

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI
FAKULTA EKONOMICKÁ

Diplomová práce

**Zhodnocení a predikce finanční situace ve
vybraném podnikatelském subjektu**

**Evaluation and prediction of the financial situation
in a selected company**

Bc. Pavel Janata

Plzeň 2022

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem diplomovou práci na téma

„Zhodnocení a predikce finanční situace ve vybraném podnikatelském subjektu“

vypracoval samostatně pod odborným dohledem vedoucí diplomové práce za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

Plzeň dne

v. r. *Pavel Janata*

Poděkování

Rád bych poděkoval vedoucí mé diplomové práce paní Ing. Lucii Vallišové, Ph.D. za její čas, cenné rady, připomínky a vlídný přístup při vedení této diplomové práce. Dále bych chtěl poděkovat zaměstnancům ze společnosti BIGGEST s.r.o. za jejich čas a ochotu při poskytování cenných informací.

Obsah

Úvod	7
1 Teoretická východiska finanční analýzy	9
1.1 Uživatelé finanční analýzy	10
1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu	11
1.2.1 Rozvaha	12
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty	13
1.2.3 Přehled o peněžních tocích	14
1.2.4 Výkaz o změnách vlastního kapitálu	15
1.2.5 Příloha účetní závěrky	15
2 Metody finanční analýzy	16
2.1 Analýza absolutních ukazatelů	16
2.1.1 Horizontální analýzy	17
2.1.2 Vertikální analýza	17
2.2 Analýza rozdílových ukazatelů	18
2.2.1 Čistý pracovní kapitál	18
2.3 Analýza poměrových ukazatelů	19
2.3.1 Ukazatele rentability	19
2.3.2 Ukazatele aktivity	21
2.3.3 Ukazatele zadluženosti	22
2.3.4 Ukazatele likvidity	24
2.4 Analýza soustav ukazatelů	25
2.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů	26
3 Predikční modely	28
3.1 Bankrotní modely	28

3.1.1	Altmanův model (Z-skóre)	28
3.1.2	IN Indexy	29
3.1.3	Tafflerův model	31
3.2	Bonitní modely	31
3.2.1	Kralickův Quick test	32
3.2.2	Grünwaldův index bonity	33
4	Představení společnosti.....	35
5	Finanční analýza společnosti BIGGEST s.r.o.	36
5.1	Analýza absolutních ukazatelů.....	36
5.1.1	Horizontální analýza rozvahy	36
5.1.2	Vertikální analýza rozvahy	39
5.1.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	42
5.1.4	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	43
5.2	Analýza rozdílových ukazatelů	45
5.2.1	Čistý pracovní kapitál	45
5.3	Analýza poměrových ukazatelů	46
5.3.1	Ukazatele rentability	46
5.3.2	Ukazatele aktivity	50
5.3.3	Ukazatele zadluženosti	53
5.3.4	Ukazatele likvidity	55
5.4	Analýza soustav ukazatelů	59
5.4.1	Pyramidové soustavy ukazatelů.....	59
5.5	Predikční modely	61
5.5.1	Bankrotní a bonitní modely	61
6	Zhodnocení a predikce finanční situace s návrhy na zlepšení	67
	Závěr	72

Seznam použitých zdrojů	73
Seznam tabulek	75
Seznam obrázků	77
Seznam použitých zkratek	78
Seznam příloh.....	79
Přílohy	
Abstrakt	
Abstract	

Úvod

Ekonomické prostředí je v dnešním světě stále v pohybu a neustále se mění. To způsobuje problémy podnikatelským subjektům, které se musejí tomuto trendu ustavičně přizpůsobovat. Pokud není podnik dostatečně flexibilní a nedokáže se rychle těmto změnám přizpůsobit, může mu hrozit úpadek.

K analyzování situace v podniku slouží finanční analýza, která pomocí nejrůznějších ukazatelů a modelů dokáže podat situace o minulém, současném a do jisté míry i budoucím stavu společnosti. Tyto výstupy z finanční analýzy mají za cíl pomoci podniku zorientovat se ve slabých a silných stránkách a následně zlepšit jeho finanční situaci, díky které může dosáhnout svého cíle. Tuto analýzu je však potřeba provádět pravidelně a velmi důkladně.

Ukazatele finanční analýzy se řadí do několika skupin, které hodnotí jednotlivé části podniku a nedokáží zhodnotit podnik jako celek. Podnik jako celek dokáží zhodnotit predikční modely, které jsou složeny ze soustavy ukazatelů, a proto se také začaly využívat ve finanční analýze. Predikční modely nemají sice tak vysokou vypovídací hodnotu, jako analýza jednotlivých finančních ukazatelů, ale dokáží pomocí jediné hodnoty podat informace a základní obraz o současné situaci podniku a predikovat jeho budoucí vývoj.

Vývoj finanční situace podnikatelského subjektu nemusí být důležitý pouze pro management, který ho řídí. Mezi uživatele informací o finančním stavu podniku patří také banky, potenciální investoři, zaměstnanci nebo obchodní partneři, kteří na základě těchto informací hodnotí podnik a rozhodují se, zda s ním budou spolupracovat či nikoliv.

Cílem této práce je zhodnocení finanční situace a její predikce do budoucna ve vybraném podnikatelském subjektu, kterým je společnost BIGGEST s.r.o. Finanční analýza bude provedena na základě finančních ukazatelů a vybraných predikčních modelů. Hlavní cíl bude naplněn prostřednictvím těchto dílčích cílů:

- popsat zdroje pro finanční analýzu,
- charakterizovat finanční ukazatele,
- charakterizovat vybrané predikční modely,
- představit vybraný podnikatelský subjekt,
- zanalyzovat vybraný podnik pomocí finančních ukazatelů a predikčních modelů,

- zhodnotit výsledky finanční analýzy podnikatelského subjektu,
- navrhnout opatření pro zlepšení finanční situace vybraného podnikatelského subjektu.

Diplomová práce je rozdělena do dvou hlavních částí, a to teoretické a praktické. Teoretická část má za cíl představit pojmy související s finanční analýzou a pomoci tak k lepší orientaci v části praktické. Teoretická část je zpracována pomocí literární rešerše související s daným tématem a její seznam je uveden v závěru práce. Tato část je členěna do tří kapitol. V první kapitole jsou popsána teoretická východiska finanční analýzy. Především jsou popsány slabé stránky finanční analýzy, její uživatelé a zdroje informací pro finanční analýzu. Druhá část je zaměřena na metody finanční analýzy a jsou zde definovány absolutní, rozdílové, poměrové ukazatele a jejich soustavy. Teoretická část je poté zakončena charakteristikou predikčních modelů.

Praktická část má za cíl zhodnotit a predikovat finanční situaci ve vybraném podnikatelském subjektu pomocí poznatků získaných z teoretické části. Praktická část je složena ze tří kapitol. Úvodní kapitola praktické části je věnována představení společnosti BIGGEST s.r.o. Následně je v kapitole č. 5 provedena finanční analýza na základě finančních ukazatelů a predikčních modelů pro získání informací o finanční situaci podniku. Kapitola č. 6 se zaměřuje na vyhodnocení výstupů finanční analýzy, posouzení finanční situace a její predikci a navržení opatření pro zlepšení.

1 Teoretická východiska finanční analýzy

První část této diplomové práce je věnována teoretickým poznatkům týkající se finanční analýzy, která je důležitou součástí pro finanční řízení firmy. Poskytuje obraz finanční situace podniku a informuje např. o ziskovosti, finanční stabilitě, likviditě a podává zpětnou vazbu pro finanční management. (Hrdý & Krechovská, 2016)

Pomocí finanční analýzy se tedy komplexně zhodnotí finanční situace podniku, která odhalí silné a slabé stránky, které se mohou týkat například toho, zda je podnik dostatečně ziskový, využívá správného rozdělení kapitálové struktury, je schopen splácet včas své závazky atd. Tyto všechny informace jsou důležité pro zhodnocení minulosti, ale také pro prognózování budoucího vývoje. (Knápková, Pavelková, Remeš, & Šteker, 2017)

Podstatou finanční analýzy je splnit dvě hlavní funkce. Za prvé je to prověření finančního zdraví společnosti, jinak nazýváno jako ex post analýza. Zde se odpovídá na to, jaká je finanční situace podniku k určitému datu. Zájemem jsou tedy historická data a odhad očekávání. Druhou funkcí je vytvoření základu pro finanční plán, jinak také ex ante analýza. Ta má za úkol shromáždit informace, které jsou potřeba pro naplánování hlavních finančních veličin. (Růčková, 2019)

Finanční analýza má ale také své slabé stránky. Mezi hlavní problémy patří vypovídací schopnost účetních výkazů, které jsou vstupem pro finanční analýzu. Zde se může jednat například o to, že účetní výkazy nezobrazují vždy přesnou ekonomickou realitu podniku, ale spíše preferují právní stav. Nastává zde také problém neshodných pravidel účetního výkaznictví v jednotlivých zemích. Dále může dojít ke zkreslení výsledku hospodaření díky mimořádné události, která tento výsledek zkreslí, což může mít vliv na jeho srovnávání v jednotlivých obdobích. Také skutečnost, že jednotlivé ukazatele stojí na údajích pouze z hodnot v účetních výkazech může znamenat zkreslení finanční situace podniku, pokud k hodnotám nejsou dostatečné informace. Jako příklad může být hodnocení likvidity, která vykazuje nízké hodnoty. Podnik přitom může využívat levné kontokorentní účty, které podniku zajišťují likviditu. Dalším problémem může být také srovnání hodnot finanční analýzy s jinými podniky, což může být ale také nepřesné, neboť neexistují dva stejné podniky. Vždy se najdou rozdíly např. ve velikosti, kapitálové struktuře nebo způsobu financování. Finanční analýza by se tedy měla využívat spíše jako zdroj informací o současné situaci, díky kterým se situace v budoucnu může zlepšit. (Knápková a kol., 2017; Landa, 2008)

1.1 Uživatelé finanční analýzy

Uživateli finanční analýzy nemusejí být pouze interní zaměstnanci finančního managementu, ale těchto subjektů může být daleko více. Tyto subjekty se liší svou rozmanitostí, jelikož každý subjekt se zaměřuje na něco jiného. Společným rysem těchto subjektů je to, že potřebují ke svému rozhodnutí včasné, pravdivé, úplné a podrobné informace. (Šiman & Petera, 2010)

Majitelé čerpají informace z finanční analýzy ze dvou důvodů, a to z investičního a kontrolního. Z investičního hlediska se chtějí dozvědět informace sloužící pro budoucí rozhodnutí, které se může týkat potenciálních investic, výběru portfolia cenných papírů, likvidity nebo kapitálového zhodnocení. Rozhodují se především na základě míry rizika a výnosnosti, které porovnávají a ujišťují se, že s kapitálem, který vloží do podniku, bude dobře nakládáno. Naopak z toho kontrolního hlediska se majitelé přesvědčují, že manažeři, kteří mají určitou volnost s nakládáním podnikového kapitálu, utvářejí svá rozhodnutí tak, aby nedošlo k rozporu mezi zájmy majitelů a manažerů. (Grünwald & Holečková, 2009)

Manažeři, jak již bylo řečeno, potřebují finanční analýzu pro finanční rozhodování. Může se jednat o rozhodnutí v rámci investičních záměrů, výběr optimální kapitálové struktury nebo při sestavování finančního plánu. (Knápková a kol., 2017)

Zaměstnanci se zajímají především o to, jestli je podnik stabilním zaměstnavatelem a nehrozí mu bankrot, což by pro zaměstnance znamenalo propuštění a následnou starost spojenou s hledáním nové práce. Zájem je směřován kromě stability zaměstnání také na vyšší mzdy, benefitů apod. (Šiman & Petera, 2010)

Konkurenční podniky chtějí informace o obdobných podnicích nebo o celém odvětví na základě srovnání finančních ukazatelů, ať už se jedná o velikost tržeb, rentabilitu, likviditu a jiné. Samozřejmostí bývá také to, že některé podniky nechtějí poskytovat informace jiným subjektům o jejich finanční situaci, ale tím pádem se stávají také méně konkurenceschopnými, jelikož se podnik vystavuje riziku ztráty pověsti, získání dražšího úvěru apod. Proto by manažeři měli mít vlastní zájem na tom, aby podnik vykazoval správné a včasné informace externím subjektům. (Grünwald & Holečková, 2009)

Dodavatelé mají především zájem o informace, zda je podnik silným a stabilním obchodním partnerem, je schopen včas splácet závazky a jestli je spolupráce s ním možná na dlouhodobé bázi. (Šiman & Petera, 2010)

Banky a jiní investoři sledují rozsáhlé množství informací. Chtějí se totiž správně rozhodnout, kam vloží svůj kapitál, v jakém množství a za jakých podmínek tento úvěr poskytnou. Před poskytnutím úvěru je podnik zhodnocen v rámci zanalyzování struktury majetku a finančních zdrojů, které používá pro svou podnikatelskou činnost a nechybí ani zhodnocení současného a budoucího výsledku hospodaření. Jde jim především o to, zda podnik není ve finanční tísní z důvodu špatného hospodaření a zda bude mít peníze na to splácet úvěr a s ním spojené nově vzniklé úroky. (Grünwald & Holečková, 2009)

Odběratelé hodnotí, jestli je podnik schopen dodat zboží nebo službu v požadovaném termínu, kvalitě a množství, které je stanoveno objednávkami, aby nebyl ohrožen jejich plynulý výrobní proces. (Šiman & Petera, 2010)

Stát se zajímá o informace, které vykazuje podnik ze statistického hlediska, kde může hodnotit, jak se například daří odvětví v daném státě. Dále kontroluje rozdělování státních dotací, monitoruje podniky se státními zakázkami nebo se přesvědčuje, zda podnik plní své daňové povinnosti. (Grünwald & Holečková, 2009)

1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Při zpracování finanční analýzy by se měl brát velký zřetel na kvalitu vstupních dat. Právě kvalita dat může způsobit zkreslení výsledků finanční analýzy, a tak ovlivnit špatné rozhodnutí managementu. V současné době je velké množství zdrojů, ze kterých se dají čerpat informace a data pro zpracování finanční analýzy. Tím hlavním zdrojem jsou účetní výkazy společnosti. Poskytují informace nejen pro finanční analytiky, ale i pro další subjekty, které již byly představeny v předchozí podkapitole. V účetních výkazech se objevují informace, které se týkají struktury majetku, zdroje financování, výsledku hospodaření atd. Tyto výkazy je společnost povinna minimálně jednou ročně zveřejnit. To je také důvod, proč se jedná o základní zdroj vstupních dat do finanční analýzy. Mezi tyto výkazy patří především rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích a výkaz o změnách vlastního kapitálu. (Růčková, 2019)

1.2.1 Rozvaha

Rozvaha je účetní výkaz, který podává informace o struktuře aktiv a pasiv, jinak řečeno o struktuře majetku a zdrojů jeho financování. Tyto informace podává vždy k danému časovému okamžiku, kterým je většinou poslední den účetního období. (Grünwald & Holečková, 2009)

Aktiva (majetek) se člení na dlouhodobá (stálá) a krátkodobá (oběžná). Rozdělení je dáno dle doby, po kterou se majetek nachází v podniku. Dlouhodobý majetek představuje například stroje, pozemky, budovy, software, dluhopisy, které podnik nepořizuje za účelem dalšího prodeje a slouží v podniku déle než jeden rok. Naopak oběžný majetek představuje například zásobu materiálu, zboží, nedokončené výroby, peněz v hotovosti a na bankovních účtech, ceniny, pohledávky atd. Tento majetek podnik pořizuje na dobu kratší než jeden rok a slouží primárně pro další zpracování nebo prodej. (Procházková a kol., 2017)

Pasiva (zdroje financování) se rozlišují také na dlouhodobý a krátkodobý kapitál stejně jako aktiva s dobou splatností delší než jeden rok a kratší než jeden rok. Dále se však pasiva dělí ještě na vlastní a cizí kapitál. Vlastní kapitál představuje vlastní zdroje financování, které byly do podniku vloženy nebo je podnik vytvořil svou vlastní podnikatelskou činností. Skládá se především ze základního kapitálu, kapitálových fondů, fondů ze zisku, výsledku hospodaření minulých let a výsledku hospodaření běžného účetního období. Cizí zdroje se pak skládají z rezerv, dlouhodobých a krátkodobých závazků. (Grünwald & Holečková, 2009)

Jak již bylo zmíněno, rozvaha se sestavuje k určitému datu a musí platit, že se suma aktiv rovná sumě pasiv, což představuje bilanční suma. Struktura rozvahy je k vidění na obrázku č. 1. (Knápková a kol., 2017)

Obrázek 1: Struktura rozvahy

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

Zdroj: Knápková a kol. (2017, s. 24)

1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je takový účetní výkaz, který zachycuje strukturu výnosů, nákladů a výsledku hospodaření za určité časové období. Sestavuje se v intervalech, a to většinou jednoho roku. Není to však podmínkou a může se sestavovat za kratší i delší období. Z tohoto výkazu se analyzují jednotlivé složky nákladů a výnosů, které mají vliv na tvoření zisku. (Růčková, 2019)

Výkaz zisku a ztráty může být sestaven v druhovém nebo účelovém členění. Častějším typem, kterým je druhové členění je takové členění, ve kterém se sledují druhy nákladů, které byly za časové období vynaloženy. Jedná se např. o spotřebu materiálu, náklady na služby, mzdy a jiné. Jednotlivé náklady se do výkazu promítají podle časového hlediska bez ohledu na to, na co byly vynaloženy. Účelové členění sleduje, na jaký účel byly jednotlivé druhy nákladů vynaloženy. Může se jednat například o výrobu, správu nebo odbyt. Na rozdíl od druhového členění se náklady do výkazu promítají až v okamžiku vykazání výnosu, ke kterému náklad patří. (Knápková a kol., 2017)

Ve výkazu se objevují také tržby, které představují výnosy. Jedná se o tržby za prodej vlastních výrobků a služeb a tržby za prodané zboží. Dle struktury těchto tržeb může být posouzeno, jakou podnikatelskou činnost podnik vykonává. Pokud převažují tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, může se jednat o podnik, který se zabývá výrobou

nebo poskytováním služeb. Naopak vysoký podíl tržeb za prodané zboží může být sledován u obchodních podniků. (Knápková a kol., 2017)

Výkaz zisku a ztráty je velmi důležitým zdrojem pro analýzu ziskovosti a zhodnocení hospodaření podniku. Informace o zisku nebo ztrátě se totiž využívají pro analýzu ukazatelů rentability, kde se počítá s různými kategoriemi zisku. Těmi hlavními jsou EBIT, EAT a EBT. EBIT je zisk, který je očištěn od úroků a daní a je roven provoznímu zisku. Využívá se proto, aby bylo mezifirmní srovnání očištěno od úroků, jelikož každá firma má jinou bonitu u věřitelů, jinou výši nákladových úroků, a to ovlivňuje výsledek hospodaření. EAT neboli čistý zisk je zisk po zdanění. Tento zisk odpovídá ve výkazu zisku a ztráty výsledku hospodaření za běžné účetní období. Z tohoto zisku se vyplácejí dividendy akcionářům a zbylý zisk se využívá k dalším podnikatelským činnostem podniku. Je využíván v ukazatelích, které mají informovat o výkonnosti firmy. EBT, na rozdíl od čistého zisku, je zisk před zdaněním. Jedná se o provozní zisk, od kterého ještě nebyla odečtena daň. EBT se využívá tam, kde je potřeba srovnat podniky, které mají rozdílnou daňovou zátěž. (Grünwald & Holečková, 2009; Růčková, 2019)

1.2.3 Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích neboli Cash Flow je výkaz, který informuje o toku peněz v podniku. Výkaz zisku a ztráty se sice zaměřuje na výnosy a náklady, ale už nezaznamenává, zda podnik skutečně přijal nebo vydal peníze. V tomto případě nastává nesoulad mezi ziskem a stavem peněžních prostředků. Právě proto byl praxí finančního řízení vynucen výkaz Cash Flow. Ten je velmi důležitý pro jakékoliv finanční plánování, hodnocení investic, finanční stability nebo stanovení tržní ceny podniku. Výkaz Cash Flow může být sestaven dvěma způsoby, a to přímou a nepřímou metodou. Přímá metoda spočívá v tom, že se zaznamená počáteční stav peněžních prostředků, ke kterému se přičítají příjmy a odečítají výdaje za dané období. Na konci tohoto období se dojde rovnou ke konečnému stavu peněžních prostředků. Naopak metoda nepřímá funguje na principu rekonstrukce kladných a záporných finančních toků. Všechny peněžní toky se totiž projeví buď jako změna rozvahové položky nebo jako náklad ve výkazu zisku a ztráty. Záleží na tom, zda se jedná o operaci rozvahovou nebo výsledkovou. Postup nepřímé metody začíná zaznamenáním zisku z výkazu zisku a ztráty. Následně je upravován o položky z výsledovky, kdy se odečítají výnosy, které nebyly příjmem a přičítají náklady, které nebyly výdajem. Nakonec je upraven o změnu jednotlivých položek

v rozvaze, kdy se odečítá zvýšení položek aktiv nebo snížení položek pasiv a přičítá snížení položek aktiv a zvýšení položek pasiv. (Kalouda, 2017; Knápková a kol., 2017)

1.2.4 Výkaz o změnách vlastního kapitálu

Ve výkazu o změnách vlastního kapitálu jsou zaznamenány informace o zvýšení nebo snížení jednotlivých položek vlastního kapitálu, nacházejícího se v pasivech. Zachycuje tedy změny mezi jednotlivými rozvahovými dny. Jedná se o výkaz, který nemá standardizovanou podobu, takže jeho podoba je čistě na podniku. Nejvíce používaným zobrazením je horizontální podoba, která je na obrázku č. 2. (Růčková, 2019)

Obrázek 2: Výkaz o změnách vlastního kapitálu – horizontální podoba

Položka vlastního kapitálu	Počáteční stav	Přírůstky	Úbytky	Konečný stav	Vyplacené podíly na zisku
Základní kapitál					
Ážio a kapitálové fondy					
Fondy ze zisku					
Výsledek hospodaření minulých let					
Výsledek hospodaření běžného účetního období					
Rozhodnutí o zálohové výplatě podílu na zisku					

Zdroj: Růčková (2019, s. 39)

1.2.5 Příloha účetní závěrky

Příloha účetní závěrky obsahuje informace, které nejsou k nalezení v jednotlivých výkazech. Jedná se o podrobnější informace, které mohou být důležité pro externí uživatele, aby měli lepší přehled o finanční situaci podniku. Podává informace o významných položkách ve výkazech, které jsou důležité pro finanční analýzu. V příloze můžou být především k nalezení základní informace o podniku, jeho používaných účetních metodách, oceňování a odpisování majetku. Dále informace o využívaném finančním leasingu, podílech v ovládaných osobách, nákladech na výzkum a vývoj, transakcích se spřízněnými osobami a jiné. (Grünwald & Holečková, 2009)

2 Metody finanční analýzy

Finanční analýza pracuje buď přímo s položkami, které jsou zaznamenány v účetních výkazech nebo s ukazateli, které jsou z těchto položek vypočítány. Aby se došlo ke správnému interpretování a výsledkům, je potřeba z těchto ukazatelů vytvářet časové řady a porovnávat je. Proto také platí, čím delší bude období, za které se společnost hodnotí a čím více bude informací k dispozici o této firmě, tím přesnější budou výsledky a jejich následná interpretace. (Růčková, 2019)

Metody se dělí podle toho, zda jsou analyzovány položky ve výkazech anebo vztahy dvou různých položek. Pokud se analyzuje přímo hodnota položky z výkazu, která je nezávislá, jedná se o metodu absolutní. Pokud se analyzuje hodnota, která byla zjištěna vztahem dvou položek např. jejich rozdílem nebo podílem, jedná se o metodu relativní. Mezi nejvýznamnější relativní ukazatele patří ukazatele poměrové, které se získají podílem dvou stavových či tokových ukazatelů. (Hrdý & Krechovská, 2016)

V této kapitole budou teoreticky popsány vybrané ukazatele tzv. elementární metody, jež v sobě zahrnuje analýzy, které vytvářejí komplexní finanční rozbor hospodaření společnosti. Bude se jednat o analýzu absolutních ukazatelů, tedy horizontální a vertikální analýzu. Následně analýzu rozdílových ukazatelů, kde bude představen čistý pracovní kapitál. Dále přímá analýza intenzivních ukazatelů neboli poměrová analýza. Zde budou popsány ukazatele aktivity, rentability, zadluženosti a likvidity. Nakonec bude představena analýza soustav ukazatelů, která v sobě zahrnuje pyramidové rozklady a bonitní a bankrotní modely. (Růčková, 2019)

2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů, jak již bylo uvedeno, v sobě zahrnuje analýzu horizontální a vertikální. Analyzují se zde hodnoty přímo zjištěné z účetních výkazů. Veličiny se dělí na stavové a tokové. Stavové veličiny vyjadřují stav, který se váže k určitému okamžiku například ke konci účetního období a jsou obsaženy v rozvaze. Tokové veličiny obsahují údaje, které se vážou k časovému intervalu a jsou obsaženy ve výkazu zisku a ztráty. (Hrdý & Krechovská, 2016)

2.1.1 Horizontální analýzy

Horizontální analýza je analýza, která je nazývána také jako analýza časových řad. Jedná se o analýzu, která se využívá v podniku, aby se došlo ke zjištění změn mezi jednotlivými obdobími. V této analýze se mohou sledovat například jednotlivé položky výkazů z rozvahy nebo výsledovky anebo samotné finanční ukazatele. Výstupem bývá časový trend, který je následně využíván pro predikci budoucího vývoje ukazatele. (Kalouda, 2017)

Horizontální analýza může mít procentuální nebo absolutní vyjádření. Absolutní vyjádření informuje o kolik se změnila položky meziročně, kdy změna je uvedena v peněžních jednotkách. Procentuální vyjádření pak informuje o kolik procent se zvýšila nebo snížila jednotlivá položka. V tomto případě je výsledek zaznamenán v procentech. Absolutní vyjádření je možné spočítat dle vzorce č. 1 a procentuální dle vzorce č. 2. Interpretace výsledků horizontální analýzy pak spočívá v tom, že se zvýrazní hodnoty, které se změnila nejvíce, neboť tyto hodnoty budou mít největší podíl na činnost firmy. (Růčková, 2019)

Vzorec pro absolutní změnu:

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

(Knápková a kol., 2017)

Vzorec pro procentuální změnu:

$$\% \text{ změna} = (\text{absolutní změna} \times 100) / \text{ukazatel}_{t-1} \quad (2)$$

(Knápková a kol., 2017)

2.1.2 Vertikální analýza

Na rozdíl od horizontální analýzy, která se zajímá o vývoj v čase, se vertikální analýza soustředí na analýzu struktury podílů jednotlivých položek k nějakému základu v daném období. Tím zmiňovaným základem při analýze rozvahy se nejčastěji rozumí bilanční suma. Pokud se tedy analyzují aktiva, základnou pro výpočet bude celková suma aktiv. V případě hlubší analýzy, např. oběžných aktiv, se za základnu považuje suma oběžných aktiv a jednotlivé položky se vztahují k této základně. Pokud se jedná o vertikální analýzu výkazu zisku a ztráty, základem může být více. Pokud podnik generuje zisk pouze tržbami, může být za základnu zvolena suma tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb a tržeb za

prodej zboží. Z praxe je ale zřejmé, že podniky nemusí generovat zisk pouze z tržeb. V tomto případě může být za základnu považována suma všech výnosových položek, které jsou označeny římskou číslicí. Pro vertikální analýzu je možné využít vzorec č. 3. (Kislingerová & Hnilica, 2005)

Vzorec pro vertikální analýzu:

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \quad (3)$$

kde: P_i ... podíl i -té složky na základně,

B_i ... velikost položky bilance,

$\sum B_i$... suma hodnot položek v rámci určitého celku.

(Hrdý & Krechovská, 2016)

2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů je používána na základě rozdílu dvou absolutních veličin. Výsledkem jsou tedy rozdílové ukazatele. Nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál (ČPK), který je představen v následující podkapitole. Dále se mohou využívat také ukazatele čistých pohotových prostředků nebo čistého peněžního majetku. (Hrdý & Krechovská, 2016)

2.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál, který se označuje také jako provozní kapitál, je nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelem. Jeho hodnota informuje o platební schopnosti firmy. Jeho kladná hodnota značí, že platební schopnost podniku je příznivá. Při kladné hodnotě má totiž podnik volné prostředky a je likvidní. V tomto případě to znamená, že krátkodobě likvidní aktiva jsou vyšší než krátkodobé cizí zdroje. Čistý pracovní kapitál označuje část oběžných aktiv, která je kryta dlouhodobým kapitálem. Jeho výpočet je možný podle vzorců č. 4 a č. 5. (Knápková a kol., 2017)

Vzorce pro výpočet čistého pracovního kapitálu:

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (4)$$

nebo

$$\check{C}PK = \text{vlastní kapitál} + \text{cizí kapitál dlouhodobý} - \text{stálá aktiva} \quad (5)$$

(Hrdý & Krechovská, 2016)

2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je schopná informovat o celkové finanční situaci v podniku a patří k těm nejpoužívanějším metodám. Dává do poměru jednotlivé položky z účetních výkazů tak, že jednu položku vydělí druhou položkou. Pro svoji existenci musí být podnik ziskový, aby přinášel užitek stakeholderům, ale na druhou stranu také zadlužený a v rámci možností likvidní. Vzhledem k tomu, že je podnik relativně složitý, musí se poměrová analýza skládat z celé soustavy ukazatelů. V následujících podkapitolách budou představeny ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. (Kislingerová & Hnilica, 2005)

2.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability se využívají pro zhodnocení generování zisku a efektivnosti činnosti podniku. To je důvod, proč ukazatele rentability zajímají především akcionáře a potenciální investory. Z těchto ukazatelů by se měly vytvářet časové řady a vykazovat rostoucí trend. Tyto ukazatele využívají údaje především z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Obecný vzorec pro rentabilitu využívá v čitateli položku, která odpovídá výsledku hospodaření a ve jmenovateli druh kapitálu. Obecný výpočet rentability je k nalezení ve vzorci č. 6. (Růčková, 2019)

Vzorec pro obecný výpočet rentability:

$$\text{rentabilita} = \frac{\text{zisk (čistý, upravený)}}{\text{vložený kapitál}} \quad (6)$$

(Kalouda, 2017)

Rentabilita aktiv

Rentabilita aktiv (ROA) měří návratnost celkových aktiv. Jedná se o poměr zisku k celkovým aktivům. Je měřítkem toho, jaký zisk společnost generuje z celkového majetku, který využívá. Rentabilitu aktiv lze vypočítat dle vzorce č. 7. (Brigham, Ehrhardt, & Fox, 2019)

Vzorec pro rentabilitu aktiv:

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \quad (7)$$

(Knápková a kol., 2017)

Výpočet s dosazením zisku před úroky a zdaněním (EBIT), je využitelný pro porovnání hodnoty ROA s jinými podniky, bez ohledu na to, jak vysoce jsou zadlužené a jaké mají daňové zatížení. (Knápková a kol., 2017)

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb (ROS) je ukazatel, který poměří zisk a tržby. Je ukazatelem, který vyjadřuje ziskovou marži a jeho výsledná hodnota informuje o tom, kolik zisku dokáže podnik generovat na 1 Kč tržeb. Do ukazatele rentability tržeb je nejčastěji dosazován čistý zisk (EAT). Pokud je zisková marže, tedy rentabilita tržeb podniku nižší, než je oborový průměr, znamená to, že cena produkce je nízká a náklady vysoké. Rentabilitu tržeb lze vypočítat dle vzorce č. 8. (Růčková, 2019)

Vzorec pro rentabilitu tržeb:

$$ROS = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{tržby}} \quad (8)$$

(Šiman & Petera, 2010)

Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) je důležitým ukazatelem pro vlastníky a investory. Vyjadřuje poměr zisku a vlastního kapitálu a tím informuje o návratnosti vlastního kapitálu. Jedná se o velmi přínosný ukazatel, jelikož odráží produktivitu kapitálu použitého ve firmě. Rentabilitu vlastního kapitálu lze vypočítat dle vzorce č. 9. (Kothari, 2017)

Vzorec pro rentabilitu vlastního kapitálu:

$$ROE = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (9)$$

Při dosazení čistého zisku (EAT) v čitateli, je možné dostat výsledek, který vyjadřuje kolik Kč čistého zisku vygeneruje 1 Kč vlastního kapitálu. (Šiman & Petera, 2010)

2.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak efektivně podnik využívá svůj majetek k podnikatelské činnosti. Aktivita je pro každé odvětví odlišná, proto je nutné srovnávat vývoj podniku s odvětvovým průměrem. Ukazatele poměřují tokovou veličinu k veličině stavové. V tomto případě se může mluvit o rychlosti obratu neboli obrátkovosti a dobou obratu. Rychlost obratu znázorňuje, kolikrát se za období obměnila aktiva při dosažených tržbách. Doba obratu pak vyjadřuje čas jedné obrátky. (Kislingerová & Hnilica, 2005)

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv je ukazatelem, který hodnotí efektivnost celkového majetku ve společnosti. Počítá se jako poměr tržeb a celkových aktiv podle vzorce č. 10. Hodnota by se měla držet mezi 1,6 až 2,9. Pokud se pohybuje pod tímto intervalem, může to informovat o neefektivním využívání majetku, který je možný vyřešit odprodejem majetku anebo zvýšením tržeb. (Hrdý & Krechovská, 2016)

Vzorec pro obrat celkových aktiv:

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}} \quad (10)$$

(Hrdý & Krechovská, 2016)

Obrat dlouhodobého majetku

Obrat dlouhodobého majetku, stejně jako obrat celkových aktiv, hodnotí efektivnost využívání. V tomto případě se však zaměřuje pouze na dlouhodobý majetek. Jeho výsledek informuje o tom, kolik tržeb je schopen podnik vygenerovat z 1 Kč investované do dlouhodobého majetku. Ukazatel může být nadhodnocen v případě, že společnost využívá leasing. Hodnota majetku, která je financována právě leasingem, nevstupuje do položek majetku v rozvaze. Výpočet ukazatele je možné provést podle vzorce č. 11. (Knápková a kol., 2017; Šiman & Petera, 2010)

Vzorec pro obrat dlouhodobého majetku:

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek netto}} \quad (11)$$

(Šiman & Petera, 2010)

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek vyjadřuje průměrnou dobu, za kterou dodavatelé platí své závazky. Tato doba se může u jednotlivých podniků velmi lišit. To má za následek např. odlišné odvětví, ve kterém společnost působí, roční doba nebo i region. Doba obratu pohledávek je možné vypočítat dle vzorce č. 12. (Bermanová, Knight, & Case, 2011)

Vzorec pro dobu obratu pohledávek:

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Pohledávky}{Tržby/360} \quad (12)$$

(Kalouda, 2017)

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků znázorňuje, jaká doba uplyne mezi vznikem a splacením závazku. Důležité je především srovnání doby obratu závazků s dobou obratu pohledávek, přičemž doba obratu závazků by měla být alespoň tak dlouhá jako doba obratu pohledávek. Pokud má společnost vysokou dobu obratu závazků, znamená to, že má lepší peněžní pozici. Ta informuje o tom, že dodavatelské úvěry financují, jak pohledávky, tak i část zásob. Doba obratu závazků může být vypočtena dle vzorce č. 13. (Knápková a kol., 2017)

Vzorec pro dobu obratu závazků:

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Krátkodobé\ závazky}{Tržby/360} \quad (13)$$

(Kislingerová a kol., 2007)

2.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti informují o poměru využívání vlastního a cizího kapitálu. Vysoká zadluženost v podniku, který dobře funguje, může efektivně přispívat k rentabilitě vlastního kapitálu. Pro posouzení zadluženosti je důležité zjistit, zda společnost využívá pro financování majetku leasing. Ten se totiž neobjevuje v rozvaze v položkách závazků, ale přímo jako náklad ve výkazu zisku a ztráty. Proto je potřeba zjistit informace o leasingu z přílohy k účetní závěrce. (Kislingerová & Hnilica, 2005)

Celková zadluženost

Mezi nejzákladnější ukazatele spojené se zadlužeností patří především ukazatel celkové zadluženosti. Ten informuje o podílu cizího kapitálu, který společnost využívá pro svoji činnost. Zadluženost by se měla dle doporučení pohybovat mezi 30–60 %. Samozřejmě je také potřeba hledět na odvětvový průměr a na schopnost splácení úroků z dluhů. Výpočet celkové zadluženosti je uveden ve vzorci č. 14. (Knápková a kol., 2017)

Vzorec pro celkovou zadluženost:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (14)$$

(Knápková a kol., 2017)

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je obdoba celkové zadluženosti, akorát z hlediska vlastního kapitálu. Proto také platí, že součet celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování je roven přibližně 1, resp. 100 %. Patří mezi nejdůležitější ukazatel zadluženosti. Využívá se pro hodnocení finanční situace, který podá informaci z kolika procent jsou aktiva společnosti financovány vlastním kapitálem, tedy vklady investorů. Tento ukazatel se vypočítá pomocí vzorce č. 15. (Růčková, 2019)

Vzorec pro koeficient samofinancování:

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad (15)$$

(Hrdý & Krechovská, 2016)

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí je využíván pro zjištění, zda si podnik může dovolit další úvěr, z kterého bude schopen splácet úroky. Pokud má podnik problém splácet nákladové úroky, může to znamenat, že se chýlí k bankrotu. Informuje o tom, kolikrát je zisk vyšší než nákladové úroky z cizího kapitálu. Když se hodnota ukazatele rovná 1, znamená to, že celý zisk bude použit na úhradu úroků. Hodnota ukazatele by měla být vyšší než 5. Ukazatel úrokového krytí je možné vypočítat dle vzorce č. 16. (Grünwald & Holečková, 2009; Hrdý & Krechovská, 2016)

Vzorec pro úrokové krytí:

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{Zisk před úroky a zdaněním}}{\text{Nákladové úroky}} \quad (16)$$

(Hrdý & Krechovská, 2016)

2.3.4 Ukazatele likvidity

Likviditou se rozumí schopnost podniku splácet své krátkodobé závazky v krátkém období. Pokud má podnik dostatečný čistý pracovní kapitál, přebytek oběžných aktiv nad krátkodobými závazky, předpokládá se, že má dostatečnou likviditu. Ukazatele likvidity jsou schopné poměřit prostředky, které jsou v čitateli a dluhy, které jsou ve jmenovateli. Podle toho, jakou musí mít podnik jistotu splacení dluhů, se dosazují do čitatele majetkové položky dle likvidnosti. Dle jistoty se ukazatele likvidity dělí do tří základních ukazatelů, a to běžné, pohotové a okamžité. (Knápková a kol., 2017; Kothari, 2017)

Běžná likvidita

Běžná likvidita, označována jako likvidita 3. stupně, vyjadřuje kolikrát převyšují oběžná aktiva krátkodobé závazky. Vypovídá o schopnosti podniku splatit všechny své závazky, kdyby prodal všechna svá oběžná aktiva. Platí, že čím vyšší je hodnota ukazatele, tím schopnější je podnik splatit tyto závazky. Nevýhoda běžné likvidity je taková, že nepřihlíží k odlišné likvidnosti jednotlivých položek oběžných aktiv a fakt, že ke dni sestavení rozvahy mohou být odložené některé nákupy, které ovlivní její položky. Oběžnou likviditu je možné vypočítat dle vzorce č. 17. Hodnoty by se však dle doporučení měly pohybovat v rozmezí 1,5–2,5. (Růčková, 2019)

Vzorec pro běžnou likviditu:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (17)$$

(Knápková a kol., 2017)

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně) je běžná likvidita, u které se vyjmou zásoby v čitateli. Tento ukazatel vyjadřuje schopnost splatit všechny své krátkodobé závazky bez toho, aniž by musel čekat na přeměnu zásob na hotové výrobky a jejich následný prodej. Počítá tedy s velmi likvidním majetkem, jako jsou peníze v pokladně a na účtech nebo

pohledávky, které jsou většinou splatné do dvou měsíců. Její výpočet je možný dle vzorce č. 18 a její hodnota by měla být větší než 1. (Bermanová a kol., 2011)

Vzorec pro pohotovou likviditu:

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby})}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (18)$$

(Růčková, 2019)

Okamžitá likvidita

Pod označením likvidity 1. stupně se ukrývá likvidita okamžitá. Představuje likviditu, do které vstupují jen ty nejvíce likvidní složky majetku, kterými jsou peníze na bankovních účtech, v pokladně nebo obchodovatelné cenné papíry. Doporučená hodnota by se měla pohybovat mezi intervalem 0,2–0,5, přičemž dolní mez 0,2 je již považována za kritickou hodnotu. Avšak špatné hodnoty okamžité likvidity ještě nemusí představovat problém se schopností splácet závazky. V podnikové praxi totiž existují nástroje k profinancování nedostatku financí, které nemusí být odhaleny z rozvahy. Mezi tyto nástroje patří např. kontokorenty nebo cash pooling. Výpočet okamžité likvidity je možné pomocí vzorce č. 19. (Knápková a kol., 2017; Růčková, 2019)

Vzorec pro okamžitou likviditu:

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek} + \text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (19)$$

(Knápková a kol., 2017)

2.4 Analýza soustav ukazatelů

Finanční situaci lze zhodnotit, jak bylo již uvedeno, pomocí absolutních, rozdílových nebo poměrových ukazatelů. Jde o analýzu, pro kterou je potřeba vypočítat velké množství ukazatelů, které se navzájem ovlivňují. Jejich interpretace je někdy velmi obtížná. Proto se mnoho autorů snažilo a stále snaží vytvořit ukazatel, který by mohl zhodnotit finanční situaci pomocí jednoho jediného čísla. Analýza soustav ukazatelů se zaměřuje právě na zhodnocení finanční situace pomocí jedné hodnoty. Těchto soustav ukazatelů je celá řada a slouží pro zhodnocení finančně-ekonomické situace. Jejich vypovídací hodnota je však nižší. Patří mezi ně pyramidové ukazatele, bankrotní a bonitní modely. V této kapitole bude představen pyramidový rozklad Du Pont. Pro bankrotní a bonitní modely bude vyhrazena samostatná kapitola. (Růčková, 2019)

2.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Pyramidové soustavy ukazatelů se vyznačují tím, že rozkládají jeden vrcholový ukazatel na ukazatele dílčí. Tyto soustavy zobrazují přehledně vzájemné závislosti mezi ukazateli, které mají vliv na vrcholový ukazatel. Změna hodnoty jednoho ukazatele se projeví v celé soustavě. (Růčková, 2019)

Du Pont rozklad

Du Pont rozklad, jak již bylo uvedeno, patří mezi pyramidové soustavy ukazatelů a řadí se mezi ty nejvýznamnější. Tento rozklad se používá pro odhalení silných a slabých stránek, které nejvíce omezují vrcholový ukazatel. Pokud Du Pont rozklad bude mít jako vrcholový ukazatel rentabilitu aktiv, tak pravá strana je zaměřena na obrat celkových aktiv a levá strana na rentabilitu tržeb. Du Pont rozklad je však možné rozšířit o analýzu rentability vlastního kapitálu. Toto rozšíření však vyžaduje přidání třetí složky, kterou je finanční páka. Rovnice pro Du Pont rozklad rentability vlastního kapitálu je uvedena ve vzorci č. 20. (Kothari, 2017)

Du Pontova rovnice:

$$ROE = \frac{\check{C}Z}{VK} = \frac{\check{C}Z}{A} \times \frac{A}{VK} = \frac{\check{C}Z}{T} \times \frac{T}{A} \times \frac{A}{VK} \quad (20)$$

kde: ČZ ... čistý zisk,

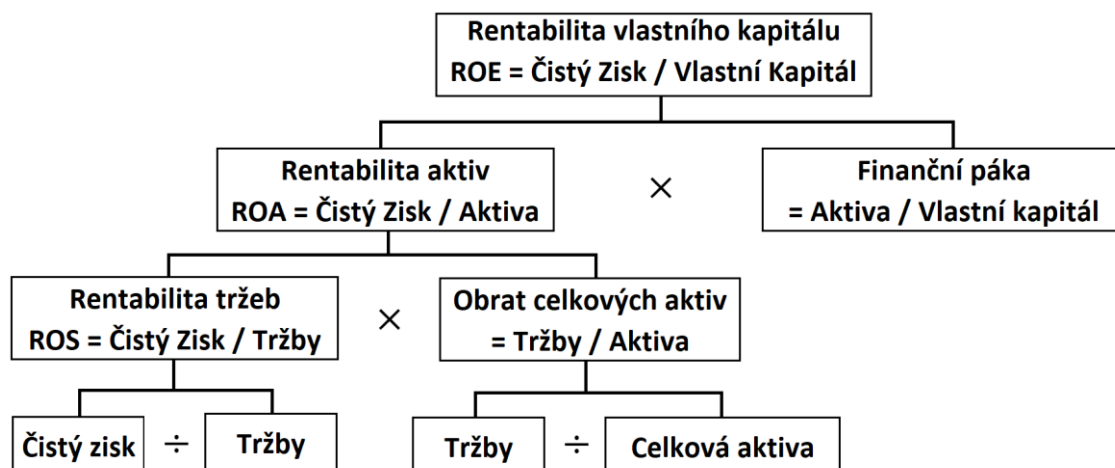
VK ... vlastní kapitál,

A ... celková aktiva,

T ... tržby.

Tato rovnice vysvětluje, jak je rentabilita vlastního kapitálu závislá na rentabilitě tržeb, obratu aktiv a finanční páce. Du Pont rozklad rentability vlastního kapitálu je možné vidět na obrázku č. 3. (Hrdý & Krechovská, 2016)

Obrázek 3: Du Pont rozklad rentability vlastního kapitálu



Zdroj: Hrdý & Krechovská (2016), zpracováno autorem

3 Predikční modely

Predikční modely jsou specifické metody, které mají za cíl včas rozpoznat nestabilitu firemního prostředí. Byly vytvořeny za účelem zhodnocení finanční situace a predikce budoucího vývoje pomocí jednoho čísla. Mají však jen doplňující charakter a v žádném případě nemohou nahradit primární finanční analýzu, která mnohem detailněji zkoumá jednotlivé oblasti finančního prostředí společnosti. Jejich význam je především pro vytvoření rychlé představy týkající se finanční situace firmy. Predikční modely se rozdělují na bankrotní a bonitní modely. (Dluhošová, 2008)

3.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely jsou soustavy, které jsou složeny z několika poměrových ukazatelů. Těmto ukazatelům jsou přiřazovány váhy. Výsledná hodnota, která je vypočítána váženým součtem, určuje situaci finanční tísně. Predikuje, zda podniku hrozí bankrot či nikoliv. Hodnota však může být také v intervalu, ve kterém není možné určit pravděpodobnost bankrotu. Tento interval je označován jako šedá zóna. Bankrotních modelů byla vytvořena celá řada, avšak v následujících podkapitolách budou popsány jen ty nejznámější. (Grünwald & Holečková, 2009)

3.1.1 Altmanův model (Z-skóre)

Profesor Altman provedl diskriminační analýzu u několika desítek zbankrotovaných a nebankrotovaných firem. Tím stanovil diskriminační funkci pro predikci finančního vývoje pro společnosti veřejně obchodovatelné na burze a pro společnosti neobchodovatelné na burze. Z-skóre je doplňujícím modelem při celkové finanční analýze, která rychle informuje o bankrotu společnosti. (Sedláček, 2011)

Altmanův model pro akciové společnosti s veřejně obchodovanými akciemi

Tento Altmanův model je využíván pro společnosti, které obchodují veřejně se svými akciemi na burze. Hodnotu tohoto modelu je možné spočítat dle vzorce č. 21.

Vzorec pro Altmanovo Z-skóre (společnosti obchodovatelné na burze):

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

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 ... zisk před zdaněním a úroky

Hodnota ukazatele, která je větší než 2,99, informuje o uspokojivé situaci a k bankrotu by nemělo dojít. Pokud je hodnota menší než 1,81, znamená to, že společnost má velké finanční problémy a je na místě zamýšlet se nad možným bankrotem. Pokud je hodnota mezi 1,81 a 2,99, tak se firma nachází v šedé zóně a nelze přesněji určit, zda k bankrotu dojde či nikoliv. Je zde také hodnota 2,675, která odlišuje podniky, které bankrotují a přežívají. (Kalouda, 2017)

Altmanův model pro společnosti neobchodovatelné na burze

Tento model se liší oproti předešlému modelu ve velikosti vah, které jsou určené pro jednotlivé poměrové ukazatele a proměnné. Pokud je hodnota větší než 2,7 je společnost považována za finančně stabilní. Hodnota nižší než 1,2 informuje o potenciálním bankrotu. Pokud spadá hodnota do intervalu 1,2 až 2,7, společnost se nachází v šedé zóně. Výpočet lze provést pomocí vzorce č. 22. (Strouhal, Štamfestová, Havlová, & Kubíček, 2016)

Vzorec pro Altmanovo Z-skóre (společnosti neobchodovatelné na burze):

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

kde: X_1 ... čistý pracovní kapitál / celková aktiva

X_2 ... nerozdělený zisk / celková aktiva

X_3 ... zisk před úroky a daní / celková aktiva

X_4 ... základní kapitál / celkové závazky

X_5 ... tržby celkem / celková aktiva

(Březinová, 2019)

3.1.2 IN Indexy

Manželé Neumaierovi sestavili Indexy IN, ve kterých se snažili analyzovat významné bankrotní indikátory a ukazatele. Proto sestavili tyto modely na základě ukazatelů, které se nejčastěji objevují v nejvyužívanějších modelech. Za první index je považován index IN95, který byl vytvořen v roce 1995. Skládá se z poměrových ukazatelů, kterým jsou přiděleny váhy. V době vzniku byla charakteristická v českých podmínkách platební

neschopnost podniků. Úspěšnost indexu IN95 byla testována na tisících českých firmách, která potvrdila větší než 70% úspěšnost. (Neumaierová & Neumaier, 2002)

Dalším indexem byl IN99, ve kterém byly revidované váhy jednotlivých ukazatelů. Tento index se měl více zaměřovat na pohled vlastníka. Nešlo tedy o to, zda je podnik schopný splácet závazky, ale zda vytváří hodnotu. Index IN99 byl vhodný, pokud si analytici netroufli odhadnout alternativní náklady vlastního kapitálu. Tento index byl úspěšný z více než 85 %. (Neumaierová & Neumaier, 2002)

Vzhledem k tomu že index IN95 analyzoval schopnost podniku platit své závazky a index IN99 analyzoval, zda podnik tvoří hodnotu pro vlastníka, rozhodli se manželé v roce 2002 vytvořit index, který by tyto indexy spojil. Tímto indexem je IN01 a později jeho aktualizovanou verzí index IN05. Kromě aktualizace vah byly také nastaveny nové hodnoty pro vyhodnocení. Jedná se tedy o index, který posuzuje minulé období a zároveň funguje jako výstraha do budoucna. Výpočet indexu IN05 je uveden ve vzorci č. 23 a jeho interpretace podle tabulky č. 1. (Sedláček, 2011)

Vzorec pro index IN05:

$$IN05 = 0,13X_1 + 0,04X_2 + 3,97X_3 + 0,21X_4 + 0,9X_5 \quad (23)$$

kde: X_1 ... aktiva / cizí zdroje,

X_2 ... zisk před zdaněním a úroky / nákladové úroky,

X_3 ... zisk před zdaněním a úroky / aktiva,

X_4 ... výnosy / aktiva,

X_5 ... oběžná aktiva / krátkodobé cizí zdroje.

(Strouhal a kol., 2016)

Tabulka 1: Interpretace hodnot indexu IN05

Hodnota indexu IN05	Interpretace
Větší než 1,6	Podnik tvoří hodnotu
Mezi hodnotami 0,9 a 1,6	Podnik se nachází v šedé zóně
Menší než 0,9	Podnik netvoří hodnotu

Zdroj: Strouhal a kol. (2016), zpracováno autorem

3.1.3 Tafflerův model

Tafflerův model je dalším bankrotním modelem, který vznikl v roce 1977 jako reakce na Altmanův model v podmínkách britské ekonomiky. Jeho základem bylo analyzování zhruba devadesáti poměrových ukazatelů, z kterých byly vybrány čtyři klíčové a těm byly poté přiřazeny váhy. Tafflerův model má dvě varianty. Původní varianta rozděluje podniky dle výsledné hodnoty pouze na bonitní a bankrotní. Modifikovaná verze se liší od té původní tím, že má poslední poměrový ukazatel jiný a také obsahuje v hodnocení šedou zónu. Vzorec č. 24 zobrazuje výpočet modifikované verze Tafflerova modelu. (Vochozka a kol., 2020)

Vzorec Tafflerova modelu pro modifikovanou verzi:

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

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

X_2 ... oběžná aktiva / celkové závazky,

X_3 ... krátkodobé závazky / celková aktiva,

X_4 ... tržby celkem / celková aktiva.

(Strouhal a kol., 2016)

Pokud je hodnota Tafflerova modelu větší než 0,3, jedná se o podnik bonitní. Pokud je hodnota menší než 0,2, jedná se o podnik bankrotní. Pokud se hodnoty pohybují mezi 0,2 včetně a 0,3 včetně, nachází se podnik v šedé zóně. (Vochozka a kol., 2020)

3.2 Bonitní modely

Bonitní modely slouží k vyhodnocení situace podniku, zda je podnik zdravý. Úroveň bonity podniku je míra schopnosti splácení dluhů v budoucnu, ale také schopnost uspokojovat vlastníky a investory podniku, co se týče např. vyplácení dividend. Většina bonitních modelů vychází z testování rentability, likvidity a solventnosti neboli finanční stability. Bonitních modelů samozřejmě existuje celá řada. V následujících podkapitolách bude podrobněji představen Kralickův Quick test a Grünwaldův index bonity. (Grünwald & Holečková, 2009)

3.2.1 Kralickův Quick test

Kralickův Quick test byl vytvořen P. Kralickem v roce 1990. Jedná se o nejznámější bonitní model, který je sestaven ze čtyř rovnic a slouží jako základ pro hodnocení podniku. Zahrnuje likviditu, rentabilitu, stabilitu a výsledek hospodaření. Používá se pro hodnocení finanční situace, jehož vypovídací hodnota dosahuje velmi dobré vypovídací hodnoty. (Strouhal, 2016)

Rovnice Kralickova Quick testu:

$R1 = \text{vlastní kapitál} / \text{aktiva celkem}$

$R2 = (\text{dluhy} - \text{krátkodobý finanční majetek}) / \text{nezdaněné Cash Flow}$

$R3 = \text{zisk před úroky a zdaněním} / \text{aktiva}$

$R4 = \text{nezdaněné Cash Flow} / \text{provozní výnosy}$

Nezdaněné Cash Flow je vypočteno jako součet zisku po zdanění, daně z příjmů a odpisy. Jednotlivým rovnicím jsou poté přiřazeny body podle tabulky č. 2. (Grünwald & Holečková, 2009)

Tabulka 2: Bodové hodnocení výsledů Kralickova Quicktestu

Ukazatel	Počet bodů				
	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	$\leq 0,0$	0 - 0,1	0,1 - 0,2	0,2 - 0,3	$\geq 0,3$
R2	≥ 30	12 - 30	5 - 12	3 - 5	≤ 3
R3	$\leq 0,0$	0 - 0,08	0,08 - 0,12	0,12 - 0,15	$\geq 0,15$
R4	$\leq 0,0$	0 - 0,05	0,05 - 0,08	0,08 - 0,1	$\geq 0,1$

Zdroj: Grünwald & Holečková (2009), zpracováno autorem

Následuje zhodnocení finanční stability, která je reprezentována ukazatelem R1 a R2. Součet těchto ukazatelů se vydělí číslem 2. Následně se zhodnotí výnosová situace, která je reprezentována ukazateli R3 a R4 a součet těchto ukazatelů se taktéž vydělí číslem 2. Nakonec se vyhodnotí celková situace, kdy se součet všech čtyř ukazatelů vydělí číslem 4. Tyto hodnoty se následně interpretují. Pokud je výsledná hodnota vyšší než 3, jedná se o velmi dobrý podnik, který je bonitní. Pokud se hodnota pohybuje mezi intervalem 1 až 3, jde o podnik, který se nachází v šedé zóně a nelze jednoznačně určit situaci podniku. Nakonec pokud se index pohybuje pod hodnotou 1, jedná se o varovný signál, který informuje o finančních potížích podniku. (Růčková, 2019)

3.2.2 Grünwaldův index bonity

Grünwaldův index bonity byl sestaven R. Grünwaldem. Jeho cílem je zhodnotit zdraví podniku podle šesti poměrových ukazatelů. Tento index používá jiný systém vah oproti ostatním indexům. Jednotlivé poměrové ukazatele totiž dělí nikoli násobí a součet těchto ukazatelů nakonec vydělí šesti. Mezi těchto šest ukazatelů patří rentabilita celkového kapitálu, rentabilita vlastního kapitálu, provozní pohotová likvidita, krytí zásob pracovním kapitálem, krytí čistých dluhů a úrokové krytí. První dva ukazatele jsou zaměřeny na rentabilitu, další dva jsou zaměřené na likviditu a poslední dva na solventnost. Vzorec č. 25 je výpočtem pro Grünwaldův index bonity. (Grünwald & Holečková, 2009)

Vzorec Grünwaldova indexu bonity:

$$GIB=1/6\left[\frac{ROE}{\dot{u}(1-d)} + \frac{ROA}{\dot{u}} + \frac{PPL}{l} + \frac{KZPK}{z} + \frac{DSD}{s} + \frac{\dot{U}K}{k}\right] \quad (25)$$

kde: ROE ... zisk po zdanění / vlastní kapitál

\dot{u} ... průměrná úroková míra

d ... sazba daně z příjmů právnických osob

ROA ... zisk před zdaněním / aktiva

PPL ... (krátkodobé pohledávky + krátkodobý finanční majetek) / krátkodobé závazky

l ... přijatelná hodnota pro PPL = 1,2

KZPK ... (oběžná aktiva – krátkodobé závazky – krátkodobé bankovní úvěry) / Zásoby

z ... přijatelná hodnota pro KZPK = 0,7

DSD ... cizí kapitál / (zisk po zdanění + odpisy)

s ... přijatelná hodnota pro DSD = 3,5

$\dot{U}K$... zisk před zdaněním / úroky

k ... přijatelná hodnota pro $\dot{U}K$ = 2,5

Pokud některý z ukazatelů v rovnici vykazuje zápornou hodnotu, přiděluje se mu hodnota 0, jelikož výsledná hodnota indexu nesmí dosáhnout záporné hodnoty. Následné vyhodnocení indexu je možné dle tabulky č. 3. (Sedláček, 2011)

Tabulka 3: Hodnocení podniku dle hodnot Grünwaldova indexu bonity

$GIB \geq 2,0$ a všechny poměrové ukazatele ≥ 1 bod	pevné zdraví
$1,0 \leq GIB \leq 1,9$ a ukazatele PPL a ÚK dosahují hodnoty ≥ 1 bod	dobré zdraví
$0,5 \leq GIB \leq 0,9$ a ukazatel PPL dosahuje hodnoty ≥ 1 bod	slabší zdraví
$GIB < 0,5$	churavění

Zdroj: Sedláček (2011, s. 114)

4 Představení společnosti

Společnost BIGGEST s.r.o. byla založena 3. listopadu 2004. Jednatel společnosti je Robert Beneš. BIGGEST s.r.o. má 2 provozovny, které se nacházejí v Plzni a Mýtě. Její prvotní činností byl výkup, prodej, servis a přeprava stavebních strojů a mechanizace. Následně rozšířila své služby o pronájem stavebních strojů, zemní a stavební práce, demolice a recyklace stavebních hmot. V rámci pronájmu společnost nabízí stavební stroje v široké nabídce. Patří mezi ně dozery, nakladače, dumpery, válce, pásové a kolové bagry, malou mechanizaci, dodávky, přívěsy a další příslušenství. (BIGGEST, 2015; Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2022)

V rámci demoličních prací společnost nabízí demolice betonových, železobetonových a ocelových konstrukcí, komínů, mostů i běžných staveb. Společnost má k dispozici speciální demoliční techniku, mezi kterou patří bourací kladiva, stříhací a vydrcovací hydraulické nůžky, demoliční pásová rýpadla, mobilní drticí linky s třídícím zařízením pro drcení suti, separaci kovů a rozdělení recyklátu. Následně také v rámci těchto služeb nabízí odvoz stavebního odpadu a jeho recyklaci. Stavební suť je drcena pomocí drticích linek, kdy dochází i k následnému třídění tohoto odpadu. Společnost tuto recyklaci provádí i v místě demolice a tento odpad je možné opětovně využít. Tato recyklace a opětovné využití minimalizuje zátěž pro životní prostředí, což je prioritou pro společnost BIGGEST s.r.o.

Mezi zemní a stavební práce patří kompletní příprava území a hrubé terénní úpravy. V rámci dopravních staveb nabízí společnost výstavbu a rekonstrukce silnic, dálnic, mostů, okružních křižovatek, chodníků nebo parkovišť. Nabízí také výstavby vodohospodářských staveb, a to například rekonstrukci vodovodů, kanalizací, plynovodů, čištění koryt vodních toků nebo úpravy rybníků.

V rámci servisu poskytuje společnost opravy hydraulických válců, motorů, hydraulických čerpadel, převodovek a instalaci GPS. Nabízí také náhradní díly a příslušenství pro všechny stavební stroje. K přepravě využívá společnost tahač, díky kterému mohou zákazníci využít vnitrostátní i mezinárodní přepravu stavebních strojů do hmotnosti 32 tun. (BIGGEST, 2015)

5 Finanční analýza společnosti BIGGEST s.r.o.

Pro zpracování finanční analýzy společnosti BIGGEST s.r.o. byla použita data z účetních výkazů společnosti za roky 2016–2020. Ve finanční analýze bude sledována finanční situace společnosti pomocí absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. Následně bude využita pyramidová soustava, a nakonec predikční modely pro zhodnocení budoucího vývoje.

5.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů, jak již bylo zmíněno v teoretické části, obsahuje horizontální a vertikální analýzu. V následujících podkapitolách bude provedena horizontální a vertikální analýza významných položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty za roky 2016–2020.

5.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza rozvahy zobrazuje vývoj položek v čase, a to buď v absolutním vyjádření, podle vzorce č. 1, který zobrazuje meziroční změnu položek v korunách nebo v relativním, podle vzorce č. 2, který zobrazuje změnu v procentech. Pro lepší orientaci byla horizontální analýza rozdělena na analýzu aktiv a analýzu pasiv. Za roky 2016–2020 rozvaha – aktiva je k nalezení v příloze A, rozvaha – pasiva v příloze B, celková horizontální analýza aktiv je k nalezení v příloze C a horizontální analýza pasiv v příloze D.

Horizontální analýza aktiv

Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv společnosti BIGGEST s.r.o.

Položka	2016/2017		2017/2018		2018/2019		2019/2020	
	Absolutní (v tis. Kč)	Relativní (v %)	Absolutní (v tis. Kč)	Relativní (v %)	Absolutní (v tis. Kč)	Relativní (v %)	Absolutní (v tis. Kč)	Relativní (v %)
AKTIVA CELKEM	42 877	32,44%	-6 387	-3,65%	22 691	13,45%	-584	-0,31%
Dlouhodobý majetek	-4 043	-5,12%	18 984	25,32%	21 898	23,30%	15 605	13,47%
Dlouhodobý hmotný majetek	-4 043	-5,12%	18 984	25,32%	21 898	23,30%	15 605	13,47%
Hmotné movité věci a jejich soubory	-4 046	-5,69%	17 913	26,72%	18 589	21,88%	19 896	19,21%
Oběžná aktiva	45 860	95,57%	-23 703	-25,26%	218	0,31%	-15 584	-22,15%
Zásoby	-138	-2,98%	-2 047	-45,55%	-875	-35,76%	-1 221	-77,67%
Zboží	-2 754	-59,46%	515	27,42%	-1 878	-78,48%	-298	-57,86%
Pohledávky	45 758	114,33%	-31 067	-36,22%	3 680	6,73%	-7 414	-12,70%
Krátkodobé pohledávky	45 758	114,33%	-31 067	-36,22%	3 680	6,73%	-7 414	-12,70%
Pohledávky z obchodních vztahů	25 072	72,70%	-33 087	-55,55%	9 582	36,20%	13 320	36,94%
Pohledávky - ostatní	20 686	373,80%	2 020	7,70%	-5 902	-20,90%	-20 734	-92,82%
Jiné pohledávky	17 909	1560,02%	8 311	43,61%	-16 870	-61,64%	-10 352	-98,61%
Peněžní prostředky	240	7,20%	9 411	263,47%	-2 587	-19,93%	-6 949	-66,84%

Zdroj: Výroční zprávy společnosti BIGGEST s.r.o. 2016–2020, zpracováno autorem

Tabulka č. 4 zobrazuje horizontální analýzu aktiv společnosti BIGGEST s.r.o. Jak je vidět, celková aktiva společnosti se mezi rokem 2016 a 2017 navýšila o zhruba 32,5 %. Toto navýšení mělo za následek zvýšení položky pohledávek z obchodních vztahů o 25 072 tis. Kč a ostatních pohledávek o 20 686 tis. Kč. Za navýšení ostatních pohledávek mohou především pohledávky jiné, které se zvýšily o 17 909 tis. Kč z titulu nároku dotace v rámci projektu Nové technologie ve společnosti BIGGEST s.r.o.

Mezi rokem 2017 a 2018 došlo naopak ke snížení celkových aktiv o 6 387 tis. Kč. Dlouhodobý hmotný majetek byl navýšen o necelých 19 mil. Kč, jelikož byl proveden nákup nové technologie. Došlo však ke splacení pohledávek z obchodních vztahů, které se ponížily o 33 087 tis. Kč. Mezi těmito roky byla také zvýšena hodnota položky jiných pohledávek z titulu dotace ve výši 7 102 tis. Kč na projekt Energetické úspory při recyklaci důlní hlušiny v dolu Barbora a dotace na projekt Energetické úspory v recyklačním centru společnosti BIGGEST s.r.o. ve výši 19 138 tis. Kč. Cílem těchto projektů je zefektivnění zpracovatelského procesu na straně spotřeby primární energie, kterou je především motorová nafta. Tyto projekty mají docílit úspory energie při stejném

objemu recyklace stavebního materiálu na základě výměny nevyhovujících technologií za technologie nové, které mají nižší spotřebu.

V roce 2019 se navýšila aktiva o 22 691 tis. Kč oproti roku 2018. Nárůst celkových aktiv byl způsoben především nakoupením dlouhodobého majetku v rámci dotací, ke kterým společnost v roce 2018 evidovala pohledávku. Díky projektu energetické úspory v recyklačním centru společnosti BIGGEST s.r.o. byla pořízena nová technologie v celkové hodnotě 13 211 tis. Kč, která byla ponížena o částku přiřazené dotace ve výši 6 592 tis. Kč. Na základě projektu Energetické úspory při recyklaci důlní hlušiny byla nakoupena technologie v hodnotě 13 751 tis. Kč, jejíž pořizovací cena byla snížena o částku dotace ve výši 6 893 tis. Kč.

K mírnému snížení celkových aktiv o 584 tis. Kč došlo v roce 2020. Dlouhodobý majetek se navýšil o 15 605 tis. Kč, ke kterému přispělo nejvíce pořízení technologie v celkové výši 18 192 tis. Kč, jejíž pořizovací cena byla snížena o 9 048 tis. Kč, díky dotaci na základě projektu Energetické úspory v provozu střediska Horšovský Týn. Naopak došlo ke snížení hodnoty oběžných aktiv. Byla sice navýšena položka pohledávek z obchodních vztahů o 13 320 tis. Kč, ale došlo ke snížení ostatních pohledávek o 20 734 tis. Kč a peněžních prostředků o necelých 7 mil. Kč.

Horizontální analýza pasiv

Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv společnosti BIGGEST s.r.o.

Položka	2016/2017		2017/2018		2018/2019		2019/2020	
	Absolutní (v tis. Kč)	Relativní (v %)	Absolutní (v tis. Kč)	Relativní (v %)	Absolutní (v tis. Kč)	Relativní (v %)	Absolutní (v tis. Kč)	Relativní (v %)
PASIVA CELKEM	42 877	32,44%	-6 387	-3,65%	22 691	13,45%	-584	-0,31%
Vlastní kapitál	2 933	12,58%	5 305	20,21%	28 245	89,52%	21 775	36,41%
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	3 652	155,21%	2 933	48,84%	5 305	59,35%	28 245	198,31%
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	3 652	155,21%	2 933	48,84%	5 305	59,35%	28 245	198,31%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-719	-19,69%	2 372	80,87%	22 940	432,42%	-6 470	-22,91%
Cizí zdroje	39 944	36,70%	-11 761	-7,90%	-5 485	-4,00%	-22 359	-17,00%
Závazky	39 944	36,70%	-11 761	-7,90%	-5 485	-4,00%	-22 359	-17,00%
Dlouhodobé závazky	10 936	19,36%	-3 175	-4,71%	-2 407	-3,75%	13 294	21,49%
Krátkodobé závazky	29 008	55,42%	-8 586	-10,55%	-3 078	-4,23%	-35 653	-51,16%

Zdroj: Výroční zprávy společnosti BIGGEST s.r.o. 2016–2020, zpracováno autorem

Tabulka č. 5 zobrazuje horizontální analýzu pasiv společnosti BIGGEST s.r.o. Mezi roky 2016 a 2017 došlo k navýšení pasiv o necelých 43 mil. Kč. Toto navýšení bylo způsobeno především navýšením cizích zdrojů. Dlouhodobé závazky se navýšily o 10 936 tis. Kč z důvodu závazku k úvěrové instituci, jelikož společnost v roce 2017 uzavřela smlouvu o úvěru se společností ČSOB a.s. Následně také společnost eviduje navýšení krátkodobých závazků o 29 mil. Kč. Navýšení krátkodobých závazků bylo způsobeno hlavně zvýšením závazků k úvěrovým institucím o 4 mil. Kč, závazků z obchodních vztahů o 4 264 tis. Kč, daňových závazků ke státu o 6 124 tis. Kč, a především navýšením závazků ke společníkovi o 12 212 tis. Kč. Společnost totiž uzavřela smlouvu se společníkem o zápůjčce 35 195 tis. Kč.

V roce 2018 došlo ke snížení celkových pasiv, a to především z důvodu splácení závazků ke společníkovi a úvěrovým institucím a také snížením položky krátkodobých přijatých záloh o 4 573 tis. Kč. Naopak došlo ke zvýšení výsledku hospodaření běžného účetního období o 2 372 tis. Kč oproti roku 2017.

K nárůstu pasiv došlo v roce 2019, za což mohl především vykázaný výsledek hospodaření běžného účetního období, který navýšil vlastní kapitál o 22 940 tis. Kč oproti roku 2019. V tomto roce stále dochází ke snižování cizích zdrojů splácením závazků ke společníkům a k úvěrovým institucím.

V roce 2020 pasiva opět mírně klesla oproti roku 2019. Došlo k velkému nárůstu výsledku hospodaření z minulých let, jelikož byl převeden zisk z roku 2019. Výsledek hospodaření běžného účetního období vykazoval o 6 470 tis. Kč nižší hodnotu než v roce 2019. Dochází opět ke splácení úvěru, který eviduje ke společnosti ČSOB a.s. a dochází také ke splácení závazku ke společníkovi, který je evidován v hodnotě 5 600 tis. Kč v roce 2020.

5.1.2 Vertikální analýza rozvahy

Jak již bylo uvedeno v teoretické části této práce, vertikální analýza se soustředí na procentuální strukturu jednotlivých položek rozvahy. Základnou pro vertikální analýzu aktiv budou celková aktiva a analýzu pasiv budou celková pasiva. K vertikální analýze byl využit vzorec č. 3, který je k nalezení v teoretické části. Celková vertikální analýza aktiv je k nalezení v příloze E a pasiv v příloze F.

Vertikální analýza aktiv

Tabulka 6: Vertikální analýza aktiv společnosti BIGGEST s.r.o.

Položka	2016	2017	2018	2019	2020
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	59,80%	42,84%	55,72%	60,56%	68,92%
Dlouhodobý hmotný majetek	59,80%	42,84%	55,72%	60,56%	68,92%
Hmotné movité věci a jejich soubory	53,79%	38,30%	50,38%	54,12%	64,71%
Oběžná aktiva	36,31%	53,61%	41,59%	36,77%	28,72%
Zásoby	3,50%	2,57%	1,45%	0,82%	0,18%
Zboží	3,50%	1,07%	1,42%	0,27%	0,11%
Pohledávky	30,28%	49,01%	32,44%	30,52%	26,72%
Krátkodobé pohledávky	30,28%	49,01%	32,44%	30,52%	26,72%
Pohledávky z obchodních vztahů	26,10%	34,03%	15,70%	18,84%	25,88%
Peněžní prostředky	2,52%	2,04%	7,70%	5,43%	1,81%

Zdroj: Výroční zprávy společnosti BIGGEST s.r.o. 2016–2020, zpracováno autorem

Vertikální analýza aktiv společnosti BIGGEST s.r.o., jenž je k vidění v tabulce č. 6, zobrazuje rozložení jednotlivých položek, která společnost eviduje v majetku. V roce 2016 představuje dlouhodobý majetek necelých 60 %, přičemž zhruba 54 % zaujímají hmotné movité věci a jejich soubory na celkovém majetku. Jedná se o společnost, která ke své činnosti využívá stroje a technologie, proto je podíl dlouhodobého hmotného majetku tak vysoký v celém sledovaném období. Oběžná aktiva v roce 2016 zaujímají pouze 36,31 %, jelikož společnost eviduje přes 30 % svého majetku v pohledávkách. I přestože společnost nabízí také náhradní díly pro servis stavebních strojů, tak zboží má pouze 3,5% podíl na celkových aktivech.

V roce 2017 došlo ke snížení podílu dlouhodobého hmotného majetku, a naopak ke zvýšení podílu oběžných aktiv. Zvýšení oběžných aktiv bylo zapříčiněno především zvýšením krátkodobých pohledávek, a to přesněji pohledávek z obchodních vztahů.

V roce 2018 došlo opět k tomu, že podíl dlouhodobého majetku je vyšší než oběžná aktiva. Dokonce je evidentní, že společnost v tomto roce držela nejvíce peněžních prostředků ve sledovaném období, jejichž podíl byl 7,7 % z celkového majetku. Od roku 2018 dochází v každém roce o navyšování podílu dlouhodobého majetku a snižování podílu oběžných aktiv.

V roce 2019 a 2020 dochází postupně k dalšímu navyšování podílu dlouhodobého majetku, a to o necelých 5 % mezi rokem 2018 a 2019 a o více než 8 % mezi rokem 2019 a 2020.

Vertikální analýza pasiv

Tabulka 7: Vertikální analýza pasiv společnosti BIGGEST s.r.o.

Položka	2016	2017	2018	2019	2020
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	17,64%	15,00%	18,71%	31,25%	42,76%
Základní kapitál	0,15%	0,11%	0,12%	0,10%	0,10%
Kapitálové fondy	12,95%	9,78%	10,15%	8,94%	8,97%
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	1,78%	3,43%	5,30%	7,44%	22,27%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	2,76%	1,68%	3,15%	14,76%	11,42%
Cizí zdroje	82,36%	85,00%	81,25%	68,75%	57,24%
Závazky	82,36%	85,00%	81,25%	68,75%	57,24%
Dlouhodobé závazky	42,75%	38,53%	38,10%	32,33%	39,39%
Ostatní dluhopisy	42,75%	32,28%	33,50%	29,53%	29,62%
Krátkodobé závazky	39,61%	46,48%	43,15%	36,42%	17,84%
Závazky z obchodních vztahů	12,56%	11,92%	15,64%	16,75%	13,48%
Závazky ostatní	20,27%	26,17%	27,13%	19,44%	3,91%
Závazky ke společníkům	18,67%	21,08%	15,86%	10,47%	2,94%

Zdroj: Výroční zprávy společnosti BIGGEST s.r.o. 2016–2020, zpracováno autorem

Vertikální analýza pasiv zobrazuje především poměr mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji. Jak je vidět z tabulky č. 7, tak nepoměr mezi vlastním a cizím kapitálem je vysoký v celém sledovaném období. Pouze v roce 2020 se tento nepoměr snížil na příznivé hodnoty. Vlastní kapitál dosahuje v tomto roce zhruba 43% podílu a cizí zdroje 57% podílu na celkových pasivech.

V roce 2016 dosahuje podíl cizích zdrojů skoro 83 % na celkových zdrojích financování, což je považováno za velmi vysokou hodnotu. Dlouhodobé závazky v tomto roce dosahují podílu zhruba 43 % a krátkodobé závazky skoro 40% podílu. Tak vysokého podílu je dosahováno především vydanými dluhopisy v hodnotě 56,5 mil. Kč. Krátkodobé závazky jsou vysoké díky závazkům z obchodních vztahů a závazkům ke společníkům.

V celém sledovaném období je 85% podíl cizích zdrojů nejvyšší v roce 2017. Došlo totiž o navýšení závazků ke společníkovi, které jsou evidovány v hodnotě necelých 37 mil. Kč, což znamená 21 % z celkových pasiv.

Od roku 2018 se již podíl cizích zdrojů snižuje. Snižování podílu cizích zdrojů je zapříčiněno splácením závazků k úvěrovým institucím a společníkům. Naopak růst výsledku hospodaření napomáhá k významnějšímu zvyšování podílu vlastního kapitálu.

5.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Cílem horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty je zobrazit vývojový trend položek nákladů a výnosů společnosti v období, které je sledované. Pro horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty byly použity vzorce č. 1 a č. 2, které jsou k nalezení v teoretické části. Pro přehlednější orientaci byly vybrány jen nejdůležitější položky z výkazu zisku a ztráty, které zobrazuje tabulka č. 8. V příloze G se nachází výkaz zisku a ztráty za roky 2016–2020. Celá horizontální analýza výkazu zisku a ztráty je k nalezení v příloze H.

Tabulka 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti BIGGEST s.r.o.

Položka	2016/2017		2017/2018		2018/2019		2019/2020	
	Absolutní (v tis. Kč)	Relativní (v %)	Absolutní (v tis. Kč)	Relativní (v %)	Absolutní (v tis. Kč)	Relativní (v %)	Absolutní (v tis. Kč)	Relativní (v %)
Tržby z prodeje výrobků a služeb	15 889	16,92%	40 435	36,84%	36 079	24,02%	-22 575	-12,12%
Tržby za prodej zboží	-21 254	-84,44%	-3 264	-83,31%	862	131,80%	634	41,82%
Výkonová spotřeba	-4 300	-5,98%	31 167	46,10%	-2 946	-2,98%	-17 084	-17,83%
Osobní náklady	2 230	20,22%	1 690	12,75%	2 089	13,97%	-602	-3,53%
Ostatní provozní výnosy	-2 184	-23,73%	14 281	203,40%	-15 378	-72,19%	8 859	149,54%
Ostatní provozní náklady	-4 720	-56,07%	9 318	251,97%	-6 638	-51,00%	1 152	18,06%
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	-296	-2,41%	2 583	21,57%	26 324	180,83%	-9 449	-23,11%
Finanční výsledek hospodření (+/-)	-1 189	15,77%	506	-5,80%	1 155	-14,05%	-8	0,11%
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-1 485	-31,38%	3 089	95,13%	27 479	433,70%	-9 457	-27,97%
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-719	-19,69%	2 372	80,87%	22 940	432,42%	-6 470	-22,91%

Zdroj: Výroční zprávy společnosti BIGGEST s.r.o. 2016–2020, zpracováno autorem

Dle horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty je očividné, že tržby z prodeje výrobků a služeb v celém sledovaném období měly rostoucí trend až do roku 2020. V tomto roce eviduje společnost pokles tržeb o 22 575 tis. Kč oproti roku 2019. Toto snížení tržeb bylo

způsobeno poklesem uzavíraných zakázek z důvodu situace týkající se pandemie COVID-19.

Tržby z prodeje zboží mezi roky 2016 a 2018 vykazovaly klesající trend. Změna tohoto trendu přišla v roce 2019 a od této doby společnost meziročně generuje vyšší zisky z prodeje zboží, kterým jsou především náhradní díly pro stavební stroje.

Ostatní provozní výnosy mezi rokem 2016 a 2017 klesly a následně v roce 2018 došlo k nárůstu. Nárůst v roce 2018 byl způsoben především zvýšením tržeb za prodej dlouhodobého majetku, který společnost prodala v hodnotě 17 228 tis. Kč. Následně v roce 2019 došlo znovu k poklesu o 15 378 tis. Kč, jelikož v tomto roce klesly tržby z dlouhodobého majetku, které v roce 2020 znovu vzrostly na 13 507 tis. Kč.

Výkonová spotřeba, jež je složena z nákladů na prodané zboží, spotřebu materiálu a energie a spotřebu služeb, eviduje nejvyšší nárůst mezi rokem 2017 a 2018, kdy se tato hodnota navýšila o 31 167 tis. Kč a výkonová spotřeba v roce 2018 dosáhla hodnoty 98 780 tis. Kč. Nejvyšší položkou nákladů týkající se výkonové spotřeby jsou služby a poté spotřeba materiálu a energie. Mezi rokem 2017 a 2018 došlo k nárůstu nákladů na služby o necelých 86 %, což znamená o 31 700 tis. Kč. Spotřeba materiálu a energie dosahovala hodnoty 18 687 tis. Kč a od roku 2017 se pohybuje okolo 30 mil. Kč. Od roku 2018 výkonová spotřeba klesá až na hodnotu 78 750 tis. Kč v roce 2020.

Osobní náklady evidují navyšování ve sledovaném období od roku 2016 do roku 2019. Mezi rokem 2019 a 2020 došlo k poklesu těchto nákladů. Zvyšování těchto nákladů bylo způsobené pozvolným nárůstem průměrného počtu zaměstnanců, kterých v roce 2019 bylo 38. V roce 2020 společnost eviduje stejný počet zaměstnanců jako v roce 2019.

Co se týče výsledku hospodaření, tak společnost generovala zisk v celém sledovaném období. Nejvyšší výsledek hospodaření po zdanění generovala společnost v roce 2019, jež dosáhl hodnoty 28 245 tis. Kč a vzrostl oproti roku 2018 o 22 940 tis. Kč, což je více jak čtyřnásobný nárůst. Tento rozdíl byl způsoben především zvýšením tržeb z prodeje výrobků a služeb o 36 mil. Kč a současné optimalizace o zhruba 6 mil. Kč na celkových nákladech.

5.1.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Podíl jednotlivých položek výkazu zisku a ztráty na základně zobrazuje vertikální analýza výkazu zisku a ztráty. Za základnu byla použita celková suma všech výnosů neboli

čistého obratu. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty je zobrazena v tabulce č. 9. Celá vertikální analýza výkazu zisku a ztráty je k nalezení v příloze CH.

Tabulka 9: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti BIGGEST s.r.o.

Položka	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby z prodeje výrobků a služeb	72,70%	90,82%	87,11%	95,95%	90,14%
Tržby za prodej zboží	19,49%	3,24%	0,38%	0,78%	1,18%
Výkonová spotřeba	55,69%	55,94%	57,29%	49,36%	43,36%
Náklady vynaložené na prodané zboží	17,59%	3,16%	0,38%	0,89%	1,14%
Spotřeba materiálu a energie	14,47%	22,26%	17,13%	16,03%	16,30%
Služby	23,63%	30,52%	39,78%	32,45%	25,92%
Osobní náklady	8,54%	10,97%	8,67%	8,78%	9,05%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	19,07%	22,16%	16,41%	17,31%	25,07%
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	18,48%	21,88%	14,65%	17,11%	24,65%
Ostatní provozní výnosy	7,13%	5,81%	12,35%	3,05%	8,14%
Ostatní provozní náklady	6,52%	3,06%	7,55%	3,29%	4,15%
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	9,50%	9,91%	8,44%	21,06%	17,31%
Nákladové úroky a podobné náklady	6,42%	7,11%	4,76%	3,73%	4,23%
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-5,84%	-7,22%	-4,77%	-3,64%	-3,89%
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	3,66%	2,69%	3,67%	17,42%	13,41%
Daň z příjmů	0,84%	0,26%	0,60%	2,87%	1,42%
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	2,83%	2,43%	3,08%	14,55%	11,99%
Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV + V. + VI + VII:	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Zdroj: Výroční zprávy společnosti BIGGEST s.r.o. 2016–2020, zpracováno autorem

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti BIGGEST s.r.o. informuje o podílu jednotlivých nákladů a výnosů. Z tabulky je vidět, že společnost se zabývá především prodejem služeb, jelikož tyto tržby se na celkovém obratu podílejí od 72 do 96 %. V roce 2016 měla společnost ještě vysoký podíl tržeb z prodeje zboží, který dosahoval necelých 19,5 %. Od roku 2017 se tento podíl ale rapidně snížil a společnost využívá prodej zboží pouze jako doplňkovou činnost, která se podílí na celkových tržbách méně než 4 %. Ostatní provozní výnosy se v celém období pohybují od 3,05 do 12,35 %. Tyto výnosy se týkají především prodeje dlouhodobého majetku a nejedná se o hlavní ekonomickou činnost společnosti.

Co se týče nákladových položek, tak společnost eviduje nevyšší podíl nákladů v celém sledovaném období ve výkonové spotřebě. Podíl výkonové spotřeby na základně se pohybuje od 43,36 do 57,29 %. Ve výkonové spotřebě mají největší podíl služby. Služby ve sledovaném období vykazují od 23,63 do 39,78 % na celkové základně. Náklady na spotřebu materiálu a energie jsou zhruba poloviční než náklady na služby. Osobní náklady se ve sledovaném období pohybují mezi 8,5 a 11 %. Co se týče odpisů, které se vykazují v položce úpravy hodnot v provozní oblasti, tak se na celkové základně podílejí od 16 do 25 %. Společnost díky velkému zadlužení je nucena platit také úroky z úvěrů a půjček. Náklady na tento cizí kapitál evidují podíl na základně od 3,73 do 7,11 %.

5.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele, jak již bylo zmíněno v teoretické části, se sestavují na základě rozdílu dvou absolutních veličin a posuzuje se podle nich likvidita podniku. V následující podkapitole bude analyzován nejvýznamnější rozdílový ukazatel, kterým je čistý pracovní kapitál.

5.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál pracuje s rozdílem mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Čistý pracovní kapitál společnosti BIGGEST s.r.o. za období 2016–2020 je k nalezení v tabulce č. 10. Jeho výpočet byl proveden podle vzorce č. 4 z teoretické části.

Tabulka 10: Vývoj čistého pracovního kapitálu společnosti BIGGEST s.r.o.

	2016	2017	2018	2019	2020
Oběžná aktiva (v tis. Kč)	47 986	93 846	70 143	70 361	54 777
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	52 345	81 353	72 767	69 689	34 036
Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)	-4 359	12 493	-2 624	672	20 741

Zdroj: Výroční zprávy společnosti BIGGEST s.r.o. 2016–2020, zpracováno autorem

Čistý pracovní kapitál společnosti BIGGEST s.r.o. měl ve sledovaném období výkyvy. V roce 2016 byla hodnota čistého pracovního kapitálu -4 359 tis. Kč. Tato hodnota nebyla uspokojivá, neboť hodnota čistého pracovního kapitálu by měla být kladná, aby bylo dosaženo likvidity podniku. V roce 2017 se ukazatel dostal do kladných čísel a vykazoval hodnotu 12 493 tis. Kč. Toto zvýšení bylo způsobeno nárůstem oběžných aktiv, a to přesněji položkou pohledávek z obchodních vztahů, která je v tomto roce evidována

v hodnotě 59 560 tis. Kč. Pohledávky z obchodních vztahů se zvýšily o 25 072 tis. Kč oproti roku 2016. V roce 2018 se opět ukazatel dostal do záporných čísel, a to -2 624 tis. Kč. V tomto roce se snížila položka oběžných aktiv o 23 703 tis. Kč. Od roku 2019 se ukazatel čistého kapitálu drží kladné hodnoty. V roce 2020 tato hodnota dosahuje dokonce 20 741 tis. Kč. Kladné hodnoty je především dosahováno, jelikož společnost splácí závazky od úvěrových institucí a společníků. Finanční polštář měla tedy společnost v roce 2017 a poté od roku 2019, který by se měla snažit udržovat, avšak vysoká hodnota může snižovat rentabilitu kapitálu.

5.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů spočívá v tom, že poměruje jednotlivé položky výkazů mezi sebou. Mezi poměrové ukazatele patří ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. Tyto ukazatele budou analyzovány v následujících podkapitolách. Některé z nich budou srovnány s průměrem v odvětví, avšak pouze za roky 2016–2019, jelikož Ministerstvo průmyslu a obchodu prozatím nezveřejnilo finanční analýzu podnikové sféry za rok 2020 v době zpracovávání této práce.

5.3.1 Ukazatele rentability

Pro zhodnocení schopnosti generovat zisk se využívají ukazatele rentability. Pro společnost je ideální, pokud v rámci těchto ukazatelů vykazuje rostoucí trend časové řady. V následujícím textu budou zanalyzovány rentabilita aktiv, tržeb a vlastního kapitálu.

Rentabilita aktiv

Ukazatel rentability aktiv informuje o schopnosti generovat zisk za pomoci efektivního využívání celkového majetku společnosti. Výpočet této rentability může být proveden pomocí vzorce č. 7.

Tabulka 11: Vývoj rentability aktiv společnosti BIGGEST s.r.o.

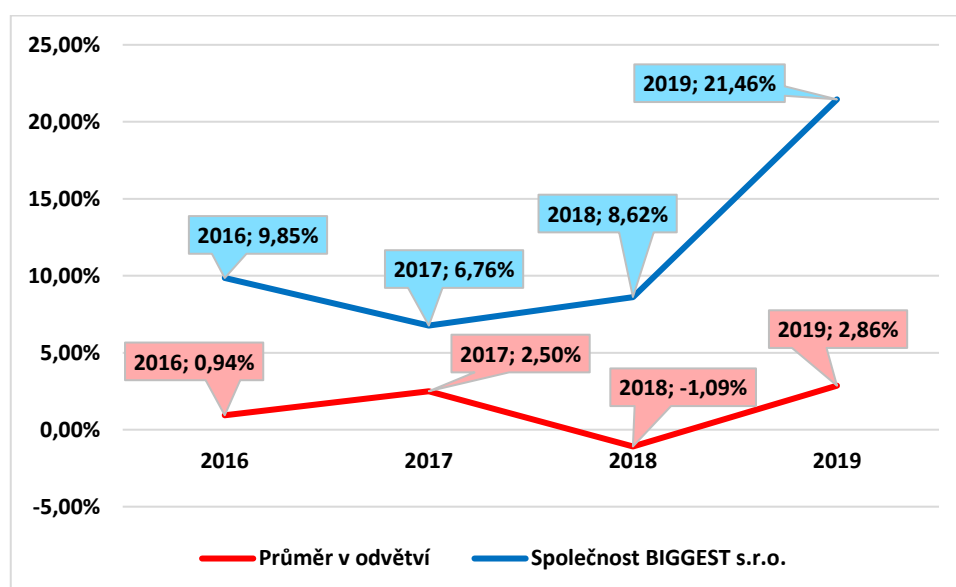
	2016	2017	2018	2019	2020
EBIT (v tis. Kč)	13 023	11 839	14 537	41 057	32 049
Celková aktiva (v tis. Kč)	132 160	175 037	168 650	191 341	190 757
ROA	9,85%	6,76%	8,62%	21,46%	16,80%

Zdroj: Výroční zprávy společnosti BIGGEST s.r.o. 2016–2020, zpracováno autorem

Jak je možné vidět z tabulky č. 11, společnost vykazuje nejvyšší hodnotu ukazatele rentability aktiv v roce 2019 a to 21,46 %, což naznačuje, že z 1 Kč, které investuje společnost do aktiv, vygeneruje zhruba 0,21 Kč zisku před zdaněním a úroky. Tato hodnota byla způsobena díky vysokým tržbám, které pomohly vygenerovat v tomto roce nejvyšší zisk ve sledovaném období. Hodnoty rentability se pohybují od 6,76 do 21,46 %.

Vzhledem k porovnání s průměrem v odvětví je rentabilita aktiv společnosti BIGGEST s.r.o. velmi nadprůměrná. Největší rozdíl 18,6 % mezi odvětvím a společností je evidován v roce 2019. Srovnání s odvětvovým průměrem je k nalezení na obrázku č. 4.

Obrázek 4: Porovnání vývoje rentability aktiv společnosti BIGGEST s.r.o. a průměru v odvětví



Zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu (2022); Výroční zprávy společnosti BIGGEST s.r.o. 2016–2019, zpracováno autorem

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb vyjadřuje schopnost společnosti dosahovat zisku při daných tržbách. Čím vyšší je hodnota rentability tržeb, tím je to pro společnost lepší. Ukazatel rentability tržeb byl vypočítán podle vzorce č. 8 z teoretické části. V tabulce č. 12 je k nalezení vývoj hodnoty ukazatele rentability tržeb společnosti BIGGEST s.r.o. za sledované období. V letech 2016 až 2018 společnost nevykazovala výrazně vysokou hodnotu ukazatele a pohybovala se okolo 3 %. Tato rentabilita se však zvýšila v roce 2019 díky navýšení čistého zisku o 22 940 tis. Kč oproti roku 2018. Od roku 2019 tedy společnost dosahuje

rentability tržeb nad 13 %, což je pro společnost velmi pozitivní a z 1 Kč tržeb dokáže vyprodukovat více než 0,13 Kč čistého zisku.

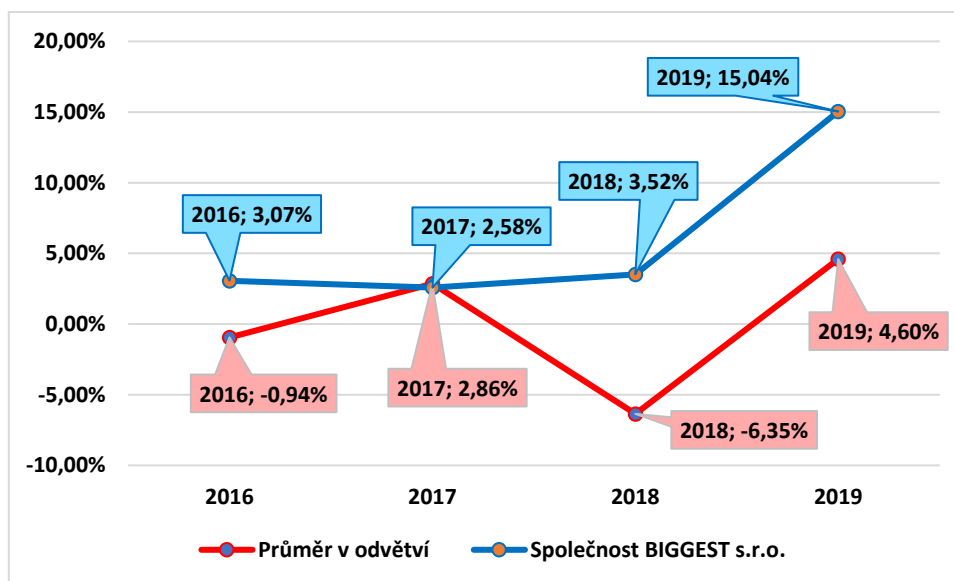
Tabulka 12: Vývoj rentability tržeb společnosti BIGGEST s.r.o.

	2016	2017	2018	2019	2020
EAT (v tis. Kč)	3 652	2 933	5 305	28 245	21 775
Tržby (v tis. Kč)	119 055	113 690	150 861	187 802	165 861
ROS	3,07%	2,58%	3,52%	15,04%	13,13%

Zdroj: Výroční zprávy společnosti BIGGEST s.r.o. 2016–2020, zpracováno autorem

Ve srovnání s odvětvím, které je zobrazeno na obrázku č. 5, si společnost stojí velmi dobře. Její hodnoty jsou nadprůměrné. Pouze v roce 2017 dosahuje společnost o 0,28 % nižší rentabilitu, než je v tomto roce průměr v odvětví. Pro společnost je ale pozitivní, že oproti průměru se nepohybuje v záporných hodnotách, jak je tomu v roce 2016 a 2018 v daném odvětví.

Obrázek 5: Porovnání vývoje rentability tržeb společnosti BIGGEST s.r.o. a průměru v odvětví



Zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu (2022); Výroční zprávy společnosti BIGGEST s.r.o. 2016–2019, zpracováno autorem

Rentabilita vlastního kapitálu

Vlastní kapitál označuje vlastní zdroj financování, díky kterému může společnost vykonávat svoji podnikatelskou činnost. Je velmi důležité, aby vedení mělo informace, zda společnost vůbec dokáže generovat zisk z tohoto zdroje. Tuto informaci podává

rentabilita vlastního kapitálu, díky které je možné vypočítat, kolik zisku dokáže společnost vygenerovat z 1 Kč vloženého kapitálu. Tabulka č. 13 informuje o vývoji rentability vlastního kapitálu společnosti BIGGEST s.r.o. za období 2016 až 2020 a ukazatel byl vypočítán podle vzorce č. 9. Z tabulky je očividné, že společnost z vlastního kapitálu dokáže generovat čistý zisk. Jak tomu bylo i u předchozích ukazatelů rentabilit, nejvyšší hodnota je vykazována v roce 2019, a to 47,23 %. Je to taktéž způsobeno nárůstem generovaného čistého zisku a nesouměrným nárůstem vlastního kapitálu. V roce 2020 hodnota rentability klesla, což bylo způsobeno převedením výsledku hospodaření z roku 2019 do nerozděleného zisku, který je součástí vlastního kapitálu a zároveň nižšího vykazovaného zisku v roce 2020.

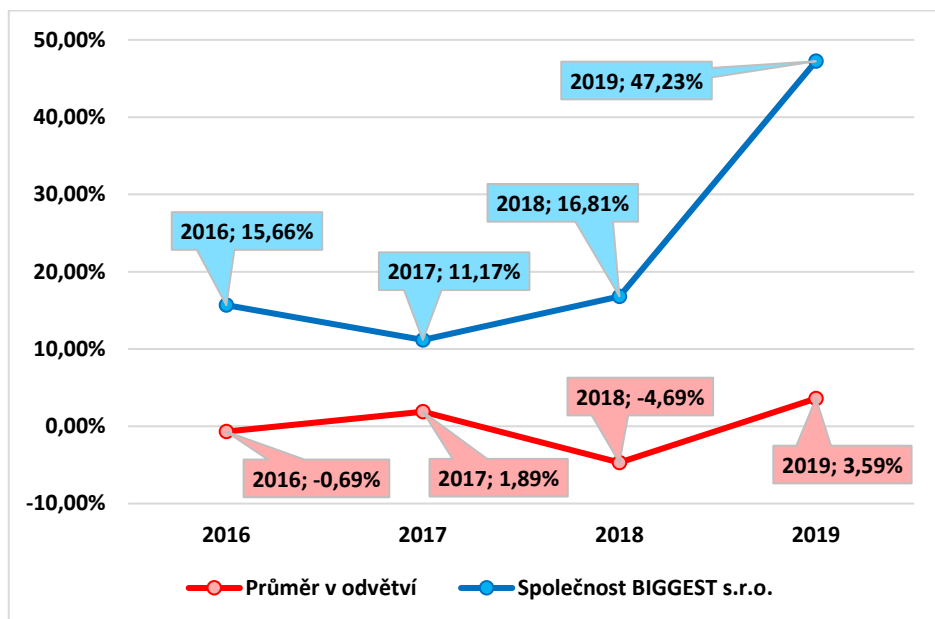
Tabulka 13: Vývoj rentability vlastního kapitálu společnosti BIGGEST s.r.o.

	2016	2017	2018	2019	2020
EAT (v tis. Kč)	3 652	2 933	5 305	28 245	21 775
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	23 315	26 248	31 553	59 798	81 573
ROE	15,66%	11,17%	16,81%	47,23%	26,69%

Zdroj: Výroční zprávy společnosti BIGGEST s.r.o. 2016–2020, zpracováno autorem

Obrázek č. 6 ukazuje srovnání vývoje hodnoty rentability vlastního kapitálu společnosti BIGGEST s.r.o. a průměru v odvětví za roky 2016–2019. Je očividné, že společnost se drží vysoko nad průměrem a její hodnoty neklesají pod 11 %. Největší rozdíl je opět v roce 2019. Hodnota rentability vlastního kapitálu je v tomto roce o 43,64 % vyšší než průměr v daném odvětví. V roce 2019 společnost dokázala z 1 Kč vložených vlastních zdrojů vygenerovat skoro 0,5 Kč čistého zisku, takže rok 2019 byl pro společnost velmi dobrý.

Obrázek 6: Porovnání vývoje rentability vlastního kapitálu společnosti BIGGEST s.r.o. a průměru v odvětví



Zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu (2022); Výroční zprávy společnosti BIGGEST s.r.o. 2016–2019, zpracováno autorem

5.3.2 Ukazatele aktivity

Jak již bylo zmíněno v teoretické části, ukazatele aktivity měří efektivnost využití podnikového majetku pro svou činnost. Vybrané ukazatele aktivity společnosti BIGGEST s.r.o. jsou k nalezení v tabulce č. 14.

Tabulka 14: Vývoj ukazatelů aktivity společnosti BIGGEST s.r.o.

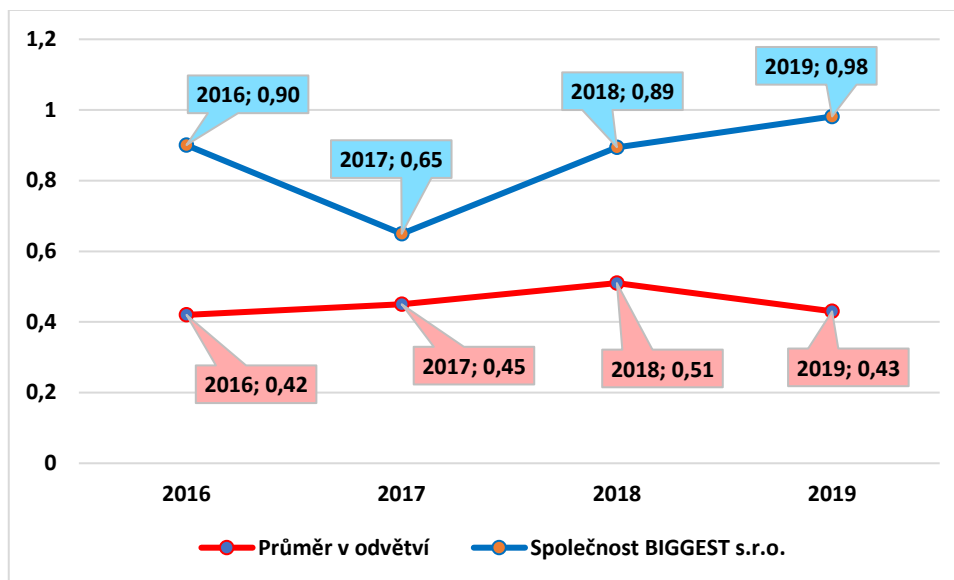
	2016	2017	2018	2019	2020
Obrat celkových aktiv	0,90	0,65	0,89	0,98	0,87
Obrat dlouhodobého majetku	1,51	1,52	1,61	1,62	1,26
Doba obratu pohledávek (dny)	121,02	271,62	130,56	111,93	110,65
Doba obratu závazků (dny)	158,28	257,60	173,64	133,59	73,87

Zdroj: Výroční zprávy společnosti BIGGEST s.r.o. 2016–2020, zpracováno autorem

Obrat celkových aktiv, který měří efektivnost využití celkového majetku v podniku je vypočítán podle vzorce č. 10. Doporučená hodnota by se měla pohybovat od 1,6 do 2,9. Hodnoty obratu celkových aktiv společnosti se ve sledovaném období v tomto intervalu nepohybují. Nejvyšší hodnota je vykazována v roce 2019, jelikož v tomto roce společnost generovala nejvyšší tržby v celém sledovaném období. Ukazatele aktivity jsou však

závislé na odvětví, proto je dobré zhodnotit tento ukazatel s průměrem v odvětví. Toto srovnání je vidět na obrázku č. 7.

Obrázek 7: Porovnání vývoje obratu celkových aktiv společnosti BIGGEST s.r.o. a průměru v odvětví



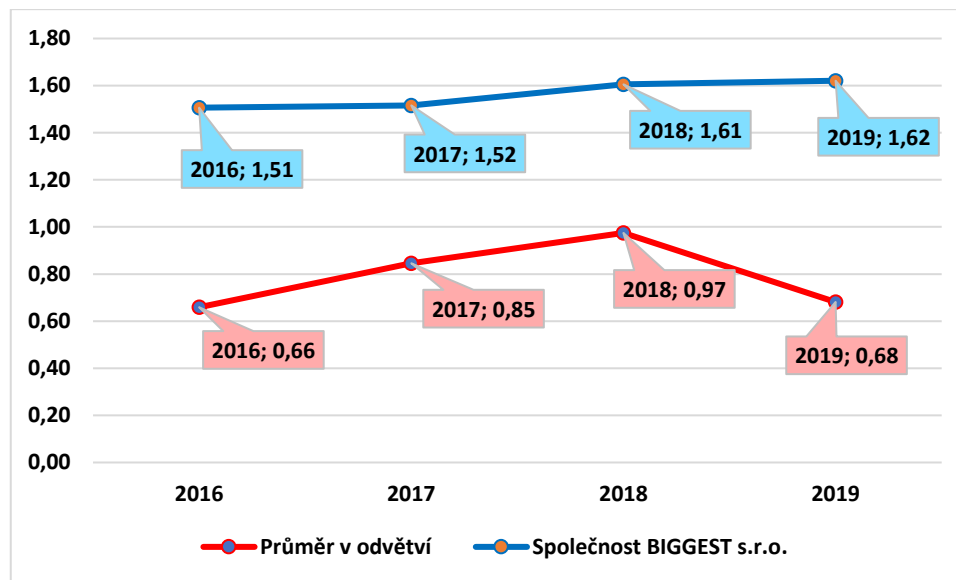
Zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu (2022); Výroční zprávy společnosti BIGGEST s.r.o. 2016–2019, zpracováno autorem

Společnost sice nevykazuje hodnoty obratu celkových aktiv, které by se nacházely v doporučeném rozmezí, ale vykazuje hodnoty, které jsou nadprůměrné vůči odvětví, ve kterém působí. Proto může být řečeno, že společnost využívá svůj celkový majetek efektivně.

Obrat dlouhodobého majetku je ukazatelem, který informuje o efektivním využívání právě majetku, který společnost využívá dlouhodobě. Tento ukazatel může být nadhodnocen využitým leasingem. Jelikož společnost v celém sledovaném období leasing nevyužívala, tak tento ukazatel není kvůli leasingu zkreslen. Co se týče hodnot, které vykazuje společnost ve sledovaném období, jedná se o dostatečně uspokojivé hodnoty. Výpočet byl proveden podle vzorce č. 11. Ukazatel se v roce 2016 až 2019 drží nad hranicí 1,5. V roce 2020 se snížil na hodnotu 1,26, což bylo způsobeno nárůstem položky dlouhodobého majetku, z důvodu pořízení nové technologie a současným snížením tržeb o necelých 22 mil. Kč. Tyto hodnoty znamenají, že společnost mezi lety 2016 až 2019 dokázala z 1 Kč investované do dlouhodobého majetku vygenerovat více než 1,5 Kč tržeb a v roce 2020 pak 1,26 Kč tržeb. Jedná se o velmi dobré hodnoty a společnost svůj dlouhodobý majetek využívá efektivně i v porovnání s průměrnými

hodnotami v odvětví, což je vidět na obrázku č. 8. Z porovnání je identické, že za období 2016 až 2019 jsou hodnoty společnosti v průměru zhruba 2krát vyšší, než je průměr v odvětví.

Obrázek 8: Porovnání vývoje obratu dlouhodobého majetku společnosti BIGGEST s.r.o. a průměru v odvětví



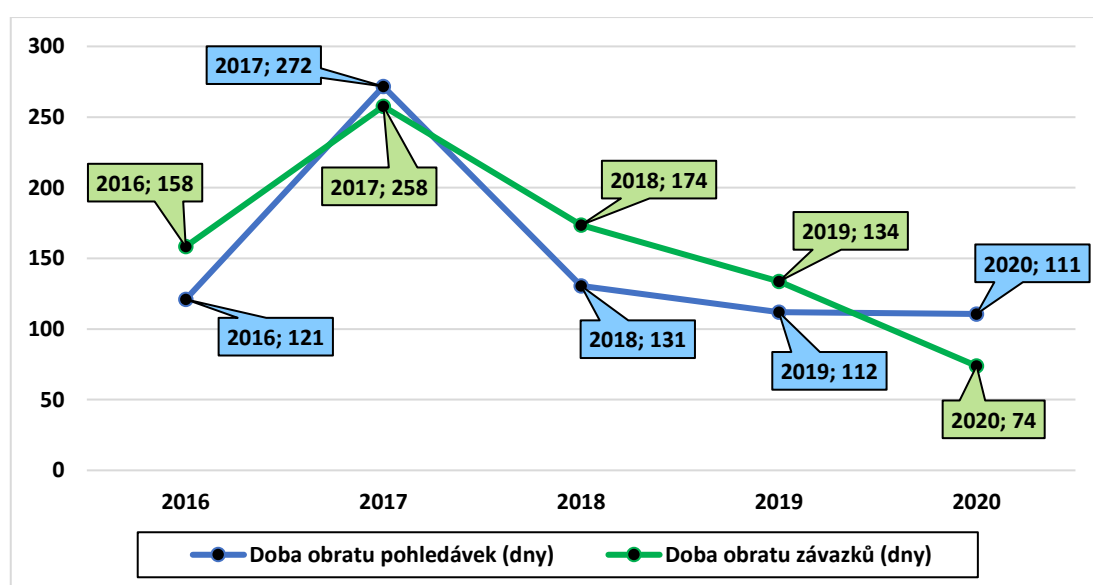
Zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu (2022); Výroční zprávy společnosti BIGGEST s.r.o. 2016–2019, zpracováno autorem

Co se týče ukazatele doby obratu pohledávek, vypočtený dle vzorce č. 12, tak společnost eviduje vysoký výkyv v roce 2017, který dosahuje hodnoty 272 dnů, jenž způsobil nárůst pohledávek z obchodních vztahů o zhruba 25 mil. Kč oproti roku 2016 a nárůst jiných pohledávek o necelých 18 mil. Kč, způsobený evidencí nároků na dotace. Kromě roku 2017 se hodnoty doby obratu pohledávek ve sledovaném období pohybují v rozmezí od 111 do 131 dní, což znamená průměrnou splatnost pohledávek pohybující se okolo 4 měsíců.

Doba obratu závazků, jenž byla vypočtena podle vzorce č. 13, by měla dosahovat vyšší hodnoty než doba obratu pohledávek, což může naznačovat sílu vyjednávací pozice mezi obchodními partnery. Vývoj hodnoty doby obratu závazků svým způsobem kopíruje vývoj doby obratu pohledávek. V roce 2017 byla evidovaná taktéž vysoká hodnota, která dosahovala 258 dní. Toto navýšení bylo způsobeno navýšením celkových krátkodobých závazků, a to závazků k úvěrovým institucím o 4 mil. Kč, závazků z obchodních vztahů o 4,3 mil. Kč, a především závazků ke společníkům o 12,2 mil. Kč oproti roku 2016. Na obrázku č. 9 je zobrazeno srovnání vývoje doby obratu pohledávek a závazků. V roce

2016 byla hodnota doby obratu závazků vyšší než doba obratu pohledávek. V roce 2017 došlo k současnému navýšení těchto hodnot a došlo k tomu, že hodnota doby obratu pohledávek se dostala na vyšší hodnotu než doba obratu závazků. V následujících letech 2018 a 2019 klesala doba obratu pohledávek rychleji než doba obratu závazků. Nicméně v roce 2020 se pokles doby obratu pohledávek zastavil, přičemž doba obratu závazků stále klesala. Vzhledem ke srovnání, těchto hodnot v období, by se společnost měla zaměřit na kratší splatnost pohledávek, jako tomu bylo v roce 2016, 2018 a 2019.

Obrázek 9: Vývoj doby obratu pohledávek a doby obratu závazků společnosti BIGGEST s.r.o.



Zdroj: Výroční zprávy společnosti BIGGEST s.r.o. 2016–2020, zpracováno autorem

5.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti podávají informace o tom, jak hodně společnost využívá dluh ke své podnikatelské činnosti. Společnost by ke své činnosti neměla využívat pouze vlastních zdrojů, jelikož to není racionální. Vlastní kapitál je totiž dražší než cizí zdroje. Společnost by tak měla dodržovat vyváženost využití vlastních a cizích zdrojů. Ukazatele zadluženosti tedy pomáhají nalézt nejvhodnější poměr mezi vlastními a cizími zdroji. V následujícím textu bude analyzována celková zadluženost, koeficient samofinancování a úrokové krytí.

Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti informuje o tom, jak velký podíl má dluh v celkových zdrojích financování. Dle doporučené hodnoty by se zadluženost měla pohybovat okolo

50 %. Pokud je společnost vysoce zadlužena, tak představuje vysoké riziko pro potenciální věřitele.

Tabulka 15: Vývoj celkové zadluženosti společnosti BIGGEST s.r.o.

	2016	2017	2018	2019	2020
Cizí zdroje (v tis. Kč)	108 845	148 789	137 028	131 543	109 184
Celková aktiva (v tis. Kč)	132 160	175 037	168 650	191 341	190 757
Celková zadluženost	82,36%	85,00%	81,25%	68,75%	57,24%

Zdroj: Výroční zprávy společnosti BIGGEST s.r.o. 2016–2020, zpracováno autorem

Vývoj celkové zadluženosti u společnosti BIGGEST s.r.o., která byla vypočtena pomocí vzorce č. 14, je k nalezení v tabulce č. 15. Jak je možné vidět, společnost je vysoce zadlužena v letech 2016 až 2018. V těchto letech zadluženost společnosti přesahuje 80% podílu na celkových zdrojích financování. Vykazovaný podíl je velmi vysoký a je způsoben především vydanými dluhopisy, které představují 56,5 mil. Kč. Vysoké jsou také závazky z obchodních vztahů, jejichž průměr je ve sledovaném období necelých 24,5 mil. Kč a závazky ke společníkům, které dosahují v průměru zhruba 22,8 mil. Kč. Ukazatel celkové zadluženosti však vykazuje od roku 2017 klesající trend a v roce 2020 dosahuje 57,24% podílu. Takový podíl je již považován za uspokojivou hodnotu.

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování představuje poměr, ve kterém společnost financuje aktiva z vlastních zdrojů. Jak již bylo uvedeno v teoretické části, součet ukazatele celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování by měl dát dohromady přibližně 100 %.

Tabulka 16: Vývoj koeficientu samofinancování společnosti BIGGEST s.r.o.

	2016	2017	2018	2019	2020
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	23 315	26 248	31 553	59 798	81 573
Celková aktiva (v tis. Kč)	132 160	175 037	168 650	191 341	190 757
Koeficient samofinancování	17,64%	15,00%	18,71%	31,25%	42,76%

Zdroj: Výroční zprávy společnosti BIGGEST s.r.o. 2016–2020, zpracováno autorem

V tabulce č. 16 je uveden vývoj koeficientu samofinancování, který byl vypočítán pomocí vzorce č. 15, který je k nalezení v teoretické části. Dle vývoje hodnoty je očividné, že v letech 2016 až 2018 společnost využívala minimum vlastních zdrojů k financování své podnikatelské činnosti a využívala především cizí zdroje, jak již bylo uvedeno u analýzy

celkové zadluženosti. Jelikož ukazatel celkové zadluženosti eviduje klesající trend od roku 2017, tak koeficient samofinancování eviduje od tohoto roku trend rostoucí. Rostoucí trend je způsoben především generováním zisku, který společnost následně nerozděluje, ale využívá ho celý jako vlastní zdroj financování. Vysoký nárůst tohoto koeficientu o 12,54 % je evidován mezi rokem 2018 a 2019 a nárůst o 11,51 % mezi rokem 2019 a 2020. V roce 2020 dosahuje koeficient hodnoty 42,76 %, který se přibližuje k doporučené hodnotě.

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí slouží k podání informací, zda podnik dokáže pomocí generovaného zisku splácet úroky z cizích zdrojů. Ukazatel by měl dosahovat hodnoty vyšší než 5, to znamená, že by zisk před zdaněním a úroky měl být minimálně 5krát větší. Výpočet ukazatele úrokového krytí byl proveden pomocí vzorce č. 16 a vývoj ukazatele za roky 2016 až 2020 je k nalezení v tabulce č. 17.

Tabulka 17: Vývoj ukazatele úrokového krytí společnosti BIGGEST s.r.o.

	2016	2017	2018	2019	2020
EBIT (v tis. Kč)	13 023	11 839	14 537	41 057	32 049
Nákladové úroky (v tis. Kč)	8 291	8 592	8 201	7 242	7 691
Ukazatel úrokového krytí	1,57	1,38	1,77	5,67	4,17

Zdroj: Výroční zprávy společnosti BIGGEST s.r.o. 2016–2020, zpracováno autorem

Z tabulky je vidět, že společnost měla v období 2016–2018 nízký EBIT a vysoké nákladové úroky. Ukazatel je proto velmi nízký, což mohlo způsobovat společnosti problémy se splácením úroků. V roce 2019 došlo však k prudkému navýšení generovaného zisku před zdaněním a úroky a došlo ke snížení nákladových úroků zhruba o 1 mil. Kč. Díky tomu se tento ukazatel dostal na hodnotu 5,67, což je doporučená hodnota. V roce 2020 se ukazatel snížil na hodnotu 4,17, jelikož společnost generovala nižší EBIT a hodnota nákladových úroků se zvýšila.

5.3.4 Ukazatele likvidity

Schopnost podniku uhradit své závazky porovnává likvidita. Likvidita je velmi důležitá pro podnik, neboť pokud společnost nedokáže hradit své závazky, tak to představuje platební neschopnost a díky tomu může následně dojít k bankrotu. V následující části budou zhodnoceny běžná likvidita, pohotová likvidita a okamžitá likvidita. Tyto typy se

od sebe odlišují podle toho, z jakých zdrojů oběžného majetku mohou být uhrazeny krátkodobé závazky.

Běžná likvidita

Běžná likvidita by dle doporučení měla dosahovat hodnoty od 1,5 do 2,5. Výpočet běžné likvidity byl proveden podle vzorce č. 17. Tabulka č. 18, jenž ukazuje vývoj běžné likvidity společnosti BIGGEST s.r.o., informuje o tom, že společnost se do tohoto intervalu dostala pouze v roce 2020. Od roku 2016 do roku 2019 eviduje podnik vysoké krátkodobé závazky v položkách závazky z obchodních vztahů a závazky ke společníkovi. V roce 2020 se závazky ke společníkovi snížily o necelých 14,5 mil Kč, tudíž se zlepšila běžná likvidita společnosti.

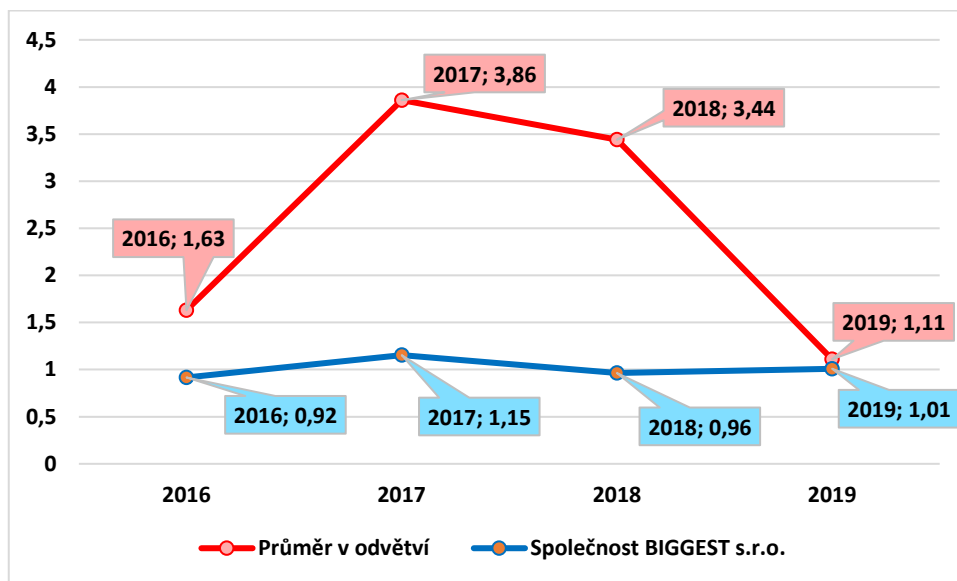
Tabulka 18: Vývoj běžné likvidity společnosti BIGGEST s.r.o.

	2016	2017	2018	2019	2020
Oběžná aktiva (v tis. Kč)	47 986	93 846	70 143	70 361	54 777
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	52 345	81 353	72 767	69 689	34 036
Běžná likvidita	0,92	1,15	0,96	1,01	1,61

Zdroj: Výroční zprávy společnosti BIGGEST s.r.o. 2016–2020, zpracováno autorem

Obrázek č. 10 zobrazuje porovnání vývoje běžné likvidity společnosti BIGGEST s.r.o. a průměru v odvětví. Průměrné hodnoty v odvětví dosahují požadovaného intervalu běžné likvidity pouze v roce 2016. V následujících dvou letech dosahují hodnoty nad požadovaný interval, a to v roce 2017 3,86 a v roce 2018 3,44. V roce 2019 je průměrná hodnota běžné likvidity v odvětví pod doporučeným intervalem. Společnost si v porovnání s průměrem v odvětví vede bohužel špatně. V letech 2016 až 2018 je hluboko pod průměrem. V roce 2019 se přiblížila průměru, díky razantnímu poklesu hodnoty v celém odvětví.

Obrázek 10: Porovnání vývoje běžné likvidity společnosti BIGGEST s.r.o. a průměru v odvětví



Zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu (2022); Výroční zprávy společnosti BIGGEST s.r.o. 2016–2019, zpracováno autorem

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita vyjadřuje schopnost podniku splatit všechny své krátkodobé dluhy pomocí oběžných aktiv očištěné od zásob. Pohotová likvidita, dle doporučení, by měla dosahovat hodnoty vyšší než 1. Výpočet byl proveden pomocí vzorce č. 18 a vývoj hodnoty v letech 2016 až 2020 je vidět v tabulce č. 19. Společnost dosahuje doporučené hodnoty v letech 2017 a 2020. Oproti běžné likviditě se hodnota nijak zásadně nezměnila, neboť podnik neviduje vysoké zásoby a jejich výše v období klesá.

Tabulka 19: Vývoj pohotové likvidity společnosti BIGGEST s.r.o.

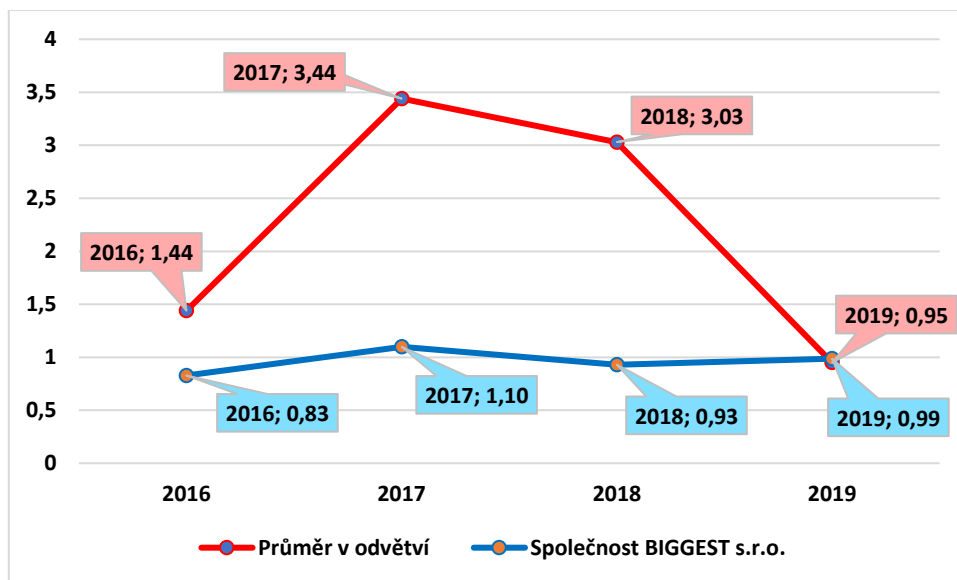
	2016	2017	2018	2019	2020
Oběžná aktiva (v tis. Kč)	47 986	93 846	70 143	70 361	54 777
Zásoby (v tis. Kč)	4 632	4 494	2 447	1 572	351
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	52 345	81 353	72 767	69 689	34 036
Pohotová likvidita	0,83	1,10	0,93	0,99	1,60

Zdroj: Výroční zprávy společnosti BIGGEST s.r.o. 2016–2020, zpracováno autorem

Porovnání hodnoty pohotové likvidity společnosti s průměrem v odvětví prezentuje obrázek č. 11. V tomto porovnání si společnost, jako při porovnání s běžnou likviditou, nevede moc dobře. Její hodnoty jsou taktéž hluboko pod průměrem až na rok 2019.

V tomto roce má dokonce o 0,04 vyšší pohotovou likviditu než průměr v odvětví a může se považovat za uspokojivou hodnotu.

Obrázek 11: Porovnání vývoje pohotové likvidity společnosti BIGGEST s.r.o. a průměru v odvětví



Zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu (2022); Výroční zprávy společnosti BIGGEST s.r.o. 2016–2019, zpracováno autorem

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita je likviditou, do které vstupují ty nejvíce likvidní složky, které společnost vlastní. To znamená, že informuje o tom, jakou část krátkodobých závazků dokáže společnost neprodleně splatit. Okamžitá likvidita by se měla držet mezi hodnotami 0,2 až 0,5. Okamžitá likvidita společnosti byla vypočtena podle vzorce č. 19 a vývoj tohoto ukazatele ve sledovaném období je k vidění v tabulce č. 20.

Tabulka 20: Vývoj okamžité likvidity společnosti BIGGEST s.r.o.

	2016	2017	2018	2019	2020
Peněžní prostředky (v tis. Kč)	3 332	3 572	12 983	10 396	3 447
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	52 345	81 353	72 767	69 689	34 036
Okamžitá likvidita	0,06	0,04	0,18	0,15	0,10

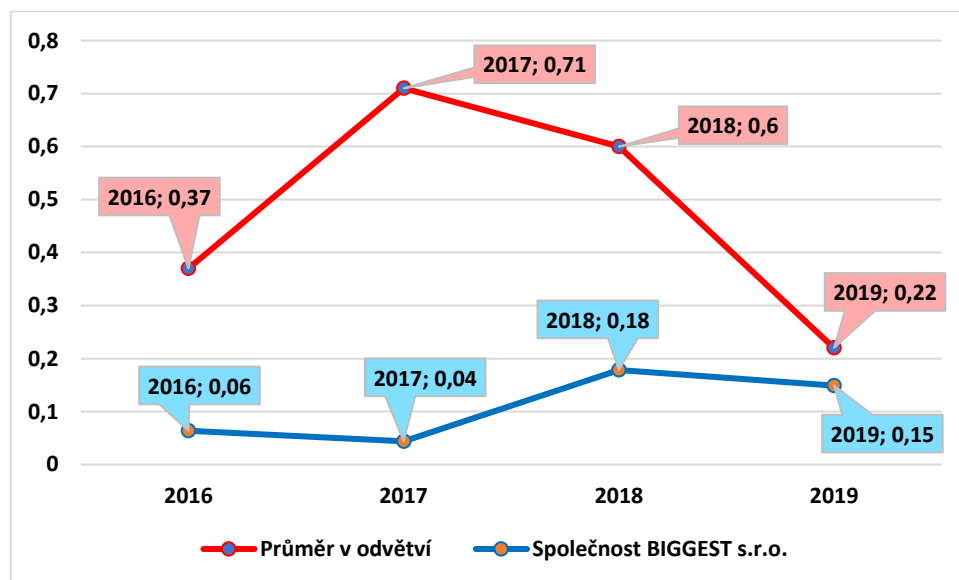
Zdroj: Výroční zprávy společnosti BIGGEST s.r.o. 2016–2020, zpracováno autorem

Vzhledem k tomu, že společnost omezuje držení peněžních prostředků v hotovosti a na bankovních účtech, tak výsledné hodnoty okamžité likvidity jsou pod doporučeným intervalem v celém sledovaném období. Společnost se v roce 2018 přibližuje k dolní

hranici doporučeného intervalu pro okamžitou likviditu, nicméně od tohoto roku vykazuje klesající trend, na který by se měla společnost zaměřit.

V porovnání s průměrem v odvětví je interpretace hodnoty okamžité likvidity obdobná. Společnost vykazuje podprůměrné hodnoty, což je vidět na obrázku č. 12. Průměr v odvětví dokonce přesahuje doporučenou hodnotu v roce 2017 a 2018. V roce 2019 vykazuje odvětví hodnotu, která se pohybuje u dolní hranice intervalu doporučené hodnoty. Tím došlo ke snížení rozdílu mezi vykazovanými hodnotami společnosti a průměrem v odvětví.

Obrázek 12: Porovnání vývoje okamžité likvidity společnosti BIGGEST s.r.o. a průměru v odvětví



Zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu (2022); Výroční zprávy společnosti BIGGEST s.r.o. 2016–2019, zpracováno autorem

5.4 Analýza soustav ukazatelů

Jak již bylo uvedeno v teoretické části, analýza soustavy ukazatelů pracuje na základě jednoho výsledného čísla, které může zhodnotit finanční situaci podniku. V následujících podkapitolách bude provedena analýza vybraných soustav ve společnosti BIGGEST s.r.o.

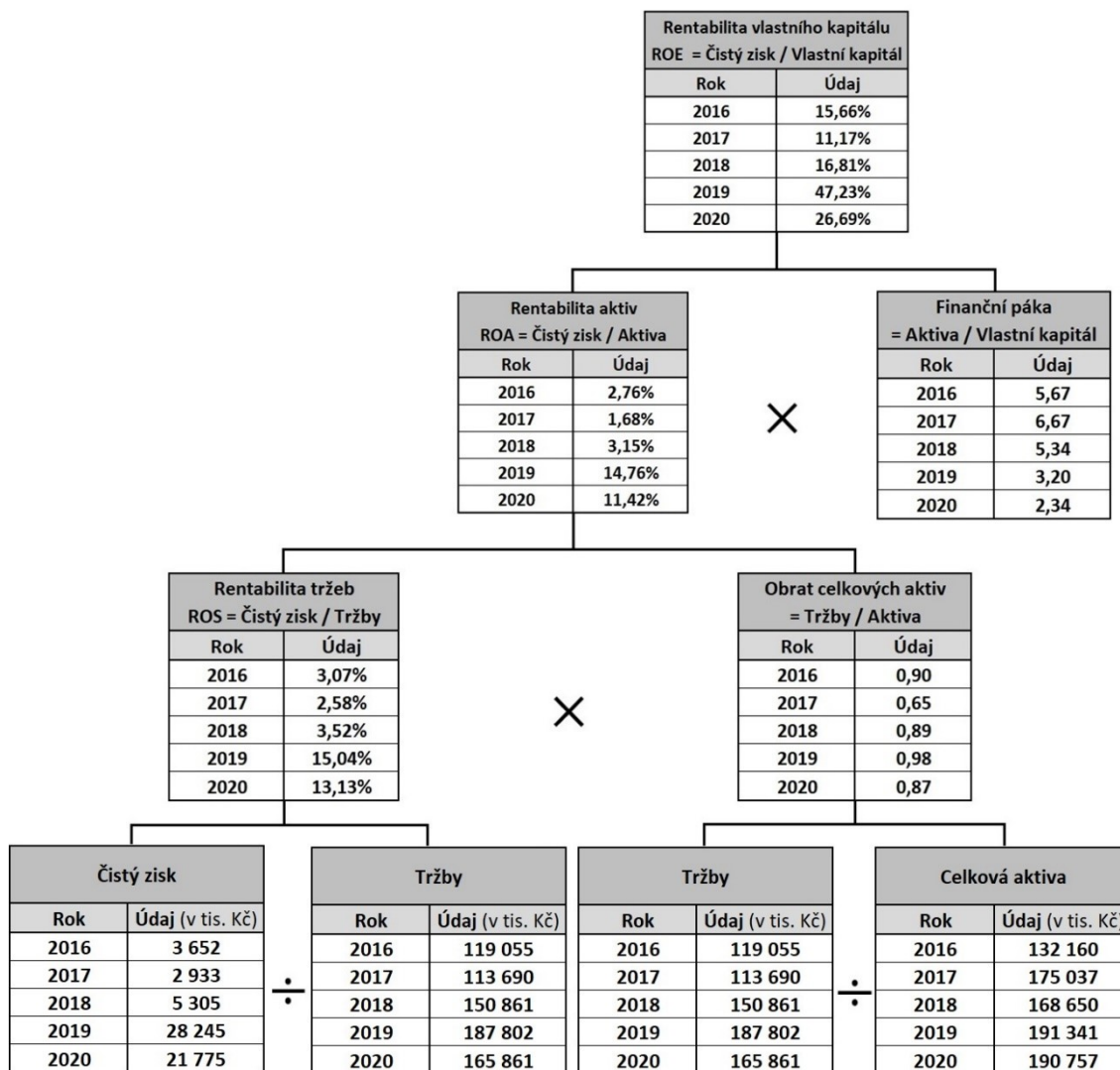
5.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Pyramidové soustavy ukazatelů slouží k lepšímu zorientování ve vztazích mezi jednotlivými ukazateli, které ovlivňují jeden hlavní ukazatel, na který má vývoj dílčích ukazatelů významný vliv. Pro společnost BIGGEST s.r.o. byl vybrán Du Pont rozklad.

Du Pont rozklad

Du Pont rozklad zobrazuje vztahy mezi dílčími ukazateli, jejichž vývoj ovlivňuje vrcholový ukazatel, kterým je rentabilita vlastního kapitálu. Tento rozklad byl vytvořen pro společnost BIGGEST s.r.o. a je zobrazen na obrázku č. 13.

Obrázek 13: Du Pont rozklad ve společnosti BIGGEST s.r.o.



Zdroj: Výroční zprávy společnosti BIGGEST s.r.o. 2016–2020, zpracováno autorem

Jak je vidět z tohoto rozkladu, tak společnost měla nejvyšší rentabilitu vlastního kapitálu v roce 2019, která dosahovala 47,23 %. Tato hodnota byla způsobena vysokým generovaným čistým ziskem, který dosahoval 28 245 tis. Kč. Tento zisk zapříčinil navýšení rentability tržeb, která v tomto roce vykazovala hodnotu 15,04 %. Pokud se rentabilita tržeb vynásobila obratem celkových aktiv, tak byla vykázána rentabilita aktiv v hodnotě 14,76 %. Nakonec je vidět kladný postoj k finanční páce, pokud společnost

generuje zisk, neboť ta násobí hodnotu rentability aktiv a výsledkem je rentabilita vlastního kapitálu. V celém sledovaném období je generován zisk, a tak finanční páka pomáhá v každém roce k vysoké hodnotě rentability vlastního kapitálu. Naopak nejnižší hodnota rentability vlastního kapitálu byla zjištěna v roce 2017. Společnost v tomto roce generovala nejnižší čistý zisk a nejnižší tržby. To se poté promítlo v nejnižší vykazované rentabilitě tržeb. Zároveň byl vykázán také nejnižší obrát aktiv, který dosahoval hodnoty 0,65. Vynásobením ukazatele rentability tržeb a obrátu celkových aktiv byla dosažena hodnota rentability aktiv 1,68 %. I přesto, že společnost evidovala tak nízkou hodnotu rentability aktiv, tak vykazovala o více než 9 % vyšší hodnotu ROE oproti průměru v odvětví v roce 2017. Zde je opět naznačen pozitivní vliv finanční páky, která znásobila rentabilitu aktiv a výsledkem byla rentabilita vlastního kapitálu o hodnotě 11,17 %.

5.5 Predikční modely

Jak již bylo zmíněno, predikční modely mají především včas upozornit na nestabilitu finančního prostředí v podniku. Tyto modely hodnotí finanční situaci pomocí jednoho čísla, ale jejich vypovídací schopnost je o to nižší.

5.5.1 Bankrotní a bonitní modely

Bankrotní a bonitní modely představují soustavy ukazatelů, které zhodnotí situaci podniku ohledně finančního zdraví. Hodnotí, zda je podnik schopen splácet závazky a generovat zisk nebo zda se chýlí k bankrotu. V následujícím textu budou vybrané bankrotní a bonitní modely vypočteny.

Altmanův model (Z-skóre)

Pro společnost BIGGEST s.r.o. byl vybrán Altmanův model pro společnosti neobchodovatelné na burze. Tento bankrotní model je vypočten pomocí vzorce č. 22 z teoretické části. Výpočet ukazatelů, z kterých se celá rovnice skládá, je k nalezení v tabulce č. 21. V tabulce č. 22 jsou poté k vidění hodnoty ukazatelů vynásobené jednotlivými váhami a hodnota samotného Z-skóre.

Tabulka 21: Hodnoty ukazatelů Altmanova modelu pro společnost BIGGEST s.r.o.

	2016	2017	2018	2019	2020
X_1	-0,03	0,07	-0,02	0,00	0,11
X_2	0,05	0,05	0,08	0,22	0,34
X_3	0,10	0,07	0,09	0,21	0,17
X_4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
X_5	0,98	0,69	1,02	1,01	0,95

Zdroj: Výroční zprávy společnosti BIGGEST s.r.o. 2016–2020, zpracováno autorem

Tabulka 22: Hodnoty ukazatelů vynásobené váhami a hodnota Z-skóre pro společnost BIGGEST s.r.o.

	2016	2017	2018	2019	2020
$X_1 \times 0,717$	-0,02	0,05	-0,01	0,00	0,08
$X_2 \times 0,847$	0,04	0,04	0,07	0,19	0,29
$X_3 \times 3,107$	0,31	0,21	0,27	0,67	0,52
$X_4 \times 0,42$	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
$X_5 \times 0,998$	0,98	0,69	1,02	1,01	0,95
Z-skóre	1,30	0,99	1,35	1,87	1,84

Zdroj: Výroční zprávy společnosti BIGGEST s.r.o. 2016–2020, zpracováno autorem

Dle vypočtených hodnot na tom společnost byla nejhůře v roce 2017. Z-skóre dosahovalo v tomto roce hodnoty 0,99, která spadá do zóny bankrotu. Tuto hodnotu nejvíce narušil nízký generovaný zisk, který ovlivňuje hodnotu X_2 a X_3 , které jsou v tomto roce nejnižší. Hodnoty za roky 2016 a 2018 jsou podobné, a to 1,30 v roce 2016 a 1,35 v roce 2018. Oproti roku 2017 se zvýšil v roce 2018 generovaný zisk a snížila se aktiva, což pozitivně ovlivňuje hodnotu Altmanova modelu a společnost se již posunula do spodní části intervalu pro šedou zónu, kde není možné přesně určit, zda podniku hrozí bankrot. V roce 2019 a 2020 jsou hodnoty ještě vyšší, a to je pro společnost pozitivní. V těchto letech byl opět navýšen generovaný zisk, který přispěl k navýšení ukazatele X_2 a X_3 . V roce 2020 se také navýšil ukazatel X_1 , který je závislý na hodnotě čistého pracovního kapitálu, který byl v tomto roce nejvyšší. Pozitivní je, že se společnost od roku 2017, kdy jí hrozil bankrot, postupně dostává do vyšších hodnot v intervalu šedé zóny.

Index IN05

Index IN05 je aktualizovanou verzí indexu IN01, který byl vytvořen spojením indexu IN95 a IN99. K tomuto spojení došlo, aby index informoval o tom, jestli je podnik schopen splácet své závazky a zároveň tvořit hodnotu pro vlastníky. Výpočet tohoto indexu byl proveden pomocí vzorce č. 23. Hodnoty jednotlivých ukazatelů jsou k vidění v tabulce č. 23 a následně hodnoty ukazatelů vynásobené váhami společně s hodnotou indexu IN05 pak v tabulce č. 24.

Tabulka 23: Hodnoty ukazatelů indexu IN05 pro společnost BIGGEST s.r.o.

	2016	2017	2018	2019	2020
X_1	1,21	1,18	1,23	1,45	1,75
X_2	1,57	1,38	1,77	5,67	4,17
X_3	0,10	0,07	0,09	0,21	0,17
X_4	0,98	0,69	1,02	1,01	0,95
X_5	0,92	1,15	0,96	1,01	1,61

Zdroj: Výroční zprávy společnosti BIGGEST s.r.o. 2016–2020, zpracováno autorem

Tabulka 24: Hodnoty ukazatelů vynásobené váhami a hodnota indexu IN05 pro společnost BIGGEST s.r.o.

	2016	2017	2018	2019	2020
$X_1 \times 0,13$	0,16	0,15	0,16	0,19	0,23
$X_2 \times 0,04$	0,06	0,06	0,07	0,23	0,17
$X_3 \times 3,97$	0,39	0,27	0,34	0,85	0,67
$X_4 \times 0,21$	0,21	0,15	0,21	0,21	0,20
$X_5 \times 0,9$	0,83	1,04	0,87	0,91	1,45
Index IN05	1,64	1,66	1,66	2,39	2,71

Zdroj: Výroční zprávy společnosti BIGGEST s.r.o. 2016–2020, zpracováno autorem

V celém sledovaném období je vidět rostoucí trend tohoto indexu, kromě roku 2017 a 2018, kde hodnota stagnovala. Nejvyšší hodnota v roce 2020 byla 2,71. Dle interpretace, která je zobrazena v tabulce č. 1, je možné usoudit, že společnost v celém sledovaném období tvoří hodnotu. Nejsilnějším ukazatelem v indexu pro společnost je X_5 , který představuje běžnou likviditu a následuje ukazatel X_3 , který představuje rentabilitu aktiv. Naopak nejslabším ukazatelem je X_2 , který představuje úrokové krytí.

Tafflerův model

Tafflerův model je taktéž predikčním modelem, který informuje o tom, zda je podnik bankrotní či bonitní. Jeho modifikovaná verze je vypočtena dle vzorce č. 24. Tafflerův model obsahuje 4 ukazatele. Hodnoty těchto ukazatelů v jednotlivých letech jsou k nalezení v tabulce č. 25. Následně hodnoty ukazatelů vynásobené váhami a konečná hodnota Tafflerova modelu je k nalezení v tabulce č. 26.

Tabulka 25: Hodnoty ukazatelů Tafflerova modelu pro společnost BIGGEST s.r.o.

	2016	2017	2018	2019	2020
X_1	0,09	0,04	0,09	0,49	0,72
X_2	0,44	0,63	0,51	0,53	0,50
X_3	0,40	0,46	0,43	0,36	0,18
X_4	0,98	0,69	1,02	1,01	0,95

Zdroj: Výroční zprávy společnosti BIGGEST s.r.o. 2016–2020, zpracováno autorem

Tabulka 26: Hodnoty ukazatelů vynásobené váhami a hodnota Tafflerova modelu pro společnost BIGGEST s.r.o.

	2016	2017	2018	2019	2020
$X_1 \times 0,53$	0,05	0,02	0,05	0,26	0,38
$X_2 \times 0,13$	0,06	0,08	0,07	0,07	0,07
$X_3 \times 0,18$	0,07	0,08	0,08	0,07	0,03
$X_4 \times 0,16$	0,16	0,11	0,16	0,16	0,15
Z_T	0,33	0,30	0,35	0,55	0,63

Zdroj: Výroční zprávy společnosti BIGGEST s.r.o. 2016–2020, zpracováno autorem

Stejně jako u Altmanova modelu, je nejnižší hodnota Tafflerova modelu vykazována v roce 2017, která je 0,3. Tato hodnota představuje hranici mezi šedou zónou a zónou, u které může být tvrzeno, že se jedná o bonitní podnik. Nejvyšší hodnota je evidována v roce 2020 a dosahuje 0,63. Společnost BIGGEST s.r.o., kromě roku 2017, se pohybuje v hranici bonitní zóny a nemělo by tedy dojít v blízké době k bankrotu. Výsledným hodnotám v celém sledovaném období přispívá ukazatel X_4 , který představuje obrat celkových aktiv. V letech 2016–2018, je slabým ukazatelem X_1 , který se od roku 2019 stává nejvyšším ukazatelem za celé sledované období, díky vysokému vykazovanému

zisku, který se dává do poměru s krátkodobými závazky, které v těchto letech naopak klesaly.

Kralickův Quick test

Kralickův Quick test je sestaven ze čtyř rovnic. Jeho výsledné hodnoty a následná interpretace mají mezi finančními analytiky velmi vysokou vypovídací hodnotu. Co se týče rovnic, tak první dvě hodnotí finanční stabilitu a druhé dvě pak výnosovou situaci podniku. Výsledky těchto rovnic za jednotlivé roky pro společnost BIGGEST s.r.o. jsou k nalezení v tabulce č. 27.

Tabulka 27: Výsledky rovnic Kralickova Quick testu pro společnost BIGGEST s.r.o.

	2016	2017	2018	2019	2020
R1	0,18	0,15	0,19	0,31	0,43
R2	3,59	4,84	3,58	1,80	1,51
R3	0,10	0,07	0,09	0,21	0,17
R4	0,23	0,25	0,20	0,35	0,39

Zdroj: Výroční zprávy společnosti BIGGEST s.r.o. 2016–2020, zpracováno autorem

Poté následuje obodování výsledků rovnic dle intervalů z tabulky č. 2. Body přiřazené hodnotám, které byly vypočítány pro společnost BIGGEST s.r.o., jsou k nalezení v tabulce č. 28.

Tabulka 28: Bodování rovnic Kralickova Quick testu pro společnost BIGGEST s.r.o.

	2016	2017	2018	2019	2020
R1	2	2	2	4	4
R2	3	3	3	4	4
R3	2	1	2	4	4
R4	4	4	4	4	4

Zdroj: Výroční zprávy společnosti BIGGEST s.r.o. 2016–2020, zpracováno autorem

Následně se zjistí finanční stabilita pomocí součtu rovnic R1 a R2, který se vydělí dvěma. Pro výnosovou situaci se poté sečtou rovnice R3 a R4, které se opět vydělí dvěma. Nakonec se zjistí celková situace, kdy se všechny čtyři rovnice sečtou a vydělí čtyřma. Tyto hodnoty jsou vidět v tabulce č. 29.

Tabulka 29: Výsledné hodnoty Kralickova Quick testu pro společnost BIGGEST s.r.o.

	2016	2017	2018	2019	2020
Finanční stabilita (R1, R2)	2,5	2,5	2,5	4	4
Výnosová situace (R3, R4)	3	2,5	3	4	4
Celková situace (R1, R2, R3, R4)	2,75	2,5	2,75	4	4

Zdroj: Výroční zprávy společnosti BIGGEST s.r.o. 2016–2020, zpracováno autorem

Co se týče finanční stability společnosti BIGGEST s.r.o., tak v prvních 3 letech sledovaného období se společnost pohybovala nad poloviční hodnotou Kralickova Quick testu. To znamená, že se jedná o průměrnou finanční stabilitu. V následujících letech 2019 a 2020 zaznamenávala společnost maximální obodování, které vykazuje finančně stabilní podnik. Výnosová situace hraje pro podnik lépe. Nejnižší hodnota byla vykazována v roce 2017, což bylo zapříčiněné, již několikrát zmiňovaným, nízkým generovaným ziskem. V roce 2016 a 2018 je hodnocena výnosová situace o 0,5 bodu lépe než finanční stabilita. Roky 2019 a 2020 jsou pro společnost stejně jako u finanční stability maximálně obodovány.

Celková situace je tedy velmi uspokojivá. V roce 2017 došlo ke snížení o 0,25 bodu oproti roku 2016, ale v roce 2018 se dostaly body na začínající hodnotu. Rok 2019 a 2020 vykazuje nejvyšší bodové ohodnocení a společnost by se měla snažit tyto hodnoty udržovat.

6 Zhodnocení a predikce finanční situace s návrhy na zlepšení

Finanční analýza měla za úkol zkoumat finanční situaci společnosti BIGGEST s.r.o. za roky 2016–2020. Absolutní ukazatele, do kterých patří horizontální a vertikální analýza, byly použity na rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Pomocí těchto ukazatelů bylo zjištěno, že průběžně v celém období dochází k obměně dlouhodobého majetku, za účelem snížení provozních nákladů, což způsobuje růst hodnoty dlouhodobého majetku. Jelikož se jedná o podnik, který se zabývá stavebními a demoličními pracemi, nebylo překvapujícím zjištěním, že dlouhodobý majetek vykazuje vysoký podíl na celkových aktivech. Tento podíl byl vykázán kvůli novým technologiím, stavebním a demoličním strojům. Následně byl zjištěn velmi vysoký podíl cizích zdrojů na celkových zdrojích financování. Tento podíl se pohyboval v letech 2016–2018 nad hranicí 80 %. Takto vysoký podíl způsobovaly především závazky k úvěrovým institucím, závazky ke společníkům a vydané dluhopisy v hodnotě 56,5 mil. Kč. Vedení si takto vysoké zadlužení uvědomilo a postupně se snažilo tyto cizí zdroje od roku 2018 snižovat až se v roce 2020 dostala hodnota zadlužení na úroveň 57 %. Pomocí analýzy výkazu zisku a ztráty byl zjištěn rostoucí trend generovaných tržeb z prodeje výrobků a služeb od roku 2016 do roku 2019. V roce 2020 došlo k jejich poklesu způsobeného nepříznivou situací kolem pandemie koronaviru na trhu. Současně nedocházelo k tak vysokému nárůstu výkonové spotřeby oproti vykazovaným tržbám díky investicím do technologií, které měly za úkol snížení nákladů, čehož bylo docíleno. Vertikální analýzou byly zjištěny nejvyšší náklady, které společnost eviduje za služby a ihned po nich za energie. Byly zjištěny taktéž vysoké nákladové úroky, kvůli financování z cizích zdrojů.

Společnost vykazovala v období mezi roky 2016 až 2018 výkyvy čistého pracovního kapitálu. V roce 2016 a 2018 docházelo k vykazování záporné hodnoty. Od roku 2018 je k vidění rostoucí trend tohoto ukazatele a nejvyšší hodnota čistého pracovního kapitálu je zaznamenána v roce 2020 ve výši 20 741 tis. Kč. Společnost by měla udržovat stálý vývoj tohoto ukazatele v kladných hodnotách, aby docílila platební schopnosti.

Mezi prvním analyzovaným poměrovým ukazatelem byl ukazatel rentability, který by měl ideálně vykazovat rostoucí trend. Společnost eviduje výkyvy v trendu, ale její hodnoty jsou z většiny velmi vysoké, což může být pokládáno za velmi pozitivní fakt pro

finanční situaci. Rentabilita aktiv měla nejnižší hodnotu v roce 2017 a to 6,76 %. Následně je zachycen rostoucí trend do roku 2019, kdy byla zaevidována nejvyšší hodnota 21,46 %. Následně v roce 2020 došlo k poklesu. Co se týče srovnání s průměrem v odvětví, ve kterém společnost působí, vykazuje BIGGEST s.r.o. nadprůměrné hodnoty. Rentabilita tržeb kopíruje stejný trend jako rentabilita aktiv. V roce 2017 byla hodnota 2,58 % nejnižší vykazovanou ve sledovaném období. V roce 2019 naopak nejvyšší, a to 15,04 %. Ve srovnání s odvětvím byly vykázané hodnoty nadprůměrné, kromě roku 2017, kdy se dostala hodnota pod průměr. Stejně jako předchozí dva ukazatele rentability, tak i rentabilita vlastního kapitálu kopíruje trend vykazovaných hodnot. V roce 2017 vykazala společnost hodnotu 11,17 % a nejvyšší 47,23 % v roce 2019. Ve srovnání s odvětvím eviduje tato rentabilita nejvyšší rozdíly a společnost vykazuje velmi nadprůměrné hodnoty i v roce 2017. Tyto hodnoty jsou způsobené především finanční pákou, které společnost využívá.

Mezi ukazateli aktivity byly analyzovány obrat celkových aktiv, obrat dlouhodobého majetku a doba obratu pohledávek a závazků. Ukazatele aktivity měří efektivnost využívání podnikového majetku. Pro společnost tato analýza mluví kladně. Hodnoty obratu celkových aktiv se sice nenacházejí v doporučeném intervalu, ale v porovnání s odvětvím jsou nadprůměrné a neklesají pod hodnotu 0,65. Následně obrat dlouhodobého majetku se zaměřuje pouze na majetek, který je držen v podniku delší dobu. V letech 2016–2019, kdy byly vykazované hodnoty porovnány s odvětvím si společnost vedla skvěle. Vykazuje v průměru 2krát větší hodnoty než průměr. V roce 2020 však došlo k poklesu kvůli obměně technologií, které způsobily zvýšení hodnoty dlouhodobého majetku a současného snížení generovaných tržeb. Dle těchto poznatků se dá konstatovat, že společnost svůj majetek využívá efektivně. Srovnání doby obratu pohledávek a doby obratu závazků už není tak pozitivní. Společnost nejspíše nemá až tak silnou vyjednávací schopnost vůči odběratelům a dodavatelům. K velkému výkyvu hodnot obou ukazatelů došlo v roce 2017, kdy doba obratu pohledávek atakovala hranici 272 dní a doba obratu závazků pak 258 dní. Společnost BIGGEST s.r.o. by se měla především zaměřit na snížení doby obratu pohledávek, aby délka inkasa pohledávek byla nižší než splatnost závazků, jak tomu bylo v letech 2016, 2018 a 2019.

Jak již bylo zmíněno, společnost evidovala v prvních třech letech sledovaného období velmi značný podíl cizích zdrojů, který se pohyboval nad hranicí 80 %. Vedení společnosti si však toto uvědomilo a od roku 2017 se snažila tento podíl snížit, což se jí

podářilo. V roce 2020 byl podíl cizích zdrojů roven zhruba 57 % na celkových využívaných zdrojích financování. K tomuto snížení dopomohl také vysoký generovaný zisk v letech 2019 a 2020, který zvýšil podíl vlastního kapitálu, jelikož společnost vykazovaný výsledek hospodaření nevyplácí, ale využívá dále ke své podnikatelské činnosti. Vzhledem k vysokému zadlužení a nízkému generovanému zisku v letech 2016–2018 byl ukazatel úrokového krytí velmi nízký a držel se pod hodnotou 2. Od roku 2019 se tato hodnota navýšila díky vyššímu generovanému zisku a snížení nákladových úroků zhruba o 1 mil. Kč a dosáhl hodnoty 5,67, která je označována za doporučenou. Následně v roce 2020 došlo ke snížení na hodnotu 4,17. Ukazatele zadluženosti tedy zanalyzovaly, že se společnost dostala do přívětivějších hodnot až od roku 2019 a měla by se jich držet i nadále.

Likvidita, která posuzuje schopnost podniku splácet své závazky, byla ve společnosti BIGGEST s.r.o. taktéž analyzována. Analýza likvidity ukázala slabou stránku společnosti. Běžná likvidita společnosti nedosahuje doporučené hodnoty v letech 2016–2019 a její průměr se pohybuje okolo 1. V roce 2020 však vykázala hodnotu 1,61, která spadá do doporučeného intervalu. Srovnání běžné likvidity mezi společností a průměrem v odvětví poukazuje na to, že společnost spadá do pásma nelikvidních společností. Pohotová likvidita pro společnost je přívětivější, jelikož se její hodnoty tolik nezměnily oproti běžné likviditě díky nízké hodnotě držených zásob. Nejnižší 0,83 je vykázána v roce 2016 a nejvyšší 1,6 v roce 2020. Pohotová likvidita společnosti vykazuje v roce 2017 a 2020 doporučené hodnoty a v roce 2018 a 2019 se k nim přibližuje. Oproti odvětví je společnost také podprůměrná až na rok 2019, kdy vykazuje o 0,04 vyšší hodnotu než průměr v odvětví. Co se týče okamžité likvidity, tak společnost se přibližuje k doporučené hodnotě pouze v roce 2018, kdy držela nejvíce peněžních prostředků ve výši necelých 13 mil. Kč. Ve srovnání s průměrem v odvětví je opět mezi roky 2016–2019 podprůměrná. Společnost by se proto měla zaměřit na svoji likviditu a držet více likvidních prostředků oproti krátkodobým závazkům.

V analýze rozkladu Du Pont byla evidována nejvyšší hodnota rentability vlastního kapitálu v roce 2019, a to 47,23 %. V celém sledovaném období je vykazován čistý zisk, což je základem pro kladnou hodnotu rentability. Společnost vykazuje taktéž vysoké hodnoty obratu celkových aktiv, které zásadním způsobem nesnižují jejich rentabilitu. Vysoké zadlužení společnosti napomáhá k vysoké hodnotě rentability vlastního kapitálu pomocí pozitivního vlivu finanční páky. Tento vliv je vidět i v roce 2017, kdy byla

vykazována nejnižší rentabilita aktiv ve výši 1,68 % a finanční páka z této hodnoty dopomohla k rentabilitě vlastního kapitálu ve výši 11,17 %.

Predikce finanční situace společnosti byla v praktické části zanalyzována pomocí Altmanova modelu, Indexu IN05, Tafflerova modelu a Kralickova Quick testu. Altmanův model predikoval v roce 2017 bankrot, který však nenastal, neboť společnost nadále posouvá hodnoty Z-skóre do vyšších částí šedé zóny. Predikce pomocí Altmanova modelu není jednoznačná a nelze kvůli šedé zóně jasně stanovit, zda v blízké době může hrozit bankrot či nikoliv. Index IN05 vykazuje ve sledovaném období rostoucí trend, což je pro společnost velmi pozitivní. Vyjadřuje to snahu vedení o zlepšení finanční situace, ke kterému v průběhu období dochází. Predikce, dle tohoto indexu, je taková, že v celém sledovaném období podnik tvoří hodnotu pro své vlastníky a předpokládá se, že bude i nadále. Bankrot, dle tohoto indexu, by společností v nejbližší době hrozit neměl. Tafflerův model, kromě roku 2017, vykázal hodnoty, které spadají do intervalu bonitního podniku. Od roku 2017 je evidován rostoucí trend těchto hodnot a podnik se každým rokem stával více bonitním. Podle Tafflerova modelu je predikován růst bonity podniku a bankrot nehrozí. Posledním použitým predikčním modelem byl Kralickův Quick test. Jeho hodnoty informují o tom, že finanční stabilita v letech 2016 až 2018 byla průměrná a od roku 2019 se jedná o velmi stabilní podnik. Výnosová situace v letech 2016 a 2018 byla lepší než finanční stabilita a od roku 2019 jde o podnik bonitní. Celková situace od roku 2019 je velmi příznivá a tento model přiřazuje maximální obodování finanční situace. Společnost BIGGEST s.r.o., navzdory horším rokům 2016–2018, je od roku 2019 bonitním podnikem, který by se v blízké době neměl dostat do úpadku a jeho finanční situace by se měla zlepšovat.

Pro zlepšení finanční situace by společnost měla i nadále pokračovat v obměně technologií, které dokáží generovat stejné tržby se sníženými náklady. Tím by došlo ke zvýšení generovaného zisku. Pomocí tohoto zisku by společnost mohla držet více likvidních aktiv pro zvýšení likvidity, s kterou měla v analyzovaném období problém. Společnost by tento zisk, stejně jako doposud, neměla rozdělovat a využít ho pro svou podnikatelskou činnost. Tím by navýšila hodnotu vlastního kapitálu a snížila tak svou celkovou zadluženost. Následně by se společnost měla zaměřit také na řízení rizika spojeného s odběrateli. Společnost vykazuje vysoké pohledávky z obchodních vztahů a velký podíl těchto pohledávek eviduje po splatnosti. To by mohla společnost vyřešit například využitím skonta, faktoringu nebo vymáháním. Vyřešením tohoto problému by

společnost neměla zadržené peníze v pohledávkách a mohla s nimi pracovat. Došlo by tím také ke snížení doby obratu pohledávek a společnost by tak docílila toho, že bude kratší než doba obratu závazků.

Závěr

Tato diplomová práce byla zaměřena na zhodnocení a predikci finanční situace ve vybraném podnikatelském subjektu. Cílem bylo popsat teoretická východiska finanční analýzy, charakterizovat vybraný podnikatelský subjekt, zhodnotit a predikovat finanční situaci ve vybraném podnikatelském subjektu a navrhnout opatření, která by mohla pomoci zlepšit finanční situaci.

V teoretické části byla popsána finanční analýza, její slabé stránky, uživatelé finanční analýzy a zdroje informací pro její zpracování. Následně byly popsány metody finanční analýzy, kde byly podrobně charakterizovány absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele. Nakonec byly představeny analýzy soustav ukazatelů a predikční modely, do kterých spadají modely bankrotní a bonitní.

Úvod praktické části je věnován představení společnosti BIGGEST s.r.o., která se zabývá především stavebními a demoličními pracemi. Na této společnosti byla následně provedena analýza finanční situace za období 2016–2020 na základě poznatků z teoretické části. Zpočátku byla provedena analýza absolutních ukazatelů, ve kterých byla analyzována rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Následovala analýza rozdílových ukazatelů, ve kterých byla zjištěna výše čistého pracovního kapitálu. Dále byla zkoumána rentabilita, aktivita, zadluženost a likvidita společnosti a proveden Du Pont rozklad rentability vlastního kapitálu. Predikce finanční situace byla provedena pomocí Altmanova Z-skóre, Indexu IN05, Tafflerova modelu a Kralickova Quick testu. Praktická část byla zakončena zhodnocením a predikcí finanční situace na základě zjištěných výsledků z této analýzy a doporučení, na co by si společnost měla dávat pozor.

Z výsledků bylo zjištěno, že se společnost mezi roky 2016–2018 potýkala s finančními problémy. Byla vysoce zadlužena a nedocházelo ke generování takového zisku, který by byl potřeba. Od roku 2019 se však společnost rychle stabilizovala. Začala generovat vysoký zisk, snížila svoji zadluženost, stala se likvidní a trend ukazatelů ukazoval na příznivou situaci, která označila BIGGEST s.r.o. za společnost bonitní a bez známek hrozícího bankrotu.

Seznam použitých zdrojů

- Bermanová, K., Knight, J., & Case, J. (2011). *Finanční inteligence pro manažery: Klíč ke skutečné hodnotě čísel*. Brno, Česko: Computer press.
- BIGGEST (2015). *STAVEBNÍ STROJE – BIGGEST S.R.O.* Dostupné 4. 4. 2022 z <https://www.biggest.cz/>
- Brigham, F. E., Ehrhardt, C. M., & Fox, R. (2019). *Financial Management: Theory and Practice*. (2. vyd.). Andover, United Kingdom: Cengage.
- Březinová, H. (2019). *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů*. (3. vyd.). Praha, Česko: Wolters Kluwer.
- Dluhošová, D. (2008). *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. (2. vyd.). Praha, Česko: Ekopress.
- Grünwald, R., & Holečková, J. (2009). *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha, Česko: Ekopress.
- Hrdý, M., & Krechovská, M. (2016). *Podnikové finance v teorii a praxi*. (2. vyd.). Praha, Česko: Wolters Kluwer.
- Kalouda, F. (2017). *Finanční analýza a řízení podniku*. (3. vyd.). Plzeň, Česko: Aleš Čeněk.
- Kislingerová, E. a kol. (2007). *Manažerské finance*. (2. vyd.). Praha, Česko: C. H. Beck.
- Kislingerová, E., & Hnilica, J. (2005). *Finanční analýza – krok za krokem*. Praha, Česko: C. H. Beck.
- Knápková, A., Pavelková, D., Remeš, D., & Šteker, K. (2017). *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. (3. vyd.). Praha, Česko: Grada.
- Kothari, R. (2017). *Financial Management: A Contemporary Approach*. Los Angeles, USA: SAGE.
- Landa, M. (2008). *Jak číst finanční výkazy: analýza finančních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic*. Brno, Česko: Computer press.
- Ministerstvo průmyslu a obchodu (2022), *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2016*. Dostupné 20. 3. 2022 z <https://www.mpo.cz/assets/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/2017/5/Tabulky2016.xlsx>
- Ministerstvo průmyslu a obchodu (2022), *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2017*. Dostupné 20. 3. 2022 z <https://www.mpo.cz/assets/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/2018/6/Tabulky2017.xlsx>
- Ministerstvo průmyslu a obchodu (2022), *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2018*. Dostupné 20. 3. 2022 z <https://www.mpo.cz/assets/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/2019/9/T4Q18.xlsx>
- Ministerstvo průmyslu a obchodu (2022), *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2019*. Dostupné 20. 3. 2022 z https://www.mpo.cz/assets/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/2020/6/T4Q19Celkem_tabulky.xlsx

Ministerstvo spravedlnosti České republiky (2022). *Výpis z obchodního rejstříku*. Dostupné 4. 4. 2022 z <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=370982&typ=PLATNY&fbclid=IwAR27sF2WTdilOFo4uBSeBZeGUeMybzjW4WzTXop0LSC9mKyPY48FjbgGvB0>

Ministerstvo spravedlnosti České republiky (2022), *Výroční zpráva společnosti BIGGEST s.r.o. za rok 2016*. Dostupné 20. 3. 2022 z <https://or.justice.cz/ias/content/download?id=ce18b335094d4107a4c39df38720865a>

Ministerstvo spravedlnosti České republiky (2022), *Výroční zpráva společnosti BIGGEST s.r.o. za rok 2017*. Dostupné 20. 3. 2022 z <https://or.justice.cz/ias/content/download?id=c078bbc4ed0e44d0a44ea504bdf5d2e6>

Ministerstvo spravedlnosti České republiky (2022), *Výroční zpráva společnosti BIGGEST s.r.o. za rok 2018*. Dostupné 20. 3. 2022 z <https://or.justice.cz/ias/content/download?id=39694837be674841b397068211a5bae6>

Ministerstvo spravedlnosti České republiky (2022), *Výroční zpráva společnosti BIGGEST s.r.o. za rok 2019*. Dostupné 20. 3. 2022 z <https://or.justice.cz/ias/content/download?id=e83679a85b2b4b05862a1e600c1094d7>

Ministerstvo spravedlnosti České republiky (2022), *Výroční zpráva společnosti BIGGEST s.r.o. za rok 2020*. Dostupné 20. 3. 2022 z <https://or.justice.cz/ias/content/download?id=944841054b65440eb44c671e2c2d8008>

Neumaierová, I., & Neumaier, I. (2002). *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. Praha, Česko: Grada.

Procházková, T. P., a kol. (2017). *Úvod do podnikové ekonomiky*. (3. vyd.). Plzeň, Česko: Grada.

Růčková, P. (2019). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. (6.vyd.). Praha, Česko: Grada.

Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku*. (2. vyd.). Brno, Česko: Computer Press.

Strouhal, J., Štamfestová, P., Havlová, K., & Kubíček, A. (2016). *Zveřejňování obchodních korporací*. Praha, Česko: Wolters Kluwer.

Šiman, J., & Petera, P. (2010). *Financování podnikatelských subjektů: teorie pro praxi*. Praha, Česko: C. H. Beck.

Vochozka, M., Stehel, V., Vrbka, J., Rowland, Z., Šuleř, P., Machová, V. ... Horák, J. (2020). *Metody komplexního hodnocení podniku*. (2. vyd.). Praha, Česko: Grada

Seznam tabulek

Tabulka 1: Interpretace hodnot indexu IN05	30
Tabulka 2: Bodové hodnocení výsledů Kralickova Quicktestu.....	32
Tabulka 3: Hodnocení podniku dle hodnot Grünwaldova indexu bonity.....	34
Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv společnosti BIGGEST s.r.o.	37
Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv společnosti BIGGEST s.r.o.....	38
Tabulka 6: Vertikální analýza aktiv společnosti BIGGEST s.r.o.	40
Tabulka 7: Vertikální analýza pasiv společnosti BIGGEST s.r.o.....	41
Tabulka 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti BIGGEST s.r.o.	42
Tabulka 9: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti BIGGEST s.r.o.	44
Tabulka 10: Vývoj čistého pracovního kapitálu společnosti BIGGEST s.r.o.	45
Tabulka 11: Vývoj rentability aktiv společnosti BIGGEST s.r.o.	46
Tabulka 12: Vývoj rentability tržeb společnosti BIGGEST s.r.o.	48
Tabulka 13: Vývoj rentability vlastního kapitálu společnosti BIGGEST s.r.o.	49
Tabulka 14: Vývoj ukazatelů aktivity společnosti BIGGEST s.r.o.....	50
Tabulka 15: Vývoj celkové zadluženosti společnosti BIGGEST s.r.o.	54
Tabulka 16: Vývoj koeficientu samofinancování společnosti BIGGEST s.r.o.....	54
Tabulka 17: Vývoj ukazatele úrokového krytí společnosti BIGGEST s.r.o.....	55
Tabulka 18: Vývoj běžné likvidity společnosti BIGGEST s.r.o.....	56
Tabulka 19: Vývoj pohotové likvidity společnosti BIGGEST s.r.o.	57
Tabulka 20: Vývoj okamžité likvidity společnosti BIGGEST s.r.o.	58
Tabulka 21: Hodnoty ukazatelů Altmanova modelu pro společnost BIGGEST s.r.o. ...	62
Tabulka 22: Hodnoty ukazatelů vynásobené váhami a hodnota Z-skóre pro společnost BIGGEST s.r.o.....	62
Tabulka 23: Hodnoty ukazatelů indexu IN05 pro společnost BIGGEST s.r.o.....	63

Tabulka 24: Hodnoty ukazatelů vynásobené váhami a hodnota indexu IN05 pro společnost BIGGEST s.r.o.....	63
Tabulka 25: Hodnoty ukazatelů Tafflerova modelu pro společnost BIGGEST s.r.o.	64
Tabulka 26: Hodnoty ukazatelů vynásobené váhami a hodnota Tafflerova modelu pro společnost BIGGEST s.r.o.....	64
Tabulka 27: Výsledky rovnic Kralickova Quick testu pro společnost BIGGEST s.r.o..	65
Tabulka 28: Bodování rovnic Kralickova Quick testu pro společnost BIGGEST s.r.o.	65
Tabulka 29: Výsledné hodnoty Kralickova Quick testu pro společnost BIGGEST s.r.o.	66

Seznam obrázků

Obrázek 1: Struktura rozvahy	13
Obrázek 2: Výkaz o změnách vlastního kapitálu – horizontální podoba	15
Obrázek 3: Du Pont rozklad rentability vlastního kapitálu.....	27
Obrázek 4: Porovnání vývoje rentability aktiv společnosti BIGGEST s.r.o. a průměru v odvětví	47
Obrázek 5: Porovnání vývoje rentability tržeb společnosti BIGGEST s.r.o. a průměru v odvětví	48
Obrázek 6: Porovnání vývoje rentability vlastního kapitálu společnosti BIGGEST s.r.o. a průměru v odvětví	50
Obrázek 7: Porovnání vývoje obratu celkových aktiv společnosti BIGGEST s.r.o. a průměru v odvětví	51
Obrázek 8: Porovnání vývoje obratu dlouhodobého majetku společnosti BIGGEST s.r.o. a průměru v odvětví	52
Obrázek 9: Vývoj doby obratu pohledávek a doby obratu závazků společnosti BIGGEST s.r.o.....	53
Obrázek 10: Porovnání vývoje běžné likvidity společnosti BIGGEST s.r.o. a průměru v odvětví	57
Obrázek 11: Porovnání vývoje pohotové likvidity společnosti BIGGEST s.r.o. a průměru v odvětví	58
Obrázek 12: Porovnání vývoje okamžité likvidity společnosti BIGGEST s.r.o. a průměru v odvětví	59
Obrázek 13: Du Pont rozklad ve společnosti BIGGEST s.r.o.	60

Seznam použitých zkratek

A	Celková aktiva
A.s.	Akciová společnost
Apod.	A podobně
Atd.	A tak dále
Č.	Číslo
ČZ	Čistý zisk
D	Sazba daně z příjmů právnických osob
DSD	Krytí čistých dluhů
EAT	Zisk po zdanění
EBIT	Zisk před odečtením úroků a daní
EBT	Zisk před zdaněním
Kč	Koruna česká
KZPK	Krytí zásob pracovním kapitálem
Mil.	Milion
Např.	Například
PPL	Provozní pohotová likvidita
ROA	Rentabilita aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
S.r.o.	Společnost s ručením omezeným
T	Tržby
Tis.	Tisíc
Ú	Průměrná úroková míra
ÚK	Úrokové krytí
VK	Vlastní kapitál

Seznam příloh

Příloha A: Rozvaha – Aktiva společnosti BIGGEST s.r.o. za roky 2016–2020 (v tis. Kč)

Příloha B: Rozvaha – Pasiva společnosti BIGGEST s.r.o. za roky 2016–2020 (v tis. Kč)

Příloha C: Horizontální analýza aktiv společnosti BIGGEST s.r.o.

Příloha D: Horizontální analýza pasiv společnosti BIGGEST s.r.o.

Příloha E: Vertikální analýza aktiv společnosti BIGGEST s.r.o.

Příloha F: Vertikální analýza pasiv společnosti BIGGEST s.r.o.

Příloha G: Výkaz zisku a ztráty společnosti BIGGEST s.r.o. za roky 2016–2020 (v tis. Kč)

Příloha H: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti BIGGEST s.r.o.

Příloha CH: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti BIGGEST s.r.o.

Příloha A: Rozvaha – Aktiva společnosti BIGGEST s.r.o. za roky 2016–2020 (v tis. Kč)

Rozvaha - Aktiva (v tis. Kč)					
	2016	2017	2018	2019	2020
AKTIVA CELKEM	132 160	175 037	168 650	191 341	190 757
Dlouhodobý majetek	79 032	74 989	93 973	115 871	131 476
Dlouhodobý hmotný majetek	79 032	74 989	93 973	115 871	131 476
Pozemky a stavby	6 279	6 279	6 279	6 279	6 279
Pozemky	6 279	6 279	6 279	6 279	6 279
hmotné movité věci a jejich soubory	71 091	67 045	84 958	103 547	123 443
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	203	206	281	227	295
Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	115	236	227	295
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	203	91	45	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1 459	1 459	2 455	5 818	1 459
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1 459	1 459	2 455	5 818	1 459
Oběžná aktiva	47 986	93 846	70 143	70 361	54 777
Zásoby	4 632	4 494	2 447	1 572	351
Nedokončená výroba a polotovary	0	2 609	0	977	0
Výrobky a zboží	4 632	1 878	2 393	515	217
Zboží	4 632	1 878	2 393	515	217
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	7	54	80	134
Pohledávky	40 022	85 780	54 713	58 393	50 979
Krátkodobé pohledávky	40 022	85 780	54 713	58 393	50 979
Pohledávky z obchodních vztahů	34 488	59 560	26 473	36 055	49 375
Pohledávky - ostatní	5 534	26 220	28 240	22 338	1 604
Stát - daňové pohledávky	0	5 488	0	4 457	1 383
Krátkodobé poskytnuté zálohy	141	1 512	709	7 383	75
Dohadné účty aktivní	4 245	163	163	0	0
Jiné pohledávky	1 148	19 057	27 368	10 498	146
Peněžní prostředky	3 332	3 572	12 983	10 396	3 447
Peněžní prostředky v pokladně	954	265	2 179	2 181	1 328
Peněžní prostředky na účtech	2 378	3 307	10 804	8 215	2 119
Časové rozlišení	5 142	6 202	4 534	5 109	4 504
Náklady příštích období	5 142	5 573	4 534	5 109	4 504
Příjmy příštích období	0	629	0	0	0

Příloha B: Rozvaha – Pasiva společnosti BIGGEST s.r.o. za roky 2016–2020 (v tis. Kč)

Rozvaha - Pasiva (v tis. Kč)					
	2016	2017	2018	2019	2020
PASIVA CELKEM	132 160	175 037	168 650	191 341	190 757
Vlastní kapitál	23 315	26 248	31 553	59 798	81 573
Základní kapitál	200	200	200	200	200
Základní kapitál	200	200	200	200	200
Ážio a kapitálové fondy	17 110	17 110	17 110	17 110	17 110
Kapitálové fondy	17 110	17 110	17 110	17 110	17 110
Ostatní kapitálové fondy	17 110	17 110	17 110	17 110	17 110
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	2 353	6 005	8 938	14 243	42 488
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	2 353	6 005	8 938	14 243	42 488
Výsledek hospodaření běžného účetního období	3 652	2 933	5 305	28 245	21 775
Cizí zdroje	108 845	148 789	137 028	131 543	109 184
Závazky	108 845	148 789	137 028	131 543	109 184
Dlouhodobé závazky	56 500	67 436	64 261	61 854	75 148
Vydané dluhopisy	56 500	56 500	56 500	56 500	56 500
Ostatní dluhopisy	56 500	56 500	56 500	56 500	56 500
Závazky k úvěrovým institucím	0	10 936	7 761	5 354	18 648
Krátkodobé závazky	52 345	81 353	72 767	69 689	34 036
Závazky k úvěrovým institucím	5 385	9 484	0	0	0
Krátkodobé přijaté zálohy	3 574	5 212	639	443	868
Závazky z obchodních vztahů	16 594	20 858	26 377	32 058	25 710
Závazky ostatní	26 792	45 799	45 751	37 188	7 458
Závazky ke společníkům	24 680	36 892	26 755	20 041	5 600
Závazky k zaměstnancům	641	769	770	923	925
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	348	428	424	503	511
Stát - daňové závazky a dotace	859	6 983	17 091	12 097	0
Dohadné účty pasivní	264	287	303	3 447	275
Jiné závazky	0	440	408	177	147
Časové rozlišení pasiv	0	0	69	0	0
Výdaje příštích období	0	0	69	0	0

Příloha C: Horizontální analýza aktiv společnosti BIGGEST s.r.o.

Položka	2016/2017		2017/2018		2018/2019		2019/2020	
	Absolutní (v Kč)	Relativní (v %)	Absolutní (v Kč)	Relativní (v %)	Absolutní (v Kč)	Relativní (v %)	Absolutní (v Kč)	Relativní (v %)
AKTIVA CELKEM	42 877	32,44%	-6 387	-3,65%	22 691	13,45%	-584	-0,31%
Dlouhodobý majetek	-4 043	-5,12%	18 984	25,32%	21 898	23,30%	15 605	13,47%
Dlouhodobý hmotný majetek	-4 043	-5,12%	18 984	25,32%	21 898	23,30%	15 605	13,47%
Pozemky a stavby	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Pozemky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
hmotné movité věci a jejich soubory	-4 046	-5,69%	17 913	26,72%	18 589	21,88%	19 896	19,21%
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	3	1,48%	75	36,41%	-54	-19,22%	68	29,96%
Dospělá zvířata a jejich skupiny	115	X	121	105,22%	-9	-3,81%	68	29,96%
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	-112	-55,17%	-46	-50,55%	-45	-100,00%	0	X
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0,00%	996	68,27%	3 363	136,99%	-4 359	-74,92%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0,00%	996	68,27%	3 363	136,99%	-4 359	-74,92%
Oběžná aktiva	45 860	95,57%	-23 703	-25,26%	218	0,31%	-15 584	-22,15%
Zásoby	-138	-2,98%	-2 047	-45,55%	-875	-35,76%	-1 221	-77,67%
Nedokončená výroba a polotovary	2 609	X	-2 609	-100,00%	977	X	-977	-100,00%
Výrobky a zboží	-2 754	-59,46%	515	27,42%	-1 878	-78,48%	-298	-57,86%
Zboží	-2 754	-59,46%	515	27,42%	-1 878	-78,48%	-298	-57,86%
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	7	X	47	671,43%	26	48,15%	54	67,50%
Pohledávky	45 758	114,33%	-31 067	-36,22%	3 680	6,73%	-7 414	-12,70%
Krátkodobé pohledávky	45 758	114,33%	-31 067	-36,22%	3 680	6,73%	-7 414	-12,70%
Pohledávky z obchodních vztahů	25 072	72,70%	-33 087	-55,55%	9 582	36,20%	13 320	36,94%
Pohledávky - ostatní	20 686	373,80%	2 020	7,70%	-5 902	-20,90%	-20 734	-92,82%
Stát - daňové pohledávky	5 488	X	-5 488	-100,00%	4 457	X	-3 074	-68,97%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 371	972,34%	-803	-53,11%	6 674	941,33%	-7 308	-98,98%
Dohadné účty aktivní	-4 082	-96,16%	0	0,00%	-163	-100,00%	0	X
Jiné pohledávky	17 909	1560,02%	8 311	43,61%	-16 870	-61,64%	-10 352	-98,61%
Peněžní prostředky	240	7,20%	9 411	263,47%	-2 587	-19,93%	-6 949	-66,84%
Peněžní prostředky v pokladně	-689	-72,22%	1 914	722,26%	2	0,09%	-853	-39,11%
Peněžní prostředky na účtech	929	39,07%	7 497	226,70%	-2 589	-23,96%	-6 096	-74,21%
Časové rozlišení	1 060	20,61%	-1 668	-26,89%	575	12,68%	-605	-11,84%
Náklady příštích období	431	8,38%	-1 039	-18,64%	575	12,68%	-605	-11,84%
Příjmy příštích období	629	X	-629	-100,00%	0	X	0	X

Příloha D: Horizontální analýza pasiv společnosti BIGGEST s.r.o.

Položka	2016/2017		2017/2018		2018/2019		2019/2020	
	Absolutní (v Kč)	Relativní (v %)	Absolutní (v Kč)	Relativní (v %)	Absolutní (v Kč)	Relativní (v %)	Absolutní (v Kč)	Relativní (v %)
PASIVA CELKEM	42 877	32,44%	-6 387	-3,65%	22 691	13,45%	-584	-0,31%
Vlastní kapitál	2 933	12,58%	5 305	20,21%	28 245	89,52%	21 775	36,41%
Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Ážio a kapitálové fondy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Kapitálové fondy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Ostatní kapitálové fondy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	3 652	155,21%	2 933	48,84%	5 305	59,35%	28 245	198,31%
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	3 652	155,21%	2 933	48,84%	5 305	59,35%	28 245	198,31%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-719	-19,69%	2 372	80,87%	22 940	432,42%	-6 470	-22,91%
Cízi zdroje	39 944	36,70%	-11 761	-7,90%	-5 485	-4,00%	-22 359	-17,00%
Závazky	39 944	36,70%	-11 761	-7,90%	-5 485	-4,00%	-22 359	-17,00%
Dlouhodobé závazky	10 936	19,36%	-3 175	-4,71%	-2 407	-3,75%	13 294	21,49%
Vydané dluhopisy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Ostatní dluhopisy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Závazky k úvěrovým institucím	10 936	X	-3 175	-29,03%	-2 407	-31,01%	13 294	248,30%
Krátkodobé závazky	29 008	55,42%	-8 586	-10,55%	-3 078	-4,23%	-35 653	-51,16%
Závazky k úvěrovým institucím	4 099	76,12%	-9 484	-100,00%	0	X	0	X
Krátkodobé přijaté zálohy	1 638	45,83%	-4 573	-87,74%	-196	-30,67%	425	95,94%
Závazky z obchodních vztahů	4 264	25,70%	5 519	26,46%	5 681	21,54%	-6 348	-19,80%
Závazky ostatní	19 007	70,94%	-48	-0,10%	-8 563	-18,72%	-29 730	-79,95%
Závazky ke společníkům	12 212	49,48%	-10 137	-27,48%	-6 714	-25,09%	-14 441	-72,06%
Závazky k zaměstnancům	128	19,97%	1	0,13%	153	19,87%	2	0,22%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	80	22,99%	-4	-0,93%	79	18,63%	8	1,59%
Stát - daňové závazky a dotace	6 124	712,92%	10 108	144,75%	-4 994	-29,22%	-12 097	-100,00%
Dohadné účty pasivní	23	8,71%	16	5,57%	3 144	1037,62%	-3 172	-92,02%
Jiné závazky	440	X	-32	-7,27%	-231	-56,62%	-30	-16,95%
Časové rozlišení pasiv	0	X	69	X	-69	-100,00%	0	X
Výdaje příštích období	0	X	69	X	-69	-100,00%	0	X

Příloha E: Vertikální analýza aktiv společnosti BIGGEST s.r.o.

Položka	2016	2017	2018	2019	2020
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	59,80%	42,84%	55,72%	60,56%	68,92%
Dlouhodobý hmotný majetek	59,80%	42,84%	55,72%	60,56%	68,92%
Pozemky a stavby	4,75%	3,59%	3,72%	3,28%	3,29%
Pozemky	4,75%	3,59%	3,72%	3,28%	3,29%
hmotné movité věci a jejich soubory	53,79%	38,30%	50,38%	54,12%	64,71%
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0,15%	0,12%	0,17%	0,12%	0,15%
Dospělá zvířata a jejich skupiny	0,00%	0,07%	0,14%	0,12%	0,15%
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,15%	0,05%	0,03%	0,00%	0,00%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1,10%	0,83%	1,46%	3,04%	0,76%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1,10%	0,83%	1,46%	3,04%	0,76%
Oběžná aktiva	36,31%	53,61%	41,59%	36,77%	28,72%
Zásoby	3,50%	2,57%	1,45%	0,82%	0,18%
Nedokončená výroba a polotovary	0,00%	1,49%	0,00%	0,51%	0,00%
Výrobky a zboží	3,50%	1,07%	1,42%	0,27%	0,11%
Zboží	3,50%	1,07%	1,42%	0,27%	0,11%
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0,00%	0,00%	0,03%	0,04%	0,07%
Pohledávky	30,28%	49,01%	32,44%	30,52%	26,72%
Krátkodobé pohledávky	30,28%	49,01%	32,44%	30,52%	26,72%
Pohledávky z obchodních vztahů	26,10%	34,03%	15,70%	18,84%	25,88%
Pohledávky - ostatní	4,19%	14,98%	16,74%	11,67%	0,84%
Stát - daňové pohledávky	0,00%	3,14%	0,00%	2,33%	0,73%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,11%	0,86%	0,42%	3,86%	0,04%
Dohadné účty aktivní	3,21%	0,09%	0,10%	0,00%	0,00%
Jiné pohledávky	0,87%	10,89%	16,23%	5,49%	0,08%
Peněžní prostředky	2,52%	2,04%	7,70%	5,43%	1,81%
Peněžní prostředky v pokladně	0,72%	0,15%	1,29%	1,14%	0,70%
Peněžní prostředky na účtech	1,80%	1,89%	6,41%	4,29%	1,11%
Časové rozlišení	3,89%	3,54%	2,69%	2,67%	2,36%
Náklady příštích období	3,89%	3,18%	2,69%	2,67%	2,36%
Příjmy příštích období	0,00%	0,36%	0,00%	0,00%	0,00%

Příloha F: Vertikální analýza pasiv společnosti BIGGEST s.r.o.

Položka	2016	2017	2018	2019	2020
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	17,64%	15,00%	18,71%	31,25%	42,76%
Základní kapitál	0,15%	0,11%	0,12%	0,10%	0,10%
Základní kapitál	0,15%	0,11%	0,12%	0,10%	0,10%
Ážio a kapitálové fondy	12,95%	9,78%	10,15%	8,94%	8,97%
Kapitálové fondy	12,95%	9,78%	10,15%	8,94%	8,97%
Ostatní kapitálové fondy	12,95%	9,78%	10,15%	8,94%	8,97%
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	1,78%	3,43%	5,30%	7,44%	22,27%
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	1,78%	3,43%	5,30%	7,44%	22,27%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	2,76%	1,68%	3,15%	14,76%	11,42%
Cizí zdroje	82,36%	85,00%	81,25%	68,75%	57,24%
Závazky	82,36%	85,00%	81,25%	68,75%	57,24%
Dlouhodobé závazky	42,75%	38,53%	38,10%	32,33%	39,39%
Vydané dluhopisy	42,75%	32,28%	33,50%	29,53%	29,62%
Ostatní dluhopisy	42,75%	32,28%	33,50%	29,53%	29,62%
Závazky k úvěrovým institucím	0,00%	6,25%	4,60%	2,80%	9,78%
Krátkodobé závazky	39,61%	46,48%	43,15%	36,42%	17,84%
Závazky k úvěrovým institucím	4,07%	5,42%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé přijaté zálohy	2,70%	2,98%	0,38%	0,23%	0,46%
Závazky z obchodních vztahů	12,56%	11,92%	15,64%	16,75%	13,48%
Závazky ostatní	20,27%	26,17%	27,13%	19,44%	3,91%
Závazky ke společníkům	18,67%	21,08%	15,86%	10,47%	2,94%
Závazky k zaměstnancům	0,49%	0,44%	0,46%	0,48%	0,48%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,26%	0,24%	0,25%	0,26%	0,27%
Stát - daňové závazky a dotace	0,65%	3,99%	10,13%	6,32%	0,00%
Dohadné účty pasivní	0,20%	0,16%	0,18%	1,80%	0,14%
Jiné závazky	0,00%	0,25%	0,24%	0,09%	0,08%
Časové rozlišení pasiv	0,00%	0,00%	0,04%	0,00%	0,00%
Výdaje příštích období	0,00%	0,00%	0,04%	0,00%	0,00%

Příloha G: Výkaz zisku a ztráty společnosti BIGGEST s.r.o. za roky 2016–2020 (v tis. Kč)

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)					
	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby z prodeje výrobků a služeb	93 883	109 772	150 207	186 286	163 711
Tržby za prodej zboží	25 172	3 918	654	1 516	2 150
Výkonová spotřeba	71 913	67 613	98 780	95 834	78 750
Náklady vynaložené na prodané zboží	22 711	3 823	654	1 719	2 065
Spotřeba materiálu a energie	18 687	26 901	29 537	31 113	29 601
Služby	30 515	36 889	68 589	63 002	47 084
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)		-2 615	2 570	-16	965
Osobní náklady	11 029	13 259	14 949	17 038	16 436
Mzdové náklady	8 228	9 929	11 188	12 764	12 947
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	2 801	3 330	3 761	4 274	3 489
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2 749	3 330	3 761	4 274	3 489
Ostatní náklady	52	0	0	0	0
Úpravy hodnot v provozní oblasti	24 630	26 782	28 291	33 611	45 531
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	23 861	26 450	25 262	33 211	44 773
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	23 861	26 450	25 262	33 211	44 773
Úpravy hodnot pohledávek	769	332	3 029	400	758
Ostatní provozní výnosy	9 205	7 021	21 302	5 924	14 783
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	7 769	4 822	17 228	4 342	13 507
Tržby z prodaného materiálu	1 402	1 263	504	184	451
Jiné provozní výnosy	34	936	3 570	1 398	825
Ostatní provozní náklady	8 418	3 698	13 016	6 378	7 530
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	6 058	1 879	10 323	1 311	4 815
Daně a poplatky	479	585	656	848	956
Jiné provozní náklady	1 881	1 234	2 037	4 219	1 759
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	12 270	11 974	14 557	40 881	31 432
Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	200	0
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	200	0
Nákladové úroky a podobné náklady	8 291	8 592	8 201	7 242	7 691
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	7 875	6 980	7 532
Ostatní nákladové úroky podobné náklady	8 291	8 592	326	262	159
Ostatní finanční výnosy	877	160	261	216	975
Ostatní finanční náklady	124	295	281	240	358
Finanční výsledek hospodření (+/-)	-7 538	-8 727	-8 221	-7 066	-7 074
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	4 732	3 247	6 336	33 815	24 358
Daň z příjmů	1 080	314	1 031	5 570	2 583
Daň z příjmů splatná	1 080	314	1 031	5 570	2 583
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	3 652	2 933	5 305	28 245	21 775
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	3 652	2 933	5 305	28 245	21 775
Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV + V. + VI + VII:	129 137	120 871	172 424	194 142	181 619

Příloha H: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti BIGGEST s.r.o.

Položka	2016/2017		2017/2018		2018/2019		2019/2020	
	Absolutní (v Kč)	Relativní (v %)	Absolutní (v Kč)	Relativní (v %)	Absolutní (v Kč)	Relativní (v %)	Absolutní (v Kč)	Relativní (v %)
Tržby z prodeje výrobků a služeb	15 889	16,92%	40 435	36,84%	36 079	24,02%	-22 575	-12,12%
Tržby za prodej zboží	-21 254	-84,44%	-3 264	-83,31%	862	131,80%	634	41,82%
Výkonová spotřeba	-4 300	-5,98%	31 167	46,10%	-2 946	-2,98%	-17 084	-17,83%
Náklady vynaložené na prodané zboží	-18 888	-83,17%	-3 169	-82,89%	1 065	162,84%	346	20,13%
Spotřeba materiálu a energie	8 214	43,96%	2 636	9,80%	1 576	5,34%	-1 512	-4,86%
Služby	6 374	20,89%	31 700	85,93%	-5 587	-8,15%	-15 918	-25,27%
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-2 615	X	5 185	-198,28%	-2 586	-100,62%	981	-6131,25%
Osobní náklady	2 230	20,22%	1 690	12,75%	2 089	13,97%	-602	-3,53%
Mzdové náklady	1 701	20,67%	1 259	12,68%	1 576	14,09%	183	1,43%
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	529	18,89%	431	12,94%	513	13,64%	-785	-18,37%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	581	21,13%	431	12,94%	513	13,64%	-785	-18,37%
Ostatní náklady	-52	-100,00%	0	X	0	X	0	X
Úpravy hodnot v provozní oblasti	2 152	8,74%	1 509	5,63%	5 320	18,80%	11 920	35,46%
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2 589	10,85%	-1 188	-4,49%	7 949	31,47%	11 562	34,81%
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	2 589	10,85%	-1 188	-4,49%	7 949	31,47%	11 562	34,81%
Úpravy hodnot pohledávek	-437	-56,83%	2 697	812,35%	-2 629	-86,79%	358	89,50%
Ostatní provozní výnosy	-2 184	-23,73%	14 281	203,40%	-15 378	-72,19%	8 859	149,54%
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	-2 947	-37,93%	12 406	257,28%	-12 886	-74,80%	9 165	211,08%
Tržby z prodaného materiálu	-139	-9,91%	-759	-60,10%	-320	-63,49%	267	145,11%
Jiné provozní výnosy	902	2652,94%	2 634	281,41%	-2 172	-60,84%	-573	-40,99%
Ostatní provozní náklady	-4 720	-56,07%	9 318	251,97%	-6 638	-51,00%	1 152	18,06%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-4 179	-68,98%	8 444	449,39%	-9 012	-87,30%	3 504	267,28%
Daně a poplatky	106	22,13%	71	12,14%	192	29,27%	108	12,74%
Jiné provozní náklady	-647	-34,40%	803	65,07%	2 182	107,12%	-2 460	-58,31%
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	-296	-2,41%	2 583	21,57%	26 324	180,83%	-9 449	-23,11%
Výnosové úroky a podobné výnosy	0	X	0	X	200	X	-200	-100,00%
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0	X	0	X	200	X	-200	-100,00%
Nákladové úroky a podobné náklady	301	3,63%	-391	-4,55%	-959	-11,69%	449	6,20%
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	0	X	7 875	X	-895	-11,37%	552	7,91%
Ostatní nákladové úroky podobné náklady	301	3,63%	-8 266	-96,21%	-64	-19,63%	-103	-39,31%
Ostatní finanční výnosy	-717	-81,76%	101	63,13%	-45	-17,24%	759	351,39%
Ostatní finanční náklady	171	137,90%	-14	-4,75%	-41	-14,59%	118	49,17%
Finanční výsledek hospodření (+/-)	-1 189	15,77%	506	-5,80%	1 155	-14,05%	-8	0,11%
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-1 485	-31,38%	3 089	95,13%	27 479	433,70%	-9 457	-27,97%
Daň z příjmů	-766	-70,93%	717	228,34%	4 539	440,25%	-2 987	-53,63%
Daň z příjmů splatná	-766	-70,93%	717	228,34%	4 539	440,25%	-2 987	-53,63%
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	-719	-19,69%	2 372	80,87%	22 940	432,42%	-6 470	-22,91%
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-719	-19,69%	2 372	80,87%	22 940	432,42%	-6 470	-22,91%
Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV + V. + VI + VII:	-8 266	-6,40%	51 553	42,65%	21 718	12,60%	-12 523	-6,45%

Příloha CH: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti BIGGEST s.r.o.

Položka	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby z prodeje výrobků a služeb	72,70%	90,82%	87,11%	95,95%	90,14%
Tržby za prodej zboží	19,49%	3,24%	0,38%	0,78%	1,18%
Výkonová spotřeba	55,69%	55,94%	57,29%	49,36%	43,36%
Náklady vynaložené na prodané zboží	17,59%	3,16%	0,38%	0,89%	1,14%
Spotřeba materiálu a energie	14,47%	22,26%	17,13%	16,03%	16,30%
Služby	23,63%	30,52%	39,78%	32,45%	25,92%
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	0,00%	-2,16%	1,49%	-0,01%	0,53%
Osobní náklady	8,54%	10,97%	8,67%	8,78%	9,05%
Mzdové náklady	6,37%	8,21%	6,49%	6,57%	7,13%
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	2,17%	2,76%	2,18%	2,20%	1,92%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2,13%	2,76%	2,18%	2,20%	1,92%
Ostatní náklady	0,04%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	19,07%	22,16%	16,41%	17,31%	25,07%
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18,48%	21,88%	14,65%	17,11%	24,65%
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	18,48%	21,88%	14,65%	17,11%	24,65%
Úpravy hodnot pohledávek	0,60%	0,27%	1,76%	0,21%	0,42%
Ostatní provozní výnosy	7,13%	5,81%	12,35%	3,05%	8,14%
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	6,02%	3,99%	9,99%	2,24%	7,44%
Tržby z prodaného materiálu	1,09%	1,04%	0,29%	0,09%	0,25%
Jiné provozní výnosy	0,03%	0,77%	2,07%	0,72%	0,45%
Ostatní provozní náklady	6,52%	3,06%	7,55%	3,29%	4,15%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	4,69%	1,55%	5,99%	0,68%	2,65%
Daně a poplatky	0,37%	0,48%	0,38%	0,44%	0,53%
Jiné provozní náklady	1,46%	1,02%	1,18%	2,17%	0,97%
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	9,50%	9,91%	8,44%	21,06%	17,31%
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,00%	0,00%	0,00%	0,10%	0,00%
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0,00%	0,00%	0,00%	0,10%	0,00%
Nákladové úroky a podobné náklady	6,42%	7,11%	4,76%	3,73%	4,23%
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	0,00%	0,00%	4,57%	3,60%	4,15%
Ostatní nákladové úroky podobné náklady	6,42%	7,11%	0,19%	0,13%	0,09%
Ostatní finanční výnosy	0,68%	0,13%	0,15%	0,11%	0,54%
Ostatní finanční náklady	0,10%	0,24%	0,16%	0,12%	0,20%
Finanční výsledek hospodření (+/-)	-5,84%	-7,22%	-4,77%	-3,64%	-3,89%
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	3,66%	2,69%	3,67%	17,42%	13,41%
Daň z příjmů	0,84%	0,26%	0,60%	2,87%	1,42%
Daň z příjmů splatná	0,84%	0,26%	0,60%	2,87%	1,42%
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	2,83%	2,43%	3,08%	14,55%	11,99%
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	2,83%	2,43%	3,08%	14,55%	11,99%
Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV + V. + VI + VII:	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Abstrakt

Janata, P. (2022). *Zhodnocení a predikce finanční situace ve vybraném podnikatelském subjektu* (Diplomová práce), Západočeská univerzita v Plzni, Fakulta ekonomická, Česko.

Klíčová slova: Finanční analýza, vertikální analýza, horizontální analýza, rentabilita, aktivita, zadluženost, likvidita, predikční modely, BIGGEST s.r.o.

Diplomová práce je zaměřena na zhodnocení a predikci finanční situace ve zvoleném podnikatelském subjektu. Tímto subjektem je společnost BIGGEST s.r.o. Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. V teoretické části je popsána finanční analýza včetně jejích slabých stránek, metod a ukazatelů. Nakonec jsou prezentovány predikční modely, do kterých spadají modely bankrotní a bonitní. V praktické části je představena společnost BIGGEST s.r.o. a následně je provedena analýza její finanční situace za roky 2016–2020. Tato analýza je provedena na základě poznatků z teoretické části. Predikce finanční situace je provedena pomocí bankrotních a bonitních modelů. Závěr diplomové práce náleží vyhodnocení výsledků finanční analýzy a návrhu pro zlepšení situace do budoucna.

Abstract

Janata, P. (2022). *Evaluation and prediction of the financial situation in a selected company* (Master's Thesis). University of West Bohemia, Faculty of Economics, Czech Republic.

Key words: Financial analysis, vertical analysis, horizontal analysis, profitability, activity, indebtedness, liquidity, prediction models, BIGGEST s.r.o.

The master's thesis is focused on evaluation and prediction of the financial situation in a selected company. The company is BIGGEST s.r.o. The thesis is divided into theoretical and practical part. The theoretical part describes the financial analysis including its weaknesses, methods and financial indicators. Finally, there are presented prediction models, which are bankruptcy and creditworthiness models. There is an introduction of the company BIGGEST s.r.o. and analyzed its financial situation for the years 2016–2020 in the practical part. This analysis is performed on the basis of knowledge from the theoretical part. The financial situation is predicted by using bankruptcy and creditworthiness models. The conclusion of the master's thesis is the evaluation of the results from the financial analysis with a proposal to improve the situation in the future.