

# Zhodnocení finančního hospodaření ABC, a. s.

Sabina Ondrůšková

---

Bakalářská práce  
2015



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky  
Vyšší odborná škola ekonomická  
akademický rok: 2014/2015

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Sabina Ondrůšková**  
Osobní číslo: **M120330**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**  
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Zhodnocení finančního hospodaření ABC, a. s.**

Zásady pro vypracování:

### Úvod

#### I. Teoretická část

- Prostudujte literaturu a další potřebné zdroje k vybranému tématu.

#### II. Praktická část

- Charakterizujte společnost.
- Provedte finanční analýzu společnosti na základě účetních výkazů s využitím vybraných metod.
- Zhodnoťte finanční hospodaření, odvodte závěry.
- Navrhněte doporučení ke zlepšení hospodaření pro ABC, a. s.

### Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

FRIEDLOB, G. a Lydia L. SCHLEIFER. Essentials of financial analysis [online]. Hoboken, N.J.: John Wiley, c2003, 234 p. [cit. 2015-02-26]. Essentials series. ISBN 04-712-2830-3.

Dostupné z:

[http://www.ao-academy.org/docs/Essentials\\_of\\_Financial\\_Analysis\\_1804009.pdf](http://www.ao-academy.org/docs/Essentials_of_Financial_Analysis_1804009.pdf).

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

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

KRÁLOVÁ, Irena. Finanční analýza: pro střední a vyšší hotelové školy. 1. vyd. Praha: Fortuna, 2009, 128 s. ISBN 978-80-7373-060-4.

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

Vedoucí bakalářské práce:

**Ing. Miroslav Sanetník**

Datum zadání bakalářské práce:

**6. března 2015**

Termín odevzdání bakalářské práce:

**24. dubna 2015**

Ve Zlíně dne 10. dubna 2015

Mgr. Pavel Hýl

ředitel děkanka



Bc. Ing. Šárka Vránová, Ph.D.

ředitel ústavu

## PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

### Prohlašuji, že

- beru na vědomí, že odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že na moji bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo – bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen připouští-li tak licenční smlouva uzavřená mezi mnou a Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně s tím, že vyrovnání případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

### Prohlašuji,

1. že jsem na bakalářské práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval, v případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor;
2. že odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně

24. dubna 2015



## **ABSTRAKT**

Bakalářská práce je zaměřena na hodnocení finančního hospodaření společnosti ABC, a. s. mezi lety 2010 až 2013 a navržení doporučení ke zlepšení finančního hospodaření. Práce je rozdělena do teoretické a praktické části. Teoretická část se zabývá podstatou, účelem a členěním finanční analýzy. Dále uživateli a zdroji, ze kterých je možné čerpat data pro finanční analýzu. V poslední teoretické části jsou uvedeny metody, postupy a ukazatele finanční analýzy. V praktické části je představena společnost a odvětví, do kterého patří. Další částí je provedení finanční analýzy podle finančních výkazů společnosti. V závěru bakalářské práce jsou výsledky zhodnoceny a jsou uvedeny návrhy a doporučení.

Klíčová slova: finanční analýza, finanční výkazy, uživatelé finanční analýzy, ukazatele finanční analýzy, horizontální analýza, vertikální analýza, čistý pracovní kapitál, bankrotní modely

## **ABSTRACT**

The bachelor thesis is focussed on assessment of financial management in the company ABC, a. s., in the years 2010 to 2013, and proposing recommendation to improvement financial management. The thesis is divided into theoretical and practical part. The theoretical part deals with principles, purpose and dividing of financial analysis. Then the thesis deals with users of financial analysis and sources, which contain dates for financial analysis. The last theoretical part is composed of techniques, procedures and indicators of financial analysis. Into practical part there are introduced the company ABC, a. s. and the branch, where the company belongs to. The next part is financial analysis according to the company's financial statements. At the end of the thesis, there are evaluation of the results, proposals and recommendation

Keywords: financial analysis, financial statements, users of financial analysis, indicators of financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, net working capital, bankrupting models

## **PODĚKOVÁNÍ**

Velmi děkuji konzultantce bakalářské práce Ing. Evě Heczkové, Ph.D. za cenné rady, trpělivost a vstřícný přístup při vypracování práce a také v průběhu celého bakalářského studia. Dále děkuji vedení společnosti ABC, a. s., zvláště vedoucímu provozu, za umožnění vypracování bakalářské práce a získání cenných zkušeností. Současně také děkuji své rodině za podporu v průběhu celého studia.

# OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>5</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>6</b>
<b>1 FINANČNÍ ANALÝZA</b> .....	<b>7</b>
1.1 ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY .....	7
1.2 ČLENĚNÍ FINANČNÍ ANALÝZY .....	7
<b>2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU</b> .....	<b>9</b>
2.1 ROZVAHA .....	9
2.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY .....	9
2.3 PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE .....	10
2.4 PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH.....	10
2.5 VÝROČNÍ ZPRÁVA .....	11
<b>3 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>12</b>
<b>4 ELEMENTÁRNÍ METODY TECHNICKÉ ANALÝZY</b> .....	<b>14</b>
4.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE .....	14
4.1.1 Vertikální analýza .....	14
4.1.2 Horizontální analýza .....	14
4.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE – ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL.....	14
4.2.1 Zlaté bilanční pravidlo .....	15
4.3 POMĚROVÉ UKAZATELE .....	16
4.3.1 Zadluženost .....	16
4.3.2 Likvidita.....	18
4.3.3 Rentabilita.....	19
4.3.4 Aktivita .....	20
4.4 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ.....	22
4.4.1 Altmanův model – Z – skóre .....	22
4.4.2 Index důvěryhodnosti „IN95“.....	23
<b>II PRAKTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>24</b>
<b>5 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI ABC, A. S.</b> .....	<b>25</b>
5.1 LOTERNÍ PRŮMYSL.....	25
5.1.1 Zdanění loterního průmyslu.....	26
5.2 ZÁKONY A VYHLÁŠKY .....	26
<b>6 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI ABC, A. S.</b> .....	<b>28</b>
6.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE .....	28
6.1.1 Vertikální analýza rozvahy .....	28
6.1.2 Vertikální analýza výnosů .....	30
6.1.3 Horizontální analýza rozvahy .....	32
6.2 POMĚROVÉ UKAZATELE .....	35
6.2.1 Zadluženost.....	35
6.2.2 Likvidita, ČPK.....	37
6.2.3 Rentabilita.....	40

6.2.4	Aktivita .....	41
<b>6.3</b>	<b>ANALÝZA SOUSTAVY UKAZATELŮ</b> .....	<b>45</b>
6.3.1	Altmanův model – Z-skóre .....	45
6.3.2	Index důvěryhodnosti – IN95 .....	47
<b>7</b>	<b>ZHODNOCENÍ, NÁVRHY A DOPORUČENÍ</b> .....	<b>49</b>
	<b>ZÁVĚR</b> .....	<b>51</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY</b> .....	<b>53</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK</b> .....	<b>56</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ</b> .....	<b>57</b>
	<b>SEZNAM TABULEK</b> .....	<b>58</b>
	<b>SEZNAM GRAFŮ</b> .....	<b>59</b>



## ÚVOD

Finanční analýza je nezbytný nástroj pro management podniku, zvláště v období neustále se měnící legislativy a tržních podmínek. Bez povědomí o finanční situaci nelze podnik kvalitně řídit.

Tato bakalářská práce je zaměřena na aplikaci metod finanční analýzy ve společnosti ABC, a. s. v letech 2010, 2011, 2012 a 2013. V bakalářské práci není analyzován rok 2014, protože účetní závěrka minulého roku zatím neprošla auditem. Po dohodě s vedením společnosti není uveden pravý název společnosti a hodnoty účetních výkazů, ze kterých je čerpáno, jsou zkresleny koeficientem. Z toho důvodu také v příloze nejsou účetní výkazy a hodnoty, ze kterých je práce vypracovávána, jsou vždy uvedeny v horní části tabulky s výpočty.

Společnost ABC, a. s. je jedním z předních výrobců a provozovatelů výherních hracích přístrojů, video – loterních terminálů a dalších on – line systémů v České a Slovenské republice. Cílem bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci této společnosti a navrhnout doporučení pro zlepšení hospodaření a také zjistit, zda se na hospodaření společnosti projeví legislativní změny v oblasti loterního průmyslu. Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část.

V teoretické části je představena finanční analýza, její účel a také členění. V dalších oddílech jsou uvedeny a představeny zdroje pro finanční analýzu a její uživatelé, kteří jsou zainteresováni na výsledcích finanční analýzy v různých pohledech. V posledním oddílu jsou uvedeny a popsány konkrétní metody a ukazatele finanční analýzy.

V prvním oddílu praktické části je představena společnost ABC, a. s. a odvětví, do kterého patří. Dále jsou tam také uvedeny zákony a vyhlášky, podle kterých se loterní společnosti musí řídit, a je přiblíženo daňové zatížení těchto společností. V následujícím oddílu jsou aplikovány ukazatele a metody finanční analýzy, představené v teoretické části, pro které jsou zdrojem účetní výkazy společnosti z let 2010 až 2013. Jedná se o vertikální analýzu, horizontální analýzu, poměrové ukazatele, rozdílový ukazatel čistý pracovní kapitál a bankrotní modely Altmanovo Z – skóre a Index důvěryhodnosti. Na konci praktické části jsou výsledky analýzy zhodnoceny a jsou uvedeny doporučení a návrhy pro zlepšení finanční situace ve společnosti.

# **I TEORETICKÁ ČÁST**

## 1 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza je činnost, která hodnotí podnik z hlediska jeho ekonomického zdraví. Identifikuje jak slabé stránky, se kterými by mohl podnik mít v budoucnu problémy, tak silné stránky, na které by měl v budoucnu zaměřit svou pozornost. (Štohl, 2011, s. 117)

Růčková dodává (2011, s. 9), že podnik, který má být ve svém hospodaření úspěšný se neobejde bez rozboru finanční situace, zvláště v současném neustále se měnícím ekonomickém prostředí.

Podle Valacha (1999, s. 91) představuje finanční analýza součást finančního řízení a je úzce spojena s finančním účetnictvím, které poskytuje data prostřednictvím finančních výkazů.

### 1.1 Účel finanční analýzy

Finanční analýza komplexně zhodnotí finanční situaci v podniku. Znalost finanční situace v podniku pomáhá manažerům v rozhodování, kam alokovat volné peněžní prostředky, jak stanovit optimální finanční strukturu, při poskytování obchodních úvěrů nebo při rozdělování zisku apod., protože jenom kvalitní manažer má představu o ziskovosti podniku, o průměrné době splatnosti pohledávek nebo o tom, jaké přidané hodnoty vytvářejí jeho zaměstnanci. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 17)

Finanční analýza je součástí finančního řízení a podává zpětné informace o hospodaření podniku. Výsledky finanční analýzy již nemohou ovlivnit minulost, ale mohou poskytnout cenné informace pro budoucnost. Vedle posuzování finanční pozice podniku ji lze využít také při rozhodování o investičních záměrech, financování dlouhodobého majetku, volbě optimální kapitálové struktury apod. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 17)

### 1.2 Členění finanční analýzy

Finanční analýza je rozdělena do dvou základních skupin:

- Fundamentální analýza

Název vypovídá o tom, že se jedná se o zkoumání fundamentu, tzn. podstatě, daného aktiva, do kterého máme zájem investovat. Je to metoda pro podrobné zkoumání předmětu našeho investičního zájmu. Podstatou je zkoumání všech nejvýznamnějších částí daného objektu, vztahů mezi nimi, a mezi nimi a vnějším prostředím, a dále také určení faktorů, které nejvíce

působí na její vývoj včetně určení směrů tohoto působení a jejich kvantifikace. (Král, 2008, s. 24)

- Technická analýza

Pod pojmem technická analýza si lze představit kvantitativní zpracování ekonomických dat s použitím matematických, matematicko-statistických a dalších algoritmizovaných metod s výsledkem kvantitativního a kvalitativního vyhodnocení. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 44)

Dále je možné finanční analýzu rozdělit na:

- Externí

Externí analýza je prováděna z dat, která jsou veřejnosti přístupná.

- Interní

Interní analýza je prováděna z dat, která nejsou veřejnosti přístupná. Podoba interní analýzy není nijak stanovena. (Vránová, 2008, s. 11)

## 2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Základním zdrojem informací pro tvorbu finanční analýzy jsou výkazy účetní závěrky – rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha k účetní závěrce. Účetní závěrka může zahrnovat i přehled o peněžních tocích nebo přehled o změnách vlastního kapitálu. Hodnotné informace podává také výroční zpráva. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 18)

### 2.1 Rozvaha

Rozvaha je základní účetní výkaz každého podniku. Podává informace o majetku, který podnik vlastní a z jakých zdrojů je financován. Sestavuje se vždy k určitému datu a platí, že aktiva se rovnají pasivům. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 23)

Aktiva jsou v rozvaze seřazena podle likvidity od nejméně likvidních složek majetku po nejvíce likvidní. Pasiva jsou rozdělena na vlastní a cizí zdroje. (Paseková, 2007, s. 26)

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

Zdroj: Knápková a Pavelková, 2010, s. 21, vlastní zpracování

Obr. 1. Rozvaha

### 2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty podává informace o finanční efektivitě v podniku za určité období. Podrobně ukazuje, zda podnik dosáhl zisku nebo ztráty. Jeho úkolem je podat informace o struktuře výsledku hospodaření a zjistit, které náklady ovlivnily zisk nebo ztrátu za dané období. Výkaz zisku a ztráty vymezuje provozní výsledek hospodaření, finanční výsledek hospodaření (výsledek hospodaření z běžné činnosti) a mimořádný výsledek hospodaření. (Paseková, 2007, s. 30)

Výkaz zisku a ztráty může pokrýt jakékoliv časové období, ale obvykle je vyhotovován měsíčně, čtvrtletně a ročně. Na rozdíl od rozvahy, která je obrazem podniku v nějakém časovém okamžiku, výkaz zisku a ztráty odráží výkonnost v průběhu období.<sup>1</sup> (Brigham a Ehrhardt, 2014, s. 56)

Pro sestavení tohoto výkazu se používá účelové nebo druhové členění. Povahu nákladů sleduje druhové členění (př. odpisy DM, spotřeba materiálu atd.) a příčinu vzniku nákladů sleduje účelové členění. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 37 – 38)

### 2.3 Příloha k účetní závěrce

Příloha k účetní závěrce vysvětluje a doplňuje informace, které nelze zjistit z rozvahy a výkazu zisku a ztráty, a také podává informace o obecných účetních a oceňovacích metodách, používaných podnikem. Příloha je složena z obecných údajů o účetní jednotce, z informací o použitých účetních metodách, zásadách a způsobech oceňování, doplňujících informací k rozvaze a výkazu zisku a ztráty a z výkazu o peněžních tocích. Přílohu v plném rozsahu (tzn. včetně přehledu o peněžních tocích a změnách vlastního kapitálu) musí vypracovat každý podnik, který má povinnost auditu. (Vránová, 2008, s. 19)

### 2.4 Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích (cash flow) podává informace o stavu peněžních prostředků na počátku a na konci účetního období a také o tom, jak se jednotlivé účetní jednotky podílely na přítoce nebo odčerpání peněžních prostředků. Peněžní tok je veličina, která zobrazuje přírůstek nebo úbytek peněžních prostředků v podniku za dané časové období. Přehled o peněžních tocích je důležitým doplňkem k výkazu zisku a ztráty, protože dosažený zisk ještě nemusí znamenat dostatek peněžních prostředků. (Paseková, 2007, s. 34)

Výkaz zisku a ztráty sleduje náklady, výnosy a zisk v období vzniku, ale nesleduje, zda skutečně došlo k pohybu peněžních prostředků. Vzniká tedy časový nesoulad mezi náklady, výnosy, výdaji a příjmy. Právě tento problém odstraňuje přehled o peněžních tocích. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 47)

---

<sup>1</sup>Unlike the balance sheet, which is a snapshot of a firm at a point in time, the income statement reflects performance during the period.

Výkaz o peněžních tocích rozděluje činnosti společnosti do tří kategorií – operativní, investiční a finanční – a shrnuje výslednou hotovostní bilanci.<sup>2</sup> (Brigham a Ehrhardt, 2014, s. 59)

## 2.5 Výroční zpráva

Společnosti s povinností auditu musí zpracovávat výroční zprávu, což je zpráva o hospodářské a finanční situaci podniku za uplynulý rok (Vránová, 2008, s. 21). Výroční zpráva musí kromě informací nezbytných pro naplnění účelu výroční zprávy obsahovat nejméně finanční a nefinanční informace:

- o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy,
- o předpokládaném vývoji činnosti účetní jednotky,
- o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje,
- o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích,
- o tom, zda účetní jednotka má organizační složku podniku v zahraničí,
- požadované podle zvláštních právních předpisů (ČESKO, 2015).

---

<sup>2</sup> The statement of cash flows separates company's activities into three categories – operating, investing, and financing – and summarizes the resulting cash balance.

### 3 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční situace podniku zajímá nejen podnik samotný, ale také celou řadu dalších subjektů jako jsou dodavatelé, odběratelé, banky, zaměstnanci, konkurence, veřejnost, atd. (Vránová, 2008, s. 8), a jak uvádí Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 17), je důležité zvážit pro koho je finanční analýza zpracovávána, protože každá cílová skupina je zainteresována na jiných výsledcích a informacích.

- Manažeři

Díky povědomí o finanční situaci podniku mohou manažeři správně řídit podnik jak z dlouhodobého hlediska, tak krátkodobého. Mohou také finanční analýzu využít např. při rozhodování o investičních záměrech, o volbě kapitálové struktury, při sestavování finančního plánu apod. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 17)

- Investoři (akcionáři, společníci)

Investorům jde hlavně o stabilitu a ziskovost podniku. Provádí nejenom kontrolu podniku, ale také významná investiční rozhodnutí. (Vránová, 2008, s. 8)

- Dodavatelé

Dodavatelé se zajímají především o likviditu svých odběratelů, zda jsou schopni hradit své závazky. V případě dlouhodobých odběratelů se zajímají o solventnost a stabilitu. (Vránová, 2008, s. 8)

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 17) také uvádí, že nezájem věřitelů o likviditu svých obchodních partnerů může negativně ovlivnit jejich hospodaření, pokud dlužníci nebudou schopni dostát svým závazkům.

- Banky

Banky se zajímají o podnik zejména v případě zvažování poskytnutí úvěru. I poté pravidelně sledují výsledky svých klientů a u některých požadují dodržování určitých ukazatelů za poskytnutí úvěru. Pro případ, že klient nebude schopen splácet své závazky, by měla banka znát jeho cenu. (Vránová, 2008, s. 8)



- Zaměstnanci

Zaměstnanci podniku bývají zainteresováni zejména na hospodářském výsledku podniku. Zajímají se ale také o celkovou stabilitu a prosperitu z důvodu perspektivy svého zaměstnání. (Vránová, 2008, s. 8)

- Odběratelé

Odběratelé hledají zejména stabilního obchodního partnera, který bude schopen dostát svým závazkům. (Vránová, 2008, s. 9)

- Mezi další uživatele patří

Konkurence (pro porovnání svých výsledků), veřejnost (činnost podniku ovlivňuje ekonomickou úroveň země, popř. regionu), státní orgány, držitelé obligací vydaných podnikem, obchodníci s cennými papíry nebo potenciální investoři. (Vránová, 2008, s. 9)

## 4 ELEMENTÁRNÍ METODY TECHNICKE ANALYZY

V rámci technické analýzy rozpoznáváme dvě skupiny metod. Elementární metody a vyšší metody. (Vránová, 2008 s. 6)

### 4.1 Absolutní ukazatele

Do analýzy absolutních ukazatelů patří zejména horizontální a vertikální analýza (Růčková, 2011, s. 43). Patří mezi nejjednodušší analýzy, a proto je často využívána k hodnocení vývoje podniku (Králová, 2009, s. 17).

#### 4.1.1 Vertikální analýza

Sedláček (2011, s. 17) uvádí, že název vertikální analýza je odvozen od postupu při výpočtu v jednotlivých letech od shora dolů. Vránová (2008, s. 28) dodává, že vertikální analýza se nejčastěji provádí u rozvahy s cílem zjistit, jak velký podíl na celku mají určité položky, ale možné je i analyzovat výkaz zisku a ztráty.

#### 4.1.2 Horizontální analýza

Horizontální analýza pracuje s daty, které jsou získávány z rozvahy, výkazu zisku a ztráty, příp. z výroční zprávy. Zjišťují se jak absolutní, tak relativní změny vykazovaných dat v čase. Název této analýzy je odvozen od sledování jednotlivých položek výkazů po řádcích, tj. horizontálně. (Sedláček, 2011, s. 13)

### 4.2 Rozdílové ukazatele – Čistý pracovní kapitál

„Rozdílové ukazatele jsou orientovány zejména na likviditu a nejvýznamnější z rozdílových ukazatelů je čistý pracovní kapitál, který je definován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Čistý pracovní kapitál má významný vliv na platební schopnost podniku. Jestli má být podnik likvidní, tak musí mít potřebnou výši volného kapitálu, tzn., přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji.“ (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 83)

Vránová (2008, s. 30) definuje čistý pracovní kapitál jako „tu část oběžného majetku, která by podniku zůstala, kdyby byla nucena uhradit všechny své krátkodobé dluhy, tzn. ta část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem, není ji tedy nutno rychle splatit.“

$$\text{ČPK} = \text{OM} - \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

#### 4.2.1 Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo udává, že dlouhodobý majetek je třeba krýt dlouhodobými zdroji (Zlaté bilanční pravidlo, 1998 – 2015). Některé podniky riskují a zlatým bilančním pravidlem se neřídí. Poté jsou dlouhodobé potřeby kryty krátkodobými zdroji, protože dlouhodobých zdrojů je nedostatek a nepostačují na to. V takovém případě je čistý pracovní kapitál záporný, což je rizikové, ale výnosné (Vránová, 2008, s. 30).

Kladná hodnota vyjadřuje, že i kdyby podnik musel splatit všechny své krátkodobé závazky, tak mu pořád zůstanou prostředky na provoz, což znamená, že se dostává do středu se zlatým bilančním pravidlem, které hovoří o časovém souladu aktiv a pasiv. (BusinessVize, 2010 – 2011)

V souvislosti se zlatým bilančním pravidlem jsou rozeznávány pojmy:

- Podkapitalizace

Na dlouhodobé potřeby je nutno použít i krátkodobé zdroje, protože dlouhodobé zdroje na to nepostačují a čistý pracovní kapitál je záporný. (Vránová, 2008, s. 30)

- Překapitalizace

Překapitalizace naopak udává, že dlouhodobé zdroje nepokrývají jenom dlouhodobé potřeby, ale také část potřeb krátkodobých. (Vránová, 2008, s. 30)

Majetek	Zdroje financování		
	DM	dlouhodobé	dlouhodobé
OM	krátkodobé	krátkodobé	krátkodobé
ČPK:	nulový	kladný	záporný
Přístup:	zlaté bilanční pravidlo	překapitalizace	podkapitalizace

Zdroj: Vránová, 2008, s. 32, vlastní zpracování

Obr. 2. Čistý pracovní kapitál

### 4.3 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy zejména proto, že umožňují získat rychlý přehled o finanční situaci podniku. Analyzují se účetní výkazy a podstatou je, že se dávají do poměru různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty apod. Nejvýznamnější jsou skupiny ukazatelů zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 84)

Podle Růčkové (2011, s. 41 – 42) „jsou poměrové ukazatele určeni jako podíl dvou položek. Výsledná hodnota vyjadřuje velikost daného ukazatele v čitateli na jednotku ukazatele ve jmenovateli.“

Jak dodávají Kislingerová a Hnilica (2008, s. 29), poměrové analýze se podobá vertikální analýza, která všechny položky vztahuje k určité celkové položce, ale neporovnává je ve vzájemných relacích.

#### 4.3.1 Zadluženost

Zadluženost nám říká, že podnik využívá k financování svých činností cizí zdroje (Pilařová a Pilátová, 2013, s. 165). Čím více je podnik zadlužený, tím více rizik to pro něho znamená, protože musí vždy splatit své závazky. Určitá výše zadlužení je ale pro podniky přínosná, protože cizí kapitál je levnější než vlastní. Existuje tzv. daňový štít, který znamená, že úroky z cizího kapitálu zvyšují N, snižují základ daně, a tak snižují výslednou daň. Pokud jsou posuzovány jednotlivé zdroje z hlediska míry rizika pro podnik, potom platí, že vlastní kapitál je tím nejméně rizikovým a nejbezpečnějším zdrojem financování, protože nevyžaduje splacení a stálé úrokové platby. Každý podnik by tedy měl usilovat o optimální kapitálovou strukturu, tzn. optimální poměr vlastního a cizího kapitálu (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 85).

- **Celková zadluženost**

Je to základní ukazatel zadluženosti. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30 % a 60 %. Samozřejmě platí, že je nutno respektovat příslušnost k odvětví, protože u každého odvětví se hodnota může lišit (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 85 – 86). Vránová (2008, s. 34) dodává, že podnikům se zadlužeností více než 90 % banky rozhodně žádný úvěr neposkytnou.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}} \times 100$$

- **Koeficient samofinancování**

Doplňkový ukazatel k celkové zadluženosti. Používá se pro hodnocení ekonomické a finanční stability podniku a vyjadřuje jak je velký podíl peněz majitelů podniku na financování aktiv. (Vránová, 2008, s. 34)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \times 100$$

- **Míra zadluženosti**

Ukazatel poměruje vlastní a cizí kapitál a je velmi významný pro banku v případě žádosti o úvěr a pro posouzení schválení úvěru je nutný časový vývoj ukazatele, tzn., zda se v čase snižuje, či zvyšuje. Je třeba věnovat pozornost nejenom zastoupení vlastního a cizího kapitálu, ale také strukturu zdrojů z hlediska splatnosti, protože krátkodobé zdroje znamenají pro podnik vyšší riziko, protože je třeba je brzy splatit. Dlouhodobé zdroje jsou méně rizikové, ale více nákladné. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 86 – 87)

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

- **Míra finanční samostatnosti**

Míru finanční samostatnosti lze definovat jako převrácený ukazatel míry zadluženosti. (Vránová, 2008, s. 34)

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

- **Úrokové krytí**

„Úrokové krytí charakterizuje výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet své úroky. Pokud má ukazatel hodnotu 1, pak to znamená, že je podnik schopen platit úroky, ale čistý zisk je nulový. Doporučená hodnota je tedy vyšší než 5.“ (Belás, Pavelková a Polách, 2009, s. 135)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}}$$

### 4.3.2 Likvidita

Ukazatel likvidity vyjadřuje schopnost podniku splatit své závazky (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013 s. 91). Valach et al. (1999, s. 108) uvádí, že pokud chce podnik úspěšně obstát v podmínkách trhu, tak je trvalá platební schopnost jednou ze základních podmínek.

V souvislosti s likviditou je možné se setkat s těmito pojmy:

- Solventnost – obecná schopnost podniku dostát svým závazkům.
- Likvidita – momentální schopnost podniku uhradit své závazky.
- Likvidnost – objasňuje míru obtížnosti přeměny majetku na peněžní prostředky. V rozvaze je majetek seřazen dle míry likvidnosti od nejméně likvidního po nejvíce likvidní majetek.
- **Ukazatel běžné likvidity (likvidita III. stupně)**

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

Ukazatel likvidity III. stupně udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje podniku (krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry). Při výpočtu tohoto ukazatele by měly být zváženy neprodejně zásoby a nedobytné pohledávky nebo pohledávky po lhůtě splatnosti. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je mezi 1,5 – 2,5. Velmi rizikový se považuje případ, kdy jsou krátkodobé cizí zdroje využity k financování dlouhodobého majetku. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 91 – 92)

Tzn., že je třeba dodržovat zlaté bilanční pravidlo, které udává, že dlouhodobý majetek je třeba krýt dlouhodobými zdroji. (Zlaté bilanční pravidlo, 1998 – 2015)

- **Ukazatel pohotové likvidity (likvidita II. stupně)**

Tento ukazatel by měl nabývat hodnot od 1 – 1,5 (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 92). Kalouda (2011, s. 157) uvádí, že „tento ukazatel vyjadřuje schopnost podniku vyrovnat své závazky bez prodeje zásob, které jsou považovány za nejméně likvidní zdroj. Dále ale dodává, že v našich podmínkách by tím sporným aktivem byly spíše pohledávky.“

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Krátkodobé pohledávky} + \text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

- **Ukazatel okamžité likvidity (likvidita I. stupně)**

Tento ukazatel by měl nabývat hodnot od 0,2 do 0,5. Příliš vysoké hodnoty tohoto ukazatele vypovídají o neefektivitě využití finančních prostředků. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 92)

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

### 4.3.3 Rentabilita

„Ukazatele rentability můžeme použít jak pro srovnávání v čase, tak pro mezipodnikové srovnávání výkonnosti. Jsou to relativní ukazatelé a měřítko míry zisku“ (Belás, Pavelková a Polách, 2009, s. 133). A jak připomíná Vránová (2008, s. 47 – 48), výše ukazatelů závisí na více faktorech (odvětví, ceny, ekonomické podmínky atd.), ale obecně platí, že je pro podnik výhodné, když rentabilita nabývá vyšších hodnot.

- **Rentabilita vlastního kapitálu – ROE**

Rentabilita vlastního kapitálu ukazuje výnosnost kapitálu, který vložili vlastníci. (Belás, Pavelková a Polách, 2009, s. 134)

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \times 100$$

- **Rentabilita aktiv – ROA**

Ukazatel rentability aktiv je považován za základní ukazatel rentability, protože poměruje zisk s celkovými aktivy bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly financovány. (Dluhošová a kolektiv, 2010, s. 80)

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Aktiva}} \times 100$$

- **Rentabilita tržeb – ROS**

Ukazatel rentability tržeb podává informace o tom, jak velké výnosy musíme v podniku vytvořit, abychom vyprodukovali 1 Kč zisku (Finanční analýza, 2011). Je jedním z běžně využívaných ukazatelů ve finanční analýze. Nízká úroveň tohoto ukazatele značí chybné řízení podniku, střední úroveň je vizitkou dobré práce managementu a vysoká úroveň ukazuje nadprůměrný podnik (Dluhošová a kolektiv, 2010, s. 82).

$$ROS = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{tržby}} \times 100$$

#### 4.3.4 Aktivita

Pomocí těchto ukazatelů lze zjistit, zda je velikost jednotlivých druhů aktiv v rozvaze v poměru k hospodářským aktivitám podniku přiměřená. Ukazatelé aktivity měří schopnost podniku využívat vložené prostředky. Většinou lze rozeznat dva druhy ukazatelů – obrat a doba obratu. Obrat značí, kolikrát se za rok dané aktivum obrátí (př. od hotovostních peněz, přes materiál, nedokončenou výrobu až po hotový výrobek). Doba obratu značí, za jak dlouho se dané aktivum obrátí. (Belás, Pavelková a Polách, 2009, s. 137 – 138)

- **Obrat Aktiv**

U tohoto ukazatele platí, že čím vyšší je jeho hodnota, tím lépe a minimální doporučená hodnota je 1. Nízká hodnota značí neefektivní využití majetku a majetkovou neúměrnou nevybavenost. Tento ukazatel je ale třeba posuzovat obezřetně, protože nízká hodnota může také vypovídat o tom, že podnik investuje do budoucna, ale investice nepřinášejí zatím efekt. (Belás, Pavelková a Polách, 2009, s. 138)

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

- Doba obratu aktiv

Doba obratu aktiv nám ukazuje, za jakou dobu dojde k obratu celkového majetku ve vztahu k tržbám. Pozitivní je co nejkratší doba. (Dluhošová a kolektiv, 2010, s. 86)

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Průměrné tržby za 1 den}}$$

- **Obrat pohledávek**

Kalouda (2011, s. 156) tento ukazatel nazývá rychlostí obratu pohledávek a vypovídá o tom, kolikrát (a tedy jak rychle) jsou pohledávky přeměněny v peněžní prostředky plynoucí z tržeb.

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Průměrné krátkodobé pohledávky}}$$



- Doba splatnosti (obratu) pohledávek

Ukazatel doby splatnosti pohledávek nám říká, za jak dlouho jsou pohledávky přeměněny na peněžní prostředky (Vránová, 2008, s. 46). Belás, Pavelková a Polách (2009, s. 138) také uvádí, že „delší průměrná doba inkasa pohledávek znamená větší potřebu úvěrů a tím i větší náklady.“

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{Průměrný stav pohledávek}}{\text{Průměrné tržby za 1 den}}$$

- **Obrat závazků**

Ukazatel obratu závazků vypovídá o tom, kolikrát podnik uhradí své závazky.

$$\text{Obrátka závazků} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Průměrné krátkodobé závazky}}$$

- Doba obratu závazků

Ukazatel doby obratu závazků vyjadřuje dobu od vzniku závazku do jeho úhrady. Vránová (2008, s. 46) dále uvádí, že „je vhodné, když doba obratu závazků je mírně delší než doba obratu pohledávek. Když je tomu naopak, znamená to, že podnik po určitý čas financuje své obchodní partnery ze svých zdrojů.“ Zároveň ale dodává, že „neplacení závazků po lhůtách splatnosti není dobrý jev a oba ukazatele obratovosti vypovídají o tom, nakolik je společnost solidní vůči svým dodavatelům. A jak uvádí Dluhošová et. al. (2010, s. 87) „doba obratu závazků charakterizuje disciplínu podniku vůči dodavatelům.“

- **Obrat zásob**

Ukazatel udává, kolikrát se zásoby přemění v další složky oběžného majetku až po prodej hotových výrobků, peněžní prostředky a další nákup zásob. (Vránová, 2008, s. 45)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Průměrné zásoby}}$$

- Doba obratu zásob

Výsledek udává, jak dlouho je oběžný majetek vázán v zásobách. Je třeba udržovat takovou výši zásob, aby byla zajištěna plynulá výroba, a obecně platí, že je efektivní, když je doba obratu co nejkratší a obrat co nejvyšší. (Vránová, 2008, s. 45)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrné zásoby}}{\text{Průměrné tržby za 1 den}}$$

#### 4.4 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů zahrnuje pyramidové rozklady, bonitní modely a bankrotní modely. Pro použití těchto metod jsou nutné náročnější matematické úvahy a postupy. (Kocmanová, 2013, s. 180)

Podle Růčkové (2011, s. 71) patří do bankrotních modelů Altmanovo Z-skóre, Tafflerův model a Index důvěryhodnosti. Tyto modely nám dají odpověď na otázku, zda se podnik blíží k bankrotu. Další skupinou jsou bonitní modely – soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy, Tamariho model, Kralickův Quicktest nebo modifikovaný Quicktest. Poslední skupinou jsou pyramidové soustavy ukazatelů, které rozkládají aditivní nebo multiplikační metodou vrcholové ukazatele s cílem popsat vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů na jedné straně a na druhé straně analyzovat složité vnitřní vazby v rámci pyramidy.

Zajímavé je, že podle Kocmanové (2013, s. 181) jsou bonitními indikátory Altmanův index finančního zdraví, a Taflerův bankrotní model, a bankrotním modelem např. Tamariho test.

##### 4.4.1 Altmanův model – Z – skóre

Model, který v roce 1968 vytipoval prof. Edward Altman je určen k predikaci finanční tísně, a proto se také nazývá bankrotní model. K posouzení nám slouží pět ukazatelů, kterým je přidělena určitá váha. (Vránová, 2008, s. 56).

Tyto ukazatele jsou dosazeny do rovnice a na základě výsledku předpovídáme, zda podnik čeká v budoucnu krach nebo bude prosperovat. (Kislingerová a Hnilica, 2008, s. 78)

Pokud je Z menší než 1,20, potom může následovat bankrot. Jestli je Z mezi 1,20 a 2,90, potom je skóre podniku v šedé zóně. Nízké hodnoty pěti ukazatelů v modelu by tedy byly špatné zprávy. <sup>3</sup>(Friedlob, Schleiferm, 2003, s. 98)

---

<sup>3</sup> If Z is less than 1,20m, then bankruptcy may follow. If Z is between 1, 20 and 2, 90, then the company's score is in the grey area. So low values for the five ratios in the model would be bad news.

#### 4.4.2 Index důvěryhodnosti „IN95“

Inka a Ivan Neumaierovi se pokoušeli najít postup, umožňující odhad posouzení finančního rizika českých podniků z pohledu světových ratingových agentur. Agentury své postupy hodnocení přísně utajují a při svých hodnoceních vycházejí z mezinárodních účetních standardů. Neumaierovi tvrdí, že index IN95 je schopen využít vstupů z českých účetních výkazů a také zahrnout zvláštnosti ekonomické situace v ČR.

$$IN95 = V1 \times \frac{A}{CZ} + V2 \times \frac{EBIT}{U} + V3 \times \frac{EBIT}{A} + V4 \times \frac{T}{A} + V5 \times \frac{OA}{KZ + KBU} + V6 \times \frac{ZPL}{T}$$

Kde:

A – aktiva

OA – oběžná aktiva

CZ – cizí zdroje

KZ – krátkodobé závazky

EBIT - HV před zdaněním a úroky

KBU – krátkodobé bankovní úvěry

U – nákladové úroky

ZPL – závazky po lhůtě splatnosti

T – výnosy (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 148)

Hodnoty ukazatelů je třeba do rovnice dosazovat v desetinných číslech a u stavových veličin z rozvahy je vhodné používat průměrné hodnoty. Symboly V1 až V6 představují váhy obdobně jako v Altmanově modelu, ale rozdílem jsou velikosti těchto vah na jednotlivá odvětví (kromě koeficientu V2 a V5). Pokud je hodnota indexu > 2 značí to podnik s dobrým finančním zdravím, hodnota indexu mezi 1 a 2 představuje podnik s potenciálními finančními problémy a hodnota indexu < 1 značí vážné finanční problémy. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 148)

## **II PRAKTICKÁ ČÁST**

## 5 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI ABC, A. S.

Společnost ABC, a. s. byla založena koncem devadesátých let jako provozovatelská společnost. Postupně se rozrůstala a díky úspěšným obchodním aktivitám se stala jedním z předních výrobců a provozovatelů herních zařízení v České a Slovenské republice. Portfolio společnosti zahrnuje širokou škálu výherních hracích přístrojů, video-loterních terminálů a dalších on-line systémů. Nabízí i distribuci a provoz prodejních cigaretových automatů. (interní materiály, 2014)

Společnost ABC, a. s. se dlouhodobě zaměřuje na rozvoj a investice do vlastního softwarového střediska. Produkty společnosti ABC, a. s. jsou žádány jak u partnerů, tak u koncových zákazníků, a to díky dobrým výsledkům, vysoké spolehlivosti a kvalitě. Kvalitní a rychlý servis byl zajištěn zřízením dohledového centra s okamžitou on-line podporou. Průměrný přepočtený stav zaměstnanců v roce 2015 je 36. (interní materiály, 2014)

Jediným akcionářem společnosti ABC, a. s. je společnost AB, a. s., jejíž hlavní předmět činnosti je:

- provozování výherních hracích přístrojů

Předmětem činnosti společnosti ABC, a. s. je:

- výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení
- provozování výherních hracích přístrojů. (interní materiály, 2014)

### 5.1 Loterní průmysl

Loterní průmysl zahrnuje provozování sázkových her, loterií a průmyslovou výrobu zařízení, které provozování sázkových her a loterií umožňují. Je obdobou anglického pojmu gaming industry, který se v obdobném smyslu používá v USA. (Historie – UHP ČR, 2010)

Sázkové hry a loterie zahrnují mnoho kategorií, z nichž většina je v české legislativě upravena zákonem č. 202/1990 Sb., o loteriích a jiných podobných hrách. Jde například o tomboly, číselné loterie, okamžité loterie, sázkové hry, bingo a hry v kasinech. (Historie – UHP ČR, 2010)

### 5.1.1 Zdanění loterního průmyslu

Podle parlamentních listů.cz (2009 – 2015) jsou české loterní společnosti ve srovnání s jinými průmyslovými odvětvími odvodově zatíženy až čtyřnásobně. Odvádí daň z příjmu právnických osob, dále odvody z loterií (speciální loterní daň) a provozovatelé hracích automatů 55 Kč denně za každé povolené herní místo bez ohledu na to, zdali je v provozu a tedy je ziskový, či nikoliv. Dále loterní společnosti platí správní poplatky a nemohou uplatňovat DPH, a to v praxi znamená, že se jim každý nákup prodraží o 21 %.

Konkrétně loterní společnosti odvedly za rok 2012 formou loterní daně do veřejných rozpočtů k březnu 2013 celkem 7,6 miliard Kč. Z této částky získaly obce celkem 5,7 miliard a stát 1,9 miliard Kč. Další stovky milionů představují neuplatněná DPH a standardní daň z příjmů právnických osob. Celkové odvody se tedy blíží téměř k 10 miliardám Kč. Příjmy do státních a obecních rozpočtů mohly být vyšší, ale města přijímají regulační vyhlášky. (Vrzáň, 2015)

## 5.2 Zákony a vyhlášky

Český právní řád obsahuje z hlediska úpravy loterií normy:

- Speciální

Základním předpisem je zákon č. 202/1990 Sb. O loteriích a jiných podobných hrách ve znění předpisů pozdějších. Prováděcími předpisy k tomuto zákonu jsou vyhlášky Ministerstva financí čísel 223/1993 Sb. o hracích přístrojích, 285/1998 Sb. o podmínkách monitorování a uchovávání záznamů v kasinu a 315/1999 Sb. o způsobu oznamování soutěží, anket a jiných akcí o ceny, které nejsou spotřebitelskou loterií. (Zákony a vyhlášky – UHP ČR, 2010)

- Ostatní

Jedná se o velké množství předpisů, např. trestního zákoníku, občanského zákoníku, předpisů o vedení účetnictví apod. Mezi nimi hrají zásadní roli 634/2004 Sb. zákon o správních poplatcích ve znění předpisů pozdějších, 565/1990 Sb. zákon o místních poplatcích ve znění předpisů pozdějších, zvláště novely zákona o podpoře sportu, 253 a 254/2008 Sb. o některých opatřeních proti legalizaci výnosů z trestné činnosti. (Zákony a vyhlášky – UHP ČR, 2010)

- Celorepublikové

Všechny zákony a vyhlášky upravené ve speciálních a ostatních normách. (Zákony a vyhlášky – UHP ČR, 2010)

- Lokální

Vedle norem upravují práva a povinnosti provozovatelů i individuální správní akty povolujících orgánů – jednotlivá pravomocná rozhodnutí o povolení provozu konkrétnímu subjektu. Lokálními normami jsou právní normy přijímané jednotlivými obcemi a účinné jen na území jejich správy. Mezi ně patří vyhlášky regulující provoz výherních hracích přístrojů ve smyslu zákona o loteriích § 50, odst. 4 a dále vyhlášky stanovící místní poplatky podle novelizovaného zákona o místních poplatcích. (Zákony a vyhlášky – UHP ČR, 2010)

## 6 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI ABC, A. S.

Tento oddíl se zabývá vypracováním elementárních metod technické analýzy, které byly představeny v teoretické části. Finanční analýza je vypracována na roky 2010, 2011, 2012, 2013. Zdrojem informací pro výpočty jsou účetní výkazy společnosti ABC, a. s. Hodnoty, ze kterých je analýza prováděna, jsou uvedeny v tabulkách v tisících korunách.

### 6.1 Absolutní ukazatele

V kapitole absolutních ukazatelů je obsažena vertikální analýza rozvahy a výnosů a horizontální analýza rozvahy.

#### 6.1.1 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza rozvahy ukazuje, jak se jednotlivé aktivní a pasivní položky podílely na celkových aktivech a pasivech

Položka	2010	2011	2012	2013
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>302 217,6</b>	<b>181 848,8</b>	<b>195 633,6</b>	<b>175 242,4</b>
Dlouhodobý majetek	203 808,0	58 484,0	59 671,2	68 536,8
Dlouhodobý nehmotný majetek	3 674,4	2 483,2	5 075,2	8 090,4
Dlouhodobý hmotný majetek	7 156,0	8 752,8	14 154,4	23 834,4
Dlouhodobý finanční majetek	192 977,6	47 248,0	40 441,6	36 612,0
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>97 412,8</b>	<b>111 828,0</b>	<b>128 569,6</b>	<b>103 104,8</b>
Zásoby	27 619,2	53 072,0	50 196,0	42 496,0
Krátkodobé pohledávky	61 905,6	52 144,0	75 748,0	51 019,2
Krátkodobý finanční majetek	6 343,2	6 612,0	2 625,6	9 589,6
Časové rozlišení	996,8	11 536,8	7 392,8	3 600,8
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>302 217,6</b>	<b>181 848,8</b>	<b>195 633,6</b>	<b>175 242,4</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>48 140,8</b>	<b>11 154,4</b>	<b>15 204,0</b>	<b>12 074,4</b>
Základní kapitál	2 000,0	2 000,0	2 000,0	2 000,0
Kapitálové fondy	0,0	0,0	12 000,0	12 000,0
Rezervní fondy, . . .	400,0	400,0	400,0	400,0
HV minulých let	41 376,8	0,0	0,0	804,0
HV běžného období	4 364,0	8 754,4	804,0	-3 129,6
<b>Cizí zdroje</b>	<b>254 076,8</b>	<b>170 486,4</b>	<b>178 244,0</b>	<b>162 691,2</b>
Krátkodobé závazky	239 230,4	151 686,4	178 244,0	162 691,2
Bankovní úvěry a výpomoci	14 846,4	18 800,0	0,0	0,0
Časové rozlišení	0,0	208,0	476,8	2 185,6

Zdroj: účetní výkazy společnosti ABC, a. s., 2010, 2011, 2012, 2013, vlastní

Tab. 1. Vertikální analýza rozvahy společnosti ABC, a. s. (hodnotový podíl)



Položka	2010	2011	2012	2013
	%	%	%	%
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Dlouhodobý majetek	67,4	32,2	30,5	39,1
Dlouhodobý nehmotný majetek	1,2	1,4	2,6	4,6
Dlouhodobý hmotný majetek	2,4	4,8	7,2	13,6
Dlouhodobý finanční majetek	63,9	26,0	20,7	20,9
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>32,2</b>	<b>61,5</b>	<b>65,7</b>	<b>58,8</b>
Zásoby	9,1	29,2	25,7	24,2
Krátkodobé pohledávky	20,	28,7	38,7	29,1
Krátkodobý finanční majetek	2,1	3,6	1,3	5,5
Časové rozlišení	0,3	6,3	3,8	2,1
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>15,9</b>	<b>6,1</b>	<b>7,8</b>	<b>6,9</b>
Základní kapitál	0,7	1,1	1,0	1,1
Rezervní fondy, . . .	0,1	0,2	6,1	6,8
HV minulých let	13,	0,0	0,2	0,2
HV běžného období	1,4	4,8	0,0	0,5
<b>Cizí zdroje</b>	<b>84,1</b>	<b>93,8</b>	<b>0,4</b>	<b>-1,8</b>
Krátkodobé závazky	79,2	83,4	91,1	92,8
Bankovní úvěry a výpomoci	4,9	10,3	91,1	92,8
Časové rozlišení	0,0	0,1	0,1	1,1

Zdroj: účetní výkazy společnosti ABC, a. s., 2010, 2011, 2012, 2013, vlastní

Tab. 2. Vertikální analýza rozvahy společnosti ABC, a. s. (procentuální podíl)

Největší podíl celkových aktiv tvořil v roce 2010 dlouhodobý majetek, a to dlouhodobý finanční majetek s 63,9 %. Tuto položku představovalo vrácení půjčky, kterou společnost ABC, a. s. poskytla společnosti, ve které má obchodní podíl. Ke splacení půjčky došlo v roce 2011. V roce 2013 tvořil dlouhodobý hmotný majetek podíl 13,6 % na celkových aktivech.

Dlouhodobý hmotný majetek společnosti ABC, a. s. v roce 2013 byl tvořen hlavně cigaretovými výdejními automaty, počítači, souborem nábytku, kopírovacími stroji a nákladním přívěsem. V následujících letech již byla situace opačná, kdy největší položku celkových aktiv tvořil oběžný majetek.

Největší položku oběžného majetku tvořily ve všech analyzovaných letech, kromě roku 2010, zásoby a krátkodobé pohledávky. V roce 2010 tvořily zásoby pouze 9,1 % z celkových aktiv a největší položkou oběžného majetku tak byly krátkodobé pohledávky, které tvořily 20,5 % z celkových aktiv. Nejvyšší hodnota majetku byla v roce 2010, kdy dosáhla hodnoty 302 217 600 Kč. V dalších letech hodnoty majetku nepřesáhly 200 000 000 Kč.

Časové rozlišení ve všech letech tvořily náklady příštích období, konkrétně se jedná o akontace na leasingové smlouvy.

V případě pasiv zastávaly největší položku cizí zdroje, a to ve všech sledovaných letech. Nejnižší hodnotu tvořily v roce 2010 84,1 % a nejvyšší hodnotu o rok později 93,8 %. Kromě roku 2010 se hodnota cizích zdrojů vždy udržovala nad 90 % na celkových pasivech.

Největší hodnotu z cizích zdrojů ve všech letech tvořily krátkodobé závazky. Jejich podíl na celkových pasivech se každý rok zvyšoval. V roce 2010 podíl tvořil 79,2 % a do roku 2013 tento podíl dosáhl 92,8 %. V hodnotovém vyjádření vyšplhaly až na 239 230 400 Kč v roce 2010. V tomto roce byla také nejvyšší hodnota celkových pasiv, tedy 302 217 600 Kč, jak je uvedeno v předchozím odstavci. Časové rozlišení pasiv představovalo ve všech letech výdaje příštích období s nejvyšší hodnotou v roce 2013, a to 2 732 000 Kč.

### 6.1.2 Vertikální analýza výnosů

Vertikální analýza výnosů naznačuje, podíly jednotlivých druhů výnosů na celkových výnosech.

Výnosy z běžné činnosti	2010	2011	2012	2013
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Prodej vlastních výrobků	28 992,8	44 579,2	60 573,6	32 110,4
Služby	16 940,0	7 814,4	19 736,8	20 908,8
Tržby za zboží	81 805,6	105 128,8	100 164,0	92 994,4
Prodej DHM	1 969,6	3 785,6	4 857,6	2 694,4
Prodej materiálu	3 266,4	4 992,8	9 612,8	8 960,0
Úroky	955,2	2 560,0	1 413,6	707,2
Ostatní výnosy	2 296,0	1 559,2	890,4	3 291,2
<b>Celkem</b>	<b>136 225,6</b>	<b>170 420,0</b>	<b>197 248,8</b>	<b>161 666,4</b>

Zdroj: účetní výkazy společnosti ABC, a. s., 2010, 2011, 2012, 2013, vlastní

*Tab. 3. Analýza výnosů společnosti ABC, a. s. (hodnotové vyjádření)*

Výnosy z běžné činnosti	2010	2011	2012	2013
	%	%	%	%
Prodej vlastních výrobků	21,3	26,2	30,7	19,9
Služby	12,4	4,6	10,0	12,9
Tržby za zboží	60,1	61,7	50,8	57,5
Prodej DHM	1,4	2,2	2,5	1,7
Prodej materiálu	2,4	2,9	4,9	5,5
Úroky	0,7	1,5	0,7	0,4
Ostatní výnosy	1,7	0,9	0,5	2,0
<b>Celkem</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

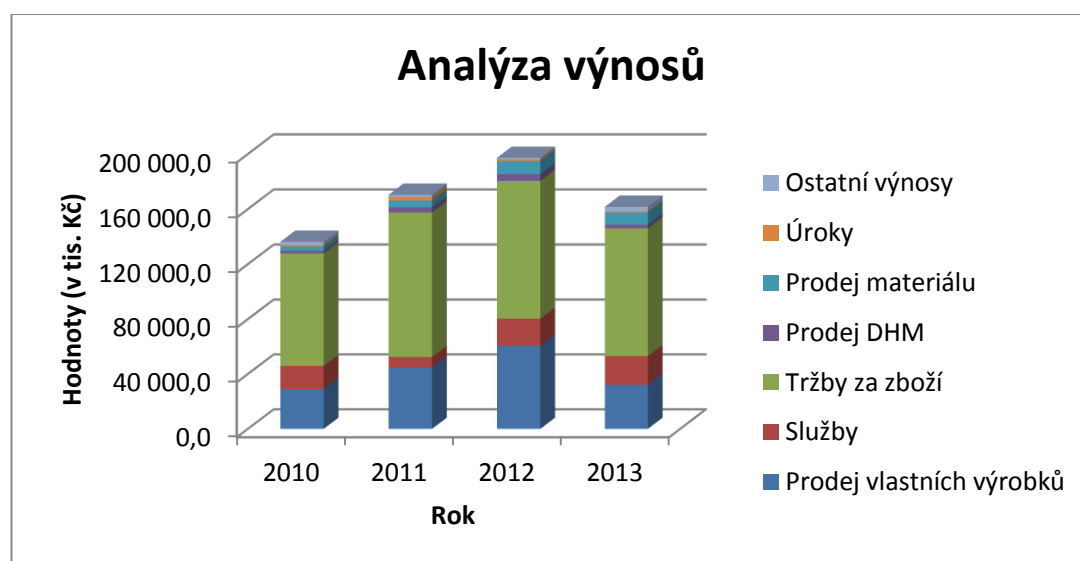
Zdroj: účetní výkazy společnosti ABC, a. s., 2010, 2011, 2012, 2013, vlastní

Tab. 4. Analýza výnosů společnosti ABC, a. s. (procentuální vyjádření)

Z tabulky je patrné, že největší podíl na celkových výnosech, 60,1 % v roce 2010, tvořily tržby za zboží. V roce 2012 se snížily na polovinu celkových výnosů, ale v roce 2013 se podíl tržeb za zboží opět zvýšil na 57,5 %.

Druhou položkou výnosů s nejvyšším podílem je prodej vlastních výrobků. Hodnota se od roku 2010 zvyšovala, z 21,3 % na celkových výnosech na 30,7 %, ale v roce 2013 se podíl prodeje vlastních výrobků snížil na 19,9 %. Další položkou výnosů, kterou je vhodné uvést, jsou služby, jejichž podíl v roce 2013 činí necelých 13 %.

Hodnotově se celkové výnosy každý rok zvyšovaly až na částku 197 248 000 Kč v roce 2012 a v následujícím roce se hodnota celkových výnosů snížila na 161 664 400 Kč.



Zdroj: účetní výkazy společnosti ABC, a. s., 2010, 2011, 2012, 2013, vlastní

Graf 1. Analýza výnosů společnosti ABC, a. s.

Graf ukazuje, že největší podíl na struktuře výnosů mají shodně ve všech analyzovaných letech tržby za zboží. Druhý nejvyšší podíl mají hodnoty za prodej vlastních výrobků a služby. Hodnoty ostatních druhů výnosů jsou minimální.

### 6.1.3 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza vypovídá o tom, jak se jednotlivé položky aktiv a pasiv změnilo mezi jednotlivými analyzovanými lety. V první tabulce jsou vypracovány hodnotové změny a v následující tabulce jsou procentuální změny.

Položka	2010/2011	2011/2012	2012/2013
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
<b>AKTIVA CELKEM</b>	-120 368,8	13 784,8	-20 391,2
<b>Dlouhodobý majetek</b>	-145 324,0	1 187,2	8 865,6
Dlouhodobý nehmotný majetek	-1 191,2	2 592,0	3 015,2
Dlouhodobý hmotný majetek	1 596,8	5 401,6	9 680,0
Dlouhodobý finanční majetek	-145 729,6	-6 806,4	-3 829,6
<b>Oběžná aktiva</b>	14 415,2	16 741,6	-25 464,8
Zásoby	25 452,8	-2 876,0	-7 700,0
Krátkodobé pohledávky	-9 761,6	23 604,0	-24 728,8
Krátkodobý finanční majetek	268,8	-3 986,4	6 964,0
Časové rozlišení	10 540,0	-4 144,0	-3 792,0
<b>PASIVA CELKEM</b>	-120 368,8	13 784,8	-20 391,2
<b>Vlastní kapitál</b>	-36 986,4	4 049,6	-3 129,6
Základní kapitál	0,0	0,0	0,0
Kapitálové fondy	0,0	12 000,0	0,0
Rezervní fondy,...	0,0	0,0	0,0
HV minulých let	-41 376,8	0,0	804,0
HV běžného období	4 390,4	-7 950,4	-3 933,6
<b>Cizí zdroje</b>	-83 590,4	7 757,6	-15 552,8
Krátkodobé závazky	-87 544,0	26 557,6	-15 552,8
Bankovní úvěry a výpomoci	3 953,6	-18 800,0	0,0
Časové rozlišení	208,0	2 524,0	-1 708,8

Zdroj: účetní výkazy společnosti ABC, a. s., 2010, 2011, 2012, 2013, vlastní

Tab. 5. Horizontální analýza rozvahy společnosti ABC, a. s. (hodnotové vyjádření změn)

Položka	2010/2011	2011/2012	2012/2013
	%	%	%
<b>AKTIVA CELKEM</b>	-39,8	7,6	-10,4
Dlouhodobý majetek	-71,3	4,9	14,9
Dlouhodobý nehmotný majetek	-32,4	104,4	59,4
Dlouhodobý hmotný majetek	22,3	61,7	68,4
Dlouhodobý finanční majetek	-75,5	-26,8	-9,5
<b>Oběžná aktiva</b>	14,8	15,0	-19,8
Zásoby	92,2	-5,4	-15,3
Krátkodobé pohledávky	-15,8	45,3	-32,6
Krátkodobý finanční majetek	4,2	-60,3	265,2
Časové rozlišení	1057,4	-35,9	-51,3
<b>PASIVA CELKEM</b>	-39,8	7,6	-10,4%
<b>Vlastní kapitál</b>	-76,8	36,3	-20,6
Základní kapitál	0,0	0,0	0,0
Kapitálové fondy	0,0	100,0	0,0
Rezervní fondy,...	0,0	0,0	0,0
HV minulých let	-100,0	0,0	100,0
HV běžného období	100,6	-90,8	-489,3
<b>Cizí zdroje</b>	-32,9	4,6	-8,7
Krátkodobé závazky	-36,6	17,5	-8,7
Bankovní úvěry a výpomoci	26,6	-100,0	0,0
Časové rozlišení	100,0	950,8	-78,2

Zdroj: účetní výkazy společnosti ABC, a. s., 2010, 2011, 2013, 2013, vlastní

Tab. 6. Horizontální analýza rozvahy společnosti ABC, a. s (procentuální vyjádření změn)

Mezi lety 2010 a 2011 se z celkových aktiv nejvíce snížil dlouhodobý majetek, a to o 71,3 %. Největší podíl na tom měl dlouhodobý finanční majetek, jehož hodnota se snížila o 75,5 %. Došlo ke splacení půjčky, kterou poskytla společnost ABC, a. s. společnosti, ve které vlastní obchodní podíl. Zásoby se zvýšily o 92,2 %. Největší nárůst zaznamenalo časové rozlišení. Došlo k nárůstu nákladů příštích období. Jednalo se o akontace na leasingové smlouvy.

V pasivech se mezi lety 2010 a 2011 nejvíce snížil vlastní kapitál o 76,8 %. Důvodem je snížení hospodářského výsledku minulých let o celých 100 %. Další významnou změnou bylo zvýšení hospodářského výsledku běžného období o 100,6 %. Hodnotově došlo ke zvýšení o 4 390 400 Kč.

Mezi lety 2011 a 2012 se zvýšil dlouhodobý nehmotný majetek o 104,4 % a dlouhodobý hmotný majetek o 61,7 %. U oběžného majetku se nejvíce snížila položka krátkodobého finančního majetku o 60,3 %.

V pasivech byl mezi lety 2011 a 2012 vytvořen kapitálový fond na 12 000 000 Kč. Hospodářský výsledek se od roku 2012 začal snižovat. Mezi lety 2011 a 2012 propad dosáhl 90,8 %. U časového rozlišení pasiv došlo k 950,8% zvýšení.

Mezi lety 2012 a 2013 došlo u aktiv o 68,4% zvýšení dlouhodobého hmotného majetku a o 59% zvýšení dlouhodobého nehmotného majetku. V oběžném majetku se nejvíce zvýšil krátkodobý finanční majetek, o 265,2 %. Zvýšení této položky je také nejvyšším meziročním zvýšením celkových aktiv.

Protože v roce 2012 nebyl použit hospodářský výsledek běžného období, v následujícím roce se zisk přesunul do položky hospodářský výsledek minulých let a došlo tedy ke zvýšení o 804 000 Kč. K největšímu snížení u pasiv došlo u hospodářského výsledku běžného období, a to o 483,3 %.



Zdroj: účetní výkazy společnosti ABC, a. s., 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, vlastní

Graf 2. Vývoj hospodářského výsledku společnosti ABC, a. s.

V grafu je zaznamenán HV běžného období od roku 2006. Největší zisk vytvořila společnost v roce 2008, kdy tvořil hodnotu 13 444 000 Kč. O rok později se na finančním hospodaření projevila celosvětová hospodářská krize, kdy hospodářský výsledek klesl na 1 923 200 Kč. Přesto ale ani v době celosvětové krize nedosáhla společnost ztráty, jako v roce 2013. Z grafu je patrné, že hospodářský výsledek od roku 2012 klesá a mezi lety 2012 a 2013 pokles dosáhl téměř 500 %. Důvodem poklesu hospodářského výsledku jsou zřejmě odvody z loterií, které jsou zavedené novelou zákona o loteriích a jiných podobných hrách od ledna 2012. V letech 2012 a 2013 se loterní společnosti nestihly dostatečně adaptovat na nové daňové zatížení. V roce 2014 již společnost ABC, a. s. očekává zisk.

## 6.2 Poměrové ukazatele

Tato část se zaměřuje na poměrovou analýzu – ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity. V kapitole likvidita je také popsán rozdílový ukazatel čistý pracovní kapitál.

### 6.2.1 Zadluženost

Ukazatele zadluženosti poskytují informace o úvěrovém zatížení podniku.

Položka	2010	2011	2012	2013
Cizí zdroje (tis. Kč)	254 076,8	170 486,4	178 244,0	162 691,2
Aktiva (tis. Kč)	302 217,6	181 848,8	195 633,6	175 242,4
Vlastní kapitál (tis. Kč)	48 140,8	11 154,4	15 204,0	12 074,4
Provozní VH (tis. Kč)	5 040,8	7 510,4	-466,4	-5 085,6
Nákladové úroky (tis. Kč)	484,0	270,4	232,8	83,2
Celková zadluženost (%)	84,1	93,8	91,1	92,8
Koeficient samofinancování (%)	15,9	6,1	7,8	6,9
Míra zadluženosti	5,3	15,3	11,7	13,5
Míra finanční samostatnosti	0,2	0,1	0,1	0,1
Úrokové krytí	10,4	27,8	-2,0	-61,1

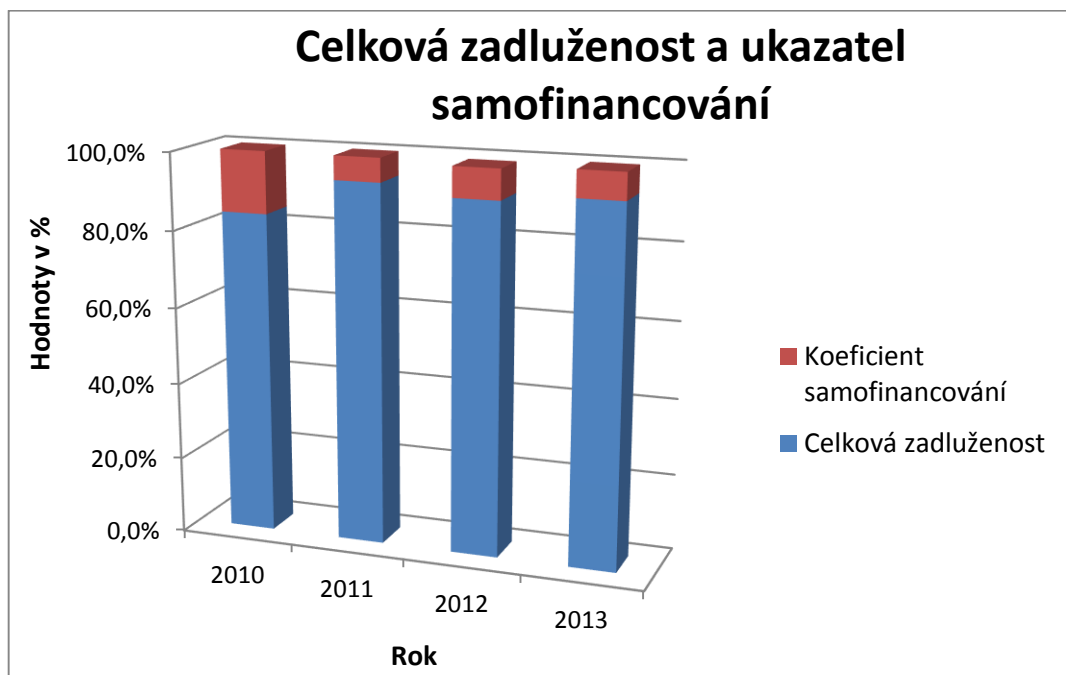
Zdroj: účetní výkazy společnosti ABC, a. s., 2010, 2011, 2012, 2013, vlastní

*Tab. 7. Ukazatele zadluženosti společnosti ABC, a. s.*

Společnost ABC, a. s. vykazuje velmi vysokou zadluženost. Měla by dosahovat 40 %, maximálně 60 %. Zadluženost činí 84,1 % v roce 2010 a 92,8 % v roce 2013. Vysoká hodnota je způsobena tím, že většinu pasiv tvoří cizí zdroje a hodnota vlastního kapitálu se postupně snižovala kvůli klesajícímu výsledku hospodaření.

Koeficient financování je opakem celkové zadluženosti a vypovídá o tom, do jaké míry je podnik schopen financovat své aktivity z vlastních zdrojů. Společnost ABC, a. s. vykazuje klesající tendenci koeficientu samofinancování. V roce 2010 vykazoval hodnotu 15,9 % a do roku 2013 se snížil o více než polovinu na 6,9 %.

Důvodem je opět klesající výsledek hospodaření, který se sice v roce 2011 oproti roku 2010 zdvojnásobil, ale poté se v roce 2012 snížil téměř na 1/10 a v roce 2013 byl záporný.



Zdroj: účetní výkazy společnosti ABC, a. s., 2010, 2011, 2012, 2013, vlastní

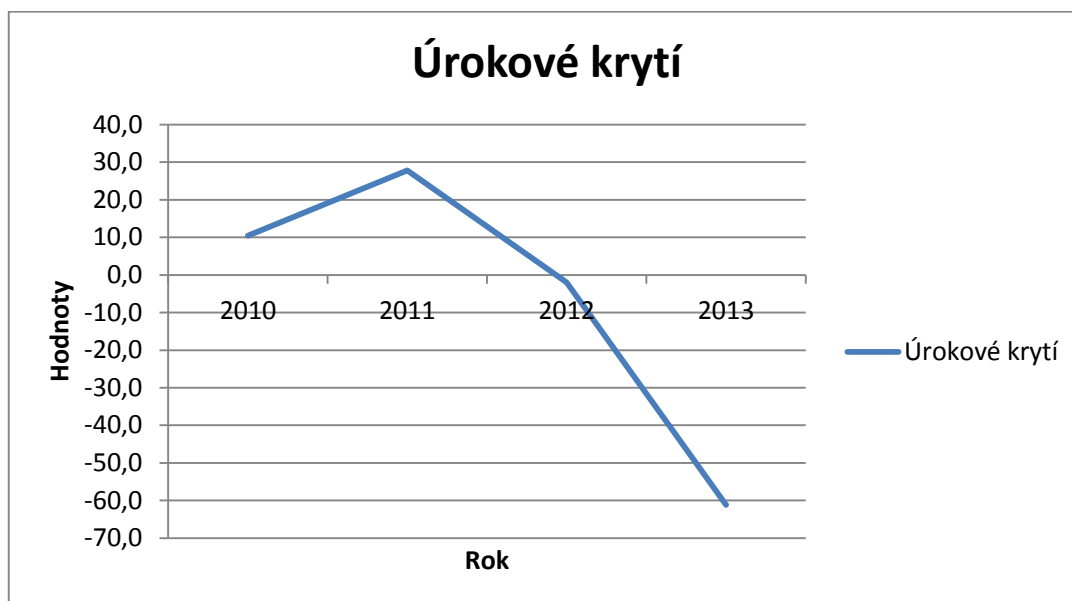
*Graf 3. Vývoj ukazatele zadluženosti a samofinancování společnosti ABC, a. s.*

Doporučená hodnota míry zadluženosti vlastního kapitálu je maximálně 2. Společnost ABC, a. s. ale vykazuje hodnotu 5,3 v roce 2010 a o rok později se téměř ztrojnásobí. I v dalších letech byla hodnota vysoká a nedostala se pod 10.

Hodnota míry finanční samostatnosti je v roce 2010 0,2. V dalších letech shodně 0,1. U tohoto ukazatele platí, že jsou žádoucí vyšší hodnoty.

Úrokové krytí vyjadřuje kolikrát je podnik schopen svým hospodářským výsledkem pokrýt úroky. Doporučené hodnoty jsou vyšší než 5. V roce 2010 a 2011 vykazovala společnost ABC, a. s. velmi dobré výsledky, ale v roce 2012 a 2013 vzhledem ke klesajícímu výsledku hospodaření jsou hodnoty záporné.





Zdroj: účetní výkazy společnosti ABC, a. s., 2010, 2011, 2012, 2013, vlastní

Graf 4. Vývoj ukazatele úrokové krytí společnosti ABC, a. s.

### 6.2.2 Likvidita, ČPK

Likvidní společnost je schopna dostát svým závazkům.

Položka	2010	2011	2012	2013
Krátkodobé cizí zdroje (tis. Kč)	254 076,8	170 486,4	178 244,0	162 691,2
Oběžná aktiva (tis. Kč)	97 412,8	111 828,0	128 569,6	103 104,8
Krátkodobé pohledávky (tis. Kč)	61 905,6	52 144,0	75 748,0	51 019,2
Krátkodobý fin. majetek (tis. Kč)	6 343,2	6 612,0	2 625,6	9 589,6
Běžná likvidita	0,4	0,7	0,7	0,6
Pohotová likvidita	0,3	0,3	0,4	0,4
Okamžitá likvidita	0,0	0,0	0,0	0,1
ČPK (v tis. Kč)	-156 664,0	-58 658,4	-49 674,4	-59 586,4

Zdroj: účetní výkazy společnosti ABC, a. s., 2010, 2011, 2012, 2013, vlastní

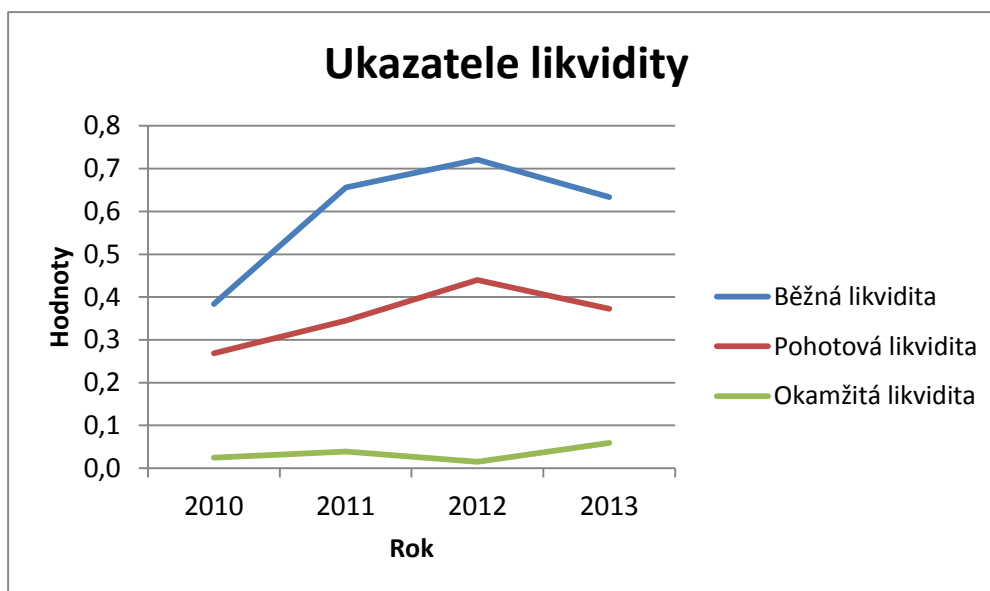
Tab. 8. Ukazatele likvidity a ČPK společnosti ABC, a. s.

Pokud jsou hodnoty likvidity vyšší, znamená to, že je podnik schopen dostát svým závazkům. Zároveň je třeba si uvědomit, že sice je schopen okamžitě hradit své závazky, ale příliš vysoké hodnoty nejsou pro podnik rentabilní, protože to znamená, že udržuje vysokou hodnotu finančních prostředků v pokladně, kde není žádný výnos, nebo na běžném bankovním účtu, kde je výnos v současné době minimální. Lze tedy říci, že vysoké hodnoty likvidity jsou výhodné zejména pro věřitele.

Běžná likvidita společnosti ABC, a. s. se od roku, kdy byla hodnota 0,4, zvyšuje na 0,7 a hodnotu si udržuje stabilní. V roce 2013 činila běžná likvidita 0,6 a znamená to, že je společnost schopna svým oběžným majetkem pokrýt krátkodobé závazky 0,6 krát. Ani v jednom roce ale společnost nedosahuje doporučených hodnot, které jsou pro běžnou likviditu 1,5 až 2,5.

Pohotová likvidita bere v úvahu pouze krátkodobý finanční majetek a krátkodobé pohledávky. Společnost ABC, a. s. si udržuje stabilní vývoj pohotovosti likvidity, 0,3 v letech 2010 a 2011, a 0,4 v letech 2012 a 2013. Znamená to, že pokud by společnost okamžitě musela splatit své krátkodobé dluhy, krátkodobý finanční majetek a krátkodobé pohledávky pokryjí dluhy 0,4 krát v roce 2013.

Kdyby byla společnost ABC, a. s. nucena splatit okamžitě své krátkodobé dluhy, byla by je schopna v roce 2013 svými nejlikvidnějšími aktivy pokrýt 0,1 krát. Doporučených hodnot, které jsou pro okamžitou likviditu mezi 0,1 a 0,2, dosahuje tedy jenom v roce 2013. Hodnoty v letech 2010 až 2012 se pohybují kolem 0, což je situace výhodná opět pro podnik, protože nemusí udržovat aktiva za nízkou výnosnost, ale nevýhodná pro věřitele, protože nemají jistotu, že je ABC, a. s. ihned schopna splatit své krátkodobé dluhy.



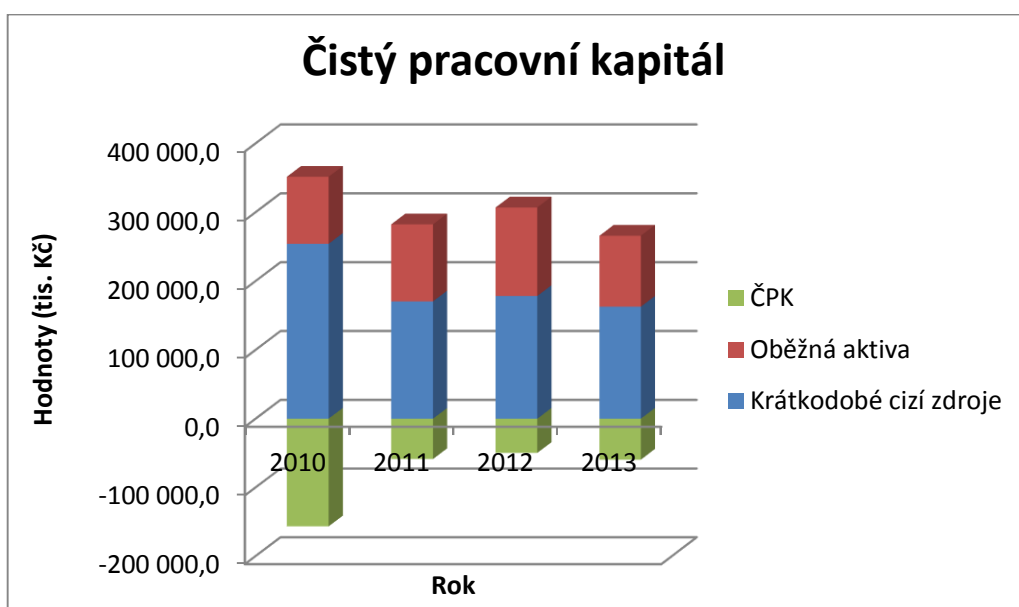
Zdroj: účetní výkazy společnosti, ABC, a. s., 2010, 2011, 2012, 2013, vlastní

Graf 5. Vývoj ukazatele likvidity společnosti ABC, a. s.

Čistý pracovní kapitál představuje tu část oběžného majetku, která zůstane podniku po úhradě svých krátkodobých dluhů. Do krátkodobých dluhů patří krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry.

Ve společnosti ABC, a. s. dosahoval ČPK ve všech letech záporných hodnot. Nejvyšší záporná hodnota byla v roce 2010, kdy dosahovala – 156 664 Kč. V roce 2011 se záporná hodnota ČPK snížila o dvě třetiny a tento trend byl udržen až do roku 2013, kdy ČPK dosahoval hodnoty -59 586,4 Kč. Je to agresivní způsob financování a je také více výnosný. Znamená to, že krátkodobé zdroje financují i dlouhodobý majetek.

Výsledná hodnota je v rozporu se zlatým bilančním pravidlem, které říká, že dlouhodobé aktivity by měly být financovány dlouhodobými zdroji a krátkodobé činnosti krátkodobými zdroji. Pokud je kladná hodnota ČPK příliš vysoká, znamená to naopak, že krátkodobá aktiva jsou kryta dlouhodobými zdroji.



Zdroj: účetní výkazy společnosti, ABC, a. s., 2010, 2011, 2012, 2013, vlastní

Graf 6. Vývoj čistého pracovního kapitálu společnosti ABC, a. s.

### 6.2.3 Rentabilita

Ukazatele rentability vyjadřují výnosnost – ziskovost podniku.

Položka	2010	2011	2012	2013
Aktiva (tis. Kč)	302 217,6	181 848,8	195 633,6	175 242,4
Vlastní kapitál (tis. Kč)	48 140,8	11 154,4	15 204,0	12 074,4
Tržby za prodej zboží (tis. Kč)	81 805,6	105 129,6	100 164,8	92 994,4
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb (tis. Kč)	45 932,8	52 392,8	80 310,4	53 018,4
Provozní výsledek hospodaření (tis. Kč)	5 040,8	7 510,4	-466,4	-5 085,6
HV za účetní období (tis. Kč)	4 364,0	8 754,4	804,0	-3 129,6
Rentabilita aktiv (%)	1,4	4,8	0,4	-1,8
Rentabilita vlastního kapitálu (%)	9,1	78,5	5,3	-25,9
Rentabilita tržeb (%)	3,4	5,6	0,4	-2,1

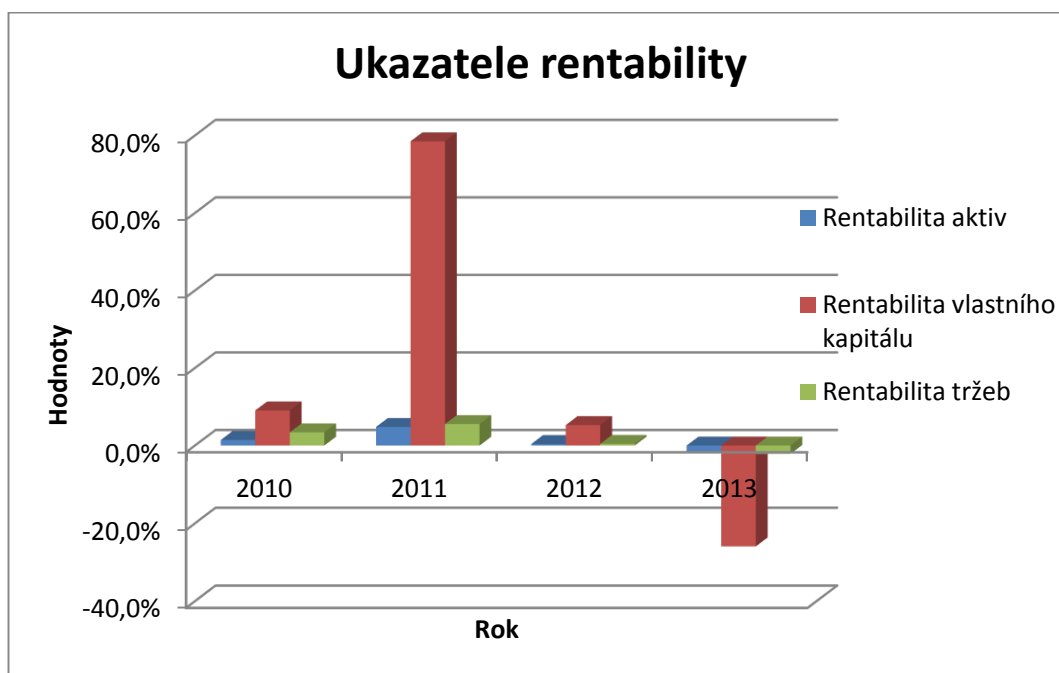
Zdroj: účetní výkazy společnosti ABC, a. s., 2010, 2011, 2012, 2013, vlastní

*Tab. 9. Ukazatele rentability společnosti ABC, a. s.*

Obecně lze říci, že čím vyšších hodnot ukazatele rentability nabývají, tím lépe pro podnik. Při výpočtech rentability je použit hospodářský výsledek za účetní období. Provozní hospodářský výsledek je vhodné použít při srovnávání rentability podniků z různých zemí, protože nebere v potaz zdanění a úroky.

V roce 2010 měl vlastní kapitál hodnotu 48 140 800 Kč a v roce 2011 se snížila o necelých 37 000 000 Kč na 11 154 400 Kč. Důvodem snížení hodnoty vlastního kapitálu je rozpuštění položky nerozdělený zisk minulých let 41 376 800 Kč. Proto v roce 2011 činí rentabilita vlastního kapitálu tak vysokou hodnotu – 78,5 %. V roce 2012 se hodnota rentability vlastního kapitálu snížila na 5,3 % a o rok později je hodnota dokonce -25,9 %. Důvodem je dosažení ztráty v roce 2013.

Rentabilita tržeb udává, kolik Kč zisku, vyprodukuje 1 Kč tržeb. V roce 2010 činila rentabilita tržeb 3,4 %, což znamená, že 1 Kč tržeb vyprodukuje 0,034 Kč zisku. V roce 2011 se rentabilita tržeb zvýšila na 5,6 %, ale o rok později kvůli klesajícím hospodářskému výsledku nedosahovala ani 1 % a v roce 2013 byla hodnota -2,1 %.



Zdroj: účetní výkazy společnosti ABC, a. s., 2010, 2011, 2012, 2013, vlastní

Graf 7. Vývoj ukazatele rentability společnosti ABC, a. s.

#### 6.2.4 Aktivita

I přesto, že nelze uvést doporučené hodnoty obratu a doby obratu vzhledem k příslušnosti k určitému odvětví, je vhodné dodat, že vyšší hodnoty obratu a kratší hodnoty doby obratu jsou žádoucí. Ve skladu je třeba udržovat takové stavy zásob, které zajistí plynulou výrobu. Tedy takové, aby výrobu nebrzdily nedostatečné zásoby, ale také, aby ve skladu neležely nadbytečné stavy zásob.

Obrat udává, kolikrát se daná položka obrátí, tzn., přemění se od finančních prostředků přes materiál, nedokončenou výrobu, polotovary, hotové výrobky až k pohledávkám zpátky a zpátky k finančním prostředkům. Žádoucí je, aby těchto procesů bylo co nejvíce.

Doba obratu udává, jak dlouho tento proces trvá a je uvedena ve dnech. V roce 2012 byl přestupný rok, z toho důvodu je doba obratu počítána s 366 dny. V ostatních letech je použito k výpočtu 365 dnů.

- Obrat aktiv, doba obratu aktiv

Položka	2010	2011	2012	2013
Tržby za prodej zboží (tis. Kč)	81 805,6	105 129,6	100 164,8	92 994,4
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb (tis. Kč)	45 932,8	52 392,8	80 310,4	53 018,4
Aktiva (tis. Kč)	302 217,6	181 848,8	195 633,6	175 242,4
Obrat aktiv	0,4	0,9	0,9	0,8
Doba obratu aktiv	863,6	421,4	396,7	438,1

Zdroj: účetní výkazy společnosti ABC, a. s., 2010, 2011, 2012, 2013, vlastní

*Tab. 10. Obrat aktiv, doba obratu aktiv společnosti ABC, a. s.*

Vypočtené hodnoty udávají, že se aktiva v roce 2010 obrátila 0,4 krát. Hodnota se v roce 2011 zvýšila na 0,9 a v roce 2012 zůstala stejná. V roce 2013 se hodnota snížila o 0,1 na 0,8. Znamená to tedy, že se v roce 2013, ve společnosti ABC, a. s. obrátila aktiva 0,9 krát.

- Obrat zásob, doba obratu zásob

Položka	2010	2011	2012	2013
Náklady vynaložené na prodané zboží (tis. Kč)	79 320,8	100 544,0	93 476,0	86 967,2
Zásoby (tis. Kč)	27 619,2	53 072,0	50 196,0	42 496,0
Obrat zásob	2,9	1,9	1,9	2,0
Doba obratu zásob	127,1	192,7	196,5	178,4

Zdroj: účetní výkazy společnosti ABC, a. s., 2010, 2011, 2012, 2013, vlastní

*Tab. 11. Obrat zásob, doba obratu zásob společnosti ABC, a. s.*

Při výpočtu obratovosti zásob nejsou použity tržby za prodej zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, ale náklady vynaložené na prodané zboží. Důvodem je to, že tržby odrážejí hodnoty tržní, zatímco zásoby jsou uváděny v cenách pořizovacích, které nemusí odpovídat skutečným tržním cenám. Pokud je ukazatel příliš nízký a likvidita vysoká, může to

znamenat, že má podnik zastaralé zásoby, což není případ společnosti ABC, a. s., vzhledem k nízké likviditě, která se nachází pod doporučenými hodnotami.

- Obrat závazků, doba obratu závazků

Pro výpočet obratu a doby obratu závazků byly použity závazky z obchodních vztahů pro objektivnější výpočet

Položka	2010	2011	2012	2013
Tržby za prodej zboží (tis. Kč)	81 805,6	105 129,6	100 164,8	92 994,4
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb (tis. Kč)	45 932,8	52 392,8	80 310,4	53 018,4
Závazky (tis. Kč)	239 230,4	151 686,4	178 244,0	162 691,2
Závazky z obchodních vztahů (tis. Kč)	11 394,4	6 464,0	47 270,4	32 766,4
Obrat závazků	11,2	24,4	3,8	4,5
Doba obratu závazků	32,6	15,0	95,9	81,9

Zdroj: účetní výkazy společnosti ABC, a. s., 2010, 2011, 2012, 2013, vlastní

*Tab. 12. Obrat závazků, doba obratu závazků společnosti ABC, a. s.*

V roce 2013 bylo dosaženo hodnoty krátkodobých závazků 162 691 200 Kč, ale z toho 129 108 800 Kč tvořily závazky ke společníkům. Proto je pro výpočet použita pouze hodnota závazků z obchodních vztahů. Doba obratu závazků se od roku 2010 z hodnoty 32,6 dnů téměř ztrojnásobila na hodnotu 81,9 dnů v roce 2013. Znamená to, že společnost ABC, a. s. hradí své závazky za 81,9 dnů. V roce 2011 činila splatnost závazků 15 dní, což je velmi dobrý výsledek na české poměry.

- Obrat pohledávek, doba obratu pohledávek

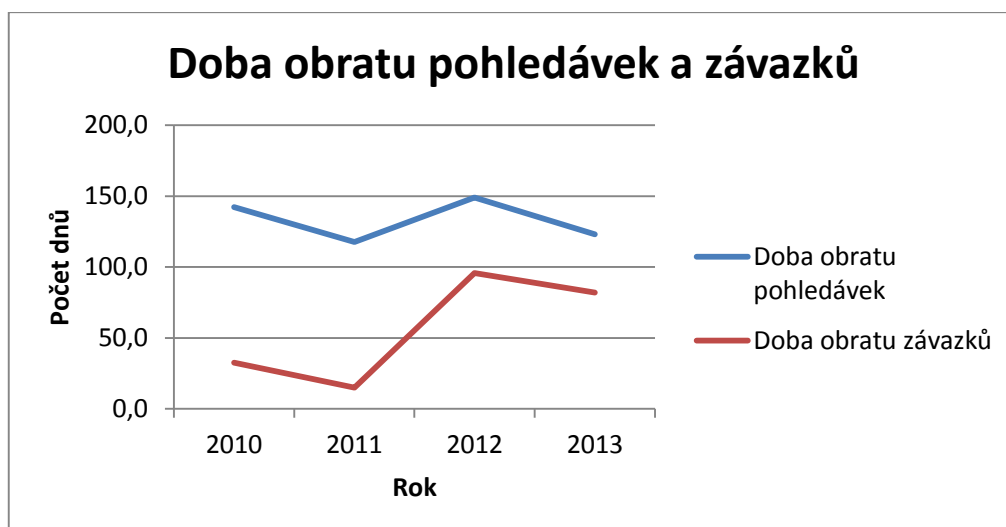
Pro výpočet obratu a doby obratu pohledávek byly opět použity pohledávky z obchodních vztah

Položka	2010	2011	2012	2013
Tržby za prodej zboží (tis. Kč)	81 805,6	105 129,6	100 164,8	92 994,4
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb (tis. Kč)	45 932,8	52 392,8	80 310,4	53 018,4
Pohledávky (tis. Kč)	61 905,6	52 144,0	75 748,0	51 019,2
Pohledávky z obchodních vztahů (tis. Kč)	49 788,0	50 815,2	73 742,4	49 217,6
Obrat pohledávek	2,6	3,1	2,4	3,0
Doba obratu pohledávek	142,3	117,7	149,1	123,0

Zdroj: účetní výkazy společnosti ABC, a. s., 2010, 2011, 2012, 2013, vlastní

Tab. 13. Obrat pohledávek, doba obratu pohledávek společnosti ABC, a. s.

Společnost ABC, a. s. vykazuje vysoké hodnoty doby obratu pohledávek. Nejvyšší hodnota byla v roce 2012. V roce 2013 byla hodnota 123 dnů a znamená to, že ABC, a. s. inkasuje své pohledávky za 123 dnů. Závazky ale platí za necelých 80 dnů. Financuje tedy své obchodní partnery 41 dnů z vlastních zdrojů.



Zdroj: účetní výkazy společnosti ABC, a. s., 2010, 2011, 2012, 2013, vlastní

Graf 8. Doba splatnosti pohledávek a závazků ABC, a. s.



Graf přehledněji vystihuje dobu, která uplyne mezi uhrazením závazků a inkasem pohledávek. Nejdelší doba ze všech analyzovaných let je v roce 2010, kdy společnost financovala své partnery po 110 dní z vlastních zdrojů. Je to pro ni nevýhodný způsob, ale ukazuje se dobrá platební morálka.

### 6.3 ANALÝZA SOUSTAVY UKAZATELŮ

Soustavy ukazatelů jsou nazývány bankrotními modely, protože slouží k předpovědi, zda podnik zbankrotuje či nikoliv. V dalších oddílech jsou vypočítány bankrotní ukazatele Altmanův model a také Index důvěryhodnosti.

#### 6.3.1 Altmanův model – Z-skóre

Pokud vyjde hodnota vyšší než 2,90, znamená to, že podniku bankrot nehrozí a je finančně stabilní. Pokud je hodnota mezi 1,20 a 2,90, pak rozmezí nazýváme šedou zónou a statisticky nejde bankrot prokázat ani vyvrátit a je třeba provést podrobnější analýzu. Podnikům s hodnotou menší než 1,20 hrozí zbankrotování. Je vhodné také uvést, že některé literatury uvádí jiné rozmezí – např. hrozící bankrot při skóre menší než 1,81.

Model z-skóre pro akciové společnosti:

$$Z = 1,2 A + 1,4 B + 3,3 C + 0,6 D + 1,0 E$$

Položka	2010	2011
Aktiva	302 217,6	181 848,8
ČPK	-156 664,0	-58 658,4
Nerozdělený zisk	41 376,8	0,0
EBIT	5 040,8	7 510,4
VK	48 140,8	11 154,4
CZ	254 076,8	170 486,4
Tržby za prodej zboží	81 805,6	105 129,6
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	45 932,8	52 392,8
ČPK/A	-0,5	-0,3
Nerozdělené zisky/A	0,1	0,0
EBIT/A	0,0	0,0
ZK/CZ?	5,3	15,3
Tržby/A	0,4	0,9
<b>Z-skóre</b>	<b>3,2</b>	<b>9,8</b>

Zdroj: účetní výkazy společnosti ABC, a. s., 2010, 2011, vlastní

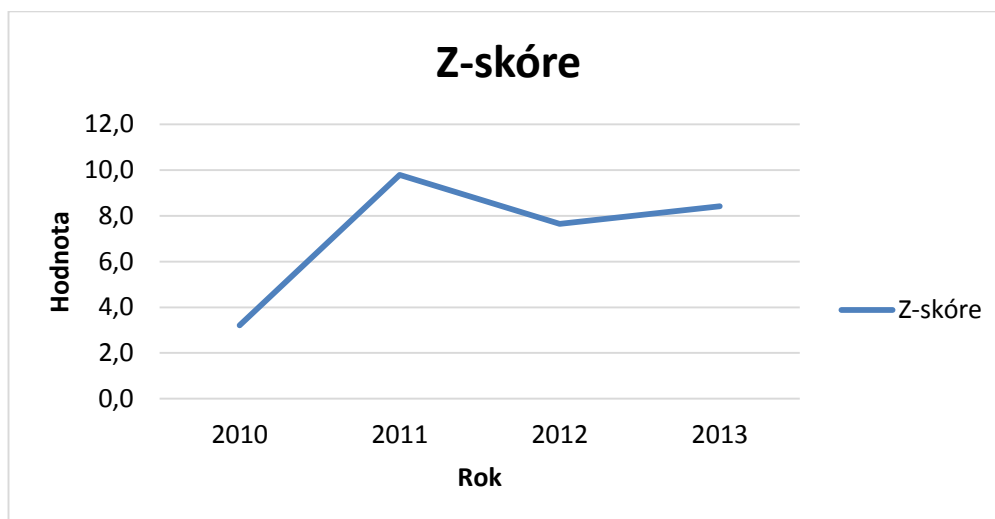
Tab. 14. Altmanův model společnosti ABC, a. s. v letech 2010 a 2011

Položka	2012	2013
Aktiva	195 633,6	175 242,4
ČPK	-49 674,4	-59 586,4
Nerozdělený zisk	0,0	804,0
EBIT	-466,4	-5 085,6
VK	15 204,0	12 074,4
CZ	178 244,0	162 691,2
Tržby za prodej zboží	100 164,8	92 994,4
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	80 310,4	53 018,4
ČPK/A	-0,3	-0,3
Nerozdělené zisky/A	0,0	0,0
EBIT/A	0,0	0,0
ZK/CZ?	11,7	13,5
Tržby/A	0,9	0,8
<b>Z-skóre</b>	<b>7,6</b>	<b>8,4</b>

Zdroj: účetní výkazy společnosti ABC, a. s., 2012, 2013, vlastní

Tab. 15. Altmanův model společnosti ABC, a. s. v letech 2012 a 2013

Nejnižší hodnoty dosahovalo z-skóre v roce 2010, a to 3,2. V následujících letech již byla minimální hodnota z-skóre 7,6, což značí dobré finanční zdraví.



Zdroj: účetní výkazy společnosti ABC, a. s., 2010, 2011, 2012, 2013, vlastní

Graf 9. Vývoj Altmanova Z-skóre společnosti ABC, a. s.

### 6.3.2 Index důvěryhodnosti – IN95

Hranice IN95 jsou 0,90 a 1,60. Podniky s hranicí pod 0,90 s největší pravděpodobností směřují k bankrotu. U podniků, kterým se hodnota pohybuje v rozmezí 0,90 a 1,60, je 50% pravděpodobnost bankrotu a u podniků, jejíž hodnota se nachází nad 1,60, s největší pravděpodobností nezkrachují. Specifickým rysem tohoto bankrotního modelu jsou závazky po lhůtě splatnosti, jejíž vysoká hodnota je specifikem pro českou ekonomiku. Závazky po lhůtě splatnosti nelze nalézt v rozvaze ani ve výkazu zisku a ztráty. Tato informace je obsažena v analytické evidenci účetnictví.

$$V1 - 0,28, V2 - 0,11, V3 - 13,07, V4 - 0,64, V5 - 0,10, V6 - 6,36$$

Položka	2010	2011
Aktiva	302 217,6	181 848,8
Cizí zdroje	254 076,8	170 486,4
EBIT	5 040,8	7 510,4
Nákladové úroky	484,0	270,4
Výnosy	108 980,5	136 336,0
Oběžná aktiva	97 412,8	111 828,0
Krátkodobé závazky	239 230,4	151 686,4
Krátkodobé bankovní úvěry	14 846,4	18 800,0
Závazky po lhůtě splatnosti	3 952,0	3 467,2
A/CZ	1,2	1,1
EBIT/U	10,4	27,8
EBIT/A	0,0	0,0
T/A	0,4	0,7
OA/KZ+KBU	0,4	0,7
ZPL/T	0,0	0,0
<b>IN95</b>	<b>1,7</b>	<b>4,3</b>

Zdroj: účetní výkazy společnosti ABC, a. s., 2010, 2011, vlastní

*Tab. 16. Index důvěryhodnosti společnosti ABC, a. s. v letech 2010 a 2011*

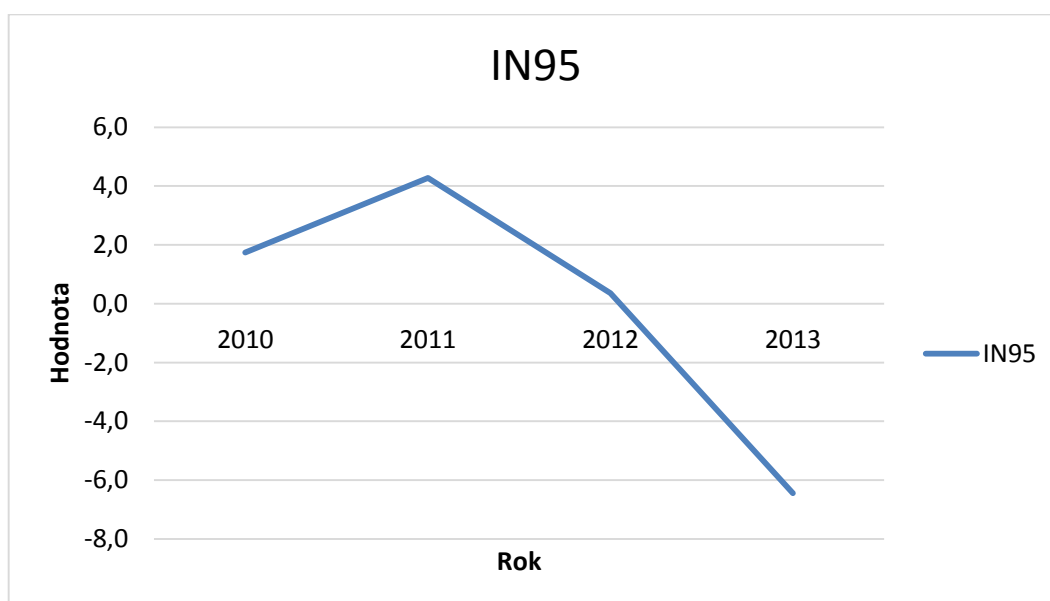
Hodnoty indexu důvěryhodnosti se v letech 2010 a 2011 pohybovaly nad horní hranicí, což značí dobré finanční zdraví. V roce 2011 index dosahoval hodnoty dokonce 4,3.

Položka	2012	2013
Aktiva (tis. Kč)	195 633,6	175 242,4
Cizí zdroje (tis. Kč)	178 244,0	162 691,2
EBIT (tis. Kč)	-466,4	-5 085,6
Nákladové úroky (tis. Kč)	232,8	83,2
Výnosy (tis. Kč)	157 799,0	129 333,1
Oběžná aktiva (tis. Kč)	128 569,6	103 104,8
Krátkodobé závazky (tis. Kč)	178 244,0	162 691,2
Krátkodobé bankovní úvěry (tis. Kč)	0,0	0,0
Závazky po lhůtě splatnosti (tis. Kč)	7 192,0	3 768,8
A/CZ	1,1	1,1
EBIT/U	-2,0	-61,1
EBIT/A	0,0	0,0
T/A	0,8	0,7
OA/KZ + KBU	0,7	0,6
ZPL/T	0,0	0,0
<b>IN95</b>	<b>0,4</b>	<b>-6,5</b>

Zdroj: účetní výkazy společnosti ABC, a. s., 2012, 2013, vlastní

Tab. 17. Index důvěryhodnosti společnosti ABC, a. s. v letech 2012 a 2013

Dobrych výsledků bylo dosaženo s indexem 4,3 pouze v roce 2011. V roce 2012 hodnoty klesly a v následujícím roce dokonce dosáhly záporných hodnot. Je to způsobeno záporným provozním výsledkem hospodaření od roku 2012.



Zdroj: účetní výkazy společnosti ABC, a. s., 2010, 2011, 2012, 2013, vlastní

Graf 10. Vývoj Indexu důvěryhodnosti společnosti ABC, a. s.

## 7 ZHODNOCENÍ, NÁVRHY A DOPORUČENÍ

Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit finanční hospodaření společnosti ABC, a. s., v letech 2010 až 2013, a navrhnout doporučení ke zlepšení finančního hospodaření.

Ve vertikální analýze je naznačen záporný výsledek hospodaření v roce 2013, tedy ztráta. Důvodem mohou být odvody z loterií zavedené novelou zákona o loteriích a jiných podobných hrách v roce 2012. V současné době navrhuje Ministerstvo financí novelu, která zvyšuje odvod z loterií 21 % na 25 % a zvýšení místních poplatků za povolený hrací automat z 55 Kč/den na 110 Kč/den.

Společnost ABC, a. s. vykazuje velmi vysokou celkovou zadluženost. A to až trojnásobně vyšší než jsou doporučené hodnoty. Podniku s takovou zadlužeností banka úvěr neposkytne. Vzhledem k tomu, že ukazatel samofinancování, je opakem zadluženosti, tak jeho hodnoty vypovídají o tom, že společnost ABC, a. s. velmi málo financuje činnosti z vlastních zdrojů. Hodnoty úrokového krytí v posledních letech jsou velmi neuspokojivé, ale protože se úrokové krytí zjišťuje z hospodářského výsledku, který byl v posledních letech záporný, tak společnost nemohla uspokojivou hodnotu ani očekávat. Lze doporučit snížení zadluženosti společnosti ABC, a. s., a to zvýšením vlastního kapitálu. Například tvorbou rezervních fondů nebo fondů ze zisku.

Společnost ABC, a. s. vykazuje všechny druhy likvidity pod doporučenou hodnotou, kromě roku 2013, kdy okamžitá likvidita dosáhla dolní doporučené hranice. Jak je již výše uvedeno, je to situace výhodná pro podnik, protože neudrzuje zbytečnou výši finančních prostředků na běžných účtech nebo v pokladně, což je nevýnosné a může tak finanční prostředky použít na jiné činnosti, které přináší vyšší výnos, ale pro věřitele není takový podnik solventní. Doporučuji tedy společnosti ABC, a. s. udržovat více finančních prostředků na běžném účtu, a to zkrácením doby splatnosti vystavených faktur, aby tak byla schopna v případě potřeby splatit alespoň své krátkodobé dluhy. Hodnoty okamžité likvidity se tedy musí pohybovat mezi hodnotami 0,1 a 0,2.

Jak je již výše uvedeno, společnost ABC, a. s. nedosahuje dostatečných hodnot likvidity, proto je také čistý pracovní kapitál záporný, a to ve všech sledovaných letech. Společnost ABC, a. s. uplatňuje agresivní způsob financování. Dlouhodobý majetek je tak financován i krátkodobými zdroji. Je to sice výnosný způsob, ale přesto bych společnosti ABC, a. s. doporučovala více se řídit zlatým bilančním pravidlem, které udává financování

dlouhodobých aktivit dlouhodobými zdroji a financování krátkodobých aktivit krátkodobými zdroji.

V roce 2013 dosáhly všechny ukazatele rentability minusových hodnot z důvodu dosažení ztráty. Rentabilita (výnosnost) vždy poměruje určitou hodnotu se ziskem. Aby společnost ABC, a. s. vytvářela vždy nějakou přidanou hodnotu. Je nutné vrátit hospodářský výsledek alespoň na uspokojivé hodnoty.

Společnost ABC, a. s. je v situaci, kdy přes 40 dnů financuje své obchodní partnery. Ukazuje to, že je společnost solidní vůči svým obchodním partnerům, nicméně situace je to pro ni nevýhodná. Průměrná doba splatnosti faktur v ČR je 75 dní. Je třeba si ale uvědomit, že hodnota je průměrná a záleží na odvětví. Například pekárna bude přijaté faktury hradit rychleji než obchod se sezónním zbožím. Lze doporučit zkrácení doby splatnosti vystavených faktur. Tím se zvýší finanční prostředky na běžném účtu, a zlepší se tak hodnoty likvidity, jak je uvedeno výše.

Podle Altmanova modelu společnosti bankrot nehrozí, protože se ve všech sledovaných letech pohybuje hodnota nad doporučenou hranicí. Ale podle Indexu důvěryhodnosti manželů Neumaierových společnost směřuje k bankrotu, a to od roku 2012.

Jak je již výše uvedeno, Ministerstvo financí navrhuje novelu odvodu z loterií a zvýšení místních poplatků za povolený hrací automat. Dále města a obce v České republice stále častěji přijímají obecně závazné vyhlášky na regulaci hazardu. Vzhledem ke stále se zpřisňujícím legislativním podmínkám v České republice, lze doporučit proniknutí na zahraniční trhy.

Dále lze doporučit diverzifikaci rizika, a to rozšířením portfolia:

- například sítě čerpacích stanic se stlačeným zemním plynem CNG. Počet aut na plyn každoročně přibývá a zvyšuje se i poptávka po čerpacích stanicích. V současnosti se nachází v ČR pouze kolem 80 čerpacích stanic se stlačeným zemním plynem,
- poskytováním služeb IT a volných kapacit datového centra externím subjektům.

V současné době je třeba, aby podniky kladly více důrazu na budování značky. Je třeba zůstat v povědomí zákazníků, proto lze doporučit zřízení marketingového oddělení, které ve společnosti ABC, a. s. chybí.

## ZÁVĚR

Tato bakalářská práce se zabývala zhodnocením finančního hospodaření loterní společnosti ABC, a. s. a navržením doporučení ke zlepšení finančního hospodaření.

Práce byla rozdělena do dvou částí, teoretické a praktické.

V teoretické části bylo vysvětleno, co je to finanční analýza a jaký je její účel. Dále jsou podrobně popsány zdroje informací pro provedení finanční analýzy a její uživatelé. V poslední kapitole teoretické části jsou uvedeny všechny ukazatele a metody, které jsou použity pro analytickou část.

Úvodem pro praktickou část je představení společnosti ABC, a. s., charakteristika loterního průmyslu a představení zákonů a vyhlášek, jimiž se loterní společnosti musí řídit, a které v současné době znesnadňují hospodaření loterních společností.

Následuje provedení finanční analýzy. Vertikální analýza aktiv, pasiv a výnosů, která naznačila podíl jednotlivých položek na celku a horizontální analýza, která ukazuje jak se mezi lety 2010 až 2013 měnily položky aktiv a pasiv. Dále jsou vypočítány poměrové ukazatele, zahrnující zadluženost, likviditu, rentabilitu, aktivitu a také výpočet rozdílového ukazatele čistý pracovní kapitál. Další kapitola je doplněna o bankrotní modely, Altmanovo Z-skóre a Index důvěryhodnosti manželů Neumaierových.

Pro lepší názornost jsou výsledné hodnoty znázorněny v grafech. V poslední kapitole je obsaženo zhodnocení finančního hospodaření, odvození závěrů a navržení doporučení ke zlepšení hospodaření.

Finanční analýzou bylo zjištěno, že regulace loterního průmyslu dopadá negativně na hospodaření společnosti ABC, a. s., proto lze doporučit:

- snížení zadluženosti společnosti ABC, a. s., a to zvýšením vlastního kapitálu – například tvorbou rezervních fondů nebo fondů ze zisku,
- udržování většího množství finančních prostředků na běžném účtu, a to například zkrácením doby splatnosti vystavených faktur, aby tak společnost byla schopna v případě potřeby splatit alespoň své krátkodobé dluhy a hodnoty okamžité likvidity se tak pohybovaly mezi hodnotami 0,1 a 0,2,

- vzhledem ke stále zpřísnujícím legislativním podmínkám v České republice proniknutí na zahraniční trhy,
- diverzifikaci rizika – rozšířením portfolia,
- zřízení marketingové oddělení.

Lze se domnívat, že cíl bakalářské práce, zhodnotit finanční hospodaření společnosti ABC, a. s. a navrhnout doporučení ke zlepšení hospodaření, byl splněn.



**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

1. BELÁS, Jaroslav, Drahomíra PAVELKOVÁ a Jiří POLÁCH, 2009. *Podniková ekonomika*. Žilina: GEORG. ISBN 978-80-89401-05-5.
2. BRIGHAM, Eugene F. a Michael C. EHRHARDT, © 2014. *Financial management: theory and practice*. 14th ed. Mason, OH: South – Western Cengage Learning, 1163 s. ISBN 978-1-111-97221-9.
3. ČESKO, [2015]. Zákon o účetnictví - Část III. - Účetní závěrka. *Businesscenter.cz*. [online]. [cit. 2015-03-26]. Dostupné z: <http://generator.citace.com/dok/nlrrqQEFe8NW0Vkl>.
4. DLUHOŠOVÁ, Dana et al., 2010. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
5. FRIEDLOB, G. a Lydia L. SCHLEIFER, © 2003. *Essentials of financial analysis* [online]. Hoboken, N. J.: John Wiley, 234 p. [cit. 2015-02-26]. Essentials series. ISBN 04-712-2830-3. Dostupné z: [http://www.aoademy.org/docs/Essentials\\_of\\_Financial\\_Analysis\\_1804009.pdf](http://www.aoademy.org/docs/Essentials_of_Financial_Analysis_1804009.pdf).
6. Historie | Unie herního průmyslu ČR, © 2010. *UHP ČR*. [online]. [cit. 2015-04-01]. Dostupné z: <http://www.uhpcr.cz/herniprumysl/historie/>.
7. Interní materiály, 2014. xxxxxx: ABC, a. s.
8. KALOUDA, František, 2011. *Finanční řízení podniku*. 2., rozš. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 299 s. ISBN 978-80-7380-315-5.
9. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2008. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
10. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 236 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.
11. KOČMANOVÁ, Alena, 2013. *Ekonomické řízení podniku*. Vyd. 1. Praha: Linde Praha, 358 s. ISBN 978-80-7201-932-8.

12. KRÁL, Miloš, 2008. *Fundamentální analýza: studijní pomůcka pro distanční studium*. 1. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 132 s. ISBN 978-80-7318-765-1.
13. KRÁLOVÁ, Irena, 2009. *Finanční analýza: pro střední a vyšší hotelové školy*. 1. vyd. Praha: Fortuna, 128 s. ISBN 978-80-7373-060-4.
14. Modla finančních ředitelů jménem pracovní kapitál - BusinessVize.cz, Copyright © 2010 – 2011. BusinessVize. [online]. [cit. 2015-03-05]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/financni-rizeni/modla-financnich-reditelu-jmenem-pracovni-kapital>.
15. MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
16. PASEKOVÁ, Marie, 2007. *Účetní výkazy v praxi*. 1. vyd. Praha: Kernberg. ISBN 978-80-903962-6-5.
17. PILÁŘOVÁ, Ivana a Jana PILÁTOVÁ, 2013. *Účetní závěrka, základ daně, finanční analýza podnikatelských subjektů roku 2013*. 6. přeprac. vyd. Praha: 1. VOX, 199 s. ISBN 978-80-87480-20-5.
18. Rentabilita, Copyright © 2011. *Finanční analýza*. [online]. [cit. 2015-03-11]. Dostupné z: <http://financni-analyza.webnode.cz/ukazatele-rentability/>.
19. RŮČKOVÁ, Petra, 2011. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
20. SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: ComputerPress, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
21. SPELOS: Loterní daň přinesla vloni veřejným rozpočtům více než 8 miliard!, ©2009 – 2015. OUR MEDIA a.s.. *Parlamentní listy.cz*. [online]. [cit. 2015-04-16]. Dostupné z: <http://www.parlamentnilisty.cz/zpravy/tiskovezpravy/SPELOS-Loterni-dan-prinesla-vloni-verejnym-rozpocetum-vice-nez-8-miliard-327838>.
22. ŠTOHL, Pavel, 2011. *Učebnice účetnictví*. Znojmo: Štohl. ISBN 978-80-27237-37-3.
23. Účetní výkazy společnosti ABC, a. s., 2007, xxxxxx: ABC, a. s.
24. Účetní výkazy společnosti ABC, a. s., 2008, xxxxxx, ABC, a. s.

25. Účetní výkazy společnosti ABC, a. s., 2009, xxxxxx: ABC, a. s.
26. Účetní výkazy společnosti ABC, a. s., 2010, xxxxxx: ABC, a. s.
27. Účetní výkazy společnosti ABC, a. s., 2011, xxxxxx: ABC, a. s.
28. Účetní výkazy společnosti ABC, a. s., 2012, xxxxxx: ABC, a. s.
29. Účetní výkazy společnosti ABC, a. s., 2013, xxxxxx: ABC, a. s.
30. Účetní výkazy společnosti ABC, a. s., 2014, xxxxxx: ABC, a. s.
31. VALACH, Josef et al., 1999. *Finanční řízení podniku*. Vyd. 2. Praha: Ekopress, 324 s. ISBN 80-86119-21-1.
32. VRÁNOVÁ, Šárka, 2008. *Finanční analýza*. Zlín: Obchodní akademie Tomáše Bati a Vyšší odborná škola ekonomická Zlín.
33. VRZÁŇ, Petr. Provozovatelé loterií odvedou státu za rok 2012 přibližně 10 miliard korun, © Copyright 2015. *Parlamentní magazín*. [online]. [cit. 2015-04-16]. Dostupné z: <http://www.parlamentnimagazin.cz/provozovatele-loterii-odvedou-statu-za%C2%A0rok-2012-priblizne-10-miliard-korun/>.
34. Zákony a vyhlášky | Unie herního průmyslu ČR, © 2010. *UHP ČR*. [online]. [cit. 2015-04-01]. Dostupné z: <http://www.uhpcr.cz/herni-prumysl/zakony-a-vyhlasky/>.
35. Zlaté bilanční pravidlo, © 1998 – 2015. *Businesscenter.cz*. [online]. [cit. 2015-03-04]. Dostupné z: <http://business.center.cz/business/pojmy/p1963-zlate-bilancni-pravidlo.aspx>.

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

OM	Oběžný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
ČPK	Čistý pracovní kapitál
HV	Hospodářský výsledek
EBIT	Zisk před odečtením úroků a daní (provozní HV)
VK	Vlastní kapitál
CZ	Cizí zdroje
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROA	Rentabilita aktiv
ROS	Rentabilita tržeb
IN95	Index důvěryhodnosti

**SEZNAM OBRÁZKŮ**

Obr. 1. Rozvaha .....	9
Obr. 2. Čistý pracovní kapitál .....	15

**SEZNAM TABULEK**

<i>Tab. 1. Vertikální analýza rozvahy společnosti ABC, a. s. (hodnotový podíl) .....</i>	<i>28</i>
<i>Tab. 2. Vertikální analýza rozvahy společnosti ABC, a. s. (procentuální podíl).....</i>	<i>29</i>
<i>Tab. 3. Analýza výnosů společnosti ABC, a. s. (hodnotové vyjádření).....</i>	<i>30</i>
<i>Tab. 4. Analýza výnosů společnosti ABC, a. s. (procentuální vyjádření).....</i>	<i>31</i>
<i>Tab. 5. Horizontální analýza rozvahy společnosti ABC, a. s. (hodnotové vyjádření změn) .....</i>	<i>32</i>
<i>Tab. 6. Horizontální analýza rozvahy společnosti ABC, a. s (procentuální vyjádření změn) .....</i>	<i>33</i>
<i>Tab. 7. Ukazatele zadluženosti společnosti ABC, a. s. ....</i>	<i>35</i>
<i>Tab. 8. Ukazatele likvidity a ČPK společnosti ABC, a. s. ....</i>	<i>37</i>
<i>Tab. 9. Ukazatele rentability společnosti ABC, a. s. ....</i>	<i>40</i>
<i>Tab. 10. Obrat aktiv, doba obratu aktiv společnosti ABC, a. s. ....</i>	<i>42</i>
<i>Tab. 11. Obrat zásob, doba obratu zásob společnosti ABC, a. s.....</i>	<i>42</i>
<i>Tab. 12. Obrat závazků, doba obratu závazků společnosti ABC, a. s.....</i>	<i>43</i>
<i>Tab. 13. Obrat pohledávek, doba obratu pohledávek společnosti ABC, a. s. ....</i>	<i>44</i>
<i>Tab. 14. Altmanův model společnosti ABC, a. s. v letech 2010 a 2011.....</i>	<i>45</i>
<i>Tab. 15. Altmanův model společnosti ABC, a. s. v letech 2012 a 2013.....</i>	<i>46</i>
<i>Tab. 16. Index důvěryhodnosti společnosti ABC, a. s. v letech 2010 a 2011 .....</i>	<i>47</i>
<i>Tab. 17. Index důvěryhodnosti společnosti ABC, a. s. v letech 2012 a 2013 .....</i>	<i>48</i>

**SEZNAM GRAFŮ**

<i>Graf 1. Analýza výnosů společnosti ABC, a. s.</i> .....	31
<i>Graf 2. Vývoj hospodářského výsledku společnosti ABC, a. s.</i> .....	34
<i>Graf 3. Vývoj ukazatele zadluženosti a samofinancování společnosti ABC, a. s.</i> .....	36
<i>Graf 4. Vývoj ukazatele úrokové krytí společnosti ABC, a. s.</i> .....	37
<i>Graf 5. Vývoj ukazatele likvidity společnosti ABC, a. s.</i> .....	38
<i>Graf 6. Vývoj čistého pracovního kapitálu společnosti ABC, a. s.</i> .....	39
<i>Graf 7. Vývoj ukazatele rentability společnosti ABC, a. s.</i> .....	41
<i>Graf 8. Doba splatnosti pohledávek a závazků ABC, a. s.</i> .....	44
<i>Graf 9. Vývoj Altmanova Z-skóre společnosti ABC, a. s.</i> .....	46
<i>Graf 10. Vývoj Indexu důvěryhodnosti společnosti ABC, a. s.</i> .....	48