vině je ještě stále záporný výsledek hospodaření. První kladnou a zároveň nejvyšší hodnotu ROE za sledované roky je možné registrovat v roce 2012, kdy byl tento ukazatel vyčíslen ve výši 65,81%. Od tohoto roku má rentabilita vlastního kapitálu klesající trend. Příčinou je pomalý meziroční růst zisku a naopak rapidně vzrůstající hodnoty vlastního kapitálu. Pokud by ukazatel ROE společnosti Oak Eurasia s.r.o. nadále držel takto klesající trend, výnosnost vlastního kapitálu by v budoucnu mohla být dosti nízká.

### 4.2.3 Rentabilita tržeb (ROS)

Tabulka č. 11 ukazuje, že rentabilita tržeb má po celé sledované období trend rostoucí. Nejnižší hodnoty je dosaženo opět v roce 2010, kdy byl výsledek hospodaření záporný a ukazatel tak nabyl hodnoty -16,24%. Hodnota z roku 2014 vyčíslena ve výši 14,57% znamená, že z 1 Kč tržeb podnik vyprodukoval 0,1457 Kč zisku.

**Tabulka č. 11: Rentabilita tržeb**

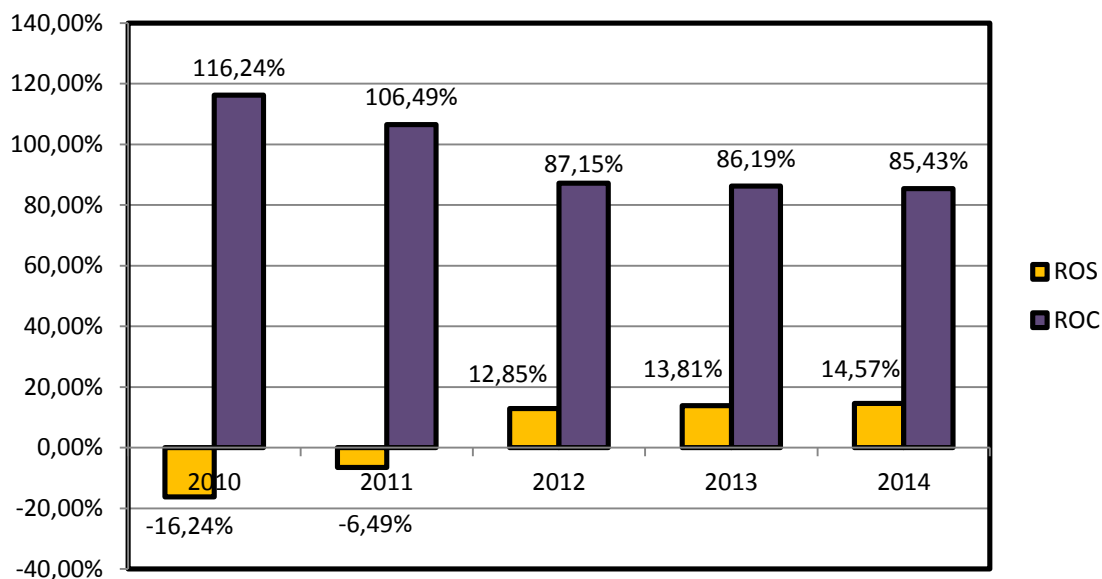
Ukazatel/ rok	2010	2011	2012	2013	2014
Zisk po zdanění (EAT) v tis. Kč	- 7 217	- 3 875	7 951	8 376	10 321
Tržby v tis. Kč	44 448	59 726	61 895	60 672	70 840
<b>ROS (v %)</b>	<b>- 16,24</b>	<b>- 6,49</b>	<b>12,85</b>	<b>13,81</b>	<b>14,57</b>

*Zdroj: vlastní zpracování, 2015*

*Pozn.: Položka tržby zahrnuje tržby za prodej zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb*

Obecně platí tvrzení, že ukazatel rentability tržeb by měl dosahovat co nejvyšších hodnot a naopak její doplňkový ukazatel, ukazatel nákladovosti (ROC), hodnot co nejnižších. Z obrázku č. 5 je patrné, že ukazatel ROS postupně roste a nákladovost klesá. Právě proto lze tedy usoudit, že rentabilita tržeb je v současné době na dobré úrovni a neustálý růst tohoto ukazatele odráží příznivou situaci analyzované firmy. Na růstu rentability tržeb se podílí více faktorů. Zmínit lze například stále rychleji rostoucí obchodní marži společnosti či úsporu provozních nákladů v důsledku přesunu firmy do nových prostor.

**Obrázek č. 5: Vývoj rentability tržeb a nákladovosti za období 2010 - 2014**



*Zdroj: vlastní zpracování, 2015*

Z výsledků ukazatelů rentability lze tedy usoudit, že podnik je za pomoci investovaného kapitálu schopen vytvářet nové zdroje a že se jeho finanční situace neustále zlepšuje.

### **4.3 Ukazatele likvidity**

Jednou ze základních podmínek úspěšné existence podniku je jeho trvalá platební schopnost. Za platebně schopný lze označit ten podnik, který má ke dni splatnosti více pohotových prostředků než splatných závazků. (Hrdý a Horová, 2009)

V následující kapitole je analyzována platební schopnost společnosti Oak Eurasia s.r.o. za pomoci ukazatelů likvidity.

#### **4.3.1 Běžná likvidita**

Doporučené pásmo běžné likvidity je stanoveno mezi hodnotami 1,5 a 2,5. Dle tabulky č. 12 se v doporučeném pásmu pohybuje běžná likvidita pouze v roce 2012 s hodnotou 1,62. Před rokem 2012 jsou naměřené hodnoty pod doporučenou hranicí, po roce 2012 naopak nad. Nejvyšší hodnoty, která se pohybuje vysoko nad doporučenou hranicí, je dosaženo v roce 2014.

**Tabulka č. 12: Běžná likvidita**

Ukazatel/ rok	2010	2011	2012	2013	2014
Oběžná aktiva (v tis.Kč)	19 406	26 479	27 982	26 982	30 922
Krátkodobé závazky (v tis.Kč)	21 322	18 880	17 147	8 982	5 343
Krátkodobé bankovní úvěry (v tis. Kč)	3798	0	0	0	0
<b>Běžná likvidita</b>	<b>0,77</b>	<b>1,40</b>	<b>1,62</b>	<b>3,00</b>	<b>5,79</b>

*Zdroj: vlastní zpracování, 2015*

Vysokou hodnotu zapříčinil pokles krátkodobých závazků v důsledku negativních předpovědí vývoje směnného kurzu eura vůči dolaru. Na základě těchto negativních předpovědí se firma ke konci roku 2014 rozhodla uhradit velkou část i těch závazků, jež nebyly v danou chvíli u konce doby splatnosti. Na základě takto vysokých hodnot v posledních dvou sledovaných obdobích lze konstatovat, že je u podniku Oak Eurasia s.r.o. pravděpodobnost zachování platební schopnosti velmi vysoká.

#### 4.3.2 Pohotová likvidita

Stejně jako u běžné likvidity, také pohotová likvidita zaznamenává velké meziroční rozdíly v naměřených hodnotách. V doporučeném pásmu (hodnoty v rozmezí 1 a 1,5) se podnik nenacházel ani v jednom sledovaném roce, jak ukazuje tabulka č. 13.

**Tabulka č. 13: Pohotová likvidita**

Ukazatel/ rok	2010	2011	2012	2013	2014
Oběžná aktiva (v tis.Kč)	19 406	26 479	27 982	26 982	30 922
Zásoby (v tis. Kč)	6 277	9 905	12 822	4 573	1 955
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	21 322	18 880	17 147	8 982	5 343
Krátkodobé bankovní úvěry (v tis. Kč)	3798	0	0	0	0
<b>Pohotová likvidita</b>	<b>0,52</b>	<b>0,88</b>	<b>0,87</b>	<b>2,49</b>	<b>5,42</b>

*Zdroj: vlastní zpracování, 2015*

Pod doporučenou hranicí se pohotová likvidita společnosti pohybovala až do roku 2012. Rok 2013 a 2014 udává hodnoty naopak vysoko nad tímto rozmezím. Podíl na této skutečnosti má především optimalizace zásob provedená v roce 2013, kdy zásoby neprodané během jednoho roku, byly po dohodě odkoupeny mateřskou společností zpět. Druhým důvodem je velký pokles krátkodobých závazků společnosti v roce 2013 oproti letem předcházejícím. Důvodem poklesu je fakt, že společnost se snaží své závazky hradit v době výhodného směnného kurzu eura vůči dolaru. Tato skutečnost nastala ke konci roku 2013. Dalším důvodem poklesu krátkodobých závazků byla dobíhající

krize v odvětví, což mělo za následek nízkou poptávku po náhradních dílech společnosti.

Dle vypočtených hodnot pohotové likvidity lze říci, že společnost Oak Eurasia s.r.o. má v současnosti dostatek prostředků ke krytí svých krátkodobých závazků.

### 4.3.3 Okamžitá likvidita

Do vzorce pro okamžitou likviditu vstupuje krátkodobý finanční majetek, který v analyzované společnosti každým rokem rapidně roste. Na základě tohoto růstu jsou naměřené hodnoty především v roce 2014 mnohonásobně nad doporučenou hranicí (0,2 - 0,6), jak je uvedeno v tabulce č. 14. Pod hodnotu 0,2 okamžitá likvidita neklesla ani v jednom ze sledovaných let, což odráží velmi dobrou okamžitou platební schopnost podniku.

**Tabulka č. 14: Okamžitá likvidita**

Ukazatel/ rok	2010	2011	2012	2013	2014
Krátkodobý finanční majetek (v tis. Kč)	8 629	4 175	8 840	14 682	23 846
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	21 322	18 880	17 147	8 982	5 343
Krátkodobé bankovní úvěry (v tis. Kč)	3798	0	0	0	0
<b>Okamžitá likvidita</b>	<b>0,34</b>	<b>0,22</b>	<b>0,52</b>	<b>1,63</b>	<b>4,46</b>

*Zdroj: vlastní zpracování, 2015*

Obecně lze tedy z naměřených hodnot konstatovat, že společnost v současnosti dosahuje hodnot významně vyšších, než jsou ty doporučené. Na jedné straně lze toto brát jako skutečnost pozitivní, na straně druhé však takto vysoké hodnoty značí velké množství volných finančních prostředků, které vlastníkům nepřináší téměř žádný úrok.

Dalším významným indikátorem platební schopnosti podniku je čistý pracovní kapitál. Základním požadavkem je kladná hodnota tohoto ukazatele. Vývoj čistého pracovního kapitálu je znázorněn v tabulce č. 15.

**Tabulka č. 15: Čistý pracovní kapitál**

Ukazatel/ rok	2010	2011	2012	2013	2014
Oběžná aktiva (v tis.Kč)	19 406	26 479	27 982	26 982	30 922
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	21 322	18 880	17 147	8 982	5 343
<b>Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)</b>	<b>- 1 916</b>	<b>7 599</b>	<b>10 674</b>	<b>18 000</b>	<b>25 579</b>

*Zdroj: vlastní zpracování, 2015*

V roce 2010 byl naměřen záporný čistý pracovní kapitál a jednalo se tak o tzv. nekrytý dluh. V ostatních letech už je základní požadavek dodržen a lze sledovat postupný růst tohoto ukazatele. Nejvyšší hodnoty je tedy dosaženo v posledním sledovaném roce. Podle vývoje čistého pracovního kapitálu lze usuzovat, že společnost je schopná hradit své finanční závazky a navíc jí dlouhodobě narůstají prostředky, se kterými může volně disponovat.

#### 4.4 Ukazatele aktivity

V následující kapitole je provedena analýza ukazatelů aktivity. Tyto ukazatele měří, jak úspěšně jsou aktiva podniku využívána. V položce tržby je uveden součet tržeb za prodej zboží a tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb.

##### 4.4.1 Obrat celkových aktiv

**Tabulka č. 16: Obrat celkových aktiv**

Ukazatel/ rok	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby v tis. Kč	44 448	59 726	61 895	60 672	70 840
Celková aktiva v tis. Kč	24 017	30 497	30 203	29 438	36 121
<b>Obrat celkových aktiv</b>	<b>1,85</b>	<b>1,96</b>	<b>2,05</b>	<b>2,06</b>	<b>1,96</b>

*Zdroj: vlastní zpracování, 2015*

Obrat celkových aktiv vykazuje po všechny sledované roky vyrovnané hodnoty v rozmezí od 1,85 po 2,06. Až do roku 2013 vykazoval tento ukazatel rostoucí trend, v roce 2014 spadla hodnota ukazatele zpět na úroveň roku 2011. Změna rostoucího trendu v roce 2014 je vyvolána velkým nárůstem celkových aktiv, na kterých má největší podíl krátkodobý finanční majetek. Oproti předchozím rokům se výrazněji zvýšily i tržby podniku. Na této skutečnosti má zásluhu již zmíněná dobíhající krize v odvětví a potřeba transformace výrobních programů firem. Minimální doporučená úroveň ukazatele je stanovena na hodnotě 1, a proto lze konstatovat, že celková aktiva společnosti Oak Eurasia s.r.o. jsou efektivně využívána.

#### 4.4.2 Rychlost a doba obratu zásob

Tabulka č. 17: Rychlost a doba obratu zásob

Ukazatel/ rok	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby v tis. Kč	44 448	59 726	61 895	60 672	70 840
Zásoby v tis. Kč	6 277	9 905	12 822	4 573	1 955
Průměrný stav zásob v tis. Kč	4 302	8 091	11 363,5	8 697,5	3 264
<b>Rychlost obratu zásob</b>	<b>7,08</b>	<b>6,03</b>	<b>4,83</b>	<b>13,27</b>	<b>36,24</b>
<b>Doba obratu zásob</b>	<b>35</b>	<b>49</b>	<b>66</b>	<b>52</b>	<b>17</b>

Zdroj: vlastní zpracování, 2015

Rychlost obratu zásob měla až do roku 2012 trend klesající, kdy bylo naměřeno i nejnižší hodnoty (4,83) za celé sledované období. Nejvyšší hodnoty je naměřeno v roce 2014, kdy obratovost zásob dosáhla vysoké hodnoty 36,24. Tohoto výsledku bylo dosaženo jednak stále rostoucími tržbami a především pak velkým poklesem zásob, na kterém společnost pracovala již od roku 2012, jak už bylo zmíněno dříve.

Přesně opačný vývoj k obratovosti měla doba obratu zásob. Ta vykazovala až do roku 2012 trend rostoucí, ale v posledních dvou letech je zaznamenán její pokles. Nejvyšší hodnota (66 dnů) je zaznamenána v roce 2012, kdy byla společnost těsně před plánovanou analýzou obrátkovosti zásob, a proto byl průměrný stav zásob v tomto roce nejvyšší. Nejnižší hodnota doby obratu zásob (17 dnů) je vykazována v roce 2014, kdy příčinou je již zmiňovaný nejnižší stav zásob za sledované období.

Dle Růčkové (2011) obecně platí, že rostoucí rychlost obratu zásob a zároveň klesající doba obratu zásob, značí zlepšující se situaci analyzovaného podniku. Podle tohoto tvrzení lze tedy shrnout, že situace společnosti Oak Eurasia s.r.o. se v posledních letech stále zlepšuje.

#### 4.4.3 Rychlost obratu pohledávek

Jak znázorňuje tabulka č. 18, rychlost obratu pohledávek má kolísavý trend. Nejnižšího výsledku (4,82) bylo dosaženo v roce 2011, kdy se výrazně lišil stav pohledávek oproti ostatním pozorovaným obdobím. Jak již bylo zmíněno u horizontální analýzy aktiv, vysoká hodnota pohledávek v roce 2011 byla zapříčiněna především velkým počtem objednávek ke konci tohoto roku a tím pádem splatností až v následujícím období. Maxima bylo dosaženo v roce 2014, kdy tržby vzrostly oproti předchozímu období o 10 168 tis. Kč, což bylo způsobeno především vyšší poptávkou po servisní činnosti

společnosti kvůli měnícím se preferencím trhu a potřebou přizpůsobit výrobní program požadavkům zákazníků.

**Tabulka č. 18: Rychlost obratu pohledávek**

Ukazatel/ rok	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby v tis. Kč	44 448	59 726	61 895	60 672	70 840
Pohledávky v tis. Kč	4 500	12 399	6 159	7 727	5 121
<b>Rychlost obratu pohledávek</b>	<b>9,88</b>	<b>4,82</b>	<b>10,05</b>	<b>7,85</b>	<b>13,83</b>

*Zdroj: vlastní zpracování, 2015*

#### 4.4.4 Doba obratu pohledávek

Doporučenou hodnotou pro dobu obratu pohledávek je běžná doba splatnosti faktur a proto lze dle tabulky č. 19 označit vývoj tohoto ukazatele v posledních letech za pozitivní. Jelikož společnost Oak Eurasia s.r.o. dle firemního postupu postihuje tvrdými sankcemi všechny odběratele, kteří nesplatí svůj závazek do šedesáti dnů, lze výsledky ukazatele doby obratu pohledávek považovat za příznivou skutečnost.

**Tabulka č. 19: Doba obratu pohledávek**

Ukazatel/ rok	2010	2011	2012	2013	2014
Průměrný stav pohledávek v tis. Kč	5 826,5	8 449,5	9 279	6 943	6 424
Tržby v tis. Kč	44 448	59 726	61 895	60 672	70 840
<b>Doba obratu pohledávek</b>	<b>47</b>	<b>51</b>	<b>54</b>	<b>41</b>	<b>33</b>

*Zdroj: vlastní zpracování, 2015*

#### 4.4.5 Doba obratu závazků

**Tabulka č. 20: Doba obratu závazků**

Ukazatel/ rok	2010	2011	2012	2013	2014
Průměrný stav závazků v tis. Kč	24 455	20 101	18 013,5	13 064,5	14 325
Tržby v tis. Kč	44 448	59 726	61 895	60 672	70 840
<b>Doba obratu závazků</b>	<b>198</b>	<b>121</b>	<b>105</b>	<b>78</b>	<b>73</b>

*Zdroj: vlastní zpracování, 2015*

O vývoji doby obratu závazků vypovídá tabulka č. 20, na jejímž základě lze pozorovat klesající trend, což pro společnost není skutečnost pozitivní. Zajímavostí však je, že společnost Oak Eurasia s.r.o. má dobu splatnosti svých faktur po dohodě s mateřskou společností nastavenou na 90 dní, avšak i těchto 90 dní může překročit a závazky uhradit v době výhodnějšího směnného kurzu eura k dolaru.



Při znalosti této skutečnosti je tedy jasné, že doba obratu pohledávek nebude nikdy vyšší než doba obratu závazků, a proto budou výsledky **obchodního deficitu** vždy v záporných číslech. To je pozitivní skutečnost, neboť nebude narušena firemní finanční rovnováha. O vývoji obchodního deficitu informuje obrázek č. 6.

**Obrázek č. 6: Obchodní deficit**



*Zdroj: vlastní zpracování, 2015*

## 4.5 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti analyzují podnikovou finanční strukturu a posuzují základní proporce cizího a vlastního kapitálu (Krutina a Novotná, 2009).

### 4.5.1 Celková zadluženost

Jak již bylo uvedeno v teoretické části, celkovou zadluženost podniku je doporučeno udržovat pod úrovní 0,5, protože s rostoucí hodnotou tohoto ukazatele roste též věřitelské riziko. Podle výsledků uvedených v tabulce č. 21 je jasné, že pod úrovní 0,5 se společnost Oak Eurasia s.r.o. ocitla pouze v posledních dvou sledovaných letech.

**Tabulka č. 21: Celková zadluženost**

Ukazatel/ rok	2010	2011	2012	2013	2014
Cizí zdroje v tis. Kč	25 120	26 367	18 071	8 982	5 343
Celková aktiva v tis. Kč	24 017	30 497	30 203	29 438	36 121
<b>Celková zadluženost</b>	<b>1,05</b>	<b>0,86</b>	<b>0,60</b>	<b>0,31</b>	<b>0,15</b>

*Zdroj: vlastní zpracování, 2015*

I přesto, že pod doporučenou hranicí je společnost pouze ve dvou letech, za celé sledované období hodnota celkové zadluženosti meziročně klesá, což je pozitivní jev.

Nejnižší hodnota v roce 2014 (0,15) je zapříčiněna rychle rostoucí položkou celkových aktiv, na které má největší podíl rapidně vzrůstající krátkodobý finanční majetek. Cizí zdroje naopak v průběhu let klesaly, velký skok byl zaznamenán kvůli splacení dlouhodobého úvěru v roce 2012. Nejvyšší hodnota v roce 2010 (1,05) je zapříčiněna záporným vlastním kapitálem. Na základě zjištěných výsledků celkové zadluženosti lze říci, že v současné době má společnost Oak Eurasia s.r.o. finanční stabilitu na vysoké úrovni.

#### 4.5.2 Koeficient samofinancování

**Tabulka č. 22: Koeficient samofinancování**

Ukazatel/ rok	2010	2011	2012	2013	2014
Vlastní kapitál v tis. Kč	- 1 103	4 130	12 081	20 456	30 778
Celková aktiva v tis. Kč	24 017	30 497	30 203	29 438	36 121
<b>Koeficient samofinancování</b>	<b>- 0,05</b>	<b>0,14</b>	<b>0,40</b>	<b>0,69</b>	<b>0,85</b>

*Zdroj: vlastní zpracování, 2015*

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k ukazateli celkové zadluženosti a jejich součet je roven hodnotě 1. O konkrétních hodnotách informuje tabulka č. 22. Znamená to tedy, že na rozdíl od ukazatele zadluženosti, koeficient samofinancování v čase rostl a nejvyššího výsledku je dosaženo v roce 2014, kdy tento ukazatel dosáhl hodnoty 0,85. Záporný výsledek z roku 2010 byl zapříčiněn již zmíněným záporným vlastním kapitálem. Podle vypočtených hodnot lze říci, že podnik je v současné době finančně nezávislý.

#### 4.5.3 Míra zadluženosti vlastního kapitálu

Podle doporučení by míra zadluženosti vlastního kapitálu měla být vyšší než 0. Toto pravidlo je dodrženo ve všech letech vyjma roku 2010, kdy je dosaženo záporné míry zadluženosti v důsledku záporného vlastního kapitálu. Dle tabulky č. 23 je patrné, že každoroční pokles tohoto ukazatele značí vysokou využitelnost zdrojů vlastních na úkor zdrojů cizích.

**Tabulka č. 23: Míra zadluženosti vlastního kapitálu**

Ukazatel/ rok	2010	2011	2012	2013	2014
Cizí zdroje v tis. Kč	25 120	26 367	18 071	8 982	5 343
Vlastní kapitál v tis. Kč	- 1 103	4 130	12 081	20 456	30 778
<b>Míra zadluženosti vlastního kapitálu</b>	<b>- 22,77</b>	<b>6,38</b>	<b>1,50</b>	<b>0,44</b>	<b>0,17</b>

*Zdroj: vlastní zpracování, 2015*

## 4.6 Souhrnné ukazatele

Následující podkapitola je věnována hodnocení bonity společnosti Oak Eurasia s.r.o. za pomoci bankrotních a bonitních modelů.

### 4.6.1 Bankrotní modely

V následujícím textu je na základě Altmanova Z-skóre a indexu důvěryhodnosti zhodnocena finančně-ekonomická situace podniku Oak Eurasia s.r.o. za období 2010 až 2014.

- **Altmanovo Z-skóre**

V tabulce č. 24 je podle vzorců uvedených již v části teoretické proveden výpočet proměnných a následně výpočet celkového Z-skóre. Rovnice Altmanova Z-skóre vypadá následovně:

$$Z = 0,717 X1 + 0,847 X2 + 3,107 X3 + 0,420 X4 + 0,998 X5$$

**Tabulka č. 24: Altmanovo Z-skóre**

Ukazatel/ rok	2010	2011	2012	2013	2014
X1	0,808	0,868	0,921	0,917	0,856
X2	-0,782	-0,743	-0,487	-0,215	0,110
X3	-0,300	-0,127	0,263	0,285	0,321
X4	-0,044	0,157	0,669	2,277	5,760
X5	1,851	1,958	2,220	2,064	1,961
0,717*X1	0,579	0,622	0,660	0,657	0,614
0,847*X2	-0,663	-0,630	-0,413	-0,182	0,093
3,107*X3	-0,934	-0,395	0,818	0,884	0,996
0,420*X4	-0,018	0,066	0,281	0,957	2,419
0,998*X5	1,847	1,955	2,216	2,059	1,957
<b>Z-skóre</b>	<b>0,811</b>	<b>1,618</b>	<b>4,147</b>	<b>4,375</b>	<b>6,079</b>

*Zdroj: vlastní zpracování, 2015*

Pozn.: hodnota tržeb v proměnné X5 je určena jako součet položek tržby za prodej zboží, tržby za prodej vlastních výrobků a služeb a tržeb z prodeje dlouhodobého majetku.

Podle výsledků Altmanova Z-skóre je patrné, že se v roce 2010 společnost Oak Eurasia s.r.o. nacházela v pásmu bankrotu, což bylo způsobeno jednak záporným výsledkem hospodaření a jednak záporným vlastním kapitálem. Vzhledem k faktu, že rok 2010 je teprve 3. rokem od vzniku společnosti, se záporné hodnoty výše

zmíněných položek daly očekávat. V roce 2011 se podle výsledků společnost nacházela v pásmu šedé zóny, avšak od roku 2012 se stabilně udržuje v pásmu nepředpokládající v nejbližších letech bankrot. Mezi lety 2011 a 2012 lze spatřit výrazný nárůst výsledného skóre, neboť v roce 2012 společnost poprvé dosáhla zisku. Stále rostoucí hodnoty v tomto bankrotním modelu odráží neustále se zlepšující situaci společnosti na trhu. Na neustále se zlepšujících výsledcích mají podíl jak zvyšující se tržby, tak růst výsledku hospodaření a také každoroční navyšování hodnoty vlastního kapitálu na úkor toho cizího. Podle vývoje výsledků tohoto modelu lze konstatovat, že společnost Oak Eurasia s.r.o. je v současné době finančně stabilní.

- **Index důvěryhodnosti**

Tabulka č. 25 informuje o vývoji indexu důvěryhodnosti IN05 společnosti Oak Eurasia s.r.o. za období 2010 až 2014. Postup výpočtu proměnných je uveden v podkapitole 2.4.2. Rovnice indexu důvěryhodnosti má následující podobu:

$$IN05 = 0,13 X1 + 0,04 X2 + 3,97 X3 + 0,21 X4 + 0,09 X5$$

**Tabulka č. 25: Výpočet Indexu důvěryhodnosti IN05**

Ukazatel/ rok	2010	2011	2012	2013	2014
X1	0,956	1,157	1,671	3,277	6,760
X2	-83,919	-26,361	53,723	523,5	-
X3	-0,300	-0,127	0,263	0,285	0,321
X4	1,997	2,046	2,333	2,160	1,994
X5	0,773	1,402	1,622	3,004	5,787
0,13*X1	0,124	0,150	0,217	0,426	0,879
0,04*X2	-0,012	-1,054	2,149	20,94	-
3,97*X3	-1,193	-0,504	1,045	1,130	1,273
0,21*X4	0,419	0,430	0,490	0,454	0,419
0,09*X5	0,070	0,126	0,146	0,270	0,521
<b>IN05</b>	<b>-0,592</b>	<b>-0,852</b>	<b>4,047</b>	<b>23,22</b>	<b>3,092</b>

*Zdroj: vlastní zpracování, 2015*

Dle vypočtených hodnot spěla společnost v letech 2010 a 2011 k bankrotu, neboť index důvěryhodnosti nabyl hodnoty nižší než 0,9. Hlavní příčinou je především záporný výsledek hospodaření, kterého společnost v těchto letech dosahovala, a také vyšší úroveň krátkodobých závazků oproti ostatním sledovaným obdobím. Díky dosahování zisku od roku 2012 se společnost stabilně nachází nad úrovní výsledné hodnoty 1,6,

což znamená, že se nachází v pásmu prosperity. Výsledky tohoto bankrotního modelu jsou však zkresleny hodnotou proměnné X2. Tu získáme podílem zisku před zdaněním a nákladových úroků. Právě velikost nákladových úroků se od roku 2012 neustále zmenšovala, v roce 2014 pak dokonce dosáhla nulových hodnot. Toto bylo zapříčiněno tím, že společnost od roku 2013 nevyužívá žádný úvěr k financování své činnosti. Z tohoto důvodu je výsledný index důvěryhodnosti v roce 2013 oproti ostatním sledovaným obdobím tak vysoký, neboť v tomto roce byly nákladové úroky velmi nízké. V roce 2014 je tedy index důvěryhodnosti složen bez proměnné X2, a proto tak velký pokles oproti předchozímu roku. I přes tuto skutečnost lze ale současný vývoj společnosti označit za velmi dobrý podle meziročně rostoucích výnosů, rostoucího výsledku hospodaření a klesajících krátkodobých závazků. Podle výsledků tohoto indexu je tedy možno předvídat, že i v budoucnu bude společnost prosperovat a bude mít dostatečně velký objem finančních prostředků pro svou činnost.

#### 4.6.2 Bonitní modely

Jako jediný model pro hodnocení finančního zdraví podniku byl vybrán Kralicekův Quicktest. Postup jeho výpočtu a kritéria pro přidělení bodů jsou uvedeny v kapitole 2.4.3.

- **Kralicekův Quicktest**

**Tabulka č. 26: Kralicekův Quicktest**

Ukazatel/rok	2010	2011	2012	2013	2014
R1	-0,05	0,14	0,40	0,69	0,85
R2	-2,89	-11,21	1,06	-0,66	-1,56
R3	-0,30	-0,13	0,26	0,28	0,32
R4	-0,13	-0,03	0,14	0,14	0,17
Počet bodů R1	0	2	4	4	4
Počet bodů R2	0	0	4	4	4
Počet bodů R3	0	0	4	4	4
Počet bodů R4	0	0	4	4	4
<b>Hodnocení</b>	<b>0</b>	<b>0,5</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

*Zdroj: vlastní zpracování, 2015*

Uvedené výsledky hodnocení v tabulce č. 26 zobrazují téměř stejný vývoj, který byl popsán již u bankrotních modelů. Opět jsou u let 2010 a 2011 zaznamenány finanční potíže (výsledné hodnocení menší než 1) a od roku 2012 až do současnosti lze podnik

označit za bonitní. Za hlavní příčinu je opět možno označit především přeměnu výsledku hospodaření z čísel záporných do čísel kladných.

Dle výpočtu proměnné R2 by počet bodů v roce 2010 a 2011 měl dosahovat hodnoty 4. Jelikož je ale záporného výsledku dosaženo záporným nezdaněným cash flow a ne převyšujícím krátkodobým finančním majetkem nad dluhy, jako v případě let 2013 a 2014, byl z důvodu nezkreslení výsledného hodnocení udělen nulový počet bodů.

Poslední 3 sledovaná období podnik dosahuje nejvyššího možného bodového ohodnocení v tomto modelu, což opět potvrzuje již dříve zmíněná tvrzení o vylepšujícím se stavu analyzované společnosti.

## 5 Zhodnocení současné ekonomické situace

Před samotným zhodnocením výsledků finanční analýzy a současné podnikové ekonomické situace mi přijde vhodné ještě jednou poznamenat, že společnost Oak Eurasia s.r.o. je poměrně mladým podnikem (vznik v prosinci 2007). Právě díky této skutečnosti jsou výsledky analýz za roky 2010 až 2014 velmi zajímavé. Lze totiž spatřit záporné výsledky vybraných ukazatelů či samotných jednotlivých položek účetních výkazů (roky 2010 a 2011), následný zvrát a obrat do kladných čísel, která jsou každoročně vyšší a vyšší. Neustále zlepšující se ekonomickou situaci podniku lze pozorovat u vývoje výsledku hospodaření. Během pouhých pěti sledovaných let se společnosti podařilo propracovat se z více než sedmimilionové ztráty do ročního zisku o hodnotě vyšší než 10 mil. Kč.

Na základě analýzy ukazatelů rentability lze pozorovat každoroční zlepšení. Jak u rentability aktiv, tak u rentability tržeb, jsou nejvyšší naměřené hodnoty vykazovány v posledním sledovaném roce, což lze brát jako měřítko úspěšnosti firemního vývoje. Pouze rentabilita vlastního kapitálu má v posledních letech klesající tendenci, v roce 2014 dosahovala hodnoty 33,53%. Hlavní příčinou postupného poklesu výsledku tohoto ukazatele je přibývajícím vlastní kapitál, jehož nárůst je v porovnání se ziskem společnosti několikanásobně vyšší.. Vzhledem k tomu, že za základní měřítko finanční výkonnosti je považována rentabilita aktiv, lze současnou celkovou efektivnost podniku označit se současnými 32,06% za velmi dobrou.

Při analýze likvidity bylo zjištěno, že se společnost Oak Eurasia s.r.o. nachází mimo doporučená rozpětí a to velmi výrazně. Pozitivem však je, že se nenachází pod touto hranicí, což by znamenalo ohrožení její platební schopnosti, ale vysoko nad. Nejvyšší hodnoty dosáhla v roce 2014 běžná likvidita a to 5,79. Vysokého výsledku však dosahuje též likvidita okamžitá, která je v současnosti na úrovni 4,46. Především vývoj položky krátkodobého finančního majetku je ve výkazech společnosti nepřehlédnutelný. Jeho stav se v roce 2014 změnil oproti roku 2013 o více než 9 mil. Kč. Tato změna vznikla na základě vzrůstajících tržeb společnosti. Nelze brát vysoké hodnoty ukazatelů likvidity společnosti za negativní skutečnost, nicméně takto vysoké hodnoty krátkodobého finančního majetku společnost pro svou běžnou činnost nevyužije a přichází tím tak o možné zhodnocení volných prostředků.

Pozitivní vývoj odráží též ukazatele aktivity. Komplexní ukazatel měřící efektivnost využívání celkových aktiv, neboli obrat celkových aktiv, se ve všech sledovaných letech pohyboval nad doporučenou hodnotou 1. Až do roku 2013 měl trend rostoucí, v roce 2014 však jeho výsledná hodnota spadla na úroveň roku 2011. Na poklesu tohoto ukazatele měla vliv narůstající celková aktiva, která jsou z nejvyšší části tvořena krátkodobým finančním majetkem. Právě krátkodobý finanční majetek v roce 2014 zaznamenal nárůst nejvyšší v důsledku vyšších tržeb společnosti, které vyplynuly z konce krize v odvětví a potřeby transformace výrobních programů odběratelských firem. U ukazatelů aktivity lze taktéž za pozitivní vývoj označit rostoucí rychlosti obratu a naopak klesající doby obratu položek. Doba obratu pohledávek se v současnosti pohybuje na úrovni 33 dnů, což je oproti padesáti čtyřem v roce 2012 skok velmi výrazný. Na poklesu se podílel dobře nastavený firemní postup, po jehož zavedení v roce 2012 si odběratelé společnosti dávají velký pozor na včasnou platbu. Vzhledem k dohodě mezi mateřskou společností a společností Oak Eurasia s.r.o. o úhradě závazků, kdy je mezní splatnost faktur nastavená až na 90 dnů, bude obchodní deficit analyzované společnosti vždy záporný. V současnosti se jeho hodnota zastavila na mínus čtyřiceti.

O finanční nezávislosti společnosti informují ukazatele zadluženosti. Bankovní úvěry pomáhaly společnosti Oak Eurasia s.r.o. financovat vlastní činnost do roku 2012, než byly v plné výši splaceny. Od roku 2013 tak pro chod podniku postačují zdroje tvořené vlastním úsilím. Tento vývoj odráží ukazatel celkové zadluženosti, který vždy meziročně klesal. Z nejvyšší hodnoty 1,05 naměřené v roce 2010 kvůli zápornému vlastnímu kapitálu, se během pěti sledovaných let tento ukazatel dostal na pouhých 0,15.

Pomocí souhrnných ukazatelů byla hodnocena bonita analyzovaného podniku. Z bankrotních modelů byly vybrány Altmanovo Z-skóre a Index důvěryhodnosti. Podle Altmanova Z-skóre se společnost nacházela v roce 2010 v pásmu bankrotu, v roce 2011 v pásmu šedé zóny a od roku 2012 se stabilně udržuje v pásmu tvořící hodnotu. Negativních výsledků v roce 2010 bylo dosaženo především záporným výsledkem hospodaření a také záporným vlastním kapitálem. Výrazný skok ve výsledném Z-skóre způsobil rok 2012, neboť bylo poprvé dosaženo kladného výsledku hospodaření. Obdobný vývoj vykazuje též druhý bankrotní model, Index důvěryhodnosti IN05. Podle



něj spadala společnost v letech 2010 a 2011 do pásma bankrotu a od roku 2012, stejně jako u Altmanova Z-skóre se nachází v pásmu prosperity. Vyšší vypovídací schopnost má však prvně uvedený model, neboť v Indexu důvěryhodnosti se v proměnné X2 počítá s nákladovými úroky, které u analyzované společnosti byly v roce 2014 nulové, a tím pádem se výsledné skóre skládalo pouze z proměnných čtyř.

Jako jediný bonitní model aplikovaný na společnost Oak Eurasia s.r.o. byl Kralicekův Quicktest. Finanční potíže byly naměřeny opět pouze v letech 2010 a 2011, kdy společnost dosahovala záporného výsledku hospodaření. Nejvyšší možná výsledná hodnota 4 v posledních třech analyzovaných obdobích značí velmi dobrou situaci podniku a podnik tak lze označit za bonitní.

Dle zjištěných výsledků je možno shrnout, že v nejbližších letech by společnost neměla mít finanční či existenční problémy. Naopak velmi dobré výsledky z posledních let nabízí předpoklad dalšího růstu a prosperity společnosti.

## 6 Návrhy na zlepšení současné ekonomické situace

Jelikož společnost Oak Eurasia s.r.o. nemá problémy se zadlužeností, nebo jiným velmi zásadním problémem, který by ohrožoval existenci podniku, není třeba přemýšlet o radikální změně, která by výrazně přispěla ke zlepšení stávající pozice. I přes to ale provedená finanční analýza odhalila slabé místo, na které by se společnost měla dle mého názoru v první řadě zaměřit.

Jedná se o výrazně narůstající krátkodobý finanční majetek, který způsobil vysoké hodnoty výsledků ukazatelů likvidity. Znamená to, že velká část peněžních prostředků je neefektivně využívána, neboť pouze leží na běžném účtu a nepřináší společnosti dodatečný výnos. Bylo by tedy vhodné tyto finanční prostředky investovat do dalšího rozvoje společnosti. Na základě tohoto zjištění bylo po jednání s mateřskou společností dohodnuto, že společnost Oak Eurasia s.r.o. zakoupí nový stroj Triumph, který využije jako předváděcí stroj pro potenciální zákazníky. O tento stroj, který slouží k ohýbání a řezání trubek, je však v současné době tak velký zájem, že výrobní kapacita nyní neumožňuje výrobu jednoho kusu navíc. S touto investicí se ale nadále počítá, neboť tento stroj společnost Oak Eurasia s.r.o. velmi využije. Navíc zakoupením do České republiky budou ušetřeny náklady spojené s přepravou tohoto předváděcího stroje. Každé 2 roky je totiž mateřskou společností pořádán veletrh, na kterém je stroj předváděn a pouze pro účely této akce je dopravován ze Spojených států.

Na základě velmi dobrých výsledků, kterých si mateřská společnost všimla, bylo rozhodnuto, že společnosti Oak Eurasia s.r.o. bude přidělena další oblast (Střední východ - státy Perského zálivu), o kterou se bude muset z hlediska servisní činnosti starat. Toto rozšíření působnosti si dle mého názoru vyžádá najmutí nového pracovníka, a proto by bylo dobré začít s hledáním co nejdříve a nově najatého servisního technika zaučit ještě před tímto samotným rozšířením působnosti. Nově přijatý technik by se zároveň uplatnil i v dalším plánovaném firemním záměru. Ten se týká rozšíření nabízených služeb společnosti v oblasti broušení stříhacích nožů forem, které je nyní prováděno pouze v Americe.

V návaznosti na nově najatého zaměstnance bude společnost jistě muset přeorganizovat své kancelářské prostory. Ty jsou již v současné době plně obsazeny a bude tak nutné

přesunout vedoucího pracovníka do oddělené pracovny či nově vytvořit kancelářské buňky přímo ve skladu zásob, kde je volného prostoru dostatek.

Další návrh se týká oslovování zákazníků. Společnost se zaměřuje v podstatě pouze na trh zahraniční a v České republice není příliš známá. Proto navrhuji oslovení a vypracování nabídek českým firmám, které by začaly služeb společnosti využívat. Jelikož má firma dostatek volných peněžních prostředků, uspořádání veletrhu a ukázka předváděcích strojů by jistě neměl být žádný problém. Naopak podílením se na pořádání světového veletrhu s mateřskou společností by si zajistila další příjem v podobě určitého procenta z výnosů z prodeje během této akce.

Kvůli lepší komunikaci s českými zákazníky bych doporučila vytvoření vlastních webových stránek. V současnosti se o společnosti Oak Eurasia s.r.o. lze dočíst pouze v anglickém jazyce na webové stránce mateřské společnosti Burr Oak Tool.

## **Závěr**

Hlavním cílem bakalářské práce bylo charakterizovat principy, metody, cíle finanční analýzy a následně pak získané poznatky aplikovat na reálný ekonomický subjekt Oak Eurasia s.r.o. na základě účetních výkazů za období 2010 až 2014.

V práci byly použity pouze ty ukazatele, které mají pro zhodnocení celkové ekonomické situace podniku největší vypovídací schopnost.

Práce byla rozdělena do šesti kapitol, v prvních dvou byla popsána teoretická východiska finanční analýzy, která posloužila jako nezbytně nutný podklad pro navazující část praktickou. Byly tak představeny jednotlivé ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a nakonec ukazatele souhrnné. V kapitole 3 byl představen podnik Oak Eurasia s.r.o., jeho současnost a krátce také jeho historie.

Samotná finanční analýza společnosti byla provedena v kapitole 4 a ke každému vypočtenému ukazateli byl přiložen krátký komentář o jeho meziročním vývoji. Finanční analýzu zahájila horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Ta odhalila velké meziroční rozdíly u mnoha položek těchto výkazů. Například vývoj výsledku hospodaření byl velmi zajímavý. Společnosti se totiž během pouhých pěti let podařilo vypracovat se ze ztráty (roky 2010, 2011) k ročnímu zisku o velikosti více než 10 miliónů Kč (rok 2014). Ztráta z prvních dvou sledovaných období byla způsobena především tím, že se podnik nenacházel na trhu příliš dlouho (založen ke konci roku 2007) a měl tak poměrně málo zakázek. Navíc bylo ještě potřeba splatit úvěr, který byl třeba pro vznik a provoz v jeho začátcích.

Při analýze poměrových ukazatelů byla zjištěna pozitivní skutečnost v podobě stále rostoucích ukazatelů rentability. Jedinou výjimkou byla rentabilita vlastního kapitálu, která každoročně klesá, neboť společnosti přibývá vlastní kapitál v daleko větší míře než samotný zisk. O tom, že si společnost vystačí s vlastními finančními prostředky a je v současné době velmi finančně nezávislá vypovídají ukazatele likvidity a zadluženosti. U těchto ukazatelů byl zřetelně viditelný vývoj, kdy v letech 2010 a 2011 nedosahovaly dobrých výsledků především v důsledku záporných výsledků hospodaření a existujícího úvěru. Celková zadluženost se tak během pouhých pěti let dostala z hodnot dosahujících více než 100% (kvůli vykazovanému zápornému vlastnímu kapitálu) na současných procent 15. Nejvyšší podíl na takto dobrém vývoji má především rapidně rostoucí

krátkodobý finanční majetek společnosti a klesající cizí zdroje. V doporučených pásech ukazatelů likvidity se podnik nacházel pouze výjimečně. Obecně lze říci, že do roku 2012 se pohyboval pod tímto pásmem, byla tedy ohrožena jeho platební schopnost a od roku 2012 se ukazatele pohybovaly naopak velmi výrazně nad doporučenými hodnotami. V roce 2014 byla například výsledná okamžitá likvidita vypočtena až na 4,46. Pozitivní vývoj podniku potvrdily též bankrotní a bonitní modely. Podle Altmanova Z-skóre se společnost v roce 2010 ocitla v bankrotním pásu, avšak od roku 2012 je situace stabilní a podnik tvoří hodnotu. V podstatě stejný vývoj vykázal též Kralicekův Quicktest, podle něžž od roku 2012 podniku náleží nejvyšší možná výsledná hodnota 4.

V kapitole 5 bylo uvedeno celkové zhodnocení současné ekonomické situace společnosti. V návaznosti na kapitolu čtyři a pět byly v závěrečné kapitole 6 podány možné návrhy na vylepšení stávající ekonomické situace. Návrhy se týkaly nejen stránky finanční, ale též organizační.

Vzhledem k vypočteným výsledkům v posledním sledovaném roce, roce 2014, lze usoudit, že společnost Oak Eurasia s.r.o. bude v budoucnosti nadále růst a stane se velmi perspektivním, úspěšným a finančně zdravým podnikem.

## Seznam tabulek

Tabulka č. 1: Struktura rozvahy.....	13
Tabulka č. 2: Kralicekův Quicktest- bodové hodnocení.....	29
Tabulka č. 3: Horizontální analýza aktiv za období 2010 - 2014.....	34
Tabulka č. 4: Horizontální analýza pasiv za období 2010 - 2014.....	36
Tabulka č. 5: Vertikální analýza aktiv za období 2010 - 2014.....	37
Tabulka č. 6: Vertikální analýza pasiv za období 2010 - 2014.....	38
Tabulka č. 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2010 - 2014.....	39
Tabulka č. 8: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2010 - 2014.....	41
Tabulka č. 9: Rentabilita aktiv.....	42
Tabulka č. 10: Rentabilita vlastního kapitálu.....	42
Tabulka č. 11: Rentabilita tržeb.....	43
Tabulka č. 12: Běžná likvidita.....	45
Tabulka č. 13: Pohotová likvidita.....	45
Tabulka č. 14: Okamžitá likvidita.....	46
Tabulka č. 15: Čistý pracovní kapitál.....	46
Tabulka č. 16: Obrat celkových aktiv.....	47
Tabulka č. 17: Rychlost a doba obratu zásob.....	48
Tabulka č. 18: Rychlost obratu pohledávek.....	49
Tabulka č. 19: Doba obratu pohledávek.....	49
Tabulka č. 20: Doba obratu závazků.....	49
Tabulka č. 21: Celková zadluženost.....	50
Tabulka č. 22: Koeficient samofinancování.....	51
Tabulka č. 23: Míra zadluženosti vlastního kapitálu.....	51

Tabulka č. 24: Altmanovo Z-skóre .....	52
Tabulka č. 25: Výpočet Indexu důvěryhodnosti IN05 .....	53
Tabulka č. 26: Kralicekův Quicktest .....	54

## **Seznam obrázků**

Obrázek č. 1: Čistý pracovní kapitál.....	18
Obrázek č. 2: Neúplný Du Pont rozklad rentability vlastního kapitálu .....	26
Obrázek č. 3: Logo společnosti Oak Eurasia s.r.o. ....	30
Obrázek č. 4: Organizační struktura společnosti Oak Eurasia s.r.o.....	32
Obrázek č. 5: Vývoj rentability tržeb a nákladovosti za období 2010 - 2014 .....	44
Obrázek č. 6: Obchodní deficit .....	50



## Seznam použitých zkratek

č.	číslo
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČR	Česká republika
EAT	(Earnings after Tax) zisk po zdanění
EBIT	(Earnings before Interest and Tax) zisk před úroky a zdaněním
IČ	Identifikační číslo
např.	například
pozn.	poznámka
ROA	(Return on Assets) rentabilita aktiv
ROC	(Return on Costs) rentabilita nákladů
ROE	(Return on Equity) rentabilita vlastního kapitálu
ROS	(Return on Sales) rentabilita tržeb
s.	strana
s.r.o.	společnost s ručením omezeným
tis.	tisíc
tj.	to je
tzv.	takzvaný
USA	(United States of America) Spojené Státy Americké
VZZ	Výkaz zisku a ztráty
ZK	základní kapitál

## Seznam použité literatury

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI, 2008, 208 s. ISBN 978-807-3573-928.

HRDÝ, Milan a Michaela HOROVÁ. *Finance podniku*. Vyd. 1. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2009, 179 s. ISBN 978-80-7357-492-5.

HRDÝ, Milan, Michaela HOROVÁ, Karel KARLOVEC a Radka SOUČKOVÁ. *Sbírka příkladů z podnikových financí*. Vyd. 1. V Plzni: Západočeská univerzita, 2009, 99 s. ISBN 978-80-7043-778-0.

KALOUDA, František. *Finanční řízení podniku*. Plzeň: Aleš Čeněk, 2009, 279 s. ISBN 978-80-7380-174-8.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck, 2005, xiii, 137 s. ISBN 80-717-9321-3.

KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010, 205 s. ISBN 978-80-247-3349-4.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.

KRUTINA, Václav a Martina NOVOTNÁ. *Ekonomika podniku: (cvičení)*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. České Budějovice: Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích, Ekonomická fakulta, 2009, 133 s. ISBN 978-80-7394-192-5.

MACEK, Jan, Rudolf KOPEK a Jitka KRÁLOVÁ. *Ekonomická analýza podniku*. 1. vyd. V Plzni: Západočeská univerzita v Plzni, 2006, 157 s. ISBN 80-704-3446-5.

MARKOVÁ, Hana. *Daňové zákony: úplná znění platná k 1.1.2015*. Praha: Grada, sv. ISBN 978-80-247-3206-0.

RUBÁKOVÁ, Věra. *Účetnictví pro úplné začátečníky*. Praha: Grada Publishing, 2013, sv. ISBN 978-80-247-4634-0.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011, 143 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2009, 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, v, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

SEDLÁČEK, Jaroslav, Eva HÝBLOVÁ, Zuzana KŘÍŽOVÁ a Petr VALOUCH. *Finanční účetnictví*. 1. vyd. Brno: Masarykova univerzita, 2010, 240 s. ISBN 978-802-1052-680.

#### **Internetové zdroje:**

*Burr OAK Tool - Oak Eurasia* [online]. Sturgis (MI), ©2015 [cit. 2015-04-08]. Dostupné z: <http://burroak.com/oak-eurasia>

*Doba obratu zásob* [online]. 23.01.2015 [cit. 2015-04-08]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/doba-obratu-zasob>

*OAK Corporate Brochure* [online]. Sturgis (MI), ©2015 [cit. 2015-04-08]. Dostupné z: <http://burroak.com/the-oak-standard/other-links/media-library/45-pdfs/154-oak-brochure>

*Veřejný rejstřík a Sbirka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky* [online]. © 2012-2014 [cit. 2015-04-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=185013&typ=PLATNY>

## **Seznam příloh**

Příloha A: Zkrácená rozvaha aktiv za období 2010 - 2014 .....	5
Příloha B: Zkrácená rozvaha pasiv za období 2010 - 2014 .....	6
Příloha C: Zkrácený výkaz zisku a ztráty za období 2010 - 2014 .....	7
Příloha D: Zkrácená horizontální analýza aktiv za období 2010 - 2014 .....	8
Příloha E: Zkrácená horizontální analýza pasiv za období 2010 - 2014 .....	9
Příloha F: Horizontální analýza výkazů zisku a ztráty za období 2010 - 2014 .....	10
Příloha G: Vertikální analýza aktiv za období 2010 - 2014 .....	11
Příloha H: Vertikální analýza aktiv za období 2010 - 2014 .....	12
Příloha I: Vertikální analýza výkazů zisku a ztráty za období 2010 - 2014 .....	13

## Přílohy

### Příloha A: Zkrácená rozvaha aktiv za období 2010 - 2014

	Rozvaha v tis. Kč (netto)	2010	2011	2012	2013	2014
	Položka					
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>24017</b>	<b>30 497</b>	<b>30 203</b>	<b>29438</b>	<b>36 121</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>4482</b>	<b>2 585</b>	<b>117</b>	<b>693</b>	<b>1 010</b>
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	305
B.I.3.	Software	0	0	0	0	305
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	4482	2 585	117	693	705
B.II.3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	4482	2585	117	693	705
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>19406</b>	<b>26 479</b>	<b>27 821</b>	<b>26 982</b>	<b>30 922</b>
C.I.	Zásoby	6277	9 905	12 822	4 573	1 955
C.I.5.	Zboží	6277	9 905	12 822	4 573	1 955
C.III.	Krátkodobé pohledávky	4500	12 399	6 159	7 727	5 121
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	3553	11 379	5 127	7 298	4 235
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	32	89	117	19	0
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	915	931	915	410	628
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	8629	4 175	8 840	14 682	23 846
C.IV.1	Peníze	31	23	30	45	34
C.IV.2.	Účty v bankách	8598	4 152	8 810	14 637	23 812
<b>D.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>129</b>	<b>1 433</b>	<b>2 265</b>	<b>1 763</b>	<b>4 189</b>
D.I.1.	Náklady příštích období	129	76	170	107	171
D.I.3.	Příjmy příštích období	0	1 357	2 095	1 656	4 018

Zdroj: rozvahy společnosti Oak Eurasia s.r.o.

**Příloha B: Zkrácená rozvaha pasiv za období 2010 - 2014**

	Rozvaha v tis. Kč (netto)	2010	2011	2012	2013	2014
řádek	Položka					
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>24017</b>	<b>30 497</b>	<b>30 203</b>	<b>29 438</b>	<b>36121</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>-1103</b>	<b>4 130</b>	<b>12 081</b>	<b>20 456</b>	<b>30778</b>
A.I.	Základní kapitál	17690	26 798	26 798	26 798	26798
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-11576	-18 793	-22 668	-14 718	-6341
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	0	0	0	7 950	16327
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-11576	-18 793	-22 668	-22 668	-22668
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	-7217	-3 875	7 951	8 376	10321
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>25120</b>	<b>26 367</b>	<b>18 071</b>	<b>8 982</b>	<b>5343</b>
B.III.	Krátkodobé závazky	21322	18 880	17 147	8 982	5343
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	10793	17 847	15 680	7 521	2762
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	180	190	189	200	395
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	106	112	110	126	258
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	0	51	35	48	1393
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	2953	680	1 133	649	278
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	15	0	0	438	257
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	3798	7 487	924	0	0
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	7 487	924	0	0
B.IV.3	Krátkodobé finanční výpomoci	3798	0	0	0	0
<b>C.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>51</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
C.I.1.	Výdaje příštích období	0	0	51	0	0

*Zdroj: rozvahy společnosti Oak Eurasia s.r.o.*

**Příloha C: Zkrácený výkaz zisku a ztráty za období 2010 - 2014**

Řádek	VZZ (v celých tisících Kč)	2010	2011	2012	2013	2014
	Položka					
<b>I.</b>	<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>42935</b>	<b>54827</b>	<b>54 109</b>	<b>53522</b>	<b>60515</b>
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	36735	49452	47351	44 714	48471
+	Obchodní marže	6200	5375	6758	8 808	12044
<b>II.</b>	<b>Výkony</b>	<b>1513</b>	<b>4899</b>	<b>7786</b>	<b>7 150</b>	<b>10325</b>
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1513	4899	7786	7 150	10325
B.	Výkonová spotřeba	6286	5129	4515	3 274	5136
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	382	327	526	320	249
2.	Služby	5904	4802	3989	2 954	4887
+	Přidaná hodnota	1427	5145	10029	12 684	17233
C.	Osobní náklady	3764	3943	4066	4 889	4566
C.1.	Mzdové náklady	2761	2895	2997	3 644	3385
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	937	1048	1003	1 176	1110
4.	Sociální náklady	66	0	66	69	71
D.	Daně a poplatky	0	3	2	2	2
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1510	1896	792	222	288
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0	0	5158	75	0
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	0	5158	75	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	0	1677	0	0
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	1677	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	5	49	34	300	6
H.	Ostatní provozní náklady	236	6	6	236	130
*	Provozní výsledek hospodaření	-4078	-654	8678	7710	12253
X.	Výnosové úroky	1	1	1	0	1
N.	Nákladové úroky	86	147	148	16	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	3508	2629	3389	2539	1165
O.	Ostatní finanční náklady	6562	5704	3969	1857	1837
*	Finanční výsledek hospodaření	-3139	-3221	-727	666	-671
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	0	0	0	0	1261
Q.1.	splatná	0	0	0	0	1261
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-7217	-3875	7951	8376	10321
<b>***</b>	<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>-7217</b>	<b>-3875</b>	<b>7951</b>	<b>8376</b>	<b>10321</b>
<b>****</b>	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>-7217</b>	<b>-3875</b>	<b>7951</b>	<b>8376</b>	<b>11582</b>

*Zdroj: výkazy zisku a ztráty společnosti Oak Eurasia s.r.o.*

**Příloha D: Zkrácená horizontální analýza aktiv za období 2010 - 2014**

řádek	Rozvaha v tis. Kč (netto) Položka	2011/2010		2012/2011		2013/2012		2014/2013	
		změna		změna		změna		změna	
		Δ	%	Δ	%	Δ	%	Δ	%
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>6 480,0</b>	<b>27,0</b>	<b>-294,0</b>	<b>-1,0</b>	<b>-765,0</b>	<b>-2,5</b>	<b>6 683,0</b>	<b>22,7</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	-1 897,0	-42,3	-2 468,0	-95,5	576,0	492,3	317,0	45,7
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	305,0	0,0
B.I.3.	Software	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	305,0	0,0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	-1 897,0	-42,3	-2 468,0	-95,5	576,0	492,3	12,0	1,7
B.II.3	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	-1 897,0	-42,3	-2 468,0	-95,5	576,0	492,3	12,0	1,7
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>7 073,0</b>	<b>36,4</b>	<b>1 342,0</b>	<b>5,1</b>	<b>-839,0</b>	<b>-3,0</b>	<b>3 940,0</b>	<b>14,6</b>
C.I.	Zásoby	3 628,0	57,8	2 917,0	29,4	-8 249,0	-64,3	-2 618,0	-57,2
C.I.5.	Zboží	3 628,0	57,8	2 917,0	29,4	-8 249,0	-64,3	-2 618,0	-57,2
C.III.	Krátkodobé pohledávky	7 899,0	175,5	-6 240,0	-50,3	1 568,0	25,5	-2 606,0	-33,7
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	7 826,0	220,3	-6 252,0	-54,9	2 171,0	42,3	-3 063,0	-42,0
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	57,0	178,1	28,0	31,5	-98,0	-83,8	-19,0	-100,0
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	16,0	1,7	-16,0	-1,7	-505,0	-55,2	218,0	53,2
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	-4 454,0	-51,6	4 665,0	111,7	5 842,0	66,1	9 164,0	62,4
C.IV.1	Peníze	-8,0	-25,8	7,0	30,4	15,0	50,0	-11,0	-24,4
C.IV.2	Účty v bankách	-4 446,0	-51,7	4 658,0	112,2	5 827,0	66,1	9 175,0	62,7
<b>D.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>1 304,0</b>	<b>1 010,9</b>	<b>832,0</b>	<b>58,1</b>	<b>-502,0</b>	<b>-22,2</b>	<b>2 426,0</b>	<b>137,6</b>
D.I.1.	Náklady příštích období	-53,0	-41,1	94,0	123,7	-63,0	-37,1	64,0	59,8
D.I.3.	Příjmy příštích období	1 357,0	0,0	738,0	54,4	-439,0	-21,0	2 362,0	142,6

*Zdroj: vlastní zpracování, 2015 na základě rozvah společnosti Oak Eurasia s.r.o.*



**Příloha E: Zkrácená horizontální analýza pasiv za období 2010 - 2014**

Řádek	Pasiva v tis. Kč (netto)	2011/2010		2012/2011		2013/2012		2014/2013	
		změna		změna		změna		změna	
		Δ	%	Δ	%	Δ	%	Δ	%
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>6 480,0</b>	<b>27,0</b>	<b>-294,0</b>	<b>-1,0</b>	<b>-765,0</b>	<b>-2,5</b>	<b>6 683,0</b>	<b>22,7</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>5 233,0</b>	<b>-474,4</b>	<b>7 951,0</b>	<b>192,5</b>	<b>8 375,0</b>	<b>69,3</b>	<b>10 322,0</b>	<b>50,5</b>
A.I.	Základní kapitál	9 108,0	51,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-7 217,0	62,3	-3 875,0	20,6	7 950,0	-35,1	8 377,0	-56,9
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	0,0	0,0	0,0	0,0	7 950,0	0,0	8 377,0	105,4
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-7 217,0	62,3	-3 875,0	20,6	0,0	0,0	0,0	0,0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	3 342,0	-46,3	11 826,0	-305,2	425,0	5,3	1 945,0	23,2
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>1 247,0</b>	<b>5,0</b>	<b>-8 296,0</b>	<b>-31,5</b>	<b>-9 089,0</b>	<b>-50,3</b>	<b>-3 639,0</b>	<b>-40,5</b>
B.III.	Krátkodobé závazky	-2 442,0	-11,5	-1 733,0	-9,2	-8 165,0	-47,6	-3 639,0	-40,5
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	7 054,0	65,4	-2 167,0	-12,1	-8 159,0	-52,0	-4 759,0	-63,3
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	10,0	5,6	-1,0	-0,5	11,0	5,8	195,0	97,5
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	6,0	5,7	-2,0	-1,8	16,0	14,5	132,0	104,8
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	51,0	0,0	-16,0	-31,4	13,0	37,1	1 345,0	2 802,1
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	-2 273,0	-77,0	453,0	66,6	-484,0	-42,7	-371,0	-57,2
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	-15,0	-100,0	0,0	0,0	438,0	0,0	-181,0	-41,3
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	3 689,0	97,1	-6 563,0	-87,7	-924,0	-100,0	0,0	0,0
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	7 487,0	0,0	-6 563,0	-87,7	-924,0	-100,0	0,0	0,0
B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci	-3 798,0	-100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>C.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>51,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-51,0</b>	<b>-100,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
C.I.1.	Výdaje příštích období	0,0	0,0	51,0	0,0	-51,0	-100,0	0,0	0,0

*Zdroj: vlastní zpracování, 2015 na základě rozvah společnosti Oak Eurasia s.r.o.*

## Příloha F: Horizontální analýza výkazů zisku a ztráty za období 2010 - 2014

Řádek	VZZ v tis. Kč	2011/2010		2012/2011		2013/2012		2014/2013	
		změna		změna		změna		změna	
	Položka	Δ	%	Δ	%	Δ	%	Δ	%
<b>I.</b>	<b>Tržby za prodej zboží</b>	11892	27,7	-718	-1,3	-587	-1,1	6993	13,1
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	12717	34,6	-2101	-4,2	-2637	-5,6	3757	8,4
+	Obchodní marže	-825	-13,3	1383	25,7	2050	30,3	3236	36,7
<b>II.</b>	<b>Výkony</b>	3386	223,8	2887	58,9	-636	-8,2	3175	44,4
<b>II.1.</b>	<b>Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb</b>	3386	223,8	2887	58,9	-636	-8,2	3175	44,4
B.	Výkonová spotřeba	-1157	-18,4	-614	-12,0	-1241	-27,5	1862	56,9
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	-55	-14,4	199	60,9	-206	-39,2	-71	-22,2
2.	Služby	-1102	-18,7	-813	-16,9	-1035	-25,9	1933	65,4
+	Přidaná hodnota	3718	260,5	4884	94,9	2655	26,5	4549	35,9
C.	Osobní náklady	179	4,8	123	3,1	823	20,2	-323	-6,6
C.1.	Mzdové náklady	134	4,9	102	3,5	647	21,6	-259	-7,1
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	111	11,8	-45	-4,3	173	17,2	-66	-5,6
4.	Sociální náklady	-66	-100,0	66	0,0	3	4,5	2	2,9
D.	Daně a poplatky	3	0,0	-1	-33,3	0	0,0	0	0,0
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	386	25,6	-1104	-58,2	-570	-72,0	66	29,7
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0	0,0	5158	0,0	-5083	-98,5	-75	-100,0
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	0,0	5158	0,0	-5083	-98,5	-75	-100,0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	0,0	1677	0,0	-1677	-100,0	0	0,0
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0,0	1677	0,0	-1677	-100,0	0	0,0
IV.	Ostatní provozní výnosy	44	880,0	-15	-30,6	266	782,4	-294	-98,0
H.	Ostatní provozní náklady	-230	-97,5	0	0,0	230	3833,3	-106	-44,9
*	Provozní výsledek hospodaření	3424	-84,0	9332	-1426,9	-968	-11,2	4543	58,9
X.	Výnosové úroky	0	0,0	0	0,0	-1	-100,0	1	0,0
N.	Nákladové úroky	61	70,9	1	0,7	-132	-89,2	-16	-100,0
XI.	Ostatní finanční výnosy	-879	-25,1	760	28,9	-850	-25,1	-1374	-54,1
O.	Ostatní finanční náklady	-858	-13,1	-1735	-30,4	-2112	-53,2	-20	-1,1
*	Finanční výsledek hospodaření	-82	2,6	2494	-77,4	1393	-191,6	-1337	-200,8
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	0	0,0	0	0,0	0	0,0	1261	0,0
Q.1.	splatná	0	0,0	0	0,0	0	0,0	1261	0,0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	3342	-46,3	11826	-305,2	425	5,3	1945	23,2
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	3342	-46,3	11826	-305,2	425	5,3	1945	23,2
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	3342	-46,3	11826	-305,2	425	5,3	3206	38,3

Zdroj: vlastní zpracování, 2015

**Příloha G: Vertikální analýza aktiv za období 2010 - 2014**

řádek	Rozvaha v tis. Kč (netto)	2010	2011	2012	2013	2014
	Položka					
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>18,66%</b>	<b>8,48%</b>	<b>0,39%</b>	<b>2,35%</b>	<b>2,80%</b>
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,84%
B.I.3.	Software	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,84%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	18,66%	8,48%	0,39%	2,35%	1,95%
B.II. 3	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	18,66%	8,48%	0,39%	2,35%	1,95%
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>80,80%</b>	<b>86,82%</b>	<b>92,11%</b>	<b>91,66%</b>	<b>85,61%</b>
C.I.	Zásoby	26,14%	32,48%	42,45%	15,53%	5,41%
C.I. 5	Zboží	26,14%	32,48%	42,45%	15,53%	5,41%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	18,74%	40,66%	20,39%	26,25%	14,18%
C.III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	14,79%	37,31%	16,98%	24,79%	11,72%
C.III. 6	Stát - daňové pohledávky	0,13%	0,29%	0,39%	0,06%	0,00%
C.III. 7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	3,81%	3,05%	3,03%	1,39%	1,74%
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	35,93%	13,69%	29,27%	49,87%	66,02%
C.IV. 1	Peníze	0,13%	0,08%	0,10%	0,15%	0,09%
C.IV. 2	Účty v bankách	35,80%	13,61%	29,17%	49,72%	65,92%
<b>D. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,54%</b>	<b>4,70%</b>	<b>7,50%</b>	<b>5,99%</b>	<b>11,60%</b>
D. I. 1	Náklady příštích období	0,54%	0,25%	0,56%	0,36%	0,47%
D.I. 3	Příjmy příštích období	0,00%	4,45%	6,94%	5,63%	11,12%

*Zdroj: vlastní zpracování, 2015*

## Příloha H: Vertikální analýza aktiv za období 2010 - 2014

	<b>Rozvaha v tis. Kč (netto)</b>	2010	2011	2012	2013	2014
	Položka					
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>-4,59%</b>	<b>13,54%</b>	<b>40,00%</b>	<b>69,49%</b>	<b>85,21%</b>
A.I.	Základní kapitál	73,66%	87,87%	88,73%	91,03%	74,19%
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-48,20%	-61,62%	-75,05%	-50,00%	-17,55%
A.IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	0,00%	0,00%	0,00%	27,01%	45,20%
A.IV. 2	Neuhrazená ztráta minulých let	-48,20%	-61,62%	-75,05%	-77,00%	-62,76%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	-30,05%	-12,71%	26,33%	28,45%	28,57%
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>104,59%</b>	<b>86,46%</b>	<b>59,83%</b>	<b>30,51%</b>	<b>14,79%</b>
B.III.	Krátkodobé závazky	88,78%	61,91%	56,77%	30,51%	14,79%
B.III. 1	Závazky z obchodních vztahů	44,94%	58,52%	51,92%	25,55%	7,65%
B.III. 5	Závazky k zaměstnancům	0,75%	0,62%	0,63%	0,68%	1,09%
B.III. 6	Závazky ze sociálního zab. a zdravotního poj.	0,44%	0,37%	0,36%	0,43%	0,71%
B.III. 7	Stát - daňové závazky a dotace	0,00%	0,17%	0,12%	0,16%	3,86%
B.III. 8	Krátkodobé přijaté zálohy	12,30%	2,23%	3,75%	2,20%	0,77%
B.III. 10	Dohadné účty pasivní	0,06%	0,00%	0,00%	1,49%	0,71%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	15,81%	24,55%	3,06%	0,00%	0,00%
B.IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	0,00%	24,55%	3,06%	0,00%	0,00%
B.IV.3.	Krátkodobé finanční výpomoci	15,81%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>C.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,17%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
C.I. 1	Výdaje příštích období	0,00%	0,00%	0,17%	0,00%	0,00%

*Zdroj: vlastní zpracování, 2015*

**Příloha I: Vertikální analýza výkazů zisku a ztráty za období 2010 - 2014**

řádek	VZZ	2010	2011	2012	2013	2014
<b>I.</b>	<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>96,60%</b>	<b>91,80%</b>	<b>87,42%</b>	<b>88,22%</b>	<b>85,42%</b>
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	82,65%	82,80%	76,50%	73,70%	68,42%
+	Obchodní marže	13,95%	9,00%	10,92%	14,52%	17,00%
<b>II.</b>	<b>Výkony</b>	<b>3,40%</b>	<b>8,20%</b>	<b>12,58%</b>	<b>11,78%</b>	<b>14,58%</b>
<b>II.1.</b>	<b>Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb</b>	<b>3,40%</b>	<b>8,20%</b>	<b>12,58%</b>	<b>11,78%</b>	<b>14,58%</b>
B.	Výkonová spotřeba	14,14%	8,59%	7,29%	5,40%	7,25%
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	0,86%	0,55%	0,85%	0,53%	0,35%
2.	Služby	13,28%	8,04%	6,44%	4,87%	6,90%
+	Přidaná hodnota	3,21%	8,61%	16,20%	20,91%	24,33%
C.	Osobní náklady	8,47%	6,60%	6,57%	8,06%	6,45%
C.1.	Mzdové náklady	6,21%	4,85%	4,84%	6,01%	4,78%
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2,11%	1,75%	1,62%	1,94%	1,57%
4.	Sociální náklady	0,15%	0,00%	0,11%	0,11%	0,10%
D.	Daně a poplatky	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	3,40%	3,17%	1,28%	0,37%	0,41%
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,00%	0,00%	8,33%	0,12%	0,00%
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,00%	0,00%	8,33%	0,12%	0,00%
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0,00%	0,00%	2,71%	0,00%	0,00%
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,00%	0,00%	2,71%	0,00%	0,00%
IV.	Ostatní provozní výnosy	0,01%	0,08%	0,05%	0,49%	0,01%
H.	Ostatní provozní náklady	0,53%	0,01%	0,01%	0,39%	0,18%
*	Provozní výsledek hospodaření	-9,17%	-1,10%	14,02%	12,71%	17,30%
X.	Výnosové úroky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
N.	Nákladové úroky	0,19%	0,25%	0,24%	0,03%	0,00%
XI.	Ostatní finanční výnosy	7,89%	4,40%	5,48%	4,18%	1,64%
O.	Ostatní finanční náklady	14,76%	9,55%	6,41%	3,06%	2,59%
*	Finanční výsledek hospodaření	-7,06%	-5,39%	-1,17%	1,10%	-0,95%
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,78%
Q.1.	splatná	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,78%
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-16,24%	-6,49%	12,85%	13,81%	14,57%
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>-16,24%</b>	<b>-6,49%</b>	<b>12,85%</b>	<b>13,81%</b>	<b>14,57%</b>
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	-16,24%	-6,49%	12,85%	13,81%	16,35%

*Zdroj: vlastní zpracování, 2015*

## **Abstrakt**

Kolářová, Lucie. *Finanční analýza podniku Oak Eurasia s.r.o.* Bakalářská práce. Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 69 s., 2015

**Klíčová slova:** finanční analýza, ukazatel, rentabilita, likvidita, ekonomická situace

Předložená práce je zaměřena na provedení finanční analýzy, zhodnocení ekonomického stavu a stanovení návrhů na zlepšení současné situace společnosti Oak Eurasia s.r.o. Práce je členěna do šesti kapitol. První dvě kapitoly obsahují část teoretickou, kde jsou popsány základní charakteristiky finanční analýzy, její principy, metody a cíle. Následující kapitoly jsou věnovány části praktické. Třetí kapitola obsahuje základní údaje o společnosti Oak Eurasia s.r.o. a její historii. V kapitole čtvrté je provedena finanční analýza na základě účetních výkazů za období 2010 - 2014. Jsou použity horizontální a vertikální analýza, ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a vybrané bankrotní a bonitní modely. V posledních dvou kapitolách je zhodnocena současná ekonomická situace dané společnosti a následně jsou předloženy návrhy pro zlepšení stávající pozice.

## **Abstract**

KOLÁŘOVÁ, Lucie. *Financial Analysis of the Company Oak Eurasia s.r.o.* Bachelor thesis. Pilsen: Faculty of Economics, University of West Bohemia, 69 p., 2015

**Key words:** Financial analysis, Indicator, Profitability, Liquidity, Economic situation

Submitted Bachelor thesis is focused on financial analysis, evaluation of present economical situation and possible suggestions for improvements of company Oak Eurasia s.r.o. Bachelor thesis is divided into six chapters. There is a theoretical part in the first two chapters where the main characteristics of financial analysis, its principles, methods and aims are described. Following chapters contain a practical part. Main informations and history of company Oak Eurasia s.r.o. are in the third chapter. Financial analysis based on financial statements of the period 2010 - 2014 is a topic of the fourth chapter, where horizontal and vertical analysis, indicators of profitability, liquidity, activity, indebtedness and selected bankruptcy and credibility models are used. Evaluation of the present economical situation of the company and possible suggestions for improvements are described in the last two chapters.