



Hodnocení výkonnosti podniku pomocí vybraných ukazatelů

Bakalářská práce

Studijní program: B6208 – Ekonomika a management
Studijní obor: 6210R015 – Ekonomika a management mezinárodního obchodu
Autor práce: **Kateřina Strnadová**
Vedoucí práce: Ing. Zdeněk Brabec, Ph.D.





Zadání bakalářské práce

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Kateřina Strnadová**
Osobní číslo: E15000247
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: B6210R015 – Ekonomika a management mezinárodního obchodu
Zadávací katedra: katedra financí a účetnictví
Vedoucí práce: Ing. Zdeněk Brabec, Ph.D.
Konzultant práce: Cand. Oecon. Jakub Kvapil, FCCA
Finanční ředitel Marius Pedersen Group

Název práce: **Hodnocení výkonnosti podniku pomoci vybraných ukazatelů**

Zásady pro vypracování:

1. Deskripce pojmu finanční analýza.
2. Charakteristika zdrojů informací finanční analýzy.
3. Charakteristika metod finanční analýzy.
4. Hodnocení výkonnosti daného podniku.

Seznam odborné literatury:

- BRABEC, Zdeněk. 2011. *Účetní informace a vypovídací schopnost účetních výkazů a finanční analýzy*. Liberec: Technická univerzita v Liberci. ISBN 978-80-7372-778-9.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. vyd. Praha: GRADA Publishing. ISBN 978-80-247-4456-8.
- KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7400-538-1.
- MÁČE, Miroslav. 2013. *Účetnictví a finanční řízení*. Praha: GRADA Publishing. ISBN 978-80-247-4574-9.
- MCLANEY, E. J. 2011. *Business finance: theory and practice*. 9th ed. Harlow: Pearson/Prentice Hall. ISBN 978-0-273-75045-1.
- PILAŘOVÁ, Ivana. 2013. *Účetní závěrka, základ daně, finanční analýza podnikatelských subjektů roku 2016*. 6. vyd. Praha: VOX. ISBN 978-80-87480-20-5.
- SEDLÁČEK, J. 2011. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.
- PROQUEST. 2017. *Databáze článků ProQuest* [online]. Ann Arbor, MI, USA: ProQuest. [cit. 2017-09-28]. Dostupné z: <http://knihovna.tul.cz/>

<i>Rozsah práce:</i>	30 normostran
<i>Forma zpracování:</i>	tištěná / elektronická
<i>Datum zadání práce:</i>	31. října 2017
<i>Datum odevzdání práce:</i>	31. srpna 2019



prof. Ing. Miroslav Žižka, Ph.D.
děkan Ekonomické fakulty

L.S.



Ing. Martina Černíková, Ph.D.
vedoucí katedry

V Liberci dne 31. října 2017

Prohlášení

Byla jsem seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb., o právu autorském, zejména § 60 – školní dílo.

Beru na vědomí, že Technická univerzita v Liberci (TUL) nezasahuje do mých autorských práv užitím mé bakalářské práce pro vnitřní potřebu TUL.

Užiji-li bakalářskou práci nebo poskytnu-li licenci k jejímu využití, jsem si vědoma povinnosti informovat o této skutečnosti TUL; v tomto případě má TUL právo ode mne požadovat úhradu nákladů, které vynaložila na vytvoření díla, až do jejich skutečné výše.

Bakalářskou práci jsem vypracovala samostatně s použitím uvedené literatury a na základě konzultací s vedoucím mé bakalářské práce a konzultantem.

Současně čestně prohlašuji, že tištěná verze práce se shoduje s elektronickou verzí, vloženou do IS STAG.

Datum: 2. 5. 2018

Podpis:



Anotace

Cílem bakalářské práce „Hodnocení výkonnosti podniku pomocí vybraných ukazatelů“ je zhodnocení finanční situace společnosti Odpady Bohemia s. r. o. od roku 2015 do roku 2017 pomocí metod finanční analýzy. Práce je rozdělena do dvou hlavních částí, a to do části teoretické a praktické. Teoretická část práce obsahuje definici základních pojmů, zdroje dat a metody finanční analýzy. Praktická část se zabývá aplikováním metod finanční analýzy na danou společnost. Obsahem praktické části je analýza absolutních, rozdílových, poměrových a souhrnných ukazatelů výkonnosti. Na základě souhrnných ukazatelů výkonnosti je provedena Altmanova analýza, Index IN05 a Kralickův Quicktest. V závěru práce jsou shrnuty výsledky finanční analýzy a doporučeny návrhy ke zlepšení stávající situace podniku.

Klíčová slova

Finanční analýza, metody finanční analýzy, horizontální analýza, vertikální analýza, poměrové ukazatele, soustavy ukazatelů

Annotation

The objective of this bachelor's thesis "The Evaluation of Company's Performance based on the Selected Ratios" is the evaluation of the financial situation of the company Odpady Bohemia s. r. o. from the year 2015 to the year 2017 using methods of financial analysis. The thesis is divided into two main parts, namely theoretical and practical. The theoretical part contains definitions of basic concepts, data sources and methods of financial analysis. The practical part is focused on applying methods of financial analysis in the stated company. The content of the practical part is the analysis of absolute and ratio indicators and overall performance indicators. Based on the overall performance indicators, Altman's analysis, Index IN05 and Kralick's Quicktest is used. The conclusion includes results of the financial analysis and recommended changes to improve the company's financial situation.

Key Words

Financial analysis, financial ratios, methods of financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, systems of indicators

Obsah

Seznam tabulek	9
Seznam zkratek	10
Úvod	11
1. FINANČNÍ ANALÝZA	12
1.1 Cíle finanční analýzy	12
1.2 Uživatelé finanční analýzy	12
1.3 Zdroje dat pro finanční analýzu	13
1.3.1 Rozvaha	14
1.3.2 Výkaz zisků a ztrát	15
1.3.3 Výkaz CASH FLOW	15
2. METODY FINANČNÍ ANALÝZY	16
2.1 Analýza absolutních ukazatelů	16
2.1.1 Horizontální analýza	16
2.1.2 Vertikální analýza	17
2.2 Analýza rozdílových ukazatelů	17
2.2.1 Čistý pracovní kapitál	18
2.2.2 Čisté peněžně-pohledávkové fondy	18
2.2.3 Čisté pohotové prostředky	19
2.3 Analýza poměrových ukazatelů	19
2.3.1 Ukazatele rentability	20
2.3.2 Ukazatele likvidity	21
2.3.3 Ukazatele aktivity	22
2.3.4 Ukazatele zadluženosti	24
2.4 Analýza pomocí soustav ukazatelů	25
3. Představení společnosti Odpady Bohemia s. r. o.	28
3.1 Historie společnosti	28
3.2 Organizační struktura	29
4. Finanční analýza společnosti	30
4.1 Analýza absolutních ukazatelů	30
4.1.1 Horizontální analýza rozvahy	30
4.1.2 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát	32
4.1.3 Vertikální analýza rozvahy	33
4.1.4 Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát	35
4.2 Analýza rozdílových ukazatelů	36
4.2.1 Analýza čistého pracovního kapitálu	36
4.3 Analýza poměrových ukazatelů	36
4.3.1 Ukazatele rentability	37
4.3.2 Ukazatele likvidity	39
4.3.3 Ukazatele aktivity	41
4.3.4 Ukazatele zadluženosti	44
4.4 Analýza pomocí soustav ukazatelů	46
4.5 Bankrotní modely	46

4.5.1	Altmanovo Z-skóre.....	46
4.5.2	IN 05	48
4.6	Bonitní modely	49
4.6.1	Kralickův Quicktest.....	49
5.	Zhodnocení výsledků a návrh na zlepšení	51
	Závěr	55
	Seznam použité literatury.....	57
	Seznam interních materiálů	58
	Bibliografie.....	59
	Seznam příloh	60

Seznam tabulek

Tab. 2 Provázanost rozvahy, výkazu zisků a ztrát a výkazu cash flow	15
Tab. 3 Horizontální analýza rozvahy společnosti Odpady Bohemia s. r. o.	31
Tab. 4: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát společnosti Odpady Bohemia s. r. o.	32
Tab. 5: Vertikální analýza rozvahy společnosti Odpady Bohemia s. r. o.	34
Tab. 6: Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát společnosti Odpady Bohemia s. r. o.	35
Tab. 7 Analýza čistého pracovního kapitálu	36
Tab. 8 Analýza rentability vloženého kapitálu	37
Tab. 9 Analýza celkových vložených aktiv.....	38
Tab. 10 Analýza vlastního kapitálu	38
Tab. 11 Analýza tržeb	39
Tab. 12 Analýza běžné likvidity	40
Tab. 13 Analýza pohotové likvidity.....	40
Tab. 14 Analýza okamžité likvidity.....	41
Tab. 15 Analýza obratu a doby obratu zásob	42
Tab. 16 Analýza obratu a doby obratu pohledávek	43
Tab. 17 Analýza obratu a doby obratu závazků	43
Tab. 18 Analýza celkové zadluženosti.....	44
Tab. 19 Analýza úrokového krytí	45
Tab. 20 Analýza dlouhodobého krytí stálých aktiv	45
Tab. 21 Altmanovo Z-score.....	47
Tab. 22 IN 05.....	48
Tab. 23 Kralickův Quick test.....	49

Seznam zkratek

ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čisté pohotové prostředky
EAT	Earnings After Tax (Zisk po zdanění)
EBIT	Earnings Before Interests and Taxes (Zisk před úroky a zdaněním)
EBITDA	Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization (Zisk před úroky, zdaněním a odpisy)
EBT	Earnings Before Taxes (Zisk před zdaněním)
THP	Technicko hospodářský pracovník
ROI	Return On Investment (Rentabilita vloženého kapitálu)
ROA	Return On Assets (Rentabilita celkových vložených aktiv)
ROE	Return On Equity (Rentabilita vlastního kapitálu)
ROS	Return On Sales (Rentabilita tržeb)

Úvod

Cílem bakalářské práce je provedení finanční analýzy společnosti Odpady Bohemia s. r. o. a komplexní zhodnocení její finanční situace za rok 2015-2017. V případě neuspokojivých výsledků budou doporučeny návrhy, které by mohly vést k zlepšení finanční situace podniku.

Finanční analýza je zpracovávána z externího pohledu, kde hlavními zdroji pro její provedení jsou rozvaha, výkaz zisků a ztrát a výkaz cash flow. V době zpracovávání bakalářské práce jsou k dispozici pouze účetní výkazy společnosti za rok 2015-2017.

Práce je rozdělena do dvou částí, z nichž první část je teoretická a druhá část praktická a má šest hlavních kapitol.

První kapitola vysvětluje samotný pojem finanční analýza a věnuje se základním pojmům vztahujícím se k finanční analýze. Jsou zde uvedené cíle, uživatelé a zdroje dat pro finanční analýzu.

Ve druhé kapitole jsou detailně popsány metody, které se používají ve finanční analýze. Jedná se o analýzu absolutních, poměrových a rozdílových ukazatelů. Každá tato analýza je nejprve vysvětlena a doplněna o způsob jejího výpočtu.

Třetí kapitolou začíná praktická část práce. V této kapitole je uvedena stručná charakteristika zvolené společnosti Odpady Bohemia s. r. o. Podkapitoly této kapitoly popisují historii společnosti a její organizační strukturu.

Ve čtvrté kapitole jsou teoretické poznatky o finanční analýze přímo aplikovány na společnost Odpady Bohemia s. r. o. Společnost je posuzována z hlediska horizontální a vertikální analýzy účetních výkazů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a analýzy soustav ukazatelů. Zjištěné výsledky jsou následně interpretovány.

Poslední šestá kapitola se zaměřuje na celkové shrnutí dosažených výsledků a posouzení finanční situace společnosti Odpady Bohemia s. r. o. v letech 2015-2017. V případě neuspokojivých výsledků budou doporučena opatření pro její zlepšení.

1. FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza neboli metoda pro hodnocení finančního zdraví podniku představuje nezbytný nástroj k jeho úspěšnosti (Brabec, 2011). Tato analýza tvoří nedílnou součást finančního řízení a zaměřuje se na identifikaci problémů, silných a slabých stránek, a to především hodnotových procesů podniku. Pomocí informací, které umožňuje finanční analýza získat, lze dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku (Pilařová, 2013; Sedláček, 2011).

1.1 Cíle finanční analýzy

Hlavním cílem finanční analýzy je z pravidla maximalizace zisku či udržení a růst tržní hodnoty podniku. Maximalizace zisku bývá sledována z krátkodobého i dlouhodobého hlediska a její úspěšnost se hodnotí pomocí rentability aktiv či vloženého kapitálu. Udržení a růst tržní hodnoty podniku lze sledovat pomocí ukazatelů tržní či ekonomické přidané hodnoty (Brabec, 2011).

Mezi dílčí cíle finanční analýzy patří zhodnocení vlivu vnitřního i vnějšího prostředí podniku, analýza minulého i současného vývoje podniku, porovnání výsledků analýz v prostoru a analýza vztahů mezi ukazateli (pyramidní rozklady). Dalším dílčím cílem finanční analýzy je poskytnutí veškerých informací pro rozhodování do budoucnosti, dále také analýza variant budoucího vývoje a následný výběr nejvhodnější varianty a v neposlední řadě interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku (Sedláček, 2011).

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Mezi uživatele výsledků finanční analýzy lze zahrnout management podniku, vlastníky podniku, banky, obchodní dodavatele, věřitele, investory, odběratele, konkurenční firmy, zaměstnance, státní orgány a veřejnost (Kubíčková, 2013).

Management podniku využívá výsledky finanční analýzy k operativnímu a strategickému řízení procesů v podniku, pro řízení struktury majetku a kapitálu, dlouhodobé i operativní plánování, rozhodování v dalších oblastech řízení firmy a k rozhodování o rozdělení zisku. Vlastníci podniku využívají výsledky finanční analýzy pro posouzení míry zhodnocení vloženého kapitálu a prostředků pro hodnocení strategických záměrů, pro oceňování podniku, hodnocení způsobu a efektivnosti činnosti managementu a pro rozhodování o rozdělení zisku a jeho užití (Kubičková, 2013).

Banky používají výsledky finanční analýzy při rozhodování o poskytnutí úvěru, měření rizik s úvěrem spojených včetně stanovení podmínek pro jeho poskytnutí a posouzení schopnosti podniku splácet úvěr. Obchodním věřitelům slouží výsledky finanční analýzy k formulaci obchodní politiky vůči nim a k výběru obchodních partnerů. Věřitelé využívají výsledky pro hodnocení schopnosti splácet emitovaný dluh spolu s úroky a pro rozhodování o dalších investicích. Investoři používají výsledky finanční analýzy k rozhodování o investicích do daného podniku a hodnocení cenných papírů. Odběratelé využívají výsledky finanční analýzy při posuzování stability, schopnosti dostat smluvním závazkům a při rozhodování o volbě dodavatele (Kubičková, 2013).

Konkurenčním firmám slouží finanční údaje analýzy k porovnání s vlastními výsledky hospodaření. Zaměstnanci sledují finanční a celkovou stabilitu podniku z hlediska stability a perspektivnosti zaměstnání a možného růstu mezd. Státní orgány využívají finanční analýzu především pro analytické činnosti na úrovni celého národního hospodářství, státní statistiku a formulaci státní politiky apod. Veřejnosti slouží výsledky finanční analýzy k posouzení stability a výkonu firmy, pracovních míst, spoluúčasti na regionálních záměrech či podílu na ochraně životního prostředí apod. (Kubičková, 2013).

1.3 Zdroje dat pro finanční analýzu

Nutností ke zpracování finanční analýzy jsou vstupní data. Účetní výkazy tvoří hlavní zdroje dat. Výkazy jsou především zpracovávány pro účetní a daňové účely. To je důvodem, proč nemusí vždy zobrazovat ekonomickou realitu podniku. Vypovídací schopnost účetních výkazů je slabou stránkou i u finanční analýzy (Knápková, 2013).

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem každého podniku a slouží k porovnání majetku a kapitálu účetní jednotky. Majetek účetní jednotky představuje hospodářské a peněžní prostředky tedy aktiva podniku. Kapitálem se rozumí součet všech dluhů účetní jednotky u vlastníků a věřitelů tedy pasiva podniku. Aktiva znázorňují použití finančních prostředků (investiční, oběžný majetek) a pasiva znázorňují původ těchto prostředků (závazky, vlastní kapitál). Rozvaha se sestavuje vždy k určitému datu. Aktiva se musí rovnat pasivům, obě strany jsou vyjádřením jednoho a téhož souhrnu hodnot, jak znázorňuje tabulka 1. Rozdílem mezi majetkem v aktivech a závazky v pasivech rozvahy je čisté jmění. Čisté jmění se rovná vlastnímu kapitálu vykázanému na pasivní straně rozvahy. Účetní jednotky sestavují rozvahu k různým okamžikům. Podle toho se rozlišují na zahajovací, počáteční, konečnou, mimořádnou, mezitímní a srovnávací. Počáteční a konečná rozvaha se sestavuje pravidelně (Máče, 2013).

Majetek účetní jednotky se dělí na dvě skupiny. První skupinu představuje dlouhodobý majetek, druhou skupinu majetek oběžný neboli oběžná aktiva. Kapitál účetní jednotky se dělí na vlastní a cizí. Rozdílem počátečního a koncového zůstatku kapitálového účtu se rozumí výsledek hospodaření za dané období (Máče, 2013).

Tab. 1: Rozvaha

AKTIVA	PASIVA
STÁLÁ AKTIVA	VLASTNÍ KAPITÁL
Dlouhodobý nehmotný majetek	Jmění účetní jednotky a upravující položky
Dlouhodobý hmotný majetek	Fondy účetní jednotky
Dlouhodobý finanční majetek	Výsledek hospodaření
Dlouhodobé pohledávky	CIZÍ ZDROJE
OBĚŽNÁ AKTIVA	Výdajové účty rozpočtového hospodaření
Zásoby	Rezervy
Krátkodobé pohledávky	Dlouhodobé závazky
Krátkodobý finanční majetek	Krátkodobé závazky
AKTIVA = PASIVA	

Zdroj: MÁČE, Miroslav, Účetnictví a finanční řízení, s. 270-273.

1.3.2 Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát, jinak také výsledovka, je přehled o výnosech, nákladech a hospodářském výsledku podniku, který vykazuje veškeré výnosy a náklady věcně a časově související s daným účetním obdobím (Máče, 2013). Výnosy lze definovat jako peněžní částky získané v podniku za veškeré své činnosti za dané účetní období. Náklady představují peněžní částky vynaložené na získání výnosů za určité období. Výsledek hospodaření je rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady podniku, kdy výsledkem je zisk nebo ztráta. Výkaz zisků a ztrát vyjadřuje provozní výsledek hospodaření, finanční výsledek hospodaření, výsledek hospodaření za běžnou činnost a mimořádný výsledek hospodaření (Knápková, 2013).

1.3.3 Výkaz CASH FLOW

Výkaz cash flow neboli přehled o peněžních tocích umožňující zjistit výsledky podnikových aktivit na základě příjmů a výdajů. Lepší využití tohoto výkazu je však k hodnocení finanční stability účetní jednotky. Výkaz cash flow umožňuje například analyzovat vztah mezi ziskovostí a peněžními toky, posoudit schopnost účetní jednotky generovat peněžní toky v budoucnu a přizpůsobit se měnícím se podmínkám a srovnávat výsledky provozní výkonnosti (Máče, 2013).

Tab. 2: Provázanost rozvahy, výkazu zisků a ztrát a výkazu cash flow

Cash flow		Rozvaha		Výkaz zisků a ztráty	
Počáteční stav peněz		Aktiva	Pasiva	Náklady	Výnosy
Příjmy	Výdaje	Stálá aktiva	Vlastní kapitál	Výsledek hospodaření za účetní období	
Konečný stav peněz		Oběžná aktiva	Cízi zdroje		
		Ostatní aktiva	Ostatní pasiva		

Zdroj: MÁČE, Miroslav, Účetnictví a finanční řízení, s. 274.

2. METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Rozlišují se dva typy finanční analýzy. Prvním typem je fundamentální analýza podniku, druhým typem je technická analýza podniku. Fundamentální analýza podniku je založena na znalostech vzájemných souvislostí mezi mimoekonomickými a ekonomickými jevy, zkušenostech odborníků a na jejich subjektivních odhadech pro situace a jejich trendy. Technická analýza využívá matematické metody ke kvantitativnímu zpracování dat. Finanční analýza tedy patří do analýzy technické (Sedláček, 2011).

Elementární metody finanční analýzy jsou založeny na využití kvantitativních dat obsažených v účetních výkazech a také na informačních zdrojích poskytujících kvantitativní data. Díky stručnému a rychlému obrazu o základních charakteristických vlastnostech jednotlivých podniků jsou tyto metody hojně využívány v praxi (Brabec, 2011).

2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů se zabývá změnami ve struktuře rozvahy a výsledovky a snaží se zachytit vývoj těchto změn v čase. Finanční analýza zkoumá účetní výkazy, ze kterých lze přímo získat absolutní ukazatele. Tato analýza lze obecně dělit na analýzu horizontální a vertikální (Brabec, 2011).

2.1.1 Horizontální analýza

Analýza trendů neboli horizontální analýza porovnává na základě účetních výkazů jednotlivé absolutní ukazatele v čase. Jinými slovy srovnává údaje z běžného období s údaji z minulého období. Na základě tohoto srovnání lze odvodit i pravděpodobný vývoj těchto ukazatelů v budoucnosti, jak je znázorněno ve vzorcích (1) a (2) (Pilařová, 2013; Sedláček, 2011).

$$\text{Absolutní změna} = \text{běžné období} - \text{předchozí období} \quad (1)$$

$$Změna\ v\ \% = \frac{(absolutní\ změna * 100)}{předchozí\ období} \quad (2)$$

2.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza je nazývána také procentní, někdy strukturální analýza (Pilařová, 2013). V této analýze se posuzují jednotlivé součásti majetku a kapitálu, tedy struktura aktiv a pasiv. Ze struktury aktiv a pasiv lze vyčíst, jaké je složení hospodářských prostředků potřebných pro obchodní a výrobní aktivity a z jakých zdrojů byly pořízeny (Sedláček, 2011).

Vertikální analýza dostala svůj název díky procentnímu vyjádření, které postupuje v jednotlivých letech odshora dolů a nikoli napříč jednotlivými roky. Základem pro procentní vyjádření je ve výkazu zisků a ztrát velikost tržeb (= 100 %) a v rozvaze je to celková hodnota aktiv podniku (Sedláček, 2011).

Jedna z výhod této analýzy je její nezávislost na meziroční inflaci, což umožňuje srovnat výsledky analýzy z různých let. Z toho vyplývá, proč se tato analýza používá jak ve srovnání v čase, tak i v prostoru tzn. srovnání různých firem navzájem (Sedláček, 2011).

2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů se zabývá vztahem mezi jednotlivými položkami účetních výkazů, a to především rozvahy. Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku a bývají označovány jako fondy finančních prostředků. Fondy finančních prostředků představují rozdíl mezi určitými položkami krátkodobých aktiv a pasiv. Mezi tyto ukazatele se řadí čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čisté peněžní-pohledávkové fondy (Brabec, 2011).

2.2.1 Čistý pracovní kapitál

Jedná se o nejčastěji užívaný ukazatel vypočtený jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky, jak uvádí vzorec (3) (Sedláček, 2011).

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (3)$$

Čistý pracovní kapitál představuje část oběžného majetku financovanou vlastním a dlouhodobým cizím kapitálem. Jedná se tedy o relativně volný kapitál sloužící managementu podniku k zajištění hladkému průběhu hospodářské činnosti. Rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky má výrazný vliv na solventnost podniku (Brabec, 2011).

Změnu ČPK za určité období, která má významný vliv na likviditu podniku, lze vypočítat jako rozdíl stavu čistého pracovního kapitálu na konci sledovaného období a stavu čistého pracovního kapitálu na počátku sledovaného období, jak znázorňuje vzorec (4) (Sedláček, 2011).

$$\Delta\text{ČPK} = \text{ČPK}(K) - \text{ČPK}(P) \quad (4)$$

P = Stav na počátku sledovaného období,

K = Stav na konci sledovaného období

2.2.2 Čisté peněžně-pohledávkové fondy

Představují jakýsi mezistupeň mezi ČPK a ČPP (Brabec, 2011). Při výpočtu se z oběžných aktiv vylučují zásoby a také nelikvidní pohledávky. Od takto upravených aktiv se následně odečtou krátkodobé závazky, jak uvádí vzorec (5) (Pilařová, 2013).

$$\begin{aligned} \text{Čisté peněžně – pohledávkové fondy} = & \text{oběžná aktiva} - \text{dlouhodobé pohledávky} \\ & - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobé závazky} \end{aligned} \quad (5)$$

Předmětem zájmu je kromě analýzy krátkodobých položek rozvahy i výkaz o peněžních tocích. S pomocí tohoto výkazu lze vyjádřit schopnost podniku vytvářet z vlastní hospodářské činnosti přebytky peněžních prostředků, které jsou použitelné k financování jeho činnosti. Smyslem této analýzy je popsání vlastního vývoje finanční situace podniku za určité období a také vysvětlení příčin změn finanční pozice podniku odděleně za provozní a investiční činnost a financování (Brabec, 2011).

2.2.3 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky vycházejí z ukazatele čistého pracovního kapitálu (Brabec 2011), jedná se však o tvrdší ukazatel než ČPK. ČPP vychází pouze z nejlikvidnějších aktiv, tedy pohotových peněžních prostředků, jak uvádí vzorec (6). Na druhou stranu zohledňuje pouze okamžitě splatné závazky, kterými se rozumí závazky splatné k aktuálnímu datu a starší (Pilařová, 2013).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (6)$$

Pojem pohotové finanční prostředky lze chápat ve dvou úrovních. V první úrovni jako peníze na pokladně a peníze na běžných účtech. Ve druhé úrovni jako peníze v pokladně, na běžných účtech, šeky, cenné papíry s krátkodobou splatností, směnky, krátkodobé vklady rychle přeměnitelné na peníze a zůstatky nevyčerpaných neúčelových úvěrů (Pilařová, 2013).

2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma či více ukazateli ve formě podílu. Vychází výhradně z účetních dat, a to zejména z rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Jedná se o nejoblíbenější a nejrozšířenější ukazatele finanční analýzy. Umožňují totiž získat nenákladný a rychlý obraz o základních finančních charakteristikách podniku (Sedláček, 2011).

Lze je sestavovat buď jako podílové nebo jako vztahové ukazatele. Podílové ukazatele dávají do poměru část celku a celek jako např. podíl vlastního kapitálu k celkovému kapitálu. Vztahové ukazatele dávají do poměru samostatné veličiny např. poměr zisku k celkovým aktivům (Sedláček, 2011).

Výhodou poměrových ukazatelů je, že umožňují provádět analýzu časového vývoje finanční situace dané firmy. Tyto ukazatele jsou vhodným nástrojem prostorové analýzy, jedná se o vzájemné porovnání podobných firem. Dále mohou být používány jako vstupní údaje matematických modelů umožňujících klasifikovat stavy, popsat závislost mezi jevy, hodnotit rizika a předpovídat budoucí vývoj. Nevýhodou těchto ukazatelů je však jejich nízká schopnost vysvětlovat jevy (Sedláček, 2011).

2.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability neboli také ziskovosti, jsou ukazatele, o které se zajímá nejvíce uživatelů finanční analýzy. Těmito uživateli jsou především akcionáři, manažeři, věřitelé atd. Rentabilita je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, zejména zisk (Brabec, 2011).

Lze definovat kategorie zisku:

- Zisk před odpisy, úroky a daněmi – Earnings before Interest, Taxes, Depreciations and Amortization Charges (EBITDA)
- Zisk před úroky a daněmi – Earnings before Interest and Taxes (EBIT)
- Zisk před zdaněním – Earnings before Taxes (EBT)
- Zisk po zdanění – Earnings after Taxes (EAT)

Ukazatel rentability vloženého kapitálu je nejdůležitějším ukazatelem hodnotícím podnikatelskou činnost podniků. Vyjadřuje návratnost investovaných prostředků a efektivnost investic, jak vyjadřuje vzorec (7) (Sedláček, 2011).

$$ROI = \frac{EBT + NÁKLADOVÉ ÚROKY}{(CELKOVÁ AKTIVA - KRÁTKODOBÉ CIZÍ ZDROJE)} \quad (7)$$

Ukazatel rentability celkových vložených aktiv poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikatelské činnosti bez ohledu na zdroje, ze kterých jsou financována, jak udává vzorec (8). Může se jednat o zdroje vlastní, cizí, krátkodobé či dlouhodobé (Sedláček, 2011).

$$ROA = \frac{EBIT}{AKTIVA} \quad (8)$$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu je ukazatelem, jehož pomocí akcionáři, společníci a další investoři zjišťují, jestli jejich kapitál přináší dostatečný výnos a využívá se s intenzitou odpovídající velikosti jejich rizika. Výpočet znázorňuje vzorec (9) (Sedláček, 2011).

$$ROE = \frac{\text{ČISTÝ ZISK}}{\text{VLASTNÍ KAPITÁL}} \quad (9)$$

Ukazatel rentability tržeb představuje zisk vztažený k tržbám. Tržby ve jmenovateli jsou tržním ohodnocením výkonů podniku za určité časové období. Do čitatele může být dosazen čistý zisk po zdanění nebo zisk před zdaněním, a to zejména při cenové kalkulaci, jak znázorňuje vzorec (10) (Sedláček, 2011).

$$ROS = \frac{ZISK}{TRŽBY} \quad (10)$$

2.3.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity charakterizují to, jakým způsobem je podnik schopen hradit své závazky, což představuje jednu ze základních podmínek jeho existence. Ukazatelé likvidity poměřují krátkodobá aktiva, tj. to čím je možné platit a krátkodobé dluhy, tj. to co je nutné uhradit. Mezi nejčastěji užívané ukazatele likvidity patří ukazatel běžné likvidity, ukazatel pohotové likvidity, ukazatel okamžité likvidity (Brabec, 2011).

Ukazatel běžné likvidity (current ratio) neboli solventnosti vyjadřuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky, jak vyjadřuje vzorec (11) (MCLANEY, c2011). Optimální hodnota by měla být vyšší než 1,5 (Pilařová, 2013; Sedláček, 2011).

$$Běžná likvidita = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (11)$$

Ukazatel pohotové likvidity (quick ratio) je měřítkem okamžité solventnosti. Eliminuje z oběžných aktiv zásoby. Výpočet vyjadřuje vzorec (12). Hodnota pohotové likvidity by neměla klesnout pod 1 (Sedláček, 2011).

$$Pohotová likvidita = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (12)$$

Ukazatel okamžité likvidity (cash ratio) vyjadřuje schopnost podniku hradit právě splatné dluhy. Výpočet znázorňuje vzorec (13). Likvidita je zjištěna alespoň při hodnotě 0,2 (Sedláček, 2011).

$$Okamžitá likvidita = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (13)$$

2.3.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří efektivní hospodaření podniku se svými aktivy (Sedláček, 2011). Ukazatele určují buď počet obrátek určitého aktiva během určitého časového období neboli rychlost obratu, nebo dobu trvání jedné obrátky neboli dobu obratu. Obecně vhodné je, aby rychlost obratu byla co nejvyšší a doba obratu co nejkratší (Brabec, 2011). K posouzení aktivity se používá např. ukazatel doby obratu zásob, ukazatel obratu celkových aktiv, ukazatel doby obratu pohledávek, ukazatel doby obratu závazků, ukazatel obratu zásob, ukazatel obratu stálých aktiv, ukazatel vázanosti celkových aktiv a ukazatel relativní vázanosti stálých aktiv (Sedláček, 2011).

Ukazatel doby obratu zásob (inventory turnover) vyjadřuje dobu obratu zásob ve dnech, podnik by měl nalézt optimální míru na základě činnosti, kterou provozuje, znázorňuje vzorec (14) (Sedláček, 2011).

$$Doba obratu zásob = \frac{\text{zásoby}}{\text{denní tržba na fakturu}} \quad (14)$$

Ukazatel obratu celkových aktiv (total assets turnover ratio) udává, kolikrát se aktiva podniku obrátí za daný časový interval (za rok), jak udává vzorec (15). Pokud je počet obrátek celkových aktiv vyšší než intenzita využívání aktiv, měl by podnik zvýšit tržby a odprodat některá aktiva (Sedláček, 2011).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}} \quad (15)$$

Ukazatel doby obratu pohledávek (average collection period) vyjadřuje dobu, po kterou podnik čeká na úhradu svých pohledávek, jak znázorňuje vzorec (16). Čím je hodnota nižší, tím je příznivější (Pilařová, 2013).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{obchodní pohledávky}}{\text{denní tržby na fakturu}} \quad (16)$$

Ukazatel doby obratu závazků (payables turnover ratio) udává, jak dlouho firma odkládá platbu faktur svým dodavatelům. Výpočet doby obratu závazků udává vzorec (17) (Sedláček, 2011).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky vůči dodavatelům}}{\text{denní tržby na fakturu}} \quad (17)$$

Ukazatel obratu zásob (inventory turnover ratio) někdy také nazýván jako ukazatel intenzity využití zásob vyjadřuje, kolikrát je v průběhu jednoho roku položka zásob podniku prodána a znovu uskladněna, jak znázorňuje vzorec (18) (Sedláček, 2011).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}} \quad (18)$$

Ukazatel obratu stálých aktiv (fixed assets turnover) má význam v případě, že podnik rozhoduje o pořízení dalšího produkčního dlouhodobého majetku. Výpočet ukazatele obratu stálých aktiv znázorňuje vzorec (19). Pokud je hodnota nižší, než průměr v oboru je to signál pro výrobu, aby zvýšila využití výrobních kapacit a pro finanční manažery, aby omezili podnikové investice (Sedláček, 2011).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}} \quad (19)$$

Ukazatel vázanosti celkových aktiv (total assets turnover) podává informace o výkonnosti podniku využívat svá aktiva s cílem dosáhnout tržeb. Zjišťuje celkovou produkční efektivnost podniku. Způsob výpočtu udává vzorec (20). Čím nižší hodnota, tím lépe pro podnik (Sedláček, 2011).

$$\text{Vázanost celkových aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{roční tržby}} \quad (20)$$

Ukazatel relativní vázanosti stálých aktiv (turnover of fixed assets ratio) je odvozen z ukazatele vázanosti celkových aktiv. Výpočet znázorňuje vzorec (21) (Sedláček, 2011).

$$\text{Relativní vázanost stálých aktiv} = \frac{\text{stálá aktiva}}{\text{roční tržby}} \quad (21)$$

2.3.4 Ukazatele zadluženosti

Zabývají se vztahem mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku. Měří, v jakém rozsahu podnik používá k financování cizí zdroje. Zadluženost není pouze negativní charakteristikou podniku, její růst může přispět k celkové rentabilitě a tím také k vyšší tržní hodnotě podniku. Zároveň však zvyšuje riziko finanční nestability podniku. Mezi tyto ukazatele lze zařadit ukazatel celkové zadluženosti, ukazatel úrokového krytí, ukazatel běžné zadluženosti, ukazatel dlouhodobé zadluženosti, ukazatel dlouhodobého krytí stálých aktiv atd. (Sedláček, 2011).

Ukazatel celkové zadluženosti (debt ratio) vyjadřuje podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům, tedy kolika procenty jsou celková aktiva financována cizím kapitálem, jak vyjadřuje vzorec (22). Věřitelé preferují nízký ukazatel zadluženosti (Sedláček, 2011).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (22)$$

Ukazatel úrokového krytí (interest coverage) informuje o tom, kolikrát zisk pokrývá úroky. Výpočet znázorňuje vzorec (23). Čím vyšší úrokové krytí, tím příznivější situace podniku (Pilařová, 2013).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT + \text{úroky}}{\text{úroky}} \quad (23)$$

Ukazatel běžné zadluženosti porovnává krátkodobý cizí kapitál s celkovými aktivy, jak vyjadřuje vzorec (24). Krátkodobý cizí kapitál zahrnuje bankovní úvěry, krátkodobé závazky, pasivní přechodné a dohadné položky (Sedláček, 2011).

$$\text{Běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (24)$$

Ukazatel dlouhodobé zadluženosti napomáhá k nalezení optimálního poměru dlouhodobých a krátkodobých cizích zdrojů. Způsob výpočtu znázorňuje vzorec (25). Vyjadřuje, jak velká část aktiv podniku je financovaná dlouhodobými dluhy. Do čitatele se zahrnují dlouhodobé obchodní závazky, úvěry a rezervy (Sedláček, 2011).

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (25)$$

Ukazatel dlouhodobého krytí stálých aktiv vyjadřuje krytí stálých aktiv dlouhodobým kapitálem, jak vyjadřuje vzorec (26). Pokud je hodnota vyšší než 1 dochází k překapitalizaci podniku, ta sice znamená vyšší stabilitu, avšak snižuje celkovou efektivnost podnikání (Sedláček, 2011).

$$\text{Dlouhodobé krytí stálých aktiv} = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{stálá aktiva}} \quad (26)$$

2.4 Analýza pomocí soustav ukazatelů

Soustavy ukazatelů se snaží odstranit nedostatky poměrových, rozdílových a jiných ukazatelů, které mají omezené vypovídací schopnosti zaměřené pouze na jednu konkrétní oblast činnosti podniku. Umožňují zkoumat a analyzovat klíčové dílčí charakteristiky

ovlivňující celkovou finanční situaci daného podniku. Soustavy lze rozdělit na soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů a účelové výběry ukazatelů. Mezi hierarchicky uspořádané ukazatele se nejčastěji řadí pyramidové soustavy. Mezi účelové výběry ukazatelů patří zejména bonitní a bankrotní modely (Brabec, 2011).

Pyramidové soustavy rozkládají vrcholový ukazatel na podrobnější ukazatele. Jednotlivé dílčí ukazatele mají mezi sebou vazby aditivní nebo multiplikativní. Aditivní vazby jsou o součin či rozdíl dvou a více ukazatelů. Multiplikativní vazby jsou součin či podíl dvou a více ukazatelů. Vrcholový ukazatel neboli základní cíl podniku, bývá nejčastěji vyjádřen pomocí rentability aktiv nebo vlastního kapitálu (Brabec, 2011).

Bonitní modely klasifikují podniky podle jejich finanční situace od velmi špatných po velmi dobré. Jedná se o retrospektivní analýzu, umožňující nalézt příčiny vedoucí k současné situaci podniku. Jedná se o ukazatele založené buď na komparativně-analytických metodách využívajících verbální ukazatele, nebo na matematicko-statistických metodách, které vycházejí z matic objektů a jejich ukazatelů. Do této skupiny modelů můžeme zahrnout např. Kralickův Quicktest, Argentiního model, Tamarího model atd. (Brabec, 2011).

Kralickův Quicktest poskytuje rychlou možnost s poměrně velmi dobrou vypovídací schopností zhodnotit analyzovanou společnost. Z důvodu zabezpečení vyvážené analýzy jak finanční stability, tak i výnosové situace společnosti, je ze čtyř základních oblastí (tj. stability, likvidity, rentability a výsledku hospodaření) analýzy zvolen jeden ukazatel. Tento rychlý test pracuje s ukazatelem kvóty vlastního kapitálu, dobou splacení dluhu z cash flow, s cash flow v % tržeb a rentabilitou celkového kapitálu. Výhodou Kralickova Quicktestu je jeho jednoduchost a „rychlost“ (Sedláček, 2011).

Bankrotní modely určují, zda se podnik může dostat do vážných problémů. Předpokladem pro tyto modely je již dlouhodobý úpadek podniku a určité anomálie, které naznačují budoucí problémy v jeho hospodaření. Typické pro podniky ohrožené bankrotem. Většina těchto modelů rozlišuje podniky na ty, kterým hrozí bankrot, a ty, jejichž existence není v budoucí době nijak ohrožena. Může existovat i třetí skupina podniků, u kterých nelze

určit, zda to je dobře či špatně fungující podnik. Mezi bankrotní modely řadíme např. Tafferův model, index důvěryhodnosti IN, Altmanův Z-score model (Brabec, 2011).

Index důvěryhodnosti IN zahrnuje čtyři indexy, které umožňují posoudit finanční výkonnost a důvěryhodnost společnosti. Těmito indexy jsou index IN95, index IN99, index IN01 a index IN05. Výsledná klasifikace společnosti se provádí na základě stanovených hranic každého z těchto indexů (Sedláček, 2011).

Altmanovo Z-score vyjadřuje finanční situaci společnosti a je určitým doplňujícím faktorem při finanční analýze. Základem je diskriminační funkce, která vede k výpočtu Z-score diferencovaně pro společnosti s akciemi veřejně obchodovatelnými na burze a zvlášť pro předvídání finančního vývoje ostatních firem. Výsledná klasifikace společnosti závisí na stanovených hranicích pro výsledné hodnoty tohoto ukazatel (Sedláček 2011).

Použití účelově vytvořených soustav ukazatelů v České republice by mohlo způsobit určité problémy, které jsou spojené zejména s absencí dostatečně dlouhé časové řady sledovaných finančních ukazatelů, problematikou validity dat a dynamikou vývoje sociálně-ekonomického prostředí (Brabec, 2011).

3. Představení společnosti Odpady Bohemia s. r. o.

Název společnosti: Odpady Bohemia, s. r. o.

Založení společnosti: 12. října 1994

Sídlo společnosti: Dýšina 297, Dýšina 330 02

Identifikační číslo: 61776572

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání:

- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona,
- silniční motorová doprava - nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti přesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí, - nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí,
- podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady.

Základní kapitál: 8 000 000 Kč

Statutární orgán: jednatel Michal Plíšek, č. p. 336, 468 12 Bedřichov, vznik funkce: 13. října 2016, jednatel Ing. Rudolf Pilecký, 5. května 732, 407 21 Česká Kamenice, vznik funkce: 13. října 2016.

Jediný společník: Marius Pedersen, a. s., IČ: 421 94 920, Průběžná 1940/3, Nový Hradec Králové, 500 09 Hradec Králové (justice.cz, © 2017).

3.1 Historie společnosti

Odpady Bohemia s. r. o. dříve společnost pod názvem Becker Bohemia s. r. o., která se zabývala a nadále zabývá sběrem, svozem i zpracováním tříděného odpadu. V říjnu 2016 došlo ke koupi společnosti Becker Bohemia s. r. o. společností Marius Pedersen, a. s. Společnost Becker Bohemia s. r. o. tak byla začleněna do holdingu Marius Pedersen Group v České republice (mariuspedersen.cz, © 2018).

Na základě rozhodnutí jediného společníka, společnost Becker Bohemia s. r. o. změnila v říjnu 2016 svůj název na Odpady Bohemia s. r. o. a zvolila nové orgány společnosti. V roce 2016 byla společnost do 13. 10. pod vedením původního majitele. V roce 2017 byla provedena fúze společnosti Odpady Bohemia s. r. o. do společnosti Marius Pedersen a. s. se zapsáním do obchodního rejstříku dne 31. 12. 2017. Od 1. 1. 2018 tak fúzí vznikla nová provozovna Marius Pedersen a. s. s názvem Marius Pedersen Plzeň provozovna Kralovice (mariuspedersen.cz, © 2018).

3.2 Organizační struktura

Společnost Odpady Bohemia s. r. o. má jediného vlastníka, kterým je společnost Marius Pedersen a. s. Jednateli jsou Michal Plíšek a Ing. Rudolf Pilecký. Ředitel společnosti Odpady Bohemia s. r. o. je Mgr. Pavel Thurnwald, kterému jsou podřízeny jednotlivé úseky společnosti. Tyto úseky jsou samostatně řízeny náměstký a administrativní oddělení je přímo podřízeno řediteli. Obchodnímu náměstký jsou podřízeni obchodní zástupci, kteří zodpovídají za kompletní obchodní agendu. Provoznímu náměstký jsou podřízeni mistři provozů, dispečerů a vedoucí středisek pro nakládání s odpady. V rámci organizační struktury jsou pod jednotlivé mistry provozů zařazeny další THP pracovníci, dle potřeb jednotlivých středisek a náročnosti jejich administrativních činností, např. evidentky a fakturantky. Mistrům provozů jsou podřízeni řidiči a všechny dělnické profese. Část administrativních služeb, IT dlužby, finanční a mzdová agenda jsou zaštitěny centrálně společností Marius Pedersen a.s. Organizační struktura společnosti Odpady Bohemia s. r. o. je uvedena v příloze A.

4. Finanční analýza společnosti

Cílem této kapitoly je provedení finanční analýzy podniku Odpady Bohemia, a. s. v letech 2015-2017 a na jejím základě zhodnotit finanční zdraví podniku. Zdrojem pro zpracování finanční analýzy je rozvaha, výkaz zisků a ztrát a výkaz cash flow.

4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů obsahuje horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisků a ztrát ve sledovaném období. V této části bude nejprve provedena horizontální analýza rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Následně bude provedena vertikální analýza těchto výkazů.

4.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza porovnává složení majetkové a kapitálové struktury podniku v čase. Tedy srovnává údaje z běžného období s údaji z minulého období. Změny jsou znázorněny v absolutním a relativním vyjádření. Výpočet horizontální analýzy rozvahy společnosti Odpady Bohemia s. r. o. znázorňuje tabulka 3.

Tab. 3: Horizontální analýza rozvahy společnosti Odpady Bohemia s. r. o.

Horizontální analýza rozvahy (v tis. Kč)				
AKTIVA	2015-2016		2016-2017	
Dlouhodobá aktiva	-5896	-7,07%	5687	7,34%
Dlouhodobý hmotný majetek	-5896	-7,07%	5687	7,34%
Oběžná aktiva	15431	68,08%	41511	109,91%
Zásoby	466	42,79%	486	31,25%
Dlouhodobé pohledávky	3278	220,44%	-490	-10,28%
Krátkodobé pohledávky	6088	31,84%	11363	45,08%
Peněžní prostředky	5599	872,12%	30152	483,13%
Časové rozlišení aktiv	-662	-14,88%	-1881	-49,70%
AKTIVA CELKEM	8873	8,05%	45317	38,05%
PASIVA	2015-2016		2016-2017	
Vlastní kapitál	-2927	-63,94%	1626	98,49%
Základní kapitál	0	0	0	0
Ažio a kapitálové fondy	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	-3409	-23,84%	-2927	-16,53%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	482	14,14%	4553	155,55%
Cizí zdroje	12008	11,39%	43691	37,21%
Rezervy	1000	102,35%	-1977	-100,00%
Dlouhodobé závazky	52 588	124,37%	29348	30,93%
Krátkodobé závazky	-41580	-66,90%	16320	79,33%
Časové rozlišení pasiv	-208	-100,00%		
PASIVA CELKEM	8873	8,05%	45317	38,05%

Zdroj: Rozvaha společnosti Odpady Bohemia s. r. o. 2015-2017.

Z tabulky 3 je patrné, že v jednotlivých letech došlo k růstu bilanční hodnoty celkových aktiv. Hodnota celkových aktiv se k 31. 12. 2016 zvýšila o 8 % a k 31.12. 2017 o dalších 38 %. Na růstu hodnoty dlouhodobých aktiv se ve sledovaném období nejvíce podílelo především ukončení některých poskytnutých finančních leasingů společnosti a nahrazení CAPEX investicemi. Jednalo se zejména o nákladní automobily. Hodnota oběžných aktiv se ve sledovaném období také zvýšila. Tento růst byl způsoben změnami hodnot peněžních prostředků a krátkodobých pohledávek. Poskytnutím půjčky společností Marius Pedersen a. s. došlo ke zvýšení hodnoty peněžních prostředků s čím souvisí i růst hodnoty dlouhodobých závazků v pasivech společnosti. Růst hodnoty krátkodobých pohledávek má souvislost s růstem tržeb společnosti. Jednalo se především o nové klienty společnosti, a také o valorizaci stávajících cen. Suma pasiv a aktiv se v jednotlivých letech musí rovnat, tudíž i procentní změny musí být stejné. Zvýšení hodnoty pasiv bylo ovlivněno zlepšením hodnoty hospodářského výsledku, již výše zmíněným růstem dlouhodobých závazků a růstem krátkodobých závazků.

4.1.2 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát poskytuje informace o změnách výnosů a nákladů v jednotlivých letech. Změny jsou znázorněny v absolutním a relativním vyjádření. Výpočet horizontální analýzy výkazu zisků a ztrát společnosti Odpady Bohemia s. r. o. znázorňuje tabulka 4.

Tab. 4: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát společnosti Odpady Bohemia s. r. o.

Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát (v tis. Kč)					
		2015-2016		2016-2017	
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	9659	5,76%	10567	5,96%
II.	Tržby z prodeje zboží	-313	-15,40%	-1719	-100,00%
A.	Výkonová spotřeba	11211	9,59%	-5867	-4,58%
B.	změna stavu zásob z vlastní činnosti (+/-)	-2	-0,74%	1198	438,83%
D.	Osobní náklady	8 747	18,51%	-6011	-10,73%
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	-498	-4,59%	1112	10,73%
III.	Ostatní provozní výnosy	10 806	151,68%	-16575	-92,44%
F.	Ostatní provozní náklady	1121	23,79%	-3307	-56,69%
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	155	3,55%	5148	164,53%
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy			-2	-100,00%
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	-164	-5,77%	-2322	-86,73%
VII.	Ostatní finanční výnosy	-1911	-98,81%	591	2569,57%
K.	Ostatní finanční náklady	-19	-3,20%	-413	-71,82%
*	Finanční výsledek hospodaření	-1726	-114,99%	3324	103,01%
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-1611	-33,95%	8472	133,29%
L.	Daň z příjmu	2093	156,66%	3919	114,29%
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	482	14,14%	4553	155,55%
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	482	14,14%	4553	155,55%
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	18 243	10,21%	-7138	-3,62%

Zdroj: Výkaz zisků a ztrát společnosti Odpady Bohemia s. r. o. 2015-2017.

V horizontální analýze výkazu zisků a ztrát ve sledovaném období je možné si povšimnout nárůstu hodnoty provozního výsledku hospodaření. Provozní výsledek hospodaření ovlivnil hlavně pozitivní vývoj hodnoty tržeb z prodeje výrobků a služeb, pokles výkonové spotřeby a pokles osobních nákladů.

K poklesu hodnoty tržeb z prodeje zboží a nárůstu změny stavu zásob z vlastní činnosti došlo z důvodů změn ve vykazování v rámci standardního typu vykazování společnosti Marius Pedersen a. s. U výkonové spotřeby lze pozorovat pokles, což bylo způsobené především snížením nákladů za ukončené finanční leasingy, eliminací dopravních prostředků a s tím spojených nákladů na provoz těchto prostředků. Osobní náklady společnosti poklesly z důvodu redukce personálu. Rozkolísanou hodnotu osobních nákladů v rozvaze byla s redukcí spojená výplata odstupného. V roce 2015 došlo k odpuštění části dluhu o velikosti 5 024 000 Kč a v roce 2016 o 17 841 000 Kč. Toho odpuštění se výrazně projevilo na hodnotě ostatních provozních výnosů v období 2015/2016. Došlo tedy ke snížení závazku o proti výnosu, což se projevilo i v hodnotách čistého obratu a hospodářského výsledku společnosti.

Finanční výsledek hospodaření se ve sledovaném období též zlepšil. Podílela se na tom především hodnota nákladových úroků a hodnota ostatních finančních výnosů. Hodnota nákladových úroků zaznamenala pokles, díky splacení bankovního úvěru společností Marius Pedersen a. s. Bankovní úvěr byl nahrazen meziskupinovou půjčkou.

4.1.3 Vertikální analýza rozvahy

Cílem vertikální analýzy rozvahy je vyjádření jednotlivých položek rozvahy jako procentní podíl k určité základně (= 100 %). Základnou pro vertikální analýzu rozvahy v majetkové struktuře podniku je celková hodnota aktiv, v případě kapitálové struktury se jedná o celkovou hodnotu pasiv. Tabulka 5 znázorňuje výpočet vertikální analýzy rozvahy.

Tab. 5: Vertikální analýza rozvahy společnosti Odpady Bohemia s. r. o.

Vertikální analýza rozvahy			
AKTIVA	2015	2016	2017
Dlouhodobá aktiva	75,70%	65,10%	50,62%
Dlouhodobý hmotný majetek	75,70%	65,10%	50,62%
Oběžná aktiva	20,26%	31,72%	48,23%
Zásoby	0,99%	1,31%	1,24%
Dlouhodobé pohledávky	1,35%	4,00%	2,60%
Krátkodobé pohledávky	17,35%	21,17%	22,25%
Peněžní prostředky	0,58%	5,24%	22,14%
Časové rozlišení aktiv	4,04%	3,18%	1,16%
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVA	2015	2016	2017
Vlastní kapitál	4,15%	1,39%	1,99%
Základní kapitál	7,26%	6,72%	4,87%
Ažio a kapitálové fondy	12,13%	11,23%	8,13%
Fondy ze zisku	0,83%	0,77%	0,56%
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	-12,97%	-14,87%	-12,55%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-3,09%	-2,46%	0,99%
Cizí zdroje	95,66%	98,61%	98,01%
Rezervy	0,89%	1,66%	
Dlouhodobé závazky	38,37%	79,68%	75,57%
Krátkodobé závazky	56,40%	17,28%	22,44%
Časové rozlišení pasiv	0,19%		
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%

Zdroj: Rozvaha společnosti Odpady Bohemia s. r. o. 2015-2017.

Při pohledu na tabulku 5, lze sledovat procentní podíl jednotlivých položek rozvahy na celkové hodnotě aktiv resp. pasiv společnosti Odpady Bohemia s. r. o. V průběhu let 2015-2017 tvořil dlouhodobý majetek největší podíl z hodnoty celkových aktiv společnosti. Jeho hodnota se pohybovala v rozmezí mezi 50 – 76 %. Procentní podíl oběžných aktiv měl rostoucí tendenci, především kvůli zvětšování hodnoty peněžních prostředků. Procentuální podíl se mezi rokem 2016 a 2017 zvýšil o 16,9 %. Jednalo se o již zmíněnou poskytnutou půjčku společností Marius Pedersen a. s. Nejvýznamnější část pasiv společnosti je tvořena cizími zdroji. V letech 2015-2017 lze zaznamenat růst cizích zdrojů. V roce 2015 se musí zohlednit vklad původním majitelem, který se projevil v pasivech a položce ážio a kapitálové fondy a souvztažně v aktivech v položce peněžní prostředky. Dále byl v roce 2016 prominutý dluh společnosti. Podíl vlastního kapitálu na hodnotě celkových pasiv společnosti měl klesající tendenci. Na jeho celkové hodnotě se nejvíce podílelo ážio a kapitálové fondy a základní kapitál společnosti.

4.1.4 Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát

Vertikální analýza zisků a ztrát vyjadřuje jednotlivé položky tohoto výkazu jako procentní podíl k určité základně (= 100 %). V tomto případě je základnou pro vertikální analýzu výkazu zisků a ztrát velikost celkových výnosů, respektive celkových nákladů. Výpočet vertikální analýzy výkazu zisků a ztrát znázorňuje tabulka 6.

Tab. 6: Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát společnosti Odpady Bohemia s. r. o.

Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát				
		2015	2016	2017
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	93,80%	90,01%	98,96%
II.	Tržby z prodeje zboží	1,14%	0,87%	
A.	Výkonová spotřeba	64,21%	64,11%	64,98%
B.	změna stavu zásob z vlastní činnosti (+/-)	0,15%	-0,14%	0,49%
D.	Osobní náklady	25,94%	28,01%	26,56%
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	5,96%	5,18%	6,09%
III.	Ostatní provozní výnosy	3,99%	9,10%	0,71%
F.	Ostatní provozní náklady	2,59%	2,92%	1,34%
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	-1,82%	-1,59%	1,06%
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy		0,001%	
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	1,56%	1,34%	0,19%
VII.	Ostatní finanční výnosy	1,08%	0,01%	0,32%
K.	Ostatní finanční náklady	0,33%	0,29%	0,09%
*	Finanční výsledek hospodaření	-0,84%	-1,64%	0,05%
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-2,65%	-3,23%	1,11%
L.	Daň z příjmu	-0,73%	-1,72%	0,26%
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	-1,91%	-1,49%	0,86%
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-1,91%	-1,49%	0,86%
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	100,00%	100,00%	100,00%

Zdroj: Výkaz zisků a ztrát společnosti Odpady Bohemia s. r. o. 2015-2017.

Z hlediska výnosů je zřejmé, že největší podíl na jejich tvorbě měly v průběhu let 2015-2017 tržby z prodeje výrobků a služeb. Zbylou část výnosů tvořila položka ostatních provozních výnosů a položka ostatních finančních výnosů. Hodnota ostatních provozních výnosů byla však v roce 2015 a 2016 ovlivněna již zmíněným prominutím dluhu. Největší zastoupení na celkových nákladech měla položka výkonové spotřeby, která ve sledovaném období pokaždé přesáhla 60 %. Hodnota osobních nákladů se ve sledovaném období

pohybovala okolo 25 - 27 %. Na zbylé části nákladů se podílely změny stavu zásob z vlastní činnosti, úpravy hodnot v provozní činnosti, ostatní provozní náklady, nákladové úroky a ostatní finanční náklady.

4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů je další analýzou, která je využívána k řízení finanční situace podniku, především jeho likvidity.

4.2.1 Analýza čistého pracovního kapitálu

Tab. 7: Analýza čistého pracovního kapitálu

ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL			
Odpady Bohemia s. r. o.			(v tis. Kč)
Položka/rok	2015	2016	2017
Oběžná aktiva	22 336	37 767	79 278
Krátkodobé závazky	62 151	20 571	36 891
	-39 815	17 196	42 387

Zdroj: Rozvaha společnosti Odpady Bohemia s. r. o. 2015-2017.

Tabulka 7 znázorňuje vývoj čistého pracovního kapitálu za rok 2015-2017. V roce 2015 se hodnota ČPK pohybovala v záporných hodnotách. Hodnota ČPK za rok 2015 byla -39 815 000 Kč, což znamená, že krátkodobé závazky výrazně převyšovaly krátkodobý majetek, který slouží ke splacení těchto závazků. Společnost nebyla schopna hradit své závazky. V roce 2016 a 2017 byl hodnota ČPK již kladná. Za rok 2016 to byla hodnota 17 196 000 Kč a za rok 2017 to bylo 42 387 000 Kč. V těchto dvou letech docházelo ke stabilizaci hodnoty tohoto ukazatele. Z důvodu poskytnutí půjčky došlo k nárůstu hotovosti a zvýšení pohledávek. Celková platební schopnost společnosti se výrazně zlepšila.

4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je považována jako základní nástroj finanční analýzy. Vychází výhradně z účetních dat, a to zejména z rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Cílem této

podkapitoly je provedení analýzy ukazatelů rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Tyto jednotlivé typy analýz budou aplikovány na data ve sledovaném období 2015-2017.

4.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu.

Tab. 8: Analýza rentability vloženého kapitálu

RENTABILITA VLOŽENÉHO KAPITÁLU			
ROI 1	Odpady Bohemia s.r.o.		(v tis. Kč)
Položka/rok	2015	2016	2017
EBT	-4 745	-6 356	2 116
Nákladové úroky	2 841	2 677	355
Celková aktiva	110 198	119 071	164 388
Krátkodobé cizí zdroje	62 151	20 571	36 891
ROI 1	-3,96%	-3,74%	1,94%

ROI2	Odpady Bohemia s.r.o.		(v tis. Kč)
Položka/rok	2015	2016	2017
EAT	-3 409	-2 927	1 626
Celková aktiva	110 198	119 071	164 388
Krátkodobé cizí zdroje	62 151	20 571	36 891
ROI2	-7,10%	-2,97%	1,28%

Zdroj: Rozvaha a VZZ společnosti Odpady Bohemia s. r. o. 2015-2017.

V tabulce 8 jsou použity dva způsoby výpočtu ukazatele rentability vloženého kapitálu. V prvním způsobu výpočtu je použit EBIT, který eliminuje vliv zadlužení a daňového zatížení. Ve druhém způsobu výpočtu je použit EAT. V obou způsobech výpočtu lze sledovat rostoucí trend ukazatele ROI mezi roky 2015-2017. Tento ukazatel v letech 2015 a 2016 výrazně ovlivnilo odpuštění části dluhu původním majitelem. V roce 2015 došlo k odpuštění dluhu o velikosti 5 024 000 Kč a v roce 2016 o 17 841 000 Kč. O tyto částky byl při výpočtu ovlivněn právě výsledek hospodaření. Reálná hodnota EBT v roce 2015 tedy byla -9 769 000 Kč a v roce 2016 -24 197 000 Kč. V případě přepočtu tohoto ukazatele by výsledná hodnota ROI 1 v roce 2015 činila -14,42 % a v roce 2016 -21,85 %. U ukazatele ROI 2 byla reálná hodnota EAT v roce 2015 -8 433 000 Kč a v roce 2016 pak -20 768 000 Kč. Přepočet za rok 2015 by činil -17,55 % a za rok 2016 -21,08 %. Došlo také ke snížení

hodnoty nákladových úroků, jelikož společnost Marius Pedersen a. s. mohla poskytnout společnosti Odpady Bohemia s. r. o. půjčku s nižším úrokovým procentem. Lze tedy konstatovat, že reálně došlo k víc než výraznému zlepšení tohoto ukazatele.

Tab. 9: Analýza celkových vložených aktiv

RENTABILITA CELKOVÝCH VLOŽENÝCH AKTIV			
ROA	Odpady Bohemia s.r.o.		(v tis. Kč)
Položka/rok	2015	2016	2017
EBT	-4 745	-6 356	2 116
Nákladové úroky	2 841	2 677	355
Celková aktiva	110 198	119 071	164 388
ROA	-1,73%	-3,09%	1,50%

Zdroj: Rozvaha a VZZ společnosti Odpady Bohemia s. r. o. 2015-2017.

Pri pohledu na tabulku 9 je možné sledovat vývoj ukazatele rentability celkových vložených aktiv za rok 2015-2017. Z hlediska tohoto ukazatele opět dopadla společnost Odpady Bohemia s. r. o. nejlépe až v roce 2017, kdy ukazatel dosahoval poprvé kladné hodnoty 1,50%. I zde je ovlivněna celková hodnota ukazatele odpuštěným dluhem. Reálná velikost EBT by po přičtení odpuštěné části dluhu byla v roce 2015 -9 769 000 Kč a v roce 2016 -24 197 000 Kč. Výsledná hodnota ukazatele ROA by tedy činila -6,29 % v roce 2015 a v roce 2016 -18,07 %. Důvodem výrazného snížení nákladových úroků je již výše zmíněné poskytnutí půjčky společností Marius Pedersen a. s. Trend vývoje tohoto ukazatele se dá považovat za pozitivní.

Tab. 10: Analýza vlastního kapitálu

RENTABILITA VLASTNÍHO KAPITÁLU			
ROE	Odpady Bohemia s.r.o.		(v tis. Kč)
Položka/rok	2015	2016	2017
EAT	-3 409	-2 927	1 626
Vlastní kapitál	4 578	1 651	3 277
ROE	-74,46%	-177,29%	49,62%

Zdroj: Rozvaha a VZZ společnosti Odpady Bohemia s. r. o. 2015-2017.

Tabulka 10 ukazuje vývoj ukazatele rentability vlastního kapitálu. Tento ukazatel patří k nejsledovanějším ukazatelům výkonnosti podniku. Ukazatel ROE byl mezi roky 2015-2016 poměrně rozkolísaný. Velikost vlastního kapitálu byla v roce 2015 ovlivněna vkladem původního majitele o velikosti 5 406 000 Kč. Došlo také k odpuštění dluhu, který

měl vliv na velikost hospodářského výsledku v roce 2015 a 2016. Hodnota vlastního kapitálu by tedy reálně v roce 2015 byla -5 852 000 Kč a v roce 2016 -21 596 000 Kč. V případě opětovného zohlednění odpuštěného dluhu by EAT v roce 2015 byl -8 433 000 Kč a v roce 2016 -20 768 000 Kč. Je tedy patrné, že by společnost v roce 2015 a 2016 reálně směřovala k insolvenčnímu řízení. V roce 2017 došlo k víc než výraznému zlepšení situace společnosti.

Tab. 11 : Analýza tržeb

RENTABILITA TRŽEB			
ROS	Odpady Bohemia s.r.o.		(v tis. Kč)
Položka/rok	2015	2016	2017
EAT	-3 409	-2 927	1 626
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	167 638	177 297	187 864
Tržby z prodeje zboží	2 032	1 719	0
ROS	-2,01%	-1,64%	0,87%

Zdroj: VZZ společnosti Odpady Bohemia s. r. o. 2015-2017.

Tabulka 11 zachycuje výpočet rentability tržeb. Je možné sledovat rostoucí trend vývoje. Opět pouze v roce 2017 společnost Odpady Bohemia s. r. o. dosahovala kladné hodnoty, a to 0,87%. V tomto roce společnost dosáhla nejvyššího zisku i tržeb. Jak již je výše zmíněno, reálná hodnota EAT byla v roce 2015 -8 433 000 Kč a v roce 2016 pak -20 768 000 Kč. Po přepočtu jsou výsledné hodnoty ROS v roce 2015 -4,97 % a v roce 2016 -11,60 %. Vývoj tohoto ukazatele je obdobný jako v předchozích případech.

4.3.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity charakterizují to, jakým způsobem je podnik schopen hradit své krátkodobé závazky. Podnik, který je nelikvidní, čelí riziku nesolventnosti. Naopak příliš vysoká hodnota likvidity snižuje výkonnost podniku.

Tab. 12: Analýza běžné likvidity

BĚŽNÁ LIKVIDITA			
Odpady Bohemia s.r.o.			(v tis. Kč)
Položka/rok	2015	2016	2017
Oběžná aktiva	22 336	37 767	79 278
Krátkodobé závazky	62 151	20 571	36 891
Běžná likvidita	0,36	1,84	2,15

Zdroj: Rozvaha společnosti Odpady Bohemia s. r. o. 2015-2017.

Tabulka 12 znázorňuje vývoj běžné likvidity společnosti Odpady Bohemia s. r. o. v letech 2015-2017. Dle výsledků lze konstatovat, že pouze v roce 2015 ukazatel běžné likvidity nedosahoval doporučené hranice. Důvodem byl velký pokles krátkodobých finančních prostředků a růst krátkodobých závazků, především z obchodních vztahů. Společnost v té době nebyla schopna splácet své závazky. V roce 2016 a 2017 lze zaznamenat rostoucí trend vývoje tohoto ukazatele. Růst byl způsoben zvýšením hodnoty oběžných aktiv, a to především peněžních prostředků společnosti v rámci poskytnuté půjčky společností Marius Pedersen a. s. Tuto půjčku společnost použila na úhradu svých krátkodobých závazků a celkově tak pomohla optimalizovat pracovní kapitál a provozní cash flow.

Tab. 13: Analýza pohotové likvidity

POHOTOVÁ LIKVIDITA			
Odpady Bohemia s.r.o.			(v tis. Kč)
Položka/rok	2015	2016	2017
Oběžná aktiva	22 336	37 767	79 278
Zásoby	1 089	1 555	2 041
Krátkodobé závazky	62 151	20 571	36 891
Pohotová likvidita	0,34	1,76	2,09

Zdroj: Rozvaha společnosti Odpady Bohemia s. r. o. 2015-2017.

V tabulce 13 ukazatel pohotové likvidity vykazuje téměř totožné hodnoty, jakou jsou hodnoty ukazatele běžné likvidity. V roce 2016 a 2017 lze opět zaznamenat rostoucí trend vývoje tohoto ukazatele, avšak vyšší hodnota značí vyšší zásoby, než jsou pro společnost potřeba. Opět je možné zaregistrovat nárůst oběžných aktiv, jedná o již zmíněné peněžní prostředky společnosti. Výsledné hodnoty se jeví jakoby ani v jednom roce ukazatel nedosahoval doporučené hodnoty. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1. Výpočty však byly prováděny ke 31.12. a nezohledňují roční způsob fakturace společnosti, který

ovlivňuje hodnotu pohledávek ke konci roku. Toto je důvod proč by okamžitá likvidita mohla být lepším parametrem pro sledování likvidity společnosti.

Tab. 14: Analýza okamžité likvidity

OKAMŽITÁ LIKVIDITA			
Odpady Bohemia s.r.o.			(v tis. Kč)
Položka/rok	2015	2016	2017
Peněžní prostředky	642	6 241	36 393
Krátkodobé závazky	62 151	20 571	36 891
Okamžitá likvidita	0,01	0,30	0,99

Zdroj: Rozvaha společnosti Odpady Bohemia s. r. o. 2015-2017.

Při pohledu na tabulku 14 a hodnoty okamžité likvidity lze pozorovat, že v roce 2015 ukazatel okamžité likvidity klesnul pod minimální hodnotu. Důvodem byla výše zmíněná platební neschopnost společnosti. V roce 2016 se hodnota okamžité likvidity vyšplhala lehce nad minimální doporučenou hodnotu. V posledním sledovaném roce byla hodnota tohoto ukazatele již optimální. Primárně došlo ke splacení krátkodobých závazků, které byly výrazně po lhůtě splatnosti. V roce 2015 se z hodnoty 62 mil. Kč jednalo o značnou většinu. Dále došlo také k nárůstu krátkodobých finančních prostředků společnosti, i zde se jedná o poskytnutou půjčku společností Marius Pedersen a. s.

4.3.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří efektivní hospodaření podniku se svými aktivy. Ukazatele aktivity se dají vyjádřit v podobě obrátu, nebo doby obrátu jednotlivých položek.

Tab. 15: Analýza obratu a doby obratu zásob

OBRAT ZÁSOb			
Odpady Bohemia s. r. o.			(v tis. Kč)
Položka/rok	2015	2016	2017
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	167 638	177 297	187 864
Tržby z prodeje zboží	2 032	1 719	0
Zásoby	1 089	1 555	2 041
Obrat zásob	155,80	115,12	92,05

DOBA OBRATU ZÁSOb			
Odpady Bohemia s.r.o.			(v tis. Kč)
Položka/rok	2015	2016	2017
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	167 638	177 297	187 864
Tržby z prodeje zboží	2 032	1 719	0
Zásoby	1 089	1 555	2 041
Doba obratu zásob	2,31	3,13	3,91

Zdroj: Rozvaha a VZZ společnosti Odpady Bohemia s. r. o. 2015-2017.

Vývoj ukazatel obratu zásob a doby obratu zásob se jeví v průběhu let 2015-2017 nepříznivě, jak znázorňuje tabulka 15. Reálně však došlo pouze ke změně způsobu vykazování. Společnost dříve vykazovala pouze plasty jako zásobu, což ovlivnilo výsledné hodnoty těchto ukazatelů. V případě správného způsobu vykazování by výsledné hodnoty nebyly nijak zvlášť odlišné. Pokud by se hodnota zásob v roce 2015 a 2016 pohybovala v obdobné výši, jako v roce 2017, vývoj ukazatel obratu zásob a doby obratu zásob by zaznamenal zlepšení.

Tab. 16: Analýza obratu a doby obratu pohledávek

OBRAT POHLEDÁVEK			
Odpady Bohemia s.r.o.			(v tis. Kč)
Položka/rok	2015	2016	2017
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	167 638	177 297	187 864
Tržby z prodeje zboží	2 032	1 719	0
Krátkodobé pohledávky	19 118	25 206	36 569
Obrat pohledávek	8,87	7,10	5,14

DOBA OBRATU POHLEDÁVEK			
Odpady Bohemia s.r.o.			(v tis. Kč)
Položka/rok	2015	2016	2017
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	167 638	177 297	187 864
Tržby z prodeje zboží	2 032	1 719	0
Krátkodobé pohledávky	19 118	25 206	36 569
Doba obratu pohledávek	40,56	50,69	70,08

Zdroj: Rozvaha a VZZ společnosti Odpady Bohemia s. r. o. 2015-2017.

Při pohledu na tabulku 16 lze konstatovat, že v rámci tohoto ukazatele nedosahovala společnost Odpady Bohemia s. r. o. nikterak pozitivních výsledků. Tendence ukazatele obratu pohledávek je v průběhu let 2015-2017 klesající a tendence ukazatele doby obratu pohledávek rostoucí. V tomto případě to však není indikátorem špatné situace společnosti. Hodnota krátkodobých pohledávek se zvýšila z důvodu zpětné fakturace což souvisí i s nárůstem hodnoty tržeb. Vzhledem k periodicitě poskytovaných služeb není pro společnost neobvyklé fakturovat ročně, kvartálně nebo pololetně. Lze tedy konstatovat, že tento ukazatel závisí především na časování fakturace společnosti.

Tab. 17: Analýza obratu a doby obratu závazků

OBRAT ZÁVAZKŮ			
Odpady Bohemia s.r.o.			(v tis. Kč)
Položka/rok	2015	2016	2017
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	167 638	177 297	187 864
Tržby z prodeje zboží	2 032	1 719	0
Krátkodobé závazky	62 151	20 571	36 891
Obrat závazků	2,73	8,70	5,09

DOBA OBRATU ZÁVAZKŮ			
Odpady Bohemia s.r.o.			(v tis. Kč)
Položka/rok	2015	2016	2017
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	167 638	177 297	187 864
Tržby z prodeje zboží	2 032	1 719	0
Krátkodobé závazky	62 151	20 571	36 891
Doba obratu závazků	131,87	41,37	70,69

Zdroj: Rozvaha a VZZ společnosti Odpady Bohemia s. r. o. 2015-2017.

Ukazatel obratu závazků a doby obratu závazků v průběhu let 2015-2017 značně kolísá, jak lze sledovat v tabulce 17. V roce 2015 byla doba obratu pohledávek 40 dní a doba obratu závazků 132 dní. Společnost tedy splácela své závazky mnohem později, než dostávala zaplacené své pohledávky. Výsledné hodnoty v roce 2016 se jeví lépe než v roce 2017. Důvodem bylo převzetí společnosti, ke kterému došlo 13. 10. 2016 a splacení určité části jejích krátkodobých závazků. Doba obratu závazků v roce 2017 stále lehce převyšovala dobu obratu pohledávek. Při porovnávání těchto ukazatelů se musí opět zohlednit zpětná fakturace, která ovlivnila výslednou hodnotou doby obratu pohledávek. Na výsledku, který poskytuje ukazatel doby obratu závazků v roce 2017 se podílel nárůst krátkodobých závazků. Růst hodnoty krátkodobých závazků v tomto případě znamená, že ke konci roku došlo pouze k určitým účetním operacím.

4.3.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti sledují vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku. Měří, v jakém rozsahu jsou využívány cizí zdroj financování. Vysoké hodnoty zadluženosti nemusí být negativní charakteristikou podniku, můžou přispět k celkové rentabilitě a tím také k vyšší tržní hodnotě podniku. Zároveň však zvyšují riziko finanční nestability podniku.

Tab. 18: Analýza celkové zadluženosti

CELKOVÁ ZADLUŽENOST			
Odpady Bohemia s.r.o.			
	(v tis. Kč)		
Položka/rok	2015	2016	2017
Cizí zdroje	105 412	117 420	161 111
Celková aktiva	110 198	119 071	164 388
Celková zadluženost	95,66%	98,61%	98,01%

Zdroj: Rozvaha společnosti Odpady Bohemia s. r. o. 2015-2017.

Tabulka 18 zachycuje výpočet celkové zadluženosti společnosti v letech 2015-2017. Celková zadluženost společnosti Odpady Bohemia s. r. o. se v celém sledovaném období pohybuje mimo doporučené meze tohoto ukazatele, lze ji hodnotit negativně. Společnost se v průběhu těchto tří let potýkala se špatnou finanční stabilitou. Hodnotu cizích zdrojů též ovlivnilo odpuštění části dluhu původním majitelem. Jak je již výše zmíněno v roce 2015 došlo k odpuštění části dluhu o velikosti 5 024 000 Kč a v roce 2016 o 17 841 000 Kč. V

roce 2016 byla zadluženost společnosti nejhorší. Hodnota tohoto ukazatele dosahovala téměř 99 %. Důvodem byla potřeba ukončení finančního leasingu a nutnost provedení dalších investic v podobě nákupu dopravních prostředků a technologií. Dále bylo nutné provést opravy na stávajících technologiích a došlo ke splacení bankovní půjčky. V roce 2017 lze sledovat vylepšení tohoto ukazatele, jelikož došlo ke zvýšení reálné hodnoty aktiv.

Tab. 19: Analýza úrokového krytí

ÚROKOVÉ KRYTÍ			
Odpady Bohemia s.r.o.			
	(v tis. Kč)		
Položka/rok	2015	2016	2017
EBT	-4 745	-6 356	2 116
Nákladové úroky	2 841	2 677	355
Úrokové krytí	-0,67	-1,37	6,96

Zdroj: VZZ společnosti Odpady Bohemia s. r. o. 2015-2017.

Při pohledu na tabulku 19 je zřejmé, že ukazatel úrokového krytí je mezi roky 2015-2016 velice rozkolísaný. V roce 2015 a 2016 lze opět vidět, že společnost nedosahuje doporučených hodnot a není schopna platit své úroky. Společnost Odpady Bohemia s. r. o. se v roce 2015 a 2016 potýkala se ztrátou, to vysvětluje záporné hodnoty ukazatele úrokového krytí. EBT byl i zde ovlivněn odpuštěním již zmíněného dluhu původním majitelem. V případě přepočtu by hodnota EBT v roce 2015 byla -9 769 000 Kč a v roce 2016 -24 197 000 Kč. Reálná hodnota úrokového krytí by v roce 2015 tedy činila -2,44 % a v roce 2016 -8,03 %. V roce 2017 společnost poprvé dosáhla zisku. Díky splacení bankovního úvěru, došlo k výraznému snížení nákladových úroků, což mělo za následek zlepšení finanční stability podniku.

Tab. 20: Analýza dlouhodobého krytí stálých aktiv

DLOUHODOBÉ KRYTÍ STÁLÝCH AKTIV			
Odpady Bohemia s.r.o.			
	(v tis. Kč)		
Položka/rok	2015	2016	2017
Vlastní kapitál	4 578	1 651	3 277
Dlouhodobý cizí kapitál	42 284	94 872	124 220
Rezervy	977	1 977	0
Stálá aktiva	83 415	77 519	83 206
Dlouhodobé krytí stálých aktiv	0,57	1,27	1,53

Zdroj: Rozvaha společnosti Odpady Bohemia s. r. o. 2015-2017.

Z tabulky 20 je možné sledovat rostoucí trend vývoje ukazatele dlouhodobého krytí stálých aktiv. Opět se zde musí zohlednit vklad a odpuštění dluhu původním majitelem. Vlastní kapitál by v roce 2015 reálně činil -5 852 000 Kč a v roce 2016 -16 190 000 Kč. Výsledná hodnota tohoto ukazatele by tedy byla 0,45 % v roce 2015 a v roce 2016 1,04 %. Ve sledovaném období ovlivnila výsledek ukazatele dlouhodobého krytí stálých aktiv především hodnota dlouhodobého cizího kapitálu. Společnost se nacházela ve finanční tísní a bylo potřeba zainvestovat, což způsobilo růst této hodnoty. Pokles hodnoty rezerv byl v roce 2017 způsoben pouze sjednocením účetních pravidel. Vývoj situace společnosti se dá hodnotit na základě tohoto ukazatele kladně, i přesto, že výsledné hodnoty nejsou zcela optimální.

4.4 Analýza pomocí soustav ukazatelů

Tato analýza se snaží odstranit nedostatky poměrových, rozdílových a jiných ukazatelů. Umožňuje zkoumat a analyzovat klíčové dílčí charakteristiky ovlivňující celkovou finanční situaci daného podniku.

4.5 Bankrotní modely

V této kapitole budou z bankrotních modelů analyzovány Altmanovo Z-skóre a index důvěryhodnosti „IN05“.

4.5.1 Altmanovo Z-skóre

Altmanovo Z-skóre vyjadřuje finanční situaci podniku a je určitým doplňujícím faktorem při finanční analýze (Sedláček 2011). Výpočet Altmanova Z-skóre vyjadřuje tabulka 21.

Tab. 21: Altmanovo Z-scóre

ALTMANOVO Z-SCORE				
Odpady Bohemia s. r. o.				
	(v tis. Kč)			
Položka/rok	2015	2016	2017	Váha
EBT	-4 745	-6 356	2 116	
Nákladové úroky	2 841	2 677	355	
Celková aktiva	110 198	119 071	164 388	
	-0,02	-0,03	0,02	3,30
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	167 638	177 297	187 864	
Tržby z prodeje zboží	2 032	1 719	0	
Celková aktiva	110 198	119 071	164 388	
	1,54	1,50	1,14	1,00
Vlastní kapitál	4 578	1 651	3 277	
Cizí zdroje	105 412	117 420	161 111	
	0,04	0,01	0,02	0,60
Vlastní kapitál	4 578	1 651	3 277	
Základní kapitál	8 000	8 000	8 000	
Celková aktiva	110 198	119 071	164 388	
	-0,03	-0,05	-0,03	1,40
Oběžná aktiva	22 336	37 767	79 278	
Krátkodobé závazky	62 151	20 571	36 891	
Celková aktiva	110 198	119 071	164 388	
	-0,36	0,14	0,26	1,20
Závazky po lhůtě splatnosti	11 483	2 494	7 285	
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	167 638	177 297	187 864	
Tržby z prodeje zboží	2 032	1 719	0	
	0,07	0,01	0,04	1,00
Altmanovo Z-scóre	1,09	1,52	1,53	

Zdroj: Rozvaha a VZZ společnosti Odpady Bohemia s. r. o. 2015-2017.

Lze konstatovat, že společnost Odpady Bohemia s. r. o. byla v roce 2015 ohrožena vážnými finančními problémy. V tomto roce hodnota Altmanova Z-scóre dosahovala nejnižší hodnoty. V letech 2016 a 2017 dosahovala společnost podobných hodnot a spadala do tzv. “šedé zóny”. U podniků, které se nacházejí v šedé zóně nelze jednoznačně určit, zda v následujících letech zkrachují, či nikoliv. V tomto případě je nutné zohlednit fakt, že se jedná o společnost, která se zabývá především sběrem, svozem a zpracováním tříděného odpadu. Dá se tedy předpokládat, že ostatní podnikatelské subjekty a domácnosti budou i nadále využívat těchto služeb.

Celkové výsledky Altmanova Z-scóre nejvíce ovlivnily hodnoty EBT, nákladových úroků a cizích zdrojů. Výsledné hodnoty tohoto modelu taktéž ovlivnil vklad a prominutý dluh rozebíraný v předchozích kapitolách. Hodnota Altmanova Z-scóre by v roce 2015 a 2016

byla reálně mnohem horší. Podle kritéria hodnocení tohoto modelu by byla společnost i v roce 2016 ohrožena vážnými finančními problémy. Je očividné, že v případě ponechání společnosti v rukou původního majitele, či převzetí ně tak silně kapitálovou společností by vedlo k bankrotu.

4.5.2 IN 05

Indexy důvěryhodnosti umožňují posoudit finanční výkonnost a důvěryhodnost podniku (Sedláček 2011). Výpočet indexu důvěryhodnosti vyjadřuje tabulka 22.

Tab. 22: IN 05

IN 05				
Odpady Bohemia s. r. o.				
			(v tis. Kč)	
Položka/rok	2015	2016	2017	Váha
Celková aktiva	110 198	119 071	164 388	
Cizí zdroje	105 412	117 420	161 111	
	1,05	1,01	1,02	0,13
EBT	-4 745	-6 356	2 116	
Nákladové úroky	2 841	2 677	355	
Nákladové úroky	2 841	2 677	355	
	-0,67	-1,37	6,96	0,04
EBT	-4 745	-6 356	2 116	
Nákladové úroky	2 841	2 677	355	
Celková aktiva	110 198	119 071	164 388	
	-0,02	-0,03	0,02	3,97
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	167 638	177 297	187 864	
Tržby z prodeje zboží	2 032	1 719	0	
Celková aktiva	110 198	119 071	164 388	
	1,54	1,50	1,14	0,21
Oběžná aktiva	22 336	37 767	79 278	
Krátkodobé závazky	62 151	20 571	36 891	
	0,36	1,84	2,15	0,09
IN 05	0,39	0,44	0,92	

Zdroj: Rozvaha a VZZ společnosti Odpady Bohemia s. r. o. 2015-2017.

Podle tohoto kritéria je opět znatelné, že společnost Odpady Bohemia s. r. o. se v průběhu roku 2015 a 2016 potýkala s vážnými finančními problémy. V případě přepočtu hodnot by finanční stabilita společnosti byla však výrazně horší. Až v roce 2017 se společnost nacházela v “šedé zóně”. Oproti předchozímu ukazateli nejsou výsledné hodnoty indexu IN 05 v analyzovaných letech nijak zvlášť rozdílné. I zde je možné zaznamenat rostoucí hodnotu ukazatele a snahu o zlepšení finanční situace společnosti.

4.6 Bonitní modely

V následující podkapitole bude rozebrán jeden z bonitních modelů, a to Kralickův Quicktest. Pomocí tohoto modelu je možné rychle a s poměrně velmi dobrou vypovídací schopností zhodnotit analyzovanou společnost.

4.6.1 Kralickův Quicktest

V této podkapitole je popsán Kralickův Quicktest ve vybrané společnosti za roky 2015-2017. Tabulka 23 analyzuje situaci podniku v těchto letech.

Tab. 23: Kralickův Quick test

KRALICKŮV QUICK TEST							
Odpady Bohemia s.r.o.							
(v tis. Kč)							
Položka/rok	2015	2016	2017	jednotka	2015	2016	2017
Vlastní kapitál	4 578	1 651	3 277				
Celková aktiva	110 198	119 071	164 388				
R1	4,15%	1,39%	1,99%		4	4	4
Cizí zdroje	105 412	117 420	161 111				
Peněžní prostředky	642	6 241	36 393				
Změna CF z provozní činnosti	5 845	-7 850	16 850				
R2	17,92	-14,16	7,40	roky	4	5	3
Změna CF z provozní činnosti	5 845	-7 850	16 850				
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	167 638	177 297	187 864				
Tržby z prodeje zboží	2 032	1 719	0				
R3	3,44%	-4,39%	8,97%		4	5	2
EBT	-4 745	-6 356	2 116				
Nákladové úroky	2 841	2 677	355				
Celková aktiva	110 198	119 071	164 388				
R4	-1,73%	-3,09%	1,50%		5	5	4
Finanční situace	=	Ukazatele finanční stability			4,00	4,50	3,50
Výnosová situace	=	Ukazatele výnosové situace			4,50	5,00	3,00
Celková situace	=	Výsledné hodnocení			4,25	4,75	3,25

Zdroj: Rozvaha a VZZ společnosti Odpady Bohemia s. r. o. 2015-2017.

V roce 2015 a 2016 společnost nedosahovala nikterak pozitivních hodnot. V těchto letech byl podnik ohodnocen známkou 4,25 za rok 2015 a za rok 2016 známkou 4,75. Společnost se tedy v těchto letech nacházela ve špatné finanční i výnosové situaci. V této situaci by se

nacházela i v případě přepočtů ovlivněných hodnot. Výsledné hodnoty by opět byly znatelně horší, než se jeví. V roce 2017 byl podnik ohodnocen známkou 3,25, došlo tedy ke znatelnému zlepšení celkové situace podniku. Výnosová situace se oproti roku 2016 výrazně zlepšila podílela se na tom především hodnota cash flow společnosti. Zlepšila se i finanční stabilita, ke které přispěla schopnost společnosti splácet své závazky.

5. Zhodnocení výsledků a návrh na zlepšení

V této kapitole budou zrekapitulovány výsledky zjištěné pomocí finanční analýzy. V případě neuspokojivých výsledků budou doporučeny opatření a návrhy ke zlepšení současné finanční situace společnosti Odpady Bohemia s. r. o. Byla provedena analýza absolutních ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů a analýza soustav ukazatelů.

Z finanční analýzy bylo zjištěno, že podnik se v průběhu let 2015-2017 snaží dostat ze špatné finanční situace a zlepšovat své výsledky.

Z **horizontální analýzy rozvahy** bylo zjištěno, že v jednotlivých letech došlo k růstu bilanční hodnoty celkových aktiv. Na růstu hodnoty dlouhodobých aktiv se ve sledovaném období nejvíce podílelo především ukončení některých poskytnutých finančních leasingů společnosti a zainvestování do vlastních zařízení. Hodnota oběžných aktiv se ve sledovaném období také zvýšila. Její růst byl způsoben poskytnutou půjčkou od společností Marius Pedersen a. s. Růst bilanční sumy krátkodobých pohledávek znamenal pouze vyfakturování na konci roku. Zvýšení hodnoty pasiv bylo ovlivněno především zlepšením hodnoty hospodářského výsledku a růstem dlouhodobých závazků v rámci poskytnuté půjčky od mateřské společnosti.

Z **horizontální analýzy výkazu zisků a ztrát** vyplynulo, že nárůstu hodnoty provozního výsledku hospodaření ovlivnil pozitivní vývoj hodnoty tržeb z prodeje výrobků a služeb, pokles výkonové spotřeby a pokles osobních nákladů. K poklesu hodnoty tržeb z prodeje zboží a nárůstu změny stavu zásob z vlastní činnosti došlo pouze z důvodů změn ve vykazování. Pokles výkonové spotřeby byl způsoben ukončením některých finančních leasingů, eliminací dopravních prostředků a s tím spojených nákladů na provoz těchto prostředků. Osobní náklady společnosti poklesly z důvodu redukce personálu a s rozkolísanou hodnotou těchto nákladů v rozvaze byla s redukcí spojená výplata odstupného. V roce 2015 a 2016 došlo k odpuštění části dluhu původním majitelem, což se výrazně projevilo na hodnotě ostatních provozních výnosů v období 2015/2016. Finanční výsledek hospodaření se ve sledovaném období zlepšil. Podílela se na tom především hodnota nákladových úroků a hodnota ostatních finančních výnosů.

Vertikální analýza rozvahy poskytla informace, o tom, že v průběhu let 2015-2017 tvořil dlouhodobý majetek největší podíl z hodnoty celkových aktiv společnosti. Jeho hodnota se pohybovala v rozmezí mezi 50 – 76 %. Procentní podíl oběžných aktiv měl rostoucí tendenci, především kvůli zvětšování hodnoty peněžních prostředků. Nejvýznamnější část pasiv společnosti byla tvořena cizími zdroji. V letech 2015-2017 byl zaznamenán jejich růst. V roce 2015 byla velikost vlastního kapitálu ovlivněna vkladem původního majitele. Dále byl v roce 2016 prominutý dluh společnosti. Na celkové hodnotě vlastního kapitálu se nejvíce podílelo ážio a kapitálové fondy a základní kapitál společnosti.

V rámci **vertikální analýzy výkazu zisků a ztrát** bylo zjištěno, že největší podíl na hodnotě výnosů měly v průběhu let 2015-2017 tržby z prodeje výrobků a služeb. Zbylou část výnosů tvořila položka ostatních provozních výnosů a položka ostatních finančních výnosů. Hodnota ostatních provozních výnosů byla v roce 2015 a 2016 ovlivněna prominutím dluhu. Největší zastoupení na celkových nákladech měla položka výkonová spotřeby, která ve sledovaném období pokaždé přesáhla 60 %.

Analýza čistého pracovního kapitálu se v roce 2015 pohybovala v záporných hodnotách. Hodnota ČPK za rok 2015 byla -39 815 000 Kč, což znamená, že krátkodobé závazky výrazně převyšovaly krátkodobý majetek, který slouží ke splacení těchto závazků. V roce 2016 a 2017 byl hodnota ČPK již kladná. Za rok 2016 to byla hodnota 17 196 000 Kč a za rok 2017 to bylo 42 387 000 Kč. Postupem let tedy docházelo zlepšování tohoto ukazatele.

Ukazatele rentability poskytly informace o tom, že společnost byla schopna dotahovat zisku až v roce 2017. Hodnoty všech ukazatelů byly ve sledovaném období poměrně rozkolísané. Výsledné hodnoty v letech 2015 a 2016 byly ovlivněny vkladem a prominutím dluhu původního majitele. K výraznému zlepšení situace společnosti došlo až v roce 2017, kdy ukazatel poprvé doshoval kladných hodnot a nebyl ničím ovlivněn.

Trend vývoje **ukazatelů likvidity** byl ve sledovaném období rostoucí. V roce 2015 došlo k růstu krátkodobých závazků. Společnost nebyla schopna splácet své závazky, což se projevilo na výsledných hodnotách likvidity. V roce 2016 a 2017 došlo ke zlepšení výsledných hodnot tohoto ukazatele. Došlo zvýšením peněžních prostředků společnosti v

rámci poskytnuté půjčky společností Marius Pedersen a. s., což výrazně ovlivnilo výsledné hodnoty těchto ukazatelů.

Ukazatele aktivity sejevily v průběhu sledovaného období nepříznivě. Došlo pouze k určitým změnám ve vykazování a ke zpětné fakturaci. Společnost dříve nefakturovala, tak jak by měla a vykazovala pouze plasty jako zásobu, což ovlivnilo výsledné hodnoty těchto ukazatelů. Výsledky byly také ovlivněny převzetím společnosti, ke kterému došlo 13. 10. 2016, jelikož byla splacena určitá částí krátkodobých závazků společnosti. V případě zohlednění veškerých těchto vlivů by výsledné hodnoty zaznamenaly zlepšující se trend vývoje těchto ukazatelů.

V rámci **ukazatelů zadluženosti** bylo zjištěno, že do roku 2017 byla společnost finančně nestabilní. Celková zadluženost společnosti se v celém sledovaném období pohybovala mimo doporučené meze. V roce 2016 byla zadluženost společnosti nejhorší. Důvodem byla potřeba ukončení finančního leasingu a nutnost provedení investic v podobě nákupu, oprav a splacení bankovní půjčky. Výsledné hodnoty úrokové krytí byly ovlivněny odpuštěním již zmíněného dluhu původním majitelem. Odpuštěním tohoto dluhu a také vkladem původního majitele byly ovlivněny i hodnoty ukazatele dlouhodobého krytí stálých aktiv. Vývoj situace společnosti se výrazně zlepšil, i přesto, že výsledné hodnoty nebyly zcela optimální.

K celkovému zhodnocení finanční situace společnosti byly použity **bankrotní a bonitní modely**. Výsledné hodnoty těchto modelů taktéž ovlivnil vklad a prominutý dluh původním majitelem. Při zohlednění reálných hodnot Altmanova Z-score a IN 05 by společnost byla v roce 2015 a 2016 ohrožena vážnými finančními problémy. Rok 2017 by společnost na základě výsledků těchto modelů zařadil podnik do “šedé zóny” nevyhraněných výsledků. Kralickýv Quicktest opět ukázal, že se společnost v roce 2015 a 2016 nacházela ve špatné finanční i výnosové situaci. V roce 2017 znovu došlo ke znatelnému zlepšení na základě hodnocení tohoto modelu. Je tedy možné říct, že situace se po převzetí společností Marius Pedersen a. s. výrazně zlepšila. Byl zaznamenán rostoucí trend těchto modelů a snaha o zlepšení finanční situace společnosti.

Na základě komplexního zhodnocení výsledků finanční analýzy společnosti Odpady Bohemia s. r. o. se nabízí určitá **doporučení ke zlepšení finanční situace společnosti.**

Vliv společnosti Marius Pedersen a. s. a provedení určitých nezbytných opatření výrazně podpořil vývoj finanční stability společnosti Odpady Bohemia s. r. o. Současně se stále potýká s problémy v oblasti nákladů u stále probíhajících finančních leasingů na vozidla, které jsou nasmlouvány až do roku 2022. Dále je v dnešní době problematické sehnat zaměstnance tak, aby se mohly služby společnosti i nadále rozvíjet (nedostatek řidičů a obecně dělnických profesí). Zaměření na efektivní využití zaměstnanců napříč skupinou Marius Pedersen je jedna z cest, jak optimalizovat náklady a v podstatě i umožnit růst skupiny.

Společnost by se mohla do budoucna zaměřit na snížení provozních nákladů, především nákladů za finanční leasing. Toto by ovlivnilo výsledek hospodaření a přispělo tak ke zlepšení stávající finanční situaci podniku. Dále by společnost mohla valorizovat ceny pro koncové uživatele, jelikož se ukázalo, že společnost ceny nevalorizovala již několik let. V době, kdy mzdové náklady rostou nejrychleji za několik let (zejména i zvyšováním minimální mzdy, která rostla o více jak 30% za poslední 3 roky) je potřeba přenést tento náklad na klienty, jinak bude tento náklad přímo nesen společností.

Dalším cílem by mohla být optimalizace svozových tras v Plzeňském kraji, kde společnost Marius Pedersen a.s. vlastní několik dalších dceřiných společností či středisek, tak aby svozové trasy byly naplánovány vzhledem k trasám a koncovým zařízením a ne pouze geografické působnosti dané společností či střediska. Společnost má také několik obchodních kontraktů mimo Plzeňský kraj a je neefektivní, aby tuto službu nadále vykonávala sama. Efektivnější způsob je například postoupit smlouvu či subdodávku některé společnosti ve skupině Marius Pedersen.

Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo provést finanční analýzu společnosti Odpady Bohemia s. r. o., zhodnotit její finanční situaci a doporučit návrhy pro zlepšení její finanční situace.

Finanční analýza byla provedena v letech 2015-2017 a vstupní data byla čerpána z poskytnutých a veřejně dostupných účetních závěrek.

Práce byla rozdělena na teoretickou a praktickou část. Teoretická část se skládala ze dvou hlavních kapitol. První kapitola byla zaměřena na popis základních pojmů týkajících se finanční analýzy. Byl zde popsán význam, uživatelé a zdroje dat. Ve druhé kapitole byly popsány metody, které se používají ve finanční analýze. Jednalo se o analýzu absolutních ukazatelů, analýzu poměrových ukazatelů a analýzu soustav ukazatelů. Poznatky z teorie byly následně využity v praktice části práce.

Praktická část práce byla rozdělena do tří hlavních kapitol. V první kapitole byl charakterizována společnost Odpady bohemia s. r. o. Byla zde také nastíněna historie a popsána organizační struktura společnosti. Další kapitola byla zaměřena na samotnou aplikaci jednotlivých metod finanční analýzy na společnost Odpady Bohemia s. r. o. Nejdříve byla provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Následně došlo k provedení analýzy rozdílových ukazatel, analýzy absolutních ukazatelů a analýza soustav ukazatelů.

V poslední kapitole došlo ke zhodnocení výsledků a doporučení návrhů na zlepšení stávající finanční situace společnosti. Z výsledků finanční analýzy lze konstatovat, že došlo ke znatelnému zlepšení finanční situace společnosti. Současná situace společnosti Odpady Bohemia s. r. o. není zatím zcela optimální, avšak její vývoj lze hodnotit jako pozitivní.

Společnosti Odpady Bohemia s. r. o. bylo doporučeno několik návrhů ke zlepšení její stávající finanční situace. Největší problémy byly shledány v oblasti nákladů u stále probíhajících finančních leasingů na vozidla a nedostatku řidičů a obecně dělnických profesí pro vykonávání a rozvoj služeb společnosti. Společnost by se mohla do budoucna

zaměřit na snížení provozních nákladů, především nákladů za finanční leasing valorizaci ceny pro koncové uživatele a optimalizaci svozových tras v Plzeňském kraji.

Seznam použité literatury

- BRABEC, Z. 2011. *Účetní informace a vypovídací schopnost účetních výkazů a finanční analýzy*. 1. vyd. Liberec: Technická univerzita v Liberci. ISBN 978-80-7372-778-9.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-4456-8.
- KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C.H. Beck. ISBN 978-80-7400-538-1.
- MÁČE, Miroslav. 2013. *Účetní a finanční řízení*. 1. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-4574-9.
- MCLANEY, E. J. c2011. *Businness finance: theory and practice*. 9th ed. Harlow: Pearson/Prentice Hall. ISBN 978-0-273.75045-1.
- PILAŘOVÁ, Irena. 2013. *Účetní závěrka, základ daně, finanční analýza podnikatelských subjektů 2016*. 6. vyd. Praha: 1. VOX. ISBN 978-80-87480-20-5.
- SEDLÁČEK, J. 2011. *Finanční analýza podniku*. 2. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.

Seznam interních materiálů

MARIUS PEDERSEN. *Becker Bohemia s. r. o.* [online]. 2016 [cit. 2018-03-14].

Dostupné z: <http://www.mariuspedersen.cz/cs/o-marius-pedersen/novinky/374-becker-bohemia-sro.shtml>.

MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY. *Úplný výpis z obchodního rejstříku Odpady Bohemia s. r. o., C. 5776 vedena u Krajského soudu v Plzni.*

[online]. 2017 [cit. 2018-03-14]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=669934&typ=UPLNY>.

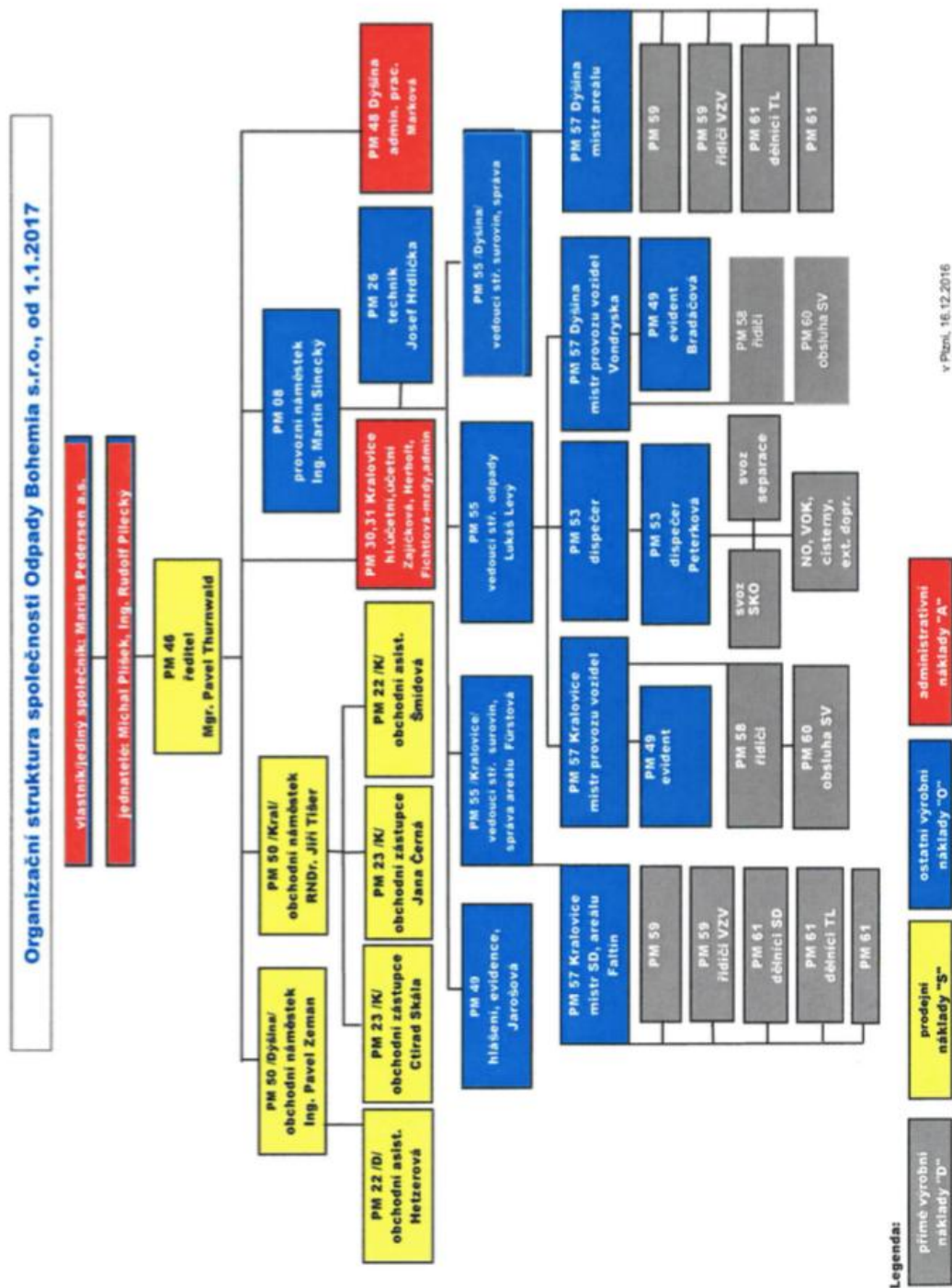
Bibliografie

- Kubenka, M., & Králová, V. (2013). VYUZITÍ Z" SCORE PRI HODNOCENÍ FINANČNÍHO ZDRAVÍ ODVETVÍ STAVEBNICTVÍ. *E+M Ekonomie a Management*, 16(1), 101-112. Retrieved from <https://search.proquest.com/docview/1319798138?accountid=17116>
- Telecký, M. (2017). ANALÝZA RENTABILITY (ROE) VYBRANÝCH DOPRAVNÍCH PODNIKŮ. *Mladá Věda*, 5(4), 202-210. Retrieved from <https://search.proquest.com/docview/1947011387?accountid=17116>

Seznam příloh

Příloha A	Organizační struktura společnosti Odpady Bohemia s. r. o. v roce 2017	61
Příloha B	Rozvaha společnosti Odpady Bohemia s. r. o. v letech 2015-2017	62
Příloha C	Výkaz zisků a ztrát společnosti Odpady Bohemia s. r. o. v letech 2016-2017	63
Příloha D	Výkaz CASH FLOW společnosti Odpady Bohemia s. r. o. v letech 2016-2017	64
Příloha E	Výkaz CASH FLOW společnosti Odpady Bohemia s. r. o. v letech 2015-2016	65

Příloha A Organizační struktura společnosti Odpady Bohemia s. r. o. v roce 2017



Příloha B Rozvaha společnosti Odpady Bohemia s. r. o. v letech 2015-2017

ROZVAHA (v tis. Kč.)			
AKTIVA	2015	2016	2017
Dlouhodobá aktiva	83415	77519	83206
Dlouhodobý hmotný majetek	83415	77519	83206
Oběžná aktiva	22336	37767	79278
Zásoby	1089	1555	2041
Dlouhodobé pohledávky	1487	4765	4275
Krátkodobé pohledávky	19118	25206	36569
Peněžní prostředky	624	6241	36393
Časové rozlišení aktiv	4447	3785	1904
AKTIVA CELKEM	110198	119071	164388
PASIVA	2015	2016	2017
Vlastní kapitál	4578	1651	3277
Základní kapitál	8000	8000	8000
Ažio a kapitálové fondy	13366	13366	13366
Fondy ze zisku	918	918	918
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	-14297	-17706	-20633
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-3409	-2927	1626
Cizí zdroje	105412	117420	161 111
Rezervy	977	1977	
Dlouhodobé závazky	42284	94872	124 220
Krátkodobé závazky	62151	20571	36 891
Časové rozlišení pasiv	208		
PASIVA CELKEM	110198	119071	164 388

Příloha C Výkaz zisků a ztrát společnosti Odpady Bohemia s. r. o. v letech 2016-2017

Výkaz zisků a ztrát (v tis. Kč)		2015	2016	2017
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	167638	177 297	187864
II.	Tržby z prodeje zboží	2032	1719	
A.	Výkonová spotřeba	116944	128155	122288
B.	změna stavu zásob z vlastní činnosti (+/-)	271	-273	925
D.	Odobní náklady	47254	56001	49990
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	10857	10359	11471
III.	Ostatní provozní výnosy	7124	17930	1355
F.	Ostatní provozní náklady	4712	5833	2526
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	-3244	-3129	2019
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy		2	
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	2841	2677	355
VII.	Ostatní finanční výnosy	1934	23	614
K.	Ostatní finanční náklady	594	575	162
*	Finanční výsledek hospodaření	-1501	-3227	97
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-4745	-6356	2116
L.	Daň z příjmu	-1336	-3429	490
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	-3409	-2927	1626
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-3409	-2927	1626
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III.+ IV. + V. + VI. + VII.	196971	178728	189833

Příloha D Výkaz CASH FLOW společnosti Odpady Bohemia s. r. o. v letech 2016-2017

	Běžné účetní	Minulé účetní
P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	6 241	642
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti		
Z: Účetní zisk nebo ztráta z provozní činnosti před zdaněním	2 019	- 3 129
A.1. Úpravy o nepeněžní operace	9 236	11 366
A.1.1. Odpisy stálých aktiv	10 617	10 598
A.1.2. Změna stavu:	- 1 123	761
A.1.2.1. goodwillu a oceňovacího rozdílu k nabytému majetku		
A.1.2.2. rezerv a opravných položek v provozní oblasti	- 1 123	761
A.1.3. Zisk(-) ztráta(+) z prodeje stálých aktiv	- 258	7
A.1.4. Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace		
A*. Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, finančními a mimořádnými položkami	11 255	8 237
A.2. Změna potřeby pracovního kapitálu	5 498	- 12 860
A.2.1. Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, aktivních dohadných účtů a časového rozlišení	- 10 336	- 5 036
A.2.2. Změna stavu kr. závazků z provozní činnosti, pasivních dohadných účtů a časového rozlišení	16 320	- 7 358
A.2.3. Změna stavu zásob	- 486	- 466
A.2.4. Změna stavu finančního majetku, který není zahrnut do peněžních prostředků		
A**. Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, finančními a mimořádnými položkami	16 753	- 4 623
A.3. Zaplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	- 355	- 2 677
A.4. Přijaté úroky		2
A.5. Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulé období		
A.6. Ostatní finanční příjmy a výdaje	452	- 552
A.7. Přijaté podíly na zisku		
A*** Čistý peněžní tok z provozní činnosti	16 850	- 7 850
Peněžní toky z investiční činnosti		
B.1. Nabytí stálých aktiv	- 16 304	- 4 798
B.1.1. Nabytí dlouhodobého hmotného majetku	- 16 304	- 4 798
B.1.2. Nabytí dlouhodobého nehmotného majetku		
B.1.3. Nabytí dlouhodobého finančního majetku		
B.2. Příjmy z prodeje stálých aktiv	258	89
B.2.1. Příjmy z prodeje dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	258	89
B.2.2. Příjmy z prodeje dlouhodobého finančního majetku		
B.3. Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám		
B*** Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	- 16 046	- 4 709
Peněžní toky z finančních činností		
C.1. Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků z finanční oblasti	29 348	18 158
C.2. Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky		
C.2.1. Zvýšení základního kapitálu, emisního ážia event. fondů ze zisku		
C.2.2. Vyplacení podílů na vlastním kapitálu společníkům		
C.2.3. Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů		
C.2.4. Úhrada ztráty společníky		
C.2.5. Platby z fondů tvořených ze zisku		
C.2.6. Vyplacené podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně a tantiémy		
C*** Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	29 348	18 158
F. Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků	30 152	5 599
R. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	36 393	6 241

Příloha E Výkaz CASH FLOW společnosti Odpady Bohemia s. r. o. v letech 2015-2016

	Běžné účetní	Minulé účetní
P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	642	740
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti		
Z: Účetní zisk nebo ztráta z provozní činnosti před zdaněním	- 3 129	- 3 244
A.1. Úpravy o nepeněžní operace	11 366	9 232
A.1.1. Odpisy stálých aktiv	10 598	10 692
A.1.2. Změna stavu:	761	345
A.1.2.1. goodwillu a oceňovacího rozdílu k nabytému majetku		
A.1.2.2. rezerv a opravných položek v provozní oblasti	761	345
A.1.3. Zisk(-) ztráta(+) z prodeje stálých aktiv	7	- 1 805
A.1.4. Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace		
A*. Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, finančními a mimořádnými položkami	8 237	5 988
A.2. Změna potřeby pracovního kapitálu	- 12 860	1 358
A.2.1. Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, aktivních dohadných účtů a časového rozlišení	- 5 036	5 793
A.2.2. Změna stavu kr. závazků z provozní činnosti, pasivních dohadných účtů a časového rozlišení	- 7 358	- 4 732
A.2.3. Změna stavu zásob	- 466	297
A.2.4. Změna stavu finančního majetku, který není zahrnut do peněžních prostředků		
A.** Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, finančními a mimořádnými položkami	- 4 623	7 346
A.3. Zaplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	- 2 677	- 2 841
A.4. Přijaté úroky	2	
A.5. Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulé období		
A.6. Ostatní finanční příjmy a výdaje	- 552	1 340
A.7. Přijaté podíly na zisku		
A.*** Čistý peněžní tok z provozní činnosti	- 7 850	5 845
Peněžní toky z investiční činnosti		
B.1. Nabytí stálých aktiv	- 4 798	- 5 896
B.1.1. Nabytí dlouhodobého hmotného majetku	- 4 798	- 5 896
B.1.2. Nabytí dlouhodobého nehmotného majetku		
B.1.3. Nabytí dlouhodobého finančního majetku		
B.2. Příjmy z prodeje stálých aktiv	89	2 100
B.2.1. Příjmy z prodeje dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	89	2 100
B.2.2. Příjmy z prodeje dlouhodobého finančního majetku		
B.3. Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám		
B.*** Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	- 4 709	- 3 796
Peněžní toky z finančních činností		
C.1. Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků z finanční oblasti	18 158	- 7 553
C.2. Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky		5 406
C.2.1. Zvýšení základního kapitálu, emisního ážia event. fondů ze zisku		5 406
C.2.2. Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům		
C.2.3. Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů		
C.2.4. Úhrada ztráty společníky		
C.2.5. Platby z fondů tvořených ze zisku		
C.2.6. Vyplacené podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně a tantiémy		
C.*** Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	18 158	- 2 147
F. Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků	5 599	- 98
R. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	6 241	642