

**ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI**  
**FAKULTA EKONOMICKÁ**

Bakalářská práce

**Finanční analýza podniku PEARTEC s.r.o.**

**Financial analysis of PEARTEC s.r.o.**

Magdalena Mašková

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

Fakulta ekonomická

Akademický rok: 2013/2014

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Magdalena MAŠKOVÁ**  
Osobní číslo: **K10B0161P**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Podniková ekonomika a management**  
Název tématu: **Finanční analýza podniku PEARTEC s.r.o.**  
Zadávající katedra: **Katedra financí a účetnictví**

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


1. Charakterizujte metody, postupy a cíle finanční analýzy.
2. Představte podnik, jeho ekonomickou činnost a postavení na trhu.
3. Vypracujte finanční analýzu vybraného podniku.
4. Zhodnoťte výsledky finanční analýzy posuzovaného podniku.
5. Navrhněte další možnosti rozvoje vybraného podniku a jeho efektivnějšího hospodaření.

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


- **KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří.** *Finanční analýza krok za krokem.* Praha: C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3
- **RŮČKOVÁ, Petra.** *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi.* 4. aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8
- **SEDLÁČEK, Jaroslav.** *Finanční analýza podniku.* Brno: Computer Press, 2007. ISBN 978-80-251-1830-6
- **SYNEK, Miloslav; KISLINGEROVÁ, Eva.** *Podniková ekonomika.* 5. přepracované vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-336-3
- **VALACH, Josef.** *Finanční řízení podniku.* 2. vyd. Praha: EKOPRESS, 2000. ISBN 80-86119-21-1

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

Datum zadání bakalářské práce: **25. října 2013**  
Termín odevzdání bakalářské práce: **25. dubna 2014**

  
Doc. Dr. Ing. Miroslav Plevný  
děkan



  
Prof. Ing. Lilia Dvořáková, CSc.  
vedoucí katedry

V Plzni dne 25. října 2013

## Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

*„Finanční analýza podniku PEARTEC s.r.o.“*

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

V Plzni, dne 23. 4. 2014

.....

Magdalena Mašková

## **Poděkování**

Tímto bych ráda poděkovala vedoucímu své bakalářské práce panu Ing. Karlu Karlovcovi za pomoc, užitečné rady a ochotný přístup v průběhu jejího zpracování. Dále bych chtěla poděkovat panu Ing. Bohumilu Koppovi za poskytnuté podklady a informace při konzultacích.

# Obsah

Úvod.....	7
Metodika práce .....	8
1 Metody, postupy a cíle finanční analýzy .....	9
1.1 Charakteristika finanční analýzy.....	9
1.2 Uživatelé finanční analýzy.....	10
1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	11
1.4 Metody finanční analýzy.....	13
1.4.1 Elementární metody finanční analýzy .....	14
I.Analýza absolutních ukazatelů .....	14
II.Analýza rozdílových a tokových ukazatelů .....	15
III.Poměrová analýza .....	16
IV.Analýza soustav ukazatelů.....	22
2 Charakteristika společnosti Peartec s.r.o.....	27
2.1 Základní údaje.....	27
2.2 Organizace společnosti.....	27
2.3 Oblasti podnikání .....	28
3 Finanční analýza společnosti Peartec s.r.o. ....	30
3.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	30
3.1.1 Vertikální analýza rozvahy.....	30
3.1.2 Vertikální analýza zisku a ztráty .....	34
3.1.3 Horizontální analýza rozvahy.....	36
3.1.4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	39

3.2 Výpočet a interpretace výsledků poměrových ukazatelů.....	40
3.2.1 Ukazatele likvidity .....	40
3.2.2 Ukazatele rentability.....	41
3.2.3 Ukazatele zadluženosti .....	44
3.2.4 Ukazatele aktivity .....	45
3.3 Analýza soustav ukazatelů .....	47
3.3.1 Du Pont rozklad rentability vlastního kapitálu (ROE).....	48
3.3.2 Bonitní a bankrotní modely .....	50
4 Zhodnocení výsledků finanční analýzy společnosti Peartec s.r.o. a návrh na zlepšení situace.....	53
Závěr .....	56
Seznam tabulek .....	57
Seznam obrázků .....	58
Seznam použité literatury .....	59
Další použité zdroje .....	59
Seznam příloh .....	60

# Úvod

Téma mé bakalářské práce je finanční analýza podniku Peartec s.r.o. V dnešním silném konkurenčním prostředí je finanční analýze přidělována stále větší důležitost a stává se nedílnou součástí finančního řízení většiny podniků. Díky jejím metodám je možno poměrně snadno odhalit slabé a silné stránky podniku, posoudit jeho finanční zdraví, stabilitu na trhu a eliminovat případná rizika, která mohou signalizovat neúspěch. Společnost Peartec s.r.o. působí na trhu poměrně krátce, proto jsem si téma finanční analýzy zvolila za účelem posouzení její současné finanční situace a výhledu do budoucna.

Cílem práce je nejprve na základě odborných publikací vysvětlit principy, metody a fungování finanční analýzy z teoretického hlediska a následně tyto poznatky aplikovat v praktické části na výpočty ukazatelů a zhodnocení finančního zdraví společnosti Peartec s.r.o. Součástí práce je též navrhnout možnosti zvýšení efektivnosti hospodaření a dalšího rozvoje společnosti.

V první teoretické části jsou vysvětleny metody, postupy a cíle finanční analýzy, zdroje informací a uživatelé, pro které může být finanční analýza přínosná. Následuje teoretický rozbor jednotlivých finančních ukazatelů, které budou dále použity pro výpočty v praktické části.

Obsahem druhé části je základní charakteristika společnosti Peartec s.r.o., vymezení jejího předmětu podnikání, výpočty nejzákladnějších a nejčastěji používaných ukazatelů finanční analýzy a následná interpretace zjištěných výsledků. Analýza bude provedena pomocí dat z účetních výkazů – rozvahy a výkazu zisku a ztráty v letech 2009 – 2013. Na základě výsledků bude v konečné fázi provedeno celkové zhodnocení finanční situace podniku a navržena nápravná opatření na zlepšení efektivnosti hospodaření.



## **Metodika práce**

Bakalářská práce je členěna na část teoretickou a část praktickou.

Při zpracování teoretické části, která slouží jako podklad pro následující aplikaci získaných informací do části praktické, jsem vycházela z odborných publikací zabývajících se danou problematikou a různých internetových stránek. Dalším zdrojem při tvorbě práce byla „Metodika k vypracování bakalářské a diplomové práce“ vypracovaná doc. PaedDr. Ludvíkem Egerem, CSc.

V praktické části byly na základě výkazů účetní závěrky z let 2009 – 2013 a dalších podkladů poskytnutých pracovníky společnosti provedeny výpočty a hodnocení finančního zdraví společnosti Peartec s.r.o. Dalším důležitým zdrojem byly odborné informace získané na základě osobních konzultací s jednatelem společnosti.

Práce byla zpracována pomocí textového editoru Microsoft Word. Použité tabulky byly vytvořeny v tabulkovém procesoru Microsoft Excel.

# 1 Metody, postupy a cíle finanční analýzy

## 1.1 Charakteristika finanční analýzy

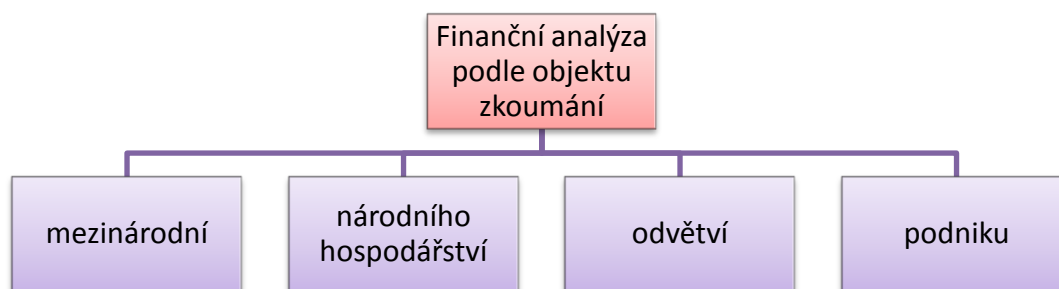
Z důvodu silné konkurence v dnešním ekonomickém prostředí mnoho firem bankrotuje již krátce po svém vzniku. Sledování finanční a ekonomické situace podniku patří k jedné z nejdůležitějších podmínek její úspěšnosti. Finanční analýza v sobě zahrnuje hodnocení minulosti, průběžné sledování současného stavu podniku a též předpovídání budoucích finančních podmínek. Hlavním předpokladem je posouzení finančního zdraví zkoumaného podniku.

Definice finanční analýzy je možno nalézt velké množství v závislosti na autorech literatury. Jak uvádí autorka P. Růčková ve své publikaci, nejvýstižnější definicí finanční analýzy je ta, která říká, že „finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech“. (Růčková, 2011, s. 9). Těmito účetními výkazy je míněna rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích neboli cash flow.

Finanční analýzu je možno členit dle mnoha různých hledisek. Jedním z nich je také členění podle objektu zkoumání, jak uvádí obrázek č. 1 níže.

Obrázek č. 1: Finanční analýza podle objektu zkoumání

Zdroj: vlastní zpracování dle (Růčková, 2011, s. 13)



**Mezinárodní analýza** se zabývá finanční analýzou z hlediska nadnárodního charakteru. Tyto analýzy zpracovávají ratingové společnosti, které hodnotí jednotlivé ekonomiky či podniky.

**Analýzu národního hospodářství** provádějí kompetentní instituce či organizační složky společnosti. Tato analýza podává firmě informace o jejím okolním prostředí. Data získaná analýzou národního hospodářství popisují většinou celkovou hospodářskou situaci, kam patří například míra ekonomického růstu, míra nezaměstnanosti, míra inflace, úroková míra a jiné. Jde též o analýzu vývoje cen, devizových kurzů či měnové politiky ČNB. Nejen tyto faktory, ale i mnoho dalších působí ve velké míře na chování firem a měly by být brány v úvahu při rozhodování o podnikatelských záměrech.

**Analýzou odvětví**, tedy analýzou skupiny subjektů, které jsou si podobné z hlediska ekonomické činnosti, kterou vykonávají, se analyzují především odbytové možnosti, stav nasycenosti domácího a zahraničního trhu, případně importní náročnost. S tímto druhem analýzy jsou spojeny i otázky z oblasti technologických změn či náročnosti na investice. Zde se zpravidla nejedná o finanční informace, proto se využívají v širším kontextu.

**Analýza podniků a společností** se soustřeďuje na jejich současný stav a předpokládaný vývoj. Pozornost je věnována image společnosti, kvalitě managementu a úrovni řízení. Provádí-li se analýza kvantitativní, vychází se z účetních výkazů společnosti.

Dalším, neméně důležitým členěním finanční analýzy, je členění na **externí** a **interní**. Externí analýza využívá veřejně dostupné finanční informace. Interní analýzu lze označit jako rozbor hospodaření podniku vycházející nejen z finančních informací, ale též z informací vnitropodnikového neboli manažerského účetnictví.

(Růčková, 2011)

## 1.2 Uživatelé finanční analýzy

Okruh uživatelů, kteří mají zájem o výsledky finanční analýzy je značně široký. Z toho důvodu je vždy vhodné stanovit si cíl, ke kterému chce konkrétní uživatel dospět. Na základě vytyčených cílů by měla být vybrána vhodná metoda pro zpracování z ohledem na časovou náročnost a nákladovost při jejím vypracování. Další postup již závisí na volbě cílové skupiny, pro kterou bude výsledná finanční analýza sestavována.

Mezi základní skupiny uživatelů patří:

- Vlastníci (investoři)
- Management
- Věřitelé

Vlastníci se ve výsledcích finanční analýzy orientují na míru zhodnocení svých investovaných finančních prostředků. Jejich hlavním záměrem je maximalizace tržní hodnoty vlastního kapitálu společnosti. Zajímají se o tržní ukazatele a ukazatele ziskovosti.

Management klade důraz jak na krátkodobé tak dlouhodobé finanční řízení podniku. V krátkém období přednostně sleduje platební schopnost podniku a jeho finanční nezávislost. Neméně důležitá je pro něho také ziskovost, jelikož se ze svého jednání zcela odpovídá vlastníkům společnosti.

Nejen bankovní, ale i ostatní věřitelé posuzují při uzavírání obchodních smluv bonitu svých obchodních partnerů. Ve finanční analýze se proto zaměřují především na dlouhodobou likviditu a tvorbu finančních prostředků kvůli zajištění řádného splácení svých pohledávek.

Dalšími zainteresovanými skupinami mohou být například stát a jeho orgány, konkurenti, veřejnost či zaměstnanci.

(Růčková, 2011)

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

Pro úspěšné zpracování finanční analýzy jsou zapotřebí kvalitní a komplexní vstupní data. Důležité je však podchytit takové informace, které by mohly výsledky jakkoli ovlivňovat či zkreslovat. Zdroje informací, ze kterých finanční analytik čerpá, lze obecně dělit do dvou základních skupin – interní informace a externí informace. Nejčastěji používanými **interními informacemi** jsou veřejně dostupná data obsažená v účetní závěrce firmy. S těmito daty se běžně pracuje při sestavování základní finanční analýzy. Dle zákona o účetnictví obsahuje účetní závěrka rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu. Mnohdy bývá součástí přílohy též přehled o peněžních tocích a přehled o změnách základního kapitálu.

Kromě výše zmíněných dat je možné do skupiny interních informací zahrnout také údaje z vnitropodnikového účetnictví, podnikové statistiky, vnitřní směrnice podniku atd. Ovšem je důležité podotknout, že tyto informace mohou být již obtížněji získatelné, neboť se nejedná o veřejně dostupná data.

**Externí informace** poukazují na dění v okolí sledovaného podniku. Je zde možno nalézt informace na mezinárodní úrovni, případně z analýz národního hospodářství či jednotlivých odvětví. K datům nefinančního charakteru se do této skupiny řadí například konkurence, kvalita managementu či opatření vlády. Dalším vhodným zdrojem externích informací pro účely finanční analýzy může být výroční zpráva podniku, podávající informace o celkové majetkové a finanční situaci v podniku.

Dále budou detailněji rozebrány základní účetní výkazy z oblasti interních informací, tedy rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow jako součást přílohy k účetní závěrce.

**Rozvahou** se rozumí účetní výkaz, zachycující stav majetku podniku na straně aktiv a zdrojů jeho financování na straně pasiv vždy k určitému časovému okamžiku. Tímto okamžikem bývá zpravidla den sestavení účetní závěrky na konci účetního období.

Strana aktiv je také označována jako majetková struktura podniku. Zpravidla bývá rozdílná dle typu odvětví, ve kterém společnost podniká. Tuto strukturu tvoří dlouhodobý majetek, oběžný majetek a přechodná aktiva. Vyjadřuje podíl jednotlivých položek majetku k celkové sumě aktiv, jinak řečeno vypovídá o tom, z jaké části se daný typ majetku na celkové majetkové struktuře podílí. Důležitým úkolem managementu je stanovení optimální výše oběžného majetku, která zabezpečí plynulý chod podniku s minimálními náklady.

Složení pasiv charakterizuje kapitálová struktura, která udává strukturu zdrojů, ze kterých byl majetek podniku pořízen. Pokud se jedná o peněžní prostředky vložené vlastníky podniku, pak jsou nazývány vlastním kapitálem. V případě vkladů třetími osobami (věřiteli) se jedná o kapitál cizí, k jehož plynulým úhradám je potřebná dostatečná likvidita.

Autoři publikace uvádí, že „podnik by měl mít právě tolik kapitálu, kolik potřebuje.“ (Synek, Kislingerová, 2010, s. 143). Nadměrné množství kapitálu je považováno za neefektivní a podnik se označuje jako překapitalizovaný. Naopak při nedostatku kapitálu je podkapitalizován a dochází k narušování jeho plynulého chodu. V tomto případě hrozí podniku platební neschopnost, která může vést až k bankrotu.

(Synek, Kislingerová, 2010)

**Výkaz zisku a ztráty** je přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření. Na rozdíl od rozvahy, kde jsou aktiva a pasiva sestavována k určitému časovému okamžiku, je výkaz zisku a ztráty souborem vykazující výsledek hospodaření za uplynulý časový interval. Na základě dat z výkazu zisku a ztráty je tedy hodnocena ziskovost podniku.

Metoda finanční analýzy založená na **výkazu cash flow** je poměrně novou metodou. V České republice je tento výkaz součástí příloh k účetní závěrce pro podnikatele, kteří podléhají povinnému auditu. Jak uvádí autor J. Valach ve své publikaci, „cash flow je možné charakterizovat jako pohyb peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů (jejich přírůstek a úbytek) podniku za určité období v souvislosti s jeho ekonomickou činností“. (Valach, 2000, s. 84)

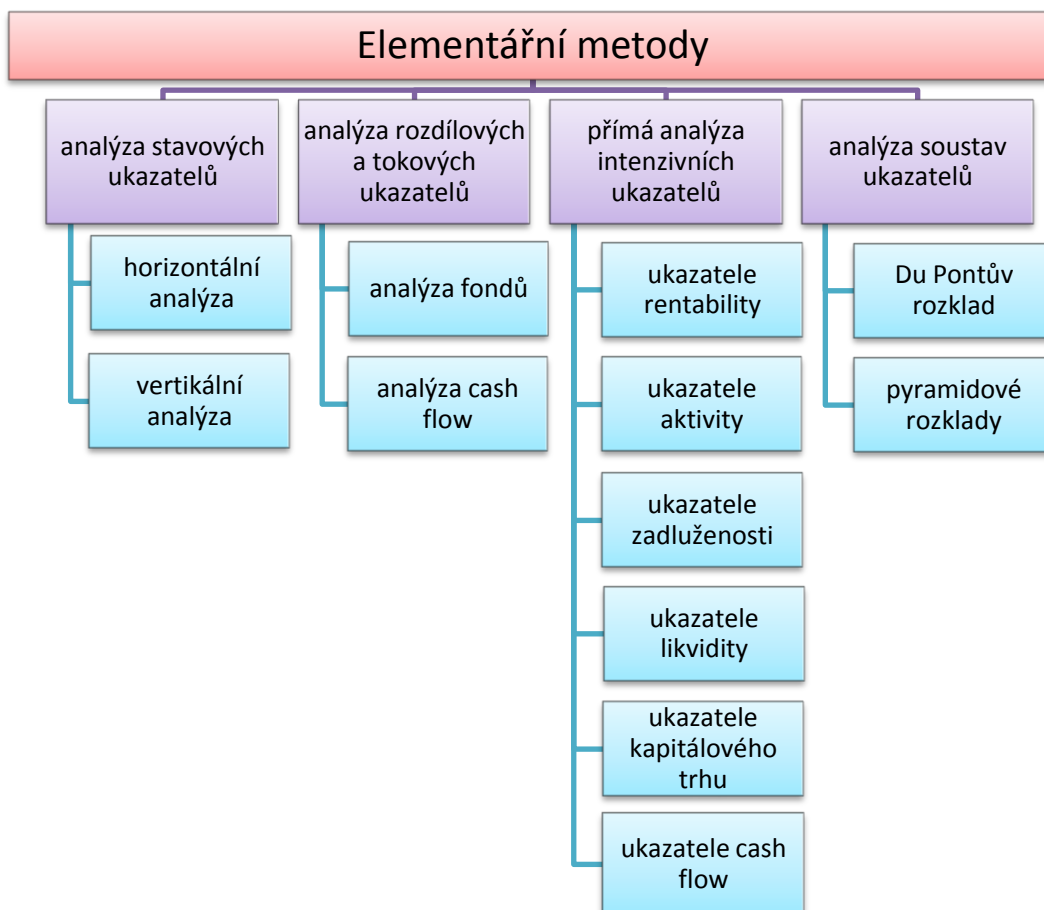
## **1.4 Metody finanční analýzy**

V ekonomické praxi existuje značné množství metod, pomocí kterých je možno postupovat. Ovšem nejčastěji jsou děleny do dvou základních skupin, které obsahují další dílčí metody. Jedná se o analýzu fundamentální a analýzu technickou. Při fundamentální analýze se vychází z vlastních znalostí a zkušeností analytika, bez nutnosti použití dalších matematických či statistických postupů. Naopak analýza technická tyto postupy pro hodnocení výsledků analýzy vyžaduje. Mezi těmito dvěma metodami je možno vyzorovat úzkou souvislost, která se snaží zajistit co nejkvalitnější posouzení finančního zdraví podniku. K výsledkům finanční analýzy dochází její uživatel prostřednictvím matematických výpočtů, z čehož je patrné, že je řazena do kategorie technické analýzy. Detailněji pak využívá její dvě skupiny metod, a to metody elementární a metody vyšší. Vyšších metod finanční analýzy není v praxi běžně využíváno, jelikož je k jejich uplatnění potřeba hlubších znalostí matematické statistiky a programového vybavení.

### 1.4.1 Elementární metody finanční analýzy

Elementární metody finanční analýzy je možné členit do několika skupin, které následně jako celek znamenají komplexní rozbor hospodaření podniku. Členění metod je uvedeno v obrázku č. 2 níže.

Obrázek č. 2: Elementární metody finanční analýzy



Zdroj: vlastní zpracování dle (Růčková, 2011, s. 44)

#### I. Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních neboli stavových ukazatelů v sobě zahrnuje horizontální a vertikální analýzu, které jsou prvotním krokem při rozboru účetních výkazů. K oběma typům analýzy jsou používány absolutní ukazatele, které vycházejí přímo z hodnot uvedených v účetní závěrce podniku.

**Horizontální analýza** zkoumá změny absolutních ukazatelů v čase a vyjadřuje změnu v určité položce v procentech nebo absolutním číslem pomocí difference. Porovnávání položek se provádí horizontálně, po řádcích, proto také název horizontální analýza absolutních ukazatelů. (Kislingerová, Hnilica, 2005)

Při výpočtu absolutní změny se vychází z hodnot dvou po sobě následujících období.

$$\text{absolutní změna} = \text{hodnota } t - \text{hodnota } (t - 1)$$

Při procentní změně se vyjádří absolutní změna k hodnotě výchozího roku.

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{hodnota } t - 1} * 100$$

Při hodnocení situace firmy na základě výsledků horizontální analýzy, by uživatel neměl zapomínat na okolní podmínky, které mohou výsledky zkreslovat. K těmto faktorům patří například změny v daňové soustavě, změny v poptávce, vstup nových konkurentů na trh, změny cen vstupů a jiné.

**Vertikální analýza** napoví mnohé o ekonomice podniku. Jedná se o procentní rozbor, který umožňuje zkoumat vnitřní strukturu aktiv a pasiv podniku. Někdy se proto také označuje jako analýza komponent. Pracuje s účetními výkazy v jednotlivých letech odshora dolů, nikoli napříč jednotlivými lety jako analýza horizontální. Jde vlastně o poměrování jednotlivých položek účetních výkazů k celkové sumě aktiv či pasiv. Při procentním vyjádření se za základ v případě výkazu zisku a ztráty bere velikost tržeb činící 100%, v rozvaze pak hodnota celkových aktiv podniku. Struktura aktiv informuje o způsobu investování svěřeného kapitálu a jeho následné výnosnosti. Struktura pasiv říká, ze kterých zdrojů byl pořízovaný majetek financován. Snahou každého podniku by mělo být udržení rovnovážného stavu majetku a kapitálu, neboť právě to vypovídá o jeho ekonomické stabilitě.

(Businessinfo, 2013)

## **II. Analýza rozdílových a tokových ukazatelů**

Tato analýza se zabývá především studiem účetních výkazů, které v sobě nesou tokové položky, tedy zejména výkazem zisku a ztráty a výkazem cash flow. Ovšem za zmínku zde stojí i rozvaha, jelikož pomocí rozdílových ukazatelů lze provést analýzu oběžných aktiv sloužící k řízení finanční situace podniku, především likvidity.



Analýza rozdílových ukazatelů je orientována na **čistý pracovní kapitál**, který slouží k určení optimální výše jednotlivých položek oběžných aktiv. Je nejčastěji používaným rozdílovým ukazatelem, který se vypočítá jako rozdíl celkových oběžných aktiv a celkových krátkodobých závazků. Tento ukazatel má významný vliv na solventnost podniku, tedy jeho dlouhodobou likviditu. Přebytek krátkodobých aktiv nad krátkodobými závazky signalizuje, že je podnik dostatečně likvidní a zbývají mu tak volné finanční prostředky na úhradu případných neočekávaných výdajů bez většího rizika schopnosti splácet své závazky.

Analýza cash flow je založena na příjmech a výdajích a vyjadřuje vnitřní finanční sílu podniku.

### **III. Poměrová analýza**

Poměrová analýza, jinak nazývána též jako přímá analýza intenzivních ukazatelů, patří k nejčastěji používaným metodám finanční analýzy. Lze ji sestavovat jako podílovou či jako vztahovou. Podílová poměrová analýza dává do vztahu část celku a celek (například vlastní kapitál k celkovému kapitálu) a vztahová analýza pak poměruje jednotlivé veličiny (například zisku k celkovým aktivům). Jak znázorňuje tabulka č. 2, do této skupiny ukazatelů spadají ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity, kapitálového trhu a ukazatele cash flow. (Sedláček, 2007)

V uvedené literatuře se autoři shodují na tomto tvrzení: „Je zřejmé, že tomu, aby mohl podnik dlouhodobě existovat, musí být nejen rentabilní, tj. přinášet užitek vlastníkům, ale i likvidní a přiměřeně zadlužený.“ (Kislingerová, Hnilica, 2005, s. 31)

#### **a) ukazatele likvidity**

V mnoha případech bývá pojem likvidita mylně zaměňována pojmem likvidnost. **Likvidnost** vyjadřuje vlastnost přeměny určité složky majetku na peněžní hotovost. Nejméně likvidní složkou aktiv je dlouhodobý majetek, naopak nejlikvidnější jsou peníze v hotovosti či na bankovních účtech. Naproti tomu **likvidita** je schopnost podniku hradit včas své závazky. Faktem je, že nedostatek likvidity může podnik vést k neschopnosti hradit své závazky, což může mít za následek jeho platební neschopnost, v horším případě pak bankrot.

Z toho důvodu je potřeba dosahovat likvidity pokud možno na takové úrovni, která dostatečně zhodnotí finanční prostředky a zároveň zajistí schopnost dostát svým závazkům.

Na tuto problematiku úzce navazuje další z důležitých pojmů a tím je **solventnost**. Vyjadřuje připravenost podniku hradit své dluhy v době, kdy nastala jejich splatnost. Jinak také řečeno, podmínkou solventnosti je likvidita.

Ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit (čítatel) s tím, co je nutné zaplatit (jmenovatel). Ukazatele likvidity se zpravidla dělí na tři základní skupiny podle likvidnosti položek aktiv dosazovaných do čitatele. Jsou jimi:

**Běžná likvidita**, která ukazuje, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky. U zásob může být přeměna na peněžní prostředky poměrně zdlouhavým procesem. Trvá značnou dobu, než projdou od spotřeby, přes výrobu, prodej až k obdržení plateb od odběratelů. Podnik s nevhodnou strukturou oběžných aktiv se může snadno ocitnout v obtížné finanční situaci. Ukazatel je měřítkem budoucí solventnosti podniku a dle teorie je postačující pro hodnotu vyšší než 1,5.

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

**Pohotová likvidita** vylučuje z oběžných aktiv zásoby a ponechává v čitateli jen peněžní prostředky, krátkodobé cenné papíry a krátkodobé pohledávky. Ve jmenovateli i nadále zůstávají krátkodobé závazky. Nižší výsledky tohoto ukazatele oproti běžné likviditě signalizují velké zastoupení oběžných aktiv v podobě zásob. U většiny literatur je doporučovanou hranicí 1, pod kterou by pohotová likvidita neměla klesnout.

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

**Okamžitá likvidita** vyjadřuje nejužší vymezení likvidity. Vstupují do ní jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy – finanční majetek. Do finančního majetku jsou obecně zařazeny peněžní prostředky v pokladnách, na bankovních účtech, ale také cenné papíry, směnky a jiné krátkodobé ekvivalenty hotovosti. Okamžitá likvidita je zajištěna při hodnotě ukazatele alespoň 0,2.

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

## b) ukazatele rentability

Rentabilita, jinak nazývána též jako výnosnost vloženého kapitálu. Definice tohoto ukazatele říká, že „rentabilita je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu“ (Valach, 2000 str. 94).

Vyjadřuje míru zisku, který v tržní ekonomice slouží jako hlavní zdroj k rozdělení finančních prostředků. Rentabilita hodnotí celkovou efektivnost činnosti podniku, proto zde velkou roli hraje položka výsledku hospodaření. Největší zájem na výsledné hodnoty těchto ukazatelů bude ze strany akcionářů a potenciálních investorů podniku.

Pro finanční analýzu jsou nejdůležitější tři kategorie zisku, které jsou obsaženy přímo ve výkazu zisku a ztráty. **EBIT**, neboli zisk před úroky a zdaněním, odpovídá provoznímu výsledku hospodaření. Jde o položku vyjadřující rozdíl mezi tržbami za prodej zboží, vlastních výrobků a služeb na straně jedné a nákupní cenou za prodané zboží, výrobními náklady na prodané výrobky a služby na straně druhé. Používá se pro srovnání mezi jednotlivými firmami, kde by mohla mít výše úroků vliv na tvorbu výsledku hospodaření v hlavní podnikatelské činnosti. **EBT** – zisk před zdaněním, od kterého již byly odečteny úroky, bývá využíván při srovnávání výkonnosti firem s rozdílným daňovým zatížením. Třetí a zároveň poslední kategorii zisku tvoří **EAT**, jinak též čistý zisk neboli zisk po zdanění. Jde o tu část zisku, která může být následně dělena na zisk k rozdělení mezi akcionáře a na zisk nerozdělený, sloužící podniku pro vlastní reprodukci. Ke zjišťování rentability jsou nejčastěji používány následující ukazatele:

**Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROI)** hodnotí podnikatelskou činnost firmy a vyjadřuje, jak působí celkový kapitál nezávisle na zdroji financování.

$$\text{ROI} = \frac{\text{EBIT}}{\text{celkový vložený kapitál}}$$

**Rentabilita celkových aktiv (ROA)** určuje návratnost aktiv a poměruje zisk s celkovými aktivy vloženými do podnikání opět bez ohledu na zdroje financování (dlouhodobé, krátkodobé, vlastní, cizí, ...). Pokud je zkoumána hrubá produkční míra podniku mezi firmami s odlišnými daňovými podmínkami, je do čitatele dosazován zisk z provozní činnosti před odečtením daní a úroků (EBIT). Chce-li analytik znát skutečnou cenu cizího kapitálu, pak použije čistý zisk po zdanění (EAT).

$$\text{ROA} = \frac{\text{EBIT (EAT)}}{\text{aktiva}}$$

**Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)** stanovuje míru ziskovosti z vlastního kapitálu. Vlastníci podniku z tohoto ukazatele zjišťují, zda kapitál, který do podniku vložili, přináší dostatečný výnos.

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

**Rentabilita tržeb (ROS)** udává zisk vztažený k tržbám. S tímto ukazatelem souvisí **ukazatel ziskové marže (PMOS)**, který poměruje čistý zisk k tržbám a jeho výsledkem je zisk na korunu obratu. Pohybuje-li se zisková marže pod průměrem stanoveným v oboru, signalizuje to, že podnik má relativně nízké ceny výrobků nebo naopak příliš vysoké náklady a je vhodné provést hlubší analýzu jednotlivých položek.

$$\text{ROS} = \frac{\text{EAT}}{\text{tržby}}$$

**Rentabilita nákladů (ROC)** neboli nákladovost tržeb je doplňkovým ukazatelem k ukazateli rentability tržeb a poměruje mezi sebou zisk a náklady.

$$\text{ROC} = 1 - \text{ROS} = 1 - \frac{\text{EAT}}{\text{tržby}}$$

Snahou by měla být minimalizace hodnoty tohoto ukazatele, neboť čím nižší hodnotu tento ukazatel vykazuje, tím lepšího výsledku hospodaření podnik dosahuje. Konkrétně 1 Kč tržeb dokáže vytvořit s menšími náklady.

### c) **ukazatele zadluženosti**

Při výpočtu ukazatelů zadluženosti podnik zjišťuje, v jaké míře používá ke své podnikatelské činnosti cizí zdroje neboli dluhy. V běžném životě nedochází k situaci, že by podnik financoval veškerá svá aktiva pouze z vlastního nebo naopak pouze z cizího kapitálu. Vždy dochází k zastoupení obou složek financování. Podstatnou roli ve finančním řízení hraje správná skladba zdrojů financování a právě to je cílem ukazatelů zadluženosti. Tedy najít optimální vztah mezi vlastním a cizím kapitálem – v kapitálové struktuře.

K analýze zadluženosti slouží mnoho různých ukazatelů, zde však budou rozebrány jen ty nejdůležitější, které budou později aplikovány v praktické části této práce. Jde zejména o:

***Celkovou zadluženost neboli ukazatel věřitelského rizika***, což je základní ukazatel celé skupiny ukazatelů zadluženosti. Vypočte se jako podíl cizího kapitálu (celkových dluhů) a celkových aktiv. Věřitelé preferují nižší hodnoty tohoto ukazatele, jelikož jim dodává důvěru v úhradu svých závazků i v případě finančních problémů podniku. Naopak vlastníci jsou ochotni přistoupit k vyšším hodnotám ukazatele, jsou totiž motivováni rostoucí celkovou rentabilitou vložených prostředků i za podmínek vyšší zadluženosti.

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

***Koeficient samofinancování***, který je doplňkovým ukazatelem k výše uvedené celkové zadluženosti. Jak už je z názvu patrné, výsledek ukazatele poměřující vlastní kapitál a celková aktiva udává, v jaké míře je zastoupen vlastní kapitál v celkové kapitálové struktuře. Z toho plyne, že součet obou ukazatelů by měl být roven jedné. Převrácená hodnota koeficientu samofinancování vyjadřuje pákový efekt, který vede k finančnímu zadlužení podniku.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

***Ukazatel úrokového krytí*** je konstruován proto, aby firma zjistila, zda je ještě dluhové zatížení únosné. Tento ukazatel udává, kolikrát zisk převyšuje nákladové úroky. Doporučovanou hodnotou většinou bývá trojnásobné pokrytí úroků ziskem. Tato hodnota je stanovena proto, že je potřeba po zaplacení úroků z dluhového financování ponechat dostatečný efekt pro vlastníky. Jeho hodnota je vypočítána jako zisk před úroky a zdaněním (EBIT) dělený nákladovými úroky.

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

#### d) ukazatele aktivity

Při rozboru ukazatelů aktivity jsou hledány odpovědi na otázku, jak dobře podnik hospodaří se svými aktivy a jejich jednotlivými složkami. Většinou jsou udávány v podobě ukazatelů vyjadřujících vázanost kapitálu ve vybraných položkách aktiv a pasiv, v obratovosti aktiv nebo v době obratu aktiv, jehož výsledek je vyjádřen počtem dnů, během kterých trvá jedna obrátka.

**Vázanost celkových aktiv** udává intenzitu využívání celkových aktiv s cílem dosáhnout tržeb a měří celkovou produkční efektivnost podniku. Při jeho výpočtu jsou do poměru dosazována celková aktiva a tržby. Pokud by chtěl uživatel zkoumat **obrat celkových aktiv**, tedy kolikrát se jeho aktiva v podniku obrátí za daný časový interval (obvykle za rok), stačilo by vypočítat jeho obrácenou hodnotu.

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

**Obrat zásob** stanovuje rychlost obratu zásob, tedy kolikrát za rok je každá položka zásob prodána a znovu naskladněna. Vypočítá se jako poměr celkových tržeb a zásob v podniku. S tímto ukazatelem úzce souvisí **doba obratu zásob** určující dobu, po kterou jsou aktiva vázána ve formě zásob. Při výpočtu je možno vycházet ze dvou variant. Za prvé je možno poměřovat průměrnou zásobu k denní spotřebě, za druhé se vychází ze vzorce obratu zásob, poměří-li se v čitateli 365 dní a do jmenovatele je dosazen výše zmíněný obrat zásob.

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

**Rychlost obratu pohledávek** je specifikována počtem obrátek během roku. Jinak řečeno, kolikrát jsou pohledávky podniku přeměněny do peněžních prostředků. Vychází se z poměru tržeb k pohledávkám. Opět je vhodné zmínit související ukazatel – **dobu obratu pohledávek**, který vymezuje dobu, po kterou musí podnik čekat na inkaso svých plateb z již vykázaných tržeb, neboli jak dlouho jsou finanční prostředky vázány ve formě pohledávek. Postup výpočtu je dán poměrem 365 dní k obratovosti pohledávek. Je-li doba inkasa pohledávek příliš dlouhá, může vést k druhotné platební neschopnosti podniku.

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}$$

**Rychlost i doba obratu závazků** má obdobný charakter jako obratovost pohledávek s tím rozdílem, že podnik zjišťuje, jak rychle je schopen dostát svým závazkům. Při výpočtu je ve jmenovateli na místo obratovosti pohledávek dosazována obratovost závazků.

#### **e) ukazatele kapitálového trhu**

Tyto ukazatele pracují s tržními hodnotami a hodnotí firmu prostřednictvím burzovních ukazatelů. Na ukazatele kapitálového trhu kladou důraz zejména investoři, potencionální investoři a všichni ostatní účastníci kapitálového trhu, kteří se zajímají o návratnosti svých investic. K dílčím ukazatelům tohoto typu je možno přiřadit například **účetní hodnotu akcie, čistý zisk na akcii, dividendové krytí** a jiné. Z důvodu právní formy a předmětu podnikání společnosti Peartec s.r.o., která je finanční analýze podrobována, nebudou uvedené ukazatele detailněji rozebírány.

#### **f) ukazatele cash flow**

Je-li cílem poměřovat a analyzovat postavení finančních toků ve finanční situaci podniku, jsou konstruovány ukazatele na bázi cash flow. Nejčastěji bývá cash flow stanoveno jako rozdíl příjmů a výdajů souvisejících s běžnou hospodářskou činností podniku. Takto pojaté cash flow nahrazuje u poměrových ukazatelů ve finanční analýze zisk, případně může být používáno i společně s ním. (Růčková, 2011)

Cash flow se liší od zisku tím, že respektuje rozdíly mezi hmotnými aktivy jako takovými a jejich finanční hodnotou. Dále bere na vědomí časový nesoulad mezi vznikem skutečných nákladů a jejich peněžním tokem. Též odráží použití různých způsobů odepisování či oceňování zásob. (Synek, Kislíngrová, 2010)

### **IV. Analýza soustav ukazatelů**

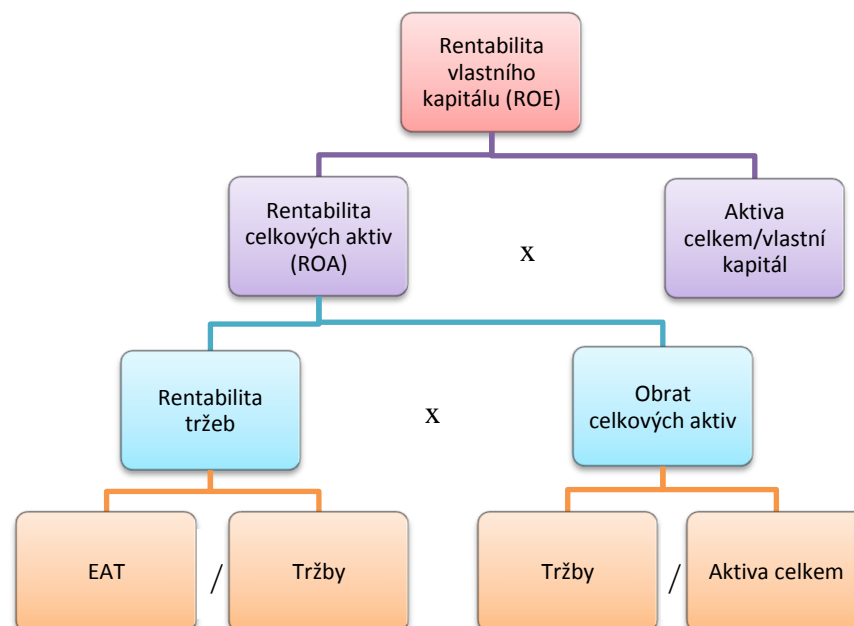
Cílem finanční analýzy je komplexně posoudit finanční zdraví podniku, k čemuž mnohdy výše zmíněné absolutní a poměrové ukazatele nestačí. Většinou bývají orientovány pouze na konkrétní oblast činnosti podniku. K posouzení jeho celkové finanční situace byly proto vytvořeny soustavy, které zobrazují vzájemné vazby mezi těmito dílčími ukazateli, a které lze pak dále detailněji zkoumat.

Mezi modely založené na bázi soustav ukazatelů se řadí **pyramidové rozklady**, které detailně rozkládají ukazatel tvořící vrchol pyramidy a jejichž cílem je popsání vzájemné závislosti mezi jednotlivými ukazateli. Dále sem spadají **predikční modely** obsahující bonitní a bankrotní modely. Kategorie bonitních modelů je založena na posuzování celkového finančního zdraví podniku v rámci mezifiremního srovnání, naopak bankrotní modely predikují, zda není podnik v nejbližší budoucnosti ohrožen bankrotem.

#### a) Pyramidové rozklady

Jedním z nejtypičtějších a zároveň nejpoužívanějších modelů v rámci pyramidových rozkladů je Du Pont rozklad rentability vlastního kapitálu, který je orientován na rentabilitu vlastního kapitálu a na jednotlivé položky, které do tohoto ukazatele vstupují. Je tak možno zkoumat chování jednotlivých položek souboru, neboť pokud dojde ke změně hodnoty jediného ukazatele, změna se promítne v celkové struktuře pyramidy. Jeho rozklad zobrazuje obrázek č. 3.

Obrázek č. 3: Du Pont rozklad rentability vlastního kapitálu



Zdroj: vlastní zpracování dle (Růčková, 2011)



## b) Bonitní a bankrotní modely

Oblast bonitních a bankrotních modelů je zásadní především pro banky, které na základě hodnocení finanční situace rozhodují o poskytnutí či neposkytnutí úvěru danému podniku. V této oblasti je možno rozeznávat poměrně velké množství modelů.

(Kislingerová, Hnilica, 2005)

Mezi nejpoužívanější bonitní modely patří například:

- Kralickův rychlotest (Quicktest)
- Tamariho model
- Index bonity

Do skupiny bankrotních modelů je možno zařadit:

- Altmanův model
- Model IN – Index důvěryhodnosti
- Tafflerův model

V následujícím textu bude detailněji rozebrán pouze Kralickův Quicktest z oblasti bonitních modelů a indexy IN jako bankrotní model, jelikož tyto budou následně použity při hodnocení společnosti Peartec s.r.o. v praktické části.

**Kralickův Quicktest** má poměrně dobrou vypovídající schopnost a na vlastní výpočet není nijak náročný. Je sestaven na základě 4 rovnic, kdy každá zastupuje ukazatel z jedné oblasti poměrových ukazatelů (rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti). Na základě jeho výpočtu je pak možno posoudit finanční stabilitu a výnosovou situaci podniku (Sedláček, 2007).

Model užívá následujících výpočtů:

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

$$R2 = \frac{\text{cizí zdroje - krátkodobý finanční majetek}}{\text{provozní cash flow}}$$

$$R3 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{tržby}}$$

$$R4 = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva celkem}}$$

(Růčková, 2011, s. 81)

Výše zmíněná rovnice R2 a R3 pracuje s ukazatelem cash-flow. Vzhledem k tomu, že společnost tento typ výkazu sestavuje, je nutné vycházet ze vzorce:

$$\text{Provozní cash flow} = (\text{účetní výsledek hospodaření} - \text{daň} + \text{odpisy}) - \text{saldo přechodných aktiv} + \text{saldo přechodných aktiv}$$

(Sedláček, 2007)

Následující tabulka zobrazuje přidělování bodů na základě výsledků Kralickova Quicktestu. Poté následuje sečtení těchto přidělených bodů a vyhodnocení konečné hodnoty, která určuje stupeň bonity daného podniku. V případě, že je hodnota vyšší než 3, lze společnost hodnotit jako bonitní, pokud se výsledky pohybují v rozmezí 1 – 3, jde o šedou zónu, u které není možné jednoznačně určit, jak se firma bude v budoucnu z finančního hlediska vyvíjet. V případě, že budou hodnoty nižší než 1, je firma považována za neefektivní a jsou detekovány finanční problémy.

Tabulka č. 1: Kralickův quicktest – bodování výsledků

	<b>0 bodů</b>	<b>1 bod</b>	<b>2 body</b>	<b>3 body</b>	<b>4 body</b>
<b>R1</b>	< 0	0 – 0,1	0,1 – 0,2	0,2 – 0,3	> 0,3
<b>R2</b>	< 3	3 - 5	5 - 12	12 - 30	> 30
<b>R3</b>	< 0	0 – 0,08	0,08 – 0,12	0,12 – 0,15	> 0,15
<b>R4</b>	< 0	0 – 0,05	0,05 – 0,08	0,08 – 0,1	> 0,1

Zdroj: vlastní zpracování dle (Růčková, 2011, s. 81)

**Indexy IN** - tvoří soustavu celkem čtyř indexů, kdy každý se soustředí na jinou cílovou skupinu, pro kterou je model sestavován. Stejně jako výše zmíněný Kralickův Quicktest z oblasti bonitních modelů, i tyto bankrotní indexy využívají základní poměrové ukazatele - rentabilitu, likviditu, zadluženost a aktivitu.

Index IN95 je označován jako index důvěryhodnosti, jelikož je na něj pohlíženo z věřitelského hlediska. Orientuje se na poskytování informací o finanční tísní podniku. Index IN99 je sestavován pro vlastníky podniku a hodnotí podnik z hlediska jeho finanční výkonnosti. Doplnuje index IN95, jelikož povinnosti splácení vůči věřitelům jsou nutností. Ovšem zohledňuje navíc přidanou hodnotu, kterou by podnik měl vykazovat pro zhodnocování finančních prostředků vložených vlastníky do podniku.

Bankrotní index IN01 spojuje výše zmíněné indexy a zaměřuje se jak na pohled věřitelský, tak pohled vlastnický. Později byl aktualizován indexem IN05, který byl posledním v řadě a poskytuje nejaktuálnější data zkoumaných podniků, které se podílí na sestavování vah k těmto ukazatelům.

$$\text{Index IN05} = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,92 * C + 0,21 D + 0,09 E$$

Kde:

A = aktiva/ cizí kapitál

B = EBIT / nákladové úroky

C = EBIT / celková aktiva

D = celkové výnosy / celková aktiva

E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky a úvěry

(Sedláček, 2007, s. 111)

Pokud se výsledná hodnota indexu IN05 nachází nad hranicí 1,6, jedná se o uspokojivou finanční situaci podniku. Rozmezí  $0,9 < IN \leq 1,6$  detekuje tak zvanou šedou zónu, kdy není možné označit podnik za úspěšný, ale naopak nevykazuje výraznější problémy. Nejkritičtější jsou hodnoty pod úrovní 0,9 signalizující ohrožení finančním bankrotem.

(Růčková, 2011)

## 2 Charakteristika společnosti Peartec s.r.o.

V praktické části této práce bude nejdříve představena společnost Peartec s.r.o., která bude následně podrobena finanční analýze. Na základě výsledků bude provedeno zhodnocení její celkové finanční situace a navrhnutá případná opatření.

### 2.1 Základní údaje

<i>Obchodní firma:</i>	PEARTEC s.r.o.
<i>Právní forma:</i>	společnost s ručením omezeným
<i>Sídlo společnosti:</i>	Morseova 1126/5, 301 00 Plzeň
<i>Identifikační číslo:</i>	280 50 932
<i>Datum zápisu:</i>	23. 2. 2009
<i>Výše základního kapitálu:</i>	200.000,- Kč
<i>Předmět podnikání:</i>	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
<i>Orgány společnosti:</i>	Ing. Tomáš Podlena – jednatel, společník Ing. Bohumil Kopp – jednatel, společník Ing. Antonín Podhrázký, Ph.D. - společník
<i>Způsob jednání:</i>	jednatel jedná jménem společnosti samostatně

(or.justice.cz, 2014)

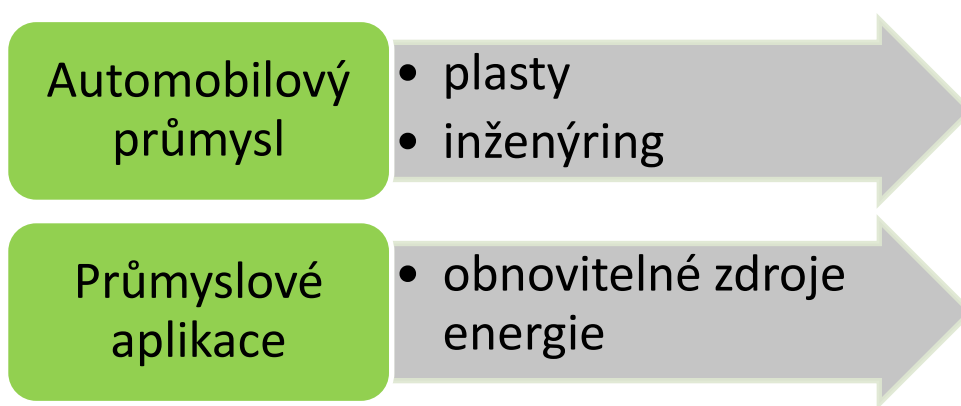
### 2.2 Organizace společnosti

Společnost Peartec s.r.o. se zaměřuje na poskytování výrobků a služeb ze třech základních kompetenčních center – plasty, inženýring a obnovitelné zdroje energie. Management, finance, obchod a aktivity v oblasti vývoje jsou soustředěny na adrese hlavního sídla společnosti v Plzni. Zaměstnanci se zaměřením na zpracování, výrobu a skladování plastů pracují na odloučeném pracovišti, které se nachází v Kaznějově na severním Plzeňsku.

## 2.3 Oblasti podnikání

Vize společnosti spočívá v neustálém vývoji a poskytování své technické způsobilosti, která je orientovaná na dosažení silného a dlouhodobého vztahu s obchodními partnery na základě dobrých zkušeností, spravedlivého a otevřeného jednání a významných výsledků v oblasti plastů, speciálních technologií a aplikací obnovitelných zdrojů energie. Posláním společnosti je též využít její technické schopnosti se zaměřením na automobilový průmysl a odvětví, kde plasty, speciální technologie a aplikace obnovitelných zdrojů hrají klíčovou roli.

Obrázek č. 4: Organizační struktura společnosti Peartec s.r.o.



Zdroj: vlastní zpracování dle (Peartec, 2013)

V oblasti plastů se společnost orientuje na zakázkovou, kusovou, malo- až středně sériovou výrobu plastových dílů a výrobků montovaných z plastových dílů. Mezi tyto výrobky patří například kryty motorů používané na tramvajích, nebo signalizační zařízení pro řidiče vozidel hromadné dopravy. Vedle výroby plastových dílů společnost také zpracovává plastové přebytky, zmetky a vtoky z produkce společností zpracovávající plastové díly, se kterými dále obchoduje.

Kompetenční centrum inženýring vyvíjí a konstruuje plastové díly, formy, elektromechanické sestavy a výrobky s integrovanou elektronikou za použití doprovoďných výpočtů a simulací. Pozornost je věnována také fyzikální a matematické analytice se zaměřením na elektrostatiku, tepelné či energetické výpočty za podpory termovizní diagnostiky. Neméně důležitou součástí pro oblast inženýring jsou indukce a indukční ohřevy, kde se společnost věnuje mimo jiné výrobě vlastních induktorů, provádění kontrolních měření a servisu již zavedených indukčních zařízení nebo aplikacím v oblastech pájení kovů.

Významnou oblastí společnosti Peartec s.r.o. jsou též obnovitelné zdroje energie, kde je soustředěna pozornost k výpočtům, simulacím a realizaci opatření ke snížení tepelné náročnosti. Příkladem mohou být termovize průmyslových i obytných budov se záznamem a detailním popisem slabých míst včetně návrhu na jejich optimalizaci.

Výroba a zajištění sériových a prototypových nástrojů je realizována u lokálních partnerů nebo ověřených partnerů z Asie na základě reálných projektů a auditů. Důvodem výběru spolupráce s asijskými partnery byla jejich kvalita v oblasti průmyslu, high-tech zařízení a procesů. Důležitou roli zde hrála také poměrná cenová hladina a okamžitá kapacita. Hlavním cílem společnosti je spokojenost zákazníka, a proto testování a ověřování jakosti výrobků probíhá právě dle jeho požadavků.

(Peartec, 2014)

### **3 Finanční analýza společnosti Peartec s.r.o.**

V následujících kapitolách budou teoretické poznatky aplikovány na provedení a následné vyhodnocení finanční analýzy společnosti Peartec s.r.o. Výpočty budou realizovány na základě výkazů účetní závěrky (rozvaha, výkaz zisku a ztráty) v letech 2009 – 2013, které jsou součástí příloh této práce. Výkaz o peněžních tocích není s ohledem na velikost společnosti sestavován.

#### **3.1 Analýza absolutních ukazatelů**

Analýza absolutních ukazatelů v sobě zahrnuje vertikální analýzu, která zkoumá strukturu jednotlivých položek účetních výkazů a horizontální analýzu, která hodnotí změny jednotlivých položek v čase. Výsledky jsou vyjádřeny absolutně a procentuelně. Při jejich výpočtu je vycházeno z hlavních účetních výkazů – rozvahy, výkazu zisku a ztráty (příloha A, B).

##### **3.1.1 Vertikální analýza rozvahy**

Jak už napovídá název, při rozboru vertikální analýzy je vycházeno z účetního výkazu – rozvahy. Účelem vertikální analýzy je zhodnotit finanční a majetkovou strukturu společnosti, tedy jaký je procentuelní podíl jednotlivých položek ke zvolené základně. Jak bylo zmíněno výše, výkazy v plném rozsahu jsou obsahem příloh této práce (příloha A, B), výsledky vertikální analýzy vyjádřené procentním podílem k základně (celkovým aktivům) udává následující tabulka č. 2.

Tabulka č. 2: Vertikální analýza aktiv společnosti Peartec s.r.o.

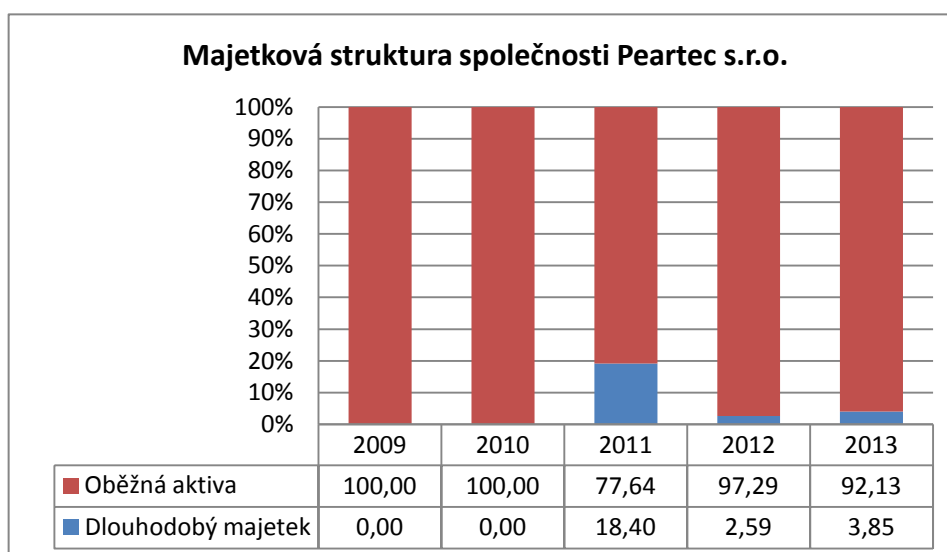
Položka rozvahy		Podíl k celkovým aktivům v %				
		2009	2010	2011	2012	2013
Aktiva celkem		100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
B	Dlouhodobý majetek	0,00	0,00	18,40	2,59	3,85
B II.	DHM	0,00	0,00	18,40	2,59	3,85
3.	Samostatné movité věci	0,00	0,00	18,40	2,48	3,85
7.	Nedokončený DHM	0,00	0,00	0,00	0,11	0,00
C	Oběžná aktiva	100,00	100,00	77,64	97,29	92,13
C I.	Zásoby	17,71	92,30	14,12	5,41	10,01
1.	Materiál na skladě	3,82	0,00	0,00	1,55	2,78
2.	Nedokončená výroba a polotovary	0,00	0,00	0,00	3,86	7,23
3.	Výrobky	13,89	92,30	14,12	0,00	0,00
C III.	Krátkodobé pohledávky	17,36	5,70	37,27	51,10	0,00
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	15,28	0,00	32,36	2,35	20,09
6.	Stát - daňové pohledávky	2,08	5,70	2,22	0,00	10,30
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,00	0,00	2,70	48,75	0,00
C IV.	Krátkodobý finanční majetek	64,93	2,00	26,25	40,77	9,79
1.	Peníze	59,72	1,60	5,63	2,75	62,02
2.	Účty v bankách	5,21	0,40	20,62	38,02	5,35
D I.	Časové rozlišení	0,00	0,00	3,97	0,12	4,03
1.	Náklady příštích období	0,00	0,00	3,97	0,12	4,03

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Společnost se převážně orientuje na zakázkovou, kusovou, malo- až středně sériovou výrobu, a proto ke svému předmětu podnikání potřebuje operativně disponovat se svými zásobami. Z vertikální analýzy aktiv společnosti Peartec s.r.o. je tak možné vypočítat, že převážnou část majetkové struktury tvoří již od jejího založení oběžná aktiva. V prvním a druhém sledovaném roce dokonce 100% celkových aktiv. V roce 2011 majitelé společnosti investovali do dlouhodobého majetku, čímž vzrostl jeho poměr k celkovým aktivům o 18,4 %.



Obrázek č. 5: Majetková struktura společnosti Peartec s.r.o.



Zdroj: vlastní zpracování, 2014

V oblasti odběratelských vztahů dává společnost přednost krátkodobému až střednědobému horizontu splatnosti svých pohledávek, což jí umožňuje vykazovat poměrně dobré výsledky ukazatelů likvidity. Tyto ukazatele budou součástí následující kapitoly.

Tabulka č. 3: Vertikální analýza pasiv společnosti Peartec s.r.o.

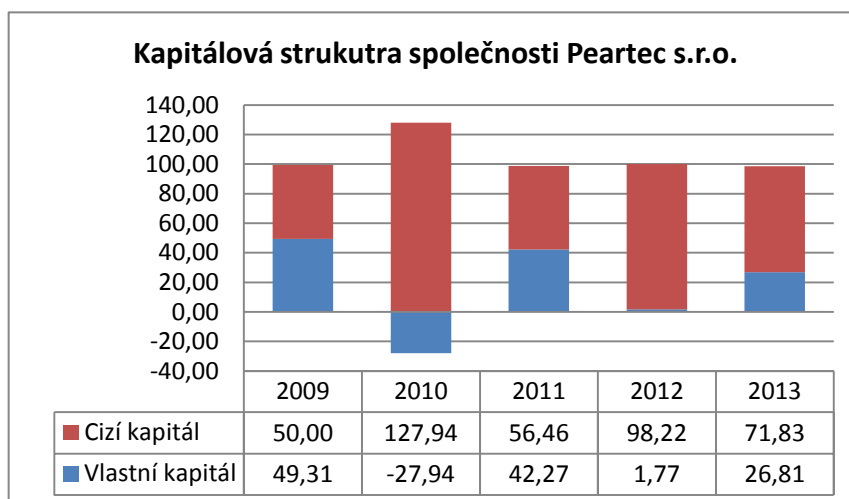
Položka rozvahy		Podíl k celkovým pasivům v %				
		2009	2010	2011	2012	2013
<b>Pasiva celkem</b>		100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>A</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	49,31	-27,94	42,27	1,77	26,81
A I.	Základní kapitál	69,44	80,97	15,86	1,52	3,68
1.	Základní kapitál	69,44	80,97	15,86	1,52	3,68
A III.	Fondy ze zisku	0,00	0,00	0,00	0,08	0,00
1.	Zákonný rezervní fond	0,00	0,00	0,00	0,08	0,37
A IV.	Výsledek hospodaření z minulých let	0,00	-23,48	-21,33	0,01	0,22
1.	Nerozdělený zisk minulých let	0,00	0,00	0,00	0,01	0,22
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0,00	-23,48	-21,33	0,00	0,00
A V.	Výsledek hospodaření běžného úč. obd.	-20,14	-85,43	47,74	0,16	22,54
<b>B</b>	<b>Cizí zdroje</b>	50,00	127,94	56,46	98,22	71,83
B III.	Krátkodobé závazky	50,00	127,94	56,54	98,23	71,83
1.	Závazky z obchodních vztahů	24,65	12,96	7,61	2,02	15,68
3.	Závazky ke společníkům	0,00	51,01	19,19	2,09	0,00
4.	Ostatní závazky	12,50	36,44	0,08	0,05	0,00
5.	Závazky k zaměstnancům	1,74	0,00	3,33	0,42	1,55
6.	Závazky ze SZ a ZP	0,69	0,00	0,79	0,11	0,33
7.	Stát - daňové závazky a dotace	0,00	0,40	7,06	12,07	11,81
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0,00	0,00	18,32	81,19	42,01
10.	Dohadné účty pasivní	0,00	0,00	0,16	0,22	0,46
11.	Jiné závazky	10,42	27,13	0,00	0,06	0,00
<b>C I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	0,69	0,00	1,27	0,02	1,36
1.	Výdaje příštích období	0,69	0,00	1,27	0,02	1,36

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Dlouhodobé cizí zdroje ani bankovní výpomoci nejsou součástí finanční struktury společnosti, proto byly tyto nulové hodnoty z vertikální analýzy pasiv vypuštěny.

Při podrobnějším rozboru finanční struktury rozvahy je patrné, že společnost na začátku svého podnikání vykazovala vyvážený podíl vlastních a cizích zdrojů financování, s čímž bylo spojeno dodržení zlatého bilančního pravidla.

Obrázek č. 6: Kapitálová struktura společnosti Peartec s.r.o. (v %)



Zdroj: vlastní zpracování, 2014

V roce 2010 se ovšem z důvodu hlubokého ztrátového výsledku hospodaření až -211 tis. Kč na straně jedné a prudkým nárůstem obchodních závazků na straně druhé, dostala z pohledu vlastního kapitálu do záporných čísel, což výrazně ovlivnilo skladbu kapitálové struktury. I přes teoretický fakt, že financování cizími zdroji je z finančního hlediska výhodnější, lze tuto situaci hodnotit jako poměrně rizikovou. V budoucnosti by mohlo dojít k potížím se splácením závazků z důvodu nedostatku finančních prostředků na straně aktiv.

### 3.1.2 Vertikální analýza zisku a ztráty

Vertikální analýza zisku a ztráty podává informace o vlivu jednotlivých položek výkazu na výsledek hospodaření. Vzhledem k předmětu podnikání společnosti Peartec s.r.o. jsou jako základ brány právě výkony a v roce 2013 celkové tržby společně s tržbami za prodej zboží, které až do tohoto roku vykazovaly nulové hodnoty.

Tabulka č. 4: Vertikální analýza zisku a ztráty společnosti Peartec s.r.o.

Položka výkazu zisku a ztráty		Procentní podíl k tržbám v %				
		2009	2010	2011	2012	2013
I.	Tržby za prodej zboží	0,00	0,00	0,00	0,00	75,55
A	Náklady vynaložené na prodané zboží	0,00	0,00	0,00	0,00	35,84
+	Obchodní marže	0,00	0,00	0,00	0,00	39,71
II.	Výkony	100,00	100,00	100,00	100,00	24,45
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	82,98	69,81	101,16	93,13	24,93
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	17,02	30,19	-1,16	6,87	-0,48
B	výkonová spotřeba	76,60	117,73	76,37	81,17	50,76
1.	Spotřeba materiálu a energie	23,40	44,57	53,19	39,48	34,25
2.	Služby	50,21	73,16	23,19	41,69	16,51
+	přidaná hodnota	23,40	-17,73	23,63	18,83	13,40
C	Osobní náklady	47,23	11,82	6,21	14,63	4,86
1.	Mzdové náklady	41,28	11,34	6,02	12,63	4,14
3.	Náklady na SZ a ZP	5,96	0,48	0,19	1,98	0,69
4.	Sociální náklady	0,00	0,00	0,00	0,02	0,04
D	Daně a poplatky	0,43	0,96	0,00	0,33	0,06
E	Odpisy dlouhodobého nehm. a hm. majetku	0,00	0,00	1,34	2,42	0,49
3	Tržby z prodeje DM a materiálu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F	Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
G	Změna stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4	ostatní provozní výnosy	0,00	3,83	0,23	0,00	0,05
H	Ostatní provozní náklady	0,00	5,11	0,37	0,77	0,16
*	Provozní výsledek hospodaření	-24,26	-31,79	15,94	0,67	7,87
5	Výnosové úroky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
I	Nákladové úroky	0,00	0,00	0,07	0,08	0,00
6	Ostatní finanční výnosy	0,00	0,00	0,51	2,73	2,61
J	Ostatní finanční náklady	0,43	1,92	0,74	2,61	5,05
*	Finanční výsledek hospodaření	-0,43	-1,92	-0,30	0,04	-2,45
K	Daň z příjmu za běžnou činnost	0,00	0,00	1,69	0,27	0,26
1.	splatná	0,00	0,00	1,69	0,27	0,26
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-24,68	-33,71	13,94	0,44	5,16
***	Výsledek hospodaření za účetní období	-24,68	-33,71	13,94	0,44	5,16
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	-24,68	-33,71	15,64	0,71	5,42

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Nejpodstatnější položkou tvořící přes 80% celkových výkonů jsou tržby za prodané výrobky. V roce 2013 začala společnost operovat též v oblasti prodeje zboží v rámci zahraničního obchodu, kde tržby činily bez mála 76%. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb klesly z původních 93% na pouhých 24%.

### 3.1.3 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýzou je zkoumána změna jednotlivých položek účetních výkazů v čase na úrovni absolutních ukazatelů či v procentním vyjádření. Při následujících výpočtech horizontální analýzy společnosti Peartec s.r.o. bylo pro lepší orientaci použito jak absolutní vyjádření, tak vyjádření procentní.

Tabulka č. 5: Horizontální analýza aktiv společnosti Peartec s.r.o.

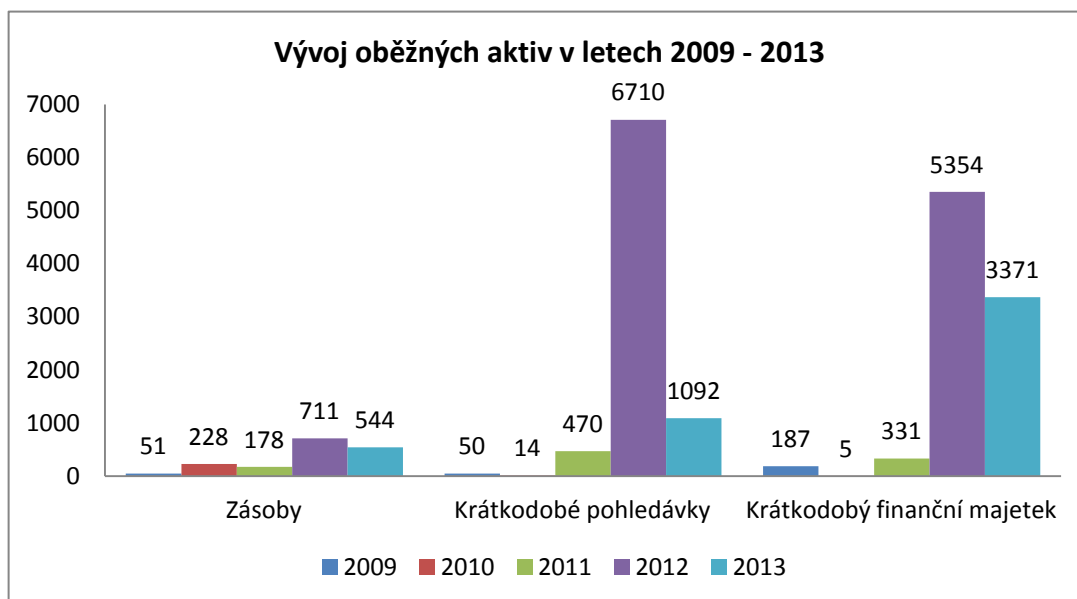
Horizontální analýza aktiv		2009/2010		2010/2011		2011/2012		2012/2013	
		Absolutní změna (tis. Kč)	Relativní změna (%)	Absolutní změna (tis. Kč)	Relativní změna (%)	Absolutní změna (tis. Kč)	Relativní změna (%)	Absolutní změna (tis. Kč)	Relativní změna (%)
	Celkem aktiva	-41,00	-14,24	1 014,00	410,53	11 870,00	941,32	-7 696,00	-58,61
B	Dlouhodobý majetek	0,00	0,00	232,00	100,00	108,00	46,55	-131,00	-38,53
B II.	Dlouhodobý hmotný majetek	0,00	0,00	232,00	100,00	108,00	46,55	-131,00	-38,53
3.	Samostatné movité věci	0,00	0,00	232,00	100,00	93,00	40,09	-116,00	-35,69
7.	Nedokončený DHM	0,00	0,00	0,00	0,00	15,00	100,00	-15,00	-100,00
C	Oběžná aktiva	-41,00	-14,24	732,00	296,36	11 796,00	1 204,90	-7 768,00	-60,81
C I.	Zásoby	177,00	347,06	-50,00	-21,93	533,00	299,44	-167,00	-23,49
1.	Materiál	-11,00	0,00	0,00	0,00	204,00	100,00	-53,00	-25,98
2.	Nedokončená výroba	0,00	0,00	0,00	0,00	507,00	100,00	-114,00	-22,49
3.	Výrobky	188,00	100,00	-50,00	-21,93	-178,00	-100,00	0,00	0,00
C III.	Krátkodobé pohledávky	-36,00	-72,00	456,00	3 257,14	6 240,00	1 327,66	-5 618,00	-83,73
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	-44,00	0,00	408,00	100,00	-99,00	-24,26	251,00	81,23
6.	Daňové pohledávky	8,00	100,00	14,00	100,00	-28,00	-100,00	0,00	0,00
7.	Poskytnuté zálohy	0,00	0,00	34,00	100,00	6 367,00	18 726,47	-5 869,00	-91,69
C IV.	Krátkodobý finanční majetek	-182,00	-97,33	326,00	6 520,00	5 023,00	1 517,52	-1 983,00	37,04
1.	Peníze	-168,00	100,00	67,00	1 675,00	290,00	408,45	-70,00	-19,39
2.	Účty v bankách	-14,00	100,00	259,00	25 900,00	4 733,00	1 820,38	-1 913,00	-38,31
D I.	Časové rozlišení	0,00	0,00	50,00	100,00	-34,00	-68,00	203,00	1 268,75
1.	Náklady příštích období	0,00	0,00	50,00	100,00	-34,00	-68,00	203,00	1 268,75

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Vzhledem ke své velikosti a oboru podnikání není hlavním záměrem společnosti investovat příliš mnoho finančních prostředků do dlouhodobého majetku, jelikož není příležitost k jeho efektivnímu využití. Přírůstek je možné zaznamenat pouze v letech 2011 a 2012, kdy bylo investováno do nových strojů na drcení plastů v celkové hodnotě 500 tisíc Kč.

K nejvýraznějším změnám hodnot v průběhu sledovaných období došlo v položkách oběžných aktiv. V roce 2010 byly téměř veškeré dosavadní finanční prostředky investovány do pořízení zásob, jejichž hodnota vzrostla téměř o 350%. Svým krátkým působením na trhu získávala společnost již během roku 2011 příliv nových zakázek, což se odrazilo v nárůstu krátkodobých pohledávek. Od tohoto roku si lze povšimnout stoupajícího trendu i v oblasti finančního majetku.

Obrázek č. 7: Vývoj jednotlivých položek oběžných aktiv v letech 2009 – 2013 (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Jak je patrné z obrázku č. 7 o vývoji oběžných aktiv, nejpodstatnější změny přinesl rok 2012. Z důvodů časové i nákladové náročnosti zakázek se společnost rozhodla upravit své platební podmínky a po dohodě s obchodními partnery přistoupila na princip zálohových fakturací. Díky tomu se krátkodobé pohledávky z původní hodnoty 50 tisíc Kč vykázaných v roce 2010 vyšplhaly v roce 2012 až na částku necelých 7 milionů Kč. V roce 2013 došlo k vypořádání 91% všech poskytnutých záloh, které byly vykazovány v roce 2012. Efekt se projevil ve výši vykazovaných nákladů i na poklesu hodnot finančního majetku.

Jedním z důležitých kroků této práce bude také zhodnocení ukazatelů likvidity za účelem ověření, že i přes zvýšení tržeb nebude ohrožena platební schopnost podniku. V pozadí nezůstanou ani ukazatele rentability či aktivity.

Tabulka č. 6: Horizontální analýza pasiv společnosti Peartec s.r.o.

Horizontální analýza pasiv		2009/2010		2010/2011		2011/2012		2012/2013	
		Absolutní změna (tis. Kč)	Relativní změna (%)	Absolutní změna (tis. Kč)	Relativní změna (%)	Absolutní změna (tis. Kč)	Relativní změna (%)	Absolutní změna (tis. Kč)	Relativní změna (%)
	Celkem pasiva	-41,00	-14,24	1 014,00	1 161,00	11 870,00	941,32	-7 696,00	-58,61
A	Vlastní kapitál	-211,00	-148,59	602,00	433,00	-301,00	-56,47	1 225,00	528,02
A I.	Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.	Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A III.	Fondy ze zisku	0,00	0,00	0,00	0,00	10,00	100,00	-10,00	-100,00
1.	Zákonný rezervní fond	0,00	0,00	0,00	0,00	10,00	100,00	10,00	100,00
A IV.	Výsledek hospodaření z minulých let	-58,00	100,00	-211,00	-369,00	270,00	-100,37	11,00	1 100,00
1.	Nerozdělený zisk minulých let	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00	100,00	11,00	1 100,00
2.	Neuhrazená ztráta z minulých let	-58,00	100,00	-211,00	-369,00	269,00	-100,00	0,00	0,00
A V.	Výsledek hospodaření běžného úč. obd.	-153,00	-311,00	813,00	502,00	-581,00	-96,51	1 204,00	5 733,33
B	Cizí zdroje	172,00	119,44	396,00	612,00	12 185,00	1 711,38	-8 993,00	-69,73
B III.	Krátkodobé závazky	172,00	119,44	396,00	612,00	12 185,00	1 711,38	-8 993,00	-69,73
1.	Závazky z obchodních vztahů	-39,00	-54,93	63,00	-5,00	170,00	178,95	587,00	221,51
4.	Ostatní závazky	90,00	0,00	-89,00	-99,00	5,00	500,00	-6,00	-100,00
4.	Závazky ke společníkům	90,00	250,00	116,00	142,00	32,00	13,22	-274,00	-100,00
5.	Závazky k zaměstnancům	-5,00	-100,00	42,00	100,00	13,00	30,95	29,00	52,73
6.	Závazky SZ a ZP	-2,00	-100,00	10,00	100,00	4,00	40,00	4,00	28,57
7.	Daňové závazky a dotace	1,00	100,00	88,00	-11,00	1 496,00	1 680,90	-943,00	-59,50
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0,00	0,00	231,00	100,00	10 430,00	4 515,15	-8 378,00	-78,59
10.	Dohadné účty pasivní	0,00	0,00	2,00	100,00	27,00	1 350,00	-4,00	-13,79
11.	Jiné závazky	37,00	123,33	-67,00	-100,00	8,00	100,00	-8,00	-100,00
C I.	Časové rozlišení	-2,00	-100,00	16,00	100,00	-14,00	-87,50	72,00	3 600,00
1.	Výdaje příštích období	-2,00	-100,00	16,00	100,00	-14,00	-87,50	72,00	3 600,00

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

První dva roky svého působení na trhu nebyly pro společnost z pohledu ziskovosti příliš pozitivní. Je možno se domnívat, že jednou z příčin záporného výsledku hospodaření byla finanční krize, která zasáhla téměř všechna odvětví. Rok 2011 byl již ziskový a to s rozdílem až 500%. V roce 2012 díky změně v organizační struktuře, rozšíření činnosti podnikání a rozvoji zahraničního obchodu, došlo k významným změnám i v oblasti zdrojů financování. Dominantní postavení získaly cizí zdroje, i když vykazovaly rostoucí tendence již od samého začátku podnikání. Rok 2013 byl rokem pozitivních čísel. I přes pokles celkových pasiv díky splacení značné části závazků (70%), došlo k nárůstu vlastního kapitálu vlivem růstu výsledku hospodaření, čímž klesl poměr cizího zadlužení téměř o 25%.

### 3.1.4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza zisku a ztráty pohlíží na změny v rámci období v oblasti nákladů, výnosů a výsledku hospodaření.

Tabulka č. 7: Horizontální analýza zisku a ztráty společnosti Peartec s.r.o.

Horizontální analýza zisku a ztráty		2009/2010		2010/2011		2011/2012		2012/2013	
		Absolutní změna (tis. Kč)	Relativní změna (%)	Absolutní změna (tis. Kč)	Relativní změna (%)	Absolutní změna (tis. Kč)	Relativní změna (%)	Absolutní změna (tis. Kč)	Relativní změna (%)
I.	Tržby za prodej zboží	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	17 939,00	100,00
A	Náklady vynaložené na prodané zboží	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8 510,00	100,00
+	Obchodí marže	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9 428,00	100,00
II.	Výkony	391,00	166,38	3 691,00	589,62	473,00	10,96	1 015,00	21,19
1.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	437,00	100,00	3 930,00	899,31	94,00	2,15	1 458,00	32,68
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	189,00	100,00	-239,00	-126,46	379,00	229,00	-443,00	-134,65
B	výkonová spotřeba	557,00	309,44	2 560,00	347,35	591,00	17,93	8 164,00	209,98
1.	spotřeba materiálu a energie	279,00	100,00	2 017,00	722,94	-405,00	-17,64	6 242,00	330,09
2.	služby	458,00	100,00	543,00	901,00	996,00	99,50	1 922,00	96,24
+	přidaná hodnota	-166,00	-301,82	1 131,00	920,00	-118,00	-11,57	2 279,00	252,66
C	Osobní náklady	-37,00	-33,33	194,00	262,16	433,00	161,57	454,00	64,76
1.	Mzdové náklady	71,00	100,00	189,00	266,20	345,00	132,69	377,00	62,31
3.	Náklady na SZ a ZP	3,00	100,00	5,00	166,67	87,00	1 087,50	68,00	71,58
4.	sociální náklady	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00	100,00	9,00	900,00
D	Daně a poplatky	5,00	500,00	-6,00	-100,00	16,00	100,00	-2,00	-12,50
E	Odpisy dlouhodobého nehm. a hm. majetku	0,00	0,00	58,00	-100,00	58,00	100,00	0,00	0,00
3	Tržby z prodeje DM a mat.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F	Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
G	Změna stavu rezerv a opravných položek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4	ostatní provozní výnosy	24,00	100,00	-14,00	-58,33	-10,00	-100,00	11,00	0,00
H	Ostatní provozní náklady	32,00	100,00	-16,00	-50,00	21,00	131,25	2,00	5,41
*	Provozní výsledek hospodaření	-142,00	249,12	887,00	-445,73	-656,00	-95,35	1 836,00	5 737,50
5	Výnosové úroky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
I	Nákladové úroky	0,00	0,00	3,00	100,00	1,00	33,33	-4,00	-100,00
6	Ostatní finanční výnosy	0,00	0,00	22,00	100,00	109,00	495,45	488,00	372,52
J	Ostatní finanční náklady	11,00	1 100,00	20,00	166,67	93,00	290,63	1 075,00	860,00
*	Finanční výsledek hospodaření	-11,00	1 100,00	-1,00	8,33	15,00	-115,38	-583,00	-29 150,00
K	Daň z příjmu za běžnou činnost	0,00	0,00	73,00	100,00	-60,00	-82,19	49,00	376,92
1.	splatná	0,00	0,00	73,00	100,00	-60,00	-82,19	49,00	376,92
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnosti	-153,00	263,79	813,00	-385,31	-581,00	-96,51	1 204,00	5 733,33
***	Výsledek hospodaření za účetní období	-153,00	263,79	813,00	-385,31	-581,00	-96,51	1 204,00	5 733,33
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	-153,00	263,79	886,00	-419,91	-641,00	-94,96	1 253,00	3 685,29

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Rok 2011 byl prvním rokem od svého založení, ve kterém se společnosti podařilo vymanit ze spárů ztrátového výsledku hospodaření, které byly zapříčiněny nekvalitním rozložením nákladů v poměru k vykazovaným tržbám. Nejvyšší přidané hodnoty bylo dosaženo v roce 2013 a to až 61%, kdy došlo k uzavření většiny pohledávek a závazků z roku 2012. V tomto roce společnost orientovala svou činnost v rámci zahraničí na obchodování se zbožím, kde dosáhla nejvyšších tržeb. I přes ztrátový finanční výsledek hospodaření -583 tisíc korun zapříčiněný kolísáním měnových kurzů, dosáhla nejvyššího výsledku hospodaření za celou dobu svého působení.



## 3.2 Výpočet a interpretace výsledků poměrových ukazatelů

### 3.2.1 Ukazatele likvidity

Na základě výsledků likvidity je možno poměrně přehledně zjistit, jak si společnost stojí ve schopnosti splácení svých závazků, případně zda jí v nejbližší době nehrozí finanční problémy. Nejširší a nejméně vypovídající je oblast běžné likvidity, do jejíchž výsledků vstupují všechna oběžná aktiva podniku. Naopak nejpodstatnější v oblasti likvidity jsou hodnoty okamžité likvidity, jelikož se soustřeďuje jen na nejlíkvidnější část oběžného majetku – peníze v hotovosti, na bankovních účtech, šeky a ostatní ekvivalenty hotovosti.

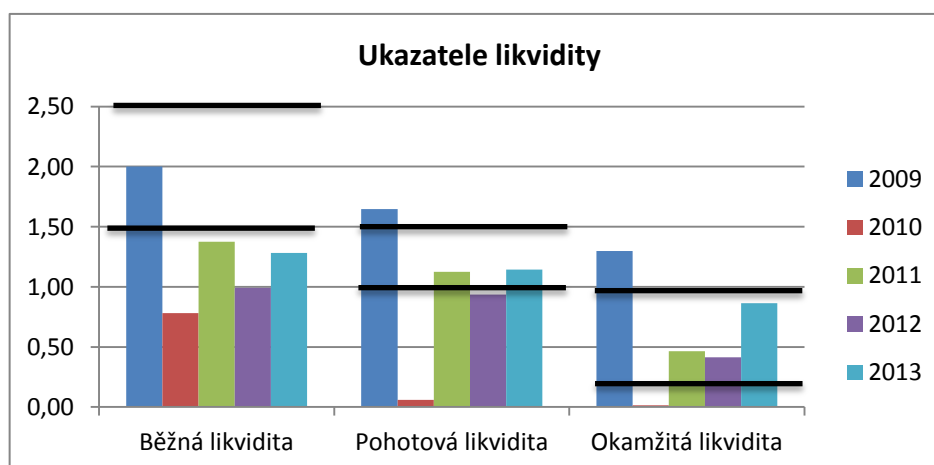
Tabulka č. 8: Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Běžná</b>	2,00	0,78	1,38	0,99	1,28
<b>Pohotová</b>	1,65	0,06	1,13	0,94	1,14
<b>Okamžitá</b>	1,30	0,02	0,46	0,42	0,86

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Při startu svého podnikání se společnost potýkala s nepříznivými výsledky hospodaření. Tato skutečnost měla dopad na většinu oblastí, o které se finanční analýza opírá a nevyhnula se ani ukazatelům likvidity.

Obrázek č. 8: Ukazatele likvidity v letech 2009 - 2013



Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Vysoké hodnoty ukazatelů v roce 2009 byly spojeny se vznikem společnosti, není proto nutné na ně klást větší důraz. Jak bylo zjištěno již z výsledků vertikální analýzy, nejkritičtějším rokem byl rok 2010, kdy finanční majetek tvořil pouze 5% z celkového stavu oběžného majetku. Na druhé straně bylo vykázáno poměrně velké množství nesplacených závazků. Dalo by se říci, že společnost balancovala na hranici svého bankrotu. I kdyby přeměnila veškerá svá oběžná aktiva na finanční prostředky, zdaleka by nebyly postačující na úhradu všech závazků. Tuto nepříznivou situaci se podařilo v následujících letech vyřešit. Velkým přínosem byl příliv zakázek, které zajistily přísun finančních prostředků v podobě tržeb a uvedly ukazatele okamžité likvidity do doporučeného rozmezí. Nejlépe si společnost stála v roce 2013, kdy vypořádala své závazky téměř o 60% a spotřebovala přebytečné zásoby, které vedly k neproduktivnímu využívání peněžních prostředků.

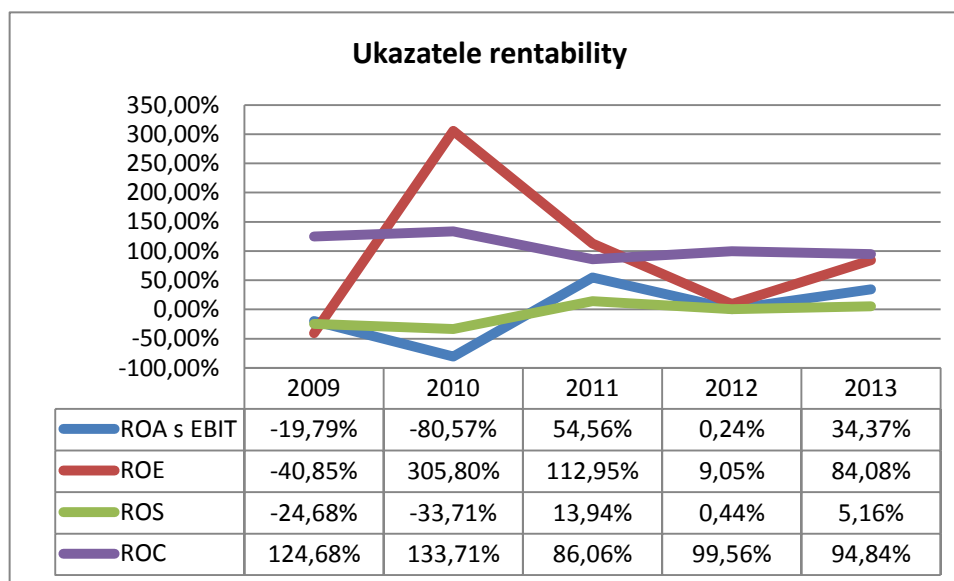
Z celkového pohledu lze výsledky likvidy společnosti Peartec s.r.o. hodnotit jako uspokojivé.

### **3.2.2 Ukazatele rentability**

Ukazatel rentability patří mezi nejdůležitější ukazatele finanční analýzy vůbec. Jsou podkladem pro efektivní hospodaření s vloženým kapitálem, informují společnost o výši dosahovaného zisku a vyhledávají neoptimálnější investice pro budoucí růst celého podniku. Výše ukazatelů rentability je výrazně spjata s likviditou - čím vyšších hodnot je dosahováno v rámci likvidity, tím více jsou ovlivněny výsledky rentability.

Následující obrázek č. 9 znázorňuje vývoj jednotlivých typů rentability v závislosti na změnách položek, které ji bezprostředně ovlivňují.

Obrázek č. 9: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2009 – 2013



Zdroj: vlastní zpracování, 2014

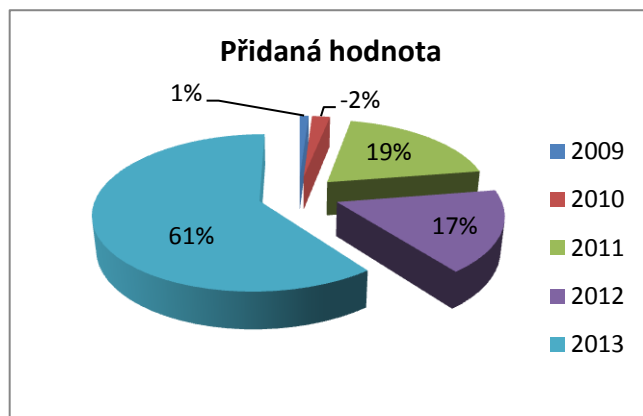
Hospodaření v letech 2009 a 2010 nelze z pohledu rentability celkových aktiv (ROA) považovat za efektivní. Ztrátový výsledek hospodaření a nízký stav aktiv zapříčinily pokles ukazatele až na -80%. Od roku 2011 produkční síla podniku rostla. Díky nárůstu tržeb bylo dosaženo uspokojivého zisku, který vyzdvihl ukazatel ROA do kladných čísel. Výsledky ovlivnila i rostoucí tendence celkových aktiv až o 400%.

Při hodnocení výsledků rentability vlastního kapitálu (ROE) bylo zjištěno, že výnosnost kapitálu, který vlastníci do společnosti vložili, činí v průměru za všechna sledovaná období 95%. Ovšem v tomto případě není vhodné na základě jednoho čísla činit závěry, jelikož se na vývoj ukazatele podílely v jednotlivých letech jiné skutečnosti. Rapidní nárůst v roce 2010 byl zapříčiněn poklesem vlastního kapitálu téměř o 148% oproti roku 2009. Jak je patrné z výsledků vertikální analýzy, v tomto období byl kapitál tvořen ze 100% cizími zdroji. I přes to, že od roku 2011 ukazatel ROE klesal, byla zjištěna výrazná zlepšení v hodnotách výsledku hospodaření, což mělo na celkovou rentabilitu pozitivní důsledky.

V této situaci je možno upozorovat vztah mezi rentabilitou a likviditou. Vysoké hodnoty rentability vlastního kapitálu v roce 2010 jsou doprovázeny mizivými hodnotami pohotové a okamžité likvidity dosahující v průměru 0,04%.

Na základě porovnání rentability tržeb (ROS) a rentability nákladů (ROC) lze říci, že podnik nedokáže správně rozhodovat o alokaci nákladů v poměru k plánovaným tržbám. Jak ukazuje obrázek č. 10, nákladnost vykazuje zcela opačných výsledků, než jakých by bylo potřeba pro zlepšení ziskovosti dosahovat.

Obrázek č. 10: Tvorba přidané hodnoty v letech 2009 – 2013



Zdroj: vlastní zpracování, 2014

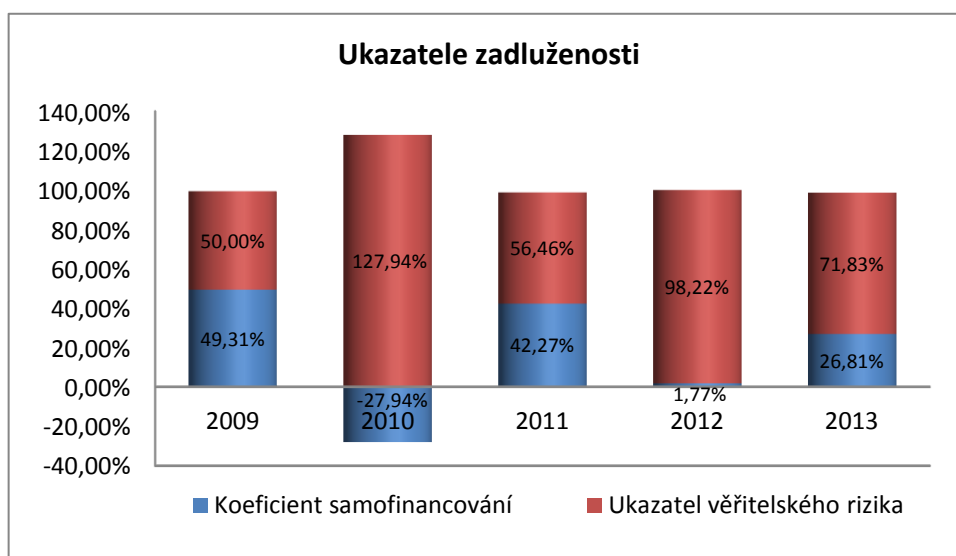
I přes kladnou přidanou hodnotu v roce 2009 vykazovala společnost na konci účetního období ztrátu ve výši -58 tisíc korun. To bylo způsobeno vysokými osobními náklady, které se podařilo v následujícím roce redukovat o 33%. Ovšem naproti tomu byl v roce 2010 zaznamenán výrazný vzestup výkonové spotřeby, která přinesla zápornou přidanou hodnotu a podnik se tak dostal opět do ztráty. Od roku 2011 lze pozorovat mnohem příznivější výsledky, což se projevilo nejen na kladném výsledku hospodaření, ale také na rostoucí přidané hodnotě, díky zvýšení odbytu. Ovšem i tak zůstává poměr mezi rentabilitou tržeb a rentabilitou nákladů nepřiměřený, neboť jedna koruna tržeb je vyprodukována se značně vysokými náklady. K tomuto problému je možno přistupovat tím, že se společnost zaměří na detailnější analýzu nákladů, jelikož právě ta ovlivňuje ziskovou marži.

### 3.2.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti hodnotí výši rizika, které je spojeno s využíváním cizích zdrojů a dále také sleduje, z jaké části jsou aktiva těmito zdroji financována. Vzhledem ke skutečnosti, že analyzovaná společnost používá při svém podnikání převážně cizí zdroje, je vhodné se na tu tuto problematiku zaměřit a věnovat pozornost tvorbě finančních prostředků na úhrady těchto cizích zdrojů.

Ukazatel věřitelského rizika určuje celkovou zadluženost a možnosti dalšího zadlužování. Jak ukazuje obrázek č. 11 níže, podmínky pro možnosti dalšího zadlužování jsou v jednotlivých letech kolísavé s ohledem na objem celkových aktiv a výši cizího kapitálu.

Obrázek č. 11: Koeficient samofinancování a ukazatel věřitelského rizika v letech 2009 - 2013



Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Nejpříznivější situace pro možnosti zadlužení byly v letech 2009 a 2011, kdy poměr vlastních a cizích zdrojů financování byl takřka 1:1. Pokles dluhového financování byl v roce 2011 ovlivněn investicemi do dlouhodobého majetku, jehož stav byl do té doby nulový. Je nutno podotknout, že tento majetek byl pořízen z vlastních prostředků, nikoli pomocí leasingu, který by ukazatele mohl určitým způsobem ovlivnit.

Investice do dlouhodobého hmotného majetku pokračovaly i v roce 2012, kdy došlo k jeho navýšení o 47%. Ovšem došlo též k výraznému nárůstu krátkodobých závazků, které podpořily růst ukazatele věřitelského rizika na 98%, čímž byly možnosti dalšího zadlužování výrazně omezeny. V roce 2013 opět vznikl prostor pro možnosti dalšího zadlužení díky splacení velkého objemu dosud vykazovaných závazků.

Takto nastavená finanční struktura se na první pohled může zdát nepříliš výhodná z důvodu razantních výkyvů v hodnotách výsledku hospodaření. Dojde-li na srovnání s celkovou rentabilitou, dá se říci, že toto nastavení působí pozitivně, jelikož rentabilita vykazuje rostoucí tendence. Z pohledu rentability vlastního kapitálu dochází od roku 2010 k poklesu.

Hodnocení ukazatele úrokového krytí není ve sledované firmě účelné. Ke svému podnikání nepoužívá zdroje financování, ze kterých by bylo nutné platit nákladové úroky. Pouze v roce 2011 a 2012 je možno zaregistrovat drobný nárůst ve výši 4 tisíc korun, který byl zapříčiněn přetažky a čerpáním krátkodobého kontokorentu v průběhu roku.

### 3.2.4 Ukazatele aktivity

Na základě ukazatelů aktivity je měřena efektivnost využívání zdrojů podle počtu obrátek jednotlivých aktiv v podniku za daný časový interval, zpravidla za rok (rychlost obratu), respektive jak dlouho jsou peněžní prostředky vázány ve formě zásob, pohledávek a závazků (doba obratu). Způsob hospodaření se odráží též ve výsledcích likvidity a rentability.

Při hodnocení aktivity celkových aktiv se mluví o obratu celkových aktiv, tedy kolikrát se celková aktiva v podniku otočí.

Tabulka č. 9: Ukazatel obratu celkových aktiv

	2009	2010	2011	2012	2013
Celkové tržby	235,00	626,00	4 317,00	4 790,00	23 744,00
Celková aktiva	288,00	247,00	1 261,00	13 131,00	5 435,00
<b>Obrat celkových aktiv</b>	<b>0,82</b>	<b>2,53</b>	<b>3,42</b>	<b>0,36</b>	<b>4,37</b>

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Z výsledků uvedených v tabulce č. 9 vychází, že celková aktiva se v podniku za rok 2009 obrátila pouze 0,82 krát z důvodu nízkých tržeb v poměru k celkovým aktivům. Hodnoty menší než jedna signalizují neefektivní využívání majetku. V následujících letech kromě roku 2012, kdy díky velkému objemu pohledávek vzrostla celková aktiva, je možno zaznamenat rostoucí tendence, což je dobrá zpráva. Nejlépe si společnost stála v roce 2013, kdy se její aktiva otočila za jeden rok až 4 krát.

Tabulka č. 10: Ukazatele rychlosti a doby obratu zásob

	2009	2010	2011	2012	2013
Celkové tržby	235,00	626,00	4 317,00	4 790,00	23 744,00
Zásoby	51,00	228,00	178,00	711,00	544,00
<b>Rychlost obratu zásob</b>	<b>4,61</b>	<b>2,75</b>	<b>24,25</b>	<b>6,74</b>	<b>43,65</b>
<b>Doba obratu zásob</b>	<b>79,21</b>	<b>132,94</b>	<b>15,05</b>	<b>54,18</b>	<b>8,36</b>

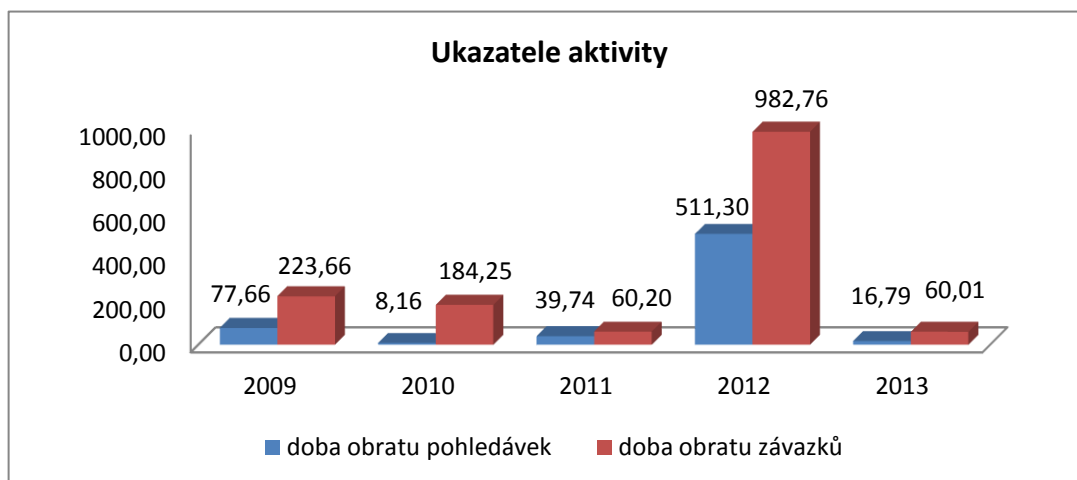
Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Hodnocení aktivity v oblasti zásob u společnosti Peartec s.r.o. dle tabulky č. 10 vykazuje průměrnou rychlost obratu 16,4 obrátek za rok. Vzhledem k nepravidelnosti zakázkové výroby jsou zde drženy vyšší zásoby, díky kterým je rychlost obratu v prvních dvou letech poměrně nízká a doba obratu se naopak prodlužuje. Výjimku tvoří rok 2011, kde hrají velkou roli nižší zásoby o 22% oproti předchozímu období vzhledem k velikosti vykázaných tržeb. Zrychlení obratovosti je možno vypočítat i v roce 2013, kdy se zásoby v podniku obrátily až 43,65 krát.

S ohledem na velikost analyzované společnosti je vhodné, aby doba obratu pohledávek a závazků byla souměrná a ne příliš dlouhá, jelikož neexistují dostatečné rezervy na úhrady závazků bez současného placení pohledávek od odběratelů. Tento způsob by mohl vést k druhotné platební neschopnosti, případně později až k bankrotu.

Jak je patrné z obrázku č. 12, doba obratu závazků je výrazně delší než doba obratu pohledávek, což je velice pozitivní jev. Hodnota obchodního deficitu je doplňkovým ukazatelem, který udává rozdíl mezi dobou obratu pohledávek a dobou obratu závazků. Jeho hodnoty by se měly pohybovat v záporných číslech, čímž je detekováno, že pohledávky mají kratší splatnost než závazky.

Obrázek č. 12: Znázornění doby obratu pohledávek a závazků v letech 2009 – 2013 (ve dnech), hodnota obchodního deficitu



	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Hodnota obchodního deficitu</b>	-146	-176,09	-20,46	-471,45	-38,27

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

U posuzované firmy je tohoto cíle dosaženo a je možné říci, že za této situace by společnost neměla být v riziku s možným bankrotem, což vyplývá i z dříve vypočítaných výsledků likvidity. V roce 2012 jsou vykazovány velmi vysoké hodnoty ukazatele způsobené vysokým stavem pohledávek a závazků. Tato skutečnost způsobila, že pohledávky a závazky se v podniku neotočily ani jedenkrát a současně vzrostl počet dní, během kterých došlo k obratu. Menší objem závazků a pohledávek by zajistil rychlejší obratovost a odstranilo by se přebytečné držení peněžních prostředků v oběžném majetku, které by bylo možno investovat výhodněji.

### 3.3 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů tvoří pyramidové rozklady, jejichž úkolem je rozklad vrcholového ukazatele (ukazatele rentability vlastního kapitálu) na jednotlivé dílčí ukazatele pomocí jednoduchých matematických postupů (násobení, dělení, sčítání, ...). Jeho účelem je zjistit, jaký vliv mají změny jednotlivých ukazatelů na vrcholový ukazatel. Dále sem spadají bonitní a bankrotní modely, které hodnotí finanční zdraví podniku a predikují jeho očekávaný vývoj.



### 3.3.1 Du Pont rozklad rentability vlastního kapitálu (ROE)

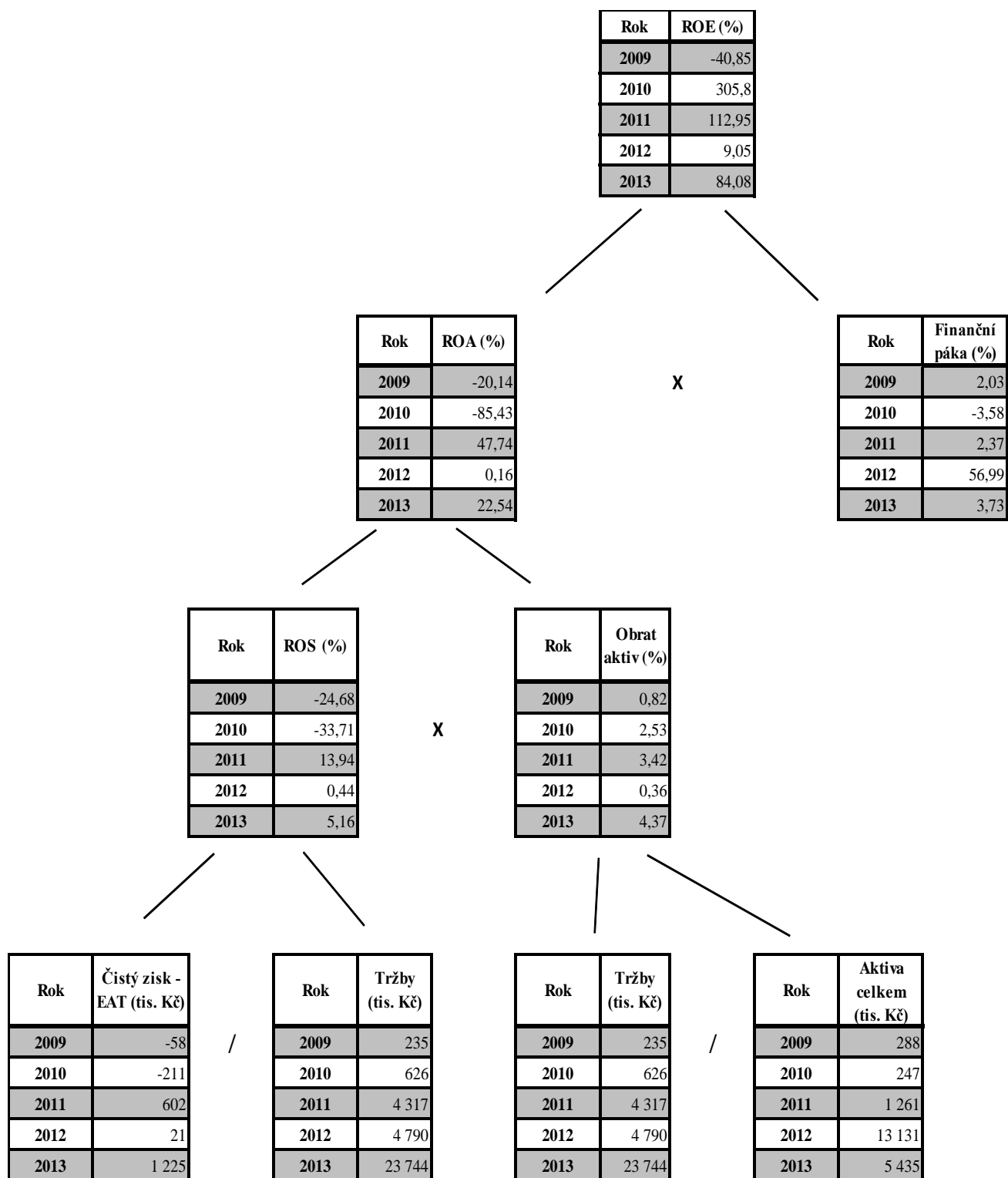
Jak již bylo řečeno, jedná se o rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE) na jednotlivé dílčí ukazatele, které zachycují vztahy mezi výnosností a finanční stabilitou podniku. Napomáhá odhalit místa, na která je vhodné se zaměřit pro zvýšení rentability.

Levá část rozkladu udává **ziskovou marži** na základě podílu čistého zisku a tržeb. Dle výsledků společnosti Peartec s.r.o. je vidět, že zisková marže v letech 2009 a 2010 má záporné hodnoty, které byly způsobeny nepřiměřeně vysokými náklady oproti vykazovaným tržbám. Tuto situaci potvrzuje i výsledek hospodaření v podobě ztráty nejprve -56 tisíc Kč, v roce 2010 až -211 tisíc Kč. Od roku 2011 již vykazuje zisková marže rostoucí trend, ovšem ani její hodnoty v těchto letech nejsou dostatečně uspokojivé. Bylo by tedy dobré zaměřit se v následujících letech na analýzu nákladů.

Pravou stranu diagramu tvoří **pákový efekt**, který je podílem celkových aktiv a vlastního kapitálu. V roce 2012 vzrostla jeho hodnota až o 50% díky poklesu výsledku hospodaření o 56%. Naopak u aktiv byl zaznamenán růst o 954% v oblasti oběžného majetku. U ostatních ukazatelů byl v tomto roce zaznamenán pokles. Propad o 103% vznikl i u rentability vlastního kapitálu, což zapříčinila nízká obratovost celkových aktiv. Při posouzení výsledků v roce 2013 je možno zaznamenat opět nárůst rentability vlastního kapitálu a pokles pákového efektu. Hodnoty všech ukazatelů v tomto roce ovlivnily tržby, které vzrostly v oblasti výkonů o 21% a nově i v oblasti tržeb za zboží, které do té doby vykazovaly nulové hodnoty.

Následující obrázek č. 13 ukazuje rozbor ukazatele rentability vlastního kapitálu společnosti Peartec s.r.o. v letech 2009 – 2013.

Obrázek č. 13: Rozklad rentability vlastního kapitálu (ROE)



Zdroj: vlastní zpracování, 2014

### 3.3.2 Bonitní a bankrotní modely

Bonitní modely jsou založeny na hodnocení finančního zdraví podniku na základě bodového hodnocení. Většinou dochází ke srovnání firem v rámci odvětví. Bankrotní modely mají za úkol informovat, zda se firma neblíží k bankrotu. K predikci na bázi bonitních a bankrotních modelů společnosti Peartec s.r.o. byl vypracován bonitní model – Kralickův Quicktest a bankrotní Index IN05.

#### a) Kralickův Quicktest

Hodnoty uvedené v tabulce č. 11 byly vypočítány na základě soustavy vzorců uvedených v teoretické části. R1 a R2 hodnotí finanční stabilitu firmy, R3 a R4 udávají výnosovou situaci podniku.

Tabulka č. 11: Kralickův Quicktest - výsledné hodnoty ukazatele podniku Peartec s.r.o.

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>R1 (%)</b>	0,49	-0,28	0,42	0,02	0,27
<b>R2 (let)</b>	0,77	-1,47	0,69	68,57	0,47
<b>R3 (%)</b>	-0,2	-0,81	0,55	0	0,34
<b>R4 (%)</b>	-0,24	-0,34	0,13	0,02	0,05

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

V tabulce č. 12 jsou uvedeny hodnoty cash flow z provozní činnosti, které byly nutné pro výpočet rovnic R2 a R4, jejichž postup výpočtu uvádí teoretická část.

Tabulka č. 12: výpočet provozního cash flow

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Provozní CF</b>	-56	-211	553	110	1 134

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

V následující tabulce č. 13 jsou zaznamenány výsledky, kterým byla přiřazena bodová hodnota dle tabulky č. 1 uvedené též v teoretické části. Spodní část tabulky vyjadřuje konečné výsledky, na základě kterých je následně provedeno celkové vyhodnocení finančního zdraví podniku.

Tabulka č. 13: Kralickův Quicktest - přepočtení výsledků na bodové hodnoty dle tabulky č. 1

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>R1</b>	4	0	4	1	3
<b>R2</b>	0	0	0	4	0
<b>R3</b>	0	0	3	1	1
<b>R4</b>	0	0	4	0	4
<b>Finanční stabilita</b>					
	2	0	2	2,5	1,5
<b>Výnosová situace</b>					
	0	0	3,5	0,5	2,5
<b>Hodnocení celkové situace</b>					
	1	0	2,75	1,5	2

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Z konečných výsledků Kralickova quicktestu vychází, že se společnost z hlediska finanční stability stojí v tzv. „šedé zóně“, ze které není možno jednoznačně určit další finanční vývoj podniku. Existují možnosti jejího dalšího zlepšování. Jediný náznak neúspěchu, kdy firma takřka nebyla schopna zhodnocovat finanční prostředky a mířila ke svému bankrotu, byl zaznamenán v roce 2010. Ovšem výsledky následujících let potvrzují, že i přes tuto situaci si dokázala s problémy poradit a dostala hodnoty zpět do šedé zóny. Při posouzení výnosové situace se nejedná o uspokojivé výsledky, úspěšným rokem byl pouze rok 2011, kdy bylo dosaženo jednoho z nejúspěšnějších výsledků hospodaření.

#### b) Index důvěryhodnosti IN05

Model umožňuje informovat vlastníky a věřitele o finanční situaci podniku o tom, zda nejsou v nejbližší době ohroženi bankrotem. Je vyjádřen rovnicí, která v sobě obsahuje poměrové ukazatele (rentabilitu, likviditu, aktivitu a zadluženost). Každému ukazateli je přiřazena váha, která je určena hodnotami danými průměrem z odvětví. Výpočet vychází ze vzorce:

$$IN\ 05 = 0,13X1 + 0,04X2 + 3,97X3 + 0,21X4 + 0,09X5$$

Tabulka č. 14: Výpočet hodnot Indexu důvěryhodnosti IN05

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>X1=celková aktiva/ cizí zdroje</b>					
celková aktiva	288,00	247,00	1261,00	13131,00	5435,00
cizí zdroje	144,00	316,00	712,00	12897,00	3904,00
X1	2,00	0,78	1,77	1,02	1,39
<b>X2=EBIT/nákladové úroky</b>					
EBIT	-57,00	-199,00	688,00	32,00	1868,00
nákladové úroky	0,00	0,00	3,00	4,00	0,00
X2	0,00	0,00	229,33	8,00	0,00
<b>X3=EBIT/celková aktiva</b>					
EBIT	-57,00	-199,00	688,00	32,00	1868,00
celková aktiva	288,00	247,00	1261,00	13131,00	5435,00
X3	-0,20	-0,81	0,55	0,00	0,34
<b>X4=výnosy/celková aktiva</b>					
výnosy	235,00	650,00	198,38	4921,00	24363,00
celková aktiva	288,00	247,00	1261,00	13131,00	5435,00
X4	0,82	2,63	0,16	0,37	4,48
<b>X5=oběžná aktiva/krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry</b>					
oběžná aktiva	288,00	247,00	979,00	12775,00	5007,00
krátkodobé závazky	144,00	316,00	712,00	12897,00	3904,00
krátkodobé BÚ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
X5	2,00	0,78	1,38	0,99	1,28
<b>IN 95</b>	<b>-0,17</b>	<b>-2,47</b>	<b>11,73</b>	<b>0,63</b>	<b>2,60</b>

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Na základě výsledků tohoto modelu byly potvrzeny předpoklady, které přinesly dosavadní výpočty ukazatelů likvidity, rentability i aktivity. Společnost měla v letech 2009 a 2010 velké finanční problémy, kdy byla teoreticky odsouzena ke svému zániku. Ovšem své podnikání nevzdala a přesto se snažila z tísnivé situace vymanit. Jak je možno vidět z výsledků od roku 2011, kdy doposud vykazovanou ztrátu vystřídal poměrně slušný výsledek hospodaření, byly i hodnoty indexu důvěryhodnosti příznivější.

## **4 Zhodnocení výsledků finanční analýzy společnosti Peartec s.r.o. a návrh na zlepšení situace**

Společnost Peartec s.r.o. byla založena v roce 2009 jediným zakladatelem, z čehož vychází, že ani v dnešní době se nejedná o příliš velkou společnost. I přes tuto skutečnost byly její finanční výsledky během jednotlivých analyzovaných let zajímavé. V prvním roce svého působení na trhu byla její kapitálová struktura vyrovnaná. Celou jednu polovinu celkového jmění tvořily vlastní zdroje. Je možné říci, že se jedná o reprezentativní příklad rozložení kapitálové struktury. V oblasti aktiv nevlastnila v tuto dobu žádný dlouhodobý majetek a většinu oběžného majetku tvořily finanční prostředky. Díky tomu byly vykazovány příznivé výsledky likvidity, které byly až nadprůměrné. Z pohledu celkové rentability si ovšem společnost v roce 2009 příliš dobře nestála. Z důvodu vysokých nákladů, především osobních, byla vykázána ztráta ve výši -58 tisíc korun, což nebyla příliš pozitivní situace pro začátek podnikatelské činnosti. S finančními problémy se společnost potýkala i v roce 2010. Tuto situaci potvrzují nejen mizivé výsledky likvidity, které nedosahovaly ani minimálních doporučených hodnot, ale též bankrotní model signalizoval blížící se bankrot. I přes tyto nepříznivé výsledky došlo v roce 2010 k navýšení tržeb o 166%, ovšem zároveň bylo investováno do nadbytečných zásob, které byly neefektivně využity a byly v nich drženy peněžní prostředky, které by bylo možné využít efektivněji. Tuto situaci potvrzují i ukazatele aktivity, kde doba obratu zásob vzrostla až na 133 dní. Na základě těchto investic vzrostly náklady až o 310%. Z následujícího je patrné, že společnost neumí efektivně hospodařit s plánováním v oblasti zásob. Díky takto vysokým nákladům se ztráta z roku 2009 ještě více prohloubila. Jediná oblast, na kterou působily stávající podmínky pozitivně, byla rentabilita vlastního kapitálu, která vykazovala nejvyšších hodnot ze všech zkoumaných let. Za zmínku stojí, že tento jev byl zapříčiněn negativně a to poklesem vlastního kapitálu na -69 tisíc korun. Též v oblasti zadluženosti vykazoval koeficient samofinancování záporných hodnot.

Rok 2011 již přinesl pozitivnější výsledky. V oblasti aktiv došlo k navýšení dlouhodobého majetku nákupem strojů na mletí plastů a zásoby byly regulovány o -22%. Společnost získala nové zakázky, díky kterým vzrostly tržby nad úroveň provozních nákladů, což se promítlo i ve zlepšených výsledcích ukazatele rentability tržeb. Pozitivních výsledků se těší i oblast vlastního kapitálu, která díky kladnému výsledku hospodaření vykazovala vyšší hodnoty a zadluženost tak klesla o 70%. Též v oblasti likvidity bylo dosaženo uspokojivých výsledků. Rok 2012 přinesl nejvýznamnější změny v oblasti reorganizace společnosti. Došlo ke změně názvu společnosti z původní TP-TEC na současný PEATEC, právní forma společnosti s ručením omezeným zůstala zachována. Změnilo se i sídlo společnosti a její personální obsazení. Společnost získala nového jednatele a 2 společníky. Ke změnám došlo i v oblasti předmětu podnikání, kdy byl okruh poskytovaných služeb rozšířen o oblast výzkumu a vývoje, který v dnešní době hraje významnou roli. Pozornost začala být věnována i zahraničním trhům nejen na území evropské unie. Společnost získala nové obchodní partnery v Asii, kteří jimi zůstali dodnes. Tato situace ovlivnila i finanční oblast. Díky většímu odbytu došlo k nárůstu oběžného majetku, především zásob a krátkodobého finančního majetku. Z důvodu časově i nákladově náročných zakázek bylo na základě dohod s obchodními partnery fakturováno prostřednictvím přijatých a poskytnutých záloh. To ovšem mělo vliv na ukazatele aktivity, kde hodnota doby obratu pohledávek a závazků výrazně stoupla. V oblasti tržeb byl zaznamenán pouze 10% rozdíl oproti roku 2011, podobně na tom byla i položka nákladů. Výsledek hospodaření tak klesl téměř o 97%. Majitelé společnosti očekávali lepší výsledky v oblasti zisku až v následujícím roce, neboť mělo dojít k uzavření většiny rozpracovaných zakázek. Tento předpoklad se potvrdil. V roce 2013 byla vykázána nejvyšší přidaná hodnota a to až ve výši 61%. Během uplynulého roku došlo ke splacení 70% všech závazků a 84% pohledávek, což svědčí o velmi dobré úrovni likvidity v tomto roce. Vlastníci podniku se mohou těšit z příznivých výsledků rentability vlastního kapitálu, který jim přinesl zhodnocení vložených prostředků 84%.

Na základě zhodnocení finanční situace by se společnost měla zaměřit na analýzu nákladů, neboť výsledky rentability nákladů vykazují opačný efekt, než kterého by mělo být dosahováno. Jejich hodnota v žádném ze sledovaných let neklesla pod 80%. Naopak by měla dbát na zvýšení rentability tržeb. Dále by měla zvážit „přetahování“ zahraničních závazků a pohledávek do následujících let, neboť z důvodu nestabilních měnových kurzů dochází k poměrně vysokým kurzovým ztrátám. Příkladem může být rok 2013, kdy finanční výsledek hospodaření vykazoval ztrátu ve výši -581 tisíc Kč. Ani oblast zásob by neměla zůstat bez povšimnutí. Z výsledků ukazatelů aktivity vyplývá, že v nich jsou vázány neproduktivní peněžní prostředky, které by bylo možné využít efektivněji.



## Závěr

Na základě provedené finanční analýzy byla zhodnocena celková finanční situace podniku Peartec s.r.o. S ohledem na její relativně krátkodobé působení na trhu jej lze v tuto chvíli považovat za poměrně stabilní. Na základě zhodnocení výsledků bonitního a bankrotního modelu se nachází v šedé zóně, která zaznamenává neurčité finanční výsledky. Ovšem tyto hodnoty byly zkresleny počínajícími lety 2009 a 2010, kdy společnost balancovala na hranici bankrotu. Tato situace se postupem času výrazně zlepšovala.

Vzhledem k nízké konkurenci ve svém oboru podnikání by se společnost v budoucnu neměla potýkat s většími finančními problémy. V oblasti obchodní politiky má dobře nastavenou splatnost svých pohledávek a závazků, čímž by se neměla obávat druhotné platební neschopnosti. Dále lze jako kladné hodnotit její přístup k výzkumu a vývoji, díky kterému přispívá nejen sobě, ale zároveň i svému okolí. Od roku 2012 je možné vyzorovat snahu o pronikání na zahraniční trhy Evropské unie, ale též třetích zemí. Důkazem toho je navazování spolupráce s obchodními partnery v Portugalsku a v Asii. Díky těmto obchodům by bylo možné zvážit rozšíření společnosti vybudováním poboček nejen v rámci České republiky, ale také v zahraničí a zvýšit tak své postavení na trhu.

## Seznam tabulek

Tabulka č. 1: Kralickův quicktest – bodování výsledků.....	25
Tabulka č. 2: Vertikální analýza aktiv společnosti Peartec s.r.o. ....	31
Tabulka č. 3: Vertikální analýza pasiv společnosti Peartec s.r.o. ....	33
Tabulka č. 4: Vertikální analýza zisku a ztráty společnosti Peartec s.r.o. ....	35
Tabulka č. 5: Horizontální analýza aktiv společnosti Peartec s.r.o. ....	36
Tabulka č. 6: Horizontální analýza pasiv společnosti Peartec s.r.o. ....	38
Tabulka č. 7: Horizontální analýza zisku a ztráty společnosti Peartec s.r.o. ....	39
Tabulka č. 8: Ukazatele likvidity .....	40
Tabulka č. 9: Ukazatel obratu celkových aktiv.....	45
Tabulka č. 10: Ukazatele rychlosti a doby obratu zásob .....	46
Tabulka č. 11: Kralickův Quicktest - výsledné hodnoty ukazatele podniku Peartec s.r.o. .....	50
Tabulka č. 12: výpočet provozního cash flow .....	50
Tabulka č. 13: Kralickův Quicktest - přepočtené výsledky na bodové hodnoty dle tabulky č. 1.....	51
Tabulka č. 14: Výpočet hodnot Indexu důvěryhodnosti IN05.....	52

## Seznam obrázků

Obrázek č. 1: Finanční analýza podle objektu zkoumání .....	9
Obrázek č. 2: Elementární metody finanční analýzy .....	14
Obrázek č. 3: Du Pont rozklad rentability vlastního kapitálu.....	23
Obrázek č. 4: Organizační struktura společnosti Peartec s.r.o.....	28
Obrázek č. 5: Majetková struktura společnosti Peartec s.r.o. ....	32
Obrázek č. 6: Kapitálová struktura společnosti Peartec s.r.o. (v %).....	34
Obrázek č. 7: Vývoj jednotlivých položek oběžných aktiv v letech 2009 – 2013 (v tis. Kč) .....	37
Obrázek č. 8: Ukazatele likvidity v letech 2009 - 2013.....	40
Obrázek č. 9: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2009 – 2013.....	42
Obrázek č. 10: Tvorba přidané hodnoty v letech 2009 – 2013.....	43
Obrázek č. 11: Koeficient samofinancování a ukazatel věřitelského rizika v letech 2009 - 2013 .....	44
Obrázek č. 12: Znázornění doby obratu pohledávek a závazků v letech 2009 – 2013 (ve dnech), hodnota obchodního deficitu .....	47
Obrázek č. 13: Rozklad rentability vlastního kapitálu (ROE) .....	49

## Seznam použité literatury

KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. *Finanční analýza krok za krokem*. Praha : C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi. 4. aktualizované vyd.* Praha : Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno : Computer Press, a.s., 2007. ISBN 978-80-251-1830-6.

SYNEK, Miloslav; KISLINGEROVÁ, Eva. *Podniková ekonomika. 5. přepracované vydání*. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-336-3.

VALACH, Josef a kol. *Finanční řízení podniku. 2. vydání*. Praha: Ekopress, s.r.o., 2000. ISBN 80-86119-21-1.

## Další použité zdroje

Businessinfo. *Techniky a metody finanční analýzy*. [Online]. Businessinfo,

© 1997-2013. [Citace: 23. 11. 2013.]. Dostupné z:

<http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/techniky-a-metody-financni-analyzy-3384.html>.

or.justice.cz. *Veřejný rejstřík a sbírka listin*. [Online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, © 2012-2014. [Citace: 9. 3. 2014.]. Dostupné z:

<https://or.justice.cz/ias/ui/vypisvypis?subjektId=isor%3a400019923&typ=actual&klic=0p78lp>.

Peartec s.r.o. *Internetové stránky společnosti*. [Online]. Plzeň: Peartec s.r.o., 2014. [Citace: 24. 2. 2014.]. Dostupné z: <http://www.peartec.cz/>.

Peartec s.r.o. *Company presentation*. [Microsoft PowerPoint]. Plzeň: Peartec s.r.o., 2013. CP 01.2013.

Účetní závěrka společnosti Peartec s.r.o. v letech 2009 - 2013

## **Seznam příloh**

Příloha A: Rozvaha společnosti Peartec s.r.o. v letech 2009 - 2013 (v tis. Kč)

Příloha B: Výkaz zisku a ztráty společnosti Peartec s.r.o. v letech 2009 – 2013  
(v tis. Kč)

PŘÍLOHA A: Rozvaha společnosti Peartec s.r.o. (v tis. Kč)

Označ.	AKTIVA	Aktiva Netto v tis. Kč				
		2009	2010	2011	2012	2013
	Aktiva celkem	288	247	1 261	13 131	5 435
A	Pohledávky za upsaný ZK	0	0	0	0	0
B	Dlouhodobý majetek	0	0	232	340	209
B II.	DHM	0	0	232	340	209
3.	Samostatné movité věci	0	0	232	325	209
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	15	0
C	Oběžná aktiva	288	247	979	12 775	5 007
C I.	Zásoby	51	228	178	711	544
1.	Materiál na skladě	11	0	0	204	151
2.	Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	507	393
3.	Výrobky	40	228	178	0	0
C II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
C III.	Krátkodobé pohledávky	50	14	470	6 710	1 092
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	44	0	408	309	560
6.	Stát - daňové pohledávky	6	14	28	0	0
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	0	0	34	6 401	532
C IV.	Krátkodobý finanční majetek	187	5	331	5 354	3 371
1.	Peníze	172	4	71	361	291
2.	Účty v bankách	15	1	260	4 993	3 080
D I.	Časové rozlišení	0	0	50	16	219
1.	Náklady příštích období	0	0	50	16	219

Označ.	PASIVA	Pasiva v tis. Kč				
		2009	2010	2011	2012	2013
	Pasiva celkem	288	247	1 261	13 131	5 435
A	Vlastní kapitál	142	-69	533	232	1 457
A I.	Základní kapitál	200	200	200	200	200
1.	Základní kapitál	200	200	200	200	200
A III.	Fondy ze zisku	0	0	0	10	0
1.	Zákonný rezervní fond	0	0	0	10	20
A IV.	Výsledek hospodaření z minulých let	0	-58	-269	1	12
1.	Nerozdělený zisk minulých let	0	0	0	1	12
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	-58	-269	0	0
A V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	-58	-211	602	21	1 225
B	Cizí zdroje	144	316	712	12 897	3 904
B III.	Krátkodobé závazky	144	316	713	12 898	3 904
1.	Závazky z obchodních vztahů	71	32	96	265	852
3.	Závazky ke společníkům	0	126	242	274	0
4.	Ostatní závazky	36	90	1	7	0
5.	Závazky k zaměstnancům	5	0	42	55	84
6.	Závazky ze SZ a ZP	2	0	10	14	18
7.	Stát - daňové závazky a dotace	0	1	89	1 585	642
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	231	10 661	2 283
10.	Dohadné účty pasivní	0	0	2	29	25
11.	Jiné závazky	30	67	0	8	0
B IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0
C I.	Časové rozlišení	2	0	16	2	74
1.	Výdaje příštích období	2	0	16	2	74

PŘÍLOHA B: Výkaz zisku a ztráty společnosti Peartec s.r.o. (v tis. Kč)

Označ.	Výkaz zisku a ztráty	v tis. Kč				
		2009	2010	2011	2012	2013
I.	Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	17 939
A	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0	8 510
+	Obchodní marže	0	0	0	0	9 428
II.	Výkony	235	626	4 317	4 790	5 805
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	195	437	4 367	4 461	5 919
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	40	189	-50	329	-114
B	výkonová spotřeba	180	737	3 297	3 888	12 052
1.	Spotřeba materiálu a energie	55	279	2 296	1 891	8 133
2.	Služby	118	458	1 001	1 997	3 919
+	přidaná hodnota	55	-111	1 020	902	3 181
C	Osobní náklady	111	74	268	701	1 155
1.	Mzdové náklady	97	71	260	605	982
3.	Náklady na SZ a ZP	14	3	8	95	163
4.	Sociální náklady	0	0	0	1	10
D	Daně a poplatky	1	6	0	16	14
E	Odpisy dlouhodobého nehm. a hm. majetku	0	0	58	116	116
	3 Tržby z prodeje DM a materiálu	0	0	0	0	0
F	Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	0	0	0	0	0
G	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	0	0	0	0	0
	4 ostatní provozní výnosy	0	24	10	0	11
H	Ostatní provozní náklady	0	32	16	37	39
*	Provozní výsledek hospodaření	-57	-199	688	32	1 868
	5 Výnosové úroky	0	0	0	0	0
I	Nákladové úroky	0	0	3	4	0
	6 Ostatní finanční výnosy	0	0	22	131	619
J	Ostatní finanční náklady	1	12	32	125	1 200
*	Finanční výsledek hospodaření	-1	-12	-13	2	-581
K	Daň z příjmu za běžnou činnost	0	0	73	13	62
1.	splatná	0	0	73	13	62
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-58	-211	602	21	1 225
***	Výsledek hospodaření za účetní období	-58	-211	602	21	1 225
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	-58	-211	675	34	1 287

## **Abstrakt**

MAŠKOVÁ, M. *Finanční analýza podniku PEARTEC s.r.o.* Bakalářská práce. Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 60 s., 2014

**Klíčová slova:** finanční analýza, účetní výkazy, finanční ukazatele, hospodaření podniku

Bakalářská práce obsahuje teoretické poznatky z oblasti finanční analýzy, její metody, postupy a cíle, které jsou následně aplikovány na zhodnocení finanční situace podniku Peartec s.r.o. Praktická část práce je zaměřena na charakteristiku společnosti a její předmět podnikání, po které následují výpočty finančních ukazatelů a modelů na základě dat z výkazů účetní závěrky v letech 2009 – 2013. Poslední kapitola je věnována interpretaci výsledků, posouzení finančního zdraví a návrhům pro další rozvoj a efektivnější hospodaření vybraného podniku.



## **Abstract**

MAŠKOVÁ, M. *Financial analysis of PEARTEC Ltd.* Bachelor thesis. Pilsen: Faculty of Economics, University of West Bohemia in Pilsen, 60 p., 2014

**Key words:** financial analysis, financial statements, financial indicators, company management.

The bachelor thesis contains theoretical insights from the field of financial analysis, its methods, processes and objectives. This theoretical knowledge is transformed in the second part of the thesis. The second – practical part of the thesis is focused on the company itself, its subject of business, its financial indicators and calculation of financial models based on financial statements from years 2009 – 2013. The last chapter contains interpretation of results, evaluation of financial stability of the company and proposals for further development and more effective business results of the company.