

# **Analýza využití účetních informací pro finanční řízení podniku MSS – projekt s.r.o.**

Kateřina Hofrichterová

---

Bakalářská práce  
2015

 Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně

Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav financí a účetnictví

akademický rok: 2014/2015

# ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Kateřina Hofrichterová**

Osobní číslo: **M12079**

Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**

Studijní obor: **Účetnictví a daně**

Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Analýza využití účetních informací pro finanční řízení podniku MSS – projekt s.r.o.**

Zásady pro vypracování:

## Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

### I. Teoretická část

- Prostudujte odbornou literaturu se zaměřením na vypovídající schopnost účetních výkazů a jejich důležitost pro finanční řízení podniku.

### II. Praktická část

- Charakterizujte společnost MSS – projekt s. r. o.
- Zpracujte finanční analýzu společnosti MSS – projekt s.r.o. pomocí ukazatelů finanční analýzy a na základě účetních výkazů.
- Na základě zpracované finanční analýzy zhodnoťte finanční situaci společnosti a navrhněte možnosti zlepšení.

## Závěr

Rozsah bakalářské práce: **cca 40 stran**  
Rozsah příloh:  
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

**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.**

**ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví. 1. vyd. Praha: Grada, 2013, 264 s. ISBN 978-80-247-4702-6.**

**BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. Principles of corporate finance. 11th ed. New York: McGraw-Hill/Irwin, c2014, 976 s. ISBN 978-0-07-803476-3.**

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Michaela Blahová, Ph.D.**  
Centrum aplikovaného ekonomického výzkumu  
Datum zadání bakalářské práce: **16. února 2015**  
Termín odevzdání bakalářské práce: **15. května 2015**

Ve Zlíně dne 16. února 2015

prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková  
*děkanka*



Ing. Eliška Pastuszková, Ph.D.  
*ředitel ústavu*

# PROHLÁŠENÍ AUTORA

## BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE


### Prohlašuji, že

- beru na vědomí, že odevzdáním diplomové/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 diplomová/bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk diplomové/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 diplomovou/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 – diplomovou/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 diplomové/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 diplomové/bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem diplomové/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,

- že jsem na diplomové/bakalářské práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval. V případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor.
- že odevzdaná verze diplomové/bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně 13.5.2015

  
.....  
podpis diplomanta

## **ABSTRAKT**

Bakalářská práce se zabývá analýzou využití účetních informací pro finanční řízení společnosti MSS – projekt s.r.o. Práce je rozdělena do dvou částí na část teoretickou a část praktickou. Teoretická část obsahuje základní charakteristiku účetnictví, popisuje nejdůležitější účetní výkazy a jejich vzájemnou propojenost, základy finančního řízení a v neposlední řadě se věnuje finanční analýze, její podstatě, nástrojům a přínosům pro společnost. Úvod praktické části se věnuje představení analyzované společnosti, dále následuje finanční analýza společnosti a závěr praktické části bakalářské práce je věnován shrnutím získaných výsledků a interpretaci doporučení pro společnost.

Klíčová slova: účetní výkazy, finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, rentabilita, likvidita, zadluženost, aktivita

## **ABSTRACT**

The bachelor's thesis analyses the use of accounting information for the financial management of MSS - Project Ltd. The work is divided into two parts, the theoretical and the practical part. The theoretical part comprises basic characteristics of accounting, describes the most important financial statements and their mutual connections, basics of the financial management and, finally, focuses on the financial analysis, its significance, tools and assets to the company. The beginning of the practical part is devoted to the presentation of the analysed company, followed by a financial analysis of the company and the conclusion of the practical part of the thesis deals with a summary of results, their interpretation and recommendations for the company.

Keywords: Financial Statements, Financial Analysis, Horizontal Analysis, Vertical Analysis, Profitability, Liquidity, Indebtedness, Activity

Ráda bych poděkovala Ing. Michaele Blahové Ph.D, za vedení, cenné rady a věcné připomínky, které mi při vypracování bakalářské práce velmi pomohly.

Dále děkuji jednatelům a zaměstnancům společnosti MSS – projekt s.r.o. za poskytnutí důležitých informací.

V neposlední řadě bych ráda poděkovala své rodině za nesmírnou podporu.

*Když něco chceš, celý vesmír se spojí, abys své přání uskutečnil.*

*(Paulo Coelho)*

# OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>10</b>
<b>CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE</b> .....	<b>11</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>12</b>
<b>1 ÚČETNICTVÍ</b> .....	<b>13</b>
1.1    LEGISLATIVNÍ ÚPRAVA ÚČETNICTVÍ.....	13
1.1.1    Zákon o účetnictví.....	13
1.1.2    Vyhlášky k zákonu o účetnictví.....	13
1.1.3    České účetní standardy.....	14
1.1.4    Vnitřní účetní směrnice.....	14
1.2    CÍL ÚČETNICTVÍ.....	15
1.3    PŘEDMĚT ÚČETNICTVÍ.....	15
1.4    FUNKCE ÚČETNICTVÍ.....	15
1.5    ÚČETNÍ ZÁSADY.....	15
1.6    UŽIVATELÉ ÚČETNÍCH INFORMACÍ.....	16
<b>2 ÚČETNÍ VÝKAZY</b> .....	<b>18</b>
2.1    ROZVAHA.....	18
2.2    VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY.....	18
2.2.1    Výnosy.....	19
2.2.2    Náklady.....	19
2.2.3    Výsledek hospodaření.....	20
2.3    PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH.....	21
2.3.1    Přímá metoda.....	21
2.3.2    Nepřímá metoda.....	21
2.4    PŘÍLOHA.....	22
2.5    PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU.....	22
2.6    PROPOJENOST ÚČETNÍCH VÝKAZŮ.....	23
<b>3 FINANČNÍ ŘÍZENÍ</b> .....	<b>24</b>
3.1    PODSTATA A CÍLE FINANČNÍHO ŘÍZENÍ.....	24
3.2    DLOUHODOBÉ FINANČNÍ PLÁNOVÁNÍ.....	24
3.3    KRÁTKODOBÉ FINANČNÍ PLÁNOVÁNÍ.....	25
<b>4 FINANČNÍ ANALÝZA A JEJÍ NÁSTROJE</b> .....	<b>26</b>
4.1    ÚČEL A ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY.....	26
4.2    UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY.....	27
4.3    METODY FINANČNÍ ANALÝZY.....	27
4.4    ANALÝZA STAVOVÝCH A TOKOVÝCH UKAZATELŮ.....	28
4.4.1    Horizontální analýza.....	28
4.4.2    Vertikální analýza.....	29
4.5    ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	29
4.6    ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	29
4.6.1    Analýza rentability.....	30
4.6.2    Analýza likvidity.....	31

4.6.3	Analýza zadluženosti .....	32
4.6.4	Analýza aktivity .....	33
4.7	SPIDER ANALÝZA .....	34
4.8	ANALÝZA SOUHRNNÝCH UKAZATELŮ HOSPODAŘENÍ .....	35
4.8.1	Altmanův model.....	35
4.8.2	Index In .....	36
4.8.3	Ekonomická přidaná hodnota (EVA).....	37
4.9	ANALÝZA SOUSTAV POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	37
4.9.1	Du Pontův rozklad.....	38
4.10	SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY .....	39
<b>5</b>	<b>SHRNUTÍ TEORETICKÉ ČÁSTI.....</b>	<b>41</b>
<b>II</b>	<b>PRAKTICKÁ ČÁST .....</b>	<b>43</b>
<b>6</b>	<b>PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI.....</b>	<b>44</b>
6.1	PROFIL SPOLEČNOSTI.....	44
6.2	PRODUKTY A SLUŽBY .....	45
6.3	ORGANIZAČNÍ STRUKTURA .....	45
6.4	VÝVOJ POČTU ZAMĚSTNANCŮ .....	46
6.5	ÚČETNICTVÍ SPOLEČNOSTI .....	46
6.6	ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ.....	47
6.7	KONKURENCE .....	47
6.8	SWOT ANALÝZA SPOLEČNOSTI MSS – PROJEKT S.R.O.....	48
<b>7</b>	<b>FINANČNÍ ANALÝZA .....</b>	<b>49</b>
7.1	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA .....	49
7.2	HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA .....	52
7.3	ANALÝZA ČPK .....	55
7.4	ANALÝZA RENTABILITY .....	56
7.5	ANALÝZA LIKVIDITY .....	58
7.6	ANALÝZA ZADLUŽENOSTI .....	60
7.7	ANALÝZA AKTIVITY .....	62
7.8	ANALÝZA UKAZATELŮ PRODUKTIVITY PRÁCE.....	64
7.9	SPIDER ANALÝZA .....	65
7.10	DU PONTŮV ROZKLAD RENTABILITY VLASTNÍHO KAPITÁLU .....	66
7.11	Z – SKÓRE .....	67
7.12	INDEX IN05.....	68
7.13	EVA – EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA.....	69
<b>8</b>	<b>ZÁVĚREČNÁ SHRNUTÍ A DOPORUČENÍ .....</b>	<b>70</b>
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>74</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>75</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....</b>	<b>78</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>79</b>
	<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>80</b>
	<b>SEZNAM GRAFŮ .....</b>	<b>82</b>



<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>83</b>
---------------------------	-----------

## ÚVOD

K úspěšnému řízení společnosti je potřeba znát detailně finanční situaci podniku. K tomuto poznání může vedení společnosti využít účetní výkazy, které sestavuje. Vypovídající schopnost účetních výkazů je velmi často ve společnostech podceňována a ignorována. Ovšem je důležité si uvědomit, že tyto výkazy nejsou jen nutným zlem, které je potřeba sestavit aby došlo k uspokojení požadavků státu, ale jsou cenným zdrojem důležitých informací, jsou zrcadlem finanční situace společnosti. A pokud jsou správně analyzovány a výsledky správně interpretovány, jsou nenahraditelným pomocníkem při finančním řízení společnosti.

Bakalářská práce se tedy zaměřuje na analýzu využití účetních výkazů pro finanční řízení společnosti s pomocí nástrojů finanční analýzy. Společnost, kterou jsem si pro analýzu zvolila, bere účetní výkazy pouze jako nutnost a nevidí v nich nástroj pro finanční řízení. Proto je pro analýzu ideálním objektem.

Teoretická část bakalářské práce se věnuje základní teorii o účetnictví, teorii zaměřené na vypovídající schopnost účetních výkazů, charakteristice jednotlivých účetních výkazů a jejich vzájemné propojenosti. Druhou neméně důležitou částí je zpracování teorie o finančním řízení a finanční analýze, o jejích cílech, metodách a představení nejdůležitějších ukazatelů.

V praktické části je charakterizována společnost MSS – projekt s.r.o. a v krátkosti také odvětví, do kterého spadá a konkurenční společnost, se kterou je společnost MSS – projekt s.r.o. v rámci finanční analýzy srovnávána. Další část se již věnuje samotné finanční analýze. Finanční analýza je provedena za 6 let, a to za období 2008 – 2013. Údaje za rok 2014 v době zpracování bakalářské práce nebyly k dispozici. Za nejdůležitější zdroje pro zpracování finanční analýzy jsou využity účetní výkazy, jako je rozvaha, výkaz zisku a ztráty, příloha. Dalším důležitým zdrojem pro zpracování byly informace o chodu společnosti, které byly poskytnuty od vedení a pracovníků společnosti MSS – projekt s.r.o. Závěr praktické části bakalářské práce je věnován celkovému shrnutí výsledků finanční analýzy a následným doporučením a návrhům, ke kterým jsem po zpracování finanční analýzy a hlubokému prostudování účetních výkazů dospěla.

## CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Primárním cílem této bakalářské práce je analyzovat využívání účetních informací pro finanční řízení společnosti MSS – projekt s.r.o.

Cílem je tedy zjistit do jaké míry společnost čerpá informace z účetních výkazů a zda je využívá pro finanční řízení. Dalším cílem je provedení finanční analýzy společnosti za období let 2008 – 2013 pomocí jejích nástrojů a zhodnocení finanční situace společnosti.

Použité metody při zpracování práce:

- Rešerše – cílem literární rešerše je vytvoření uceleného přehledu názorů autorů literatury vztahující se k danému konkrétnímu problému
- Analýza – rozbor účetních informací čerpaných z účetních výkazů a informací získaných především z účetních výkazů společnosti
- Srovnávání – v rámci bakalářské práce je společnost MSS – projekt s.r.o. srovnávána s konkurenční společností A, a zároveň jsou obě společnosti srovnávány s doporučenými hodnotami pro jednotlivé ukazatele
- Syntéza – v rámci syntézy dochází k sjednocování informací získaných v rámci dílčích částí v celek s důrazem na souvislosti mezi danými částmi, na základě syntézy jsou vytvářeny doporučení pro danou společnost

## **I. TEORETICKÁ ČÁST**

# 1 ÚČETNICTVÍ

Podle Pasekové (2007, s. 7) je účetnictví uzavřená vnitřně uspořádaná soustava informací, s jejíž pomocí se zjišťují, měří a hodnotí hospodářské činnosti účetní jednotky. Účetnictví zachycuje stav a pohyb majetku, závazků, vlastního kapitálů a samozřejmě výsledku hospodaření.

Podle Landy (2008, s. 1) je účetnictví „proces poznávání, měření, evidence a zprostředkovávání ekonomických (hodnotových) informací umožňujících rozhodování uživatelů těchto informací“.

## 1.1 Legislativní úprava účetnictví

Za základní právní předpisy, které upravují české účetnictví, považujeme zákon o účetnictví, vyhlášky k zákonu o účetnictví a české účetní standardy. Mezi další významné předpisy můžeme zařadit například vnitřní účetní směrnice či obchodní zákoník.

### 1.1.1 Zákon o účetnictví

Základním právním předpisem upravujícím oblast účetnictví v České republice je Zákon o účetnictví č. 563/1991 Sb., ve znění pozdějších předpisů. Je v souladu s právem EU a stanovuje rozsah a způsob vedení účetnictví, dále stanovuje jeho průkaznost a reguluje účetní závěrku. Povinnost dodržovat tento zákon mají všechny osoby, které jsou účetními jednotkami. Zákon o účetnictví je účinný od roku 1992 a skládá se ze 7 částí:

- obecná ustanovení (§ 1 - § 8)
- rozsah vedení účetnictví, účetní doklady, účetní zápisy a účetní knihy (§ 9 - § 17)
- účetní závěrka (§ 18 – § 23 b)
- způsoby oceňování (§ 24 - § 28)
- inventarizace majetku a závazků (§ 29 - § 30)
- úschova účetních záznamů (§ 31 - § 32)
- ustanovení společná, přechodná a závěrečná (§ 33 - § 38 a)

### 1.1.2 Vyhlášky k zákonu o účetnictví

Ministerstvo financí vydává k zákonu o účetnictví prováděcí vyhlášky, které upravují jednotlivé typy účetních jednotek:

- Vyhláška pro podnikatele (č. 500/2002 Sb.)

- Vyhláška pro banky a jiné finanční instituce (č. 501/2002 Sb.)
- Vyhláška pro pojišťovny (č. 502/2002 Sb.)
- Vyhláška pro zdravotní pojišťovny (č. 503/2002 Sb.)
- Vyhláška pro nepodnikatelské subjekty (č. 504/2002 Sb.)
- Vyhláška pro vybrané účetní jednotky (č. 410/2009 Sb.)

#### **Vyhláška pro podnikatele č. 500/2002 Sb. k zákonu o účetnictví obsahuje:**

- Předmět úpravy a působnost (§ 1 - § 2)
- Účetní závěrka
- Směrná účtová osnova
- Účetní metody
- Konsolidovaná účetní závěrka
- Přejícná a závěrečná ustanovení

#### **1.1.3 České účetní standardy**

České účetní standardy byly vydány Ministerstvem financí a jsou účinné od 1. 1. 2004. Stanovují zejména postupy účtování pro podnikatele a přibližují popis účetních metod. Cílem standardů je dosažení souladu při používání účetních metod. Obsah standardů nesmí být v rozporu s ustanovením zákona o účetnictví a ostatními právními předpisy. Použití Českých účetních standardů účetními jednotkami je považováno za plnění ustanovení o účetních metodách podle zákona o účetnictví.

#### **1.1.4 Vnitřní účetní směrnice**

Účetní jednotka si sama vytváří vnitřní účetní směrnice s ohledem na platné zákony, vyhlášky a účetní standardy. (Paseková, 2007, s. 10)

Podle Štekera a Otrusínové (2013, s. 38 – 39) se jedná se o soubor určitých pravidel, pravomocí, podmínek a odpovědností, k jejichž vytvoření neexistují přesně dané postupy. Správně sestavené účetní směrnice by se měly stát aktivně využívaným nástrojem, který zaměstnancům usnadňuje orientaci v operativních činnostech, kterými se musí zabývat. Kvalitně zpracované směrnice také napomáhají k rychlejší adaptaci a orientaci nových pracovníků a umožňují lepší možnost vnější a vnitřní kontroly účetnictví.

## 1.2 Cíl účetnictví

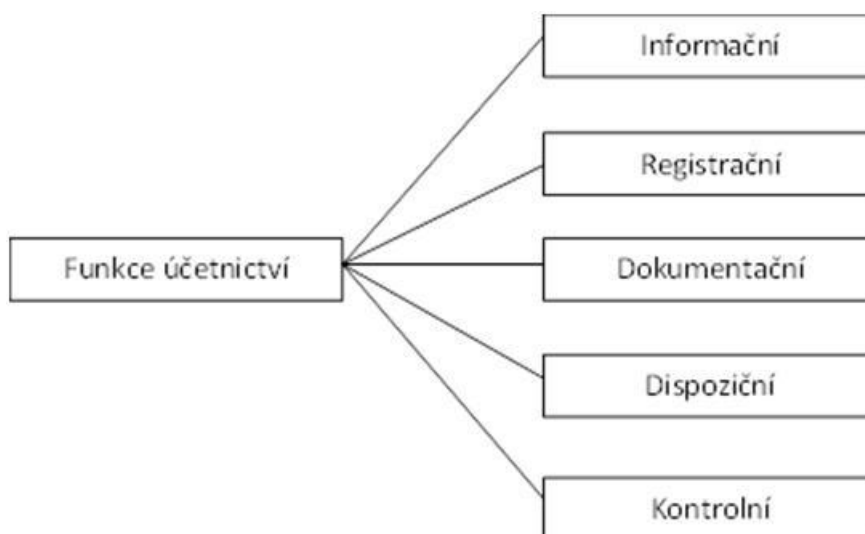
Landa (2008, s. 11) charakterizuje cíl účetnictví jako „kvalitativní stav, který v maximální míře uspokojí informační potřeby uživatelů účetních informací“. Požadované informace se ovšem liší podle jejich uživatelů. Jiné požadavky na podstatné informace mají interní uživatelé a jiné požadavky uživatelé externí. Tato skutečnost vedla k rozdělení podnikového účetnictví na účetnictví finanční a manažerské.

## 1.3 Předmět účetnictví

Předmět účetnictví je definován § 2 zákona o účetnictví. Předmětem účetnictví je účtování účetních jednotek o stavu a pohybu aktiv a pasiv, nákladech a výnosech a o výsledku hospodaření.

## 1.4 Funkce účetnictví

Sedláček et al (2005, s. 19) uvádí následné funkce účetnictví:



Obr. 1 Funkce účetnictví (Sedláček et al, 2005, s. 19)

## 1.5 Účetní zásady

Podle Sedláčka et al (2005, s. 23), představují obecné účetní zásady „účetní filozofii“, která vychází tzv. zvykového práva. Šteker a Otrusinová (2013, s. 17) dodávají, že se jedná o soubor pravidel a principů účetního myšlení, které dodržují všechny účetní jednotky při vedení účetnictví a následném sestavování účetních výkazů.

Máče (2013, s. 19 – 20) uvádí tyto zásady:

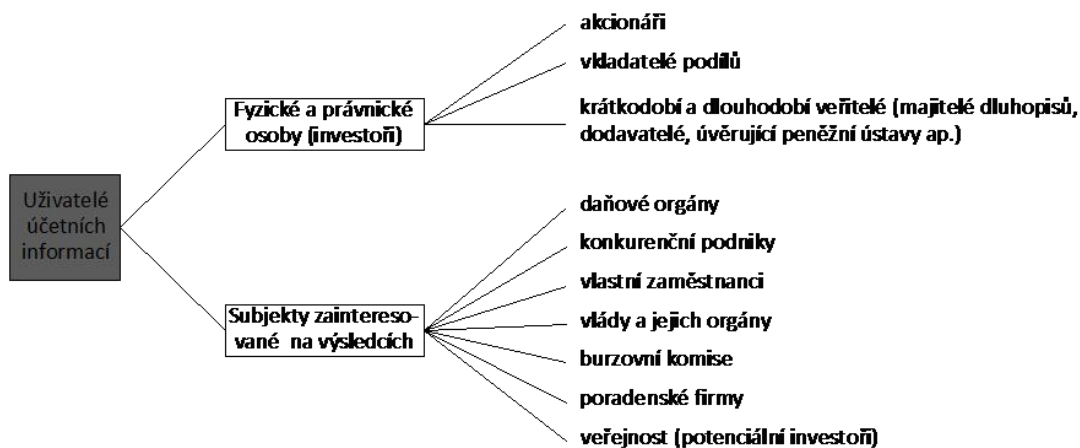
- **Zásada přednosti obsahu před formou** – účetní jednotka by měla při zachycování a vykazování dbát, aby brala v úvahu ekonomický obsah a ne právní formu.
- **Zásada opatrnosti** – účetní jednotka musí při oceňování zohledňovat případná rizika a nejistoty.
- **Princip historického účetnictví** – dle zásady by měla účetní jednotka upřednostňovat oceňování majetku v pořizovacích cenách za předpokladu stabilních kupních cen
- **Princip věcné souvislosti** – musí být dosaženo věcné souvislosti mezi vykazovanými údaji a příslušným obdobím.
- **Zásada konzistence mezi účetními obdobími** – pro zajištění srovnatelnosti a kontinuity by nemělo docházet ke změně metod oceňování či účtování hospodářských operací nejen uvnitř období, ale i mezi nimi.
- **Zásada objektivit účetních informací** – dle zásady by nemělo docházet k zaúčtování změn v aktivech a pasivech dříve, než byly objektivně zjištěny.
- **Zásada materiálnosti** – dle zásady by měly účetní výkazy obsahovat takové kvantitativně vymezené informace, které jsou pro uživatele při jeho případných rozhodnutích významné.
- **Zásada srozumitelnosti** – dle zásady by měly být výkazy srozumitelné pro uživatele s dostatečnými ekonomickými a podnikatelskými znalostmi.
- **Zásada srovnatelnosti informací** – pro uživatele účetních informací je důležité, aby byly informace srovnatelné v čase mezi účetními jednotkami, zároveň musí být zachována konzistence účetních metod a postupů.
- **Zásada relevantnosti vykazovaných informací** – vykazované informace musí být z hlediska informačních potřeb pro jejich uživatele relevantní, o relevantních informacích mluvíme v případě, že ovlivňují ekonomická rozhodnutí uživatele.

## 1.6 Uživatelé účetních informací

Základní funkcí účetnictví je funkce informační. Pro uživatele účetních informací je důležité, aby tyto informace byly relevantní, objektivní, včasné, srozumitelné a srovnatelné. Uživatele můžeme rozdělit do dvou velkých skupin na interní a externí. Mezi interní uživatele patří například vlastníci a investoři (sledují svůj vlastní ekonomický prospěch) a zaměstnanci s jejich reprezentativními orgány (sledují hospodářskou a ekonomickou stabilitu podniku, zejména schopnost hrazení mzdových či platových nároků). Za externí uživatele považujeme například poskytovatele úvěrů (důležitou



informací je schopnost dostát závazkům ve stanovené lhůtě), dodavatelé (schopnost dostát závazkům a podmínky další spolu-práce), zákazníci (informace o budoucí činnosti podniku zejména při dlouhodobých kontraktech), širokou veřejnost, stát a jeho orgány. (Landa, 2008, s. 17)



Obr. 2 Uživatelé účetních informací (Sedláček et al, 2005)

## 2 ÚČETNÍ VÝKAZY

Podle Landy (2008, s. 29) představují finanční výkazy nejdůležitější nástroj prezentace hlavních typů finančních informací. Dluhošová et al (2010, s. 52) s jeho tvrzením souhlasí.

Za základní účetní výkazy považujeme rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích (cash flow), přílohu a přehled o změnách vlastního kapitálu.

### 2.1 Rozvaha

Rozvaha neboli bilance je základním účetním výkazem. Podle Šteker a Otrusinové (2013, s. 242) „rozvaha podává přehled o stavu majetku (podle likvidnosti) a zdrojích jeho krytí (podle původu kapitálu) k určitému datu“, Landa (2006, s. 44) dodává, že rozvahu je možno si představit jako „fotografii ekonomické a finanční situace podniku“.

Rozvaha je statickým výkazem, z čehož vyplývá, že zachycuje stav majetku a financování k určitému datu.

V rozvaze musí vždy platit bilanční princip, což znamená, že suma aktiv musí být rovna sumě pasiv. Z bilančního principu tedy vyplývá, že veškerý majetek na straně aktiv, musí být financován ze zdrojů na straně pasiv. Aktiva jsou řazena zejména podle likvidnosti a pasiva se člení dle původu kapitálu.

Tab. 1 Základní struktura rozvahy (Šteker a Otrusinová, 2013, s. 21)

Aktiva (složení majetku)		Pasiva (zdroje financování)	
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	A.V.	Výsledek hodaření běžného období
C.I.	Zásoby	<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.I.	Rezervy
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	B.III.	Krátkodobé závazky
		B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>C.</b>	<b>Časové rozlišení</b>

### 2.2 Výkaz zisku a ztráty

Podle Pasekové (2007, s. 30) poskytuje výkaz zisku a ztráty neboli výsledovka informace týkající se finanční výkonnosti podniku za určité období. Tento výkaz podrobně rozvádí

položku rozvahy – dosažený zisk či ztrátu za běžné období. Úkolem výkazu zisku a ztráty je tedy podrobně rozebrat strukturu výsledku hospodaření a zjistit, které náklady a výnosy jej ovlivnily. Čistý zisk či ztráta je tedy rozdílem mezi výnosy a náklady. Obecně zisk nebo ztrátu označujeme jako hospodářský výsledek.

Pasekovou doplňuje Strouhal (2011, s. 118), který uvádí, že výkaz zisku a ztráty lze sestavit ve dvou formách:

- **V druhovém členění** – toto členění je založeno na původu nákladů tzn. co bylo spotřebováno
- **V účelovém členění** – toto členění je založeno na porovnávání nákladů a výnosu, které souvisejí s realizací

### 2.2.1 Výnosy

Výnosy čili výstupy jsou definovány jako zvýšení ekonomického prospěchu v rámci účetního období. Jedná se o výkon účetní jednotky oceněný penězi, který se dříve nebo později mění v příjem peněžních prostředků. (Prokúpková, Svoboda, 2014, s. 50)

#### Členění výnosů:

- **provozní** – výnosy, které souvisejí s hlavní podnikatelskou činností (např. tržby za prodej zboží, tržby za prodej vlastních výrobků...)
- **finanční** – výnosy účetní jednotky související s cennými papíry a podíly či se vztahy k finančním institucím (např. výnosové úroky, ostatní finanční výnosy...)
- **mimořádné** – výnosy spojené s neplánovanými účetními operacemi (např. náhrada škody za živelné katastrofy od pojišťovny...)

### 2.2.2 Náklady

Náklady čili vstupy jsou definovány jako snížení ekonomického prospěchu v rámci účetního období. Vyjadřují konečnou spotřebu hospodářských prostředků, bez ohledu na to, kdy došlo ke skutečnému čerpání peněžních prostředků. (Prokúpková, Svoboda, 2014, s. 50)

#### Členění nákladů:

- **provozní** – náklady, které souvisejí s hlavní podnikatelskou činností (např. spotřeba materiálu a energie, mzdové náklady...)
- **finanční** – náklady účetní jednotky související s cennými papíry a podíly či se vztahy k finančním institucím (např. nákladové úroky, náklady z finančního majetku...)

- **mimořádné** - spojené s neplánovanými účetními operacemi (např. náklady způsobené živelnou katastrofou...)

### 2.2.3 Výsledek hospodaření

Ve struktuře výkazu zisku a ztráty se nachází více stupňů výsledků hospodaření. Tyto výsledky hospodaření se od sebe liší podle toho, jaké náklady a výnosy do nich vstupují. Růčková (2010, s. 32) uvádí následující členění výsledku hospodaření:



Obr. 3 Členění výsledku hospodaření

(Růčková, 2010, s. 32)

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 44) doplňují, že v rámci finančního řízení je potřeba dále členit i zisk dané společnosti:

**Čistý zisk (EAT) = Výsledek hospodaření za účetní období**

+ daň z příjmu za běžnou činnost

+ daň z příjmu za mimořádnou činnost

= **Zisk před zdaněním (EBT)**

+ nákladové úroky

= **Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)**

+ odpisy

= **Zisk před úroky, zdaněním a odpisy (EBITDA)**

## 2.3 Přehled o peněžních tocích

Dle Strouhala (2011, 132) přehled o peněžních tocích neboli cash flow doplňuje informace obsažené v rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Na rozdíl od nich není založen na akruálním principu, ale na bázi peněžní. Úkolem tohoto výkazu je informovat uživatele o peněžních tocích, tzn. z jakých zdrojů účetní jednotka čerpala a jakým způsobem tyto prostředky použila. Paseková (2007, s. 34) dodává, že hlavním cílem cash flow je přetransformovat nákladové a výnosové položky na peněžní toky a tím prokázat změnu stavu peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů za uplynulé účetní období. Dále zmiňuje, že přehled o peněžních tocích poskytuje doplňující informace k výkazu zisku a ztrát, neboť to, že podnik vykazuje zisk, neznamená, že má dostatek peněžních prostředků a naopak, že ztráta znamená jejich nedostatek.

Cash flow je sestavován do tří základních skupin na cash flow provozní, investiční a finanční a lze jej sestavit přímou nebo nepřímou metodou.

### 2.3.1 Přímá metoda

Přímá metoda vychází ze skutečných peněžních toků. Podle Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013, s. 49) lze přímou metodu charakterizovat následovně:

#### **Počáteční stav peněžních prostředků**

+ Příjmy za určité období

- Výdaje za určité období

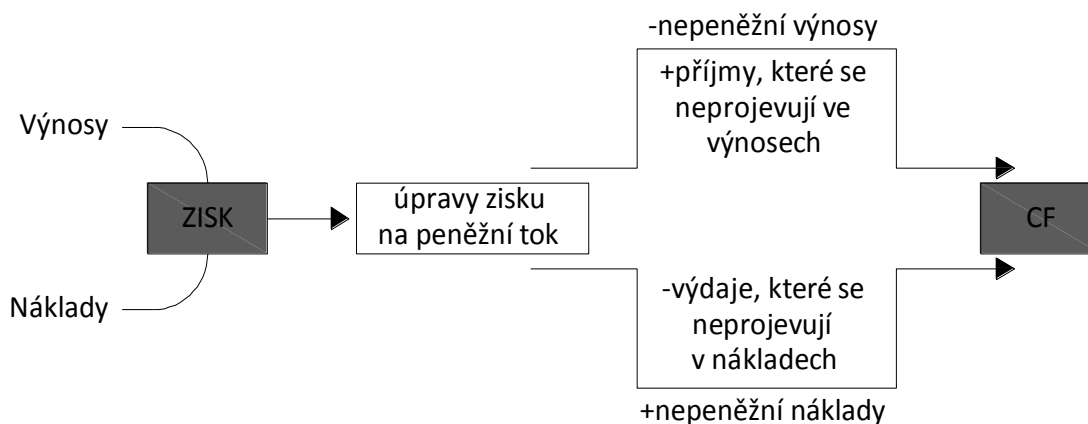
---

= **Konečný stav peněžních prostředků**

### 2.3.2 Nepřímá metoda

Nepřímá metoda vychází z výsledku hospodaření, který následně transformuje na peněžní toky. Transformace vychází ze skutečnosti, že každý náklad nemusí být zároveň výdajem, každý výdaj nemusí být zároveň nákladem, každý výnos nemusí být zároveň příjmem a každý příjem nemusí být zároveň výnosem. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013. S. 51)

Transformaci zisku vystihuje následující obrázek.



Obr. 4 Transformace zisku na cash flow (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 52)

## 2.4 Příloha

Podle Grünwalda a Holečkové (2007, s. 47) je funkcí přílohy vysvětlit a doplnit informace, které jsou obsaženy v rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Šteker a Otrusinová (2013, s. 241 – 242) dodávají, že informace uváděné v příloze jsou v souladu s principem významnosti pro danou účetní jednotku. Mezi informace, které patří do přílohy, patří například: obecné údaje o účetní jednotce, doplňující informace k rozvaze a výsledovce, aplikované účetní zásady, použité účetní metody a k tzv. událostem po rozvahovém dni. Tyto události nastaly v době mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky.

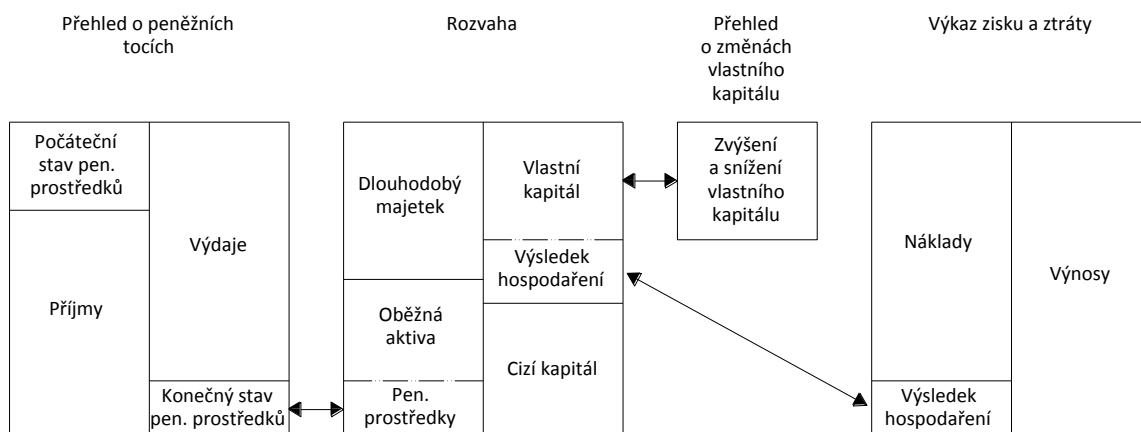
## 2.5 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Podle Šteker a Otrusinové (2013, s. 245 – 246) je přehled o změnách vlastního kapitálu odvozeným účetním výkazem, jehož úkolem je podávat informace o uspořádání položek vlastního kapitálu, které vyjadřují jeho změnu za celé účetní období a má podrobně vysvětlit rozdíl mezi počátečním a konečným stavem jednotlivých položek vlastního kapitálu. Paseková (2007, s. 37) dodává, že na celkové změny vlastního kapitálu mají vliv:

- změny vyplývající z operací s vlastníky
- změny vyplývající z operací ovlivňující položky vlastního kapitálu přímo (např. přijaté dary) i nepřímo (prostřednictvím výsledovky)

## 2.6 Propojenost účetních výkazů

Za hlavní výkaz je považována rozvaha, ostatní výkazy se označují jako výkazy odvozené. V rozvaze je sledována struktura majetku, který je potřebný pro podnikatelskou činnost a stav jeho zdrojů financování. Ve výkazu zisku a ztráty je sledován proces tvorby zisku. Výkaz zisku a ztráty je s rozvahou propojeno položkou výsledku hospodaření, výsledky v obou výkazech si tedy musí být rovny. Výkaz cash flow sleduje změny peněžních prostředků a s rozvahou je propojeno pomocí položky peněžních prostředků. Což znamená, že konečný stav finančních prostředků ve výkazu cash flow musí být roven položce peněžní prostředky v rozvaze. Přehled o změnách vlastního kapitálu je s rozvahou propojen pomocí položky vlastní kapitál.



Obr. 5 Vzájemná propojenost účetních výkazů  
(Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 58)

### 3 FINANČNÍ ŘÍZENÍ

Podle Dluhošové et al (2010, s. 12) je finanční řízení a rozhodování nedílnou součástí aktivit každého podniku, neboť plní nezastupitelnou roli v rámci jeho celkového řízení a rozhodování. Váchal a Vochozka et al (2013, s. 179) dodávají, že pojem finance nelze chápat stejně jako pojmy peněžní prostředky či finanční majetek, neboť nejpřesněji lze finance podniku chápat jako zdroje podniku respektive informace o původu aktiv – majetku podniku.

#### 3.1 Podstata a cíle finančního řízení

Podstatou finančního řízení je výběr optimální varianty získávání externích a následně i interních finančních zdrojů a jejich užití. Při výběru této optimální varianty je nutno přihlížet k základním finančním cílům podniku a k podmínkám, které tyto cíle omezují. (Nývtová, Marinič, 2010, s. 11).

Za základní cíl finančního řízení je považována maximalizace tržní hodnoty podniku mezi sekundární cíle se řadí udržování likvidity, maximalizace zisku a další.

Obsah finančního řízení:

- Získávání kapitálu pro běžné i budoucí potřeby podniku
- Rozhodování o struktuře získaného kapitálu
- Rozhodování o alokaci finančních zdrojů
- Řízení, evidence, analýza a kontrola hospodářských činností podniku

(Landa, 2008, s. 127)

Důležitou součástí finančního řízení je finanční analýza, jejíž výsledky jsou využívány v krátkodobém i dlouhodobém finančním rozhodování. Více o finanční analýze pojednává kapitola: Finanční analýza a její nástroje.

#### 3.2 Dlouhodobé finanční plánování

Dlouhodobé nebo také strategické finanční plánování je významnou součástí podnikového strategického (dlouhodobého) plánování. Podnik plánuje nejen finanční oblast, ale také mnoho jiných, které s jeho podnikáním souvisejí. Všechny tyto oblasti na sebe navazují a finanční strategický plán je považovaný za základní pilíř celkového strategického plánování. (Růčková, 2010, s. 91)



### **3.3 Krátkodobé finanční plánování**

U krátkodobého nebo také taktického plánování je důležité čerpání informací z let minulých. Při tvorbě by měl podnikový finanční management vycházet z analýzy sezonních výkyvů (pravidelně se opakující). Krátkodobé cíle mají vycházet z aktuální situace podniku a měly by postupně gradovat. Základní varianta taktického plánu by měla respektovat dosavadní zaměření podniku, jeho uspořádání i změny nejen uvnitř podniku, ale také v jeho okolí. (Růčková, 2010, s. 99)

## 4 FINANČNÍ ANALÝZA A JEJÍ NÁSTROJE

Podle Knápkové, Pavelkové a Šteker (2013, s. 17) „slouží finanční analýza ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku.“ a je nedílnou součástí finančního řízení. Marek et al (2006, s. 179) dodává že „finanční analýza představuje proces a vyvozování závěrů z výsledků finančního hospodaření minulých nebo budoucích období určité osoby včetně zjišťování jednotlivých finančních parametrů a ověřování jejich skutečné vypovídací schopnosti.“

### 4.1 Účel a zdroje finanční analýzy

Účelem finanční analýzy je příprava podkladů pro interní rozhodování managementu podniku, zajištění podkladů pro banky a jejich rozhodování o poskytnutí či neposkytnutí úvěru, podklady pro rozhodování o investici do akcií či dluhopisů či rozhodování o fúzi a akvizici a mnoho dalších. (Marek et al, 2006, s. 180)

**Sedláček (2011, s. 4) formuluje následující cíle finanční analýzy:**

- posouzení vlivu vnitřního i vnějšího prostředí podniku
- analýza dosavadního vývoje podniku
- komparace výsledků analýzy v prostoru
- analýza vztahu mezi ukazateli
- poskytnutí informací pro rozhodování do budoucnosti
- analýza variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty
- interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku

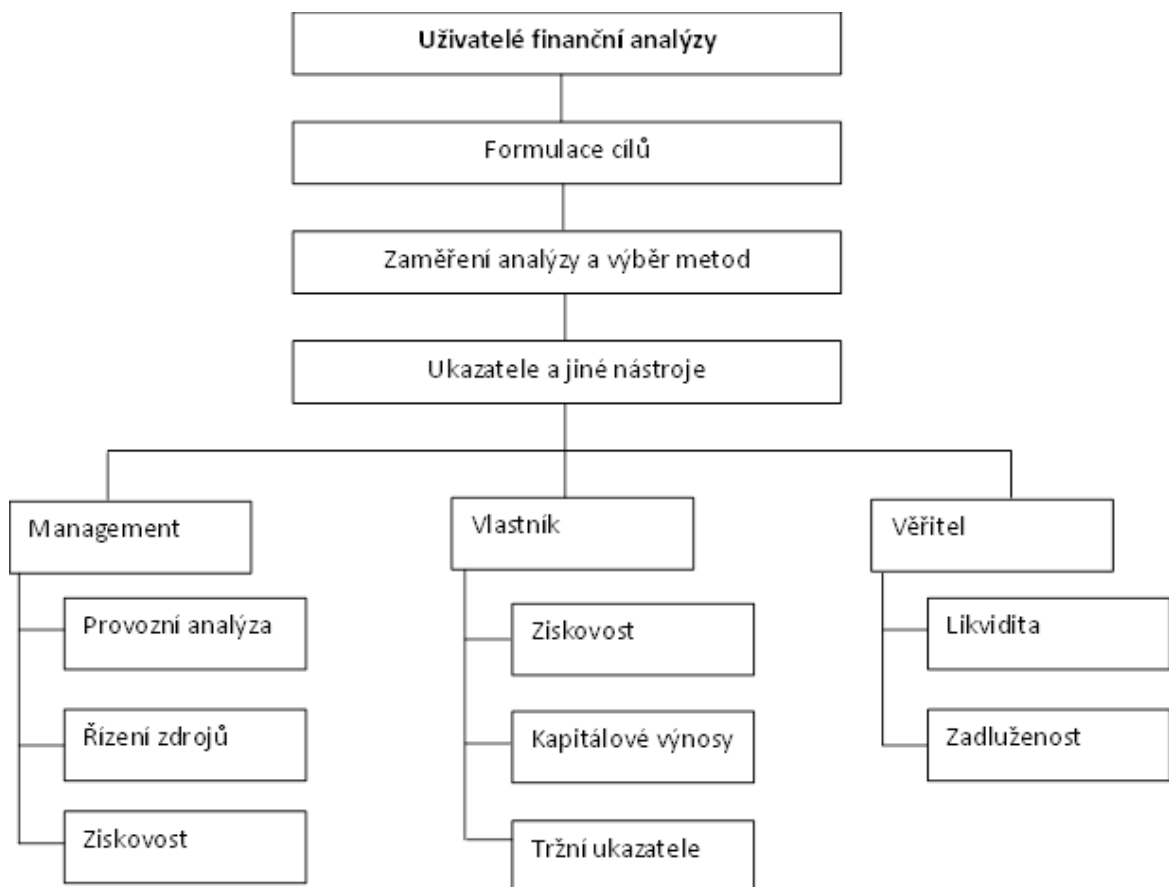
Růčková (2010, s. 9) považuje za hlavní cíl finanční analýzy přípravu podkladů pro kvalitní rozhodování o fungování podniku.

Aby bylo možno finanční analýzu zpracovat kvalitně, je potřeba mít přístup k důležitým informacím o podniku. Platí, že čím více informací máme k dispozici, tím je větší šance vytvořit finanční analýzu s vysokou vypovídající schopností. Za zdroje těchto informací považujeme účetní výkazy, výroční zprávy, firemní statistiky, oficiální ekonomické statistiky, webové stránky společnosti či z nezávislých hodnocení a mnohé další. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 18)

## 4.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace o finanční situaci podniku, jsou předmětem zájmu nejen vlastníků, ale také mnoha dalších subjektů, které přichází s podnikem do styku. Každý uživatel má své specifické požadavky, s nimiž jsou spojeny určité ekonomické a rozhodovací úlohy. Jedno mají všichni uživatelé společné – potřebují vědět, aby mohli řídit. (Holečková, 2008, s. 13)

Následující schéma zobrazuje uživatele finanční analýzy a jejich požadavky na informace. Před zahájením zpracování finanční analýzy je důležité, aby všichni uživatelé formulovali svůj cíl, k němuž hodlají pomocí vypracované analýzy dospět. (Růčková, 2010, s. 11)



Obr. 6 Uživatelé finanční analýzy a její zaměření (Růčková, 2010, s. 11)

## 4.3 Metody finanční analýzy

Díky rozvoji statistických, matematických a ekonomických věd, vznikla celá řada metod hodnocení finančního zdraví podniku. Při volbě metod je důležité dbát na jejich přiměřenost a vybírat s ohledem na jejich účelnost (musí odpovídat stanoveným cílům),

nákladnost (vynaložené náklady musí být přiměřené jejich návratnosti) a spolehlivost (kvalitnější využití dostupných dat). (Růčková 2010, s. 40)

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 61) uvádějí následující základní metody:

- **analýza stavových ukazatelů** – analýza majetkové a finanční struktury (horizontální a vertikální analýza)
- **analýza tokových ukazatelů** – je spojena především s analýzou výnosů, nákladů, zisku a cash flow (horizontální a vertikální analýza)
- **analýza rozdílových ukazatelů** – zabývá se analýzou účetních výkazů, které primárně obsahují tokové položky (čistý pracovní kapitál)
- **analýza poměrových ukazatelů** – za nejvýznamnější části analýzy pomocí poměrových ukazatelů se řadí analýza likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity
- **analýza soustav ukazatelů** – obsahuje kombinace výše uvedených rozborových postupů
- **souhrnné ukazatele hospodaření**

#### 4.4 Analýza stavových a tokových ukazatelů

Absolutní ukazatele finanční analýzy se využívají zejména k analýze vývojových trendů a k procentnímu rozboru komponent. Horizontální a vertikální analýzu lze považovat za výchozí bod při rozboru účetních výkazů, slouží k prvotní orientaci v hospodaření podniku a upozorňují na možné problémové oblasti, které je následně potřeba podrobněji prozkoumat. (Holečková, 2008, s. 42)

##### 4.4.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza neboli analýza trendů přímo přejímá data získávaná nejčastěji z účetních výkazů (rozvaha a výkaz zisku a ztráty) a zabývá se časovými změnami absolutních ukazatelů. Jejím cílem je zjistit pohyby jednotlivých položek, a to jak absolutně, tak relativně. Pro výpočet se používají následující vzorce:

$$\text{Absolutní změna} = \text{hodnota}_t - \text{hodnota}_{t-1} \quad (1)$$

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{hodnota}_{t-1}} \times 100 (\%) \quad (2)$$

#### 4.4.2 Vertikální analýza

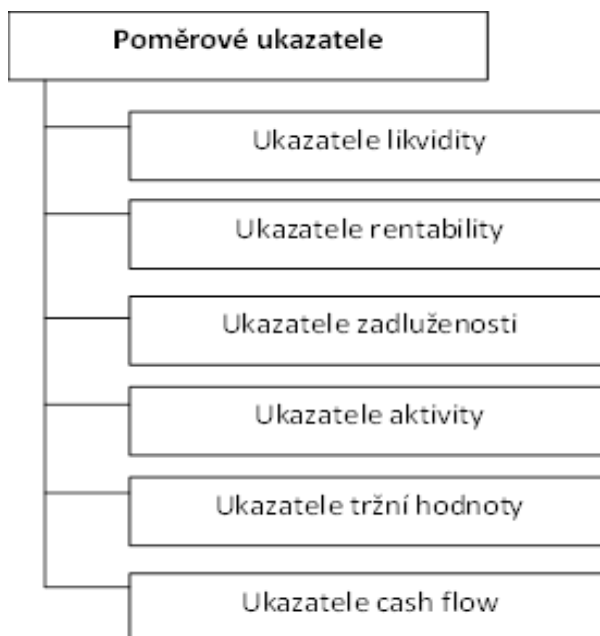
Vertikální analýza či procentní rozbor spočívá ve vyjádření jednotlivých položek jako procentního podílu ke stanovené základně, která představuje 100 %. Při vertikální analýze rozvahy se za základnu nejčastěji stanovuje výše aktiv či pasiv a při analýze výkazu zisku a ztráty výše celkových výnosů či nákladů. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 68)

#### 4.5 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele podle Knápkové, Pavelková a Šteker (2013, s. 68) „*slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu*“. Mezi nejvýznamnější rozdílové ukazatele se řadí ukazatel čistého pracovního kapitálu, který se vypočítá jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy. ČPK představuje část oběžného majetku financovaného dlouhodobým kapitálem. (Sedláček, 2007, s. 35)

#### 4.6 Analýza poměrových ukazatelů

Podle Holečkové (2008, s. 48) tvoří poměrové ukazatele jádro metodiky finanční analýzy a jsou formou číselného vztahu, do kterého jsou uváděny finančně – účetní informace. Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 84) dodávají, že poměrové ukazatele patří mezi nejoblíbenější metody, neboť umožňují získat rychlou představu o finanční situaci podniku.



Obr. 7 Členění poměrových ukazatelů z hlediska zaměření poměrových ukazatelů  
(Růčková, 2010, s. 48)

Za nejpoužívanější ukazatele lze považovat ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity.

#### 4.6.1 Analýza rentability

Rentabilita neboli výnosnost vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku a na tomto základě naplňovat hlavní cíl podniku – dlouhodobou maximalizaci tržní hodnoty. Charakterizuje vztah mezi ziskem a kapitálem. Ukazatele rentability patří k nejsledovanějším v rámci celé finanční analýzy. (Marek et al, 2006, s. 186)

##### **Rentabilita vlastního kapitálu – ROE**

Rentabilita vlastního kapitálu neboli ROE vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníky či akcionáři. Růst ROE může znamenat zlepšení výsledku hospodaření, pokles úročení cizího kapitálu či zmenšení podílu vlastního kapitálu ve firmě. Hodnota ROE nesmí být dlouhodobě nižší než výnosnost státem garantovaných dluhopisů neboli musí být vyšší než úroková míra bezrizikových cenných papírů.

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (3)$$

(Růčková, 2010, s. 53 – 54)

### Rentabilita celkového kapitálu – ROA

Rentabilita celkového kapitálu měří produkční sílu podniku (výkonnost) bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly tyto činnosti financovány.

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}} \quad (4)$$

### Rentabilita tržeb – ROS

Rentabilita tržeb neboli ROS vyjadřuje ziskovou marži. Zisk v čitateli může mít podobu zisku po zdanění, zisku před zdaněním či EBIT. Ziskovou marži je vhodné porovnat se ziskovou marží obdobného podniku. (Knápková, Pavelková a Šteker 2013, s. 98)

$$ROS = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}} \quad (5)$$

(Růčková, 2010, s. 53 – 54)

#### 4.6.2 Analýza likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit včas své závazky. Můžeme ji rozčlenit do tří úrovní na likviditu okamžitou, pohotovou a běžnou. Podle vyžadované míry jistoty jsou do čitatele dosazovány majetkové složky s různou dobou likvidnosti. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 91)

#### Okamžitá likvidita

Podle Růčkové (2010, s. 49) si pod pojmem okamžitá likvidita či likvidita I. stupně můžeme představit nejužší vymezení likvidity, neboť do ní vstupují nejlikvidnější položky rozvahy. Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 92) dodávají doporučenou hodnotu ukazatele, která se pohybuje v rozmezí 0,2 – 0,5 a konstatují, že vysoké hodnoty tohoto ukazatele nasvědčují neefektivnímu využívání finančních prostředků.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (6)$$

#### Pohotová likvidita

Podle Růčkové (2010, s. 50) pro ukazatel pohotovosti likvidity neboli likvidity II. stupně platí doporučené hodnoty v rozmezí 1 – 1,5. Pokud je ukazatel roven jedné, je podnik schopen vyrovnat své závazky, aniž by byl nucen k prodeji zásob.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (7)$$

### Běžná likvidita

Podle Růčkové (2010, s. 50) běžná likvidita neboli likvidita III. stupně vyjadřuje, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky podniku. Knápková, Pavelková a Šteker dodávají, že doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje v rozmezí 1,5 – 2,5 a pokud podnik dosahuje příliš nízkých hodnot, využívá k financování dlouhodobého majetku část krátkodobých zdrojů, což je pro podnik velmi rizikové, naopak příliš vysoká hodnota ukazatele svědčí o drahém financování.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (8)$$

### Podíl čistého pracovníka kapitálu na oběžných aktivech

Ukazatel podílu čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech charakterizuje krátkodobou finanční stabilitu podniku. Doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje mezi 30 a 50 %. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 92)

$$\text{Podíl ČPK na OA} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}}{\text{Oběžná aktiva}} \quad (9)$$

### 4.6.3 Analýza zadluženosti

Podle Růčkové (2010, s. 57) vyjadřuje pojem zadluženost skutečnost, že podnik využívá ke svému financování aktiv i cizí zdroje. To, že by v reálné ekonomice existoval velký podnik, který by svou činnost financoval pouze z vlastních či naopak pouze cizích zdrojů, považuje za téměř nemožné. Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 84 – 85) dodávají, že čím vyšší zadluženosti podnik dosahuje, tím vyšší riziko na sebe bere, neboť musí být schopen své závazky splácet. Dále konstatují, že určitá zadluženost je pro podnik užitečná, neboť cizí kapitál je levnější než kapitál vlastní, což je způsobeno úroky z cizího kapitálu, které jako součást nákladů snižují daňové zatížení podniku.

### Celková zadluženost

Celková zadluženost je základním ukazatelem zadluženosti, jehož doporučovaná hodnota se pohybuje mezi 30 – 60 %, u posuzování celkové zadluženosti je však nutné brát na vědomí, k jakému odvětví daný podnik přísluší. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 86).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}} \quad (10)$$



### Míra zadluženosti

Míra zadluženosti dává do poměru cizí a vlastní kapitál. Jedná se o ukazatel důležitý například pro banky v případě, kdy se rozhodují o schválení či zamítnutí úvěru, neboť signalizuje možnost ohrožení věřitelových nároků. U míry zadluženosti je podstatné sledovat vývoj v čase, kde je vidět, zda dochází ke snižování či naopak zvyšování podílu cizích zdrojů. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 86)

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (11)$$

### Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí patří taktéž mezi významné ukazatele zadluženosti. Vyjadřuje schopnost podniku hradit úroky. Pokud ukazatel dosahuje hodnoty jedna, znamená to, že podnik vytvořil dostatečný zisk pro pokrytí všech úroku, ovšem na nic jiného již dostatečný není. Podnik by se tedy měl pohybovat nad touto hranicí, ideální jsou hodnoty vyšší než pět. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 87)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}} \quad (12)$$

#### 4.6.4 Analýza aktivity

Podle Růčkové (2010, s. 60) měří ukazatele aktivity vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv a také schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky. Holečková (2008, s. 81) dodává, že aktivita je charakterizována dvěma typy ukazatelů a to:

- **rychlostí obratu** – vyjadřuje počet obrátek
- **dobou obratu** – doba potřebná pro uskutečnění jednoho obratu

#### Obrat aktiv

Obrat aktiv měří efektivnost využívání aktiv a vyjadřuje, kolikrát se aktiva za rok obrátí do tržeb. Bez ohledu na odvětví, by měla být minimální hodnota ukazatele rovna jedné. Všeobecně platí, že čím vyšších hodnot obrat aktiv dosahuje, tím lépe. (Holečková, 2008, s. 82)

Nízká hodnota ukazatele upozorňuje na neúměrnou majetkovou vybavenost a neefektivnost využití. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 104)

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \quad (13)$$

### Doba obratu pohledávek

Ukazatel doby obratu pohledávek vyjadřuje, po jak dlouhou dobu se majetek podniku vyskytuje ve formě pohledávek. Ukazatel je také někdy označován jako inkasní období. (Holečková, 2008, s. 85)

Ukazatel se srovnává s ukazatelem doby obratu závazků a přihlíží se k průměrným hodnotám odvětví. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 105)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Průměrný stav pohledávek}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad (14)$$

### Doba obratu závazků

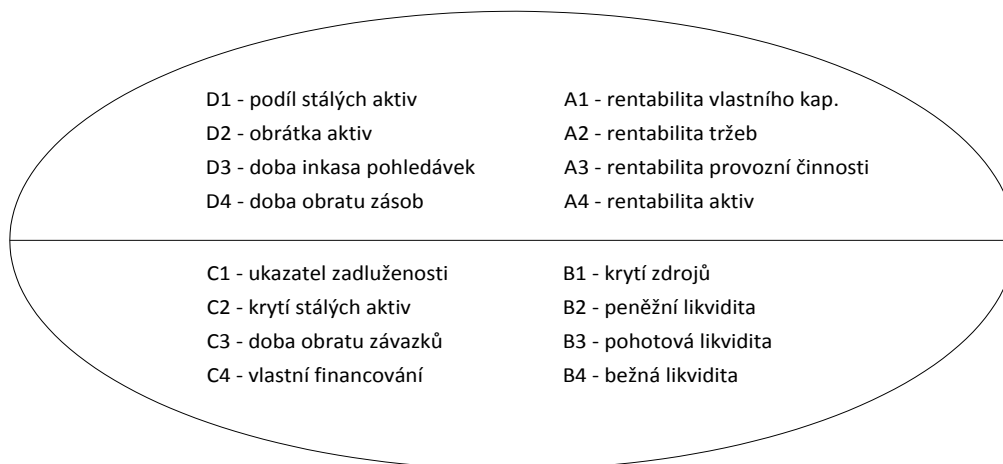
Ukazatel doby obratu závazků vyjadřuje dobu od vzniku závazku až po jeho úhradu. Hodnota tohoto ukazatele by měla dosahovat alespoň hodnot doby obratu pohledávek. Stejně jako u doby obratu pohledávek i u tohoto ukazatele se přihlíží k odvětví. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 105)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Průměrný stav závazků}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad (15)$$

## 4.7 Spider analýza

Pomocí spider analýzy jsou graficky zobrazovány výsledky skupin poměrových ukazatelů společnosti ve srovnání s konkurenční společností či odvětvím. Toto srovnání bývá nejčastěji prováděno pomocí paprskovitého grafu – tzv. spider graf. Spider graf umožňuje rychlé a přehledné vyhodnocení postavení podniku. Nejčastěji se používá 16 poměrových ukazatelů, tento počet není nijak závazně stanoven, ukazatele lze dle potřeby přidávat či naopak ubírat. Ukazatele jsou rozčleněny do čtyř skupin – rentabilita, likvidita, zadluženost a obratovost.

Synek, Kopkáně a Kubálková (2009, s. 192) uvádějí následující strukturu ukazatelů:



Obr. 8 Spider graf (Synek, Kopkáně a Kubálková, 2009, s. 192)

## 4.8 Analýza souhrnných ukazatelů hospodaření

Podle Růčkové (2010, s. 70) je cílem souhrnných ukazatelů pomocí jednoho čísla vyjádřit souhrnnou charakteristiku výkonosti podniku a jeho celkové finančně – ekonomické situace. Vypovídající schopnost těchto ukazatelů je nižší, proto jsou vhodné pouze pro rychlé a globální zhodnocení řady podniků. Knápková, Pavelková a Šteker dodávají rozdělení souhrnných ukazatelů do dvou skupin:

- **Bankrotní modely** – cílem bankrotních modelů je identifikovat možné riziko blížícího se bankrotu
- **Bonitní modely** – cílem je pomocí bodového hodnocení stanovit bonitu hodnoceného podniku

### 4.8.1 Altmanův model

Tento ukazatel byl sestaven v roce 1968 prof. Edwardem Altmanem. Altmanův model neboli Z-skóre patří mezi nejznámější bankrotní modely. Vychází z tzv. diskriminační analýzy. Největším problémem při výpočtu tohoto ukazatele bývá určení tržní hodnoty vlastního kapitálu. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013 s. 132)

$$Z - skóre = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,420 \times X_4 + 0,998 \times X_5 \quad (16)$$

**Kde:**

**X1** = Pracovní kapitál/Aktiva

**X2** = Nerozdělené zisky/Aktiva

**X3** = EBIT/Aktiva

**X4** = Tržní hodnota vlastního kapitálu/Cizí zdroje

**X5** = Tržby/Aktiva

(Knápková, Pavelková a Šteker, 2013 s. 132)

**Hodnocení**

- $Z > 2,99$  – uspokojivá finanční situace
- $Z = 1,81 - 2,99$  – nevyhraněná finanční situace
- $Z < 1,81$  – silné finanční problémy

#### 4.8.2 Index In

Manželé Inka Neumaierová a Ivan Neumaier vytvořili speciálně pro podmínky České republiky index důvěryhodnosti IN95, který umožňuje posoudit finanční rizika českých podniků z pohledu světových ratingových agentur. (Landa, 2008, s. 95)

V následujících letech manželé sestavili další indexy pro hodnocení výkonnosti podniku z hlediska vlastníků – IN99 a IN01. Index IN01 a IN05 spojují oba předchozí indexy (IN99, IN95). Index IN01 byl aktualizován v roce 2005. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 133)

$$IN05 = 0,13 \times \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} + 0,04 \times \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} + 3,97 \times \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} + 0,21 \times \frac{\text{Výnosy}}{\text{Aktiva}} + 0,09 \times \frac{\text{Oběžná aktiva}}{(\text{Krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry})} \quad (17)$$

**Hodnocení**

- $IN > 1,6$  – podnik tvoří hodnotu
- $IN < 0,9$  – podnik netvoří hodnotu
- $IN = 0,9 - 1,6$  – podnik se nachází v šedé zóně

(Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 133)

### 4.8.3 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Podle Knápkové, Pavelkové a Šteker (2013, s. 152) je základní myšlenkou ekonomické přidané hodnoty skutečnost, že výše ekonomického zisku se od zisku vykazovaného účetnictvím značně liší. Účetní zisk zachycuje pouze náklady na cizí kapitál, ne však náklady na kapitál vlastní. Náklady na kapitál jsou odvozeny od očekávání vlastníků podle toho, jaký výnos přinese jimi vložený kapitál, není tedy určen přesnou mírou, jako je úroková míra. Růčková (2010, s. 65) dodává, že investice vytváří hodnotu svým investorům pouze v případě, že její očekávaná výnosnost je vyšší než její kapitálová nákladovost. V případě, že je tedy výsledek EVA kladný – společnost vytváří hodnotu pro své vlastníky a naopak pokud je výsledek záporný – společnost pro své vlastníky hodnotu ničí.

Výpočet ukazatele je následující:

$$EVA = (ROE - r_e) * VK \quad (18)$$

**Kde:**

ROE = rentabilita vlastního kapitálu

$r_e$  = náklady na vlastní kapitál

VK = vlastní kapitál

(Knápková, Pavelková a Šteker, 2013 s. 153)

Náklady na vlastní kapitál se vypočítají jako součet bezrizikové úrokové míry a rizikových přírůžek. Informace o výši přírůžek a výši bezrizikové úrokové míry jsou k dispozici na stránkách ministerstva průmyslu a obchodu. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013 s. 232)

## 4.9 Analýza soustav poměrových ukazatelů

Podle Knápkové, Pavelkové a Šteker (2013, s. 129) soustavy poměrových ukazatelů slouží k tomu, aby bylo možné chápat jednotlivé ukazatele v souvislostech. Aby bylo možné mluvit o soustavě ukazatelů, musí mít dané ukazatele mezi sebou vzájemné souvislosti a závislosti. Ukazatele se volí podle cílů a detailnosti rozboru. Sedláček (2007, s. 81) dodává, že čím větší je počet ukazatelů v soustavě, tím detailnější pohled na finančně-ekonomickou situaci v podniku je možné dostat. Na druhou stranu velké množství ukazatelů zhoršuje orientaci a zejména výsledné hodnocení podniku.

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 129) uvádějí následující členění:

- **Paralelní soustava ukazatelů** – řazení jednotlivých ukazatelů vedle sebe.
- **Pyramidová soustava ukazatelů** – postupný rozklad syntetického vrcholového ukazatele na dílčí analytické ukazatele.

#### 4.9.1 Du Pontův rozklad

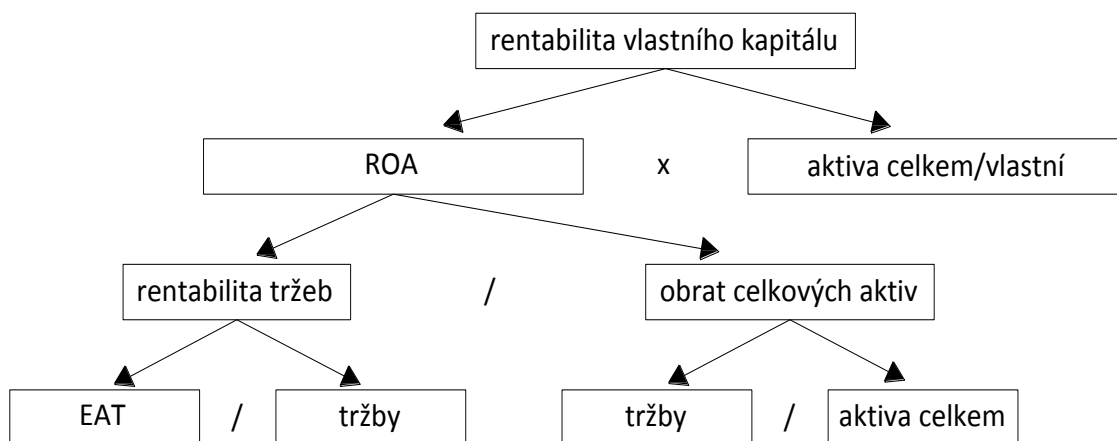
Za nejtypičtější pyramidový rozklad je považován tzv. Du Pont rozklad. Tento rozklad je zaměřen na rozklad rentability vlastního kapitálu a znázorňuje závislost tohoto ukazatele na:

- ziskové marži
- obratu celkových aktiv
- poměru celkových aktiv k vlastnímu kapitálu

(Landa, 2008, s. 98)

Brealey, Myers a Allen (2014, s. 731) dodává: „*Du Pontův rozklad<sup>1</sup> pomáhá identifikovat omezení, kterým firma čelí*“.

Růčková (2010, s. 71) uvádí následující schéma rozkladu:



Obr. 9 Du Pontův rozklad (Růčková, 2010, s. 71)

<sup>1</sup> The Du Pont formula helps to identify the constraints that firms face.

#### 4.10 Slabé stránky finanční analýzy

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 139) upozorňují, že finanční analýza má i své slabé stránky a je nutné, aby v rámci hodnocení výsledků finanční analýzy byl na tyto problémy brán zřetel. Landa (2008, s. 60) uvádí tři největší rizika či slabé stránky finanční analýzy:

- **Pravdivost vstupních účetních údajů** – je nutné dbát na pravdivost, věrnost zobrazení a srovnatelnost informací obsažených v účetních výkazech, neboť výsledky finanční analýzy jsou zcela závislé na pravdivosti vstupních účetních údajů.
- **Izolovaná interpretace určitého ukazatele či hodnoty** – typickým příkladem je, že při hodnocení finanční situace je kladen příliš velký důraz na dosažení zisku a opomíjí se hledisko likvidity a finanční stability.
- **Omezená vypovídající schopnost účetních výkazů** – české standardy finančního výkaznictví v mnoha směrech preferují právní stav a neberou v potaz reálnou ekonomickou situaci.

Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 139) Landu doplňují a uvádějí další slabé stránky finanční analýzy:

- **Vliv mimořádných událostí a sezónních faktorů na výsledky hospodaření**  
Výsledek hospodaření může být ovlivněn mimořádnými skutečnostmi a může docházet ke zkreslování porovnání hospodaření podniku v různých časových obdobích, je tedy vhodné tyto položky mimořádných nákladů a výnosů při zpracovávání finanční analýzy nebrat v úvahu.
- **Závislost tradičních ukazatelů finanční analýzy na účetních údajích**  
Tradiční ukazatele finanční analýzy ve většině případů vycházejí z údajů uvedených v účetních výkazech. Aby nedocházelo ke zkreslování výsledků finanční analýzy, je důležité, aby byly při zpracovávání brány v úvahu další cenné údaje a informace, které nelze měřit klasickými finančními nástroji, ale které ovlivňují konečné finanční výsledky hospodaření.
- **Nutnost srovnávání tradičních ukazatelů finanční analýzy s jinými subjekty**  
Aby mohly být výsledky ukazatelů finanční analýzy správně vyhodnoceny, musí být srovnány s výsledky jiných podobných subjektů, zde však finanční analýza naráží na další problém a to získání informací o těchto podobných subjektech. Problémem je již samotné nalezení vhodného subjektu, pokud se podaří nalézt vhodný subjekt, může

nastat problém, neboť jsou údaje o srovnatelných subjektech často nedostupné a pokud jsou přístupné, mohou být zkreslené různými účetními praktikami.

- **Zanedbávání rizika, nákladů obětované příležitosti a budoucích přínosů podnikatelských aktivit**

Je důležité si uvědomit, že samotné hodnoty ukazatelů rentability ještě nejsou měřítkem úspěšnosti. Nutností je porovnat tyto ukazatele s náklady obětované příležitosti. Hodnoty ukazatelů v sobě totiž nezrcadlí rizika podnikání.



## 5 SHRUTÍ TEORETICKÉ ČÁSTI

Teoretická část se věnovala Účetnictví, účetním výkazům, základům finančního řízení a finanční analýze a jejím nástrojům.

Účetnictví je upraveno základními právními předpisy, mezi které se řadí zákon o účetnictví, vyhlášky k zákonu o účetnictví a české účetní standardy. Účetnictví se řídí určitým souborem pravidel tzv. účetními zásadami a má pět základních funkcí: informační, registrační, dokumentační, dispoziční a kontrolní. Uživatele účetních informací se člení na uživatele externí a interní.

Účetní výkazy představují nejdůležitější nástroj prezentace hlavních typů finančních informací. Základním výkazem je rozvaha neboli bilance. Rozvaha je statickým výkazem, který podává přehled o stavu majetku (podle likvidnosti) a zdrojích jeho krytí. Výkaz zisku a ztráty neboli výsledovka poskytuje informace týkající se finanční výkonnosti podniku za určité období. Přehled o peněžních tocích neboli cash flow doplňuje informace obsažené v rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Je založen na peněžní bázi a jeho úkolem je informovat uživatele o peněžních tocích. Sestavuje se metodou přímou nebo metodou nepřímou. Příloha vysvětluje a doplňuje informace, které jsou obsaženy v rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Informace uváděné v příloze jsou v souladu s principem významnosti pro danou účetní jednotku. Přehled o změnách vlastního kapitálu je odvozeným účetním výkazem, který podává informace o uspořádání položek vlastního kapitálu, které vyjadřují jeho změnu za celé účetní období. Všechny účetní výkazy jsou vzájemně provázané.

Podstatou finančního řízení je výběr optimální varianty získávání externích a následně i interních finančních zdrojů a jejich užití. Významnou částí finančního řízení je finanční analýza. Důležitou součástí finančního řízení je finanční analýza, jejíž výsledky jsou využívány v krátkodobém i dlouhodobém finančním rozhodování

Finanční analýza slouží ke zhodnocení finanční situace podniku. Jejím hlavním cílem je příprava podkladů pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. Mezi základní metody zpracování finanční analýzy se řadí analýza stavových ukazatelů, analýza tokových ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů, analýza soustav ukazatelů a souhrnné ukazatele hospodaření. Absolutní ukazatele finanční analýzy se využívají zejména k analýze vývojových trendů a k procentnímu rozboru komponent, řadí se zde vertikální a horizontální analýza. Rozdílové ukazatele jsou ukazatele orientované na likviditu podniku. Mezi nejvýznamnější rozdílové ukazatele se řadí ukazatel čistého

pracovního kapitálu. Poměrové ukazatele tvoří jádro metodiky finanční analýzy a jsou formou číselného vztahu, do kterého jsou uváděny finančně – účetní informace. Poměrové ukazatele patří mezi nejoblíbenější metody finanční analýzy a za nejpoužívanější ukazatele lze považovat ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Výsledky skupin poměrových ukazatelů společnosti ve srovnání s konkurenční společností či odvětvím lze graficky zobrazit pomocí spider analýzy. Cílem souhrnných ukazatelů je pomocí jednoho čísla vyjádřit souhrnnou charakteristiku výkonnosti podniku a jeho celkové finančně – ekonomické situace. Souhrnné ukazatele se rozdělují do dvou skupin na bankrotní a bonitní modely. Mezi nejznámější bankrotní modely patří Altmanovo Z – skóre a Index IN. Dalším ukazatelem je ekonomická přidaná hodnota (EVA). Základní myšlenkou tohoto ukazatele je skutečnost, že výše ekonomického zisku se od zisku vykazovaného účetnictvím značně liší, neboť účetní zisk nezachycuje náklady na vlastní kapitál, ale pouze náklady na cizí kapitál. Soustavy poměrových ukazatelů slouží k tomu, aby bylo možné chápat jednotlivé ukazatele v souvislostech, člení se na paralelní a pyramidové soustavy ukazatelů. Za nejtypičtější pyramidový rozklad je považován tzv. Du Pont rozklad, který je zaměřen na rozklad rentability vlastního kapitálu. Finanční analýza má také své slabé stránky. Řadí se mezi ně omezená vypovídající schopnost účetních výkazů zároveň s požadavkem na jejich pravdivost, izolovaná interpretace určitého ukazatele či hodnoty, vliv mimořádných událostí a sezónních faktorů na výsledky hospodaření, závislost tradičních ukazatelů finanční analýzy na účetních údajích, nutnost srovnávání tradičních ukazatelů finanční analýzy s jinými subjekty a zanedbávání rizika, nákladů obětované příležitosti a budoucích přínosů podnikatelských aktivit.

## **II. PRAKTICKÁ ČÁST**

## 6 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI

<b>Název účetní jednotky:</b>	MSS – projekt s.r.o.
<b>Právní forma:</b>	Společnost s ručením omezeným
<b>IČO:</b>	26849836
<b>DIČ:</b>	CZ26849836
<b>Sídlo firmy:</b>	Karlovo nám. 317/5, Praha, 120 00
<b>Adresa:</b>	Žerotínova 992, Vsetín, 755 01
<b>Datum zápisu do OR:</b>	7. 1. 2005
<b>Základní kapitál:</b>	Základní kapitál činí 200 000 Kč, společníci se na základním kapitálu podílejí rovným dílem.
<b>Předmět podnikání:</b>	Projektová činnost ve výstavbě Provádění staveb, jejich změn a odstraňování Inženýrská činnost v investiční výstavbě Činnost podnikatelských, finančních, ekonomických a organizačních poradců
<b>Společníci:</b>	Ing. Martin Mynařík (7. 1. 2005) Alena Válková (10. 3.2010)

**Logo společnosti:**



### 6.1 Profil společnosti

Společnost MSS – projekt s.r.o. vznikla v roce 2005. Jedná se o společnost zabývající se projektovou a inženýrskou činností v oborech mostních a silničních staveb. Velikostně se společnost řadí mezi malé společnosti, průměrný počet zaměstnanců se pohybuje okolo číselky 10. Co se týče působnosti, společnost se zaměřuje zejména na kraj zlínský a moravskoslezský. Prioritou společnosti je vytváření vysoce kvalitních projektů dle požadavků investorů v přesně stanovených termínech.

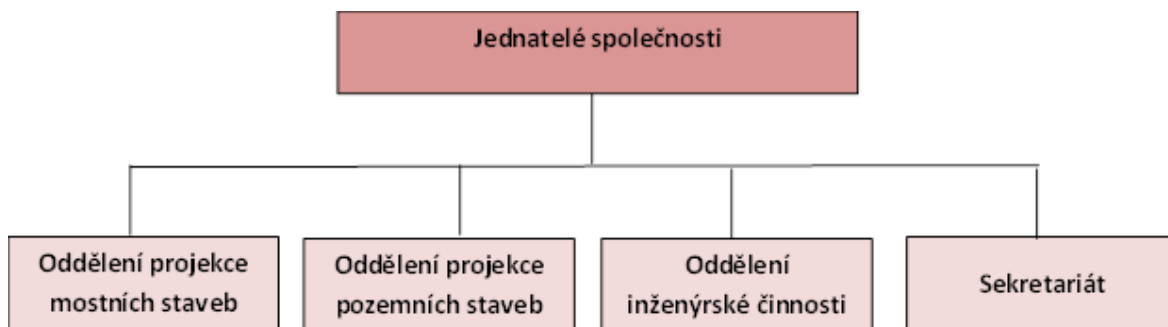
## 6.2 Produkty a služby

Veškeré produkty a služby jsou důkladně zpracovávány dle požadavků odběratele a jsou v souladu se stavebním zákonem č. 186/2006 Sb. a prováděcích vyhlášek.

- Projektové dokumentace jsou zpracovány ve stupni:
  - dokumentace pro územní rozhodnutí (DÚR)
  - dokumentace pro stavební povolení (DSP)
  - dokumentace pro realizaci staveb (RDS)
  - výrobní dokumentaci (VDS)
  - projektová dokumentace pro provádění staveb (PDPS)
  - dokumentace skutečného provedení stavby (DSPS)
- Prohlídky a přepočty zatížitelnosti mostů všech typů a druhů
- Inženýrská činnost
- Investorská činnost
- Provádění autorských dozorů

## 6.3 Organizační struktura

Společnost MSS – projekt s.r.o. je vlastněna Ing. Martinem Mynaříkem a paní Alenou Válkovou. Oba vlastníci jsou zároveň jednatelem, kteří jednájí jménem společnosti samostatně. Společnost lze rozdělit na čtyři oddělení podle vykonávané činnosti.



Obr. 10 Organizační struktura společnosti MSS – projekt s.r.o.

(vlastní zpracování)

## 6.4 Vývoj počtu zaměstnanců

Tab. 2 Vývoj počtu zaměstnanců společnosti MSS – projekt s.r.o.

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Počet zaměstnanců	9	9	12	12	11	11

Počet zaměstnanců společnosti MSS – projekt s.r.o. se v průběhu let příliš neměnil. Do celkového počtu jsou vždy zahrnuti i dva jednatelé společnosti.

## 6.5 Účetnictví společnosti

Společnost MSS – projekt s.r.o. je právnickou osobou podnikající na území České republiky. Účetnictví společnosti je zpracováváno profesionální externí firmou, která obstarává vše od vedení mezd přes sestavování účetních závěrek a komunikaci s úřady až po podávání přiznání k dani z příjmu právnických osob, dani z přidané hodnoty, dani silniční či dani darovacích.

Účetní závěrky jsou zpracovávány v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb., s jejíž pomocí jsou prováděna některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví dle platných českých účetních standardů a zároveň jsou respektovány obecné účetní zásady. Ročně je prováděna závěrka a vytištěna obratová předvaha spolu s hlavní knihou a výkazem zisku a ztráty. Účetnictví je vedeno v plném rozsahu. Výkaz zisku a ztráty je sestavován v druhovém členění.

Účetnictví je vedeno v české měně. Společnost má zřízen bankovní účet se sjednaným kontokorentem.

Pro zabezpečení průkaznosti a úplnosti účetnictví jsou doklady chronologicky číslovány a následně seřazeny. Zpětné opravy účetních případů jsou řešeny novými účetními doklady s vazbou na doklady, jichž se oprava týká.

O zásobách společnost účtuje způsobem „B“. Zásoby jsou oceňovány v pořizovacích cenách. Mezi náklady související s pořízením se řadí zejména náklady na dopravu, clo a další. K inventarizaci dochází jednou ročně, a to ke dni stanovenému ve vnitřních předpisech společnosti.

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek společnosti je tvořen samostatnými movitými věcmi či jejich soubory, jejichž doba použitelnosti je delší než jeden rok a cena DHM přesahuje 40 000 Kč, v případě DNM 60 000 Kč. Oceňován je v pořizovacích cenách. Po

zařazení je zatříděn do jednotlivých odpisových skupin v souladu s ustanovením zákona o daních z příjmu. Odpisové plány jsou stanoveny vnitřními předpisy společnosti.

V rámci oddělení sekretariátu společnosti MSS – projekt s.r.o. probíhá příprava dokladů pro účetní společnost. Mezi další úkoly sekretariátu patří vypisování cestovních dokladů a vedení plánu dovolených.

## **6.6 Základní charakteristika odvětví**

Společnost MSS – projekt s.r.o. spadá do odvětví stavebnictví. Z pohledu klasifikace ekonomických činností CZ-NACE lze společnost zařadit do sekce F, kategorie 42 – Inženýrské stavitelství. Stavebnictví je jedním z nejdůležitějších odvětví národního hospodářství. V posledních pěti letech však stavebnictví prochází krizí, která je způsobena zejména nedostatkem domácí poptávky a to jak veřejné tak soukromé.

## **6.7 Konkurence**

Pro srovnávání společnosti MSS – projekt s.r.o. jsem si zvolila dle vedení společnosti nejbližšího konkurenta. Jde o společnost s ručením omezeným existující od roku 2007, historie ovšem sahá až do roku 1992, neboť společnost v roce 2007 volně navázala na činnost společnosti předcházející. Sídlo společnosti se nachází v Brně a působnost se vztahuje stejně jako u MSS – projekt s.r.o. hlavně na zlínský a moravskoslezský kraj. Poskytované produkty a služby jsou s malými výjimkami téměř totožné jako produkty a služby poskytované MSS – projekt s.r.o. Pro účely bakalářské práce nese označení společnost A. Informace jsem čerpala z veřejně dostupných informací o této společnosti, zejména z účetních závěrek pro dané roky.

## 6.8 SWOT analýza společnosti MSS – projekt s.r.o.

Následující obrázek (Obr. 11) znázorňuje SWOT analýzu společnosti MSS – projekt s.r.o.

Silné stránky	Slabé stránky
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Mladý, flexibilní kolektiv zaměstnanců</li> <li>- Individuální přístup k zákazníkům</li> <li>- Dodržování termínů</li> <li>- Poskytování služeb nad rámec</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Rezervy ve finančním řízení společnosti</li> <li>- Vysoký podíl subdodavatelů</li> </ul>
Příležitosti	Hrozby
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Získávání nových trhů</li> <li>- Vzdělávání pracovníků</li> <li>- Zlepšení motivace pracovníků</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Vstup nové konkurence na trh</li> <li>- Pokles veřejných zakázek</li> <li>- Ztrátové zakázky</li> </ul>

Obr. 11 SWOT Analýza společnosti MSS – projekt s.r.o.

Za silné stránky společnosti MSS – projekt lze považovat mladý, flexibilní kolektiv zaměstnanců s velkým potenciálem. Další silnou stránkou je individuální přístup k zákazníkům, který u jiných společností nebývá samozřejmostí. Společnost MSS – projekt s.r.o. poskytuje také služby nad rámec svých povinností, například zpracování více možných návrhů řešení. Významnou silnou stránkou je schopnost společnosti dodržování i velmi časově náročných termínů. Za slabé stránky lze považovat rezervy ve finančním řízení společnosti a velké množství subdodávek, které tvoří podstatnou část nákladů společnosti. Co se týče příležitostí, tak by společnost měla pracovat na rozvoji své silné stránky – pracovníků, a to pomocí dalšího vzdělávání a zlepšení motivace k práci. Za hrozby lze považovat vstup nové konkurence na trh a s tím spojený pokles získaných veřejných zakázek. Hrozbou je také skutečnost, že společnost získá ztrátové zakázky.



## 7 FINANČNÍ ANALÝZA

Ve společnosti MSS – projekt s.r.o. nebyla za 10 let existence prováděna finanční analýza. Při řízení společnosti jednatele z účetních výkazů nečerpají a nepovažují je za nástroj finančního řízení společnosti. Jde o malou společnost, která potřebě zpracování finanční analýzy nepřikládala velký význam. Společnosti MSS – projekt s.r.o. také podceňuje důležitost finančního řízení, které není téměř vůbec praktikováno.

### 7.1 Vertikální analýza

V rámci této podkapitoly bude nejprve provedena vertikální analýza rozvahy (majetkové a finanční struktury) a následně vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (nákladů a výnosů). Potřebné údaje jsem čerpala z účetních závěrek společnosti.

Tab. 3 Vertikální analýza majetkové struktury MSS – projekt s.r.o.  
(vlastní zpracování)

v %	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Aktiva celkem</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Dlouhodobý majetek	24,42%	15,16%	2,80%	1,00%	0,08%	1,46%
Dlouhodobý nehm. majetek	1,79%	1,47%	0,49%	0,07%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	22,63%	13,70%	2,31%	0,93%	0,08%	1,46%
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>74,07%</b>	<b>83,44%</b>	<b>86,51%</b>	<b>89,53%</b>	<b>99,64%</b>	<b>98,17%</b>
Krátkodobé pohledávky	19,79%	34,20%	49,86%	35,78%	27,19%	16,44%
Krátkodobý finanční majetek	54,28%	49,25%	36,65%	53,75%	72,45%	81,73%
Časové rozlišení	1,51%	1,39%	10,69%	9,47%	0,27%	0,37%

Tab. 4 Vertikální analýza majetkové struktury společnosti A  
(vlastní zpracování)

v %	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Aktiva celkem</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Dlouhodobý majetek	6,82%	4,06%	1,52%	1,67%	1,57%	4,22%
Dlouhodobý nehm. majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	6,82%	4,06%	1,52%	1,67%	1,57%	4,22%
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>91,20%</b>	<b>95,94%</b>	<b>98,48%</b>	<b>98,32%</b>	<b>97,19%</b>	<b>94,53%</b>
Krátkodobé pohledávky	14,78%	7,73%	7,41%	12,57%	1,31%	3,51%
Krátkodobý finanční majetek	76,42%	84,20%	79,72%	79,61%	95,87%	91,02%
Časové rozlišení	1,99%	0%	0%	0,02%	1,09%	1,04%

Z výsledků vertikální analýzy majetkové struktury vyplývá, že ve všech analyzovaných letech má na celkových aktivech nejvyšší podíl položka oběžných aktiv. Oběžná aktiva se v průměru podílejí na celkových aktivech 89 % a v průběhu let se jejich podíl zvyšuje. Takto vysoký podíl oběžných aktiv na celkových aktivech není ve srovnání s odvětvím a konkurenční společnostmi ničím výjimečný. U odvětví se tento podíl pohybuje okolo

75 %. Z oběžných aktiv je nejvýznamnější položkou krátkodobý finanční majetek, který se na aktivech v průměru podílí 58 % a jeho podíl se zejména v posledních třech analyzovaných letech výrazně zvyšuje. Krátkodobý finanční majetek je tvořen zejména položkou pokladna. Důvodem zvyšování hodnoty položky pokladna je skutečnost, že společnost MSS – projekt s.r.o. preferuje platbu hotově a dále získané finanční prostředky neinvestuje. Společnost preferuje finanční stabilitu. U konkurenční společnosti A dosahuje podíl oběžných aktiv vyšších hodnot, a to v průměru 96 %. Stejně jako u společnosti MSS – projekt s.r.o. i u konkurenční společnosti A jsou oběžná aktiva tvořena zejména krátkodobým finančním majetkem. Další významnou položkou je dlouhodobý majetek, jehož podíl ovšem v průběhu sledovaných období s nárůstem oběžných aktiv významně klesá. Dlouhodobý majetek je tvořen zejména dlouhodobým hmotným majetkem, podíl dlouhodobého nehmotného majetku je minimální a v letech 2012 a 2013 je jeho hodnota nulová. Dlouhodobý majetek je tvořen samostatnými movitými věcmi a dopravními prostředky, společnost nevlastní žádné budovy a stavby, neboť jak sídlo, tak provozovna společnosti jsou umístěny v pronajatých prostorách. Co se týče odepsanosti dlouhodobého hmotného majetku tak k 31. 12. 2013 je odepsán téměř z 89 %.

Tab. 5 Vertikální analýza finanční struktury MSS – projekt s.r.o.

(vlastní zpracování)

v %	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Pasiva celkem</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	79,83%	90,26%	76,27%	89,95%	91,67%	85,26%
<b>Základní kapitál</b>	4,20%	3,81%	2,37%	2,30%	2,38%	2,15%
<b>Rezervní fond</b>	0,42%	0,38%	0,24%	0,23%	0,24%	0,21%
<b>VH minulých let</b>	31,18%	68,18%	53,61%	71,33%	89,04%	81,70%
<b>VH běžného období</b>	44,02%	17,89%	20,05%	16,09%	-1,49%	2,55%
<b>Cizí zdroje</b>	20,17%	9,58%	12,41%	9,67%	7,90%	14,49%
<b>Rezervy</b>	0%	0%	0%	0%	0%	0%
<b>Dlouhodobé závazky</b>	0%	0%	0%	0%	0%	0%
<b>Krátkodobé závazky</b>	20,17%	9,58%	7,93%	9,67%	7,90%	14,49%
<b>Bankovní úvěry</b>	0%	0%	4%	0%	0%	0%
<b>Časové rozlišení</b>	0,00%	0,15%	11,32%	0,38%	0,43%	0,26%

Z výsledků vertikální analýzy finanční struktury jasně vyplývá, že společnost ve všech analyzovaných letech preferuje financování z vlastních zdrojů. Vlastní kapitál se na celkových pasivech podílí v průměru 86 %. A jeho hodnota má rostoucí charakter, neboť dochází k navyšování položky výsledku hospodaření minulých let. Tato položka je nejvýznamnější položkou vlastního kapitálu. Výsledek hospodaření minulých let se chystá společnost v roce 2015 rozdělit mezi společníky. S investicí těchto finančních prostředků

se nepočítá. Důležité je poukázat na rostoucí hodnotu vlastního kapitálu (s výjimkou roku 2010 a 2013) při konstantní hodnotě kapitálu základního, což značí ziskovost společnosti. Cizí zdroje jsou složeny z krátkodobých závazků, časového rozlišení a v roce 2010 také krátkodobým bankovním úvěrem. Společnost tedy ke svému financování nevyužívá žádné bankovní úvěry (s výjimkou r. 2010), ani nevyužívá možnosti nákupu na leasing. Důvodem absence úvěrů či finančních výpomocí je skutečnost, že společnost považuje čerpání úvěru za zbytečné, neboť má dostatek vlastních peněžních prostředků a preferuje minimální zadluženost. Krátkodobé závazky jsou tvořeny z největší části závazky k zaměstnancům a závazky ke státu a správě sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění. Rezervy, jakožto cizí zdroj financování společnost ve sledovaných letech nevytvářela.

Tab. 6 Vertikální analýza výnosů MSS – projekt s.r.o.

(vlastní zpracování)

v %	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Tržby za prodej zboží</b>	0%	0%	0%	0%	0%	0%
<b>Výkony</b>	92,69%	99,40%	99,76%	99,93%	100,00%	99,44%
<b>Tržby za prodej vl. výr. a služeb</b>	92,69%	99,40%	99,76%	99,93%	100,00%	99,44%
<b>Tržby z prodeje DHM</b>	7,21%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	0,09%	0,60%	0,24%	0,07%	0,00%	0,56%
<b>Celkové výnosy</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Z vertikální analýzy výnosů jasně vyplývá, že výnosy z hlavní činnosti společnosti tvoří drtivou většinu výnosů celkových. Společnost je čistě výrobní, ani v jednom analyzovaném roce neeviduje tržby za prodej zboží. V roce 2008 přibyla navíc pouze položka tržeb z prodeje DHM, kdy byl prodán DHM v hodnotě 998 tis. Kč. U odvětví tvoří tržby za prodej vlastních výrobků a služeb taktéž více než 90 % celkových výnosů.

Tab. 7 Vertikální analýza nákladů MSS – projekt s.r.o.

(vlastní zpracování)

v %	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Výkonová spotřeba</b>	46,72%	49,81%	53,89%	56,68%	48,94%	50,09%
<b>Spotřeba materiálu a energie</b>	7,15%	10,90%	9,12%	5,88%	5,17%	5,67%
<b>Služby</b>	39,57%	38,91%	45,50%	50,80%	43,77%	44,42%
<b>Osobní náklady</b>	43,90%	41,33%	40,09%	38,65%	49,99%	49,08%
<b>Mzdobé náklady</b>	35,73%	32,25%	30,98%	28,06%	36,09%	38,74%
<b>Odpisy DNM a DHM</b>	4,28%	4,98%	2,86%	1,42%	1,06%	0,42%
<b>Daň z příjmu za běžnou činnost</b>	5,10%	3,88%	3,16%	3,25%	0,00%	0,40%
<b>Celkové náklady</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Celkové náklady společnosti jsou tvořeny zejména výkonovou spotřebou a osobními náklady. Výkonová spotřeba kromě roku 2012 osobní náklady vždy převyšuje. Průměrný

podíl ve všech analyzovaných letech činí 51 %. Výkonová spotřeba je tvořena zejména položkou služby (průměrně 44 %). Položka služeb je tvořena v drtivé většině subdodávkami, společnost si například nechává externě zpracovávat inženýrsko-geologický průzkum, geodetické zaměření stávajícího výškopisu a polohopisu, projekty přeložek a přípojek inženýrských sítí, projekty zdravotně technických instalací, vytápění a větrání, silnoproudé a slaboproudé elektrotechniky a diagnostické průzkumy.

## 7.2 Horizontální analýza

Horizontální analýza obsahuje analýzu majetkové struktury podniku, analýzu finanční struktury podniku, analýzu výnosů a analýzu nákladů. Výsledky jsou uvedeny v následujících tabulkách.

Tab. 8 Horizontální analýza majetkové struktury (vlastní zpracování)

v %	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013
<b>Aktiva celkem</b>	10,30%	60,56%	3,26%	-3,45%	10,82%
<b>Dlouhodobý majetek</b>	-31,50%	-70,35%	-63,14%	-91,95%	1842,86%
<b>Dlouhodobý nehm. majetek</b>	-9,41%	-46,75%	-85,37%	-100,00%	x
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	-33,24%	-72,88%	-58,46%	-91,36%	1842,86%
<b>Oběžná aktiva</b>	24,26%	66,46%	6,87%	7,46%	9,18%
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	90,55%	134,09%	-25,89%	-26,62%	-33,00%
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	0,08%	19,50%	51,44%	30,14%	25,02%
<b>Časové rozlišení</b>	1,39%	1134,25%	-8,55%	-97,21%	47,83%

Celková aktiva společnosti v průběhu analyzovaných let mají rostoucí tendenci (výjimkou je rok 2012). K největšímu nárůstu aktiv došlo mezi lety 2009 a 2010, kdy aktiva vzrostla o 60,56 %, v absolutním vyjádření se jedná o vzrůst ve výši 3 179 tis. Kč. K této situaci došlo díky značnému nárůstu krátkodobých pohledávek a to o 134,09 % (2 407 tis. Kč). Nárůst krátkodobých pohledávek se týká položky pohledávek z obchodních vztahů a byl způsoben nárůstem počtu odběratelů. Rok 2010 přinesl společnosti historicky nejvyšší hodnotu tržeb – 15 545 tis. Kč. Co se týče pohledávek z obchodních vztahů, tak za rok 2008 – 2010 neviduje společnost žádné pohledávky po splatnosti. V roce 2011 se jedná o 622 tis. Kč z celkových 3 051 tis. Kč, v roce 2012 937 tis. Kč z 1 865 tis. Kč a v roce 2013 hodnota pohledávek po splatnosti činí 627 tis. Kč z celkových 1 122 tis. Kč. Společnost neviduje žádné nedobytné pohledávky. V dalších letech můžeme pozorovat pokles krátkodobých pohledávek a zároveň nárůst krátkodobého finančního majetku. U dlouhodobého hmotného majetku můžeme pozorovat klesající tendenci, změna nastala až v roce 2013, kdy společnost pořídila nový dopravní prostředek v hodnotě 170 tis. Kč.

Znatelný je také nárůst u krátkodobého majetku, který je spojený se skutečností, že společnost finanční prostředky dále neinvestuje. Výraznou změnu lze pozorovat u položky časové rozlišení mezi lety 2009/2010. V roce 2010 došlo ke zvýšení nákladů příštích období o 1134,25 %, v absolutním vyjádření se jedná o zvýšení o částku 828 tis. Kč. Položku časového rozlišení tvořily náklady na reklamu placenou dopředu v hodnotě 849 tis. Kč.

Tab. 9 Horizontální analýza finanční struktury (vlastní zpracování)

v %	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013
<b>Pasiva celkem</b>	10,30%	60,56%	3,26%	-3,45%	10,82%
<b>Vlastní kapitál</b>	24,72%	35,67%	21,78%	-1,60%	3,06%
<b>Základní kapitál</b>	0%	0%	0%	0%	0%
<b>Rezervní fond</b>	0%	0%	0%	0%	0%
<b>VH minulých let</b>	141,17%	26,24%	37,41%	20,52%	1,68%
<b>VH běžného období</b>	-55,18%	79,98%	-17,16%	-108,93%	-289,60%
<b>Cizí zdroje</b>	-47,60%	107,95%	-19,50%	-21,14%	103,16%
<b>Dlouhodobé závazky</b>	x	x	x	x	x
<b>Krátkodobé závazky</b>	-47,60%	32,80%	26,05%	-21,14%	103,16%
<b>Bankovní úvěry</b>	x	x	-100,00%	x	x
<b>Časové rozlišení</b>	x	11825,00%	-96,54%	9,09%	-33,33%

Pozitivně lze hodnotit rostoucí hodnoty vlastního kapitálu, výjimkou je pouze rok 2012, kdy společnost vykazovala ztrátu. Ovšem již v dalším roce se situace obrací a společnost je opět zisková. U základního kapitálu, ani u rezervního fondu nedošlo v průběhu analyzovaných let k žádným změnám. Bankovní úvěry společnost nevyužívá, pouze v roce 2010 se rozhodla pro použití krátkodobého bankovního úvěru. U cizích zdrojů došlo k největším změnám na přelomu let 2009/2010 a 2012/2013. V prvním případě byl nárůst způsoben časovým rozlišením. V druhém případě se jednalo o změnu v krátkodobých závazcích. Změna v krátkodobých závazcích byla způsobena nárůstem závazků z obchodních vztahů. Nárůst závazků z obchodních vztahů se pojí se snahou společnosti překonat krizové období, společnost MSS – projekt s.r.o. v roce 2013 začíná poskytovat také služby v oblasti pozemní stavitelství. S touto skutečností se pojí nárůst potřeb externích dodavatelů, což způsobilo nárůst závazků z obchodních vztahů, zároveň došlo také k nárůstu nákladů na služby. Závazky po době splatnosti se nevyskytují ani v jednom analyzovaném roce, což poukazuje na výbornou platební morálku společnosti MSS – projekt s.r.o. U položky časového rozlišení se jedná o výdaje příštích období, u kterých došlo ke změně o 11 825 % (z 8 tis. Kč v roce 2009 na 954 tis. Kč v roce 2010). K takto

výrazné změně došlo z důvodu pozadu placeného nájemného ve výši 600 tis. Kč a školení ve výši 240 tis. Kč.

Tab. 10 Horizontální analýza výnosů (vlastní zpracování)

v %	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013
<b>Tržby za prodej zboží</b>	x	x	x	x	x
<b>Výkony</b>	-20,97%	53,36%	-27,31%	-62,60%	34,71%
<b>Tržby za prodej vl. výr. a služeb</b>	-20,97%	53,36%	-27,31%	-62,60%	34,71%
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	369,23%	-37,70%	-375,00%	x	x
<b>Celkové výnosy</b>	-20,58%	52,82%	-27,54%	-62,71%	35,46%

U výkonů a zároveň celkových výnosů společnosti můžeme vidět velmi často se střídající situaci růstu a poklesu. K největšímu poklesu došlo při srovnání let 2011 a 2012, a to o 62,60 %, v absolutním vyjádření o 4 701 tis. Kč. Tento obrovský propad byl způsoben nedostatkem zakázek společnosti, neboť společnosti se nepodařilo vyhrát dostatečný počet soutěží. Rok 2012 byl za celou existenci společnosti rokem nejkritičtějším, společnost v tomto roce dosáhla ztráty ve výši 125 tis. Kč. Pozitivně však lze hodnotit rok 2013, kdy již výkony opět vzrostly, a to o 34,71 % (2 606 tis. Kč) a společnost se opět stává ziskovou a výkony se přibližují hodnotám let minulých. Lze pouze odhadovat, zda na opětovný nárůst celkových výnosů měla skutečnost, že společnost v roce 2012 vynaložila na reklamu a propagaci téměř 950 tis. Kč. K největšímu růstu výkonů došlo při srovnání let 2009 a 2010, a to o 53,36 % v absolutním vyjádření o 5 409 tis. Kč. Rok 2010 byl ve znamení rekordních výkonů, které činily 15 545 tis. Kč. Významnou položkou se může také zdát položka ostatních provozních výnosů, kde lze pozorovat velké procentuální rozdíly. Ve skutečnosti se však jedná pouze o změny v řádech desetitisíců.

Tab. 11 Horizontální analýza nákladů (vlastní zpracování)

v %	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013
<b>Výkonová spotřeba</b>	-15,67%	69,31%	-17,95%	-39,21%	33,23%
<b>Spotřeba materiálu a energie</b>	20,49%	31,03%	-49,72%	-38,06%	42,71%
<b>Služby</b>	-22,20%	83,01%	-12,91%	-39,35%	32,11%
<b>Osobní náklady</b>	-25,52%	51,78%	-24,79%	-8,93%	27,82%
<b>Mzdobé náklady</b>	-28,59%	50,34%	-29,35%	-9,47%	39,77%
<b>Odpisy DNM a DHM</b>	-7,92%	-10,00%	-61,24%	-47,33%	-48,10%
<b>Daň z příjmu za běžnou činnost</b>	-39,86%	27,46%	-19,67%	-100,00%	x
<b>Celkové náklady</b>	-20,90%	56,49%	-21,99%	-29,61%	30,18%

U analýzy nákladů je možné stejně jako u analýzy výnosů pozorovat často se střídající situace růstu a poklesu nákladů. K největšímu růstu nákladů došlo mezi lety 2009 a 2010, a to o 69,31 % v absolutním vyjádření o 3 081 tis. Kč. V roce 2010 společnost MSS –

projekt s.r.o. dosahovala rekordních výnosů, z čehož vyplývá, že muselo dojít zároveň i k růstu nákladů. Naopak k největšímu poklesu došlo mezi roky 2011 a 2012 – o 39,21 %, v absolutním vyjádření o 1 136 tis. Kč. Stejně jako u výnosů i u nákladů došlo v roce 2012 ke snížení všech analyzovaných položek.

### 7.3 Analýza ČPK

Následující tabulky obsahují výsledky analýzy čistého pracovního kapitálu společnosti MSS – projekt s.r.o. a konkurenční společnosti A.

Tab. 12 Analýza ČPK společnosti MSS – projekt s.r.o.  
(vlastní zpracování)

tis. Kč	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ČPK	2565	3877	6245	6950	7709	7793

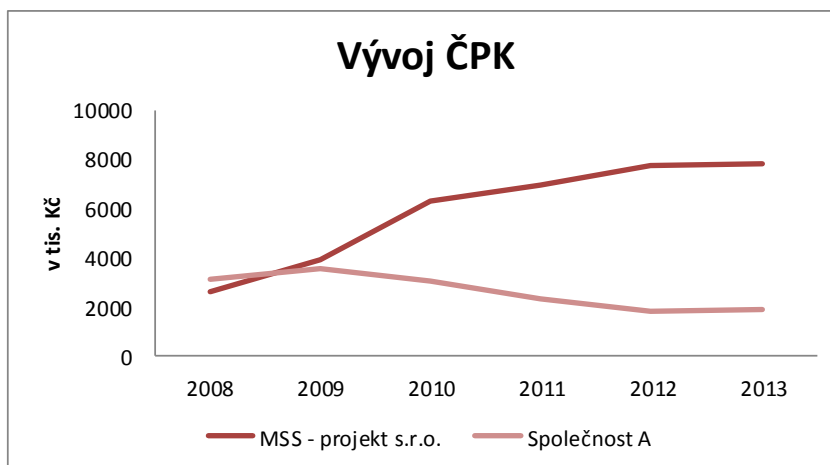
Tab. 13 Analýza ČPK společnost A  
(vlastní zpracování)

tis. Kč	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ČPK	3112	3554	3047	2302	1748	1848

U společnosti MSS – projekt s.r.o. má ukazatel čistého pracovního kapitálu rostoucí tendence, což je považováno za pozitivní fakt. I po splacení všech krátkodobých závazků společnosti zůstává výrazná finanční rezerva, což znamená, že společnost preferuje konzervativní strategii financování. Růst ČPK je způsoben neustálým zvyšováním krátkodobého finančního majetku, zejména položky pokladna.

Naopak společnost A vykazuje od roku 2009 klesající hodnoty tohoto ukazatele. Ovšem i u této společnosti je viditelná preference konzervativního financování.

Porovnání vývoje tohoto ukazatele u obou společností je jasně zřetelné v grafu (Graf 1) uvedeném níže.



Graf 1 Vývoj ČPK u společnosti MSS – projekt a společnosti A  
(vlastní zpracování)

#### 7.4 Analýza rentability

Analýza rentability obsahuje ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE), rentability celkového kapitálu (ROA) a rentability tržeb (ROS).

Tab. 14 Analýza rentability – MSS – projekt s.r.o. (vlastní zpracování)

v %	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ROE	55,15	19,82	26,29	17,88	-1,62	2,99
ROA	56,57	24,63	25,18	20,20	-1,39	3,02
ROS	20,99	12,76	13,65	14,40	-1,56	2,78

Tab. 15 Analýza rentability – společnost A (vlastní zpracování)

v %	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ROE	95,07	4,17	-41,67	-25,47	-42,52	18,15
ROA	71,20	4,93	-16,13	-7,86	-18,36	7,55
ROS	46,19	4,56	-15,92	-11,13	-34,73	12,79

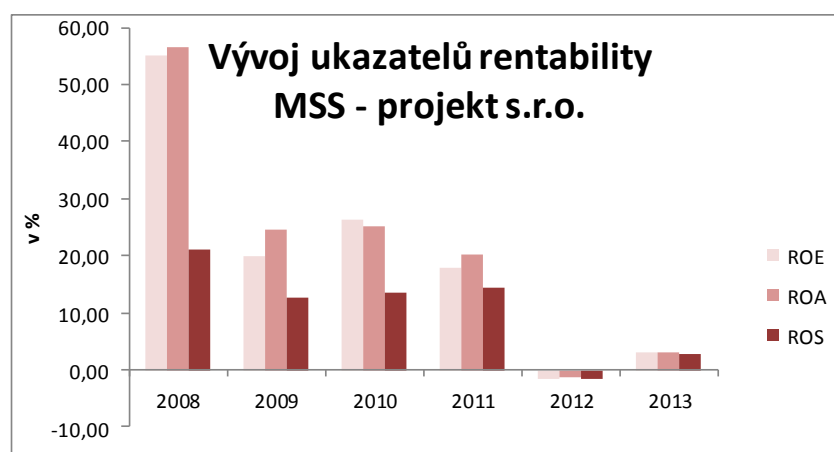
Tab. 16 Analýza rentability – odvětví (vlastní zpracování)

v %	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ROE	21,45	24,39	18,62	13,33	9,15	6,62
ROA	9,11	11,75	9,82	5,97	4,44	2,77

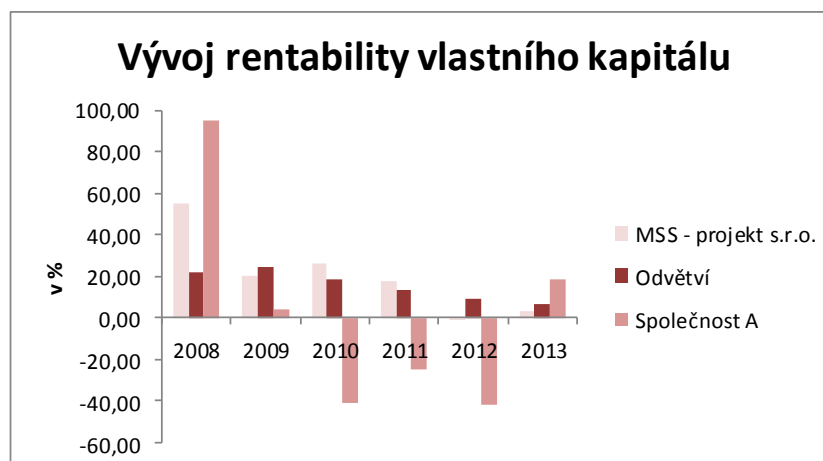
Ukazatel rentability vlastního kapitálu společnosti MSS – projekt s.r.o. dosahuje až do roku 2011 uspokojivých hodnot. Jak v roce 2010 tak i 2011 dosahuje zároveň vyšších hodnot nežli odvětví a konkurenční společnost A. Zlom přichází v roce 2012, kdy se společnost MSS – projekt s.r.o. dostává do ztráty 125 tis. Kč a dosahuje záporné hodnoty.



Jak již bylo zmíněno u horizontální analýzy výnosů a nákladů, rok 2012 byl kritický z důvodu nedostatku nových zakázek a tím došlo výraznému poklesu výkonů. V roce 2013 již společnost dosahuje kladné hodnoty, rozdíl mezi rokem 2008 a 2013 je 52 %. Společnost MSS – projekt s.r.o. by se měla zaměřit na zvýšení své rentability, neboť pokles je velmi razantní. Na nízké rentabilitě se také podílí zbytečně vysoké hodnoty likvidity. Klesající hodnoty rentability vlastního kapitálu ovšem lze sledovat u všech tří subjektů. Pokles je způsoben krizí, která celkově stavebnictví sužuje. Nejhorších hodnot dosahuje společnost A, který se v záporných hodnotách pohybuje od roku 2010 do roku 2012. U rentability celkového kapitálu lze pozorovat obdobný vývoj jako u ROE. Nejlepších hodnot dosahuje společnost MSS – projekt s.r.o., která převyšuje ve většině případů společnost A i odvětví. Rentabilita tržeb je ovlivněna jak klesajícími tržbami, tak klesajícími hodnotou EBIT.



Graf 2 Vývoj ukazatelů rentability MSS – projekt s.r.o.  
(vlastní zpracování)



Graf 3 Vývoj rentability vlastního kapitálu (vlastní zpracování)

## 7.5 Analýza likvidity

V rámci analýzy likvidity jsou u společnosti MSS – projekt s.r.o. a konkurenční společnosti A zjišťovány hodnoty ukazatelů běžné, pohotové a okamžité likvidity a podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech. Zjištěné hodnoty obsahují následující tabulky.

Tab. 17 Analýza likvidity – MSS – projekt s.r.o. (vlastní zpracování)

Ukazatel	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Okamžitá likvidita	2,69	5,14	2,95	5,56	9,17	5,64
Pohotová likvidita	3,67	8,71	6,97	9,25	12,61	6,78
Běžná likvidita	3,67	8,71	6,97	9,25	12,61	6,78
Podíl ČPK na OA	72,77%	88,52%	85,65%	89,19%	92,07%	85,24%

Tab. 18 Analýza likvidity – společnost A (vlastní zpracování)

Ukazatel	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Okamžitá likvidita	1,88	2,12	1,53	1,28	1,48	1,56
Pohotová likvidita	2,25	2,31	1,67	1,48	1,50	1,62
Běžná likvidita	2,25	2,41	1,89	1,58	1,50	1,62
Podíl ČPK na OA	55,53%	58,53%	46,99%	36,78%	33,30%	38,16%

Tab. 19 Analýza likvidity – odvětví (vlastní zpracování)

Ukazatel	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Okamžitá likvidita	0,26	0,39	0,36	0,45	0,36	0,31
Pohotová likvidita	1,33	1,52	1,62	1,80	1,93	1,58
Běžná likvidita	1,45	1,62	1,79	1,96	2,16	1,72

Tab. 20 Doporučené hodnoty likvidity  
(vlastní zpracování)

	Doporučené hodnoty
Okamžitá likvidita	0,2 - 0,5
Pohotová likvidita	1,0 - 1,5
Běžná likvidita	1,5 - 2,5
Podíl ČPK na OA	30 - 50 %

Ukazatel běžné likvidity vyjadřuje, kolikrát jsou pomocí oběžných aktiv pokryty krátkodobé cizí zdroje. Doporučená hodnota ukazatele běžné likvidity se pohybuje v rozmezí od 1,5 – 2,5. K této hodnotě se společnost MSS – projekt s.r.o. přibližuje pouze

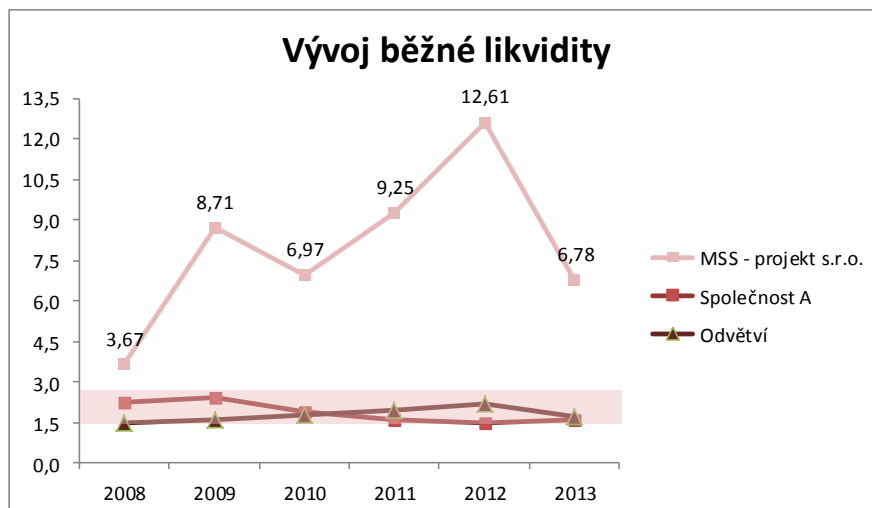
v případě prvního analyzovaného roku, kdy hodnota běžné likvidity činí 3,67. V ostatních letech je hodnota ukazatele velmi vysoká a několika násobně převyšuje doporučené hodnoty. Důvodem takto vysokých hodnot je velmi vysoký stav krátkodobého finančního majetku – zejména hodnota pokladny. Naopak konkurenční společnost A se ve všech sledovaných letech nachází v doporučených hodnotách. Taktéž odvětví se s výjimkou roku 2008, kdy běžná likvidita činí 1,45, nachází v doporučených hodnotách. V ostatních letech se nachází těsně nad hranicí.

Pohotová likvidita u společnosti MSS – projekt nabývá totožných hodnot jako likvidita běžná. Důvodem je absence položek zásob ve společnosti ve všech analyzovaných letech. Doporučená hodnota ukazatele pohotové likvidity se pohybuje v rozmezí od 1,0 – 1,5. Takže stejně jako v případě běžné likvidity společnost doporučované hodnoty několikanásobně překračuje. Konkurenční společnost A doporučované hodnoty splňuje pouze v letech 2011 a 2012. V ostatních analyzovaných letech se nachází nad doporučenou hranicí. Odvětví se v doporučených hodnotách nachází pouze v roce 2008

Co se týče okamžité likvidity tak stejně jako společnost MSS – projekt s.r.o. tak i konkurenční společnost se nachází vysoko nad doporučenými hodnotami. Odvětví se v ukazateli okamžité likvidity nachází ve všech sledovaných letech v doporučených hodnotách.

Posledním použitým ukazatelem likvidity je podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech, který vyjadřuje krátkodobou finanční stabilitu. Tento podíl by měl dosahovat hodnot mezi 30 a 50 %. I u tohoto ukazatele se společnost MSS – projekt s.r.o. pohybuje ve velmi vysokých hodnotách. Konkurenční společnost A s výjimkou let 2008 a 2009 doporučený podíl splňuje.

Z analýzy likvidity vyplývá, že společnost MSS – projekt s.r.o. neefektivně disponuje s krátkodobými finančními prostředky, a to nejen ve srovnání s odvětvím, ale také s konkurenční společností A. Takto vysoká peněžní hotovost podnik připravuje o možnost finanční prostředky dále investovat. Navíc se největší část finančních prostředků nachází na účtu pokladna, takže společnost se připravuje i o úroky z běžného účtu. Z analýzy likvidity u konkurenční společnosti vyplývá, že svá oběžná aktiva využívá efektivněji a zároveň by neměla mít problém se splácením krátkodobých cizích zdrojů.



Graf 4 Vývoj běžné likvidity (vlastní zpracování)

## 7.6 Analýza zadluženosti

Analýza zadluženosti pro společnost MSS – projekt s.r.o. a konkurenční společnost A obsahuje ukazatele celkové zadluženosti, míry zadluženosti a úrokového krytí. Výsledky jsou obsaženy v následujících tabulkách.

Tab. 21 Analýza zadluženosti – MSS – projekt s.r.o. (vlastní zpracování)

Ukazatel	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Celková zadluženost</b>	20,17%	9,58%	12,41%	9,67%	7,90%	14,49%
<b>Míra zadluženosti</b>	0,25	0,11	0,16	0,11	0,09	0,17
<b>Úrokové krytí</b>	67,30	68,05	424,40	117,20	-14,63	56,20

Tab. 22 Analýza zadluženosti – společnost A (vlastní zpracování)

Ukazatel	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Celková zadluženost</b>	40,55%	39,79%	58,75%	66,32%	72,14%	64,14%
<b>Míra zadluženosti</b>	0,68	0,66	1,44	1,97	2,59	1,81
<b>Úrokové krytí</b>	x	18,35	-18,00	-10,87	-20,67	6,67

Tab. 23 Analýza zadluženosti – odvětví (vlastní zpracování)

Ukazatel	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Celková zadluženost</b>	67,19%	61,37%	56,99%	56,73%	54,62%	59,15%
<b>Míra zadluženosti</b>	2,12	1,64	1,38	1,37	1,19	1,49

Ukazatel celkové zadluženosti by se měl ideálně pohybovat mezi 30-60 %. U společnosti MSS – projekt s.r.o. je celková zadluženost velmi nízká. Nejvyšší hodnoty zadluženosti dosahuje v roce 2008, kdy celková zadluženost činí 20,17 %. V ostatních letech

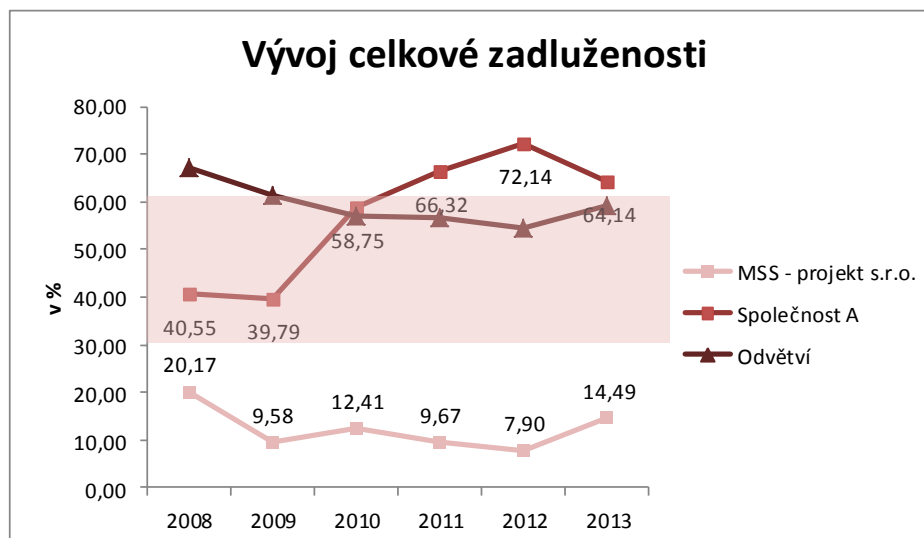
zadluženost nepřekračuje 15% hranici. Takto nízká celková zadluženost je dána skutečností, že společnost nevyužívá žádné bankovní úvěry, ani finanční výpomoci. Výjimkou byl rok 2010, kdy společnost využila krátkodobý bankovní úvěr ve výši 378 tis. Kč. Cizí zdroje jsou složeny zejména ze závazků k zaměstnancům, z daňových závazků a dotací ze závazků ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění. Co se týče míry zadluženosti, ideální je, pokud se její hodnota pohybuje pod hodnotou 1. Společnost se této hranici ani zdaleka nepřibližuje a pohybuje se ve výrazně nižších hodnotách.

Společnost se této hranici ani zdaleka nepřibližuje. U konkurenční společnosti A je celková zadluženost výrazně vyšší, od roku 2010 se navíc pohybuje nad doporučenou hodnotou. Doporučenou hodnotu nejvíce překračuje v roce 2012, kdy celková zadluženost činí 72,14%. U míry zadluženosti platí totéž.

Celková zadluženost společnosti MSS – projekt s.r.o. není nízká pouze ve srovnání s konkurenční společností A, ale zejména vůči odvětví, kde se zadluženost ve všech analyzovaných letech pohybuje v průměru okolo hodnoty 59 %.

Doporučená hodnota ukazatele úrokového krytí by se měla pohybovat minimálně na hodnotě 5. Společnost MSS – projekt s.r.o. má úrokové náklady minimální, neboť jak již bylo zmiňováno, nevyužívá bankovní úvěry ani finanční výpomoci. Nákladové úroky tedy plynou z kontokorentu, který má společnost sjednaný při svém běžném účtu. Ukazatel úrokového krytí tedy dosahuje velice vysokých hodnot. Pouze v roce 2012 se hodnota úrokového krytí dostává do záporné hodnoty, důvodem je, že v daném roce společnost byla ve ztrátě. Nejvyšší hodnoty dosahuje ukazatel v roce 2010, úrokové krytí je na hodnotě 424,40. V tomto roce činily nákladové úroky pouze 5 tis. Kč a oproti tomu EBIT činil 2 122 tis. Kč. Konkurenční společnost si v tomto ukazateli vedla o poznání hůře. Nad doporučenou hodnotu se dostala pouze v letech 2009 a 2013. Od roku 2010 do roku 2012 byla společnost ve ztrátě, což se samozřejmě odrazilo i v úrokovém krytí, které bylo záporné. V roce 2008 společnost neevidovala žádné nákladové úroky.

Na první pohled se mohou dosažené hodnoty zadluženosti MSS – projekt s.r.o. zdát jako ideální, ale určitá zadluženost je pro podnik velmi prospěšná, neboť cizí kapitál je levnější než kapitál vlastní. Vývoj celkové zadluženosti u všech tří analyzovaných subjektů lze pozorovat v grafu níže



Graf 5 Vývoj celkové zadluženosti (vlastní zpracování)

## 7.7 Analýza aktivity

Analýza aktivity je věnována ukazatelům obratu aktiv, době obratu pohledávek a době obratu závazků. V následujících tabulkách se nacházejí vypočtené výsledky.

Tab. 24 Analýza aktivity – MSS – projekt s.r.o. (vlastní zpracování)

Ukazatel	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Obrat aktiv	2,70	1,93	1,84	1,40	0,89	1,09
Doba obratu pohledávek (dny)	26,44	63,75	97,31	91,81	109,55	54,49
Doba obratu závazků (dny)	26,95	17,87	15,47	24,83	31,83	48,01
Obratovost pohledávek	6,61	3,29	3,92	3,70	5,65	13,62
Obratovost závazků	7,50	11,31	14,50	23,27	20,15	13,36

Tab. 25 Analýza aktivity – společnost A (vlastní zpracování)

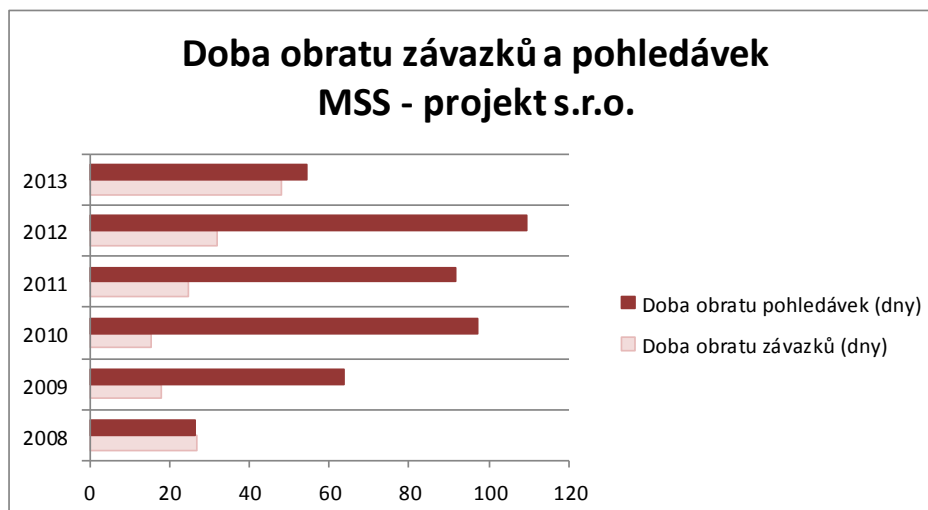
Ukazatel	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Obrat aktiv	1,54	1,08	1,01	0,71	0,53	0,59
Doba obratu pohledávek (dny)	34,51	25,72	26,34	64,10	8,95	21,42
Doba obratu závazků (dny)	94,72	107,76	185,51	317,69	441,43	356,43
Obratovost pohledávek	16,81	40,23	5,62	13,67	14,00	10,43
Obratovost závazků	1,01	0,82	1,13	1,94	3,34	3,80

Tab. 26 Analýza aktivity – odvětví (vlastní zpracování)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Obrat aktiv	1,50	1,45	1,22	1,14	1,01	0,96
Doba obratu pohledávek (dny)	136,36	136,43	164,25	166,16	194,82	206,17
Doba obratu závazků (dny)	121,28	113,95	128,68	115,36	117,67	152,60

U ukazatele obratu aktiv je nejnižší doporučenou hodnotou hodnota jedna, zároveň však platí, že čím vyšších hodnot společnost dosahuje, tím lépe. Do jmenovatele jsou z důvodu eliminace nadhodnocení ukazatele dosazeny namísto celkových tržeb výkony (i když u společnosti MSS – projekt s.r.o. je rozdíl minimální, neboť výkony tvoří téměř 100 % celkových tržeb). Společnost MSS – projekt s.r.o. dosahuje nejlepších hodnot v letech 2008 – 2011. V roce 2012 ukazatel klesl na hodnotu 0,89. Důvodem je pokles výkonů v roce 2012 o téměř 63 %. Konkurenční společnost dosahuje dostatečné hodnoty v letech 2008 – 2010. Ve zbývajících letech je hodnota ukazatele velmi nízká. Odvětví potřebné hodnoty nedosahuje pouze v roce 2013.

U ukazatelů doby obratu závazků a pohledávek je ideální, pokud ukazatel doby obratu závazků dosahuje alespoň hodnoty doby obratu pohledávek. U společnosti MSS – projekt s.r.o. se tuto podmínku podařilo splnit zcela pouze v roce 2008 a dále se jí velmi přiblížila v roce 2013. Nejhorších hodnot společnost dosahuje v letech 2010 až 2012, kdy dochází k rapidnímu nárůstu ukazatele doby obratu pohledávek. V roce 2010 je dokonce doba obratu pohledávek 6 x delší než doba obratu závazků. Tato negativní hodnota ukazatele však pro společnost MSS – projekt s.r.o. není nikterak závažná. Důvodem je velmi silná finanční stabilita podniku. Takto vysoké hodnoty lze naopak chápat jako konkurenční výhodu, neboť jen malé množství firem si může dovolit takto dlouhé čekání na platbu od odběratelů. U společnosti A dochází k naprosto opačné situaci. Doba obratu závazků je vždy vyšší než doba obratu pohledávek. V roce 2012 vypočítaná hodnota doby závazků 49 x delší než doba obratu pohledávek. Bližší informace o tomto výrazně nesourodém vztahu obou ukazatelů se mi bohužel z dostupných výkazů společnosti A zjistit nepodařilo. Lze jen podotknout, že společnosti A se zhoršila platební morálka. U odvětví doba obratu závazků dobu obratu pohledávek nepřekračuje ani v jednom období.



Graf 6 Doba obratu závazků a pohledávek u společnosti MSS – projekt s.r.o.  
(vlastní zpracování)

## 7.8 Analýza ukazatelů produktivity práce

Následující tabulka obsahuje výsledky základních ukazatelů produktivity práce.

Tab. 27 Ukazatele produktivity práce

Ukazatel	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Počet zaměstnanců	9	9	12	12	11	11
Tržby/Zaměstnanci	1425	1126	1295	1018	683	920
Osobní N/Zaměstnanci	532	397	451	340	337	431
Přidaná hodnota/Zaměstnanci	858	648	680	520	352	480

V počtu zaměstnanců v průběhu analyzovaných let nedocházelo k zásadním změnám. Tržby na jednoho zaměstnance mají spíše klesající charakter. Nejnižší hodnoty společnost dosáhla v roce 2012 při počtu 11 zaměstnanců. Pokles oproti předchozímu roku činil 33 %, osobní náklady na zaměstnance klesly o 2 %. V ukazateli osobních nákladů na zaměstnance došlo ve srovnání let 2008 a 2013 k poklesu o celých 19 %. Tržby na jednoho zaměstnance mezi těmito roky klesly o 35 %.

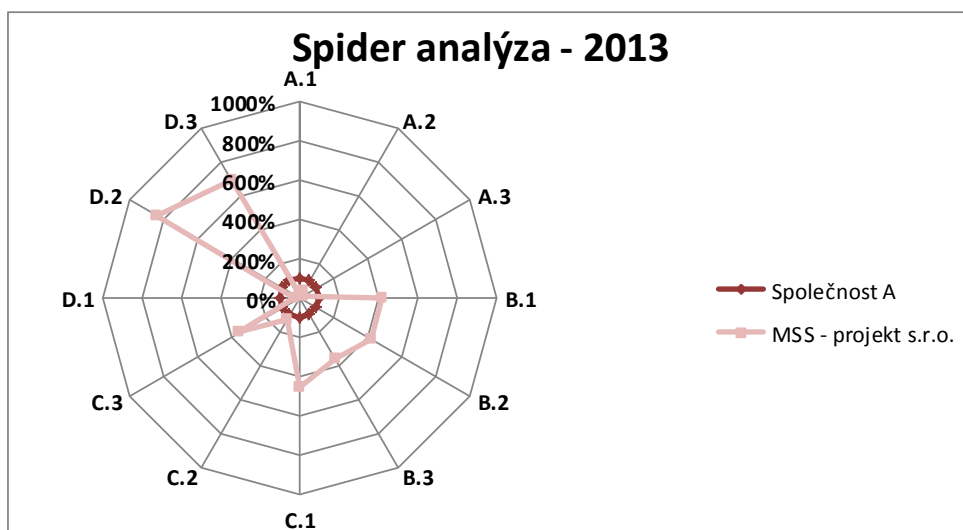


## 7.9 Spider analýza

Pomocí spider analýzy jsou graficky zobrazeny výsledky skupin poměrových ukazatelů ve srovnání s konkurenční společností A. Zvolené poměrové ukazatele jsou obsaženy v průvodní tabulce.

Tab. 28 Vstupní tabulka – Spider analýza  
(vlastní zpracování)

2013		MSS - projekt	Spol. A
A.1	ROE	2,99%	18,15%
A.2	ROA	3,02%	7,55%
A.3	ROS	2,78%	12,79%
B.1	Běžná likvidita	6,78	1,62
B.2	Pohotová likvidita	6,78	1,62
B.3	Okamžitá likvidita	5,64	1,56
C.1	Obrat aktiv	2,70	0,59
C.2	Obratovost pohledávek	13,62	10,43
C.3	Obratovost závazků	13,36	3,80
D.1	Celková zadluženost	14,49	64,14
D.2	Úrokové krytí	56,20	6,67
D.3	Krytí DM VK	58,38	8,39



Graf 7 Spider analýza – 2013 (vlastní zpracování)

Z grafu spider analýzy vyplývá, že konkurenční společnost A dosahuje lepších výsledků v oblasti rentability, nutno však podotknout, že v předchozích analyzovaných letech byl výsledek opačný, a takto nízká hodnota ukazatelů rentability je způsobena dozvuky kritického roku 2012. Ve zbylých ukazatelích dosahuje lepších hodnot společnost MSS – projekt s.r.o.

## 7.10 Du Pontův rozklad rentability vlastního kapitálu

Následující schéma zobrazuje rozklad nejdůležitějšího ukazatele rentability a to ukazatele rentability vlastního kapitálu.

Rok	ROE
2008	0,55
2009	0,20
2010	0,26
2011	0,18
2012	-0,02
2013	0,03

ČZ/V	V/A	A/VK
0,163	2,695	1,253
0,093	1,931	1,108
0,109	1,844	1,311
0,115	1,403	1,112
-0,017	0,894	1,091
0,023	1,086	1,173

ČZ/EBT	EBT/V	V/DHM	DHM/A	CK/VK	FM/Kr. zá.	Kr. zá./CK	FM/A
0,790	0,207	11,909	0,226	0,253	2,691	1	0,543
0,737	0,126	14,097	0,137	0,106	5,139	1	0,492
0,798	0,136	79,718	0,023	0,163	2,953	1	0,367
0,803	0,143	150,741	0,009	0,108	5,556	1	0,538
1,000	-0,017	1072,714	0,001	0,086	9,169	1	0,725
0,859	0,027	74,375	0,015	0,170	5,642	1	0,817

Obr. 12 Du Pontův rozklad ROE (vlastní zpracování)

Z rozkladu vyplývá, že největší vliv na ukazatel rentability vlastního kapitálu má zisková marže a obrat aktiv, vliv finanční páky je minimální. Rentabilita vlastního kapitálu při srovnání roku 2008 a 2013 klesla o 95 %. Zisková marže ROE ovlivnila negativně, neboť se snížila téměř o 87 %. Obrat aktiv na ROE působí taktéž negativně, neboť došlo k poklesu o 60 %. Finanční páka má taktéž negativní vliv, avšak ne natolik výrazný jako předcházející ukazatele, finanční páka poklesla o necelých 6 %. Společnost by se měla zaměřit na zvýšení ziskové marže a zrychlit obrat aktiv.

## 7.11 Z – skóre

V tabulkách níže se nachází výsledky Altmanova modelu neboli Z – skóre.

Tab. 29 Z – skóre MSS – projekt s.r.o. (vlastní zpracování)

Ukazatel	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>0,717 x ČPK/A</b>	0,57	0,65	0,63	0,65	0,66	0,61
<b>0,847 x Nerozedělené zisky/A</b>	0,64	0,73	0,63	0,74	0,76	0,70
<b>3,107 x EBIT/A</b>	1,76	0,77	0,78	0,63	-0,04	0,09
<b>0,420 x VK/CZ</b>	1,66	3,96	2,58	3,90	4,87	2,47
<b>0,998 x Tržby/A</b>	2,69	1,93	1,84	1,40	0,89	1,08
<b>Z-skóre</b>	<b>7,32</b>	<b>8,03</b>	<b>6,46</b>	<b>7,32</b>	<b>7,14</b>	<b>4,97</b>

Tab. 30 Z – skóre společnost A (vlastní zpracování)

Ukazatel	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>0,717 x ČPK/A</b>	0,43	0,43	0,30	0,24	0,20	0,26
<b>0,847 x Nerozedělené zisky/A</b>	0,48	0,48	0,32	0,26	0,20	0,27
<b>3,107 x EBIT/A</b>	2,21	0,15	-0,50	-0,24	-0,57	0,23
<b>0,420 x VK/CZ</b>	0,62	0,64	0,29	0,21	0,16	0,23
<b>0,998 x Tržby/A</b>	1,54	1,08	1,01	0,70	0,53	0,59
<b>Z-skóre</b>	<b>5,27</b>	<b>2,78</b>	<b>1,42</b>	<b>1,17</b>	<b>0,52</b>	<b>1,58</b>

Tab. 31 Hodnocení Z – skóre

(vlastní zpracování)

Hodnocení	
<b>Uspokojivá finanční situace</b>	$Z > 2,99$
<b>Silné finanční problémy</b>	$Z < 1,81$
<b>Nevyhraněná finanční situace</b>	$Z = 1,81 - 2,99$

Výsledky Z – skóre jsou pro společnost MSS – projekt více než uspokojivé. Ve všech analyzovaných letech se společnost nachází vysoko nad hodnotou 2,99, která značí uspokojivou finanční situaci.

Naopak konkurenční společnost A se nad hranici 2,99 dostává pouze v prvním analyzovaném roce. V roce 2009 spadá do limitu nevyhraněné finanční situace, ale v ostatních letech spadá pod hranici, která poukazuje na silné finanční problémy.

## 7.12 Index IN05

Následující tabulky obsahují výsledky Indexu IN05 u obou analyzovaných společností.

Tab. 32 Index IN05 – MSS – projekt s.r.o. (vlastní zpracování)

Ukazatel	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>0,13 x A/CZ</b>	0,64	1,36	1,05	1,34	1,65	0,90
<b>0,04 x EBIT/NÚ</b>	2,69	2,72	16,98	4,69	-0,59	2,25
<b>3,97 x EBIT/A</b>	2,25	0,98	1,00	0,80	-0,06	0,12
<b>0,21 x V/A</b>	0,57	0,41	0,39	0,29	0,19	0,23
<b>0,09 x OA/(KZ+KBÚ)</b>	0,33	0,78	0,63	0,83	1,13	0,61
<b>Index IN05</b>	6,48	6,25	20,04	7,96	2,33	4,10

Tab. 33 Index IN05 – Společnost A (vlastní zpracování)

Ukazatel	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>0,13 x A/CZ</b>	0,32	0,33	0,22	0,20	0,18	0,20
<b>0,04 x EBIT/NÚ</b>	x	0,73	-0,72	-0,43	-0,83	0,27
<b>3,97 x EBIT/A</b>	2,83	0,20	-0,64	-0,31	-0,73	0,30
<b>0,21 x V/A</b>	0,32	0,23	0,21	0,15	0,11	0,12
<b>0,09 x OA/(KZ+KBÚ)</b>	0,20	0,22	0,17	0,14	0,13	0,15
<b>Index IN05</b>	3,67	1,70	-0,76	-0,26	-1,13	1,04

Tab. 34 Hodnocení indexu IN05

(vlastní zpracování)

Hodnocení	
<b>Podnik tvoří hodnotu</b>	IN > 1,6
<b>Podnik netvoří hodnotu</b>	IN < 0,9
<b>Podnik se nachází v šedé zóně</b>	IN = 0,9 – 1,6

Výsledky indexu IN05 jsou pro společnost MSS – projekt s.r.o. velmi lichotivé, neboť ve všech analyzovaných letech podnik tvořil hodnotu. Nejvýraznější hodnoty dosahuje podnik v roce 2010. Takto vysoká hodnota je způsobena ukazatelem EBIT/NÚ, který je vykazován ve výši 16,98. EBIT v roce 2010 vychází 2 122 tis. Kč a nákladové úroky pouhých 5 tis. Kč.

Společnost A se nachází v opačné situaci jako společnost MSS – projekt s.r.o., neboť hodnotu tvoří pouze v roce 2008 a 2009. V letech 2010 – 2012 naopak hodnotu netvoří vůbec. V roce 2013 se společnost nachází v šedé zóně.

### 7.13 EVA – Ekonomická přidaná hodnota

Následující tabulka obsahuje výsledky výpočtů ekonomické přidané hodnoty (EVA) pro společnosti MSS – projekt s.r.o. Tento ukazatel zjišťuje, zda společnost tvoří hodnotu pro své vlastníky.

Tab. 35 Ekonomická přidaná hodnota společnosti MSS – projekt s.r.o.

(vlastní zpracování)

v tis. Kč	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>ROE</b>	55,15%	19,82%	26,29%	17,88%	-1,62%	2,99%
<b>re</b>	9,20%	10,33%	9,68%	8,98%	8,31%	7,03%
<b>VK</b>	3799	4738	6428	7828	7703	7939
<b>EVA</b>	<b>1745,49</b>	<b>449,56</b>	<b>1067,77</b>	<b>697,05</b>	<b>-765,12</b>	<b>-321,11</b>

V letech 2008 – 2011 je ukazatel EVA kladný, z čehož vychází, že společnost MSS – projekt s.r.o. tvoří hodnotu pro své vlastníky. Bohužel ukazatel má spíše klesající charakter a v letech 2012 a 2013 dosahuje záporných hodnot, což znamená, že společnost hodnotu netvoří, nýbrž ji ničí. Nejvyšší hodnoty dosahuje společnost v roce 2008, kdy hodnota ukazatele činí 1745,49 Kč a nejnižší v již několikrát zmiňovaném kritickém roce 2012, kdy hodnota činila -765,12 Kč. V roce 2013 lze pozitivně hodnotit skutečnost, že hodnota ukazatele již dále neklesá, nýbrž se dostává na lepší hodnotu.

## 8 ZÁVĚREČNÁ SHRNUČÍ A DOPORUČENÍ

Cílem mé bakalářské práce bylo analyzovat využívání účetních informací pro finanční řízení společnosti MSS – projekt s.r.o., provedení finanční analýzy a následné zhodnocení finanční situace a navrhnutí doporučení pro zefektivnění a zlepšení finančního řízení a analyzování účetních výkazů.

Úvod praktické části je věnován charakteristice společnosti. Účetnictví společnosti je vedeno specializovanou externí společností, zavádění vlastního účetního úseku společnosti v blízké budoucnosti nedoporučuji, neboť je pro ni stále výhodnější využívání služeb specialistů, kdy ve společnosti MSS – projekt s.r.o. probíhá v oddělení sekretariátu pouze příprava podkladů. Pokud by se však v budoucnu zvedl počet zaměstnanců nebo by došlo k většímu hospodářskému růstu, tak by možnost zavedení vlastního účetního oddělení, měla společnost začít zvažovat, neboť oddělení sekretariátu by bylo zavaleno prací na přípravě podkladů a nemohlo již 100 % plnit své vlastní úkoly. Dále bych důrazně doporučila věnovat větší pozornost samotným výkazům, neboť společnost účetní výkazy pouze archivuje a nečerpá z nich potřebné informace, čehož důsledkem je ztrácení přehledu o hodnotách důležitých položek. Větší pozornost by měla být věnována finančnímu řízení, které je ve společnosti téměř nulové, zejména krátkodobému a dlouhodobému plánování.

Z vertikální analýzy majetkové struktury vyplynula jednoznačná převaha oběžných aktiv na celkových aktivech. Oběžná aktiva se v průměru podílejí na celkových aktivech 89 %. Takto vysoký podíl oběžných aktiv však není ničím výjimečným, neboť v odvětví tento podíl dosahuje téměř 75 %. Oběžná aktiva jsou tvořena zejména krátkodobým finančním majetkem, jehož hodnota se v průběhu let zvyšuje. Krátkodobý finanční majetek je tvořen z velké části položkou pokladna. Takto vysoký stav hotovosti je pro společnost spíše negativem, neboť poukazuje na neefektivní využití těchto finančních prostředků. Společnost by měla své finance lépe investovat, společnost preferuje nižší riziko, proto zde doporučuji část financí převést na spořicí či termínovaný účet, kde by docházelo ke zhodnocování. U dlouhodobého majetku se podíl na celkových aktivech v průběhu let snižuje (výjimkou je rok 2013). K 31. 12. 2013 je dlouhodobý majetek odepsán téměř z 90 %. Společnost by měla investovat do pořízení dlouhodobého majetku. Zejména do softwarového vybavení, které by zefektivnilo práci zaměstnanců a tím by na jednoho zaměstnance připadlo více zrealizovaných zakázek, z čehož by plynulo zvýšení tržeb a

také by došlo ke zkrácení potřebného času na kvalitní zpracování projektu. Tato skutečnost by společností přinesla konkurenční výhodu, neboť pro odběratele je důležité, aby byly zakázky odevzdávány s co největší časovou úsporou. Dále by zlepšení softwarového vybavení pozitivně působilo na eliminaci sankcí z nedodržení smluvených termínů. Investice do dlouhodobého majetku si společnost může dovolit, neboť z finanční analýzy jasně vyplývá, že se jedná o společnost překapitalizovanou.

Z analýzy finanční struktury jasně vychází, že společnost MSS – projekt s.r.o. preferuje financování pomocí vlastních zdrojů. Vlastní kapitál se na celkových pasivech podílí v průměru 86 %. Cizí zdroje jsou tvořeny zdroji krátkodobými, které tvoří z největší části závazky z obchodních vztahů a závazky k zaměstnancům. Dlouhodobé cizí zdroje se v průběhu analyzovaných let nevyskytují. Bankovní úvěry společnost nevyužívá, výjimkou je kontokorent sjednaný v rámci běžného účtu.

Z vertikální analýzy výnosů a nákladů vyplývá, že výnosy z hlavní činnosti společnosti tvoří drtivou většinou výnosů celkových. Celkové náklady společnosti jsou tvořeny zejména výkonovou spotřebou a osobními náklady. Výkonová spotřeba se na celkových nákladech v analyzovaných letech průměrně podílí 51 %. Samotná výkonová spotřeba je dále tvořena zejména položkou služeb (průměrně 44 %). Služby jsou tvořeny z drtivé většiny subdodávkami. Položku služeb je možné snížit získáním nových dodavatelů s lepšími smluvními podmínkami. Doporučuji analýzu trhu.

Ukazatele rentability lze hodnotit kladně pouze do roku 2011. V roce 2012, který byl pro společnost kritický, dosahuje záporných hodnot ve všech ukazatelích. V roce 2013 se společnosti podařilo dosáhnout zisku a rentabilita začíná růst, hodnoty jsou však jak ve srovnání s konkurenční společností tak odvětvím výrazně nižší. Takto nízká hodnota je způsobena nízkým dosaženým ziskem a vysokou částkou aktiv.

Dalšími analyzovanými ukazateli jsou ukazatele likvidity. Společnost MSS – projekt s.r.o. dosahuje ve všech letech u všech ukazatelů velmi vysokých hodnot a to ve srovnání s doporučenými hodnotami tak konkurenční společností A. Jako pozitivum lze chápat značnou finanční stabilitu. Ovšem takto vysoká hodnota negativně ovlivňuje zejména vývoj ukazatele rentability. Pokud by společnost přebytečné peníze správně investovala, docházelo by ke zvyšování zisku a následně růstu rentability.

Analýza zadluženosti potvrdila skutečnost, že společnost MSS-projekt s.r.o. preferuje financování z vlastních zdrojů. Doporučená hodnota celková zadluženosti se nachází mezi

30 – 60 %. Celková zadluženost u společnosti MSS – projekt s.r.o. se průměrně pohybuje okolo 12,5 %. U konkurenční společnosti A činí průměrná celková zadluženost 60 %. Takto nízká zadluženost je však pro společnost opět nevýhodná, neboť vlastní kapitál je dražší nežli kapitál cizí. V tomto případě, kdy společnost preferuje finanční stabilitu, doporučuji zvýšení zadluženosti alespoň na hodnotu okolo 25 %. Toto doporučení lze spojit s doporučením o pořízení softwarového vybavení, neboť může software financovat z bankovního úvěru.

Dalšími analyzovanými poměrovými ukazateli jsou ukazatele aktivity. U obratu aktiv společnost MSS – projekt s.r.o. dosahuje nejlepších hodnot v letech 2008 – 2011. V roce 2012 ukazatel klesl na hodnotu 0,89. Důvodem snížení tohoto ukazatele je pokles výkonů v roce 2012 o téměř 63 %. Konkurenční společnost dosahuje dostatečné hodnoty pouze v letech 2008 – 2010. U ukazatelů doby obratu závazků a pohledávek je ideální, pokud ukazatel doby obratu závazků dosahuje alespoň hodnoty doby obratu pohledávek. Společnosti MSS – projekt s.r.o. tuto podmínku zcela plní pouze v roce 2008 a dále se jí velmi přibližuje v roce 2013. V letech 2010 až 2012, dochází k rapidnímu nárůstu ukazatele doby obratu pohledávek. V roce 2010 je doba obratu pohledávek 6 x delší než doba obratu závazků. Negativní hodnota ukazatele pro společnost MSS – projekt s.r.o. není nikterak závažná, a to díky velmi silné finanční stabilitě podniku. Takto vysoké hodnoty lze naopak chápat jako konkurenční výhodu, neboť jen malé množství firem si může dovolit takto dlouhé čekání na platbu od odběratelů. Zde společnosti doporučuji zvýšenou opatrnost, aby dlouhá doba obratu pohledávek nepřerostla v jejich neplacení.

Analýza produktivity práce odhalila zejména klesající tržby na zaměstnance a zároveň klesající osobní náklady na jednoho zaměstnance. Společnosti doporučuji zlepšit motivační systém zaměstnanců a zlepšení koordinace a zvýšení efektivity práce. Nástrojem pro zvýšení efektivity práce by opět mohlo být zakoupení modernějšího softwarového vybavení. V rámci koordinace práce doporučuji zlepšení komunikace mezi zaměstnanci, ale také mezi zaměstnanci a vedením. Zlepšení komunikace povede k lepší návaznosti činností mezi odděleními.

Závěrečná část praktické práce se věnuje Indexu IN05, Z – skóre, Spider analýze, rozkladu rentability vlastního kapitálu a ekonomické přidané hodnotě. Podle Index IN 05 i Z – skóre je společnost finančně stabilní a tvořící hodnotu. Pomocí spider analýzy jsem provedla grafické srovnání společnosti MSS – projekt s.r.o. a konkurenční společnosti A pro rok 2013. Z tohoto srovnání vychází, že společnost MSS – projekt s.r.o. dosahuje lepších



výsledků ve všech ukazatelích s výjimkou rentability. Du Pontův rozklad rentability odhalil skutečnost, že na negativním vývoji ukazatele rentability vlastního kapitálu se podílí zejména pokles ziskové marže a obratu aktiv. Vliv finanční páky je naopak minimální. Podle ukazatele ekonomické přidané hodnoty tvoří společnost pro své vlastníky hodnotu v letech 2008 – 2011. V letech 2012 a 2013 naopak hodnotu pro vlastníky znehodnocuje.

Rok 2012 byl pro společnost MSS – projekt s.r.o. velmi kritickým. Velkým pozitivem pro společnost je skutečnost, že ve všech zpracovaných ukazatelích finanční analýzy je rok 2013 výrazně lepší než rok předcházející. Což společnosti MSS – projekt s.r.o. přináší dobré budoucí vyhlídky.

## ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo analyzovat, do jaké míry společnost MSS – projekt s.r.o. využívá účetní výkazy jako nástroj finančního řízení, a pomocí vhodných metod a ukazatelů provést finanční analýzu společnosti.

Bakalářskou práci jsem rozdělila na dvě hlavní části, a to na část teoretickou a část praktickou.

V rámci teoretické části jsem se věnovala základní charakteristice účetnictví, jejíž součástí byla legislativní úprava, cíl, předmět, funkce a zásady účetnictví a také jsem zmínila hlavní uživatele. Po základní charakteristice účetnictví jsem rozebrala účetní výkazy a jejich vzájemnou propojenost. Následuje kapitola věnující se základům finančního řízení. Poslední část teoretické části jsem vyhradila finanční analýze, jejímu účelu, zdrojům, metodám a velký prostor pro samotné ukazatele. Upozornila jsem také na slabé stránky, které finanční analýza má.

Úvod praktické části patří představení a charakteristice analyzované společnosti, odvěti a konkurenční společnosti, jejíž data jsem využila pro potřebné srovnání ukazatelů. Druhou část jsem věnovala samotné finanční analýze. Zanalyzovala jsem rozvahu a výkaz zisku a ztráty pomocí horizontální a vertikální analýzy. Velký prostor mají poměrové ukazatele, jmenovitě ukazatele rentability, zadluženosti, likvidity a aktivity. Dále jsem použila ukazatele indexu IN05, Z – skóre, rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu a výsledky vybraných poměrových ukazatelů vyobrazila graficky pomocí paprskovitého grafu spider analýzy. V závěru praktické části jsem interpretovala všechny dosažené výsledky a navrhla možná zlepšení a doporučení, která by měla mít pozitivní vliv na chod společnosti MSS – projekt s.r.o.

Finanční analýza, kterou jsem vypracovala, je první analýzou, která byla pro tuto společnost vypracována. Proto tedy pevně doufám, že bude pro vedení společnosti přínosem a společnost bude i v dalších letech lépe analyzovat své účetní výkazy, které nevyužívala, ale pouze archivovala, neboť jejich analýza je nedílnou součástí úspěšného finančního řízení společnosti.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

BREALEY, Richard A, Stewart C MYERS a Franklin ALLEN, c2014. *Principles of corporate finance*. 11th ed. New York: McGraw-Hill/Irwin, 976 s. ISBN 978-0-07-803476-3.

ČESKO. Zákon č. 563/1991 Sb., ze dne 12. prosince 1991 o účetnictví. In: Sbíрка zákonů České republiky [online]. 1991, částka 107, s. 2802-2810 [cit. 2015-04-07]. Po zadání čísla předpisu dostupné z: <http://aplikace.mvcr.cz/sbirka-zakonu/>

DLUHOŠOVÁ, Dana, 2010. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

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

HOLEČKOVÁ, Jaroslava, 2008. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI, 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.

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

LANDA, Martin, 2006. *Účetnictví podniku: informační zdroj podnikatelských rozhodnutí*. 2. vyd. Praha: Eurolex Bohemia, 495 s. ISBN 80-86861-11-2.

LANDA, Martin, 2008. *Základy účetnictví*. 1. vyd. Ostrava: Key Publishing, 254 s. ISBN 978-80-87071-86-1.

MÁČE, Miroslav, 2013. *Účetnictví a finanční řízení*. 1. vyd. Praha: Grada, 551 s. ISBN 978-80-247-4574-9.

MAREK, Petr, 2006. *Studijní průvodce financemi podniku*. 1.vyd. Praha: Ekopress, 624 s. ISBN 80-86119-37-8.

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, 2014. Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za rok 2013. Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. [cit. 2015-05-11]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument150081.html>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, 2014. Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za rok 2012. Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. [cit. 2015-05-11]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument141226.html>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, 2014. Finanční analýza podnikové sféry za rok 2011. Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. [cit. 2015-05-11]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument105732.html>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, 2014. Finanční analýza podnikové sféry za rok 2010. Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. [cit. 2015-05-11]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument89407.html>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, 2014. Finanční analýza podnikové sféry za rok 2009. Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. [cit. 2015-05-11]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument76325.html>

NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ, 2010. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. 1. vyd. Praha: Grada, 204 s. ISBN 978-80-247-3158-2.

PASEKOVÁ, Marie, 2007. *Účetní výkazy v praxi*. Praha: Kernberg Publishing, 210 s. ISBN 978-80-903962-6-5.

PROKŮPKOVÁ, Danuše a Michal SVOBODA, 2014. *Jak číst účetní výkazy vybraných účetních jednotek*. 1. vyd. Praha: Wolters Kluwer, 150 s. ISBN 978-80-7478-522-1.

RŮČKOVÁ, Petra, 2010. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3., rozš. vyd. Praha: Grada, 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

SEDLÁČEK, Jaroslav a kolektiv, 2005. *Základy finančního účetnictví*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 331 s. ISBN 80-86119-95-5.

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

STROUHAL, Jiří, 2011. *Účetní závěrka*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 304 s. ISBN 978-80-7357-692-9.

SYNEK, Miloslav, Heřman KOPKÁNĚ a Markéta KUBÁLKOVÁ, 2009. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, xviii, 301 s. ISBN 978-80-7400-154-3.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ, 2013. *Jak číst účetní výkazy*. 1. vyd. Praha:

Grada, 264 s. ISBN 978-80-247-4702-6

VÁCHAL, Jan a Marek VOCHOZKA, 2013. *Podnikové řízení*. 1. vyd. Praha: Grada, 685 s. ISBN 978-80-247-4642-5.

Účetní výkazy MSS - projekt, s.r.o. 2008 - 2013

Účetní výkazy společnosti A, s.r.o. 2008 - 2013

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

A	Aktiva
VK	Vlastní kapitál
DM	Dlouhodobý majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
VH	Výsledek hospodaření
NÚ	Nákladové úroky
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
EBT	Zisk před zdaněním
EAT	Zisk po zdanění
CZ	Cizí zdroje
OA	Oběžná aktiva
T	Tržby
V	Výnosy
N	Náklady
KZ	Krátkodobé závazky
KBÚ	Krátkodobé bankovní úvěry
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČZ	Čistý zisk
FM	Finanční majetek

**SEZNAM OBRÁZKŮ**

Obr. 1 Funkce účetnictví (Sedláček et al, 2005, s. 19) .....	15
Obr. 2 Uživatelé účetních informací (Sedláček et al, 2005).....	17
Obr. 3 Členění výsledku hospodaření (Růčková, 2010, s. 32) .....	20
Obr. 4 Transformace zisku na cash flow (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 52) .....	22
Obr. 5 Vzájemná propojenost účetních výkazů (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 58) .....	23
Obr. 6 Uživatelé finanční analýzy a její zaměření (Růčková, 2010, s. 11) .....	27
Obr. 7 Členění poměrových ukazatelů z hlediska zaměření poměrových ukazatelů (Růčková, 2010, s. 48).....	30
Obr. 8 Spider graf (Synek, Kopkáně a Kubálková, 2009, s. 192) .....	35
Obr. 9 Du Pontův rozklad (Růčková, 2010, s. 71).....	38
Obr. 10 Organizační struktura společnosti MSS – projekt s.r.o. (vlastní zpracování) .....	45
Obr. 11 SWOT Analýza společnosti MSS – projekt s.r.o. ....	48
Obr. 12 Du Pontův rozklad ROE (vlastní zpracování) .....	66

**SEZNAM TABULEK**

Tab. 1 Základní struktura rozvahy (Šteker a Otrusinová, 2013, s. 21).....	18
Tab. 2 Vývoj počtu zaměstnanců společnosti MSS – projekt s.r.o. ....	46
Tab. 3 Vertikální analýza majetkové struktury MSS – projekt s.r.o. (vlastní zpracování) .....	49
Tab. 4 Vertikální analýza majetkové struktury společnosti A (vlastní zpracování).....	49
Tab. 5 Vertikální analýza finanční struktury MSS – projekt s.r.o. (vlastní zpracování) .....	50
Tab. 6 Vertikální analýza výnosů MSS – projekt s.r.o. (vlastní zpracování) .....	51
Tab. 7 Vertikální analýza nákladů MSS – projekt s.r.o. (vlastní zpracování) .....	51
Tab. 8 Horizontální analýza majetkové struktury (vlastní zpracování).....	52
Tab. 9 Horizontální analýza finanční struktury (vlastní zpracování) .....	53
Tab. 10 Horizontální analýza výnosů (vlastní zpracování) .....	54
Tab. 11 Horizontální analýza nákladů (vlastní zpracování) .....	54
Tab. 12 Analýza ČPK společnosti MSS – projekt s.r.o. (vlastní zpracování).....	55
Tab. 13 Analýza ČPK společnost A (vlastní zpracování) .....	55
Tab. 14 Analýza rentability – MSS – projekt s.r.o. (vlastní zpracování) .....	56
Tab. 15 Analýza rentability – společnost A (vlastní zpracování).....	56
Tab. 16 Analýza rentability – odvětví (vlastní zpracování).....	56
Tab. 17 Analýza likvidity – MSS – projekt s.r.o. (vlastní zpracování) .....	58
Tab. 18 Analýza likvidity – společnost A (vlastní zpracování).....	58
Tab. 19 Analýza likvidity – odvětví (vlastní zpracování) .....	58
Tab. 20 Doporučené hodnoty likvidity (vlastní zpracování) .....	58
Tab. 21 Analýza zadluženosti – MSS – projekt s.r.o. (vlastní zpracování).....	60
Tab. 22 Analýza zadluženosti – společnost A (vlastní zpracování) .....	60
Tab. 23 Analýza zadluženosti – odvětví (vlastní zpracování) .....	60
Tab. 24 Analýza aktivity – MSS – projekt s.r.o. (vlastní zpracování).....	62
Tab. 25 Analýza aktivity – společnost A (vlastní zpracování).....	62
Tab. 26 Analýza aktivity – odvětví (vlastní zpracování).....	62
Tab. 27 Ukazatele produktivity práce.....	64
Tab. 28 Vstupní tabulka – Spider analýza (vlastní zpracování) .....	65
Tab. 29 Z – skóre MSS – projekt s.r.o. (vlastní zpracování) .....	67
Tab. 30 Z – skóre společnost A (vlastní zpracování) .....	67
Tab. 31 Hodnocení Z – skóre (vlastní zpracování).....	67



---

Tab. 32 Index IN05 – MSS – projekt s.r.o. (vlastní zpracování).....	68
Tab. 33 Index IN05 – Společnost A (vlastní zpracování).....	68
Tab. 34 Hodnocení indexu IN05.....	68
Tab. 35 Ekonomická přidaná hodnota společnosti MSS – projekt s.r.o. (vlastní zpracování).....	69

**SEZNAM GRAFŮ**

Graf 1 Vývoj ČPK u společnosti MSS – projekt a společnosti A (vlastní zpracování) .....	56
Graf 2 Vývoj ukazatelů rentability MSS – projekt s.r.o. (vlastní zpracování) .....	57
Graf 3 Vývoj rentability vlastního kapitálu (vlastní zpracování) .....	57
Graf 4 Vývoj běžné likvidity (vlastní zpracování) .....	60
Graf 5 Vývoj celkové zadluženosti (vlastní zpracování).....	62
Graf 6 Doba obratu závazků a pohledávek u společnosti MSS – projekt s.r.o. (vlastní zpracování) .....	64
Graf 7 Spider analýza – 2013 (vlastní zpracování).....	65

## **SEZNAM PŘÍLOH**

Příloha I: Rozvaha společnosti MSS – projekt s.r.o., 2008 - 2010

Příloha II: Rozvaha společnosti MSS – projekt s.r.o., 2011 - 2013

Příloha III: Výkaz zisku a ztráty MSS – projekt s.r.o., 2008 - 2010

Příloha IV: Výkaz zisku a ztráty MSS – projekt s.r.o., 2011 - 2013

**PŘÍLOHA P I: ROZVAHA SPOLEČNOSTI MSS – PROJEKT S.R.O.**  
**2008 - 2010**

Rozvaha MSS - projekt s.r.o.			Účetní období		
Označení	Aktiva	Číslo řádku	2008	2009	2010
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>001</b>	<b>4759</b>	<b>5249</b>	<b>8428</b>
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný ZK</b>	<b>002</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B.</b>	<b>DM</b>	<b>003</b>	<b>1162</b>	<b>796</b>	<b>236</b>
<b>B.I.</b>	DNM	004	85	77	41
<b>B.I.3.</b>	Software	007	85	77	41
<b>B.II.</b>	DHM	013	1077	719	195
<b>B.II.3.</b>	Samostatné movité věci a soubory věcí	007	1077	719	195
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>031</b>	<b>3525</b>	<b>4380</b>	<b>7291</b>
<b>C.III.</b>	Krátkodobé pohledávky	048	942	1795	4202
<b>C.III.1.</b>	Pohledávky z obchodních vztahů	049	714	1536	3775
<b>C.III.6.</b>	Stát - daňové pohledávky	054	0	207	168
<b>C.III.7.</b>	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	1	52	259
<b>C.III.9.</b>	Jiné pohledávky	057	227	0	0
<b>C.IV.</b>	Krátkodobý finanční majetek	058	2583	2585	3089
<b>C.IV.1.</b>	Peníze	059	2159	2882	3089
<b>C.IV.2.</b>	Účty v bankách	060	424	-297	0
<b>D.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>063</b>	<b>72</b>	<b>73</b>	<b>901</b>
<b>D.I.1.</b>	Náklady příštích období	064	72	65	901
<b>D.I.3.</b>	Příjmy příštích období	066	0	8	0
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>067</b>	<b>4759</b>	<b>5249</b>	<b>8428</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>068</b>	<b>3799</b>	<b>4738</b>	<b>6428</b>
<b>A.I.</b>	Základní kapitál	069	200	200	200
<b>A.I.1.</b>	Základní kapitál	070	200	200	200
<b>A.III.</b>	Rezervní fona, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	080	20	20	20
<b>A.III.1.</b>	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	081	20	20	20
<b>A.IV.</b>	Výsledek hospodaření minulých let	083	1484	3579	4518
<b>A.IV.1.</b>	Nerozdělený zisk minulých let	084	1484	3579	4518
<b>A.IV.2.</b>	Neuhrazená ztráta minulých let	085	0	0	0
<b>A.V.</b>	Výsledek hospodaření běžného účetního období	085	2095	939	1690
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>086</b>	<b>960</b>	<b>503</b>	<b>1046</b>
<b>B.III.</b>	Krátkodobé závazky	103	960	503	668
<b>B.III.1.</b>	Závazky z obchodních vztahů	104	406	15	0
<b>B.III.5.</b>	Závazky k zaměstnancům	108	0	173	250
<b>B.III.10.</b>	Dohadné účty pasivní	113	0	51	0
<b>B.IV.</b>	Bankovní úvěry a výpomoci	115	378	0	0
<b>B.IV.2.</b>	Krátkodobé bankovní úvěry	117	378	0	0
<b>C.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>119</b>	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>954</b>
<b>C.I.1.</b>	Výdaje příštích období	120	0	8	954

**ŘÍLOHA P II: ROZVAHA SPOLEČNOSTI MSS – PROJEKT S.R.O.**  
**2011 - 2013**

Rozvaha MSS - projekt s.r.o.			Účetní období		
Označení	Aktiva	Číslo řádku	2011	2012	2013
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>001</b>	<b>8703</b>	<b>8403</b>	<b>9312</b>
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný ZK</b>	<b>002</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B.</b>	<b>DM</b>	<b>003</b>	<b>87</b>	<b>7</b>	<b>136</b>
<b>B.I.</b>	DNM	004	6	0	0
<b>B.I.3.</b>	Software	007	6	0	0
<b>B.II.</b>	DHM	013	81	7	136
<b>B.II.3.</b>	Samostatné movité věci a soubory věcí	007	81	7	136
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>031</b>	<b>7792</b>	<b>8373</b>	<b>9142</b>
<b>C.III.</b>	Krátkodobé pohledávky	048	3114	2285	1531
<b>C.III.1.</b>	Pohledávky z obchodních vztahů	049	3053	1865	1122
<b>C.III.6.</b>	Stát - daňové pohledávky	054	61	365	325
<b>C.III.7.</b>	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	0	55	84
<b>C.III.9.</b>	Jiné pohledávky	057	0	0	0
<b>C.IV.</b>	Krátkodobý finanční majetek	058	4678	6088	7611
<b>C.IV.1.</b>	Peníze	059	4158	5634	5867
<b>C.IV.2.</b>	Účty v bankách	060	520	454	1744
<b>D.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>063</b>	<b>824</b>	<b>34</b>	<b>23</b>
<b>D.I.1.</b>	Náklady příštích období	064	824	34	23
<b>D.I.3.</b>	Příjmy příštích období	066	0	0	0
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>067</b>	<b>8703</b>	<b>8403</b>	<b>9312</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>068</b>	<b>7828</b>	<b>7703</b>	<b>7939</b>
<b>A.I.</b>	Základní kapitál	069	200	200	200
<b>A.I.1.</b>	Základní kapitál	070	200	200	200
<b>A.III.</b>	Rezervní fona, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	080	20	20	20
<b>A.III.1.</b>	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	081	20	20	20
<b>A.IV.</b>	Výsledek hospodaření minulých let	083	6208	7608	7482
<b>A.IV.1.</b>	Nerozdělený zisk minulých let	084	6208	7608	7607
<b>A.IV.2.</b>	Neuhrazená ztráta minulých let	085	0	0	-125
<b>A.V.</b>	Výsledek hospodaření běžného účetního období	085	1400	-125	237
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>086</b>	<b>842</b>	<b>664</b>	<b>1349</b>
<b>B.III.</b>	Krátkodobé závazky	103	842	664	1349
<b>B.III.1.</b>	Závazky z obchodních vztahů	104	0	21	1006
<b>B.III.5.</b>	Závazky k zaměstnancům	108	233	173	178
<b>B.III.10.</b>	Dohadné účty pasivní	113	0	0	0
<b>B.IV.</b>	Bankovní úvěry a výpomoci	115	0	0	0
<b>B.IV.2.</b>	Krátkodobé bankovní úvěry	117	0	0	0
<b>C.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>119</b>	<b>33</b>	<b>36</b>	<b>24</b>
<b>C.I.1.</b>	Výdaje příštích období	120	33	36	24

## PŘÍLOHA P III: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI

### MSS – PROJEKT S.R.O. 2008 - 2010

Označení	Výkaz zisku a ztráty	Číslo řádku	2008	2009	2010
I.	Tržby za prodej zboží	01	0	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	0	0
+	Obchodní marže	03	0	0	0
II.	Výkony	04	12826	10136	15545
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	12826	10136	15545
B.	Výkonová spotřeba	08	5100	4301	7382
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09	781	941	1233
B.2.	Služby	10	4319	3360	6149
+	Přidaná hodnota	11	7726	5835	8163
C.	Osobní náklady	12	4792	3569	5417
C.1.	Mzdové náklady	13	3900	2785	4187
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	841	673	1149
C.4.	Sociální náklady	16	51	111	81
D.	Daně a poplaty	17	86	89	97
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	467	430	387
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	998	0	164
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	998	0	165
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	545	0	172
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	23	545	0	172
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	13	61	38
H.	Ostatní provozní náklady	27	1	496	153
.	Provozní výsledek hospodaření	30	2846	1312	2140
X.	Výnosové úroky	42	0	0	1
N.	Nákladové úroky	43	40	19	5
O.	Ostatní finační náklady	45	151	19	19
.	Finanční výsledek hospodaření	48	-191	-38	-23
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	557	335	427
Q.1.	- splatná	50	557	335	427
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	2098	939	1690
R.	Mimořádné náklady	54	3	0	0
.	Mimořádný výsledek hospodaření	58	-3	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	60	2095	939	1690
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	2652	1274	2117

## PŘÍLOHA P IV: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI

### MSS – PROJEKT S.R.O. 2011 - 2013

Označení	Výkaz zisku a ztráty	Číslo řádku	2011	2012	2013
I.	Tržby za prodej zboží	01	0	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	0	0
+	Obchodní marže	03	0	0	0
II.	Výkony	04	12210	7509	10115
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	12210	7509	10115
B.	Výkonová spotřeba	08	5975	3632	4839
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09	620	384	548
B.2.	Služby	10	5355	3248	4291
+	Přidaná hodnota	11	6235	3877	5276
C.	Osobní náklady	12	4074	3710	4742
C.1.	Mzdové náklady	13	2958	2678	3743
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	988	911	885
C.4.	Sociální náklady	16	128	121	114
D.	Daně a poplaty	17	81	57	106
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	150	79	41
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	0	0	0
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0	0	0
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	0	0	0
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	23	0	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	8	0	57
H.	Ostatní provozní náklady	27	157	120	134
.	Provozní výsledek hospodaření	30	1781	-89	310
X.	Výnosové úroky	42	0	-2	0
N.	Nákladové úroky	43	15	8	5
O.	Ostatní finanční náklady	45	23	26	29
.	Finanční výsledek hospodaření	48	-38	-36	-34
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	343	0	39
Q.1.	- splatná	50	343	0	39
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	1400	-125	237
R.	Mimořádné náklady	54	0	0	0
.	Mimořádný výsledek hospodaření	58	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	60	1400	-125	237
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	1743	-125	276