

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

Vazba mezi financováním podniku a jeho výkonností

**Connection between financing of company and its
performance**

Hana Tučková

Plzeň 2018

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI
Fakulta ekonomická
Akademický rok: 2017/2018

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Hana TUČKOVÁ**
Osobní číslo: **K15B0167P**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Podniková ekonomika a management**
Název tématu: **Vazba mezi financováním podniku a jeho výkonností**
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. Zpracujte teoretická východiska k problematice financování podniku a jeho výkonnosti.
2. Na příkladu konkrétního podniku analyzujte vztah mezi financováním podniku a jeho výkonností.
3. Zhodnoťte provedenou analýzu.
4. Na základě zjištěných dat stanovte závěry a případná doporučení v oblasti financování podniku a výkonnosti.

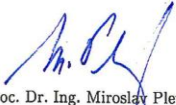
Rozsah grafických prací: neuveden
Rozsah kvalifikační práce: 40 - 60
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:

- KNAPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ, Drahomíra a ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.
- KUBÍČKOVÁ, Dana a JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Vydání první. Praha: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.
- HRDÝ, Milan a KRECHOVSKÁ, Michaela. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2016. ISBN 978-80-7552-449-2.
- WAGNER, Jaroslav. *Měření výkonnosti: jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti*. 1. vyd. Praha: Grada, 2009. ISBN 978-80-247-2924-4.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Pavlína Hejduková, Ph.D.
Katedra financí a účetnictví

Datum zadání bakalářské práce: 23. října 2017
Termín odevzdání bakalářské práce: 23. dubna 2018


Doc. Dr. Ing. Miroslav Plevný
děkan




Ing. Michaela Krechovská, Ph.D.
vedoucí katedry

V Plzni dne 23. října 2017

Čestné prohlášení:

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

„Vazba mezi financováním podniku a jeho výkonností“

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

Plzeň dne

.....

podpis autora

Poděkování:

Tímto bych ráda poděkovala své vedoucí bakalářské práce paní Ing. Pavlíně Hejdukové, Ph.D. za veškerý čas, který mi věnovala a za její cenné rady a připomínky.

Obsah

Úvod.....	8
1 Cíl a metodika práce	9
2 Financování podniku.....	10
2.1 Zdroje financování podniku.....	10
2.1.1 Podle původu kapitálu	11
2.1.2 Podle časového hlediska	13
2.1.3 Podle pravidelnosti financování.....	14
2.1.4 Zvláštní formy financování podniku.....	14
2.2 Pravidla financování – bilanční pravidla	16
3 Výkonnost podniku.....	17
3.1 Pojem výkonnost.....	17
3.2 Uživatelé informací o výkonnosti podniku.....	17
3.3 Přístupy měření výkonnosti podniku	17
3.3.1 Tradiční přístupy finanční analýzy	18
3.3.2 Moderní přístupy finanční analýzy	28
3.3.3 Sociální výkonnost.....	29
3.3.4 Environmentální výkonnost.....	31
4 Analýza financování a výkonnosti konkrétního podniku	33
4.1 Představení podniku.....	33
4.1.1 Základní údaje o podniku	33
4.1.2 Činnost podniku.....	33
4.1.3 Cíle podniku.....	34
4.1.4 Charakteristika odvětví	34
4.2 Analýza finančních zdrojů	34
4.2.1 Interní zdroje.....	34
4.2.2 Externí zdroje.....	35

4.2.3	Alternativní zdroje	35
4.3	Finanční analýza	35
4.3.1	Metody horizontální a vertikální analýzy	35
4.3.2	Rozdílové ukazatele	45
4.3.3	Poměrové ukazatele	47
4.3.4	Souhrnné ukazatele – bankrotní model.....	50
4.3.5	Souhrnné ukazatele – bonitní model.....	51
4.4	Sociální výkonnost.....	52
4.5	Environmentální výkonnost.....	54
4.6	Shrnutí provedených analýz.....	55
4.6.1	Shrnutí finančních zdrojů.....	55
4.6.2	Shrnutí ekonomické výkonnosti	56
4.6.3	Shrnutí sociální výkonnosti	57
4.6.4	Shrnutí environmentální výkonnosti.....	58
4.7	Závěry a doporučení pro podnik v oblasti financování a jeho výkonnosti.....	59
4.8	Zhodnocení vazby mezi financováním podniku a jeho výkonností	60
	Závěr	61
	Seznam tabulek	62
	Seznam obrázků.....	63
	Seznam použitých zkratk	64
	Seznam použité literatury	66
	Seznam příloh	71
	Přílohy.....	72
	Abstrakt.....	76
	Abstract.....	77

Úvod

Každý podnik by měl být schopen efektivně financovat svou hlavní činnost. K financování podniku jsou určeny finanční zdroje, které se dělí podle konkrétních hledisek např. podle času, původu a pravidelnosti financování. O výběru finančních zdrojů a jejich využití rozhoduje management podniku. Podnik by měl využívat finanční zdroje přesně tam, kde to aktuální situace vyžaduje. S financováním podniku souvisí jeho výkonnost. Výkonnost podniku nevychází pouze z ekonomické situace, ale také se týká zaměstnanců, managementu a ohleduplného přístupu k životnímu prostředí. Z toho důvodu je výkonnost rozdělena na ekonomickou, sociální a environmentální.

Pro vyhodnocení jednotlivých výkonností existuje celá řada ukazatelů, kterými se tato práce zabývá. Pro každý podnik není možné sestavit všechny typy ukazatelů, proto se tato práce věnuje pouze ukazatelům a modelům, které bylo možné ve zvoleném podniku XY, s.r.o. sestavit pro období od roku 2014 do roku 2016. Jedná se o ukazatele horizontální a vertikální analýzy, poměrové ukazatele likvidity, rentability a aktivity. V práci jsou zpracovány také bankrotní a bonitní modely, z nichž je pro praktickou část vybrán jeden bankrotní a jeden bonitní model. Tyto modely vyhodnocují finanční situaci podniku a jeho možné ohrožení bankrotem. Z jednotlivých ukazatelů a modelů jsou vyvozeny příslušné návrhy a doporučení pro zvolený podnik XY, s.r.o.

V dnešní době se podniky orientují nejen na svou ekonomickou výkonnost, ale i na výkonnost sociální a environmentální. Sociální výkonnost se zaměřuje na oblasti týkající se bezpečnosti a ochrany zdraví při práci, péče o zaměstnance, vzdělávání atd. Environmentální výkonnost vypovídá o podniku, jaký má vztah vůči přírodě a životnímu prostředí. Podnik by měl zamezovat vzniku negativních dopadů na životní prostředí, které pocházejí z jeho činnosti. Čím více bude podnik dbát na ochranu životního prostředí, tím větší bude dosahovat environmentální výkonnosti.

1 Cíl a metodika práce

Hlavním cílem bakalářské práce je zhodnotit finanční a vybrané aspekty výkonnosti na příkladu konkrétního podniku. Pro dosažení hlavního cíle bylo třeba definovat cíle dílčí: charakterizovat teoretická východiska k problematice financování podniku a jeho výkonnosti, provést analýzu finančních zdrojů podniku, ekonomické, sociální a environmentální výkonnosti, shrnout výsledky uskutečněných analýz a navrhnout případná doporučení v oblasti financování a výkonnosti podniku.

Bakalářská práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. Při zpracování teoretické části práce byla využita zejména odborná literatura a odborné články k dané problematice. Pro praktickou část jsou použity účetní výkazy rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha. Při vypracovávání tabulek a grafů byl použit program Microsoft Excel 2016.

Teoretická část je zpracována na základě rešerše uvedené literatury a vymezuje problematiku financování, finančních zdrojů a výkonnosti podniku. Informace, které jsou uvedeny v teoretické části, jsou zpracovány a použity v praktické části. Praktická část je věnována analýze finančních zdrojů a výkonnosti konkrétního podniku XY, s.r.o. v časovém úseku od roku 2014 do roku 2016. Zásadní součástí praktické části jsou analýzy ekonomické, sociální a environmentální výkonnosti podniku. V praktické části je využita také metoda komparace, která je využita u poměrových ukazatelů a u mzdových ukazatelů sociální výkonnosti. Závěr praktické části obsahuje shrnutí provedených analýz, na jejichž základě jsou zpracovány návrhy a doporučení pro podnik v oblasti financování a jeho výkonnosti, a to s využitím metody syntézy.

2 Financování podniku

Financování podniku představuje efektivní řízení peněžních prostředků, které byly vloženy do podnikání. Za základní předpoklad úspěšného podnikání je považována schopnost a vůle efektivně řídit peněžní prostředky (Šiman, Petera, 2010).

Mezi úkoly financování patří zajišťování a alokace finančních zdrojů v podniku. Tyto činnosti vykonává u menších podniků majitel nebo pokladník, u větších podniků hlavní účetní a u velkých podniků finanční ředitel společně se svým týmem finančních manažerů (Synek a kolektiv, 2011).

Každý podnik potřebuje mít k dispozici dostačující množství finančních zdrojů, které mu poslouží na pokrytí provozních podnikatelských aktivit či investičního rozhodování. Na finančních trzích může podnik získat i externí finanční zdroje. Finanční trhy nejsou v každé tržní ekonomice stejné, proto zde záleží na tom, jak je daná ekonomika rozvinutá. Finanční trhy jsou definovány jako místo, kde se obvykle na určitém místě střetává nabídka finančních zdrojů od organizací, které mají přebytek finančních prostředků, s poptávkou po finančních zdrojích ze strany organizací, které nemají dostatek finančních prostředků (Mareš, 2008).

Financování podniku má následující funkce:

- plánování, získávání a alokaci finančních zdrojů,
- koordinace splatných pohledávek a závazků,
- regulace a sledování finančních ukazatelů a peněžních toků,
- finanční kontrola a analýza hospodárného rozdělování peněz (Pticar, 2016).

2.1 Zdroje financování podniku

Finanční zdroje jsou potřebné pro realizaci nových plánů a inovací v podniku. S růstem a vývojem podniku přicházejí požadavky na změny, proto se podnik musí rozhodnout, jaké zdroje financování si zvolí. Při výběru určitého zdroje financování se musí zhodnotit právní forma podnikání, fáze životního cyklu podniku a povaha finančních prostředků (Mikic, 2016).

V následujících podkapitolách bude uveden stručný popis jednotlivých zdrojů financování podle původu kapitálu, času a pravidelnosti. Poslední podkapitola je věnována alternativním zdrojům financování.

2.1.1 Podle původu kapitálu

2.1.1.1 Interní zdroje financování

Jedná se o zdroje, které vznikly vlastní činností podniku.

Interní zdroje lze členit na:

- odpisy,
- nerozdělený zisk,
- rezervy (Tichý, 2012).

Odpisy

Odpisy představují peněžní opotřebení dlouhodobého majetku za určité období. Vyjadřují určitou část ceny dlouhodobého majetku, která je přenesena do provozních nákladů. Pro podnik jsou z hlediska výdajů neúčinnou položkou. Výše odpisů se zahrnuje do ceny výroby, kterou zaplatí zákazníci a poté se vrací podniku jako peněžní příjem (Nývtová, Marinič, 2010).

Odpisy dlouhodobého majetku se dělí na daňové a účetní. Daňové odpisy jsou upraveny v zákoně o daních z příjmů, protože snižují základ daně z příjmů. Tento zákon nařizuje, do jaké odpisové skupiny se určitý dlouhodobý majetek zařazuje a u jednotlivých odepisovaných skupin majetku určuje dobu odepisování v letech. Existují dvě metody výpočtu daňových odpisů, metoda lineárního výpočtu odpisů a metoda pro zrychlené odepisování majetku. Účetní odpisy nejsou zákonem upraveny, ale musí být dodržována účetní legislativa. Každá účetní jednotka si účetní odpisy stanovuje samostatně, a to buď v závislosti na čase nebo v závislosti na výkonech. Účetní odpisy působí na výsledek hospodaření a jsou součástí výkazu zisku a ztráty (Taušl Procházková a kolektiv, 2017).

Nerozdělený zisk

Jde o část zisku po zdanění, který nebyl použit pro rozdělení mezi vlastníky podniku. V rozvaze je součástí vlastního kapitálu a nese název nerozdělený zisk minulých let. Jestli podnik vykazuje vysokou část nerozděleného zisku, nemusí to představovat peníze v hotovosti, ani peníze na účtech a nemusí být k dispozici pro žádné platby (Synek a kolektiv, 2011).

Rezervy

Rezervy jsou účelně vytvořené zdroje financování, které slouží ke krytí finančně náročných výdajů. Obvykle jsou řazeny do nákladů, čímž snižují výsledek hospodaření. Rezervy jsou děleny na zákonné a ostatní (účetní). Jsou zařazeny mezi cizí zdroje, protože v budoucnu budou představovat závazky, které budou provedeny externími dodavateli. Problematika rezerv je upravena zákonem č. 593/1992 Sb., o rezervách pro zjištění základu daně z příjmů (Nývtová, Marinič, 2010).

2.1.1.2 Externí zdroje financování

Jedná se o zdroje, které nejsou tvořeny v podniku, ale přicházejí zvenčí od jiných subjektů. Na rozdíl od interních zdrojů jsou mnohem různorodější. Existuje mnoho příčin pro výběr externích zdrojů financování např. nedostatek potřebných finančních prostředků na realizaci podnikatelských potřeb nebo možnost uskutečnit podnikatelský záměr. U externích zdrojů jsou omezující faktory k jejich používání např. zvyšující se zadlužení nebo nebezpečí bankrotu. Platí, že s růstem dluhu jsou externí zdroje dražší a těžko získatelné (Tichý, 2012).

Členění externích zdrojů financování:

- dluhopisy,
- krátkodobé bankovní úvěry,
- střednědobé a dlouhodobé bankovní úvěry (Mulačová, Mulač a kolektiv, 2013).

Dluhopisy

Dluhopisy patří mezi cenné papíry, který vyjadřují závazek dlužníka vůči majiteli. Dlužník se zavazuje dluhopisem k tomu, že splatí nominální hodnotu v určené době a v určené lhůtě bude vyplácet roční nebo pololetní úrok a další odměny svým věřitelům. Výhoda dluhopisů je úrok, který je položkou snižující zisk pro účely zdanění. Naopak nevýhodou je růst finančního rizika podniku a riziko změn podmínek dluhopisu (Veber, Srpová a kolektiv, 2008).

Krátkodobé bankovní úvěry

Krátkodobé bankovní úvěry se vyznačují tím, že mají splatnost do 1 roku. V úvěrové smlouvě je určeno, jaké úvěrové podmínky musí podnik dodržovat a jak velký bude platit úrok. Podnik využívá těchto úvěrů při krytí přechodného růstu potřeby hmotného oběžného majetku nebo při zabezpečení peněz na platbu závazků podniku. Podnik musí

při rozhodování o úvěru zvážit náklady úvěru, dosažitelnost, výběr banky, úvěrové podmínky a případné riziko.

Mezi nejčastější krátkodobé bankovní úvěry patří:

- krátkodobá bankovní půjčka,
- revolvingový úvěr,
- lombardní úvěr,
- kontokorentní úvěr,
- eskontní úvěr,
- akceptační úvěr (Mulačová, Mulač a kolektiv, 2013).

Střednědobé a dlouhodobé bankovní úvěry

Mezi obvyklé formy financování externími zdroji patří úvěry. U každého podnikatelského subjektu se vytváří individuální podmínky. Rozdíl oproti krátkodobým úvěrům spočívá v tom, že je zde vyšší úroková míra, která je určena s ohledem na míru rizika. U těchto úvěrů podnik platí pravidelné měsíční splátky, které obsahují úrok a jistinu. Tyto úvěry jsou zpravidla účelové tzn., že banky proplácí peníze klientovi na sjednaný účel např. na určitý stroj či zařízení (Mulačová, Mulač a kolektiv, 2013).

Existují dva druhy dlouhodobých úvěrů, a to dodavatelský úvěr a bankovní úvěr. Dodavatelský úvěr poskytuje dodavatel odběrateli formou dodávky zboží. Úrok je v tomto případě větší než u bankovních úvěrů. Bankovní úvěr je poskytován bankou na základě její obchodní politiky a banka si sama stanovuje své obchodní podmínky. Bankovní úvěry jsou zpravidla spjaty s různými druhy ochranných ujednání a záruk, které banky volí kvůli snaze minimalizovat riziko spojené s poskytnutím úvěru (Nývtová, Marinič, 2010).

2.1.2 Podle časového hlediska

Další kritérium, podle kterého se může členit financování, je čas, který dělí financování na krátkodobé a dlouhodobé. Dlouhodobý majetek by měl být financován z dlouhodobých zdrojů, naopak oběžný majetek by měl být financován ze zdrojů krátkodobých. Dlouhodobé zdroje jsou charakteristické pro vlastní zdroje. Dlouhodobé zdroje jsou ty, které mají splatnost delší než jeden rok. Oproti tomu za krátkodobé finanční zdroje se považují cizí zdroje se splatností do jednoho roku (Hrdý a kolektiv, 2008).

2.1.3 Podle pravidelnosti financování

2.1.3.1 Financování běžné

Financování běžné se týká činností, které souvisejí se zabezpečením a zajišťováním peněžních prostředků na běžný chod podniku. Mezi tyto činnosti se řadí např. nákup zboží, úhrada mezd, pojistného, daní, závazků atd. Financování běžné souvisí s oběžným majetkem a s řízením pracovního kapitálu.

Běžné financování má dvě základní funkce:

- stanovit optimální výši každé položky oběžných aktiv a jejich celkovou sumu,
- stanovit způsob, jak bude oběžný majetek financován (Synek, Kislingerová a kolektiv, 2015).

2.1.3.2 Financování mimořádné

Mimořádné financování se týká:

- financování při založení podniku,
- financování při rozšíření podniku a jeho činnosti,
- financování při fúzi nebo sanaci podniku,
- financování při likvidaci podniku,
- financování nezávislých projektů (Synek a kolektiv, 2011).

2.1.4 Zvláštní formy financování podniku

Jedná se o formy financování, u kterých nevzniká klasický diagram. Klasický diagram spočívá v získání financí, za které podnik nakoupí majetek a následně majetek splácí pomocí splátek (Hrdý, Krechovská, 2016).

2.1.4.1 Faktoring

Faktoring je způsob, který je založen na odkupu pohledávek. V případě faktoringu jde o odkup nezajištěných krátkodobých pohledávek, které jsou snižené o diskont. Diskont je poplatek, který si účtuje faktoringová společnost za své služby. Faktoring se používá pouze pro pohledávky z obchodních vztahů, které jsou ještě splatné (Režňáková a kolektiv, 2010).

Tento druh financování lze rozdělit na faktoring:

- bezregresní,
- regresní.

U bezregresního faktoringu jde o přesun rizika nezaplacení pohledávky na faktoringovou společnost. Naopak v případě regresního faktoringu je riziko stále spojeno s věřitelem nezaplacené pohledávky (Mrkvička, Strouhal, 2014).

2.1.4.2 Forfaiting

Forfaiting představuje odkup střednědobých a krátkodobých pohledávek. Forfaiting se využívá zejména v mezinárodním obchodě, kde se používá k financování investičních celků, strojírenských výrobků atd. Výhoda u tohoto druhu financování je ta, že majitel získává finanční prostředky ihned a přesouvá riziko na forfaitiéra. Forfaitér je osoba, která se stává novým majitelem odkoupené pohledávky. Podnik ztrácí riziko z nezaplacení a riziko spojené s kurzovými ztrátami (Růčková, Roubíčková, 2012).

2.1.4.3 Leasing

Mezi nejpoužívanější alternativní zdroje financování patří leasing. Leasing je charakterizován jako pronájem určitého movitého majetku pronajímatele za sjednané konkrétní podmínky nájemci. Nájemce užívá majetek podle předepsaných podmínek, které jsou uvedeny v leasingové smlouvě. Leasing využívají zejména podniky, které nechtějí nebo nemají dostatek finančních prostředků na koupi dané movité věci (Tichý, 2012).

Nejčastější formy leasingu:

- operativní,
- finanční,
- zpětný.

Operativní leasing je založen na krátkodobé leasingové smlouvě. Nájemce má možnost odstoupit v průběhu trvání smlouvy. Součástí leasingu je také servis pronajatého majetku (pojištění, opravy atd.). Po uplynutí doby trvání leasingové smlouvy se majetek nepřevádí na pronajímatele, ale nadále zůstává majetkem leasingové společnosti (Šiman, Petera, 2010).

Pro finanční leasing je charakteristický převod veškerých rizik i užitku z předmětu nájmu z pronajímatele na nájemce po dobu trvání leasingové smlouvy. Po uplynutí doby trvání smlouvy je uskutečněn převod vlastnických práv na nájemce. Každý podnik musí dodržovat podmínky o finančním leasingu, které jsou obsaženy v zákoně o daních z příjmů (Nývtová, Marinič, 2010).

Zpětný leasing se vyznačuje tím, že podnik prodá vlastní majetek leasingové společnosti, ale majetek zůstane v jeho užívání. Leasingová společnost má ve vlastnictví bývalý majetek podniku a s podnikem má uzavřenou leasingovou smlouvu. Ve smlouvě je uvedeno, jaké podmínky musí podnik dodržovat. Podniky využívají možnost zpětného leasingu pro zajištění dostatečné likvidity. U tohoto typu leasingu je značnou nevýhodou vysoká cena pronajímaného majetku (Šiman, Petera, 2010).

2.2 Pravidla financování – bilanční pravidla

„Bilanční pravidla představují určitá doporučení pro finanční činnost podniku, zejména ve vztahu k běžné činnosti podniku. Jde o doporučení, jak by ideálně mělo být financování řízeno, aby byla udržena dlouhodobá stabilita podniku. Cílem těchto pravidel je tedy při dané struktuře majetku vytvořit strukturu kapitálu, díky níž je dlouhodobě zajištěna platební schopnost. Je nutné ale poznamenat, že se jedná skutečně pouze o doporučení. Vždy záleží na konkrétním odvětví, ve kterém se podnik pohybuje!“ (Taušl Procházková, Jelínková 2018, s. 129)

Jedná se o čtyři základní pravidla:

- zlaté bilanční pravidlo,
- pravidlo vyrovnání rizika,
- pari pravidlo,
- růstové pravidlo.

Zlaté bilanční pravidlo hovoří, že struktura aktiv a pasiv by měla být časově sladěna. Jde především o to, že dlouhodobé zdroje zabezpečují dlouhodobý majetek, a naopak krátkodobé zdroje zabezpečují oběžný majetek. Dalším pravidlem je pravidlo vyrovnání rizika, které říká, že vlastní kapitál by měl být vyšší nebo stejně vysoký jako cizí kapitál. Předposlední, pari pravidlo, uvádí že vlastní kapitál by měl být nanejvýš roven dlouhodobým aktivům, a to jen v případě, když podnik nepoužívá cizí kapitál. Poslední růstové pravidlo hovoří o tom, aby rychlost zvyšování investic nebyla vyšší než rychlost zvyšování tržeb v podniku (Taušl Procházková, Jelínková, 2018).

3 Výkonnost podniku

3.1 Pojem výkonnost

Výkonnost je hodnocena podle každého subjektu jiným způsobem. Vlastník požaduje, aby došlo ke zhodnocení prostředků, které vložil do podnikání, pro zákazníka znamená uspokojení jeho požadavků na výrobek či službu (cena, dodací lhůta, způsoby placení), dodavatelé a banky hodnotí, jestli je podnik schopen splácet své dluhy, zaměstnanci kladou důraz na to, jakým způsobem jsou za jejich odvedenou práci zaplacení a jaké mají pracovní podmínky a stát hodnotí výkonnost z pozice platby daní (Pavelková, Knápková, 2012).

Pro měření výkonnosti podniku se používají nástroje, které jsou postavené na ukazatelích nebo ukazatelových systémech. Podle aktuální potřeby se ukazatele a ukazatelové systémy neustále vyvíjí nebo se vytváří nové. Každý nový systém se opírá o systém, který je již používán (Kislingerová a kolektiv, 2014).

3.2 Uživatelé informací o výkonnosti podniku

Uživatele je možné rozdělit na interní a externí záleží na tom, zda jsou vykonavateli nebo spolu vykonavateli činnosti, která je předmětem měření výkonnosti či jde o subjekty, které uskutečňují zkoumanou činnosti. Mezi interní uživatele patří manažeři, kteří mají za úkol spravovat a řídit podnik. Mezi externí uživatele se řadí poskytovatelé finančních zdrojů, dodavatelé, poskytovatelé práce či konkurence (Wagner, 2009).

3.3 Přístupy měření výkonnosti podniku

Mezi nejdůležitější přístup měření výkonnosti podniku se řadí finanční výkonnost neboli finanční analýza. Kromě finanční výkonnosti existuje mnoho různých přístupů, jak měřit výkonnost podniku. Tyto další přístupy měření jsou spjaty s aktuální situací na trhu, a jelikož se trhy neustále vyvíjejí, tak díky tomu dochází k rozvíjení výkonnostních měřítek (Svobodová, 2015).

„Finanční výkonnost zůstává nadále silným kritériem pro konkurenční pozici firmy a její atraktivnost pro investory, aspekt finanční síly je důležitý při určování silných a slabých stránek společnosti ve formulaci strategických cílů, finanční stabilita a výkonnost jsou důležité pro rozhodování jak v oblasti investičních aktivit, tak v oblasti způsobu

financování, dividendové politiky, společenské odpovědnosti ad.“ (Kubíčková, Jindřichovská 2015, s. 3)

Finanční analýza je velmi důležitým nástrojem finančního řízení podniku, který informuje řídicí pracovníky a napomáhá odhalit možné problémy finančního hospodaření. Základem pro finanční rozhodování a plánování je úplná znalost finanční situace a finančního zdraví podniku (Hrdý, Krechovská, 2016).

3.3.1 Tradiční přístupy finanční analýzy

Převážná část tradičních přístupů finanční analýzy se opírá o účetní výkazy zejména o položku výsledek hospodaření. Tyto přístupy nezohledňují rizika, inflaci a časovou hodnotu peněz (Pavelková, Knápková, 2012).

Tradiční přístupy finanční výkonnosti lze rozdělit na:

- absolutní ukazatele,
- rozdílové ukazatele,
- poměrové ukazatele,
- souhrnné ukazatele (Šulák, Vacík, 2005).

3.3.1.1 Ukazatele zisku na různých úrovních

Za nejdůležitější položku účetních výkazů je považován výsledek hospodaření. Výsledek hospodaření může mít dvě podoby, a to buď podobu zisku nebo ztráty. V případě zisku jsou výnosy větší než náklady. Naopak při ztrátě náklady převyšují výnosy. Jeho uplatnění lze najít ve finanční analýze konkrétně při výpočtu ukazatelů rentability, kdy se nejčastěji používá zisk před zdaněním nebo zisk před úroky a zdaněním (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Tab. č. 1: Ukazatele zisku

EAT – Zisk po zdanění
+ daně
= EBT – Zisk před zdaněním
+ úroky
= EBIT – Zisk před úroky a zdaněním
+ odpisy
= EBITDA – Zisk před úroky, odpisy a zdaněním

Zdroj: vlastní zpracování dle Mariniče (2014), 2018.

3.3.1.2 Absolutní ukazatele

Jedná se o ukazatele, které lze najít v účetních výkazech, a které informují o konkrétních skutečnostech v podniku. Jsou základ pro práci s ostatními finančními ukazateli. Dají se využívat pro procentní rozbor, analýzu trendů, při indexové analýze, hodnocení dodržování bilančních pravidel atd. (Mulačová, Mulač a kolektiv, 2013).

Horizontální analýza je založena na výpočtu a porovnání relativních a absolutních změn jednotlivých položek účetních výkazů. Několik ekonomů tvrdí, že horizontální analýza je užitečná, protože dokáže v rychlosti určit, jakým způsobem se změnila finanční situace podniku v průběhu určité doby (Zelgalve, Zaharčenko, 2012).

Vertikální analýza slouží k porovnání podílů jednotlivých položek účetních výkazů v rámci jednoho roku. Analýza spočívá v tom, že každý zůstatek se vydělí základní položkou účetního výkazu a získá se procentní podíl. Základní položka v případě rozvahy je celková suma aktiv a pasiv a u výkazu zisku a ztráty jsou to celkové tržby (Godwin, Alderman, 2012).

3.3.1.3 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele se zabývají analýzou a řízením finanční situace podniku s ohledem na jeho likviditu. Mezi nejznámější ukazatel patří čistý provozní (pracovní) kapitál (Pavelková, Knápková, 2012).

Mezi rozdílové ukazatele patří:

- čistý provozní (pracovní) kapitál,
- čisté peněžně-pohledávkové fondy,
- čisté pohotovostní prostředky (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Čistý provozní (pracovní) kapitál patří mezi nejpoužívanější a nejobsáhlejší pojetí finančního fondu. Jeho výsledná hodnota vyjadřuje rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Lze k němu přistupovat ze dvou hledisek. První hledisko se zaměřuje na aktiva a nazývá se pohledem manažera, podle kterého se jedná o oběžná aktiva, které není nutné použít k úhradě krátkodobých závazků podniku. Druhé hledisko se zaměřuje na pasiva a nazývá se pohledem vlastníka. Z pohledu vlastníka se jedná o podíl vlastního a cizího dlouhodobého kapitálu, který připadá na financování běžné činnosti (Růčková, Roubíčková, 2012).

„Ukazatel čistého pracovního kapitálu je významným indikátorem platební schopnosti podniku. Platí, čím vyšší je čistý pracovní kapitál, tím vyšší by měla být při dostatečné likvidnosti jeho složek schopnost podniku hradit své finanční závazky. Základním požadavkem je, aby jeho hodnota byla kladná. Nabývá-li záporných hodnot, jedná o tzv. **nekrytý dluh**. Velikost čistého pracovního kapitálu může být ovlivněna také různými způsoby oceňování majetku, proto ne vždy musí růst pracovního kapitálu znamenat růst likvidity.“ (Hrdý, Krechovská 2016, s. 214)

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky} \quad (1)$$

Čistý peněžně pohledávkový fond je odměnou čistého pracovního kapitálu, ale jeho používání není tak časté. Pro zhodnocení tohoto ukazatele nejsou k dispozici z žádné doporučení (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

$$\text{ČPPF} = \text{OA} - (\text{Zásoby} + \text{Nelikvidní pohl.} + \text{KZ}) \quad (2)$$

Čisté pohotovité prostředky stanovují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Výpočet vychází z rozdílu pohotových peněžních prostředků a okamžitě splatných závazků (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

$$\text{ČPP} = \text{Pohotovité peněžní prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky} \quad (3)$$

3.3.1.4 Poměrové ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity měří, jak je podnik schopen hradit své krátkodobé závazky v době jejich splatnosti. V praxi existují tři stupně likvidity, které se od sebe odlišují tím, že v čitateli jsou uvedeny položky oběžného majetku s různým stupněm likvidnosti. Ve jmenovateli jsou uvedeny krátkodobé závazky se splatností do 1 roku (Šiman, Petera, 2010).

Běžná likvidita, která se nazývá též likviditou 3. stupně, hodnotí z krátkodobého hlediska platební schopnost podniku. V čitateli jsou uvedena celková oběžná aktiva a ve jmenovateli celkové krátkodobé závazky. V praxi je možné tento ukazatel srovnat s odvětvovým průměrem. Celosvětově doporučená hodnota se pohybuje v intervalu 1,5-2,5. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím menší je riziko platební neschopnosti (Synek a kolektiv, 2011).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (4)$$

Pohotová likvidita oproti běžné likviditě v čitateli vyřazuje nejméně likvidní položku oběžných aktiv, kterou jsou zásoby. V případě pohotové likvidity se považuje za

doporučenou hodnotu hodnota v intervalu 0,7-1,0. Jestli je výsledná hodnota 1, vyplývá z toho, že podnik je schopen zaplatit své závazky bez nutnosti prodeje svých zásob. Vysoká výsledná hodnota značí, že příliš mnoho oběžných aktiv je vázáno ve formě pohotových prostředků, které přinášejí jen minimální nebo žádný úrok (Kislingerová a kolektiv, 2010).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (5)$$

Peněžní likvidita neboli likvidita 1. stupně je považována za „nejpřísnější“ ukazatel likvidity. Výpočet lze uskutečnit ve dvou formách, a to jako peněžní nebo okamžitou likviditu (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (6)$$

Okamžitá likvidita hodnotí schopnost uhradit krátkodobé závazky k určenému okamžiku. Při externí analýze není možné vyhodnotit položku okamžitě splatné závazky, protože externí analytik nemá k dispozici potřebné údaje pro určení této položky (Kislingerová, 2001).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Okamžitě splatné závazky}} \quad (7)$$

3.3.1.5 Poměrové ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity hodnotí, jak se využívají vybrané majetkové položky v podniku. Tyto ukazatele obsahují jednotlivé majetkové položky, které jsou poměřovány s tržbami. Za majetkové položky lze považovat část aktiv od celkových či stálých aktiv až po zásoby či pohledávky. Vypočítané ukazatele informují podnik, jak hospodaří se svým majetkem. Ukazatele aktivity lze rozdělit na dva druhy. První popisuje počet obrátek majetku za dané období a druhý popisuje dobu obratu, respektive průměrnou dobu jedné obrátky majetku (Taušl Procházková, Jelínková, 2018).

Doba obratu zásob vyjadřuje počet dní, po kterou jsou oběžná aktiva v podobě zásob. Čím nižší je výsledná hodnota, tím intenzivněji jsou zásoby využívány (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad (365) \quad (8)$$

Obrat zásob udává kolikrát se zásoby obrátí v tržbách. Čím nižší je výsledná hodnota, tím více obrátek se realizuje za dané časové období. Výsledná hodnota obratu zásob je

ovlivněna samozřejmě oborem a činnostmi podnikání, využívanou technologií a vzájemnými vztahy na dodavatelském trhu (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}} \quad (9)$$

Doba obratu pohledávek vykazuje průměrný počet dní, kdy podnik obdrží od odběratelů peněžní prostředky za prodané výrobky či poskytnuté služby (Taušl, Procházková, Jelínková, 2018). Čím nižší je výsledná hodnota ukazatele, tím rychleji podnik obdrží finance za pohledávky. Tyto finance podnik může využít pro své budoucí nákupy (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad (365) \quad (10)$$

Obrat pohledávek slouží k zjištění, kolikrát se pohledávky obrátí v tržbách. Tento ukazatel by měl mít, co nejvyšší hodnotu nebo by měl mít rostoucí tendenci v daném čase. Platí, že čím vyšší výsledná hodnota, tím vícekrát pohledávky uskutečnily svůj koloběh a vynesly peněžní prostředky (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Pohledávky}} \quad (11)$$

Doba obratu závazků udává počet dní od počátku vzniku závazku do doby splacení závazku (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013). Výsledná hodnota ukazatele by měla být vyšší než výsledná hodnota doby obratu pohledávek, protože by neměla být narušena finanční rovnováha podniku (Růčková, 2015).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad (365) \quad (12)$$

Obrat závazků informuje o tom, kolikrát se realizovala obrátka závazků v daném časovém období při určité velikosti tržeb (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

$$\text{Obrat závazků} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (13)$$

Vybrané ukazatele aktivity se používají pro posouzení efektivního řízení peněžních toků a pracovního kapitálu. Jedná o ukazatel obratovosti zásob, obratovosti pohledávek a obratovosti závazků. Pomocí těchto ukazatelů se zjišťuje **obratový cyklus peněz**, který udává dobu, po kterou jsou peněžní prostředky vázány v nepeněžní podobě. Čím kratší je obratový cyklus peněz, tím menší je potřeba peněžních prostředků pro zabezpečení chodu podnikové činnosti, tím jsou nižší náklady na chod (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

$$\text{OCP} = \text{DOZ} + \text{DOP} - \text{Doba obratu závazků} \quad (14)$$

3.3.1.6 Poměrové ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti měří rozsah a zdroje pomocí, kterých je podnik financován. Při výpočtu těchto ukazatelů je nutné vždy zjistit, zda se v podniku nenachází majetek, který byl pořízen na leasing, protože tyto skutečnosti nejsou součástí rozvahy. Z toho důvodu se musí majetek, který byl pořízen na leasing započítat do majetku podniku (Pavelková, Knápková, 2012).

Celková zadluženost patří mezi základní ukazatele zadluženosti. Při hodnocení zadluženosti záleží na tom, v jakém odvětví se podnik pohybuje a také jeho schopnost splácet úroky plynoucí z dluhů. Doporučená hodnota se uvádí v intervalu mezi 30 a 60 % (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad (15)$$

Koeficient samofinancování je doplňkový ukazatel k ukazateli celkové zadluženosti. Výsledné hodnoty ukazatele celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování by měly dát dohromady zhruba hodnotu 1. Výsledná hodnota ukazatele udává, v jaké výši jsou aktiva podniku financována penězi akcionářů (Růčková, 2015).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad (16)$$

Ukazatel finanční páky představuje převrácenou hodnotu koeficientu samofinancování a udává, kolikrát celkové zdroje přesahují zdroje vlastní. Platí, že čím vyšší je výsledná hodnota ukazatele, tím nižší je procento vlastního kapitálu na celkových zdrojích a tím vyšší je zadluženost podniku. Ideální výsledná hodnota je udávána maximálně ve výši 4, což představuje 25% podíl vlastního kapitálu a 75% podíl cizího kapitálu (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

$$\text{Ukazatel finanční páky} = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (17)$$

3.3.1.7 Poměrové ukazatele rentability

Ukazatele rentability měří celkovou efektivitu podnikové činnosti. O tyto ukazatele jeví největší zájem akcionáři a případní investoři. Doporučení pro výsledné hodnoty nejsou uváděny, ale v průběhu jednotlivých let by měly hodnoty dosahovat růstu (Růčková, Roubíčková, 2012).

ROA – rentabilita celkového vloženého kapitálu hodnotí celkovou efektivitu daného podniku. Výkonnost se v tomto ukazateli měří bez vlivu dluhů a daňového zatížení, protože v čitateli je použit EBIT (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

$$ROA = \frac{Zisk (EBIT)}{Celková aktiva} \quad (18)$$

ROE – rentabilita vlastního kapitálu hodnotí míru výnosnosti kapitálu, který vložili do podnikání akcionáři či vlastníci podniku. V případě, že ukazatel má rostoucí tendenci může to znamenat např. zlepšení výsledku hospodaření, zmenšení podílu vlastního kapitálu v podniku či pokles úročení cizího kapitálu (Růčková, 2015).

$$ROE = \frac{Zisk (EAT)}{Vlastní kapitál} \quad (19)$$

ROS – rentabilita tržeb hodnotí poměr zisku k tržbám. Tento ukazatel slouží k vyhodnocení schopnosti podniku dosahovat zisku při určité výši tržeb. Vyjadřuje, kolik Kč je podnik schopný vyprodukovat na 1 Kč tržeb (Hrdý, Krechovská, 2016).

$$ROS = \frac{Zisk (EBT, EBIT)}{Tržby} \quad (20)$$

3.3.1.8 Souhrnné ukazatele – bankrotní modely

Altmanův model nebo také Altmanův index finančního zdraví je velice oblíbený v České republice, a to pravděpodobně z důvodu jeho jednoduchosti. Jeho výpočet vychází ze součtu hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena určitá váha. Největší váha je zde přiřazena rentabilitě celkového kapitálu (Růčková, 2015).

Altmanův model pro podniky, které jsou obchodovatelné na burze:

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 1X_5 \quad (21)$$

kde: X_1 ... (oběžná aktiva – krátkodobé zdroje) / suma aktiv,

X_2 ... nerozdělený zisk / suma aktiv,

X_3 ... EBIT / suma aktiv

X_4 ... tržní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota celkového dluhu,

X_5 ... tržby / suma aktiv,

EBIT... zisk před zdaněním a úroky.

Je-li výsledná hodnota větší než 2,7 znamená to, že je podnik v dobré finanční situaci. V případě, že je výsledná hodnota menší než 1,8 podniku hrozí nebezpečí bankrotu. Jestli

se výsledná hodnota nalézá v intervalu 2,7 a 1,8 nachází se v šedě zóně, kde nelze jasně vyhodnotit danou situaci podniku (Mulačová, Mulač a kolektiv, 2013).

Altmanův model pro podniky, které nejsou obchodovatelné na burze:

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,42X_4 + 0,998X_5 \quad (22)$$

kde: X_1 ... (oběžná aktiva – krátkodobé zdroje) / suma aktiv,

X_2 ... nerozdělený zisk / suma aktiv,

X_3 ... EBIT / suma aktiv

X_4 ... účetní hodnota základního kapitálu / celkové dluhy,

X_5 ... tržby / suma aktiv,

EBIT... zisk před zdaněním a úroky.

Je-li výsledná hodnota ukazatele větší než 2,9 jedná se v tomto případě o uspokojivou finanční situaci. Naopak v případě výsledné hodnoty menší nebo rovno 1,2 lze říci, že podnik se přibližuje k bankrotu. V případě, že se podnik nachází v intervalu výše uvedených hodnot nachází se v tzv. šedě zóně, u které nelze spolehlivě vyhodnotit danou situaci podniku (Kalouda, 2017).

Model IN05 – index důvěryhodnosti vymysleli manželé Inka a Ivan Neumaierovi. Tento model je vytvořen speciálně pro podmínky České republiky. Úkolem indexu důvěryhodnosti je poskytnout rychlé posouzení o finančním zdraví podniku. Navíc jeho výhoda spočívá v tom, že dokáže určit nejen hrozící bankrot podniku, ale také vyhodnotit, zda podnik vytváří hodnotu (Šiman, Petera, 2010).

Výpočet pro index důvěryhodnosti:

$$IN05 = 0,13 \times \frac{A}{CZ} + 0,04 \times \frac{EBIT}{NÚ} + 3,97 \times \frac{EBIT}{A} + 0,21 \times \frac{V}{A} + 0,09 \times \frac{OA}{KZ + KBÚ} \quad (23)$$

kde: A ... aktiva,

EBIT ... zisk před úroky a zdaněním,

NÚ ... nákladové úroky,

V ... výnosy,

OA ... oběžná aktiva,

KZ ... krátkodobé závazky,

KBÚ ... krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci.

Je-li výsledná hodnota indexu menší nebo rovna 0,9 podnik směřuje k bankrotu a netvoří hodnotu. Naopak jestli je výsledná hodnota větší než 1,6 podnik nesměruje k bankrotu, ale vytváří hodnotu. V případě, že se výsledná hodnota indexu pohybuje v intervalu od 0,9 do 1,6 podnik je uvnitř šedé zóny a z 50 % směřuje k bankrotu a ze 70 % tvoří hodnotu (Neumaier, Neumaierová, 2005).

Tafflerův model byl vytvořen v roce 1977 britskými ekonomy Tafflerem a Tisshawem. Model vznikl na základě údajů 46 úspěšných a 46 zbankrotovaných podniků z let 1969 a 1975 (Choi, 2003).

Základní podoba Tafflerova modelu:

$$Z_t = 0,53X_1 + 0,13X_2 + 0,18X_3 + 0,16X_4 \quad (24)$$

kde: X_1 ... zisk před zdaněním / krátkodobé závazky,

X_2 ... oběžná aktiva / celkové závazky,

X_3 ... krátkodobé závazky / celková aktiva,

X_4 ... (finanční majetek – krátkodobé závazky) / (provozní náklady – odpisy).

Je-li výsledná hodnota větší než 0 podnik je schopen splácet své závazky a je malá pravděpodobnost, že by se měl v období jednoho roku dostat do krachu. Naopak v případě, že je výsledná hodnota menší než 0, podnik se zřejmě potýká s finančními problémy (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Existuje také modifikovaná verze tohoto modelu, která se liší v tom, že poslední ukazatel se vypočítá jako X_4 = tržby za vlastní výkony a zboží / celková aktiva. V případě, že výsledná hodnota je větší než 0,3 vykazuje podnik malou pravděpodobnost bankrotu. V opačném případě, jestli je výsledná hodnota menší než 0,2 uvažuje se velká pravděpodobnost bankrotu v podniku. Nachází-li se výsledek v intervalu 0,2-0,3, jedná se o tzv. šedou zónu, kde nelze jednoznačně vyhodnotit danou situaci v podniku (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

3.3.1.9 Souhrnné ukazatele – bonitní modely

Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy pochází z 90. let a hodnotí finanční zdraví daného podniku. Soustava bilančních analýz se skládá z bilanční analýzy I., bilanční analýzy II. a bilanční analýzy III. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Bilanční analýza I. patří mezi nejjednodušší ze soustavy a skládá se ze čtyř poměrových ukazatelů, kterým je přidělena daná váha dle jejich významnosti. Výsledné hodnocení této analýzy je pouze přibližné, není způsobilé pro důležité rozhodování nebo při mezipodnikovém srovnání (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

4 poměrové ukazatele bilanční analýza I.:

- ukazatele stability $S = \text{vlastní kapitál} / \text{stálá aktiva}$,
- ukazatele likvidity $L = (\text{finanční majetek} + \text{pohledávky}) / (2,17 \times \text{krátkodobé dluhy})$,
- ukazatele aktivity $A = \text{výkony} / (2 \times \text{pasiva celkem})$,
- ukazatele rentability $R = (8 \times \text{EAT}) / \text{vlastní kapitál}$

Celkový ukazatel C se poté vypočte podle následujícího vzorce:

$$\text{Celkový ukazatel } C = \frac{(2 \times S + 4 \times L + 1 \times A + 5 \times R)}{2 + 4 + 1 + 5} \quad (25)$$

Bilanční analýza II. je rozsáhlejší oproti první úrovni, ale stále je snadná. Skládá se ze 17 soustav ukazatelů, které se zaměřují na 4 základní oblasti, a to na stabilitu, likviditu, aktivitu a rentabilitu. Výsledné hodnocení je ve srovnání s první úrovní mnohem spolehlivější (Růčková, 2011).

Bilanční analýza III. čerpá z poznatků bilanční analýzy II. Na rozdíl od bilanční analýzy II. mění některé z ukazatelů a využívá cash flow. Aplikace této analýzy se doporučuje při sledování vývoje podniku v čase (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Tamariho model je model, který pochází ze zahraničí. Z toho důvodu nelze při použití na české podniky přesně určit složitost finanční situace podniku či pohled na finanční zdraví podniku. V případě Tamariho modelu je bonita posuzována dle bodového součtu jednotlivých výsledků soustavy rovnic. Soustava se skládá z 6 rovnic, z nichž T1 hodnotí finanční samostatnost, T2 vázanost kapitálu a výsledku hospodaření, T3 běžnou likviditu a následující 3 rovnice se týkají provozní činnosti. K jednotlivým výsledkům jsou určeny

bodové hodnoty a maximální hodnota součtu všech hodnot je 100 bodů. Platí, že čím vyšší je výsledná hodnota, tím vyšší je bonita daného podniku v oboru (Růčková, 2015).

3.3.2 Moderní přístupy finanční analýzy

Moderní přístupy finanční analýzy se opírají o tzv. hodnotové řízení, jehož záměrem je integrovat cíle podniku, strategii a způsoby rozhodování managementu se zájmy akcionářů. Mezi nejrozšířenější moderní přístup finanční analýzy patří ukazatel EVA (Hasprová a kolektiv, 2016).

Moderní přístupy měření a hodnocení podniku reagují na změny ekonomického prostředí, protože se stále více ukazují nedostatky a nedokonalosti tradičních přístupů finanční analýzy. Tradiční přístupy měření čerpají vstupní data z účetních výkazů, což není z finančního hlediska samozřejmě ideální (Mulačová, Mulač a kolektiv, 2013).

3.3.2.1 Tržní přidaná hodnota – MVA

Ukazatel tržní přidané hodnoty MVA měří výkonnost podniku a je definován jako rozdíl mezi tržní hodnotou akcií a investovaným kapitálem. Tento ukazatel lze využít u podniků, jejichž akcie jsou obchodovatelné na burze. MVA může nabývat i záporné hodnoty, což vytváří negativní pohled o schopnostech manažerů podniku (Synek a kolektiv, 2011).

Ukazatel MVA lze využít jen pro hodnocení výkonnosti na úrovni celého podniku, a to v případě, že je známá tržní hodnota. K dosažení lepší vypovídající schopnosti lze ukazatel propojit s ukazatelem EVA. Mezi těmito dvěma ukazateli existuje jednoznačný vztah. Ukazatel MVA reprezentuje současnou hodnotu budoucích hodnot ukazatele EVA (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

$$MVA = \text{Tržní hodnota akcií} - \text{Vložený kapitál akcionáři} \quad (26)$$

3.3.2.2 Ekonomická přidaná hodnota – EVA

Ekonomická přidaná hodnota je považována za nejlepší dostupný nástroj k měření hodnoty podniku. EVA se zaměřuje na měření ekonomického zisku nikoliv pouze na účetní zisk. Dokáže vyhodnotit ekonomickou hodnotu nejen celého podniku, ale i jeho jednotlivých divizí. Platí, že čím vyšší je hodnota ukazatele, tím větší hodnotu představuje pro majitele. Z důvodu neexistence jednoduchého návodu výpočtu EVA pro všechny podniky, je pro každý podnik tento ukazatel specifický (Kubičková, Jindřichovská, 2015).

„Pomocí tohoto ukazatele se měří, jak podnik za dané období přispěl svými aktivitami ke zvýšení či snížení hodnoty pro své vlastníky“ (Hasprová a kolektiv 2016, s. 89)

Výpočet ekonomické přidané hodnoty:

$$EVA = NOPAT - C \times WACC \quad (27)$$

kde: NOPAT ... provozní hospodářský výsledek po zdanění (čistý provozní zisk),

C ... investovaný kapitál,

WACC ... vážené náklady kapitálu.

3.3.2.3 Cash flow Return on Investment – CFROI

Cash flow Return on Investment neboli cash flow výnosnost z investice. Jeho výpočet vychází z konceptu vnitřního výnosového procenta. Tento ukazatel má velkou podobnost s ukazatelem EVA, ale rozdíl zde spočívá s v tom, že se porovnává hodnota vnitřního výnosového procenta s průměrnými náklady kapitálu. Mělo by platit, že rozdíl obou hodnot by měl být větší než nula. Z pohledu investorů je nejpříjemnější ten podnik, který dosahuje hodnoty rozdílu, co nejvyšší (Kislingerová a kolektiv, 2010).

Mezi základní předpoklad ukazatele CFROI patří skutečnost, že podnik bude v následujících letech vykazovat stálý objem provozního cash flow, a to ve stejné výši jako bude cash flow ve sledovaném období. Za sledované časové období, po které bude provozní cash flow podnik vytvářet, se považuje doba životnosti dlouhodobého hmotného majetku (Vochozka, 2011).

Vzorec pro výpočet CFROI:

$$\sum_{t=1}^n \frac{HPCF}{(1 + CFROI)^t} + \frac{HNA}{(1 + CFROI)^n} - SHI = 0 \quad (28)$$

kde: HPCF ... hrubý provozní cash flow,

HNA ... hodnota neodepisovaných aktiv v posledním roce životnosti,

SHI ... současné hrubé investice,

CFROI ... cash flow výnosnost investice,

n ... životnost aktiva.

3.3.3 Sociální výkonnost

Sociální výkonnost představuje sociální dopady fungování a chování podniku ke stakeholderům. Za důležitý element sociální výkonnosti je považována bezpečnost a ochrana zdraví při práci, kterému se v českých podmínkách věnuje norma ČSN OHSAS

18001:2008 – Systémy managementu bezpečnosti a ochrany zdraví při práci – specifikace a program Bezpečný podnik (Kocmanová, Hřebíček a kolektiv, 2013).

Bezpečnost a ochrana zdraví při práci není již pojetí, které je zaměřeno pouze na ochranu před úrazy. V dnešní době se zabývá také postupy a možnostmi vytvářet přijatelné pracovní podmínky, které nejenže nejsou rizikem pro zdraví zaměstnanců, ale směřují ke zvýšení uspokojení z práce, k pracovní pohodě a také vedou ke zvyšování kvality a efektivity práce (Malý, 2009).

Společensky odpovědný podnik zajišťuje pro své zaměstnance nadstandardní zdravotní péči a dbá na zabezpečení pracovního prostředí. Soustředí se převážně na to, aby veškeré nebezpečné vlivy byly minimalizovány či úplně odstraněny. Podnik se nezaměřuje pouze na bezpečné technicky vybavené pracoviště, ale také se zaměřuje na jeho estetickou úpravu. Estetické úpravy ovlivňují nejen pocity zaměstnance, ale také jeho pracovní výkonnost (Tetřevová a kolektiv, 2017).

Existují různé typy ukazatelů sociální oblasti, které slouží k měření a hodnocení výkonnosti. Sociální ukazatele se zabývají různými oblastmi sociálních účinků např. odpovědnost za produkty, lidská práva, pracovní právní vztahy a vhodné pracovní podmínky. Při hodnocení sociální výkonnosti se používají převážně nefinanční ukazatele. Pro potřeby sociální výkonnosti je nutné určit, podle kterých norem budou vybrány sociální ukazatele. Sociální ukazatele jsou např. Global Reporting Initiative; Společenská odpovědnost firem; Social Accountability 8000; ČSN ISO 26000:2010 - Pokyny pro oblast společenské odpovědnosti; Bezpečný podnik; ČSN OHSAS 18001:2008 – Management bezpečnosti a ochrany zdraví při práci; IQNet SR 10 – Systém managementu společenské odpovědnosti; AA 1000 AccountAbility – Stakeholder Engagement Standard; Friendly Employer (Kocmanová, Hřebíček a kolektiv, 2013).

Ukazatel sociální výkonnosti **Global Reporting Initiative** je rozdělen do čtyř klíčových oblastí, a to na oblast – lidských práv, pracovní právních vztahů a důstojných pracovních podmínek, odpovědnosti za produkty a ukazatele společnosti (GRI, 2018).

Social Accountability 8000 patří mezi přední sociální certifikační normy pro podnikající instituce po celém světě. Tato norma měří sociální výkonnost v osmi zásadních oblastech, které se týkají sociální odpovědnosti na pracovištích. Mezi prvky normy SA 8000 patří dětská práce, nucená a povinná práce, zdraví a bezpečnost, pracovní doba, diskriminace

atd. V současné době se snaží zajistit etické pracovní podmínky pro dva miliony zaměstnanců (www.sa-intl.org).

Norma **ČSN OHSAS 18001:2008 – Management bezpečnosti a ochrany zdraví při práci** má za cíl hodnotit, eliminovat a minimalizovat rizika pro zaměstnance podniku a dalších subjektů, které mohou ovlivňovat. Norma byla navržena tak, aby měla využití pro všechny typy a velikosti podniků. Zásadní význam normy OHSAS 18001 je řídit podniky tak, aby navrhly a zavedly dostatečná opatření vedoucí k odstranění nebo omezení nebezpečí (Kocmanová, Hřebíček a kolektiv, 2013).

3.3.4 Environmentální výkonnost

„Environmentální výkonnost tvoří měřitelné výsledky řízení environmentálních aspektů samotným podnikem. V kontextu systémů environmentálního managementu mohou být výsledky měřeny vůči environmentální politice, environmentálním cílům, environmentálním cílovým hodnotám podniku a dalším požadavkům environmentálního charakteru.“ (Kocmanová, Hřebíček a kolektiv 2013, s. 2)

V posledních několika letech se zvýšil důraz na ochranu životního prostředí, a to zejména z důvodu poškozování přirozené přírodní rovnováhy. V tomto případě jsou podniky považovány za zásadní viníky této situace, která je způsobena nadměrnou výrobou směřující k nadměrné spotřebě a vzniku odpadů. Tato situace má obrovský vliv na poškozování životního prostředí. Z toho důvodu by měl podnik přijmout opatření týkající se základních environmentálních odpovědností (Tetřevová a kolektiv, 2017).

Podniky, které mají zřízený systém environmentálního managementu by měly svou environmentální výkonnost vyhodnocovat ve vazbě na svou environmentální politiku, cíle, cílové hodnoty a další kritéria environmentální výkonnosti, které pramení z normy ČSN EN ISO 14031:2014 – Environmentální management – hodnocení environmentálního profilu (ČSN EN ISO 14031, 2013; Hřebíček, Soukopová, 2008). V případě, že podnik nemá zřízený EMS environmentální výkonnosti mu poslouží při zjišťování jeho důležitých environmentálních aspektů, kritérií, na jejichž základě bude vyhodnocovat svou environmentální výkonnost (Kocmanová, Hřebíček a kolektiv, 2013).

Podnikové činnosti, které mají souvislost s životním prostředím, jsou například ekologická výroba, ekologické produkty a služby, recyklace, využití recyklovaného materiálu, úspora energie, ekologické balení atd. Na životní prostředí působí velké množství škodlivých odpadů, které daný podnik vyprodukuje. Čím více dbá podnik na

životní prostředí, tím vyšší dosahuje environmentální výkonnosti. Naopak čím více podnik poškozujee životní prostředí, tím je jeho environmentální výkonnost horší (Kocmanová, Hřebíček a kolektiv, 2013).

Mezi zásadní ukazatele environmentální výkonnosti patří ukazatele materiálové účinnosti, energetické účinnosti, pro vodní hospodářství, pro odpadové hospodářství, pro biodiverzitu a ukazatele související s emisemi do ovzduší. Ukazatele se opírají o data, které jsou pro podnik dostupná, přesná a vědecky ověřitelná, a využívají data různého druhu např. absolutní, relativní, vážená, kvalitativní atd. (Kocmanová, Hřebíček a kolektiv, 2013).

Ukazatele **odpadového hospodářství** poskytují informace o produkci odpadu v rámci několika let. Na základě těchto ukazatelů lze vyhodnotit snahu podniku o snižování odpadu nebo rozpoznat potenciální zlepšení v procesu účinnosti a produktivity. Z finančního hlediska snižování produkce odpadu napomáhá k přímému snížení nákladů na materiál a zpracování odpadů (Kocmanová, Hřebíček a kolektiv, 2013).

Ukazatele **energetické účinnosti** se vyskytují v podobě přímé energie, která se projevuje ve formě primární (zemní plyn pro vytápění) nebo přechodné energie (energie pro osvětlení). Energii lze získat nákupem, vytěžením (uhlí), sklizní (energie biomasy) či zachycením (sluneční, větrná energie). Do oblasti obnovitelné energie jsou zařazeny energie získávané z přírodních procesů. Patří sem elektřina a teplo generované ze slunce, větru, oceánu, vodní síly, biomasy atd. Celková spotřeba je uvedena vždy v TOE – tuny ekvivalentu ropy (Kocmanová, Hřebíček a kolektiv, 2013).

Při hodnocení environmentální výkonnosti jsou za podstatné považovány informace o environmentálním profilu podniku. Tyto informace jsou k dispozici v každém podniku, ale u většiny podniku nejsou spojeny s hodnotovými informacemi. Environmentální profil popisuje vztah podniků k životnímu prostředí (Klímková, Hornungová, 2012).

4 Analýza financování a výkonnosti konkrétního podniku

4.1 Představení podniku

4.1.1 Základní údaje o podniku

Obchodní firma: XY, spol. s r.o.

Právní forma: společnost s ručením omezeným

Datum vzniku: 7.11.2000

Společník:

XYZ GmbH

Rakouská republika

Předmět podnikání:

Hlavním předmětem činnosti podniku je:

- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona,
- obráběčství,
- zámečnictví, nástrojářství (www.info.mfcr.cz, 2018).

4.1.2 Činnost podniku

Podnik XY, s.r.o. se orientuje na výrobu extruzních strojů a příslušenství. Poptávka po moderních extruzních strojích na trhu neustále roste. V současné době je výroba strojů ovlivněna zejména zákazníkem, který požaduje stroj podle jeho konkrétních potřeb. Podnik zaručuje v tomto směru perfektní řešení a výsledky, a proto stále rozšiřuje svou nabídku produktů. Nabídka produktů je sestavena od jednoduchých strojů až po projekty dle přání zákazníka. Cílem podniku je vyrábět stroj tak, aby při jeho budoucím výrobním procesu pracoval, co nejlepším, nejkvalitnějším a nejrychlejším postupem, který bude pro zákazníka nejekologičtější. Díky své účasti na mezinárodních veletrzích si podnik vybudoval velmi širokou klientelu po celém světě (Interní materiály podniku XY, s.r.o., 2018).

4.1.3 Cíle podniku

Cíle podniku jsou zaměřeny na proces výroby strojů a zařízení. Zákazníci neustále zvyšují své nároky na kvalitu např. požadují přesnou geometrii, povrchové úpravy, perfektní design, čímž dochází k neustálému vývoji technologie výroby.

Mezi hlavní cíle podniku patří:

- zvýšení produktivity,
- minimalizace zmetkovitosti,
- automatický systém sběru dat,
- centralizovaný sběr dat,
- snížení produkce odpadu,
- úspory energie (Interní materiály podniku XY, s.r.o., 2018).

4.1.4 Charakteristika odvětví

Podnik spadá do zpracovatelského průmyslu, který má v České republice dlouholetou tradici. Ve zpracovatelském průmyslu neustále dochází k rozvoji technologií, znalostí a pracovních příležitostí. Důležitou skupinou českého zpracovatelského průmyslu je výroba strojů a zařízení, která je hlavním oborem podniku. Podnik se zaměřuje na výrobu strojů na výrobu plastů a pryže a nese kód CZ-NACE 28.96. Dle definice NACE se jedná o výrobu strojů na opracování netvrzeného kaučuku či plastů nebo na výrobu výrobků z těchto materiálů: strojů vytlačovacích (extrudérů), licích nebo formovacích, strojů na výrobu nebo protektorování pneumatik a strojů na výrobu určitých pryžových nebo plastických výrobků (www.czso.cz, 2018).

4.2 Analýza finančních zdrojů

Tato kapitola je věnována financování podniku XY, s.r.o. pomocí finančních zdrojů. Zvolený podnik je v převážné míře financován z pozice mateřské společnosti. Podnik nevyužívá služeb bankovních institucí v rámci financování.

4.2.1 Interní zdroje

Ve sledovaném období 2014-2016 podnik v každém roce vytvořil rezervu na nevyčerpanou dovolenou. V roce 2014 činila částka 423 tis. Kč, v následujícím roce 2015 činila 414 tis. Kč a v posledním roce 2016 částka rapidně klesla na 247 tis. Kč. I přesto, že je rezerva v rozvaze zařazena mezi cizí zdroje, je považována za interní zdroj podniku.

Mezi další interní zdroje podniku patří odpisy. Dlouhodobý majetek podniku je odepisován rovnoměrně a je zařazen do odpisových skupin, které jsou shodné s daňovými odpisovými skupinami. O účetních odpisech se v podniku účtuje měsíčně. V roce 2014 odpisy vykazovaly částku 211 tis. Kč, v roce 2015 vykazovaly 239 tis. Kč a v posledním roce 2016 vykazovaly 248 tis. Kč. V rámci sledovaného období se odpisy mírně zvyšovaly.

4.2.2 Externí zdroje

Jediný externí zdroj, který je v podniku využíván je půjčka od mateřské společnosti. V průběhu sledovaného období je viditelný vysoký nárůst půjčky. V roce 2014 půjčka činila 4 678 tis. Kč, další rok 2015 činila 9 598 tis. Kč a poslední rok 14 695 tis. Kč. Je viditelné, že od roku 2014 do roku 2016 se půjčka zvedla o 10 017 tis. Kč. Ke zvyšování půjčky docházelo z důvodu velkého vývoje nové výrobní technologie, která se zaváděla postupně pro celou výrobní linku. Tento technologický pokrok znamenal pro podnik velkou investici, která se mu během následujících let vrátí.

4.2.3 Alternativní zdroje

Podnik má od roku 2015 uzavřenou smlouvu s mateřskou společností, která se týká zahraničního operativního pronájmu strojního vybavení. V rámci této smlouvy je také složena vratná kauce. V roce 2015 bylo zaplaceno celkem 828 tis. Kč a v roce 2016 částka klesla na 816 tis. Kč.

Podnik také využil služeb tuzemské leasingové společnosti, s kterou uzavřel smlouvu týkající se finančního leasingu na osobní automobil. V roce 2014 činila částka leasingové splátky 228 tis. Kč a v roce 2015 podnik zaplatil poslední leasingovou splátku, která činila 118 tis. Kč.

4.3 Finanční analýza

Finanční analýza podniku XY, s.r.o. je zpracována od roku 2014 do roku 2016, tedy v rozmezí tří let. Pro výpočty jsou použity data z ročních účetních výkazů – rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha.

4.3.1 Metody horizontální a vertikální analýzy

Horizontální analýza monitoruje vývoj jednotlivých položek účetních výkazů v čase. Oproti tomu vertikální analýza se soustředí na podíl jednotlivých položek na určitém celku.

4.3.1.1 Horizontální analýza aktiv

Z níže uvedené tabulky č. 2 mají **celková aktiva** v rámci sledovaného období 2014-2016 rostoucí tendenci. V roce 2014 činila suma aktiv 21 317 tis. Kč, následně v roce 2015 byl zaznamenán největší nárůst o 42,86 % na částku 30 454 tis. Kč a v posledním roce 2016 se částka zvýšila o 30,77 % na 39 824 tis. Kč. Nárůst aktiv ovlivňují zejména oběžná aktiva. Celková aktiva se skládají z dlouhodobého majetku, oběžných aktiv a časového rozlišení.

Tab. č. 2: Horizontální analýza – dlouhodobý majetek (v tis. Kč)

Položka	2014	2015	%	2016	%
AKTIVA CELKEM	21 317	30 454	42,86	39 824	30,77
Dlouhodobý majetek	568	639	12,50	476	-25,51
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0,00	0	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	568	639	12,50	476	-25,51
Pozemky	0	0	0,00	0	0,00
Stavby	111	154	38,74	149	-3,25
Hmotné věci a jejich soubory	457	485	6,13	327	-32,58

Zdroj: vlastní zpracování podle interních materiálů podniku, 2018.

První položka celkových aktiv je **dlouhodobý majetek**. Dlouhodobý majetek podniku se dělí na hmotný a nehmotný. Z výše uvedené tabulky č. 2 je viditelné, že podnik nevlastní žádný dlouhodobý nehmotný majetek ani pozemky. Podnik vlastní pouze dlouhodobý hmotný majetek. Dlouhodobý majetek vykazuje v roce 2014 hodnotu 568 tis. Kč, v roce 2015 došlo k zvýšení o 12,50 % na hodnotu 639 tis. Kč a v roce 2016 klesla hodnota o 25,51 % na hodnotu 476 tis. Kč. Největší podíl na dlouhodobém hmotném majetku mají hmotné věci a jejich soubory, které převážně zapříčinily pokles v roce 2016. Položka stavby představuje technické zhodnocení budov, na které má podnik uzavřenou podnájemní smlouvu, a ve kterých provozuje svou podnikatelskou činnost. Ve sledovaném období 2014-2015 položka stavby neprojevuje žádné viditelné změny.

Další položkou jsou **oběžná aktiva**. Z níže uvedené tabulky č. 3 je viditelné, že oběžná aktiva vykazují rostoucí trend a největší nárůst se odehrál v roce 2015, kdy se zvýšila částka o 43,42 % na 29 718 tis. Kč oproti roku 2014, kdy činila částka 20 721 tis. Kč. Mezi oběžná aktiva podniku patří zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek.

Tab. č. 3: Horizontální analýza – oběžná aktiva (v tis. Kč)

Položka	2014	2015	%	2016	%
AKTIVA CELKEM	21 317	30 454	42,86	39 824	30,77
Oběžná aktiva	20 721	29 718	43,42	38 940	31,03
Zásoby	15 348	23 783	54,96	30 437	27,98
Materiál	6 339	13 004	105,14	15 282	17,52
Nedokončená výroba a polotovary	8 873	10 661	20,15	12 524	17,47
Výrobky	136	118	-13,24	2 631	2 129,66
Pohledávky	5 336	4 734	-11,28	5 703	20,47
Krátkodobé pohledávky	256	238	-7,03	380	59,66
Pohledávky z obchodních vztahů	256	238	-7,03	380	59,66
Pohledávky – ostatní	5 080	4 496	-11,50	5 323	18,39
Stát – daňové pohledávky	1 744	2 336	33,94	3 530	51,11
Krátkodobé poskytnuté zálohy	2 051	712	-65,29	523	-26,54
Dohadné účty aktivní	15	210	1 300,00	32	-84,76
Jiné pohledávky	1 270	1 238	-2,52	1 238	0,00
Krátkodobý finanční majetek	37	1 201	3 145,95	2 800	133,14
Pokladna	34	42	23,53	50	19,05
Bankovní účet	3	1 159	38 533,3	2 750	137,27
Časové rozlišení	28	97	246,43	408	320,62

Zdroj: vlastní zpracování podle interních materiálů podniku, 2018.

Z výše uvedené tabulky č. 3 je viditelné, že největší položkou oběžných aktiv jsou **zásoby**. Zásoby v rámci sledovaného období rostou, jejich růst je způsoben velkou produkcí. V roce 2014 činily 15 348 tis. Kč, v následujícím roce 2015 se rapidně zvýšily o 54,96 % a jejich částka byla 23 783 tis. Kč a v roce 2016 je viditelný nárůst o 27,98 % na částku 30 437 tis. Kč. Největší položku zásob tvoří materiál, nedokončená výroba a polotovary. Materiál v roce 2014 vykazoval částku 6 339 tis. Kč, v roce 2015 došlo k obrovskému zvýšení o 105,14 % na částku 13 004 tis. Kč. Nejmenší podíl na zásobách tvoří výrobky, a to z důvodu, že po dokončení výroby extruzního stroje je stroj během několika dní ze skladu vyskladněn a je na cestě k zákazníkovi. Jednotlivé hodnoty položky výrobky jsou v roce 2014 a 2015 v nízkých částkách, avšak v roce 2016 činí částka 2 631 tis. Kč, a to z důvodu nevyskladnění vyrobeného stroje na konci roku. Další

důležitou položku oběžných aktiv tvoří **pohledávky**. Pohledávky v roce 2014 činily 5 336 tis. Kč, v roce 2015 mírně klesly o 11,28 % na 4 734 tis. Kč a v posledním roce 2016 se zvýšily o 20,47 % na 5 703 tis. Kč. Pohledávky tvoří krátkodobé pohledávky, do kterých spadají pohledávky z obchodních vztahů, a pohledávky ostatní. Pohledávky ostatní mají největší podíl na pohledávkách. Pohledávky ostatní tvoří daňové pohledávky, krátkodobé poskytnuté zálohy, dohadné účty aktivní a jiné pohledávky. Pohledávky ostatní mají stejný trend jako celkové pohledávky. Podnik má daňové pohledávky, které se týkají nadměrného odpočtu DPH. Položka jiné pohledávky v sobě skrývá hodnotu kauce za pronájem hmotného vybavení od mateřské společnosti a také náhrady od pojišťovny. Poslední položkou oběžných aktiv je **krátkodobý finanční majetek**, který tvoří pokladna a bankovní účty. Jejich hodnoty mají nepravidelnou tendenci růstu, která je způsobena tím, že peněžní prostředky jsou drženy v mateřské společnosti. Peněžní prostředky přicházejí do podniku na základě požadavků na mateřskou společnost týkající se úhrad jednotlivých závazků. **Časové rozlišení** je poslední položkou celkových aktiv, které obsahuje náklady příštích období. Hodnota časového rozlišení v rámci sledovaného období roste.

4.3.1.2 Horizontální analýza pasiv

Celková pasiva v rámci sledovaného období 2014-2016 mají stejnou tendenci a hodnoty jako celková aktiva. Celková pasiva se skládají z vlastního kapitálu a cizích zdrojů.

Tab. č. 4: Horizontální analýza – vlastní kapitál (v tis. Kč)

Položka	2014	2015	%	2016	%
PASIVA CELKEM	21 317	30 454	42,86	39 824	30,77
Vlastní kapitál	-14 137	-20	99,86	4 325	21 725
Základní kapitál	100	100	0	100	0
Výsledek hospodaření minulých let	-20 379	-14 237	30,14	-120	99,16
Neuhrazená ztráta minulých let	-20 802	-14 660	29,53	-120	99,18
Jiný výsledek hospodaření min. let	423	423	0	0	-100
VH běžného úč. období	6 142	14 117	129,84	4 345	-69,22

Zdroj: vlastní zpracování podle interních materiálů podniku, 2018.

Z výše uvedené tabulky č. 4 je viditelné, že **vlastní kapitál** vykazoval záporné hodnoty, v roce 2014 činila částka -14 137 tis. Kč a v roce 2015 činila -20 tis. Kč. Záporný vlastní kapitál byl způsoben neuhrazenou ztrátou minulých let, která podniku vznikla na začátku

jeho provozní činnosti. Vzniklá ztráta minulých let byla způsobena velikými náklady spojenými s výrobou strojů. Každý vyrobený stroj představuje pro podnik specifický prototyp a na začátku výroby docházelo ke spoustě předělávek. V současné době je podnik schopen vyrobit stroj za 70 tis. EUR a prodat ho zákazníkovi za 100 tis. EUR, kdežto zpočátku výroby vycházel stroj podniku na 300 tis. EUR. V roce 2016 došlo již k vyrovnání vlastního kapitálu na částku 4 325 tis. Kč. Vlastní kapitál tvoří základní kapitál, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období. Základní kapitál má po celou dobu sledovaného období hodnotu 100 tis. Kč. Výsledek hospodaření minulých let tvoří neuhrazená ztráta minulých let a jiný výsledek hospodaření minulých let. Neuhrazenou ztrátu minulých let se snaží podnik postupně snižovat, a to pomocí zisku po zdanění. Neuhrazená ztráta minulých let v roce 2014 činila -20 802 tis. Kč, v roce 2015 klesla o 29,53 % na částku -14 660 a v roce 2016 klesla o 99,18 % na částku -120 tis. Kč.

Tab. č. 5: Horizontální analýza – cizí zdroje (v tis. Kč)

Položka	2014	2015	%	2016	%
PASIVA CELKEM	21 317	30 454	42,86	39 824	30,77
Cizí zdroje	35 454	30 474	-14,05	35 499	16,49
Rezervy	423	414	-2,13	247	-40,34
Ostatní rezervy	423	414	-2,13	247	-40,34
Závazky	35 006	30 008	-14,28	35 121	17,04
Dlouhodobé závazky	228	118	-48,25	0	-100,00
Jiné závazky	228	118	-48,25	0	-100,00
Krátkodobé závazky	34 778	29 890	-14,05	35 121	17,50
Závazky z obchodních vztahů	22 318	16 794	-24,75	17 722	5,53
Krátkodobě přijaté zálohy	6 705	221	-96,70	24	-89,14
Závazky – ostatní	5 755	12 875	123,72	17 375	34,95
Závazky ke společníkům	4 678	9 598	105,17	14 695	53,10
Závazky k zaměstnancům	569	753	32,34	966	28,29
Závazky ze SP a ZP	299	424	41,81	570	34,43
Stát – daňové závazky a dotace	81	1 498	1 749,38	935	-37,58
Dohadné účty pasivní	128	602	370,31	209	-65,28
Časové rozlišení pasiv	25	52	108,00	131	151,92

Zdroj: vlastní zpracování podle interních materiálů podniku, 2018.

Další položkou celkových pasiv jsou **cizí zdroje**. Cizí zdroje jsou největší položkou pasiv. Z výše uvedené tabulky č. 5 je viditelné, že vykazují proměnlivou tendenci. Jejich částka v roce 2014 činila 35 454 tis. Kč, v roce 2015 mírně klesla o 14,05 % na částku 30 474 tis. Kč a v roce 2016 se zvýšila o 16,49 % na částku 35 499 tis. Kč. Cizí zdroje jsou tvořeny rezervami, závazky a časovým rozlišením. Největší položkou jsou závazky. Podnik vytváří **rezervy** především pro účel nevyčerpané dovolené a vývoj této položky závisí na počtu hodin nevyčerpané dovolené zaměstnanci. Další položkou cizích zdrojů jsou **závazky**, které se dělí na dlouhodobé a krátkodobé. Dlouhodobé závazky tvoří položku jiné závazky, která představuje hodnotu leasingových splátek za daný rok. Krátkodobé závazky tvoří závazky z obchodních vztahů, krátkodobé přijaté zálohy a závazky ostatní. Největší položku tvoří závazky z obchodních vztahů. Závazky z obchodních vztahů v rámci sledovaného období vykazují proměnlivou tendenci v roce 2014 jejich částka činila 22 318 tis. Kč, následně v roce 2015 klesla o 24,75 % na částku 16 794 tis. Kč a v roce 2016 vzrostla částka o 5,53 % na částku 17 722 tis. Kč. Krátkodobé přijaté zálohy mají klesající tendenci. V roce 2014 činila jejich částka 6 705 tis. Kč, v roce 2015 rapidně klesla o 96,70 % na částku 221 tis. Kč a poslední rok 2016 klesla o 89,14 % na částku 24 tis. Kč. Závazky ostatní tvoří závazky ke společníkům, závazky k zaměstnancům, závazky ze sociálního a zdravotního pojištění, daňové závazky a dohadné účty pasivní. Největší položku zde tvoří závazky ke společníkům, kde je evidovaná půjčka od mateřské společnosti, která v průběhu sledovaného období roste. V roce 2015 se závazky ke společníkům zvýšily o 105,17 % oproti roku 2014 na částku 9 598 tis. Kč a v následujícím roce 2016 došlo k zvýšení o 53,10 % na částku 14 695 tis. Kč. Poslední položka celkových pasiv je **časové rozlišení**, které zahrnuje výdaje příštích období.

4.3.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty se nalézá v příloze A.

Z přílohy A je viditelný nárůst **tržeb z prodeje výrobků a služeb**. V roce 2014 činily tržby 93 146 tis. Kč, v roce 2015 se prudce zvýšily o 63,63 % na částku 152 419 tis. Kč a v posledním roce 2016 mírně klesly o 1,39 % na částku 150 300 tis. Kč. Je pravděpodobné, že výše tržeb se v následujících letech bude zvyšovat, protože roste poptávka po výrobě extruzních strojů. Výše tržeb se odvíjí také od toho, zda tržby pocházejí z tuzemska či ze zahraničí.

V následující tabulce č. 6 a tabulce č. 7 jsou uvedeny podrobnější hodnoty tržeb z prodeje výrobků a služeb. Tabulka č. 6 je zaměřena na tržby z tuzemska a tabulka č. 7 na tržby plynoucí ze zahraničí.

Tab. č. 6: Přehled tuzemských tržeb (v tis. Kč)

Položka	Účetní období		
	2014	2015	2016
Tržby z prodeje výrobků	58	111	163
Tržby z prodeje služeb	121	120	123
Celkový součet tuzemských tržeb	179	231	286
Tržby podniku celkem	93 146	152 419	150 300

Zdroj: vlastní zpracování podle interních materiálů podniku, 2018.

Z tabulky č. 6 je zřejmé, že tuzemské tržby představují velice malou část celkových tržeb podniku. V rámci sledovaného období mají tržby z prodeje výrobků rostoucí tendenci. Oproti tomu tržby z prodeje služeb se pohybují okolo částky 120 tis. Kč.

Tab. č. 7: Přehled zahraničních tržeb (v tis. Kč)

Položka	Účetní období		
	2014	2015	2016
Tržby z prodeje výrobků	93 046	151 943	149 908
Tržby z prodeje služeb	-79	245	106
Celkový součet zahraničních tržeb	92 967	152 188	150 014
Tržby podniku celkem	93 146	152 419	150 300

Zdroj: vlastní zpracování podle interních materiálů podniku, 2018.

Z tabulky č. 7 je viditelný vysoký podíl zahraničních tržeb na celkových tržbách podniku. Největší podíl na zahraničních tržbách mají tržby z prodeje výrobků, které ve sledovaném období rostou s výjimkou roku 2016, kde došlo k mírnému poklesu. U zahraničních tržeb dochází ke kurzovým ztrátám či kurzovým ziskům. Podnik používá pro přepočet cizích měn čtvrtletní kurzy ČNB.

Z přílohy A je znatelný nárůst **výkonové spotřeby**. Při porovnání roku 2014 s rokem 2015 došlo k nárůstu o 58,07 % z částky 79 813 tis. Kč na částku 126 161 tis. Kč. V následujícím roce 2016 došlo k nárůstu o 6,26 % na částku 134 061 tis. Kč. Největší

podíl na výkonové spotřebě má spotřeba materiálu a energie. Na základě jednotlivých výkazů zisku a ztráty byla dopočtena **přidaná hodnota**, která v roce 2014 vykazovala hodnotu 17 234 tis. Kč, v roce 2015 vykazovala hodnotu 28 075 tis. Kč a v posledním roce 2016 činila 20 602 tis. Kč. Vývoj přidané hodnoty podniku je považován za velice pozitivní.

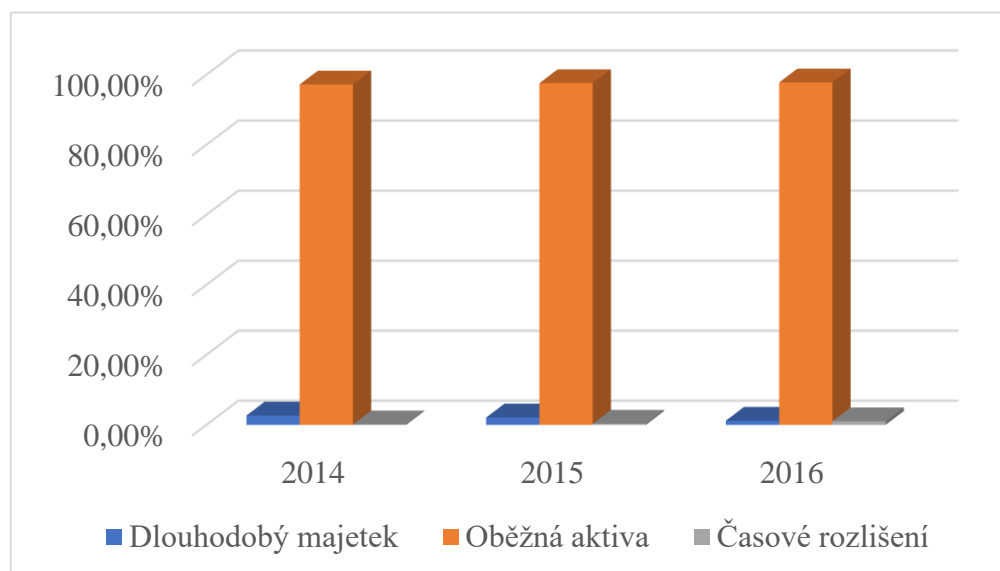
Mzdové náklady mají v rámci sledovaného období rostoucí tendenci. V roce 2014 činila částka mzdových nákladů 10 898 tis. Kč, následující rok 2015 se zvýšila o 21,03 % na částku 13 190 tis. Kč a v posledním roce 2016 došlo ke zvýšení o 13,65 % na částku 14 990 tis. Kč. **Ostatní provozní výnosy** v roce 2014 činily 4 157 tis. Kč, v roce 2015 se jejich cena zvedla o 62,55 % na částku 6 757 tis. Kč a v posledním roce došlo k mírnému poklesu o 7,83 % na částku 6 228 tis. Kč. Největší podíl na ostatních provozních výnosech vykazují tržby z prodeje materiálu. **Ostatní provozní náklady** mají v rámci sledovaného období proměnlivou tendenci. V roce 2014 činily 2 176 tis. Kč, v dalším roce 2015 došlo k obrovskému nárůstu o 121,74 % na částku 4 825 tis. Kč. Tento velký nárůst byl způsoben vysokou zůstatkovou cenou prodaného materiálu a cenou jiných provozních nákladů. V roce 2016 došlo k mírnému poklesu částky o 6,47 % na částku 4 513 tis. Kč, kde největší podíl tvořily jiné provozní náklady. Jiné provozní náklady představují v podniku náklady na výzkum a vývoj nových technologií, v roce 2016 jejich částka dramaticky vzrostla o 134,27 % na částku 1 169 tis. Kč. Růst byl způsoben vyřazením rozpracovaných výrobních karet z rozhodnutí mateřské společnosti. **Nákladové úroky a podobné úroky** vykazují nepravidelnou tendenci. V roce 2015 klesly o 58,18 % z částky 899 tis. Kč na částku 376 tis. Kč a v následujícím roce 2016 jejich hodnota stoupla o 60,90 % na částku 605 tis. Kč. **Ostatní finanční výnosy** mají klesající tendenci jejich částka na začátku sledovaného období v roce 2014 činila 2 163 tis. Kč, v roce 2015 klesla o 42,90 % na částku 1 235 tis. Kč a v posledním roce klesla o více než polovinu na částku 615 tis. Kč. **Ostatní finanční náklady** mají obdobnou klesající tendenci jako ostatní finanční výnosy. **Finanční výsledek hospodaření** se nachází ve ztrátě. V roce 2014 činila ztráta 1 964 tis. Kč, v roce 2015 došlo k poklesu ztráty o 45,52 % na hodnotu 1 070 tis. Kč, ale v roce 2016 došlo opět k zvýšení ztráty o 20,47 % na hodnotu 1 289 tis. Kč. **Daň z příjmů** má v rámci sledovaného období rostoucí tendenci. V roce 2015 činila částka 1 391 tis. Kč a v roce 2016 se zvýšila o 4,89 % na částku 1 459 tis. Kč.

4.3.1.4 Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza aktiv se nalézá v příloze B.

Následující obrázek č. 1 zobrazuje graficky podíl jednotlivých položek na celkových aktivech.

Obrázek č. 1: Složení aktiv podniku



Zdroj: vlastní zpracování podle interních materiálů podniku, 2018.

Z obrázku č. 1 je zřejmé, že největší podíl na celkových aktivech podniku mají z velké části oběžná aktiva. V roce 2014 podíl oběžných aktiv činil 97,20 %, podíl dlouhodobého majetku činil 2,66 % a časové rozlišení činilo pouhých 0,13 %. V následujícím roce 2015 podíl oběžných aktiv činil 97,58 %, podíl dlouhodobého majetku činil 2,10 % a časové rozlišení činilo jen 0,32 %. V posledním roce 2016 podíl oběžných aktiv činil 97,78 %, podíl dlouhodobého majetku 1,20 % a časové rozlišení činilo 1,02 %. Je viditelné, že v průběhu sledovaného období dosáhl nepatrného růstu jak oběžný majetek, tak i časové rozlišení. Oproti tomu podíl dlouhodobého majetku pomalu klesl z důvodu poklesu hmotných věcí a jejich souborů.

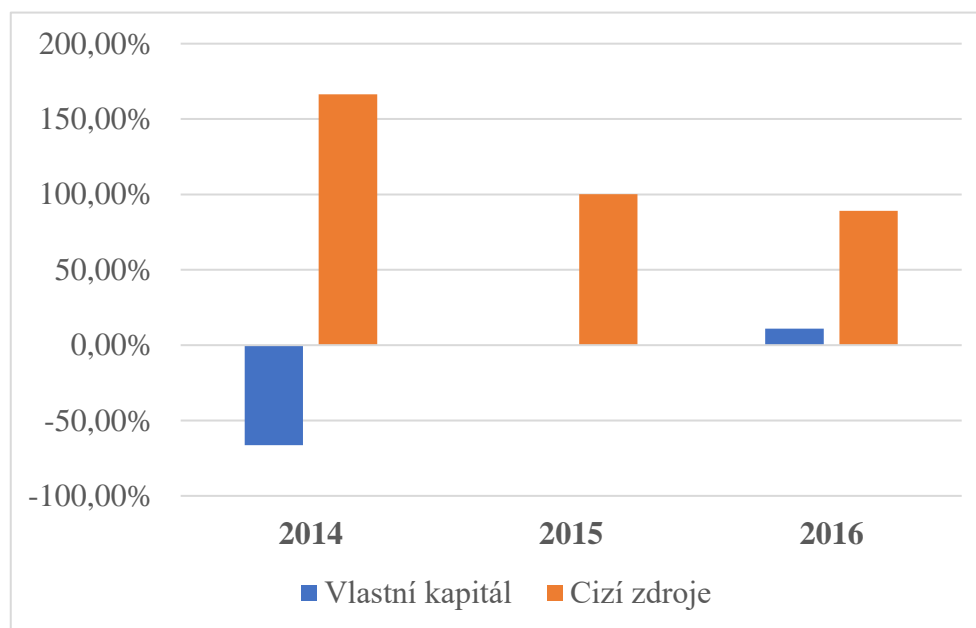
Z přílohy B je viditelný vysoký podíl zásob na celkových aktivech. V roce 2014 činil podíl zásob 72 %, následující rok 2015 78,09 % a poslední rok 2016 76,43 %. Pohledávky vykazují oproti zásobám menší podíl na celkových aktivech. V roce 2014 vykazovaly podíl 25,03 %, v roce 2015 15,54 % a v roce 2016 14,32 %. Jejich podíl v rámci sledovaného období klesá. Nejmenší podíl na celkových aktivech vykazuje krátkodobý finanční majetek, jehož podíl mírně roste. V roce 2014 činil podíl 0,17 %, v roce 2015 3,94 % a posledním roce 2016 7,03 %.

4.3.1.5 Vertikální analýza pasiv

Vertikální analýza pasiv se nalézá v příloze C.

Následující obrázek č. 2 zobrazuje graficky podíl jednotlivých položek na celkových pasivech.

Obrázek č. 2: Složení pasiv podniku



Zdroj: vlastní zpracování podle interních materiálů podniku, 2018.

Z obrázku č. 2 je patrné, že největší podíl na pasivech mají cizí zdroje. Financování podniku bylo zabezpečováno cizími zdroji. V roce 2014 činil podíl cizích zdrojů na celkových pasivech 166,32 %, v roce 2015 činil 100,07 % a v posledním roce 89,14 %. Cizí zdroje mají klesající podíl, protože v průběhu sledovaného období docházelo k narovnávání vlastního kapitálu. Vlastní kapitál vykazoval v roce 2014 podíl v záporné hodnotě. V roce 2016 dosáhl vlastní kapitál již podílu 10,86 % na celkových pasivech.

Z přílohy C je viditelný největší podíl u krátkodobých závazků, jejichž podíl v průběhu sledovaného období klesá. V roce 2014 vykazuje podíl 163,15 %, následující rok 2015 98,15 % a v roce 2016 88,19 %. Další položkou s podstatným podílem na celkových pasivech je závazek ke společníkům, který vykazuje rostoucí tendenci. V roce 2014 činil podíl 21,94 %, v roce 2015 31,52 % a v posledním roce 2016 36,9 %.

4.3.2 Rozdílové ukazatele

Z důvodu nedostatku potřebných účetních informací nelze uskutečnit výpočet čistého peněžně pohledávkového fondu a čistých pohotových prostředků. Je vypracován pouze ukazatel čistého pracovního kapitálu.

4.3.2.1 Čistý pracovní kapitál

Pro výpočet čistého pracovního kapitálu je použit vzorec (1).

Tab. č. 8: Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)

Položka rozvahy	Účetní období		
	2014	2015	2016
Oběžná aktiva	20 721	29 718	38 940
Zásoby	15 348	23 783	30 437
Pohledávky	5 336	4 734	5 703
Krátkodobý finanční majetek	37	1 201	2 800
Krátkodobé závazky	34 778	29 890	35 121
ČPK	-14 057	-172	3 819

Zdroj: vlastní zpracování podle interních materiálů podniku, 2018.

Z výše uvedené tabulky č. 8 je zřejmé, že v roce 2014 a 2015 podnik vykazuje záporné hodnoty. Záporné hodnoty jsou způsobeny vyšším objemem krátkodobých závazků zejména závazků z obchodních vztahů. Nejvyšší záporná hodnota je dosažena v roce 2014, kde je hodnota závazků z obchodních vztahů vyšší než oběžná aktiva. Hodnota závazků z obchodních vztahů v roce 2014 činila 22 318 tis. Kč. V roce 2015 je výrazná změna výsledné hodnoty ČPK, protože zde došlo ke zvýšení oběžných aktiv, ale také ke snížení krátkodobých závazků. Výsledné záporné hodnoty jsou pro podnik znamením rizika. Protože v případě potřeby uhradit všechny závazky by podnik musel použít tu část aktiv, kterou využívá pro svou vlastní činnost. V roce 2016 je již výsledná hodnota kladná a činí 3 819 tis. Kč. Tento růst je způsoben zejména růstem položky zásob, kde je oproti roku 2014 téměř dvojnásobné množství.

4.3.2.2 Ukazatele zisku na různých úrovních

V následující tabulce č. 9 jsou vyčísleny hodnoty zisku na různých úrovních, které poslouží k výpočtu některých poměrových ukazatelů např. rentability.

Tab. č. 9: Ukazatele zisku (v tis. Kč)

Položka	Účetní období		
	2014	2015	2016
EAT – zisk po zdanění	6 142	14 117	4 345
EBT – zisk před zdaněním	6 142	15 508	5 804
EBIT – zisk před úroky a zdaněním	7 041	15 884	6 409
EBITDA – zisk před úroky, zdaněním a odpisy	7 252	16 123	6 657

Zdroj: vlastní zpracování podle interních materiálů podniku, 2018.

Z tabulky č. 9 je viditelný téměř dvojnásobný nárůst jednotlivých úrovní zisku v roce 2015 při porovnání s roky 2014 a 2016. Tento nárůst je způsoben zvýšením tržeb z prodeje výrobků a služeb. Zvýšení tržeb z prodeje výrobků a služeb je zapříčiněno velkým přílivem nových a složitých zakázek ze zahraničí. V následujícím roce 2016 jednotlivé zisky klesají o více než polovinu hodnot při porovnáním s rokem 2015. V roce 2015 zisku po zdanění činil 14 117 tis. Kč a v roce 2016 prudce klesl na 4 345 tis. Kč. Ačkoliv v roce 2016 podnik dosahoval poměrně vysokých tržeb, náklady se v tomto roce poměrně zvýšily a z toho důvodu je zisk na nižší úrovni. Nejvyšší výsledek hospodaření je dosaženo v roce 2015, naopak nejnižší výsledek hospodaření je v roce 2016.

Nejdůležitější úroveň zisku je pro podnik zisk po zdanění, který v uplynulých letech sloužil k úhradě ztráty minulých let. V roce 2016 činila neuhrazená ztráta minulých let 120 tis. Kč. Je velice pravděpodobné, že zisk za rok 2016 byl použit k úhradě ztráty minulých let.

4.3.3 Poměrové ukazatele

Z dostupných účetních informací podniku lze vypočítat pouze poměrové ukazatele rentability, likvidity a aktivity.

4.3.3.1 Ukazatele rentability

Následující tabulka zachycuje výsledné hodnoty ROA, ROE a ROS. Výpočty jsou provedeny na základě vzorců (18) až (20).

Tab. č. 10: Ukazatele rentability (v procentech)

Ukazatele rentability	Účetní období		
	2014	2015	2016
ROA – rentabilita vloženého kapitálu	33,03	52,16	16,09
Doporučená hodnota odvětví	7,11	6,12	6,93
ROE – rentabilita vlastního kapitálu	-43,45	-70 585,00	100,46
Doporučená hodnota odvětví	7,30	6,49	8,26
ROS – rentabilita tržeb	7,56	10,42	4,26
Doporučená hodnota odvětví	7,72	6,84	7,76

Zdroj: vlastní zpracování podle interních materiálů podniku, 2018.

Z tabulky č. 10 je zřejmé, že rentabilita vloženého kapitálu vykazuje proměnlivé výsledné hodnoty. V roce 2014 činila výsledná hodnota 28,81 %, následně v roce 2015 výrazně stoupla na 50,92 % a nakonec v roce 2016 dramaticky klesla na 14,57 %. Ačkoliv celková aktiva mají v průběhu let rostoucí tendenci, tento dramatický pokles je způsoben nízkou hodnotou zisku před úroky a zdaněním. V roce 2015, kdy je hodnota ukazatele nejvyšší, došlo ke zvýšení nejen celkových aktiv, ale také zisku před úroky a zdaněním. Při komparaci s doporučenými hodnotami pro odvětví jsou hodnoty vyšší, než je doporučeno.

Následujícím ukazatelem je rentabilita vlastního kapitálu. V roce 2014 byla záporná hodnota způsobena záporným vlastním kapitálem. Následná hodnota v roce 2015 je získána pomocí matematického výpočtu dle vzorce (19), který je značně zkreslen právě nízkou zápornou hodnotou vlastního kapitálu, který vznikl v rámci uhrazení ztráty minulých let. V roce 2016 došlo k narovnání vlastního kapitálu a jeho hodnota činila

4 325 tis. Kč. Je pravděpodobné, že se v nadcházejících letech budou výsledné hodnoty rentability vlastního kapitálu nacházet v optimální výši.

Poslední z ukazatelů je rentabilita tržeb, která má obdobnou tendenci jako rentabilita vloženého kapitálu. V roce 2014 činila hodnota ukazatele 7,56 %, poté v roce 2015 došlo k mírnému zvýšení na 10,42 % a v následujícím roce 2016 došlo k poklesu na hodnotu 4,26 %. Tyto výsledky představují schopnost podniku vytvořit z 1 Kč tržeb v roce 2014 0,08 Kč zisku, v roce 2015 0,10 Kč zisku a v roce 2016 0,04 Kč zisku. Při porovnání doporučenými hodnotami si podnik vedl v roce 2014 a 2015 velmi dobře.

4.3.3.2 Ukazatele likvidity

Likvidita podniku vypovídá o tom, jestli je podnik schopen hradit své závazky. Výpočty ukazatelů likvidity vycházejí ze vzorců (4) až (6). Okamžitá likvidita v tabulce č. 11 není zahrnuta, a to z důvodu nedostatku účetních informací, na jejichž základě je možné určit okamžitě splatné závazky.

Tab. č. 11: Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity	Účetní období		
	2014	2015	2016
Běžná likvidita	0,60	0,99	1,11
Doporučená hodnota odvětví	1,81	1,78	1,86
Pohotová likvidita	0,15	0,20	0,24
Doporučená hodnota odvětví	1,22	1,17	1,24
Peněžní likvidita	0,001	0,040	0,080
Doporučená hodnota odvětví	0,33	0,30	0,37

Zdroj: vlastní zpracování podle MPO a interních materiálů podniku, 2018.

Z vypočtených výsledků v tabulce č. 11 je patrné, že podnik nemá dostatek majetku na splácení svých závazků. Výsledné hodnoty se nacházejí pod hodnotami, které jsou doporučené pro dané odvětví. První z ukazatelů je běžná likvidita, která má v průběhu let rostoucí tendenci. Hodnoty běžné likvidity jsou ovlivněny zejména vysokým stavem krátkodobých závazků, které jsou ke konci účetního období vždy ve vysoké výši. Tato skutečnost omezuje vypovídající schopnost běžné likvidity a bylo by nejlepší provádět výpočty několikrát za období nebo z průměrných hodnot, aby byly výsledné hodnoty, co nejobjektivnější.

Následujícím ukazatelem je pohotová likvidita, která vykazuje hodnoty v intervalu od 0,15 do 0,24. Výsledné hodnoty tohoto ukazatele jsou na velice nízké úrovni s porovnáním s doporučenými hodnotami. Jedním z důvodů nízkých hodnot jsou zásoby, které tvoří největší část oběžných aktiv a nejsou v tomto případě do výpočtu zahrnuty. Z výsledných hodnot je tedy patrné, že krátkodobé pohledávky a finanční majetek nejsou společně schopny pokrýt krátkodobé závazky.

Posledním ukazatelem je peněžní likvidita, která vykazuje velice nízké výsledné hodnoty. Tento ukazatel je pro podnik velice neobjektivní, protože se zde počítá pouze s krátkodobým finančním majetkem, který je v podniku na velice nízké úrovni. Nízká hodnota finančního majetku je způsobena tím, že peněžní prostředky jsou v držení mateřské společnosti.

4.3.3.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak je podnik efektivní z hlediska hospodaření s aktivy. V následující tabulce č. 12 jsou uvedeny výsledné hodnoty ukazatelů aktivity podniku, které jsou vypočteny na základě vzorců (8) až (12). Při výpočtech dob obrátů jednotlivých položek je výpočet uskutečněn s 360 dny.

Tab. č. 12: Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity	Účetní období		
	2014	2015	2016
Doba obrátu zásob (dny)	59,32	56,17	72,90
Doporučená hodnota odvětví	315,96	325,66	310,59
Obrat zásob	6,07	6,41	4,94
Doporučená hodnota odvětví	1,14	1,11	1,16
Doba obrátu pohledávek (dny)	20,62	11,18	13,66
Doporučená hodnota odvětví	481,29	462,11	437,08
Obrat pohledávek	363,85	640,42	395,53
Doporučená hodnota odvětví	0,75	0,78	0,82
Doba obrátu závazků (dny)	134,41	70,60	84,12
Doporučená hodnota odvětví	398,48	532,39	501,44
Obrat závazků	2,68	5,10	4,28
Doporučená hodnota odvětví	0,90	0,68	0,72

Zdroj: vlastní zpracování podle MPO a interních materiálů podniku, 2018.

Výše uvedená tabulka č. 12 obsahuje doby obratu a obrat jednotlivých položek rozvahy. Jednotlivé ukazatele aktivity mají nerovnoměrný trend. Doba obratu zásob vykazuje poměrně nižší hodnoty než uvedené doporučující hodnoty pro odvětví. V roce 2014 činila hodnota 59,32 dní, v roce 2015 56,17 dní. V roce 2016 se hodnota zvýšila na 72,90 dní, tento růst byl způsobem zvýšením položky zásob. Obrat zásob v roce 2014 vykazoval hodnotu 6,07, v roce 2015 6,41 a v roce 2016 4,94. Doba obratu pohledávek vykazuje nepravidelnou tendenci. V roce 2014 činila hodnota 20,62 dní, v roce 2015 klesla hodnota na 11,18 dní a v roce 2016 došlo ke zvýšení na 13,66 dní. Při komparaci s dobou obratu závazků je zřejmé, že podnik dostává peníze od svých odběratelů dříve, než hradí své závazky. Výsledné hodnoty obratů jednotlivých položek se nacházejí nad hodnotami doporučenými pro odvětví.

4.3.4 Souhrnné ukazatele – bankrotní model

Pro zhodnocení finančního zdraví podniku je vybrán index důvěryhodnosti IN05. K jeho výběru přispěl zejména dostatek účetních informací k jeho vyhodnocení. Jeho výpočet je proveden na základě vzorce (23).

Tab. č. 13: Index důvěryhodnosti IN05

Položka	Účetní období		
	2014	2015	2016
X1 = celková aktiva / cizí zdroje	0,60	1,00	1,12
X2 = EBIT / nákladové úroky	7,83	9,00	9,00
X3 = EBIT / celková aktiva	0,33	0,52	0,16
X4 = výnosy / celková aktiva	4,37	5,00	3,77
X5 = oběžná aktiva / krátkodobé závazky	0,60	0,99	1,11
IN05	2,67	3,70	2,03

Zdroj: vlastní zpracování podle interních materiálů podniku, 2018.

Z tabulky č. 13 je viditelné, že se výsledné hodnoty indexu důvěryhodnosti IN05 nacházejí nad hodnotou 1,60. Což znamená, že podnik se nepotýká s pravděpodobností bankrotu a tvoří hodnotu. Podle doporučení autorů tohoto ukazatelé je pro X2 zvolena

maximální hodnota 9, která nahradila hodnoty v roce 2015 a 2016 (Kubičková, Jindřichovská, 2015).

4.3.5 Souhrnné ukazatele – bonitní model

Pro posouzení bonity podniku je použita bilanční analýza I. podle Rudolfa Douchy. K jiným bonitním modelům nebylo k dispozici dostatečné množství účetních informací pro jejich postup výpočtu. Výpočet celkového ukazatele bilanční analýzy I. se řídí podle vzorce (25).

Tab. č. 14: Bilanční analýza I.

Položka	Účetní období		
	2014	2015	2016
Ukazatel stability = vlastní kapitál / stála aktiva	-24,89	-0,03	9,09
Ukazatel likvidity = (FM + pohledávky) / (2,17 × krátkodobé dluhy)	0,07	0,09	0,11
Ukazatel aktivity = výkony / (2 × pasiva celkem)	1,87	2,07	1,68
Ukazatel rentability = (8 × EAT) / vlastní kapitál	-3,48	-5 646,80	8,04
Celkový ukazatel	-5,26	-2 352,46	5,18

Zdroj: vlastní zpracování podle interních materiálů podniku, 2018.

Tabulka č. 14 obsahuje údaje o postupu výpočtu jednotlivých ukazatelů bilanční analýzy I. V roce 2014 celkový ukazatel vykazoval zápornou hodnotu 5,26, která vypovídá o tom, že je situace v podniku špatná a podnik se může potýkat s vážnými problémy v hospodaření. Záporná hodnota je způsobena ukazatelem stability a rentability. Ukazatel stability a rentability je v záporných hodnotách, protože vlastní kapitál vykazoval vysokou zápornou hodnotu. Nelze tedy říci, že by podnik měl vážné problémy s hospodařením. Následující rok 2015 je hodnota celkového ukazatele viditelně zkreslená a nevypovídající. V tomto roce je vlastní kapitál vykazován ve velice nízké záporné hodnotě, protože podnik vyrovnával v průběhu let záporný vlastní kapitál, a z toho důvodu došlo u ukazatele rentability k tak vysokému výsledku. V posledním roce 2016 došlo k vyrovnání vlastního kapitálu a je pravděpodobné, že podnik začal být bonitní a finanční situace příznivá.

4.4 Sociální výkonnost

Pro posouzení sociální výkonnosti jsou zvoleny ukazatele, které se zaměřují na průměrný počet zaměstnanců, vzdělávání, mzdové náklady a na zdraví a bezpečnost zaměstnanců na pracovišti

Při sestavování následující tabulky č. 15 byly použity interní materiály podniku např. kniha úrazů a výkazy o školení zaměstnanců.

Tab. č. 15: Ukazatele sociální výkonnosti

Ukazatele	Účetní období		
	2014	2015	2016
Průměrný počet zaměstnanců	22	26	28
Průměrný počet řídicích pracovníků	1	1	1
Počet zaměstnanců ve věku do 40 let	10	10	11
Počet zaměstnanců ve věku nad 50 let	3	3	3
Celkový počet úrazů	6	3	5
Úrazy s trvalými následky	2	0	1
Výdaje na vzdělávání zaměstnanců (v tis. Kč)	25	15	12
Mzdové náklady celkem (v tis. Kč)	7 701	9 375	10 577
Mzdové náklady řídicích pracovníků (v tis. Kč)	840	862	870

Zdroj: vlastní zpracování podle interních materiálů podniku, 2018.

Z tabulky č. 15 je viditelné, že v průběhu let se počet zaměstnanců lehce zvyšuje. Podle věkové kategorie je zřejmé, že v podniku pracují převážně zaměstnanci produktivního věku. V podniku pracují 3 zaměstnanci ve věku nad 50 let, kteří jsou pro podnik velice ceněni pro jejich pracovní zkušenosti ve výrobě. V čele podniku stojí jeden řídicí pracovník.

Tab. č. 16: Průměrné měsíční mzdové náklady (v Kč)

Ukazatel	Účetní období		
	2014	2015	2016
Průměrné mzdové náklady na jednoho zaměstnance	25 989	27 285	28 890
Průměrné mzdové náklady na řídicího pracovníka	70 000	71 833	72 500
Průměrná hrubá nominální mzda podle odvětví	25 729	26 493	27 535

Zdroj: vlastní zpracování podle ČSÚ a interních materiálů podniku, 2018.

Mzdové náklady mají rostoucí tendenci. V roce 2014 činily mzdové náklady 7 701 tis. Kč, v roce 2015 9 375 tis. Kč a v posledním roce 2016 10 577 tis. Kč. V tabulce č. 16 jsou uvedeny nejen měsíční mzdové náklady na jednoho zaměstnance, ale i na řídicího pracovníka. Je viditelné, že hodnoty průměrných mzdových nákladů na jednoho zaměstnance se nacházejí nad průměrnou hrubou nominální mzdou. V roce 2014 činily průměrné mzdové náklady 25 989 Kč, v roce 2015 27 285 Kč a v posledním roce 2016 28 892 Kč. Mzda je jedním z prostředků, které podnik využívá ke zvýšení výkonnosti svých zaměstnanců. Průměrné náklady na řídicího pracovníka v rámci sledovaného období rostou. V roce 2014 činily 70 000 tis. Kč, v následujícím roce 2015 došlo k mírnému nárůstu na 71 833 tis. Kč a v posledním roce 2016 mírný nárůst částky na 72 500 tis. Kč.

Výdaje na vzdělávání zaměstnanců mají klesající tendenci, a to z důvodu, že v podniku pracují zaměstnanci, kteří mají již některá školení za sebou. Z toho důvodu podnik nevykazuje, tak vysoké výdaje za vzdělávání. Zaměstnanci absolvují především školení svářečské, jeřábnické a vazačské. Uvedená školení musí zaměstnanci v průběhu několika let znovu absolvovat.

Úrazy na pracovišti jsou způsobeny především při výrobě nebo montáži stroje, kdy pracovník utrpí poranění ruky, nohy nebo hlavy. Většina úrazů je způsobena špatnou manipulací s pracovními pomůckami nebo stroji. Některé úrazy mají pro zaměstnance trvalé následky např. při ztrátě prstu. Nejvíce úrazů bylo vykázáno v roce 2014, kde dva případy skončily s trvalými následky. Naopak v roce 2015 bylo zaznamenáno nejméně úrazu, kde žádný z úrazů neskončil s trvalými následky. Úrazy jsou ve většině případů

lehké. Každý zaměstnanec by se měl řídit směrnicí o bezpečnosti a ochraně zdraví při práci.

4.5 Environmentální výkonnost

Jak již bylo zmíněno v kapitole 4.1.3, podnik se zaměřuje na snížení produkce odpadů a úspory energie.

Následující tabulka obsahuje data z ročních výkazů o odpadech a druhotných surovinách za období 2014-2016.

Tab. č. 17: Environmentální výkonnost – odpadové hospodářství (v kg)

Druh odpadu	Účetní období		
	2014	2015	2016
Brusné nástroje a materiál	20	15	25
Papírové a lepenkové obaly	3 090	4 565	4 200
Plastové obaly	196	203	250
Dřevěné obaly	1 580	3 820	4 000
Kovové obaly	73	45	65
Směsné obaly	800	720	680
Nebezpečné odpady	45	35	30
Absorpční činidla, filtrační materiály	15	20	25
Plasty	200	220	240
Hliník	920	849	740
Železo a ocel	6 960	6 340	6 520
Izolační materiály	20	7	15
Směsný komunální odpad	3 030	3 175	3 232
Celková roční produkce odpadu	16 949	20 014	20 022

Zdroj: vlastní zpracování podle interních materiálů podniku, 2018.

Výše uvedená tabulka č. 17 obsahuje jednotlivé druhy odpadů, které podnik produkuje. Celková roční produkce odpadu má rostoucí tendenci. V roce 2014 činila produkce odpadu 16 949 kg, v roce 2016 19 999 kg a poslední rok 2016 činila 20 022 kg. Největší podíl na celkové roční produkci mají papírové a lepenkové obaly, železo a ocel, dřevěné obaly a směsný komunální odpad. Naopak nejmenší podíl na celkové roční produkci vykazují kovové obaly, nebezpečné odpady, absorpční činidla, filtrační materiály a izolační materiál. Pokles produkce je viditelný u směsných obalů, nebezpečného odpadu a hliníku.

Následující tabulka obsahuje data z ročních výkazů o spotřebě paliv a energie a zásobách paliv za období 2014-2016.

Tab. č. 18: Environmentální výkonnost – energetická účinnost

Položka	Účetní období		
	2014	2015	2016
Zemní plyn (v cm ³)	27 736	35 379	39 825
Elektrická energie (v TOE)	34,67	31,66	30,25

Zdroj: vlastní zpracování podle interních materiálů podniku, 2018.

Tabulka č. 18 obsahuje údaje o energetické účinnosti podniku XY, s.r.o. Je viditelné, že zemní plyn vykazuje rostoucí tendenci. V roce 2014 jeho hodnota činila 27 736 cm³, v roce 2015 činila hodnota 35 379 cm³ a v roce 2016 39 825 cm³. Zemní plyn podnik využívá zejména pro vytápění budov, ve kterých provozuje svou podnikatelskou činnost. Elektrická energie v rámci sledovaného období klesá a díky tomu podnik plní jeden ze svých hlavních cílů.

4.6 Shrnutí provedených analýz

Jednotlivé analýzy byly zpracovány za tři po sobě jdoucí období od roku 2014 do roku 2016 v podniku XY, s.r.o.

4.6.1 Shrnutí finančních zdrojů

Z analýzy finančních zdrojů je jasné, že podnik je financován zejména půjčkou od mateřské společnosti, která se v rámci sledovaného období zvyšuje. Největší nárůst půjčky za sledované období je zaznamenán v roce 2016, kdy celková částka činila 14 695

tis. Kč. Tento finanční zdroj podnik využívá zejména pro rozšiřování a inovaci výrobní technologie. Každý rok podnik vytváří rezervu na nevyčerpanou dovolenou, která spadá mezi interní zdroje financování. Podnik není zavázán žádné bankovní instituci z hlediska poskytování bankovních krátkodobých, střednědobých a dlouhodobých úvěrů. Alternativní zdroje financování jsou využity v malé míře, a to v podobě pronájmu strojního vybavení či leasingu na osobní automobil.

4.6.2 Shrnutí ekonomické výkonnosti

Ekonomická výkonnost neboli finanční analýza podniku je provedena na základě ročních výkazů podniku. Podnik dosahoval za celé sledované období zisku, který byl však v roce 2014 a 2015 použit pro vyrovnání ztráty minulých let. V roce 2016 činila neuhrazená ztráta minulých let již pouze -120 tis. Kč. Neuhrazená ztráta minulých let po celé období ovlivňovala vlastní kapitál, který vykazoval záporné hodnoty v roce 2014 a 2015. V roce 2016 došlo k vyrovnání vlastního kapitálu a jeho hodnota činila 4 325 tis. Kč.

Z horizontální analýzy rozvahy je viditelná rostoucí tendence celkových aktiv, z nichž největší položku podílející se na růstu představují oběžná aktiva, kde docházelo k velkému růstu zásob zejména materiálu, nedokončené výroby a polotovarů. Růst zásob je způsoben velkou poptávkou po výrobě extruzních strojích, která se stále zvyšuje. Největší růst byl zaznamenán v roce 2015, kdy se hodnota zásob zvýšila o 54,96 %. Na růstu zásob se podílel také krátkodobý finanční majetek, který se podstatně zvyšoval. Stav krátkodobého finančního majetku je ovlivněn mateřskou společností, která do podniku v určitých intervalech posílá peněžní prostředků na úhradu jednotlivých závazků. Celková pasiva jsou tvořena převážně cizími zdroji. Největší položku cizích zdrojů jsou krátkodobé závazky, kde nejvyšší hodnotu vykazují závazky z obchodních vztahů.

Na skutečnosti týkající se vertikální analýzy rozvahy odkazuje, již zmíněný odstavec o horizontální analýze rozvahy. Největší podíl na celkových aktivech mají oběžná aktiva, která se podílí s více než 97 %. V případě největšího podílu na celkových pasivech to jsou cizí zdroje, kde největší položku představují krátkodobé závazky.

Důležitou položkou výkazu zisku a ztráty je výkonová spotřeba, která v rámci sledovaného období roste, v roce 2015 dosáhla růstu o 58,07 %. Velký nárůst byl zaznamenán u tržeb z prodeje výrobků a služeb v roce 2015, kdy se zvýšily o 63,63 % na částku 152 419 tis. Kč a v následujícím roce jejich částka klesla pouze o 1,39 %.

Z důvodu, že podnik obchoduje v převážné míře se zahraničím, ovlivňují finanční výsledek hospodaření kurzové ztráty a zisky.

Z rozdílových ukazatelů byl vypracován pouze čistý pracovní kapitál, jehož vývoj se odrazil v již zmíněných informacích. Z důvodu vysokých krátkodobých závazků v roce 2014 a 2015 čistý pracovní kapitál vykazoval záporné hodnoty. V roce 2016 již oběžná aktiva převyšovala krátkodobé závazky a ČPK činil 3 819 tis. Kč.

Z poměrových ukazatelů byly vypočteny pouze ukazatele rentability, likvidity a aktivity. Zbylé ukazatele nebylo možné vyhodnotit z důvodu nedostatku příslušných účetních informací. Ukazatele rentability byly porovnány s doporučenými hodnotami pro odvětví. Ukazatel rentability vlastního kapitálu vykazuje nevypovídající hodnoty, z důvodu postupného vyrovnávání neuhrazené ztráty minulých let. V případě rentability tržeb je vývoj považován za příznivý s výjimkou roku 2016, kdy hodnota klesla pod doporučenou hodnotu. Dalšími poměrovými ukazateli jsou ukazatele likvidity, které se nacházejí pod doporučenými hodnotami pro odvětví. Je zřejmé, že podnik nemá dostatek prostředků na úhradu svých závazků, protože se potýká na konci každého období s vysokým stavem krátkodobých závazků. Ukazatele aktivity vykazují velice příznivé hodnoty. Nejdelší dobu obratu vykazují závazky, naopak nejmenší dobu obratu pohledávky.

Pro posouzení finanční situace podniku byl zvolen bankrotní model index důvěryhodnosti IN05. Z vypočtených výsledků vyšlo najevo, že podnik nespěje k bankrotu, ba naopak tvoří hodnotu. Z bonitních modelů byla zvolena bilanční analýza I., která v roce 2014 a 2015 vykazovala záporné hodnoty. V roce 2015 byla hodnota velice nepřesná z důvodu vysoké hodnoty ukazatele rentability. V roce 2016 lze považovat finanční situaci v podniku za příznivou.

4.6.3 Shrnutí sociální výkonnosti

Sociální výkonnost je zpracována od roku 2014 do roku 2016. Pro zhodnocení sociální výkonnosti byly zvoleny ukazatele týkající se zaměstnanců, mzdových nákladů, bezpečnosti a ochrany zdraví při práci.

Průměrný počet zaměstnanců vykazuje mírný růst. Z hlediska věku většina zaměstnanců spadá do věkové kategorie do 40 let. S počtem zaměstnanců rostou také mzdové náklady, které jsou v případě přepočtu na jednoho zaměstnance považovány za velice příznivé při komparaci s průměrnou hrubou nominální mzdou. V roce 2016 průměrné mzdové náklady na jednoho zaměstnance vychází na 28 890 Kč. Je pravděpodobné, že

zaměstnanci jsou se svou mzdou spokojeni. V případě průměrných mzdových nákladů na řídicího pracovníka je viditelný pomalejší růst než u průměrných nákladů na zaměstnance.

Při hodnocení bezpečnosti a zdraví na pracovišti byly analyzovány úrazy, které se zaměstnancům staly během pracovní činnosti. Rok 2014 vykazoval nejvíce úrazů s četností šest, z nichž 2 úrazy skončily s trvalými následky. Naopak v roce 2015 byly úrazy pouze tři a žádný z úrazů neměl trvalé následky. Většinou se jedná o lehká zranění, kdy se zaměstnanec zraní při nesprávně manipulaci s pracovními pomůckami či stroji.

Výdaje na vzdělávání zaměstnanců vykazují klesající tendenci. V roce 2014 činily 25 tis. Kč, následně v roce 2016 klesly téměř o polovinu na částku 12 tis. Kč. Výdaje na vzdělávání zaměstnanců jsou vykázány především za školení výrobních pracovníků, kteří musejí absolvovat různé typy školení např. svářečské, jeřábnické nebo vazačské. Školení musí zaměstnanec za určitou dobu opakovat.

Sociální výkonnost podniku lze vyhodnotit velice příznivě. Podnik poskytuje zaměstnancům přívětivé pracovní i mzdové podmínky a klade vysoký důraz na jejich spokojenost.

4.6.4 Shrnutí environmentální výkonnosti

Environmentální výkonnost zhodnocuje vztah podniku k životnímu prostředí. Čím více podnik dbá na životní prostředí, tím je jeho výkonnost lepší. V opačném případě, když podnik nedbá na životní prostředí, je jeho výkonnost horší. Podnik nemá přímou vazbu na životní prostředí, ale má snahu omezovat produkci odpadů a dosáhnout úspory energie. Také se snaží, aby stroje, které budou vyrobeny byly, co nejekologičtější k životnímu prostředí.

Při pohledu na odpadové hospodářství podniku je patrné, že celková produkce odpadů roste v závislosti na zvyšující se výrobě. Největší podíl na celkové roční produkci zastupují papírové a lepenkové obaly, železo a ocel, dřevěné obaly a směsný komunální odpad. Je zřejmé, že podnik dosáhl snížení produkce odpadu u směsných obalů, nebezpečného odpadu a hliníku. Podnik produkuje zejména recyklovatelné odpady.

V případě energetické účinnosti podnik dosahuje úspory elektrické energie a tím plní jeden ze svých hlavních cílů podniku.

4.7 Závěry a doporučení pro podnik v oblasti financování a jeho výkonnosti

V budoucnu bude financování podniku stále probíhat ve spolupráci s mateřskou společností, pro kterou je podnik velice důležitou součástí. Půjčka od mateřské společnosti vyjde podnik levněji než využívání služeb bankovních institucí v České republice, proto je pravděpodobné, že v budoucnu těchto služeb nevyužije. Do budoucna lze podniku doporučit využít služeb některé z leasingových společností v rámci pořízení osobního automobilu. Podnik těchto služeb v minulosti několikrát využil a byl s nimi spokojen.

Z vypracované ekonomické výkonnosti za období od roku 2014 a 2015 lze říct, že podnik si do roku 2015 nevedl moc dobře, i přestože vytvářel zisk. V roce 2016 se podniku podařilo uhradit téměř celou ztrátu minulých let a od tohoto roku si začal vést velice dobře. Ekonomická výkonnost odhalila několik problémů, s kterými se podnik potýkal či ještě potýká. Jedním z problémů v roce 2014 a 2015 byl záporný kapitál, který byl v roce 2016 narovnan. Podniku lze doporučit, aby uhradil ztrátu minulých let, která činila v roce 2016 částku -120 tis. Kč, pomocí zisku za rok 2016. Tímto krokem se podniku zvýší vlastní kapitál. Poslední problém se týká poměrových ukazatelů likvidity, kdy ukazatele vykazují nízké hodnoty, a to svědčí o tom, že podnik nemá dostatek majetku na úhradu svých dluhů. Tento problém je způsoben tím, že veškeré peněžní prostředky jsou v držení mateřské společnosti, proto lze považovat hodnoty likvidity za zkreslené.

V rámci sociální výkonnosti lze podniku doporučit, aby ve spolupráci s externím školitelem docházelo k pravidelnému proškolení zaměstnanců v oblasti bezpečnosti a ochrany zdraví při práci. Pravidelné školení by mohlo vést k zamezení vzniku úrazů s trvalými následky na výrobní hale. Podnik má stanovenou směrnici v oblasti BOZP, kterou by se měli všichni zaměstnanci řídit. Ve směrnici BOZP jsou jasně a stručně definovány práva a povinnosti zaměstnanců týkající se např. pracovních úrazů, používání ochranných pomůcek, správné manipulace s pracovními stroji a nástroji atd.

Ze zpracované analýzy environmentální výkonnosti lze říci, že podnik je na dobré úrovni. Podnik má vypracovanou směrnici o nakládání s odpady, která se řídí aktuální legislativou ČR, a jsou v ní uvedené kategorizace a specifikace jednotlivých produkovaných odpadů a nakládání s nimi. Pro zlepšení environmentální výkonnosti bych podniku doporučila, aby se zaměřil na minimalizaci směšného komunálního

odpadu, jehož některé složky lze v současné době třídit na odpad určený k recyklaci. Každý podnik by měl mít ekologickou zodpovědnost vůči společnosti a snažit se s odpady nakládat, co nejefektivněji a snižovat, tak zátěž pro životní prostředí, a to i nad rámec norem.

4.8 Zhodnocení vazby mezi financováním podniku a jeho výkonností

Od začátku své podnikové činnosti musí být podnik dostatečně financován, aby se zvyšovala jeho výkonnost. V podniku je financování považováno za jednu z nejdůležitějších činností. V případě neefektivního financování bude podnik ztrácet svou hodnotu a tím i jeho celkovou výkonnost. U podniku XY, s.r.o. financování probíhá především prostřednictvím mateřské společnosti, která financuje zejména výrobní činnost. Od výrobní činnosti se odvíjí ekonomická, sociální i environmentální výkonnost.

Ekonomická výkonnost ve vztahu k financování se váže na většinu výkonnostních měřítek, a to např. na rentabilitu, likviditu, aktivitu. Využívání vlastních zdrojů financování bude ovlivňovat nejvíce ukazatele rentability. Ukazatele aktivity a likvidity jsou ovlivňovány zejména běžným financováním. Od uvedených ukazatelů se odvíjejí také bankrotní a bonitní modely, tak lze předpokládat, že financování patří mezi činnosti, které ovlivňují ekonomickou výkonnost.

V případě vazby mezi financováním podniku a sociální výkonností je zřejmé, že především na základě mzdových nákladů zaměstnanců se odvíjí jejich výkonnost. Mzda a její složky se považují v podniku za velký motivační nástroj ke zvýšení výkonnosti zaměstnance. Financování patří mezi jednu z činností, jak podporovat zvyšování environmentální výkonnosti.

Závěr

Tato bakalářská práce byla rozdělena na dvě části – na část teoretickou a praktickou. V teoretické části byla uvedena charakteristika financování, zdrojů financování a jednotlivých výkonností společně s jejími ukazateli. V praktické části byl představen vybraný podnik XY, s.r.o., jehož interní a účetní informace byly základem pro vypracování této části.

V praktické části byla uvedena základní charakteristika podniku, především popis jeho činnosti, a to z důvodu následné komparace s příslušným odvětvím v rámci vybraných ukazatelů výkonnosti. Následně byla práce zaměřena na analýzu finančních zdrojů, ekonomické, sociální a environmentální výkonnosti. V rámci ekonomické výkonnosti byla provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Dále byly vyhodnoceny rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele – aktivity, rentability, likvidity a byla vyhodnocena finanční situace pomocí bankrotního a bonitního modelu. Z vyhodnocení ekonomické výkonnosti lze konstatovat, že podnik od roku 2016 dosahuje pozitivních výsledků a prosperity.

Sociální výkonnost byla zaměřena na oblast péče o zaměstnance, především byly sledovány ukazatele mzdových nákladů, úrazů, výdajů na vzdělávání a počtu zaměstnanců. Ukazatele environmentální výkonnosti zahrnovaly pouze odpadového hospodářství a energetickou účinnost podniku. Součástí jednotlivých analýz byla jejich následná interpretace.

V závěru práce byly stručně shrnuty provedené analýzy a byla navrhována doporučení, na základě, kterých by mohlo dojít k zvýšení stability a efektivity v oblasti financování a výkonnosti podniku.

Seznam tabulek

Tab. č. 1: Ukazatele zisku.....	18
Tab. č. 2: Horizontální analýza – dlouhodobý majetek (v tis. Kč).....	36
Tab. č. 3: Horizontální analýza – oběžná aktiva (v tis. Kč).....	37
Tab. č. 4: Horizontální analýza – vlastní kapitál (v tis. Kč).....	38
Tab. č. 5: Horizontální analýza – cizí zdroje (v tis. Kč).....	39
Tab. č. 6: Přehled tuzemských tržeb (v tis. Kč).....	41
Tab. č. 7: Přehled zahraničních tržeb (v tis. Kč).....	41
Tab. č. 8: Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč).....	45
Tab. č. 9: Ukazatele zisku (v tis. Kč).....	46
Tab. č. 10: Ukazatele rentability (v procentech).....	47
Tab. č. 11: Ukazatele likvidity.....	48
Tab. č. 12: Ukazatele aktivity.....	49
Tab. č. 13: Index důvěryhodnosti IN05.....	50
Tab. č. 14: Bilanční analýza I.	51
Tab. č. 15: Ukazatele sociální výkonnosti.....	52
Tab. č. 16: Průměrné měsíční mzdové náklady (v Kč).....	53
Tab. č. 17: Environmentální výkonnost – odpadové hospodářství (v kg).....	54
Tab. č. 18: Environmentální výkonnost – energetická účinnost.....	55

Seznam obrázků

Obrázek č. 1: Složení aktiv podniku	43
Obrázek č. 2: Složení pasiv podniku	44

Seznam použitých zkratk

atd.	a tak dále
BOZP	bezpečnost a ochrana zdraví při práci
CFROI	cash flow výnosnost z investice
cm ³	centimetr krychlový
č.	číslo
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
ČPPF	čistý peněžně pohledávkový fond
ČR	Česká republika
ČSÚ	Český statistický úřad
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DM	dlouhodobý majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
DOP	doba obratu pohledávek
DOZ	doba obratu zásob
EAT	výsledek hospodaření po zdanění
EBIT	výsledek hospodaření před úroky a zdaněním
EBITDA	výsledek hospodaření před úroky, zdaněním a odpisy
EBT	výsledek hospodaření před zdaněním
EVA	ekonomická přidaná hodnota
EUR	euro
Kč	korun českých
kg	kilogram
kWh	kilowatthodina
KZ	krátkodobé závazky

MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
MVA	tržní přidaná hodnota
např.	například
OCP	obratový cyklus peněz
ROA	rentabilita vloženého kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
s.	strana
s.r.o.	společnost s ručením omezeným
SP	sociální pojištění
SZ	sociální zabezpečení
tab.	tabulka
tis.	tisíc
TOE	tuna ekvivalentu ropy
tzn.	to znamená
tzv.	tak zvaný
VH	výsledek hospodaření
WACC	průměrné náklady kapitálu
ZP	zdravotní pojištění

Seznam použité literatury

Monografické publikace

HASPROVÁ, Olga a kol. *Výkonnost podniku v závislosti na účetních, finančních a daňových faktorech*. 1. vyd. Liberec: Technická univerzita v Liberci, 2016. 210 s. ISBN 978-80-7494-309-6.

HRDÝ, Milan a kol. *Komplexní řešení teoretických a aplikačních problémů financování malých a středních podniků v podmínkách tržního prostředí Evropské unie*. 1. vyd. Plzeň: Západočeská univerzita, 2008. 171 s. ISBN 978-80-7043-746-9.

HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2. vyd. Praha: Wolters Kluwer, 2016. 271 s. ISBN 978-80-7552-449-2.

HŘEBÍČEK, Jiří a Jana SOUKOPOVÁ. *Dobrovolné podnikové zprávy o hodnocení vazeb mezi životním prostředím, ekonomikou a společností*. Praha: Ministerstvo životního prostředí, 2008. 61 s. ISBN 978-80-7212-4954.

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozš. vyd. Plzeň: vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., 2017. 328 s. ISBN 978-80-7380-646-0.

KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Nové trendy ve vývoji konkurenceschopnosti podniků České republiky: v globální světové ekonomice*. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2014. 171 s. ISBN 978-80-7400-537-4.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku*. 2. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2001, 367 s. ISBN 80-7179-529-1.

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

KOCMANOVÁ Alena, HŘEBÍČEK, Jiří a kol. *Měření podnikové výkonnosti*. 1. vyd. Brno: Littera, 2013. 252 s. ISBN 978-80-85763-77-5.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

- MALÝ, Stanislav. *Prevence pracovních rizik*. 1. vyd. Praha: Výzkumný ústav bezpečnosti práce, 2009. 123 s. ISBN 978-80-86973-76-0.
- MAREŠ, Stanislav. *Zdroje financování podniku*. 2. vyd. Praha: Vysoká škola finanční a správní, a.s., 2008. 113 s. ISBN 978-80-7408-007-4.
- MARINIČ, Pavel. *Hodnotový management ve finančním řízení: hodnota versus finance*. 1. vyd. Praha: Wolters Kluwer, 2014. 259 s. ISBN 978-80-7478-405-7.
- MRKVIČKA, Josef a Jiří STROUHAL. *Manažerské finance*. 3. aktualiz. vyd. Praha: Institut certifikace účetních, 2014. 331 s. ISBN 978-80-86716-92-3.
- MULAČOVÁ, Věra. MULAČ, Petr a kol. *Obchodní podnikání ve 21. století*. 1. vyd. Praha: Grada, 2013. 520 s. ISBN 978-80-247-4780-4.
- NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. 204 s. ISBN 978-80-247-3158-2.
- PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 3. vyd. Praha: Linde, 2012. 333 s. ISBN 978-80-7201-872-7.
- REŽŇÁKOVÁ, Mária a kol. *Řízení platební schopnosti podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. 191 s. ISBN 978-80-247-3441-5.
- RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. 1. vyd. Praha: Grada, 2012. 290 s. ISBN 978-80-247-4047-8.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. 152 s. ISBN 978-80-247-5534-2.
- SYNEK, Miloslav a kol. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. 471 s. ISBN 978-80-247-3494-1.
- SYNEK, Miloslav. KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Podniková ekonomika*. 6., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2015. 526 s. ISBN 978-80-7400-274-8.
- ŠIMAN, Josef a Petr PETERA. *Financování podnikatelských subjektů: teorie pro praxi*. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. 192 s. ISBN 978-80-7400-117-8.
- ŠULÁK, Milan a Emil VACÍK. *Měření výkonnosti firem*. 1. vyd. Praha: Vysoká škola finanční a správní, a.s., 2005. 89 s. ISBN 80-86754-33-2.

TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, Petra a Eva JELÍNKOVÁ. *Podniková ekonomika – klíčové oblasti*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2018. 255 s. ISBN 978-80-271-0689-9.

TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, Petra a kol. *Úvod do podnikové ekonomiky*. 3., uprav. a rozš. vyd. Plzeň: Západočeská univerzita v Plzni, 2017. 264 s. ISBN 978-80-261-0733-0.

TETŘEVOVÁ, Liběna a kol. *Společenská odpovědnost firem společensky citlivých odvětví*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. 215 s. ISBN 978-80-271-0285-3.

TICHÝ, Jaromír. *Zdroje financování podniku*. 1. vyd. Praha: Vysoká škola finanční a správní, a.s., 2012. 99 s. ISBN 978-80-7408-070-8.

VEBER, Jaromír. SRPOVÁ, Jitka a kol. *Podnikání malé a střední firmy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2008. 311 s. ISBN 978-80-247-2409-6.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011. 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

WAGNER, Jaroslav. *Měření výkonnosti: jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti*. 1. vyd. Praha: Grada, 2009. 248 s. ISBN 978-80-247-2924-4.

Elektronické zdroje

Finanční analýza podnikové sféry v letech 2014-2016. *MPO* [online]. Praha: MPO, © Copyright 2005 [cit. 2018-04-17]. Dostupné z:
<https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>

GODWIN, Norman H. a C. Wayne ALDERMAN. *Financial ACCT2* [online]. 2. Mason, OH: Cengage Learning, 2012, 400 s. [cit. 2018-03-15]. ISBN 978-1-111-53076-1. Dostupné z: <https://books.google.cz/books?id=8v1-1E59TckC&printsec=frontcover&hl=cs#v=onepage&q&f=false>

GRI. *Sustainability Reporting Guidelines* [online]. 2018. [cit. 2018-04-14]. Dostupné z: <https://www.globalreporting.org/resourcelibrary/GRIG4-Part1-Reporting-Principles-and-Standard-Disclosures.pdf>

CHOI, Frederick D. S. *International finance and accounting handbook* [online]. 3rd ed. Hoboken, N.J.: J. Wiley, 2003 [cit. 2018-03-20]. ISBN 978-0-471-22921-6. Dostupné z: <https://books.google.cz/books?id=5z2pGMGE8mYC&printsec=frontcover&hl=cs#v=onepage&q&f=false>

KLÍMKOVÁ, Markéta a Jana HORNUNGOVÁ. Vliv environmentální výkonnosti podniku na výkonnost ekonomickou. *AAK – Acta academica karviniensia* [online časopis]. 2012, **XII**(3), 46-53 [cit. 2018-03-24]. ISSN 2533-7610. Dostupné z: <http://aak.cms.opf.slu.cz/pdf/2012/3/Klimkova.pdf>

MIKIC, Mihaela, NOVOSELEC, Tomislav a PRIMORAC, Dinko. Influence of Financing Source on the Small Business Performance. *International Journal of Economic Perspectives* [online]. 2016, **10**(2), 62-72 [cit. 2018-03-08]. ISSN 1307-1637. Dostupné z: <http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=bth&an=121439791&scope=sit>
e

NEUMAIEROVÁ, Inka; NEUMAIER, Ivan. Index IN05. In: *Evropské finanční systémy: Sborník příspěvků z mezinárodní vědecké konference*. Brno: Masarykova univerzita v Brně, 2005. s. 143-148. [cit. 2018-03-11]. Dostupné z: <http://is.muni.cz/do/1456/sborniky/2005/evropske-financni-systemy-2005.pdf>.

PTICAR, Stjepan. Financing As One Of The Key Success Factors Of Small And Medium-sized Enterprises. *Creative* [online]. 2016, **6**(2), 1-12 [cit. 2018-03-11]. DOI: 10.1515/cks-2016-0010. ISSN 1338-4465.

SA8000® Standard. *Social Accountability International* [online]. New York: Social Accountability International, 2017 [cit. 2018-04-16]. Dostupné z: <http://www.sa-intl.org/index.cfm?fuseaction=Page.ViewPage&PageID=1689>

SVOBODOVÁ, Libuše. Moderní ukazatele finanční výkonnosti obchodní společnosti. *Ekonomika a Management* [online]. 2015, (2), 74-89 [cit. 2018-03-11]. ISSN 18028470. Dostupné z: <http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=bth&an=116233073&scope=sit>
e

Trh práce: Tab. 05.06 Průměrná hrubá měsíční mzda zaměstnanců v národním hospodářství podle ekonomické činnosti (sekce CZ-NACE). *Český statistický úřad* [online]. Praha: Český statistický úřad, 2017 [cit. 2018-04-17]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/ceska-republika-od-roku-1989-v-cislech-w0i9dxmghn>

Výpis z veřejného rejstříku v ARES – elektronický opis. *ARES – ekonomické subjekty: ARES – přehled vybraných ekonomických subjektů* [online]. Praha: Ministerstvo financí

ČR, 2018 [cit. 2018-02-13]. Dostupné z: http://www.info.mfcr.cz/cgi-bin/ares/darv_vreo.cgi?ico=26209837&jazyk=cz&xml=1

Vysvětlivky (CZ-NACE). *Český statistický úřad* [online]. Praha: Český statistický úřad, 2017 [cit. 2018-03-29]. Dostupné z:

https://www.czso.cz/documents/10180/23174387/vysvetlivky_cz_nace.pdf/f530ebeb-f949-40c7-a27d-f8888503d791?version=1.0

ZELGALVE, Elvira a Anastasija ZAHARČENKO. Transformation of the role of financial analysis in enterprise management. *Management of Organizations: Systematic Research* [online]. 2012, (64), 147-167 [cit. 2018-03-11]. ISSN 13921142. Dostupné z: <http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=e5h&an=84616847&scope=sit>
e

Jiné zdroje

ČSN EN ISO 14031. ČSN EN ISO 14031:2014 - Environmentální management – Hodnocení environmentálního profilu – Směrnice. Praha: Úřad pro technickou normalizaci, metrologii a státní zkušebnictví. 2013.

Interní materiály podniku XY, s.r.o.

Seznam příloh

Příloha A: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč)	72
Příloha B: Vertikální analýza aktiv (v %).....	74
Příloha C: Vertikální analýza pasiv (v %)	75

Přílohy

Příloha A: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč)

Položka	2014	2015	%	2016	%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	93 146	152 419	63,63	150 300	-1,39
Výkonová spotřeba	79 813	126 161	58,07	134 061	6,26
Spotřeba materiálu a energie	68 082	113 027	66,02	120 756	6,84
Služby	11 731	13 134	11,96	13 305	1,30
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-3 901	-1 817	-53,42	-4 363	140,12
Osobní náklady	10 898	13 190	21,03	14 990	13,65
Mzdové náklady	7 701	9 375	21,74	10 577	12,82
Náklady na SZ, ZP a ostatní náklady	3 197	3 815	19,33	4 413	15,67
Náklady na SZ, ZP	2 608	3 126	19,86	3 623	15,90
Ostatní náklady	589	689	16,98	790	14,66
Úpravy hodnot v provozní oblasti	211	239	13,27	234	-2,09
Úpravy hodnot DNM a DHM	211	239	13,27	248	3,77
Úpravy hodnot DNM a DHM – trvalé	211	239	13,27	248	3,77
Úpravy hodnot pohledávek	0	0	0,00	-14	100,00
Ostatní provozní výnosy	4 157	6 757	62,55	6 228	-7,83
Tržby z prodaného DM	0	4	100,00	0	-100,00
Tržby z prodaného materiálu	3 149	5 492	74,40	4 654	-15,26
Jiné provozní výnosy	1 008	1 261	25,10	1 574	24,82
Ostatní provozní náklady	2 176	4 825	121,74	4 513	-6,47
Zůstatková cena prodaného DM	0	90	100,00	0	-100,00
Zůstatková cena prodaného materiálu	2 318	4 234	82,66	3 494	-17,48
Daně a poplatky	11	12	9,09	17	41,67
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-341	-10	-97,07	-167	1570,00
Jiné provozní náklady	188	499	165,43	1 169	134,27
Provozní výsledek hospodaření	8 106	16 578	104,52	7 093	-57,21
Nákladové úroky a podobné náklady	899	376	-58,18	605	60,90
Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	890	364	-59,10	600	64,84
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	9	12	33,33	5	-58,33
Ostatní finanční výnosy	2 163	1 235	-42,90	615	-50,20

Ostatní finanční náklady	3 228	1 929	-40,24	1 299	-32,66
Finanční výsledek hospodaření	-1 964	-1 070	-45,52	- 1 289	20,47
Výsledek hospodaření před zdaněním	6 142	15 508	152,49	5 804	-62,57
Daň z příjmů	0	1 391	100,00	1 459	4,89
Výsledek hospodaření po zdanění	6 142	14 117	129,84	4 345	-69,22
Výsledek hospodaření za účetní období	6 142	14 117	129,84	4 345	-69,22

Zdroj: vlastní zpracování podle interních materiálů podniku, 2018.

Příloha B: Vertikální analýza aktiv (v %)

Položka	Účetní období		
	2014	2015	2016
AKTIVA CELKEM	100	100	100
Dlouhodobý majetek	2,66	2,10	1,20
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	2,66	2,10	1,20
Pozemky	0,00	0,00	0,00
Stavby	0,52	0,51	0,37
Hmotné věci a jejich soubory	2,14	1,59	0,82
Oběžná aktiva	97,20	97,58	97,78
Zásoby	72,00	78,09	76,43
Materiál	29,74	42,70	38,37
Nedokončená výroba a polotovary	41,62	35,01	31,45
Výrobky	0,64	0,39	6,61
Pohledávky	25,03	15,54	14,32
Krátkodobé pohledávky	1,20	0,78	0,95
Pohledávky z obchodních vztahů	1,20	0,78	0,95
Pohledávky – ostatní	23,83	14,76	13,37
Stát – daňové pohledávky	8,18	7,67	8,86
Krátkodobé poskytnuté zálohy	9,62	2,34	1,31
Dohadné účty aktivní	0,07	0,69	0,08
Jiné pohledávky	5,96	4,07	3,11
Krátkodobý finanční majetek	0,17	3,94	7,03
Pokladna	0,16	0,14	0,13
Bankovní účet	0,01	3,81	6,91
Časové rozlišení	0,13	0,32	1,02

Zdroj: vlastní zpracování podle interních materiálů podniku, 2018.

Příloha C: Vertikální analýza pasiv (v %)

Položka	Účetní období		
	2014	2015	2016
PASIVA CELKEM	100	100	100
Vlastní kapitál	-66,32	-0,07	10,86
Základní kapitál	0,47	0,33	0,25
Výsledek hospodaření min. let	-95,60	-46,75	-0,30
Neuhrazená ztráta minulých let	-97,58	-48,14	-0,30
Jiný výsledek hospodaření minulých let	1,98	1,39	0,00
VH běžného úč. období	28,81	46,36	10,91
Cizí zdroje	166,32	100,07	89,14
Rezervy	1,98	1,36	0,62
Ostatní rezervy	1,98	1,36	0,62
Závazky	164,22	98,54	88,19
Dlouhodobé závazky	1,07	0,39	0,00
Jiné závazky	1,07	0,39	0,00
Krátkodobé závazky	163,15	98,15	88,19
Závazky z obchodních vztahů	104,70	55,15	44,50
Krátkodobě přijaté zálohy	31,45	0,73	0,06
Závazky – ostatní	27,00	42,28	43,63
Závazky ke společníkům	21,94	31,52	36,90
Závazky k zaměstnancům	2,67	2,47	2,43
Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	1,40	1,39	1,43
Stát – daňové závazky a dotace	0,38	4,92	2,35
Dohadné účty pasivní	0,60	1,98	0,52
Časové rozlišení pasiv	0,12	0,17	0,33
Výdaje příštích období	0,12	0,17	0,33

Zdroj: vlastní zpracování podle interních materiálů podniku, 2018.

Abstrakt

TUČKOVÁ, Hana. *Vazba mezi financováním podniku a jeho výkonností*. Plzeň, 2018.

71 s. Bakalářská práce. Západočeská univerzita v Plzni. Fakulta ekonomická.

Klíčová slova: financování, zdroje financování, výkonnost podniku, ekonomická výkonnost, sociální výkonnost, environmentální výkonnost

Předložená bakalářská práce je zaměřena na problematiku financování podniku a jeho výkonnosti. Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. V první části jsou zpracovaná teoretická východiska financování podniku a jeho výkonnosti. Druhá část obsahuje analýzy, které se zaměřují na finanční zdroje a ekonomickou, sociální a environmentální výkonnost podniku XY, s.r.o. Na základě provedených analýz a komparace jsou stanoveny závěry a doporučení pro podnik v oblasti financování a výkonnosti.

Abstract

TUČKOVÁ, Hana. *Connection between financing of company and its performance*. Plzeň, 2018. 71 p. Bachelor Thesis. Univeristy of West Bohemia. Faculty of Economics.

Key words: financing, sources of funding, performance of the company, economics performance, social performance, environmental performance

The focus of presented bachelor's thesis is on the problematics of company funding and its performance. The paper is divided into theoretical and practical part. The first part describes theoretical outcome of company funding and its performance. The second part contains analysis which were focused on financial sources and economic, social, and environmental performance of company XY, s.r.o. Based on the conducted analysis and comparison, conclusions and recommendations for the company in the field of funding and performance are defined.