

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMICKÁ V PRAZE
Fakulta financí a účetnictví
Katedra finančního účetnictví a auditingu

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

2018

Tereza Skřivanová

VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMICKÁ V PRAZE
Fakulta financí a účetnictví
katedra finančního účetnictví a auditingu
studijní obor: Účetnictví a finanční řízení podniku

Účetní výkazy v kontextu finanční analýzy vybrané účetní jednotky

Autor bakalářské práce: Tereza Skřivanová

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Marek Jošt, Ph.D.

Rok obhajoby: 2018

Čestné prohlášení:

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma „Účetní výkazy v kontextu finanční analýzy vybrané účetní jednotky“ vypracovala samostatně a že jsem veškerou použitou literaturu a další prameny řádně označila a uvedla v příloženém seznamu.

V Praze dne 21. 5. 2018

Tereza Skřivanová

Poděkování:

Tímto způsobem bych ráda poděkovala Ing. Marku Joštovi, Ph.D. za odborné vedení bakalářské práce, za cenné připomínky, rady a čas, který mi věnoval.

Abstrakt

Název práce: Účetní výkazy v kontextu finanční analýzy vybrané účetní jednotky

Autor: Tereza Skřivanová

Vedoucí práce: Ing. Marek Jošt, Ph.D.

Katedra: Katedra finančního účetnictví a auditingu

Klíčová slova: účetní výkazy, účetní závěrka, finanční analýza, poměrové ukazatele

Předmětem této bakalářské práce je popsat účetní výkazy a zhodnotit jejich možný potenciál pro další využití. První část práce se věnuje teoretickému vymezení jednotlivých účetních výkazů. Ve druhé části práce jsou hodnoceny informace obsažené v účetních závěrkách vybraného podniku. Toto hodnocení bylo provedeno pomocí vybraných ukazatelů finanční analýzy. Cílem práce je předložit účetní výkazy jako důležitý zdroj informací a na základě provedené analýzy zhodnotit finanční zdraví a výkonnost podniku.

Abstract

Title: Financial Statements in terms of Financial Analysis of a Selected Accounting Entity

Author: Tereza Skřivanová

Supervisor: Ing. Marek Jošt, Ph.D.

Department: Department of Financial Accounting and Auditing

Keywords: financial statements, financial analysis, financial ratios

This bachelor thesis aims to describe financial statements and assess their potential for further application. The first part pursues theoretical definition of respective financial statements. In the other part information included in the financial statements of a selected company are being evaluated. This evaluation was accomplished using particular indicators from the field of financial analysis. The goal of the thesis is to present financial statements as an important source of information and based on the performed analysis to assess financial health and efficiency of the company.

Obsah

ÚVOD	5
1) ÚČETNÍ INFORMACE.....	7
1.1 UŽIVATELÉ ÚČETNÍCH INFORMACÍ.....	7
1.2 LEGISLATIVNÍ ÚPRAVA ÚČETNICTVÍ.....	9
1.3 ZMĚNY V ZÁKONĚ O ÚČETNICTVÍ OD ROKU 2016	9
1.4 ZMĚNY V ZÁKONĚ O ÚČETNICTVÍ OD ROKU 2017, 2018	11
2) ÚČETNÍ ZÁVĚRKA	12
3) ÚČETNÍ VÝKAZY	14
3.1 ROZVAHA	14
3.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	15
3.3 PŘÍLOHA	16
3.4 PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH	17
3.5 PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU	18
3.6 VÝROČNÍ ZPRÁVA	19
3.7 ZPRÁVA O VZTAZÍCH.....	19
4) FINANČNÍ ANALÝZA	21
4.1 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI	21
4.2 ANALÝZA VYBRANÝCH POLOŽEK ÚČETNÍCH VÝKAZŮ	22
4.2.1 Výsledek hospodaření za účetní období.....	22
4.2.2. Krátkodobé pohledávky a závazky	23
4.3 ANALÝZA POMĚROVÝMI UKAZATELI.....	24
4.3.1. Ukazatele likvidity	24
4.3.2. Ukazatele rentability	26
4.3.3. Ukazatele aktivity.....	29
4.3.4. Ukazatele zadluženosti	32
4.4. SOUHRNNÉ INDEXY HODNOCENÍ.....	33
4.4.1. Altmanův model	34
4.4.2. Kralickův Quicktest	35
ZÁVĚR	37
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY A PRAMENŮ.....	39

ÚVOD

Tato bakalářská práce se zabývá podstatou účetních informací obsažených v účetních výkazech a případně dalších dokumentech, ve kterých jsou účetní informace obsaženy. Snahou této práce je představit účetní výkazy jako určitý nepostradatelný zdroj informací potřebných pro řízení podniku z pozice managementu, spíše než zákonnou povinnost. Existuje mnoho skupin uživatelů účetních výkazů, přičemž jejich požadavky na výstupy účetních informací bývají často odlišné v závislosti na tom, pro jaké účely je potřebují. Nicméně spektrum dostupných účetních informací je opravdu široké a záleží na každém, jak s nimi naloží.

Práce je rozdělena na dvě pomyslné části, teoretickou a empirickou. Teoretická část nejprve seznámí čtenáře s legislativní úpravou účetnictví v České republice, definuje jednotlivé skupiny uživatelů účetních informací a popíše obecnou funkci a význam účetnictví. Část první kapitoly je rovněž věnována změnám, které nastaly v zákoně o účetnictví v uplynulých letech.

Účetní informace jsou zachyceny v účetních výkazech, které jsou později sdružovány do účetní závěrky. Účetní závěrka a veškeré náležitosti s ní spojené popisuje následující kapitola. Je zde také znázorněna provázanost účetních výkazů, které dohromady tvoří nedílný celek. Kompletní účetní závěrka tak uživateli zajistí vyšší vypovídací schopnost než jeden samotný výkaz. Kapitulu uzavírají zákonné podmínky, při jejichž splnění podléhá účetní závěrka ověření auditorem.

Teoretickou část tvoří zejména rozbor účetních výkazů. U každého výkazu je popsána jeho podstata, funkce a základní struktura. Tato kapitola také zmiňuje dokumenty, které sice nejsou účetními výkazy, ale v účetní závěrce se s nimi lze velmi často setkat. Některé účetní jednotky mají povinnost vyhotovit a následně zveřejnit i tyto dokumenty.

V empirické části práce je provedena finanční analýza společnosti podléhající auditu Zott s.r.o., která je dceřinou společností německé Zott Holding GmbH. Účetní závěrky společnosti Zott s.r.o. obsahují veškeré účetní výkazy a dokumenty, které jsou v práci popsány. Finanční analýza byla provedena převážně pomocí poměrových ukazatelů za období let 2013 - 2017. Pro porovnání jsou uvedeny i dva analytické testy z řad souhrnných indexů hodnocení.

Cílem práce je na základě finanční analýzy vyhodnotit celkové finanční zdraví podniku, jeho silné a slabé stránky a posoudit potenciál účetních informací dostupných ze zveřejněných účetních závěrek. Splnění či nesplnění cíle prezentuje samotný závěr práce.

1) Účetní informace

Jaká je pravá podstata účetních informací? Jak moc jsou pro nás důležité? Lze se bez nich v podnikatelském světě vůbec obejít? Těžko.

Informace jsou nepostradatelným podkladem pro řízení a rozhodování všech podnikatelských subjektů ohledně budoucího vývoje podniku. Za hlavní zdroj těchto informací se považuje účetnictví. Konkrétní účetní informace se dá obecně popsat jako zachycení hospodářského jevu v peněžních jednotkách. Informace shrnující výkonnost, majetkovou a finanční situaci podniku jsou uživatelům předávány právě prostřednictvím účetních výkazů.

Jedním z hlavních cílů účetnictví je podat věrný a poctivý obrazu o stavu majetku a závazků, taktéž o výnosech, nákladech a s nimi souvisejícího výsledku hospodaření, popř. také o peněžních tocích. Pokud je toto splněno, účetnictví začíná plnit jisté funkce. Informace poskytované finančním účetnictvím jsou určeny zejména pro potřeby externích uživatelů, jimž jsou předkládány zpravidla jednou ročně. Vedle toho existují také interní uživatelé, kteří potřebují účetní informace pro přijímání správných rozhodnutí a pro řízení podniku – ti vyžadují mít k dispozici účetní informace v kratších časových intervalech. Nelze opomenout ani na často zmiňovanou poslední skupinu uživatelů a subsystém účetních informací, jímž je daňové účetnictví, které poskytuje informace zejména pro účely stanovení daňové povinnosti.¹

Účetní závěrku sestavenou podle českých účetních předpisů tvoří rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha k účetní závěrce. Doplněna potom může být o přehled o peněžních tocích či o přehled o změnách vlastního kapitálu.²

1.1 Uživatelé účetních informací

Je zřejmé, že požadavky na účetní informace se budou v řadě případů lišit. Každý uživatel má své vlastní informační potřeby, které je potřeba naplnit s ohledem na množství, strukturu, podrobnost informací a potřebu mít k dispozici účetní informace v určitém čase.

Podle toho, jaký mají k těmto veličinám přístup a jaký mají vztah k samotné účetní jednotce, rozlišujeme uživatele externí a interní.

¹ BOKŠOVÁ, J., *Účetní výkazy pod lupou*, s. 25

² *Tamtéž.*

Externí uživatelé jsou uživatelé stojící tzv. „mimo podnik“, kdy nemají bezprostřední vliv na vedení nebo rozhodování v rámci podniku. Tito uživatelé mají obvykle přístup pouze ke zveřejněné účetní závěrce či výroční zprávě. Účetní výkazy sestavené na základě finančního účetnictví jsou vysoce standardizované, není tedy možné měnit jejich obsah ani strukturu dle individuálních požadavků.

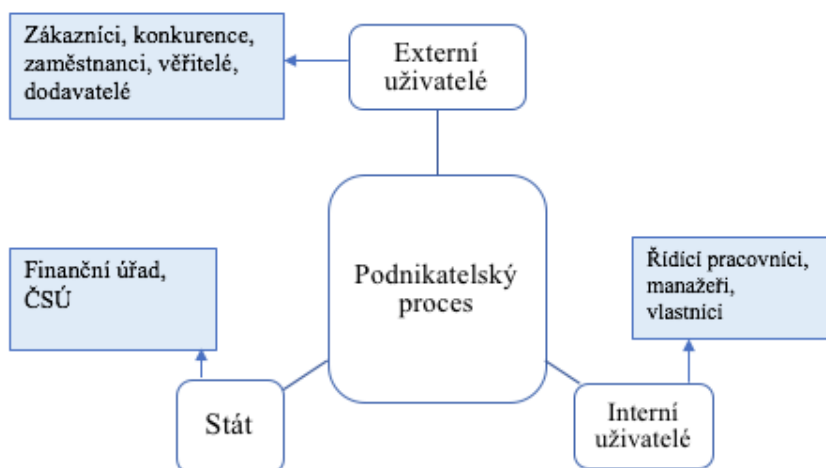
Typickými externími uživateli účetních výkazů mohou být:

- a) Zaměstnanci podniku – jejich primárním zájmem je, aby firma i nadále fungovala a měli tak zajištěné zaměstnání. Následuje vývoj mezd, sociálního zabezpečení, možnost dalšího vzdělávání, možnost kariérního růstu atd.
- b) Dodavatelé, odběratelé, finanční instituce, věřitelé – výchozím bodem pro tyto uživatele je finanční zdraví podniku a následné posouzení, zda je schopen dostát svým závazkům.
- c) Stát, který plní kontrolní funkci – patří sem finanční úřady a další státní instituce.
- d) Potenciální investoři – snaží se získat co nejvíce informací o finančním stavu podniku, které jim následně poslouží při rozhodnutí, zda do daného podniku investovat či nikoliv.

Interní uživatelé stojící tzv. „uvnitř podniku“ jsou naproti tomu plně zodpovědní za výsledky podniku, včetně jeho řízení. Jako interní uživatele lze označit především řídící pracovníky, manažery, ale i vlastníky a investory, kteří usilují o maximalizaci tržní hodnoty podniku, resp. o zhodnocení finančních prostředků, které do podniku vložili. Účetní informace předávané interním uživatelům v podobě různých přehledů či reportů nepodléhají žádným legislativním úpravám, a proto mohou být plně přizpůsobeny aktuálním požadavkům managementu. Za tuto úlohu ve firmě odpovídá útvar controllingu. Výskyt těchto specializovaných útvarů v organizační struktuře českých firem se v posledních letech těší stoupající přízni.³

³ FIBÍROVÁ, J. a kol., *Manažerské účetnictví: nástroje a metody*, s. 40

Schéma 1: Uživatelé účetních informací



Zdroj: Vlastní tvorba (dle Fibírová a kol., 2015)

1.2 Legislativní úprava účetnictví

Základní předpisy upravující účetnictví podnikatelských subjektů v České republice jsou:

- 1) Zákon o účetnictví č. 563/1991 Sb., v platném znění.
- 2) Vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví.
- 3) České účetní standardy pro podnikatele.
- 4) Interpretace Národní účetní rady.

Pomocí těchto předpisů je zajištěna regulace účetnictví v České republice. Účetní jednotka je povinna tato pravidla dodržovat, avšak některé z nich jsou pouze doporučující. Závazný obsah a struktura účetních výkazů pro jednotlivé kategorie účetních jednotek jsou obsaženy ve vyhlášce č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví. Vyhláška stanoví jednotnou strukturu a obsah zveřejněných výkazů.

1.3 Změny v zákoně o účetnictví od roku 2016

S příchodem roku 2016 vstoupila v platnost jedna z nejrozsáhlejších novel zákona o účetnictví za poslední roky. Novela č. 221/2015 Sb., v platném znění, se stala součástí Sbírky

zákonů již v září roku 2015, avšak její platnost byla stanovena od 1.1.2016. K hlavním věcným úpravám, které zavedla tato novela, patří bezesporu kategorizace účetních jednotek. Dále pak kategorizace konsolidačních skupin, definice subjektu veřejného zájmu (přesunuta ze zákona č. 93/2009 Sb., o auditorech), povinnost sestavení a zveřejnění zpráv o platbách vládám a v neposlední řadě znovuzavedení jednoduchého účetnictví.⁴

Tabulka 1: Kategorizace účetních jednotek

Kategorie účetní jednotky	Aktiva netto (Kč)	Roční úhrn čistého obratu (Kč)	Průměrný počet zaměstnanců
Mikro	9 000 000	18 000 000	10
Malá	100 000 000	200 000 000	50
Střední	500 000 000	1 000 000 000	250
Velká	> 500 000 000	> 1 000 000 000	> 250

Zdroj: Vlastní zpracování (dle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví)

Účetní jednotky se nyní dělí do čtyř kategorií – mikro, malá, střední a velká. Jejich přehled zobrazuje Tabulka č. 1. Zařazení do příslušné kategorie závisí na hodnotě aktiv netto, ročním úhrnu čistého obratu a průměrném počtu zaměstnanců. Pokud ve dvou po sobě jdoucích účetních obdobích překročí účetní jednotka alespoň dvě ze tří kritérií, pak v bezprostředně nadcházejícím účetním období změní svou kategorii a zařadí se do jiné. Výjimku pak tvoří subjekty veřejného zájmu a vybrané účetní jednotky, které bez ohledu na hraniční hodnoty vystupují vždy jako velké účetní jednotky.

V závislosti na tom, do které kategorie účetní jednotka spadá, následně sestavuje účetní výkazy, které jsou pro danou kategorii povinné. Nezávisle na kategorii sestavují všechny účetní jednotky jak rozvahu, tak výkaz zisku a ztráty. Například mikro a malé účetní jednotky nemají povinnost sestavovat přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu. Naproti tomu účetní závěrka obchodních korporací, středních a velkých účetních jednotek musí tyto výkazy obsahovat vždy. Sestavení těchto výkazů pro vybrané účetní jednotky se váže ještě na další podmínky. Jsou jimi netto hodnota aktiv 40 000 000 Kč, roční úhrn čistého obratu 80 000 000 Kč a průměrný počet zaměstnanců v průběhu účetního období 50. Pokud ve dvou po sobě jdoucích účetních obdobích přesáhnou vybrané účetní

⁴ *Portál daňových poradců a účetních profesionálů / DAUC.cz* [online]. [cit. 2018-05-08]. Dostupné z: <https://www.dauc.cz/?well=danarionline>

jednotky k rozvahovému dni tyto limity, sestaví přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu také. Výjimku pak tvoří banky, pojišťovny a penzijní společnosti, které přehled o peněžních tocích nesestavují. Důležitý je také rozdíl mezi pojmy „sestavení“ a „zveřejnění“. Některé účetní jednotky sice mají povinnost výkaz sestavit, ale nemusí ho již zveřejnit. Jmenovitě to platí například pro mikro a malé účetní jednotky bez povinnosti auditu při sestavení výkazu zisku a ztráty. Tyto skutečnosti blíže popisuje zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví v § 21.⁵

Znovuzavedení jednoduchého účetnictví přichází jako reakce na současně ustálenou praxi. V zákoně o účetnictví bylo sice k 31. 12. 2003 zrušeno, avšak určité typy účetních jednotek ho na základě zákona mohly využívat i nadále. Pořádek do toho vnáší právě novela z roku 2016, v níž je pevně určeno, kdo a za jakých podmínek může jednoduché účetnictví uplatnit. Uživatel jednoduchého účetnictví nesmí být plátce daně z přidané hodnoty, jeho celkové příjmy za poslední uzavřené účetní období nepřesáhnou 3 000 000 Kč a stejně tak ani hodnota jeho majetku nepřevyšší hranici 3 000 000 Kč. Současně tento vybraný subjekt musí být buď spolkem, odborovou organizací, organizací zaměstnavatelů, církví, náboženskou společností, církevní institucí nebo honebním společenstvem. Novela navrácí možnost jednoduchého účetnictví právě kvůli těmto malým účetním jednotkám, jejichž cílem není tvorba zisku, a tudíž by jim klasické účetnictví mohlo působit zbytečnou přítěž. Tato možnost je pak odepřena obchodním korporacím a účetním jednotkám podléhajícím auditu.⁶

1.4 Změny v zákoně o účetnictví od roku 2017 a 2018

Novela pro rok 2017 se zabývá převážně uváděním nefinančních informací a týká se pouze velkých účetních jednotek s bližším upřesněním. Cílem novely je zajistit vysokou úroveň informací poskytovaných podniky v oblasti životního prostředí, sociálního a zaměstnaneckého prostředí, respektování lidských práv a boje proti korupci a úplatkářství. Tyto nové nefinanční informace může účetní jednotka uvést ve výroční zprávě nebo samostatné zprávě.

Došlo také k úpravě terminologie v rozvaze při vykazování aktiv. Rozdělení aktiv na dlouhodobá a oběžná bylo nahrazeno označením aktiva stálá a oběžná. Změna proběhla v návaznosti na předpisy EU za účelem sjednotit členění aktiv v rozvaze.

⁵ Zákon o účetnictví č. 563/1991 Sb., v platném znění.

⁶ *Informace pro účetní a podnikatele - Portál POHODA* [online]. [cit. 2018-05-08]. Dostupné z: <https://portal.pohoda.cz>

V roce 2018 dochází již jen k drobným formálním změnám, jakými je například další přejmenování v položkách rozvahy.⁷

2) Účetní závěrka

Dříve než účetní jednotka přistoupí k sestavení jednotlivých výkazů, je potřeba v rámci účetní závěrky provést tzv. přípravné práce, směřující k uzavření rozvahových a výsledkových účtů hlavní knihy a průčtování výsledku hospodaření za dané účetní období. Tyto přípravné práce by měly sloužit k zabezpečení úplného, správného a průkazného účetnictví, aby následně sestavená účetní závěrka mohla podat věrný a poctivý obraz účetnictví.

Těmito operacemi, které ověřují úplnost a správnost zaúčtovaných údajů, jsou:

- ✓ kontrola časového rozlišení nákladů a výnosů,
- ✓ zaúčtování dohadných položek,
- ✓ vyčíslení kurzových rozdílů,
- ✓ tvorba opravných položek,
- ✓ odpis pohledávek,
- ✓ tvorba rezerv,
- ✓ závěrečné operace u zásob,
- ✓ inventarizace majetku a závazků,
- ✓ vyčíslení a zúčtování odložené daně,
- ✓ uzavření účetních knih,
- ✓ výpočet a zaúčtování daně z příjmu.

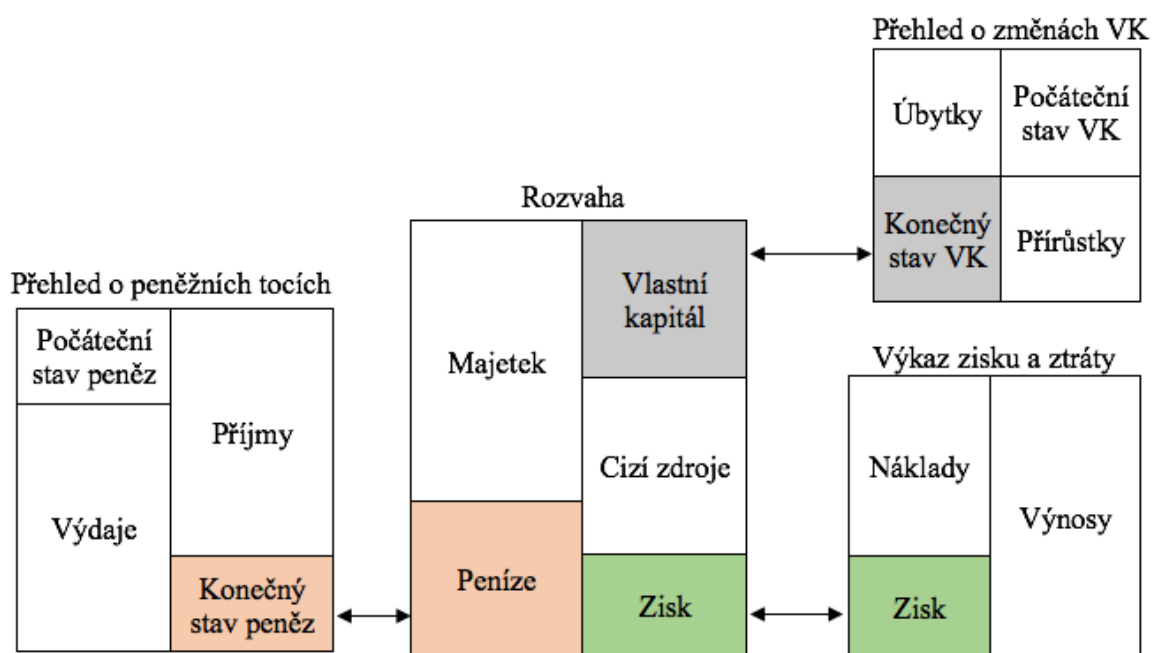
Pokud účetní jednotka provede výše zmíněné operace, může přistoupit k sestavení účetní závěrky. Účetní závěrka se skládá z jednotlivých účetních výkazů. V České republice je za nedílnou součást účetní závěrky považována rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha. Tyto účetní výkazy jsou pro všechny účetní jednotky povinné. Výjimku zde tvoří mikro a malé účetní jednotky bez povinnosti auditu, které výkaz zisku a ztráty sice sestavují, ale nemají povinnost ho zveřejnit. Sestavení dalších výkazů, kterými jsou přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu, již podléhá dalším dílčím dispozicím.

Účetní závěrka slouží široké škále uživatelů, převážně pak těm externím. Poskytuje jim souhrnný pohled na podnik jako takový, kde má každý výkaz svou vlastní specifickou

⁷ Fučík & Partners [online]. [cit. 2018-05-08]. Dostupné z: <http://www.fucik.cz>

úlohu, kterou naplňuje. Dohromady pak tvoří nedílný celek, jsou propojeny na úrovni položky vlastního kapitálu, peněžních toků a výsledku hospodaření a vzájemně spolu souvisí, viz Schéma č. 2. Není tedy možné získat objektivní přehled o finanční situaci podniku pouze na základě jediného výkazu.

Schéma 2: Vazby mezi účetními výkazy



Zdroj: Vlastní zpracování (dle Kubíčková, Jindřichovská, 2015)

Účetní závěrka se zpravidla sestavuje k poslednímu dni účetního období, tzn. většinou k 31.12 za předpokladu, že účetní jednotka neuplatňuje hospodářský rok. Takto sestavená účetní závěrka se nazývá řádná. Za zvláštních okolností (např. ke dni zrušení účetní jednotky bez likvidace s výjimkou přeměn společností nebo družstev) může dojít k sestavení mimořádné účetní závěrky, a pokud je účetní závěrka sestavována v průběhu účetního období, označuje se jako mezitímní. V tomto případě se nezavírají účetní knihy ani se neprovádí inventarizace.

Jednotlivé položky účetní závěrky se vykazují obvykle v celých tisících české měny, pokud však netto hodnota aktiv přesahuje výši 10 miliard Kč je povoleno, aby účetní jednotka vykazovala v celých milionech Kč – tuto skutečnost musí uvést v účetní závěrce. Existují dvě formy zpracování účetní závěrky – ve zkráceném a v plném rozsahu. Zkráceného rozsahu mají možnost využít mikro a malé účetní jednotky bez povinnosti auditu. Povinnost auditu stanoví zákon o účetnictví č. 563/1991 Sb. v § 20. Tato zákonná kritéria se dotýkají zejména akciových společností a obchodních korporací při překročení jednoho nebo dvou kritérií. Jsou

to netto hodnota aktiv větší než 40 milionů Kč, roční úhrn čistého obratu vyšší než 80 milionů Kč a průměrný přepočtený stav zaměstnanců větší než 50.⁸

3) Účetní výkazy

3.1 Rozvaha

Rozvaha je základní účetní výkaz, který uživateli poskytuje informace o stavu a struktuře majetku (aktivech) a zdrojích, ze kterých byl tento majetek financován (pasivech). Aby byl dodržen bilanční princip, musí být k rozvahovému dni vždy aktiva rovna pasivům.⁹

Rozvaha dává vždy jen statický pohled na stav podniku. V peněžním vyjádření označuje soupis majetku podniku z hlediska jeho formy a zdrojů financování k určitému okamžiku. Jedná se tedy o okamžikové, stavové ukazatele.

V první řadě by měla rozvaha přehledně ukazovat, co podnik vlastní. Tento majetek, který byl do podniku vložen, je označován termínem „aktiva“. Aktiva slouží k podnikání a očekává se od nich, že přinesou účetní jednotce budoucí ekonomický prospěch. Aktiva jsou v rozvaze členěna dle likvidnosti, tzn. dle jejich schopnosti rychle se přeměnit na peněžní prostředky.¹⁰ Za nejméně likvidní aktiva je považován dlouhodobý nehmotný majetek, po němž následuje dlouhodobý hmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek. U dlouhodobých aktiv účetní jednotka předpokládá, že je bude držet po dobu delší než jeden rok. Další významnou skupinou aktiv jsou oběžná aktiva. V jejich podsložkách se nachází zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Oběžná aktiva se oproti dlouhodobému majetku neodpisují, jejich hodnotu lze jen dočasně snížit prostřednictvím opravných položek. Poslední položkou je potom časové rozlišení aktiv v podobě nákladů příštích období, komplexních nákladů příštích období a příjmů příštích období.¹¹ V aktivní části rozvahy jsou pro uvedení hodnot jednotlivých položek k dispozici tři sloupce. Prvním z nich je brutto hodnota, následuje korekce a netto hodnota. Korekce umožňuje úpravu brutto hodnoty o oprávkou nebo opravné položky, jejich rozdílem pak vzniká zůstatková netto hodnota. Na protější pravé straně rozvahy stojí pasiva.

Pasiva představují zdroje financování aktiv, a tedy finanční strukturu podniku. Obdobně jako aktiva je lze rozdělit do několika částí. Těmi základními jsou vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení pasiv. Vlastní kapitál je složen převážně z vkladů vlastníků

⁸ RANDÁKOVÁ, M., BOKŠOVÁ J. a STROUHAL, J. *Finanční účetnictví v České republice*, s. 204

⁹ ŠTEKER, K. a OTRUSINOVÁ, M., *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*, s. 102

¹⁰ STROUHAL, J., *Účetnictví: Velká kniha příkladů*, s. 426

¹¹ KUBÍČKOVÁ, D. a JINDŘICHOVSKÁ, I., *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*, s. 78

(základní kapitál), dále pak z kapitálových fondů, fondů ze zisku a výsledků hospodaření minulých let. Nejzajímavější částí bude pak pravděpodobně výsledek hospodaření běžného účetního období, který se do rozvahy přenesení z výkazu zisku a ztráty. Rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky definují další rozvahovou položku a tou jsou cizí zdroje. Rozdělení krátkodobých a dlouhodobých závazků se podobně jako u dlouhodobého a krátkodobého majetku řídí pravidlem jednoho roku, resp. podle jejich očekávané doby splatnosti stanovené k rozvahovému dni. Rezervy jsou určeny ke krytí budoucích výdajů, kdy je pravděpodobné, že nastanou, avšak není přesná jejich výše. Častá je například tvorba rezervy na záruční opravy či na opravu hmotného majetku. Závazky v pasivech rozvahy uzavírá časové rozlišení pasivní v podobě výdajů příštích období a výnosů příštích období. Od 1.1.2018 není nutné vykazovat časové rozlišení jako samostatnou položku, ale lze jej vykazovat v rámci pohledávek, resp. závazků. Základní struktura rozvahy obsahuje i sloupec minulého účetního období, kde jsou uvedeny netto hodnoty k poslednímu dni minulého účetního období. Uživatel tak má lepší možnosti pro případné meziroční srovnání. Pokud například účetní jednotka vznikla v daném roce, začíná účtovat a nemá tyto údaje k dispozici, použije údaje ze zahajovací rozvahy.¹²

3.2 Výkaz zisku a ztráty

Dalším výkazem, který musí povinně každá účetní jednotka sestavit, je výkaz zisku a ztráty, hovorově také výsledovka. Výsledovka zaznamenává tokové informace během účetního období, aby pak na konci účetního období mohla uživatele informovat o finanční výkonnosti podniku.

Je sestavována na aktuální bázi. To znamená, že náklady a výnosy se zaznamenávají do účetního období, se kterým věcně a časově souvisí neohledně na to, kdy došlo k uskutečnění peněžních toků.

Česká účetní legislativa opět připouští sestavení v plném či zkráceném rozsahu. Bez ohledu na rozsah zůstává hlavním účelem podat informace o výsledku hospodaření a faktorech, které ho ovlivnily. Výsledek hospodaření je zjištěn jednoduchou souměřitelností nákladů a výnosů v daném účetním období, kdy, pokud převažují výnosy, podnik generuje zisk a v opačném případě se podnik nachází ve ztrátě. Stejně jako v rozvaze i ve výkazu zisku a ztráty lze nalézt srovnání hodnot s minulým účetním obdobím. Pokud společnost vznikla v daném roce a nemá ještě žádný minulý výsledek hospodaření, sloupec se nevyplňuje. Co je však částečně v rukou účetní jednotky, je členění nákladů. Nabízí se dvě možnosti, a to

¹² ŠTEKER, K. a OTRUSINOVÁ, M., *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*, s. 103

sestavit výkaz v druhovém nebo účelovém členění nákladů. Částečně pak proto, že účetní jednotky, které zvolí účelové členění nákladů, musí v příloze účetní závěrky uvést alespoň základní položky také v členění druhovém. Zjištěný výsledek hospodaření je důležitou vazbou mezi rozvahou a výkazem zisku a ztráty. Vykázaný výsledek hospodaření po zdanění ve výkazu zisku a ztráty musí být totožný s výsledkem hospodaření běžného účetního období uvedeným v rozvaze.¹³

Zásadní změnou, která ovlivní zejména výrobní podniky a firmy účtující o nedokončené výrobě, je změna na úrovni vykazování změny stavu zásob. Do konce roku 2015 se o změně stavu zásob účtovalo jako o výnosech. Novelizovaná vyhláška toto ruší a zavádí položku jako nákladovou.

Celkový výsledek hospodaření vychází ze součtu provozního a finančního výsledku hospodaření. Provozní výsledek hospodaření bývá často podstatně obsáhlejší. Zahrnuje totiž tržby za prodané výrobky nebo zboží, výkonovou spotřebu (zahrnující náklady vynaložené na prodané zboží, spotřebu materiálu a energie, služby), dále také mzdové náklady, odpisy nebo tržby z prodaného dlouhodobého majetku. Finanční výsledek hospodaření zahrnuje například nákladové či výnosové úroky, výnosy z dlouhodobého finančního majetku a další.¹⁴

3.3 Příloha

Příloha je nedílnou součástí účetní závěrky. Jejím smyslem je doplňovat, popisovat a vysvětlovat informace obsažené v účetních výkazech. Příloha umožňuje lépe pochopit jednotlivé položky účetních výkazů a doplnit si tak představu o celkové finanční pozici a výkonnosti podniku.

Na rozdíl od účetních výkazů není pro přílohu stanoven přesný formát. Nicméně vyhláška č. 500/2002 Sb., v platném znění, uvádí povinné náležitosti přílohy k účetní závěrce. Kromě obecných informací o podniku jako jsou označení firmy a její sídlo, právní forma, předmět podnikání, datum, ke kterému byla sestavena účetní závěrka a popis společnosti, musí účetní jednotka do přílohy zahrnout i údaje o účetní závěrce a předpoklady k jejímu vypracování. Vyhláška č. 500/2002 Sb. v § 39 uvádí základní a případně další informace, které mají jednotlivé kategorie účetních jednotek do své přílohy zahrnout. Mezi základní informace patří účetní postupy, které společnost použila. Jedná se o oceňovací techniky při vyskladnění zásob, odpisové metody, tvorbu rezerv a opravných položek, výpočet odložené

¹³ BOKŠOVÁ, J., *Účetní výkazy pod lupou*, s. 97

¹⁴ ŠTEKER, K. a OTRUSINOVÁ, M., *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*, s. 126

daně aj. Povinné je dále zveřejnění průměrného přepočteného stavu zaměstnanců a závazkových vztahů s dobou splatnosti delší než pět let. V příloze by neměly chybět ani doplňující informace, které nejsou popsány v účetních výkazech. To samé platí pro skutečnosti, které doposud nenastaly, avšak je to u nich vysoce pravděpodobné.¹⁵

Mikro a malé účetní jednotky bez povinnosti auditu sestavují přílohu ve zkráceném rozsahu. Pro tyto účetní jednotky je to zároveň poslední povinná součást účetní závěrky. Všechny ostatní účetní jednotky sestavují přílohu v rozsahu plném.

Novinkou od roku 2016 je způsob uspořádání informací v příloze k účetní závěrce. Vyhláška stanoví, že „*informace v ní se uvádějí v tomtéž pořadí, v jakém jsou vykázány položky v rozvaze a výkazu zisku a ztráty*“. Pokud existují důvody pro vysvětlení některé položky, účetní jednotka tak učiní.¹⁶

3.4 Přehled o peněžních tocích

Pokud chce být podnik úspěšný a fungovat bez sebemenších problémů musí kromě ziskovosti věnovat pozornost i dostatečné likviditě. To znamená, že podnik musí mít dostatečné množství peněžních prostředků k úhradě dluhů v době jejich splatnosti. Samotné sledování ziskovosti může být zavádějící, snadno se pak může stát, že podnik vykazuje vysoké zisky, a přesto může být v platební neschopnosti. Aby se tomu zabránilo, sestavuje se přehled o peněžních tocích neboli výkaz cash flow. Tento výkaz podává informace o stavu peněžních prostředků na začátku a na konci účetního období, taktéž o peněžních tocích, které během tohoto období proběhly. Oproti rozvaze a výkazu zisku a ztráty, které uplatňují akruální princip, je výkaz cash flow sestaven na bázi peněžní.

V rámci přehledu se rozlišují tři typy činností, ze kterých peněžní toky plynou. Prvním typem jsou peněžní toky z provozní činnosti. Pod tuto kategorii spadá základní výdělečná činnost účetní jednotky a ostatní činnosti, které nelze zahrnout mezi investiční činnost nebo činnosti spojené s financováním. Druhým typem jsou peněžní toky plynoucí z investiční činnosti. Tím se rozumí pořízení a prodej dlouhodobého majetku, popřípadě činnost související s poskytováním úvěrů, zápůjček a výpomocí. Posledním typem jsou peněžní toky z financování, které způsobují změny ve velikosti a složení vlastního kapitálu a dlouhodobých, popřípadě i krátkodobých závazků.¹⁷

¹⁵ BOKŠOVÁ, J., *Účetní výkazy pod lupou*, s. 139

¹⁶ Vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, § 40 - 42

¹⁷ Tamtéž.

Cash flow lze jednoduše zjistit z rozvahy jako rozdíl konečného a počátečního stavu peněžních prostředků daného účetního období. Samotný výkaz je ale důležitý právě tím, že vysvětluje i příčiny přírůstků či úbytků peněžních prostředků. Lze ho sestavit pomocí dvou metod, přímou a nepřímou. Při nepřímé metodě se vychází z výsledku hospodaření, který je v postupných krocích upravován o nepeněžní operace, změnu stavu zásob, pohledávek a závazků. Tato metoda může být uplatněna pouze u provozního cash flow. U zbylých dvou částí výkazu se používá metoda přímá.¹⁸

Provozní cash flow vypovídá o tom, zda je podnik schopen si svou hlavní činností zajistit prostředky na úhradu závazků, splácení úvěrů nebo financování provozu bez nutnosti externího zdroje financování. Z toho vyplývá, že za normálních okolností by mělo být provozní cash flow podniku ideálně kladné. Naopak investiční cash flow bývá obvykle záporné. Tento peněžní tok obsahuje výdaje na pořízení aktiv a také příjmy z prodeje dlouhodobých aktiv. Poslední peněžní tok z financování poslouží především k předvídání odtoku peněz vlastníkům při výplatě podílů na zisku nebo třeba těm, co podniku poskytli cizí kapitál prostřednictvím úvěru. Celkové cash flow je výsledkem součtu všech tří jmenovaných peněžních toků z příslušných činností. Zároveň se rovná změně peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů mezi počátečním a konečným stavem.¹⁹

3.5 Přehled o změnách vlastního kapitálu

V tomto výkazu je podnik povinen zachytit veškeré transakce, které mají dopad na jednotlivé složky vlastního kapitálu. Výjimkou je výsledek hospodaření běžného období – ten je již blíže popsán v kapitole pojednávající o výkazu zisku a ztráty.

Přehled o změnách vlastního kapitálu zobrazuje zvýšení či snížení jednotlivých položek mezi dvěma rozvahovými dny. Pro externí uživatele je tento výkaz velmi důležitý, neboť může poodhalit podnikem provedené transakce, které by jinak zůstaly skryty a mohou být významné.²⁰

Vlastníci, kteří vložili kapitál do podniku, usilují o jeho zhodnocení. Nemohou si však své prostředky vybrat, a tak jedinou možností, jak profitovat z jejich investice je formou výplaty dividend nebo podílu na zisku. Právě toto plnění musí výkaz povinně vyčíslit, a to včetně zdroje, ze kterého bylo čerpáno.²¹

¹⁸ STROUHAL, J., *Účetnictví: Velká kniha příkladů*, s. 453

¹⁹ BOKŠOVÁ, J., *Účetní výkazy pod lupou*, s. 160

²⁰ BOKŠOVÁ, J., *Účetní výkazy pod lupou*, s. 162

²¹ Vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, § 44

3.6 Výroční zpráva

Výroční zpráva sice není typickým účetním výkazem, ale to nemění nic na její významnosti. Je to dokument, který informuje o finanční situaci, podnikatelské činnosti a hospodářském postavení účetní jednotky za uplynulé účetní období. Výroční zprávu má povinnost vyhotovit každá účetní jednotka, která musí mít účetní závěrku ověřenou auditorem. Mezi povinné prvky patří účetní závěrka ověřená auditorem, komentář k předpokládanému vývoji činnosti účetní jednotky, informace z oblasti výzkumu a vývoje, informace o organizační složce podniku v zahraničí nebo také o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích. Výroční zprávy slouží zejména investorům.²²

3.7 Zpráva o vztazích

Zpráva o vztazích bývá často připojena k výroční zprávě. Je to písemná zpráva o vztazích mezi osobou ovládanou a osobou ovládající nebo také mezi ovládanou osobou a osobami ovládanými stejnou ovládající osobou za uplynulé účetní období. Zprávu vypracuje statutární orgán do 3 měsíců od skončení účetního období a uvede zde strukturu vztahů mezi osobami, úlohu ovládané osoby, způsob a prostředky ovládání, přehled jednání a přehled vzájemných smluv. Součástí zprávy je i posouzení toho, zda nevznikla ovládané osobě újma ze vzájemných transakcí a také nesmí chybět zhodnocení výhod a nevýhod plynoucích ze vztahu mezi osobami. Pokud má ovládaná osoba kontrolní orgán, pak tuto zprávu přezkoumá.²³

Tabulka 2: Souhrnný přehled účetních povinností

	Velké účetní jednotky	Střední účetní jednotky	Malé účetní jednotky - a.s., svěřenské fondy	Malé účetní jednotky – ostatní	Mikro účetní jednotky
Povinnost ověření účetní závěrky auditorem	Vždy, pokud není VÚJ nebo subjekt veřejného zájmu	Vždy	Při dosažení jednoho kritéria	Při dosažení dvou kritérií	Ne

²² Zákon o účetnictví č. 563/1991 Sb., v platném znění, § 21

²³ Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích, § 82

	Velké účetní jednotky	Střední účetní jednotky	Malé účetní jednotky - a.s., svěřenské fondy	Malé účetní jednotky – ostatní	Mikro účetní jednotky
Výkazy účetní závěrky	Rozvaha, výkaz zisku a ztráty, příloha k účetní závěrce, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách VK	Rozvaha, výkaz zisku a ztráty, příloha k účetní závěrce, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách VK	Rozvaha, výkaz zisku a ztráty, příloha k účetní závěrce	Rozvaha, výkaz zisku a ztráty, příloha k účetní závěrce	Rozvaha, výkaz zisku a ztráty, příloha k účetní závěrce
Výroční zpráva	Ano	Ano	Ano, pokud má povinnost auditu	Ano, pokud má povinnost auditu	Ne
Účetnictví ve zjednodušeném rozsahu	Ne	Ne	Ano, pokud nemá povinnost auditu a zároveň je ÚJ podle § 9 odst. 4	Ano, pokud nemá povinnost auditu a zároveň je ÚJ podle § 9 odst. 4	Ano, pokud je ÚJ podle § 9 odst. 4
Rozvaha a výkaz zisku a ztráty ve zkráceném rozsahu	Ne	Ne	Ano, pokud nemá povinnost auditu	Ano, pokud nemá povinnost auditu	Ano

Zdroj: Vlastní zpracování (dle Zákona č. 563/1991 Sb. a Vyhlášky č. 500/2002 Sb.)

Pozn.: VÚJ = vybraná účetní jednotka

4) Finanční analýza

Účetní výkazy jsou hojně využívány nejen pro vnitřní potřebu podniku z pozice managementu, ale také externími uživateli. I přesto, jaké nepřehledné množství informací účetní výkazy nabízejí, to stále není vše. Jejich uživatel se může samozřejmě spokojit se samotnými účetními výkazy, ale také je může použít k provedení finanční analýzy a tím využít plně potenciál účetních informací. Výchozí data je možné v dnešní době poměrně jednoduše získat z veřejně dostupných účetních závěrek. Stejný postup použila i autorka této práce. Vždy je však potřeba vzít v úvahu, kdo je uživatelem předkládaných informací a pro jaký účel tyto analýzy provádí. Požadavky každé skupiny uživatelů na účetní informace se pochopitelně mohou lišit.

V tomto případě je analýza považována jako nástroj, který umožní z běžně dostupných informací získat i další, předtím nedostupné informace. Způsobů, metod a ukazatelů, které se využívají pro finanční analýzu, je mnoho. Z důvodu omezení rozsahu budou uvedeny jen některé, a to zejména ty, které nejvíce vypovídají o činnosti daného podniku. Analýza byla provedena z veřejně dostupných účetních závěrek za roky 2013 – 2017 společnosti Zott s.r.o., které zveřejnila ve sbírce listin na portálu www.or.justice.cz.

4.1 Představení společnosti

Název: Zott s.r.o.

Sídlo: Podlíbská 630, 190 14 Praha 9 – Klánovice

IČO: 49357174

Datum vzniku: 29.4.1993

Předmět podnikání: nákup a prodej mléčných výrobků

Historie této společnosti se začala psát rokem 1926, kdy manželé Anna a Balthasar Reiterovi koupili mlékárnu v německém Mertingenu. Jejich štěstí však netrvalo dlouho, když počátkem roku 1936 mladý Balthasar Reiter zemřel. Po letech smutku se Anna Reiterová znovu provdala a tentokrát za George Zotta, který propůjčil své jméno dnešní společnosti. Společnost se rychle rozrůstala, ještě v roce 1940 bylo spotřebováváno 12 000 l mléka denně, v roce 1970 činil tento objem již 80 000 l denně. Vyráběly se zejména mléčné produkty jako jogurty, dezerty a sýry. Díky patřičné kvalitě, rostoucímu zájmu odběratelů a nové technologii výrobků s dlouhou životností mohla společnost v roce 1993 expandovat do sousedních států a zemí Evropy. Vznikla tak holdingová společnost Zott Holding GmbH, která ovládá své

dceřiné společnosti v České republice, Polsku, Maďarsku a také na Slovensku. V této práci bude analyzována pouze dceřiná společnost působící na území České republiky, tedy Zott s.r.o.²⁴

Dle kategorizace účetních jednotek z roku 2016 spadá společnost Zott s.r.o. do kategorie střední účetní jednotky. To znamená, že její hodnota netto aktiv nepřesahuje 500 mil. Kč, roční úhrn čistého kapitálu nepřekročí 1 000 mil. Kč a průměrný počet zaměstnanců je do 250. Podnik byl vybrán záměrně, protože jako střední účetní jednotka musí jeho účetní závěrka obsahovat všechny povinné výkazy – rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přílohu, přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu. Současně má jako střední účetní jednotka povinnost auditu, vyhotovuje výroční zprávu a také zprávu o vztazích. Jsou zde tedy dostupné všechny výkazy a dokumenty, s kterými je možné se v praxi setkat.

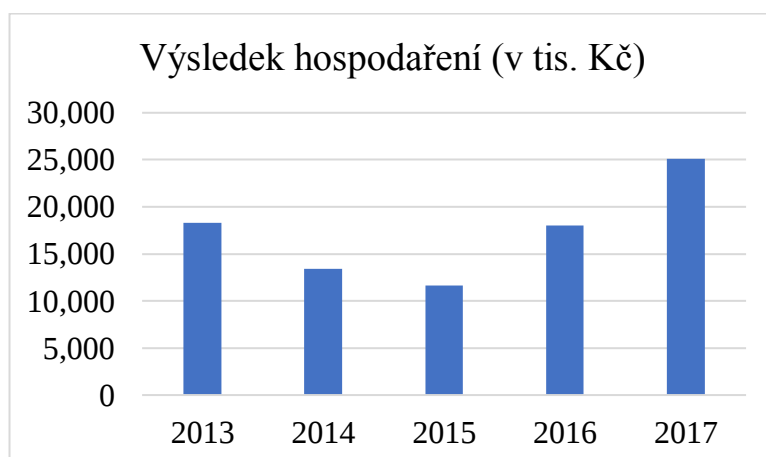
4.2 Analýza vybraných položek účetních výkazů

Ještě předtím, než přijde na řadu samotná finanční analýza, je dobré se zaměřit i na některé informace, které lze vyčíst přímo z účetních výkazů.

4.2.1 Výsledek hospodaření za účetní období

Jak už bylo zmíněno v podkapitole 3.2, výsledek hospodaření za účetní období se určí jako rozdíl mezi výnosy a náklady. Pokud výnosy převáží nad náklady, podnik generuje zisk, naopak pokud jsou náklady vyšší než výnosy, podnik se nachází ve ztrátě. Výkaz je sestaven na bázi akruálního principu, kdy výnosy a náklady jsou účtovány do období, se kterým věcně a časově souvisí, nikoliv ve chvíli, kdy za ně byly přijaty či vydány peněžní prostředky.

Graf 1: Výsledek hospodaření v letech 2013–2017



Zdroj: Vlastní tvorba (dle dat z účetních závěrek společnosti Zott s.r.o.)

²⁴ Zott - The Gourmet Dairy [online]. [cit. 2018-05-08]. Dostupné z: <https://www.zott-dairy.com/en/>

V Grafu č. 1 lze vidět vývoj výsledku hospodaření po zdanění společnosti Zott s.r.o. v letech 2013 – 2017. Společnost sestavuje výkaz zisku a ztráty v druhovém členění a v plném rozsahu. Výsledek hospodaření je ve všech obdobích kladný, nicméně jeho vývoj je velmi proměnlivý. V letech 2014 – 2015 probíhala optimalizace produktového portfolia, firma zaváděla nové produkty a distribuci některých výrobků naopak ukončila. Uskutečnila také cenové akce za účelem posílení jejího tržního postavení následované TV kampaněmi a propagací reklamních předmětů. Od roku 2015 se projevuje pozitivní vývoj makroekonomického prostředí v České republice a růst klíčových produktů. V roce 2017 byl zisk už dvojnásobný.

4.2.2. Krátkodobé pohledávky a závazky

Informace o krátkodobých pohledávkách a krátkodobých závazcích vyhledávají zejména odběratelé a dodavatelé, kteří zvažují vstoupit s danou společností do obchodního styku. Výši celkových krátkodobých pohledávek a závazků udává rozvaha, pokud však chce uživatel znát i výši těchto pohledávek a závazků po splatnosti, nalezne ji v příloze.

Tabulka 3: Krátkodobé pohledávky a závazky celkem a po splatnosti

Údaje v tis. Kč	2013	2014	2015	2016	2017
Krátkodobé pohledávky	49 100	52 279	64 527	78 986	44 750
Pohledávky po splatnosti	12 965	16 195	17 143	46 511	16 474
Podíl pohledávek po splatnosti	26,4 %	31,0 %	26,6 %	58,9 %	36,8 %
Krátkodobé závazky	33 691	37 164	46 430	27 654	16 450
Závazky po splatnosti	1 698	2 822	1 425	2 164	1 181
Podíl závazků po splatnosti	5,0 %	7,6 %	3,1 %	7,8 %	7,2 %

Zdroj: Vlastní tvorba (dle dat z účetních závěrek společnosti Zott s.r.o.)

Zott s.r.o. sestavuje jak rozvahu, tak přílohu v plném rozsahu. Tabulka č. 3 uvádí hodnoty pohledávek a závazků získané právě z těchto zdrojů. Krátkodobé pohledávky převyšují krátkodobé závazky v každém roce. Podíl závazků po splatnosti na celkových závazcích je stabilní a udržuje se na nízkých hodnotách, z čehož je možné usoudit, že podnik nemá problém se splácením svých závazků. Splatnost pohledávek je na tom o poznání hůře. V roce 2016 podnik evidoval dokonce 58,9 % nesplacených pohledávek z celkového stavu. Situace se zlepšila koncem roku 2017, kdy tento podíl klesl na přijatelných 36,8 %. Doporučením pro podnik může být upevnění platební morálky svých odběratelů, větší důraz při vymáhání nesplacených pohledávek nebo naopak skonto za včasnou úhradu.

4.3 Analýza poměrovými ukazateli

Finanční analýza je systematický rozbor dat z účetních výkazů, kdy je analyzována firemní minulost a současnost a zároveň taková analýza slouží jako významný podklad pro tvorbu finančního plánu. Úspěšná firma se už dnes jen stěží obejde bez rozboru její finanční situace. Cílem této analýzy je předběžně zhodnotit finanční zdraví podniku, definovat jeho silné a slabé stránky a posoudit, zda je nebo není ohroženo jeho dlouhodobé fungování. Cílovou skupinou analýzy bude tedy především management podniku. Největší prostor bude pak věnován analýze poměrovými ukazateli, která je v literatuře shledávána jako nejužívanější.²⁵

4.3.1. Ukazatele likvidity

Likvidita podniku je vyjádřením schopnosti podniku uhradit včas své platební závazky. Z této definice se může jevit dojem, že by se hodnoty ukazatelů likvidity měly pohybovat v co možná nejvyšších číslech. Naopak, vysoká míra likvidity je pro podnik nepříznivým jevem ve smyslu nízkého zhodnocení finančních prostředků. Nízká míra likvidity zase zapříčiní, že podnik nebude schopen hradit své běžné závazky, což může vyústit v platební neschopnost a vést až k bankrotu. Je proto nutné nalézt vyváženou likviditu, která zajistí fungování podniku a zároveň bude přispívat k zhodnocení jeho finančních prostředků. Za tímto účelem jsou stanovena obecná rozmezí, ve kterých by se měla bezproblémová likvidita pohybovat. Rozlišují se 3 stupně likvidity.²⁶

Okamžitá likvidita

Nebo také likvidita 1. stupně představuje nejužší vyjádření likvidity. Vstupují do ní jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy, a to ve formě peněžních prostředků na běžném účtu nebo peněz v pokladně. Doporučeným rozmezím je 0,6 – 1,1.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotovité platební prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}}$$

²⁵ RŮČKOVÁ, P., *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 54

²⁶ *Tamtéž*.

	2013	2014	2015	2016	2017
Okamžitá likvidita	1,3	1,6	1,3	1,8	3,4

Tabulka ukazuje výpočet okamžité likvidity v letech 2013 - 2017. Hodnoty jsou velmi vysoké, obzvláště v roce 2017. Způsobeno to je zejména nízkými dluhy a také tím, že podnik nečerpá žádný bankovní úvěr. Nelze však soudit jen na základě jednoho čísla, rozvaha je sestavována k jednomu okamžiku – zde ke konci roku. V průběhu roku mohlo být vše jinak, a tak se může jednat pouze o mimořádnou situaci. Podnik by měl zvážit snížení míry likvidity pod horní hranici rozmezí.

Pohotová likvidita

Označována také jako likvidita 2. stupně. Její hodnota by se měla pohybovat okolo hodnoty 1. Na základě níže zmíněného vzorce by pak platilo, že podnik je schopen uhradit své závazky, aniž by musel prodat své zásoby.

$$Pohotová\ likvidita = \frac{(oběžná\ aktiva - zásoby)}{krátkodobé\ dluhy}$$

	2013	2014	2015	2016	2017
Pohotová likvidita	2,8	3,0	2,7	4,6	6,1

Jak lze vidět, u pohotové likvidity se projevuje téměř totožný trend jako u okamžité likvidity. Vypočtené hodnoty opět přesahují ty doporučené, kdy největší rozdíl je vidět v roce 2017. Nadměrná výše oběžných aktiv není pro podnik příliš příznivá, neplyne z nich prakticky žádný úrok a nepřispívá tak k výnosnosti vložených prostředků.

Běžná likvidita

Poslední 3. stupeň likvidity je poměr mezi oběžnými aktivy a krátkodobými dluhy. Ukazuje, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby veškerá oběžná aktiva proměnil v daném okamžiku v hotovost. Její vypovídací schopnost má ale jistá omezení, například nebere v úvahu strukturu aktiv z hlediska jejich likvidnosti a strukturu krátkodobých závazků z hlediska doby splatnosti. Jako doporučené rozmezí se uvádí 1,5 - 2,5.

$$Běžná\ likvidita = \frac{oběžná\ aktiva}{krátkodobé\ dluhy}$$

	2013	2014	2015	2016	2017
Běžná likvidita	3,1	3,2	3,0	5,1	6,7

I třetí ukazatel potvrzuje neefektivní využití aktiv. Pokud by se jednalo o preference věřitelů či bank, byla by situace více než příznivá. Riziko nesplacení závazků by totiž bylo téměř nulové. Posouzení hodnoty likvidity závisí i na konkrétním oboru činnosti, předchozím vývoji, fázi vývoje firmy a dalších attributech. Výše likvidity může být ovlivněna i skutečností, že polovina vykázaných závazků je vůči propojeným osobám – konkrétně vůči podnikům Zott působícím v Německu a Polsku.

4.3.2. Ukazatele rentability

Ukazatele rentability vyjadřují schopnost podniku zhodnocovat vložené prostředky ve formě zisku. Rentabilita představuje nejčastější formu, pomocí níž je posuzována úspěšnost podnikatelské činnosti. Jedná se tak o velmi důležitý ukazatel v oblasti finančního zdraví a finanční kondice podniku. Podobně jako u ukazatelů likvidity může i zde dojít ke zkreslení výsledných hodnot, kdy ohniskem bývá snaha podnikatelů o maximalizaci zisku. Rentabilita je totiž vyjádřena jako poměr zisku k částce vloženého kapitálu. Obecně by měly mít hodnoty rentability v časové řadě rostoucí tendenci, přičemž doporučené hodnoty nejsou stanoveny.²⁷

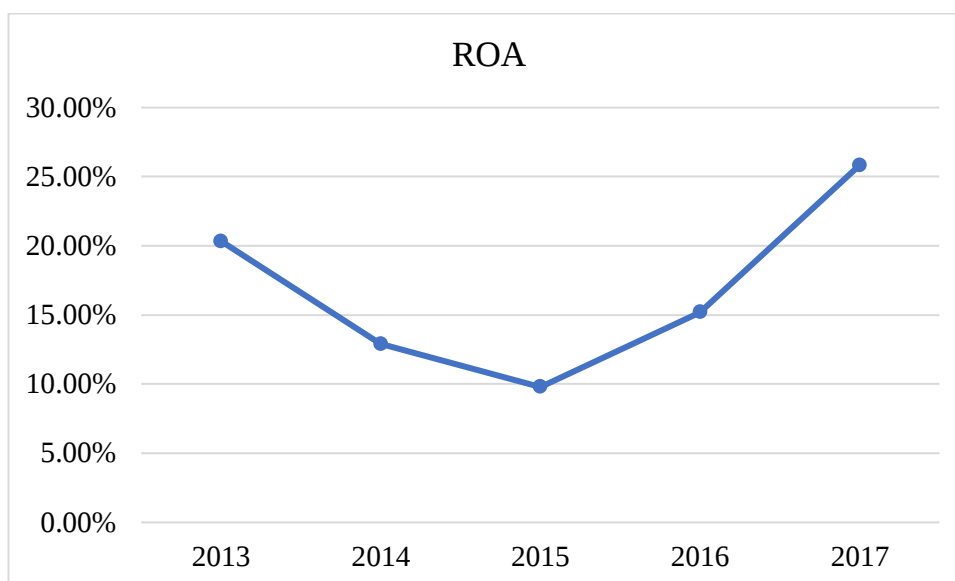
Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA)

ROA (return on assets) vyjadřuje měření souhrnné efektivnosti podniku, její výdělečnou činnost nebo produkční sílu. Představuje celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byl financován. Podle toho, jaký zisk je k výpočtu rentability použit, se rozlišuje rentabilita zdaněná a nezdaněná. V tomto případě je použit EBIT, tzn. zisk před zdaněním a úroky, který zajistí srovnání v případě, že by se jednalo o podniky s různým daňovým a úrokovým zatížením.

$$ROA = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{celkový vložený kapitál}}$$

²⁷ KUBÍČKOVÁ, D. a JINDŘICHOVSKÁ, I. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*, s. 120

Graf 2: Rentabilita celkového vloženého kapitálu



Zdroj: Vlastní tvorba (dle vypočtených dat z účetních závěrek)

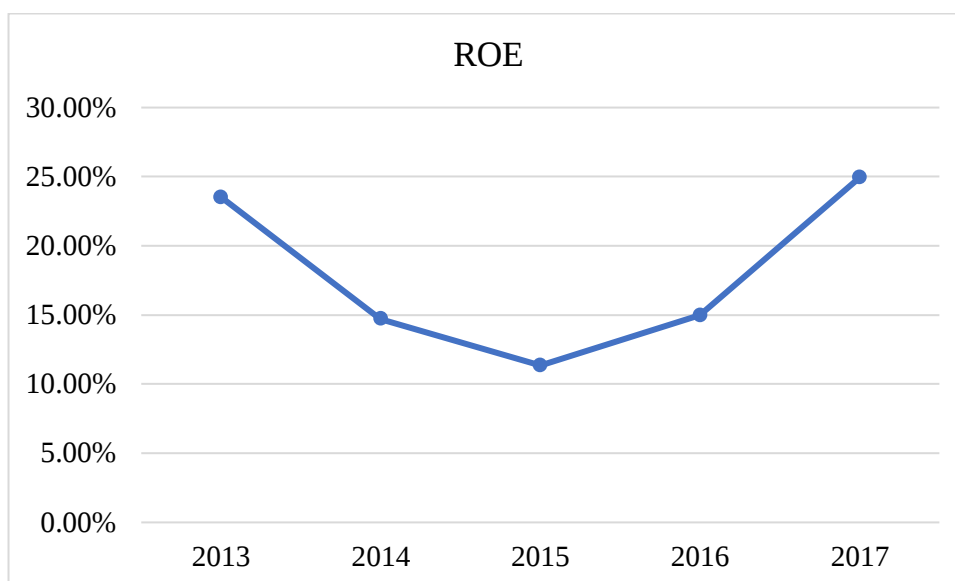
Ukazatel ROA společnosti Zott s.r.o. dosahuje ve všech letech vysokých a uspokojivých hodnot. Pouze v letech 2014 a 2015 se projevila klesající tendence, kde na vině může být stále ještě doznívající ekonomická recese. Od roku 2016 se podnik dostává zpět na svůj standard. Jak již bylo zmíněno, negativní vliv na rentabilitu může mít i příliš vysoká míra likvidity, což také může z části vysvětlovat meziroční propad.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

V případě ROE (return on equity) je zisk porovnáván pouze s vlastním kapitálem. Tento ukazatel slouží především vlastníkům a akcionářům. Informuje o tom, zda je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou při odpovídajícím riziku dané investice. Pokud by rentabilita vlastního kapitálu byla dlouhodobě neuspokojivá, akcionáři by pravděpodobně začali investovat jinde. Pro výpočet zde bude použit EAT, tzn. zisk po zdanění, který nejlépe vyjádří hodnotu konečného efektu, který vlastníkům jejich kapitál přináší.

$$ROE = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Graf 3: Rentabilita vlastního kapitálu



Zdroj: Vlastní zpracování (dle dat vypočtených z účetních závěrek)

Průběh grafu ukazatele ROA s průběhem grafu ukazatele ROE je kromě nepatrných odchylek prakticky shodný. Způsobeno to je tím, že ve společnosti Zott s.r.o. převažuje hodnota vlastního kapitálu nad cizími zdroji, které jsou v porovnání s ním minimální. Rentabilita vlastního kapitálu je považována za ideální, pokud přesahuje úroveň bezrizikové úrokové sazby státních obligací. To je zde bezesporu splněno, ale i přesto by měla firma do budoucna zvážit větší využití cizích zdrojů – prostřednictvím tzv. pákového efektu lze do určité míry zvyšovat výnosnost vlastního kapitálu. Firma v rozmezí let 2013 - 2017 nevykázala žádné dlouhodobé závazky.

Rentabilita tržeb (ROS)

ROS (return on sales) měří schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, a tedy kolik zisku je podnik schopen vyprodukovat na 1 Kč tržeb. Opět existuje více variant, jak tento ukazatel vypočítat. Zde bude použit poměr čistého zisku k celkovým tržbám za zboží a vlastní výkony, jinak také označován jako čisté ziskové rozpětí.

$$ROS = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{celkové tržby}}$$

	2013	2014	2015	2016	2017
Rentabilita tržeb	3,11 %	1,86 %	1,53 %	2,69 %	4,31 %

Vypočtená rentabilita se na první pohled může jevit jako velmi nízká, ale po srovnání s oborovým průměrem zveřejněným Českým statistickým úřadem pro rok 2015 se pro konkrétní odvětví a specifika daného podniku jeví jako odpovídající. Podnik by měl navázat na hodnotu z posledního roku a pokusit se o její stabilizaci.

4.3.3. Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých formách aktiv a pasiv a charakterizují provozní cyklus podniku. Jednou z poměřovaných veličin je vždy určitá složka aktiv, případně pasiv. Proti té pak vstupuje příjem peněžních prostředků při dokončení koloběhu, v tomto případě jsou peněžní prostředky zastoupené tržbami. Aktivitu lze vyjádřit pomocí dvou základních ukazatelů. Jsou jimi rychlost obratu a doba obratu určité položky. Rychlost obratu stanoví počet obrátek, tj. kolikrát daná položka za určité období ukončila svůj koloběh (kolikrát byla přeměněna na peníze). Doplnkový ukazatel doba obratu naopak vyjadřuje dobu, po kterou je kapitál vázán v daném aktivu podniku, než dojde k jeho přeměně na peněžní prostředky.²⁸ Pomocí dále uvedených ukazatelů bude přiblíženo, jak podnik hospodaří se svými pohledávkami, závazky a zásobami a jaký mají vliv na likviditu a výnosnost podniku.

Rychlost a doba obratu pohledávek

Tento ukazatel vypovídá o tom, jak dlouho jsou prostředky ve formě pohledávek ve firmě drženy, než dojde k jejich splacení. V ideálním případě probíhá splácení pohledávek dle doby splatnosti faktur. Pokud tomu tak není, dochází k nedodržování obchodně-úvěrové politiky, a zvláště malé podniky by se mohly dostat do platebních problémů. K nesplacení pohledávek dochází dnes už zcela běžně.

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

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{(\text{tržby}/365)}$$

²⁸ RŮČKOVÁ, P., *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 67

	2013	2014	2015	2016	2017
Rychlost obratu pohledávek	11,98	13,75	11,79	8,48	13,00
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	30	27	31	43	28

Doba obratu pohledávek se konstantně pohybuje kolem 30 dnů. Společnost Zott s.r.o. spadá do kategorie středních účetních jednotek, a tak se dá předpokládat, že bude schopna tolerovat o něco delší dobu splatnosti, než by tomu bylo u malých podniků. Proto lze tento výsledek hodnotit do jisté míry jako přijatelný. Lepší vypovídací schopnost později poskytne srovnání doby obratu pohledávek a doby obratu závazků.

Rychlost a doba obratu závazků

Mimo to, že podnik inkasuje peněžní prostředky za pohledávky, musí také splácet své závazky. Pro zjištění, jak dlouho podniku trvá, než dostojí svým závazkům, se využívá doba obratu závazků. Obecně platí, že by doba obratu závazků měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nedošlo k narušení finanční rovnováhy. Tento ukazatel bude zajímat především věřitele a potenciální investory, nelze však opomenout ani management podniku.

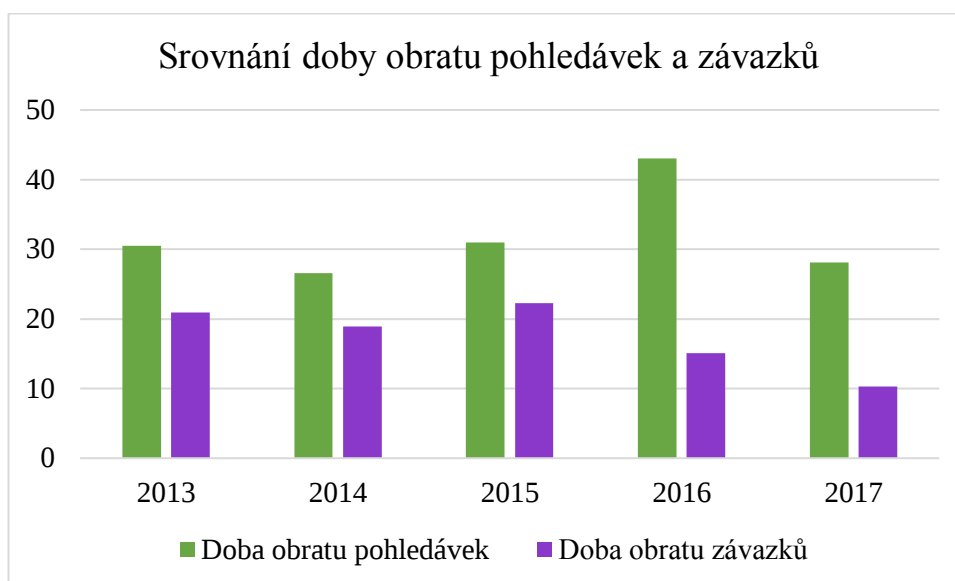
$$Rychlost\ obratu\ závazků = \frac{tržby}{závazky}$$

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky}{(tržby/365)}$$

	2013	2014	2015	2016	2017
Rychlost obratu závazků	17,46	19,34	16,38	24,23	35,35
Doba obratu závazků (ve dnech)	21	19	22	15	10

Z hlediska doby obratu závazků došlo zhruba od poloviny sledovaného období k postupnému snížení. Toto snížení je zapříčiněno především snížením závazků v absolutní hodnotě. Podnik je dostatečně likvidní, a tak nemá problém se splácením svých závazků.

Graf 4: Srovnání doby obratu pohledávek a závazků



Zdroj: Vlastní zpracování (dle vypočtených dat z účetních závěrek)

V grafu je promítnuto srovnání doby obratu pohledávek a doby obratu závazků. Jak už bylo zmíněno, obecně by měla být doba obratu závazků delší než doba obratu pohledávek, vzniká poté prostor pro dodavatelský úvěr. To znamená, že podnik může efektivně a bezplatně využít volné finanční prostředky, které jsou mu poskytnuty.

To však není tento případ. Doba obratu závazků společnosti Zott s.r.o. je často i poloviční než doba obratu pohledávek. Jak už bylo analyzováno v rámci ukazatelů likvidity, podnik nemá problém uhradit včas své platební závazky. Podíl na tom má především vysoká držba peněžních prostředků.

Rychlost a doba obratu zásob

Jako poslední z hlediska ukazatelů aktivity budou posouzeny zásoby. Čím je ukazatel doby obratu zásob nižší, tím je situace pro podnik lepší. Zásoby se tak nacházejí v neustálém koloběhu a přispívají firmě k zisku. Hodnoty se budou pochopitelně lišit u prodejců uzenin a například u výrobců nábytku na zakázku. Vždy je tedy potřeba brát v potaz obor a charakter podnikatelské činnosti.

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{(\text{tržby}/365)}$$

	2013	2014	2015	2016	2017
Rychlost obratu zásob	60,92	84,12	53,57	56,80	58,80
Doba obratu zásob (ve dnech)	6	4	7	6	6

Společnost Zott s.r.o. se zabývá nákupem, prodejem a výrobou mléčných výrobků. Vzhledem k předmětu této činnosti jsou hodnoty uváděné v tabulce velmi uspokojivé. Podniku nelze doporučit nic jiného než v této kontinuitě pokračovat.

4.3.4. Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti slouží k popisu složení kapitálové struktury. Podnik pro své financování může použít jak vlastní kapitál, tak cizí zdroje. Cizí zdroje jsou nositelem dluhu. Trendem velkých firem je hledání ideálního poměru mezi těmito dvěma zdroji kapitálu. Zákon stanovuje povinnou výši základního kapitálu (ta v případě společnosti s ručením omezeným činí pouze 1 Kč), ale pokud bude podnik financovat svou činnost pouze z těchto vlastních zdrojů, může to v mnoha případech přinést snížení jeho celkové výnosnosti. Současně financování jen z cizích zdrojů nepřichází v úvahu. Pro posouzení skladby zdrojů financování byly zvoleny ukazatele Debt ratio a Equity ratio.²⁹

Debt Ratio

Neboli ukazatel věřitelského rizika poměřuje poměr celkových závazků vůči celkovým aktivům. Při interpretaci tohoto ukazatele je nutno brát v úvahu strukturu cizích zdrojů. Vysoký podíl cizích zdrojů nemusí nutně znamenat, že se podnik nachází ve finanční krizi a naopak. Obecně jsou však preferovány nižší hodnoty tohoto ukazatele.

$$Debt\ ratio = \frac{cizí\ kapitál}{celková\ aktiva}$$

Equity ratio

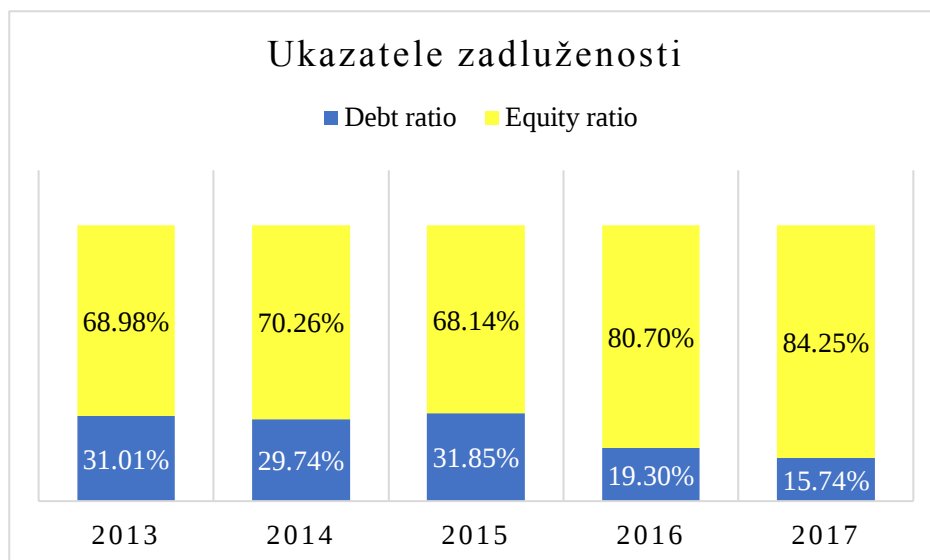
Jinak označován také jako koeficient samofinancování – je doplňkovým ukazatelem k ukazateli věřitelského rizika, kdy v součtu by tyto dva ukazatele měly dát přibližně 1. Pokud se tedy tyto dva ukazatele spojí, lze získat přehled o celkové finanční situaci podniku, co do struktury zdrojů.

²⁹ KUBÍČKOVÁ, D. a JINDŘICHOVSKÁ, I., *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*, s. 139

$$Equity\ ratio = \frac{vlastní\ kapitál}{celková\ aktiva}$$

Tento přehled demonstruje následující graf.

Graf 5: Ukazatele zadluženosti



Zdroj: Vlastní zpracování (dle vypočtených dat z účetních závěrek)

Finanční struktura společnosti Zott s.r.o. se jeví v průběhu let 2013 - 2017 jako proměnlivá. Ve všech letech je zjevné dominantní financování z vlastních zdrojů. V posledních dvou letech sledovaného období se projevila klesající tendence zastoupení cizího kapitálu, které se snížilo na polovinu. To by mohlo mít za následek pokles celkové výnosnosti podniku.

Po srovnání roků 2016 - 2017 s výpočtem rentability celkového vloženého kapitálu ve stejných letech lze konstatovat, že změna složení kapitálové struktury neměla na vývoj rentability negativní vliv.

4.4. Souhrnné indexy hodnocení

Poměrových ukazatelů existuje celá řada a jejich analýza se může po jistém čase jevit jako zdlouhavá. Pro přehledné a celkové zhodnocení finanční situace podniku lze použít souhrnné indexy hodnocení. Souhrnný index hodnocení je možné si představit jako jediný ukazatel, který shrnuje hodnoty do jedné veličiny a následně informuje o finanční situaci podniku jako celku. Z hlediska jeho konstrukce je poskládán z několika nejdůležitějších

dílčích ukazatelů, které jsou určitými matematickými operacemi spojeny v jeden model. Celá řada autorů se již snažila vytvořit ideální ukazatel, který by vyjadřoval charakteristiku celkové finanční a ekonomické situace podniku pomocí jednoho čísla. Nicméně vypovídací schopnost těchto souhrnných indexů stále není příliš vysoká. Proto lze jejich uplatnění nejčastěji nalézt při potřebě rychlého srovnání většího vzorku podniků.

V rámci souhrnných ukazatelů se rozlišují bankrotní a bonitní modely. Bankrotní modely vyhodnocují, zda je firma v dohledné době ohrožena bankrotem. Bonitní modely se snaží zachytit bonitu podniku a na základě té pak posoudit, jak si podnik vede ve srovnání s ostatními firmami. Pro potřeby této práce bude představen jeden zástupce bankrotního modelu a jeden zástupce bonitního modelu.³⁰

4.4.1. Altmanův model

Neboli Altmanův index finančního zdraví je jednoduchým bankrotním modelem, který vznikl za účelem rozlišení bankrotujících firem od těch, u nichž je toto riziko minimální. Skládá se z pěti různých poměrových ukazatelů, kdy každému z nich je přiřazena určitá váha dle jejich významu. Největší váhu zde má rentabilita celkového kapitálu. Výsledkem výpočtu je tzv. Z-skóre, které se následně podle své výše zařadí do jednoho ze tří pásem, kdy každé pásmo interpretuje jiný stav finanční situace podniku.

$$Z = 6,56 X1 + 3,26 X2 + 6,72 X3 + 1,05 X4$$

$X1$ = čistý pracovní kapitál / celková aktiva

$X2$ = nerozdělený zisk / celková aktiva

$X3$ = EBIT / celková aktiva

$X4$ = účetní hodnota VK / účetní hodnota závazků

Z-skóre > 2,6 uspokojivá finanční situace

1,1 < Z-skóre < 2,6 „šedá zóna“ nevyhraněných výsledků

Z-skóre < 1,1 firma je ohrožena vážnými finančními problémy

³⁰ KUBÍČKOVÁ, D. a JINDŘICHOVSKÁ, I., *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*, s. 207

	2013	2014	2015	2016	2017
X1	4,05	4,19	4,09	4,93	5,14
X2	1,67	1,91	1,93	2,20	2,02
X3	1,37	0,87	0,66	1,02	1,74
X4	2,43	2,57	2,32	4,58	6,42
Z	9,50	9,54	9,00	12,73	15,31

Protože česká dceřiná společnost Zott s.r.o. není veřejně obchodovatelná na burze, byla využita verze Altmanova modelu v podobě Z-skóre, kdy výpočet není vázán na znalost tržní hodnoty podniku. Z posledního řádku tabulky je zjevné, že hodnota Z-skóre neustále stoupá a pohybuje se vysoce nad pásmem prosperity. Nelze z toho však učinit jednoznačný závěr, neboť Altmanův index byl vytvořen přednostně pro využití v americkém tržním prostředí. To se pochopitelně od toho českého značně liší.

Pokud by bylo cílem učinit závěr na základě provedeného výpočtu, pak by z hodnoty Z-skóre vyplynulo, že firmě nehrozí žádný bankrot a finančně je velmi stabilní.

4.4.2. Kralicekův Quicktest

Kralicekův Quicktest je zástupce bonitního modelu, který vychází ze čtyř významných skupin charakterizujících finanční situaci (stabilita, likvidita, rentabilita a výsledek hospodaření). Z každé skupiny je pak vybrán takový ukazatel, který je nejméně ovlivněn okolními rušivými vlivy. Skládá se tedy ze čtyř rovnic. První dvě rovnice hodnotí finanční stabilitu podniku, druhé dvě následně výnosnost podniku. Pro každý jednotlivý ukazatel je sestavena stupnice, z níž jsou na základě výpočtu přiřazovány danému ukazateli body. Závěrečné vyhodnocení probíhá opět zařazením do jednoho ze tří pásem.³¹

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

$R2 = (\text{cizí zdroje} - \text{peněžní prostředky}) / \text{provozní cash flow}$

$R3 = \text{EBIT} / \text{aktiva celkem}$

$R4 = \text{provozní cash flow} / \text{tržby}$

Tabulka 4: Bodování výsledků Kralicekova Quicktestu

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	> 0,3

³¹ RŮČKOVÁ, P., *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*, s. 82

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

Zdroj: Vlastní zpracování (dle Růčková, 2015)

KQT > 3 firma je bonitní, v dobré finanční situaci
1 < KQT < 3 „šedá zóna“ - o firmě nelze nic přesně vypovědět
KQT < 1 podnik má značné problémy ve finančním hospodaření

	2013	2014	2015	2016	2017
Finanční stabilita	2	2	2	2	2
Výnosová situace	2,5	2	1,5	1,5	3,5
Výsledná hodnota	2,25	2	1,75	1,75	2,75

Vyhodnocení finančního zdraví dle tzv. rychlého testu je zcela odlišné od závěru plynoucího z vyhodnocení Altmanova modelu. S ohledem na výše vypočtené hodnoty a přidělené body spadá podnik Zott s.r.o. téměř ve všech případech do pásma šedé zóny. Výjimku zde tvoří pouze výnosová situace v roce 2017. Hlavním důvodem, proč v tomto testu dosáhl podnik tak nízkého hodnocení je výše provozního cash flow. To bylo v roce 2015 opravdu nízké a následně v roce 2016 dokonce záporné. Lze říci, že finanční situace firmy je dle vykázaných hodnot stabilizovaná. Naopak výnosová situace podniku je značně nestálá. V závěru je však situace v rámci této firmy nejednoznačná a nelze tak striktně hodnotit celkový výsledek.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo, co nejlépe popsat účetní výkazy a zhodnotit potenciál z nich dostupných informací pro případné další využití managementem podniku. Pro tento účel byla záměrně zvolena taková obchodní korporace, která sestavuje všechny známé účetní výkazy a současně vyhotovuje i další dokumenty, sdružované v účetní závěrce. Touto obchodní korporací je společnost Zott s.r.o., která se řadí do kategorie středních účetních jednotek. Ve prospěch výběru této konkrétní společnosti hovořilo i to, že jako jedna z mála poctivě zveřejňuje každou svou účetní závěrku ve sbírce listin na portálu www.or.justice.cz. Pro tuto práci byly využity účetní závěrky z období let 2013 - 2017.

Společnost Zott s.r.o. musí mít ze zákona své účetní závěrky ověřené auditorem. Nezávislý auditor však v účetních závěrkách využitých pro účely této práce neshledal žádné významné materiální nesprávnosti a jsou tedy hodnoceny výrokem bez výhrad. Kromě veškerých účetních výkazů přikládá společnost ke své účetní závěrce i výroční zprávu a zprávu o vztazích.

V teoretické části byla popsána legislativní úprava účetnictví, uživatelé účetních informací a náležitosti účetní závěrky včetně výkazů, které ji tvoří. Po teoretické části následuje část empirická, kde byla nejprve představena vybraná společnost Zott s.r.o. a poté provedena finanční analýza na základě dat dostupných z účetních závěrek.

Ještě před samotnou finanční analýzou byly zkoumány vybrané položky účetních výkazů. Prvním z nich byl výsledek hospodaření z výkazu zisku a ztráty. Výsledek hospodaření má zde konvexní průběh, kdy v letech 2014 a 2015 znatelně poklesl a v následujícím období zaznamenal růst, který se v roce 2017 zastavil až na dvojnásobné hodnotě. Druhou hodnocenou položkou byla splatnost pohledávek a závazků z účetního výkazu rozvaha. Podnik eviduje velké množství nesplacených pohledávek a naproti tomu své závazky uhrazuje prakticky ihned. Problém se splatností pohledávek by mohl v budoucnu zapříčinit ohrožení firmy z hlediska likvidity.

Finanční analýza byla provedena převážně poměrovými ukazateli, které se v České republice jeví jako nejužívanější. I poměrových ukazatelů je však nepřeberné množství, a tak z důvodu nutného dodržení rozsahu práce byly vybrány jen ty základní.

Nejprve byly analyzovány 3 stupně ukazatelů likvidity. Podnik v každém stupni dosahuje velmi vysokých hodnot, které několikrát převyšují doporučené hodnoty. Podnik je tak v každé chvíli 100% připraven dostát svým závazkům a nemá problémy se splácením.

Jako další byly vyhodnoceny ukazatele rentability v podobě rentability celkového vloženého kapitálu, vlastního kapitálu a tržeb. Ve všech případech vývoj rentability kopíruje konvexní průběh výsledku hospodaření. Lze však konstatovat, že i při poklesu hodnot rentability dosahoval podnik stále uspokojivých hodnot. Vypočtené ukazatele aktivity jen potvrdily domněnky z analýzy splatnosti pohledávek a závazků z rozvahy a přílohy. Doba obratu pohledávek jasně převyšuje dobu obratu závazků. To by mohlo být pro firmu alarmující, avšak na základě ukazatelů likvidity je patrné, že firma je se svou situací dobře obeznámena a má tak dostatek peněžních prostředků. Doba obratu zásob se vzhledem k činnosti podnikání pohybuje ve velmi příznivé výši. Poslední skupinou zkoumaných ukazatelů byly ukazatele zadluženosti. Zde bylo testováno složení kapitálové struktury podniku. To nejlépe vystihuje Graf č. 5, který zobrazuje využití cizích zdrojů v porovnání s těmi vlastními zdroji. Společnost Zott s.r.o. preferuje financování vlastními zdroji – i z tohoto důvodu podíl cizích zdrojů na struktuře finančních zdrojů podniku klesl v posledních dvou letech na polovinu.

Pro účely komplexního zhodnocení celkové finanční situace a zdraví podniku byly v práci využity souhrnné indexy. Jako zástupce bankrotního modelu byl zvolen Altmanův model, který má posoudit, zda není existence podniku v dohledné době ohrožena bankrotem. Po vypočtení tzv. Z-skóre spadá svými výsledky společnost Zott s.r.o. ve všech letech do zóny uspokojivé finanční situace. Z modelu tedy vyplývá, že společnost není ohrožena bankrotem. Zástupcem bonitního modelu je zde Kralicekův Quicktest. V tomto případě již není situace zcela jednoznačná. Dle celkových výsledných hodnot se firma pohybuje v tzv. šedé zóně, kdy nelze určit jednoznačný stav podniku a bylo by nutné věnovat větší úsilí k objasnění této situace.

Po vyhodnocení celkových výsledků z provedené analýzy není dlouhodobé fungování společnosti Zott s.r.o. ohroženo. Finanční zdraví firmy je stabilní a je zásobena dostatečnou likviditou, pozitivní trend vývoje z poslední roku by tak měl i nadále pokračovat.

Seznam použité literatury a pramenů

Odborná literatura

BOKŠOVÁ, J. *Účetní výkazy pod lupou*. Praha: Linde Praha, 2013. ISBN 978-80-7201-921-2.

FIBÍROVÁ, J. a kol. *Manažerské účetnictví: nástroje a metody*. 2., aktualiz. a přeprac. vyd. Praha: Wolters Kluwer, 2015. ISBN 978-80-7478-743-0.

KUBÍČKOVÁ, D., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

RANDÁKOVÁ, M., BOKŠOVÁ, J., STROUHAL, J. *Finanční účetnictví v České republice*. Praha: Oeconomica, 2015. ISBN 978-80-245-2076-6.

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.

STROUHAL, J. *Účetnictví: Velká kniha příkladů*. Brno: BizBooks, 2012. ISBN 978-80-265-0154-1.

ŠTEKER, K., OTRUSINOVÁ, M. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2016. ISBN 978-80-271-0048-4.

Právní zdroje

Zákon o účetnictví č. 563/1991 Sb., v platném znění.

Vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví.

Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích.

Internetové zdroje

Český statistický úřad / ČSÚ [online]. [cit. 2018-05-08]. Dostupné z: <https://www.czso.cz>

Zott - The Gourmet Dairy [online]. [cit. 2018-05-08]. Dostupné z: <https://www.zott-dairy.com/en/>

Portál daňových poradců a účetních profesionálů / DAUC.cz [online]. [cit. 2018-05-08]. Dostupné z: <https://www.dauc.cz/?well=danarionline>

Informace pro účetní a podnikatele - Portál POHODA [online]. [cit. 2018-05-08]. Dostupné z: <https://portal.pohoda.cz>

Fučík & Partners [online]. [cit. 2018-05-08]. Dostupné z: <http://www.fucik.cz>

Seznam grafů:

Graf 1: Výsledek hospodaření v letech 2013–2017

Graf 2: Rentabilita celkového vloženého kapitálu

Graf 3: Rentabilita vlastního kapitálu

Graf 4: Srovnání doby obratu pohledávek a závazků

Graf 5: Ukazatele zadluženosti

Seznam tabulek:

Tabulka 1: Kategorizace účetních jednotek

Tabulka 2: Souhrnný přehled účetních povinností

Tabulka 3: Krátkodobé pohledávky a závazky celkem a po splatnosti

Tabulka 4: Bodování výsledků Kralicekova Quicktestu