

Univerzita Pardubice  
Fakulta ekonomicko-správní

Finanční analýza vybraného podniku  
Justýna Ehlová

Bakalářská práce  
2019

Univerzita Pardubice  
Fakulta ekonomicko-správní  
Akademický rok: 2019/2020

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE (projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Justýna Ehlová**  
Osobní číslo: **E17301**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Ekonomika a provoz podniku**  
Téma práce: **Finanční analýza vybraného podniku**  
Zadávací katedra: **Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

### Zásady pro vypracování

Cílem práce je zpracovat finanční analýzu podniku na základě vybraných metod finanční analýzy, vyhodnotit dosavadní vývoj a současný stav podniku, dále pak formulovat doporučení pro zlepšení aktuální finanční situace.

Osnova:

- Charakteristika finanční analýzy, vymezení pojmů.
- Metody finanční analýzy.
- Charakteristika vybraného podniku.
- Zpracování finanční analýzy vybraného podniku.
- Zhodnocení finanční situace na základě provedené analýzy a tvorba doporučení.

Rozsah pracovní zprávy: **35 stran**  
Rozsah grafických prací:  
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

#### Seznam doporučené literatury:

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. 3. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.  
KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ D., REMEŠ, D., ŠTEKER K. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.  
KUBÍČKOVÁ, D., JINDŘICHOVSKÁ, I. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.  
RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4. vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.  
SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Michal Kuběnka, Ph.D.**  
Ústav podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: **2. září 2019**  
Termín odevzdání bakalářské práce: **30. dubna 2020**

L.S.

---

**doc. Ing. Romana Provazníková, Ph.D.**  
děkanka

---

**doc. Ing. Marcela Kožená, Ph.D.**  
vedoucí ústavu

## Prohlášení

Tuto práci jsem vypracovala samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využila, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Byla jsem seznámena s tím, že se na moji práci vztahují práva a povinnosti vyplývající ze zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon), ve znění pozdějších předpisů, zejména se skutečností, že Univerzita Pardubice má právo na uzavření licenční smlouvy o užití této práce jako školního díla podle § 60 odst. 1 autorského zákona, a s tím, že pokud dojde k užití této práce mnou nebo bude poskytnuta licence o užití jinému subjektu, je Univerzita Pardubice oprávněna ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložila, a to podle okolností až do jejich skutečné výše.

Beru na vědomí, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších předpisů, a směrnicí Univerzity Pardubice č. 7/2019 Pravidla pro odevzdávání, zveřejňování a formální úpravu závěrečných prací, ve znění pozdějších dodatků, bude práce zveřejněna prostřednictvím Digitální knihovny Univerzity Pardubice.

V Pardubicích dne 30. 4. 2020

Justýna Ehlová

## **PODĚKOVÁNÍ**

Tímto bych chtěla poděkovat vedoucímu této bakalářské práce panu Ing. Kuběnkovi, Ph.D. za jeho trpělivost, ochotu poradit a pomoci a v neposlední řadě za průběžné poskytování informací a materiálů.

## **ANOTACE**

Cílem této bakalářské práce je zpracování finanční analýzy společnosti Matrix a.s. na základě vybraných metod finanční analýzy, zhodnocení situace a sestavení doporučení pro vybraný podnik. První část je zaměřena na seznámení se s problematikou daného tématu. Druhá část se zabývá aplikací teoretických znalostí ve vybraném podniku.

## **KLÍČOVÁ SLOVA**

Finanční analýza, účetní výkazy, vertikální analýza, horizontální analýza, poměrové ukazatele, ukazatele aktivity a likvidity

## **TITLE**

Financial analysis of the selected company

## **ANNOTATION**

The goal of this bachelor thesis is to process a financial analysis of the company called Matrix a. s. The analysis is based on selected methods of financial analysis, assessment of the situation and making recommendations for the selected company. The first part of this thesis is focused on issues of the topic. The second part is focused on application of theoretical knowledge in the selected company.

## **KEYWORDS**

Financial analysis, financial statements, horizontal analysis ratios, vertical analysis ratios, ratio analysis, activity indicators and liquidity

# OBSAH

Úvod .....	11
<b>1 Finanční analýza .....</b>	<b>12</b>
1.1 Vymezení pojmů.....	12
1.1.1 Podnik .....	12
1.1.2 Analýza .....	13
1.1.3 Finanční zdraví .....	13
1.2 Uživatelé finanční analýzy.....	13
1.3 Zdroje dat pro finanční analýzu .....	14
1.3.1 Rozvaha .....	14
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	16
1.3.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow) .....	17
1.3.4 Provázanost účetních výkazů.....	19
1.4 Postup finanční analýzy .....	20
<b>2 Metody finanční analýzy .....</b>	<b>21</b>
2.1 Analýza absolutních ukazatelů .....	21
2.1.1 Horizontální analýza .....	21
2.1.2 Vertikální analýza .....	21
2.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	22
2.2.1 Čistý pracovní kapitál .....	22
2.2.2 Čisté pohotové prostředky (čistý peněžní fond) .....	24
2.2.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond .....	24
2.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	25
2.3.1 Ukazatele zadluženosti .....	25
2.3.2 Ukazatele rentability .....	27
2.3.3 Ukazatele likvidity .....	28
2.3.4 Ukazatele aktivity .....	30
<b>3 Charakteristika vybraného podniku.....</b>	<b>33</b>
3.1 Historie společnosti Matrix a.s. ....	33
3.2 Základní informace o společnosti.....	33
3.3 Organizační struktura společnosti.....	34

<b>4</b>	<b>Finanční analýza vybraného podniku.....</b>	<b>36</b>
4.1	Analýza absolutních ukazatelů .....	36
4.1.1	Horizontální analýza .....	36
4.1.2	Vertikální analýza .....	40
4.2	Analýza rozdílových ukazatelů.....	42
4.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	43
4.3.1	Ukazatele zadluženosti .....	44
4.3.2	Ukazatele rentability .....	47
4.3.3	Ukazatele likvidity .....	49
4.3.4	Ukazatele aktivity .....	51
<b>5</b>	<b>Shrnutí a doporučení.....</b>	<b>54</b>
	<b>Závěr .....</b>	<b>55</b>
	<b>Použitá literatura .....</b>	<b>56</b>
	<b>Přílohy.....</b>	<b>58</b>



## SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Vzájemná provázanost účetních výkazů .....	20
Obrázek 2: Čistý pracovní kapitál z pohledu aktiv .....	23
Obrázek 3: Čistý pracovní kapitál z pohledu pasiv.....	23
Obrázek 4: Organizační struktura společnosti Matrix a.s. ....	35
Obrázek 5: Vývoj majetkové struktury společnosti Matrix a.s. (v tis. Kč).....	37
Obrázek 6: Vývoj finanční struktury společnosti Matrix a.s. (v tis. Kč) .....	39
Obrázek 7: Vývoj procentuálního složení aktiv ve společnosti Matrix a.s.....	42
Obrázek 8: Vývoj procentuálního složení pasiv ve společnosti Matrix a.s. ....	42
Obrázek 9: Vývoj čistého pracovního kapitálu ve společnosti Matrix a.s. (v tis. Kč).....	43
Obrázek 10: Vývoj věřitelského rizika ve společnosti Matrix a.s. ....	45
Obrázek 11: Vývoj zadluženosti vlastního kapitálu ve společnosti Matrix a.s.....	45
Obrázek 12: Vývoj ukazatele úrokové krytí ve společnosti Matrix a.s. ....	46
Obrázek 13: Vývoj ukazatelů rentability ve společnosti Matrix a.s. ....	48
Obrázek 14: Vývoj běžné likvidity ve společnosti Matrix a.s. ....	50
Obrázek 15: Vývoj pohotové likvidity ve společnosti Matrix a.s.....	50
Obrázek 16: Vývoj okamžité likvidity ve společnosti Matrix a.s. ....	51
Obrázek 17: Vývoj ukazatele doba obratu zásob ve společnosti Matrix a.s.....	52
Obrázek 18: Vývoj ukazatele doba obratu pohledávek ve společnosti Matrix a.s.....	53
Obrázek 19: Vývoj ukazatele doba obratu závazků ve společnosti Matrix a.s.....	53

## SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Členění aktiv a pasiv .....	15
Tabulka 2: Struktura výkazu cash flow kvantifikovaná nepřímou metodou .....	19
Tabulka 3: Majetková struktura společnosti Matrix a.s. ....	36
Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv rozvahy ve společnosti Matrix a.s. ....	38
Tabulka 5: Kapitálová struktura společnosti Matrix a.s.....	38
Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv rozvahy ve společnosti Matrix a.s.....	40
Tabulka 7: Vertikální analýza rozvahy společnosti Matrix a.s. ....	41
Tabulka 8: Čistý pracovní kapitál ve společnosti Matrix a.s. ....	43
Tabulka 9: Ukazatele zadluženosti ve společnosti Matrix a.s.....	44
Tabulka 10: Ukazatele rentability ve společnosti Matrix a.s. ....	47
Tabulka 11: Ukazatele likvidity ve společnosti Matrix a.s. ....	49
Tabulka 12: Ukazatele aktivity ve společnosti Matrix a.s. ....	51

## SEZNAM ZKRATEK

a.s.	akciová společnost
CF	cash flow
DIČ	daňové identifikační číslo
EAT	zisk po zdanění a odečtení úroků
EBIT	zisk před odečtením úroků a daní
EBT	zisk před zdaněním
HV	hospodářský výsledek
IČO	identifikační číslo osoby
Kč	korun českých
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita investovaného kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
tis.	tisíc

## ÚVOD

Tato bakalářská práce se věnuje problematice metod a postupů finanční analýzy a následné aplikaci těchto technik na konkrétní podnik.

Pravidelné zpracování finanční analýzy je nezbytnou součástí chodu dlouhodobě úspěšného podniku. Tento rozbor podává informace o finančním zdraví a vývoji podniku, umožňuje včasné odhalení problémů, dále pomáhá odhadnout následný vývoj společnosti a usnadňuje manažerům plánování dosažitelných cílů. Pokud vedení firmy věnuje pozornost vývoji podniku, bude tento podnik na trhu pravděpodobně úspěšnější než konkurenti, kteří tak nečiní.

Cílem práce je zpracovat finanční analýzu podniku na základě vybraných metod finanční analýzy, vyhodnotit dosavadní vývoj a současný stav podniku, dále pak formulovat doporučení pro zlepšení aktuální finanční situace.

Práce je rozdělena na dvě hlavní části, teoretickou a praktickou. První z nich se věnuje charakteristice finanční analýzy, vymezení pojmů a popisu metod finanční analýzy, dále jsou uvedeny zdroje informací potřebné ke zpracování finanční analýzy. V praktické části je nejprve představen podnik Matrix a. s., následuje finanční analýza tohoto podniku, zhodnocení finanční situace na základě provedené analýzy a tvorba doporučení.

# 1 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza je nástroj používaný pro zhodnocení finanční situace a finančního zdraví podniku, který analyzuje a podrobněji rozebírá data obsažená v účetních výkazech. V odborné literatuře lze nalézt více definic tohoto pojmu, ty se však nerozporují, ale pouze se odlišují v šíři pojetí finanční analýzy.

Podle Knápkové et al. (2017) je finanční analýza klasickým, v praxi hojně užívaným a spolehlivým nástrojem ke stanovení finančního zdraví a finanční situace podniku. Výstupy z této analýzy jsou využívány pro hodnocení předešlého vývoje podniku, k objasnění aktuálního směřování a posouzení výnosnosti. Dále slouží jako nástroj určený pro pozorování a plnění kritérií perspektivy systému vyvážených ukazatelů výkonnosti podniku.

Podobně finanční analýzu vidí i Růčková (2011), podle níž je účelem finanční analýzy provést zhodnocení finančního hospodaření podniku. Finanční analýza patří mezi nejdůležitější nástroje finančního řízení, využívá se k prověření dat z uplynulých let, k posouzení aktuální situace, či jako podklad pro sestavení finančního plánu.

Kalouda (2017) finanční analýzu popisuje téměř shodně a dodává, že se jedná o nástroj, který nám dovolí z informací veřejně dostupných získat další informaci, jinak nedostupnou.

## 1.1 Vymezení pojmů

Následující text popisuje základní pojmy, jejichž znalost je nutná pro popis a pochopení finanční analýzy.

### 1.1.1 Podnik

Podnik je ekonomicky a právně samostatná jednotka, existující za účelem podnikání. Jedná se o subjekt, v němž dochází k transformaci vstupů na výstupy. Právem podniku, je možnost vstupovat do právních vztahů s dalšími tržními subjekty a uzavírat s nimi smlouvy. V podniku se účelně, vzhledem k požadovanému výstupu, kombinují různé faktory například práce, zásoby, zařízení, stroje a podobně (Srpková a Řehoř, 2010). Podle českého práva není podnik subjektem, který je schopen projevovat svoji vůli, jedná se pouze o hromadnou věc, kterou je možné koupit (Fibířová a Šoljaková, 2005)

### 1.1.2 Analýza

Jedná se o rozbor neboli metodu založenou na zkoumání dílčích složek daného jevu. Cílem analýzy je rozpoznání podstatných vlastností a zákonitostí částí celku (Synek, Kopkáně, Kubálková, 2009).

### 1.1.3 Finanční zdraví

Finanční zdraví firmy je výsledkem finančního řízení a hospodaření, jedná se o uspokojivou finanční situaci podniku. Finančně zdravý podnik dokáže zhodnocovat vložený kapitál ve výši odpovídající riziku které podstupuje. Pro posouzení finančního zdraví podniku se využívají ukazatele aktivit, likvidity, zadluženosti, rentability a soustavy poměrových ukazatelů finanční analýzy (Čížinská, 2018).

## 1.2 Uživatelé finanční analýzy

Informovanost o finanční situaci podniku je podstatná nejen pro majitele, a finanční manažery, ale i pro různé subjekty, které s podnikem spolupracují. Subjekty je možno rozdělit na:

- **Interní** – vlastníci, manažeři podniku, zaměstnanci podniku;
- **Externí** – investoři, odběratelé, dodavatelé, banky a jiní věřitelé, konkurenti, burzovní makléři, státní instituce, odborná veřejnost. (Hrdý a Krechovská, 2013)

Každá z těchto zájmových skupin upřednostňuje jiné informace. V následujícím textu budou popsáni někteří z uživatelů finanční analýzy a předmět jejich zaměření.

- **Vlastník** – vlastníka podniku zajímá zhodnocení vložených prostředků tzn. hodnocení rentability (ziskovosti) vloženého kapitálu.
- **Management** – pro úspěšné řízení firmy a plánování, management využívá celou řadu metod finanční analýzy. Pomocí provozní analýzy sleduje strukturu zdrojů a z důvodu odpovědnosti vůči majitelům pozoruje i ziskovost. Z krátkodobého hlediska sleduje management platební schopnost podniku.
- **Zaměstnanec** – zaměstnanec bude pravděpodobně jevit zájem o výši mzdy. Z toho důvodu je pro něj cenná informace o ziskovosti a likviditě, neboť jejich uspokojivá výše zajistí dlouhodobý provoz podniku.

- **Věřitel** – hlavním předmětem zájmu věřitele bude likvidita a schopnost splácet závazky jeho obchodních partnerů. V případě nezájmu o tuto oblast ze strany věřitelů může dojít k neschopnosti dlužníků splácet.
- **Státní instituce** – z finanční analýzy podniku státní instituce zajímá zejména jejich schopnost tvořit zisk ze kterého se odvedou daně do státního rozpočtu.
- **Konkurent** – konkurent monitoruje vývoj a snaží se získat informace zejména o těch podnicích, kterým se na trhu daří, aby se mohl inspirovat a aplikovat poznatky ve svém podniku.
- **Investor** – potencionální investor je zainteresován stejně jako vlastník především na výnosech, zajímá se také o finanční zdraví podniku. (Knápková et al., 2017).

### 1.3 Zdroje dat pro finanční analýzu

Podklady pro finanční analýzu tvoří z převážné většiny finanční výkazy, které jsou dle legislativy obsaženy v účetní závěrce. Jedná se o rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu k účetní závěrce. Účetní závěrka může dále zahrnovat přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu. Díky povinnosti zveřejňovat účetní závěrku jsou data v ní obsažená online přístupná ve veřejně dostupném rejstříku Justice.cz. Finanční analýzu podniku tak může vytvořit kdokoliv z odborné veřejnosti. Pokud finanční analýzu tvoří osoba s přístupem k interním informacím, bude mít výstup vyšší vypovídací hodnotu.

Ke směrodatným výsledkům se lze dopracovat pouze za předpokladu, že prameny, z nichž finanční analýza vychází jsou kvalitní a komplexní.

#### 1.3.1 Rozvaha

Rozvaha zobrazuje složení majetku na straně aktiv a zdroje jeho financování na straně pasiv. Tento výkaz se sestavuje převážně na konci účetního období, což může být rok, pololetí, nebo i měsíc. U nově vzniklého podniku se také sestavuje počáteční rozvaha, jedná se o mimořádnou rozvahu.

Při sestavování rozvahy musí být vždy dodržována bilanční rovnice, která říká:

$$Aktiva = pasiva \quad (1)$$

Struktura rozvahy je stanovena Ministerstvem financí. Členění aktiv a pasiv je zobrazeno v tabulce č.1.

Tabulka 1: Členění aktiv a pasiv

AKTIVA		PASIVA	
A.	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>	A.	<b>Vlastní kapitál</b>
B.	<b>Dlouhodobý majetek</b>	A. I.	Základní kapitál
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A. II.	Ážio a kapitálové fondy
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A. III.	Fondy ze zisku
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let
C.	<b>Oběžná aktiva</b>	A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)
C. I.	Zásoby	A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku
C. II.	Pohledávky	B. + C.	<b>Cizí zdroje</b>
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	B. I.	<b>Rezervy</b>
C. II. 2	Krátkodobé pohledávky	C.	<b>Závazky</b>
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	C. I.	Dlouhodobé závazky
C. IV.	Peněžní prostředky	C. II.	Krátkodobé závazky
D.	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	D.	<b>Časové rozlišení pasiv</b>

*Zdroj: upraveno podle Knápkové et al., 2017, s.24)?*

Následující text popisuje jednotlivé položky rozvahy.

### Struktura aktiv

Aktiva představují podnikový majetek vložený a získaný a jsou rozčleněna do čtyř hlavních kategorií, které se dále dělí. Aktiva se člení z časového hlediska na:

- A. pohledávky za upsaný majetek, jež představují stav dosud nesplacených akcií a podílů. Tento řádek rozvahy bývá často nulový (Knápková et al., 2017).
- B. Dlouhodobý majetek, který lze dále dělit na hmotný majetek, nehmotný majetek a finanční majetek.
- C. Oběžná aktiva vyznačující se rychlou převoditelností na peníze. V podniku jsou vázána maximálně jeden rok a tvoří je zásoby materiálu a surovin, pohledávky a krátkodobý finanční majetek.

- D. Časové rozlišení slouží k zaznamenání účtů časového rozlišení příjmů a nákladů příštích období (Dluhošová, 2010).

### **Struktura pasiv**

Struktura financí podniku je zachycena v pasivech rozvahy. Zobrazuje zdroje, ze kterých je financován majetek. Na rozdíl od aktiv se nečlení z hlediska časového, ale z hlediska vlastnictví, na:

- A. vlastní kapitál, který zobrazuje podíl jmění patřící majitelům. Tvoří ho záhlavní kapitál, který se může skládat z peněžních i nepeněžních vkladů společníků, kapitálové fondy tvořené z externích zdrojů, fondy ze zisku tvořené výhradně ze zisku účetní jednotky a výsledek hospodaření minulých let, který představuje nerozdělený zisk, nebo neuhrazenou ztrátu.
- B. Cizí zdroje zahrnují rezervy, ty představují množství peněz, které bude muset podnik v budoucnu vydat. Dále rozlišujeme dlouhodobé závazky se splatností delší než jeden rok a krátkodobé závazky se splatností do jednoho roku, nedílnou součástí jsou i bankovní úvěry.
- C. Časové rozlišení na straně pasiv zachycuje zůstatky výdajů a výnosů příštích období.

### **1.3.2 Výkaz zisku a ztráty**

Výkaz zisku a ztráty neboli výsledovka poskytuje informace o událostech týkajících se nákladů a výnosů, které se udály během konkrétního období. Obvykle je sledovaným intervalem jeden rok. Výkaz zisku a ztráty podává informace o výsledku hospodaření (velikosti zisku, případně ztráty), kterého podnik dosáhl ve sledovaném období (Irwin, 2005), podle Růčkové odpovídá výkazu zisku a ztráty na otázku, jak jednotlivé položky ovlivňovaly výsledek hospodaření (Růčková, 2011)

Na rozdíl od výdajů a příjmů, které popisují oběh hotovosti, se náklady a výnosy vztahují k hospodářskému období a reflektují peněžní částky bez ohledu na to, zda došlo ve sledovaném období k jejich úhradě. Údaje lze získat z knihy faktur. (Knápková et al., 2017)

Náklady představují peněžní částky, které podnik účelně vynaložil na získání výnosů, bez ohledu na to, zda byly v tomto období zaplacený. Důvodem je pravidlo, podle kterého se náklady přiřazují do období, jež souvisí s výnosy.



Výnosy se definují jako peněžní částky, které plynou z veškerých činností daného podniku ve sledovaném období, bez ohledu na to, zda došlo k jejich inkasu (Knápková et al., 2017).

Vztah výnosů a nákladu popisuje následující rovnice:

$$\text{Výsledek hospodaření (zisk)} = \text{výnosy} - \text{náklady} \quad (2)$$

Výkaz zisku a ztráty se sestavuje v plné, nebo zkrácené podobě. Formu výkazu existují dvě, podle druhového členění a podle účelového členění, účetní jednotka má na výběr z těchto variant. Obsah výkazu je dán zákonem o účetnictví a upravován dalšími předpisy. (Kubičková a Jindřichovská, 2015)

Formy zisku:

- EBITDA – zisk před úhradou odpisů, úroků a daní;
- EBIT – zisk před úroky a zdaněním;
- EBT – zisk před zdaněním (hrubý zisk);
- EAT – čistý zisk (výsledek hospodaření);
- EAR – nerozdělený zisk (EAT snížený o výplatu dividend/podílů na zisku).

### 1.3.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow)

Výkaz cash flow se sestavuje za účelem zjištění stavu hotovosti k určitému datu a se zá-  
měrem objasnit hlavní faktory ovlivňující příjmy a výdaje peněžních prostředků. Cash flow  
vyjadřuje rozdíl přítoku a odtoku za sledované období, jedná se o tokovou veličinu. Podle  
Irwina (2005) výkaz cash flow objasňuje zdroje peněžních toků, formy používání peněžních  
prostředků, závislost na externích zdrojích, růst nebo snížení pracovního kapitálu a zda jsou  
dlouhodobá aktiva financována krátkodobým dluhem.

Pro podniky je tento výkaz důležitý z důvodu včasného podchycení příčiny nedostatku  
peněžních prostředků. Pokud podnik nedosahuje zisku, nejedná se o příznivou informaci, ale  
nemusí jít o stav, který by ohrožoval existenci podniku. V případě nedostatku peněžních pro-  
středků, dochází k přímému ovlivnění každodenního běžného fungování podniku, což může být  
pro podnik likvidační (Knápková et al., 2017).

Vztah příjmů a výdajů popisuje následující rovnice:

$$\text{Cash flow} = \text{příjmy} - \text{výdaje} \quad (3)$$

Výkaz cash flow dělíme na:

- CF z provozní činnosti;
- CF z investiční činnosti;
- CF z finanční činnosti.

Provozní činnost by měla tvořit největší podíl ze všech částí, jedná se o klíčovou oblast potřebnou pro fungování podniku. Provozní činnost tvoří základní výdělečné činnosti a další aktivity, které nelze zařadit do zbývajících dvou oblastí.

Investiční činnost představuje pořízení a prodej dlouhodobého majetku a činnosti vztahující se k poskytování úvěrů a půjček, které nepatří k provozní činnosti. Pokud podnik dosahuje kladného CF z investiční činnosti svědčí to o odprodeji dlouhodobého majetku. Naopak investice do dlouhodobého majetku se projeví zápornou hodnotou CF z investiční činnosti, tento stav přispívá k pozitivnímu očekávání budoucího vývoje (Knápková et al., 2017).

Pod pojmem finanční činnost si lze představit peněžní toky, které způsobují změny ve velikosti vlastního kapitálu, dlouhodobých závazků, popřípadě i krátkodobých závazků (Růčková a Roubíčková, 2012). Kladné CF z finanční činnosti je způsobeno přílivem kapitálu od vlastníků a věřitelů do podniku. Naopak odtok peněžních toků k vlastníkům a věřitelům způsobuje záporné cash flow (Knápková et al., 2017).

Cash flow je možno sestavit pomocí metody přímé a metody nepřímé. Metoda přímá, která má bilanční podobu, zobrazuje vhodně zvolené skupiny peněžních příjmů a výdajů, například v návaznosti na členění ve výkazu zisku a ztráty (Růčková a Roubíčková, 2012). Čižinská popisuje přímou metodu cash flow jako velmi náročnou na vstupní informace i na zpracování (Čižinská, 2018).

Nepřímá metoda kalkulace cash flow je založena na úpravě hospodářského výsledku o rozdíl mezi výdaji a náklady a příjmy a výnosy (Scholleová, 2012). Stanovení cash flow nepřímou metodou probíhá způsobem zobrazeným v tabulce č.2.

Tabulka 2: Struktura výkazu cash flow kvantifikovaná nepřímou metodou

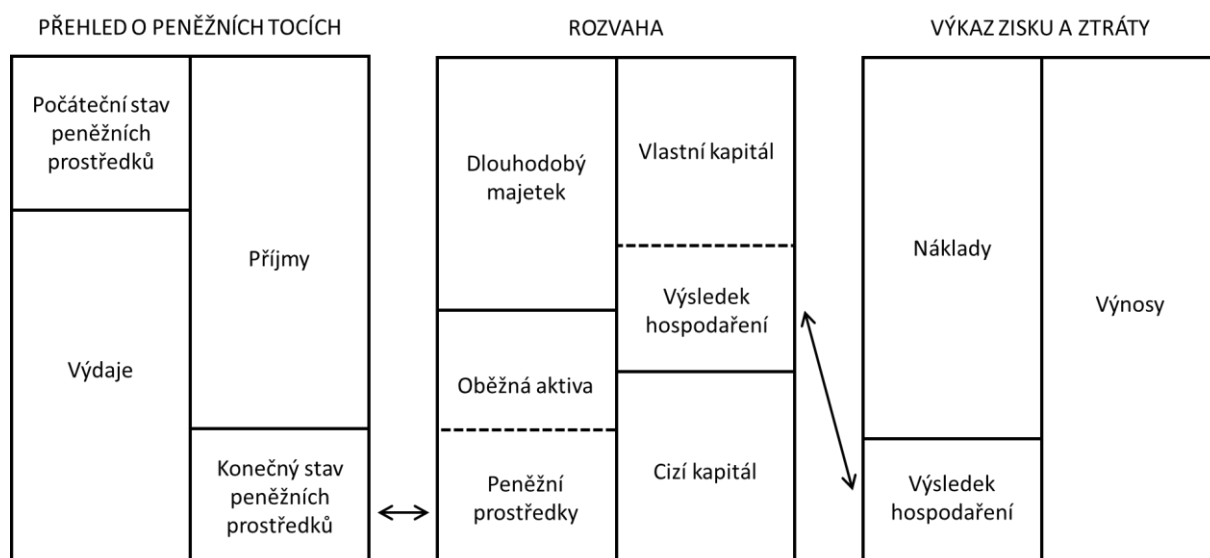
<b>Zisk po úhradě a zdanění</b>
+ odpisy + jiné náklady - výnosy, které nevyvolávají pohyb peněz
<b>CF ze samofinancování</b>
± změna pohledávek (+ úbytek, - přírůstek) ± změna krátkodobých cenných papírů (+ úbytek) ± změna zásob (+ úbytek) ± změna krátkodobých závazků (+ přírůstek)
<b>CF z provozní činnosti</b>
± změna majetku (+ úbytek) ± změna nakoupených obligací (+ úbytek)
<b>CF z investiční činnosti</b>
± změna dlouhodobých závazků + přírůstek vlastního jmění z titulu emise akcií - výplata dividend
<b>CF z finanční činnosti</b>

*Zdroj: Růčková, 2011, s. 36*

### 1.3.4 Provázanost účetních výkazů

Rozvaha charakterizuje strukturu majetku a zdroje financování, zároveň představuje výkaz, ke kterému se zbylé dva účetní výkazy vztahují. Za pomoci výkazu zisku a ztráty lze objasnit proces tvorby hospodářského výsledku, který tvoří část pasiv, konkrétně vlastního kapitálu. S jeho pomocí je také možné zjistit, jak úspěšný byl podnik ve zhodnocování vloženého kapitálu. Výkaz cash flow popisuje změny peněžních prostředků, přičemž konečný stav peněžních prostředků se do rozvahy promítá jako část oběžných aktiv konkrétně peníze v pokladně a peníze na bankovních účtech (Růčková, 2011).

Tyto tři výkazy spolu úzce souvisí, jejich vztah znázorňuje následující schéma na obrázku č. 1.



Obrázek 1: Vzájemná provázanost účetních výkazů

Zdroj: upraveno podle Knápkové et al., 2017, s. 62

## 1.4 Postup finanční analýzy

Prvním krokem finanční analýzy je sběr informací o společnosti. Hlavním zdrojem bývají účetní výkazy obsažené v účetní závěrce, dalším zdrojem mohou být volně přístupná data na internetu. V další fázi finanční analýzy se běžně analyzuje odvětví, do kterého podnik náleží. Následující krok se zaměřuje na analýzu účetních výkazů a srovnání výsledků s běžným stavem podniků ve shodném odvětví.

Následuje výpočet ukazatelů finanční analýzy, například zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity. Zhodnocení výsledků těchto ukazatelů se provádí za pomoci srovnávání hodnot v čase, srovnáním s podniky ve stejném odvětví, nebo srovnáním s plánem či normou (Knápková et al., 2017).

Knápková et al. (2017, s. 69-70) dále uvádí: „Srovnávání v čase přispívá k vyhodnocení trendů vývoje hospodaření podniku. Na jeho základě lze s určitou pravděpodobností předpovídat vývoj finanční situace v budoucnu a přijmout opatření, která by měla přispět k dobrému finančnímu zdraví. Míra pravděpodobnosti správného odhadu samozřejmě souvisí s možnostmi odhadu budoucího vývoje trhů a konkurence, ve které se podnik pohybuje, podmínek získávání zdrojů a dalších faktorů ovlivňujících chod podniku.“

Dalším krokem může být posouzení vztahů mezi poměrovými ukazateli a návrh opatření, která by firmě měla pomoci k dosažení lepších výsledků (Synek a Kislingerová et al., 2015).

## 2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

V rámci finanční analýzy existuje mnoho metod sloužících ke zhodnocení finančního zdraví firmy. Před volbou metody je třeba pečlivě zvážit následující měřítka:

- účelnost;
- nákladnost;
- spolehlivost.

Metoda vybraná pro konkrétní analýzu by vždy měla mít vazbu na cíl, který byl zpočátku stanoven (Růčková a Roubíčková, 2012).

### 2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů zahrnuje horizontální a vertikální analýzu. Obě metodiky se mohou kombinovat.

#### 2.1.1 Horizontální analýza

Jedná se o finančně-analytickou techniku, která je v podnicích běžně aplikována. Označuje se taktéž, jako analýza časových řad (Kalouda, 2017).

Horizontální analýza kromě sledování absolutních hodnot, které poskytují účetní výkazy, sleduje také relativní změny (Sedláček, 2011). Podle Kaloudy (2017) horizontální analýza zaznamenává hodnoty vybraného finančního ukazatele v čase a slouží k odhadu budoucího vývoje sledovaného ukazatele. Z předešlého vývoje ukazatele ale nemusí pro současnost či budoucnost plynout skoro žádné důsledky. Při dnešním rychlosti změn okolností takřka není možné dodržet požadavek *ceteris paribus*.

Nejčastěji se horizontální analýza využívá k zaznamenání trendů ve vývoji majetkové a kapitálové struktury podniku (Sedláček, 2011).

#### 2.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza vyjadřuje dílčí položky účetních výkazu jako procentuální podíl jejich hodnoty na celkové sumě (Hrdý a Krechovská, 2013). Tato analýza pracuje se strukturou absolutních ukazatelů, do budoucna se dá předpokládat změna struktury.

Podle Růčkové vertikální analýza zachycuje zejména strukturou aktiv a pasiv (Růčková, 2011). Sedláček uvádí, že se vertikální analýza zabývá i výkazem zisku a ztráty, kde se pro výpočet ukazatele jako základ pro procentuálního vyjádření používá obvykle velikost tržeb. Dále se podle něj pro procentuální vyjádření položek v rozvaze vždy jako základ používá hodnota celkových aktiv podniku (Sedláček, 2011). V tomto ohledu s ním však nesouhlasí Kalouda, který názor, že se pro všechny ukazatele, jenž se analyzují, bere jako základ suma aktiv, jako neúnosný (Kalouda, 2017).

Nesporná výhoda vertikální analýzy spočívá v nezávislosti na meziroční inflaci. Umožňuje porovnání vývojových trendů podniku ale i srovnání s jinou společností (Sedláček, 2011).

## **2.2 Analýza rozdílových ukazatelů**

Rozdílové ukazatele slouží k doplnění informací o účetních výkazech a poskytují tak další podklady pro řízení finanční situace podniku. Tyto ukazatele se označují také jako fondy finančních prostředků nebo finanční fondy. Patří sem:

- čistý pracovní kapitál;
- čisté pohotové prostředky;
- čistý peněžně-pohledávkový finanční fond.

### **2.2.1 Čistý pracovní kapitál**

Jedná se o ukazatel platební schopnosti podniku. Čistý pracovní kapitál je možné popsat dvěma způsoby.

Ze strany aktiv je na čistý pracovní kapitál pohlíženo jako na část oběžného majetku, která je zajištěna dlouhodobými finančními zdroji.

ROZVAHA

AKTIVA	PASIVA
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
	Dlouhodobý cizí kapitál
Oběžná aktiva	Krátkodobý cizí kapitál

Obrázek 2: Čistý pracovní kapitál z pohledu aktiv

*Zdroj: Knápková et al., 2017, s. 86*

Výši čistého pracovního kapitálu z pohledu aktiv lze spočítat pomocí následujícího vzorce:

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (4)$$

Ze strany pasiv lze čistý pracovní kapitál popsat jako část dlouhodobého kapitálu, kterou podnik využívá k uhrazení oběžného majetku.

ROZVAHA

AKTIVA	PASIVA
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
	Dlouhodobý cizí kapitál
Oběžná aktiva	Krátkodobý cizí kapitál

Obrázek 3: Čistý pracovní kapitál z pohledu pasiv

*Zdroj: upraveno podle Sedláčka, 2011, s. 36*

Další způsob, jak vypočítat výši čistého pracovního kapitálu představuje tento vzorec:

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{dlouhodobá pasiva} - \text{dlouhodobá aktiva} \quad (5)$$

Podniku poskytuje hodnota čistého pracovního kapitálu informaci o výši prostředků, které může využít pro svůj rozvoj (Vochozka a Mulač, 2012). Podle Růčkové a Kubíčkové lze na čistý pracovní kapitál nahlížet jako na část prostředků pomocí nichž by byl podnik v omezené míře schopen dál fungovat, za předpokladu nutnosti splacení svých krátkodobých závazků (Růčková a Kubíčková, 2012,). Výše tohoto ukazatele zajímá také věřitele, a to z důvodu zajištění splatnosti jejich pohledávek vůči konkrétnímu podniku (Vochozka a Mulač, 2012).

### 2.2.2 Čisté pohotové prostředky (čistý peněžní fond)

Pomocí výpočtu čistých pohotových prostředků lze sledovat okamžitou likviditu podniku. Nejstriktnější podoba ukazatele zahrnuje mezi pohotové peněžní prostředky pouze hotovost a peníze na běžných účtech. (Růčková a Kubíčková, 2012). Peněžní pohotové prostředky mohou v některých případech také zahrnovat například krátkodobé termínované vklady, směnky, krátkodobé cenné papíry a šeky (Hrdý a Krechovská, 2013). Výši tohoto ukazatele lze spočítat pomocí následujícího vzorce:

$$\begin{aligned} \text{Čisté pohotové prostředky} & \quad (6) \\ & = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \end{aligned}$$

Za okamžitě splatné závazky se považují takové, které jsou splatné k aktuálnímu dni a starší.

### 2.2.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond představuje modifikaci čistého pracovního kapitálu. Výhoda tohoto ukazatele spočívá v tom, že na rozdíl od výpočtu čistého pracovního kapitálu bere v úvahu i skutečnost dlouhodobé nelikvidnosti některých položek oběžných aktiv (Růčková a Kubíčková, 2012). Výši tohoto ukazatele lze spočítat pomocí následujícího vzorce:

$$\begin{aligned} \text{Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond} & \quad (7) \\ & = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobý cizí kapitál} \end{aligned}$$



## 2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele patří mezi elementární nástroje finanční analýzy. Pro výpočty se využívají hodnoty ze základních účetních výkazů, což umožňuje použití těchto ukazatelů i externím uživatelům.

Výpočet poměrových ukazatelů spočívá v postavení dvou veličin nebo jejich skupin do vzájemných poměrů. Ukazatelé se nejčastěji dělí do následujících skupin:

### 2.3.1 Ukazatele zadluženosti

Většina podniků používá k financování svých aktiv vlastní i cizí zdroje. Využití pouze vlastního kapitálu není vhodné a u velkých podniků ani nepřichází v úvahu. Podnik nelze financovat ani výlučně z cizích zdrojů. Finanční řízení podniku tedy zahrnuje stanovení výše potřebného kapitálu a dále také určuje jeho strukturu.

Ukazatele zadluženosti jsou sestavovány v mnoha podobách, vždy ale vycházejí z pasiv a pomocí vzorců popisují vztahy mezi jednotlivými složkami pasiv nebo jejich vztah k celkovým aktivům (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

#### Věřitelské riziko

Věřitelské riziko vyjadřuje celkovou zadluženost podniku. Přičemž se za zadluženost považuje využívání cizího kapitálu daným podnikem. Výpočet je dán následujícím vztahem:

$$\text{Věřitelské riziko} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \times 100 \quad (8)$$

Čím vyšší je hodnota ukazatele věřitelského rizika neboli zadluženosti, tím vyšší je zadluženost podniku. Doporučenou hodnotou, kterou by podnik neměl překročit je 50 %. Je zapotřebí posuzovat ukazatel věřitelského rizika ve vztahu k celkové výnosnosti podniku (Růčková a Roubíčková, 2012,).

#### Koeficient samofinancování

K měření zadluženosti se používá také koeficient samofinancování. V některé literatuře je nazýván jako ukazatelem vlastnického rizika.

Koeficient samofinancování doplňuje ukazatel věřitelského rizika, který je popsán výše. Oba ukazatele v součtu tvoří 100 %, jelikož vlastní a cizí kapitál dohromady představují veškerý kapitál podniku. Koeficient samofinancování lze vypočítat tímto vzorcem (Kubíčková a Jindřichovská, 2015):

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \times 100 \quad (9)$$

### **Finanční páka**

Převrácená hodnota koeficientu samofinancování se nazývá finanční páka. Jedná se o poměr celkových aktiv a vlastního kapitálu. Výpočet je dán následujícím vztahem:

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (10)$$

Z výsledné hodnoty tohoto ukazatele lze vyčíst kolikrát celkové zdroje přesahují vlastní kapitál. Výše finanční páky by neměla překročit hodnotu 4, ta představuje podíl vlastního kapitálu na výši celkových aktiv ve výši 25 % (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

Pro posouzení vlivu finanční páky na rentabilitu vlastního kapitálu se využívá následující ukazatel (Kubíčková a Jindřichovská, 2015):

$$\begin{aligned} \text{Ziskový účinek finanční páky} & \quad (11) \\ & = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{zisk před daněmi a úroky}} \times \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \end{aligned}$$

Pokud je hodnota ukazatele ziskového účinku finanční páky menší než 1, finanční páka snižuje výnosnost vlastního kapitálu. V opačném případě, kdy dosahuje ukazatel hodnoty vyšší než 1, má navyšování podílu cizího kapitálu kladný vliv na výnosnost vlastního kapitálu (Knápková et al., 2017).

### **Zadluženost vlastního kapitálu**

Tento ukazatel je významný zejména pro banky, které ho zkoumají v případě, pokud podnik žádá o úvěr. Na základě posouzení jeho hodnot v čase mohou pozorovat vývoj podílu cizích zdrojů (Hrdý a Krechovská, 2013). Hodnota získaná výpočtem následujícího vzorce vyjadřuje kolikrát je cizí kapitál větší než kapitál vlastní (Nývtová a Marinič, 2010).

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (12)$$

## Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje kolikanásobně je zisk podniku vyšší než výdaje vynaložené na úroky (Růčková, 2011,).

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{zisk před zdaněním a úroky}}{\text{nákladové úroky}} \quad (13)$$

Hodnota ukazatele úrokového krytí by měla být dostatečně vysoká, doporučuje se hodnota trojnásobku. Zisk by měl pokrýt nejen úroky z dluhového financování. (Růčková, 2011)

### 2.3.2 Ukazatele rentability

Rentabilita je základním ukazatelem, pomocí něhož je možné hodnotit finanční zdraví podniku. Kubíčková a Jindřichovská (2015, s.120) říkají že „rentabilita označuje schopnost podniku zhodnocovat vložené prostředky ve formě zisku.“

Obecně se pojem rentabilita využívá ve smyslu výkonnost.

#### Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu je důležitý zejména pro vlastníky podniku a akcionáře.

Za pomoci poměrování čistého zisku s vlastním kapitálem vyjadřuje tento ukazatel výnosnost vlastních zdrojů. Hodnota úzce souvisí s velikostí rentability celkového kapitálu a s úrokovou mírou kapitálu cizího. (Dluhošová, 2010)

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \times 100 \quad (14)$$

Investoři z vývoje ukazatele mohou odvodit, zda je jejich kapitál dobře spravován a jestli jeho ziskovost odpovídá riziku, které při investování podstupují. (Růčková, 2011). Hodnotu ukazatele je možné srovnávat s průměrnou hodnotou rentability vlastního kapitálu v celém odvětví do kterého spadá i zkoumaný podnik. Ukazatele ROE by měl nabývat vyšších hodnot, než jakých dosahuje úrok z dlouhodobých vkladů. Tento ukazatel je vhodné sledovat v delším časovém horizontu. (Knápková et al., 2017).

#### Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA)

Rentabilita celkového vloženého kapitálu neboli rentabilita aktiv vyjadřuje efektivnost veškerého kapitálu podniku bez ohledu na zdroje financování.

Dosažení hodnoty zisku před úroky a zdaněním do čitatele má za cíl zajistit výsledky srovnatelné v delším časovém úseku. Do hodnoty ukazatele se v tomto případě tedy nepromítá změny úrokových a daňových sazeb (Dluhošová, 2010). Další výhodou, kterou dosažení hodnoty EBIT přináší je možnost srovnání podniků nacházejících se v rozdílném daňovém prostředí (Růčková a Roubíčková, 2012).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}} \times 100 \quad (15)$$

### **Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)**

Jedná se o ukazatel, který měří výkonnost dlouhodobého kapitálu podniku. Jednotlivými složkami dlouhodobého kapitálu jsou například dlouhodobé bankovní úvěry, vlastní kapitál, rezervy, nebo dlouhodobé dluhy (Růčková a Roubíčková, 2012). Výpočet této rentability se provádí následujícím způsobem:

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{dlouhodobý kapitál}} \times 100 \quad (16)$$

### **Rentabilita tržeb (ROS)**

Vyjadřuje poměr zisku v různých podobách a tržeb. Schopnost podniku dosahovat zisk při určité výši tržeb se stanoví pomocí tohoto vzorce (Kubičková a Jindřichovská, 2015):

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \times 100 \quad (17)$$

Výsledek ukazatele vypovídá o množství zisku vyprodukovaného na jedné koruně tržeb. Po vynásobení stem bude výsledná hodnota zobrazena v procentech. V případě dosažení čistého zisku se jedná o ziskovou marži (Růčková, 2011).

### **2.3.3 Ukazatele likvidity**

Likvidita podniku je dalším ukazatelem, který je vhodné vyžít pro hodnocení finančního zdraví firmy. Růčková (2011, s. 48) uvádí, že: „*likvidita podniku je vyjádřením schopnosti podniku uhradit včas své platební závazky.*“ Landa (2007, s. 3) toto tvrzení dále doplňuje tvrzením, že: „*podstatou likvidity je vzájemný vztah mezi složkami oběžného majetku a krátkodobými závazky.*“

Pro správné fungování podniku je nutné dosáhnout vyrovnané výše likvidity. Pokud je likvidita podniku příliš vysoká jedná se o nepříznivou zprávu pro vlastníky, neboť tato skutečnost odráží nízké zhodnocování kapitálu podniku. Naopak nízká likvidita představuje riziko pro věřitele a může způsobit i neschopnost podniku využít ziskové příležitosti (Růčková a Roubíčková, 2012).

### **Běžná likvidita**

Běžná likvidita představuje schopnost podniku uhradit z oběžných aktiv závazky splatné do jednoho roku. Z následujícího vztahu vyplývá, že výsledek ukazatele běžné likvidity vyjadřuje kolikanásobkem krátkodobých závazků firmy jsou oběžná aktiva (Kubíčková a Jindřichovská, 2015):

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (18)$$

S rostoucí hodnotou ukazatele stoupá platební schopnost podniku. Jako optimální se uvádějí hodnoty ukazatele v rozmezí 1,5 až 2,5. Případ, kdy je hodnota vyšší než 4 může signalizovat neefektivní řízení pracovního kapitálu (Kubíčková a Jindřichovská, 2015). Slabinou tohoto ukazatele je nenaplnění předpokladu, že je možné v krátkém čase veškerá aktiva přeměnit na hotovost.

### **Pohotová likvidita**

Nedostatek ukazatele běžné likvidity je ve vzorci pro likviditu pohotovou odstraněn. Vztah pro výpočet se oproti přechozímu liší v čitateli, kde jsou od oběžných aktiv odečteny zásoby, důvodem je skutečnost, že u zásob při nutnosti přeměny na hotovost mohly nastat potíže:

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (19)$$

Výsledek ukazatele pohotové likvidity by se měla pohybovat v rozmezí hodnot od 1 do 1,5. Pokud pohotová likvidita podniku dosahuje hodnoty 1, vyplývá z tohoto stavu, že podnik je schopen pokrýt své závazky bez nutnosti prodeje zásob. Vyšší hodnota bude příznivá pro věřitele, naopak pro majitele nikoliv, protože tento stav svědčí o neefektivním využívání vložených prostředků (Růčková, 2011).

### **Okamžitá likvidita**

Okamžitá likvidita zahrnuje jen ty nejlikvidnější položky rozvahy. Bývá také označována jako likvidita prvního stupě.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prostředky}}{\text{okamžitě splatné závazky}} \quad (20)$$

Pro okamžitou likviditu je optimální hodnota v rozmezí 0,9 až 1,1. Pro Českou republiku se jako spodní hranice uvádí číslo 0,6 a za kritickou hodnotu je považován stav okamžité likvidity 0,2 (Růčková a Roubíčková, 2012).

Obecně lze za likvidní podnik považovat takový podnik, který má k určitému dni dostatečné množství prostředků ke splacení svých splatných závazků (Landa, 2007).

### 2.3.4 Ukazatele aktivity

Mezi důležité úkoly managementu podniku patří řízení aktiv. Jejich správné složení a optimální využívání umožňuje podniku dosahovat lepších výsledků. Měřením využívání aktiv se zabývají ukazatele aktivity neboli poměrové ukazatele obratovosti.

Kubíčková a Jindřichovská (2015, s. 150) uvádějí: „*Podstatou procesů probíhajících v podniku je postupná přeměna forem, kterých kapitál investovaný do podniku nabývá.*“ Cyklus zpravidla začíná peněžní formou, následuje hmotná podoba například materiál, nebo zboží. Materiál je poté zpracován a zboží prodáno, forma se opět změní, a to většinou na pohledávky. Konečná podoba je opětovně peněžní, suma peněz by měla být větší než na začátku tohoto procesu.

Ukazatele aktivity se počítají ve formě doby obratu, která zobrazuje, jak dlouho je kapitál vázán v podobě aktiv, přičemž hodnoty se uvádějí nejčastěji jako počet dní, případně let, za které se uskutečnila jedna obrátka. A jako rychlost obratu neboli obrátkovost, kde je výsledkem počet obrátů za dané období, nejčastěji rok.

Pro správné vyhodnocení výsledků vypočtených za pomoci ukazatelů aktivity je třeba brát v úvahu hodnoty typické pro odvětví ve kterém zkoumaný podnik provozuje podnikatelskou činnost.

### Rychlost obratu zásob

Tento ukazatel poskytuje informaci o délce intervalu, po kterou jsou oběžná aktiva vázána v podobě zásob. Výsledná hodnota se určí jako poměr tržeb a průměrného stavu zásob.

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (21)$$

### **Doba obratu zásob**

Doba obratu zásob je ukazatel odvozený od rychlosti obratu zásob. Výpočtem lze dojít k číslu, které udává, po jakou dobu jsou oběžná aktiva vázána v zásobách (Růčková, 2011).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \times 360 \text{ (365)} \quad (22)$$

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{průměrné denní tržby}} \quad (23)$$

Vztah dvou výše uvedených ukazatelů lze popsat tak, že čím vyšší je rychlost obratu zásob, tím menší je doba obratu zásob.

V dnešní době je snahou firem volit systém just in time, ten má velký význam zejména pro firmy zabývající se zakázkovou výrobou. U některých typů podniků je však nutné udržovat jistou míru zásob, příkladem je nábytkářský průmysl (Růčková a Kubíčková, 2012).

### **Doba obratu pohledávek**

Ukazatel udává počet dní, během nichž je majetek podniku vázán ve formě pohledávek. Počítá se pomocí následujících vzorců:

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} \times 360 \text{ (365)} \quad (24)$$

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{průměrné denní tržby}} \quad (25)$$

Výslednou hodnotu je vhodné srovnávat s délkou splatnosti na fakturách vystavených podnikem. V případě, kdy je hodnota ukazatele doby obratu pohledávek vyšší, je zřejmé, že odběratelé neplní včas své závazky vůči podniku (Sedláček, 2011).

### **Rychlost obratu pohledávek**

Rychlost obratu pohledávek zobrazuje rychlost přeměny pohledávek na peněžní prostředky ve formě počtu obrátek.

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky z obchodního styku}} \quad (26)$$

### **Doba obratu závazků**

Tento ukazatel lze také nazvat jako průměrná doba odkladu plateb, sděluje počet dní, po které firma zdržuje zaplacení svých závazků vůči dodavatelům. Jeho výsledky je zajímavé srovnávat s dobou obratu pohledávek (Sedláček, 2011). Doba obratu závazků by měla být přibližně stejná jako doba obratu pohledávek, nebo delší.

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{\textit{krátkodobé závazky}}{\textit{tržby}} \times 360\ (365) \quad (27)$$

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{\textit{krátkodobé závazky}}{\textit{průměrné denní tržby}} \quad (28)$$



### 3 CHARAKTERISTIKA VYBRANÉHO PODNIKU

V této části bude představena společnost MATRIX, a.s.

#### 3.1 Historie společnosti Matrix a.s.

Společnost Matrix byla založena koncem roku 1991 jako společnost s ručením omezeným. Hlavním předmětem podnikání v té době spočíval v dřevovýrobě, truhlářství, lesních pracích, těžbě a zpracování dřeva. Společnost Matrix dále rozšířila svoje působení o obchodně-technickou činnost v oblasti dopravního a strojírenského průmyslu.

1. února 2001 byla společnost s ručením omezeným transformována na akciovou společnost. V roce 2005 se společnost rozrostla o divizi Autocentrum, jež se zabývá prodejem a servisem vozidel a s tím souvisejícím prodejem náhradních dílů pro značku Škoda Auto, zároveň se stala jedním z autorizovaných servisních a prodejních partnerů Škoda Auto.

Do portfolia byla roku 2010 zařazena divize Windows, která se zprvu zabývala výrobou dřevěných oken, postupně, v důsledku vlivu aktuální poptávky zákazníků, firma rozšířila svou činnost o výrobu plastových a následně i hliníkových oken a dveří.

#### 3.2 Základní informace o společnosti

Následující přehled obsahuje základní informace o společnosti Matrix a.s.

Obchodní jméno:	MATRIX a.s.
IČO:	25947672
DIČ	CZ25947672
Sídlo:	č. p. 1, 516 01 Třebešov, Česká republika
Datum zápisu:	1. 2. 2001
Právní forma:	Akciová společnost
Předmět podnikání:	činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence truhlářství, podlahářství silniční motorová doprava – nákladní vnitrostátní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně, - nákladní vnitrostátní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny,

nákladní mezinárodní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně, nákladní mezinárodní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny

klempířství a oprava karoserií

opravy silničních vozidel

výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

výroba nebezpečných chemických látek a nebezpečných chemických přípravků a prodej chemických látek a chemických přípravků klasifikovaných jako vysoce toxické a toxické

výroba elektřiny

Předmět činnosti: myslivost podle ust. § 2 písm. a) zákona č. 449/2001 Sb.

Počet zaměstnanců: 100 – 199

Účast v jiných společnostech s rozhodujícím, nebo podstatným vlivem:

50,94 % podíl na společnosti Střelecký klub a.s.

100% podíl na společnosti MATRIX TRADE s.r.o.

100% podíl na společnosti MATRIX HOTELS s.r.o.

### **3.3 Organizační struktura společnosti**

Společnost je rozdělena do čtyř divizí.

Divize Automotive byla založena v roce 1991. Zabývá se obchodně – technickou činností v oblasti automobilového průmyslu, konkrétně provádí komplexní návrhy a dodávky technologií v oboru technologií lepení a povrchových úprav. Dále divize Automotive nabízí zákazníkům služby technické, logistické či školící. Komplexní služby a velký výběr produktů poskytuje divize i díky dlouhodobé spolupráci se společnostmi 3M, Dynabrade a Dow Automotive. Pro zajištění pohotového servisu byla v roce 2006 uvedena do provozu nová pobočka Matrix Automotive v Ostravě.

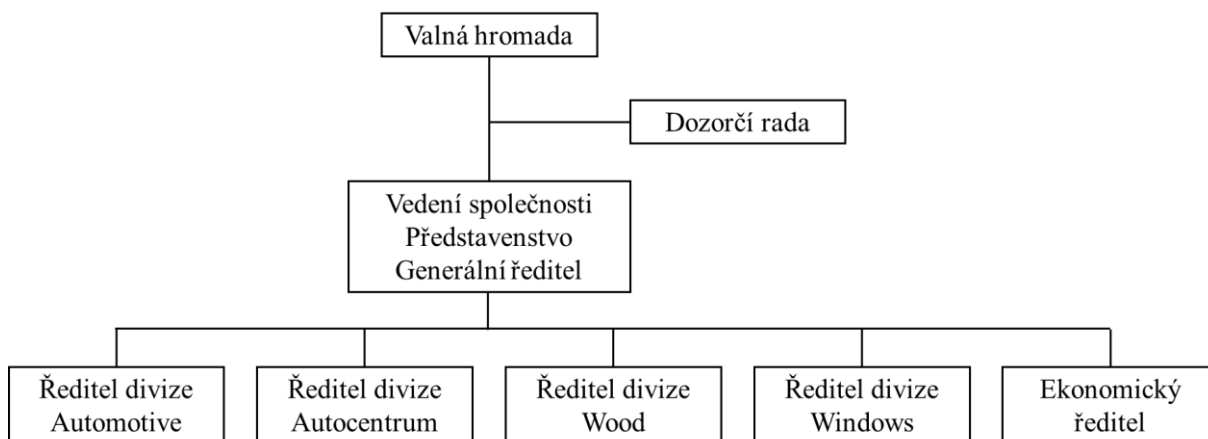
Autocentrum je další obchodní divizí. Vznik je spjatý s koupí značkového servisu Autocentrum Lipovka v roce 2005. Předmětem činnosti této divize je prodej a servis vozů Škoda.

Autosalon byl ve finální podobě otevřen v roce 2007. Jako autorizovaný prodejce značky Škoda, nabízí Autocentrum široký sortiment originálních náhradních dílů a příslušenství. V nabídce jsou krom nových vozů i ojeté automobily.

Divize Wood představuje nejstarší a co do počtu zaměstnanců nejpočetnější divizi. Se-stává se ze dvou provozoven, hlavním závodem je pilnice v Třebešově, druhá provozovna se nachází v Třebechovicích pod Orebem. Hlavními vstupními surovinami jsou modřiny, smrky, borovice a duby. Hlavní zpracovatelský závod zajišťuje vlastní pořez za využití katrové technologie. V případě potřeby obstará i sušení řeziva a jeho impregnaci. S pomocí štěpkovače je možné zpracovat i veškeré odřezky z výroby. V roce 2010 rozšířila divize Wood svůj sortiment o hoblovaný program. V průběhu minulých let došlo k výstavbě nové pilnice, která disponuje nejmodernějšími technologiemi.

Nejmladší divizí je výrobní divize Windows, která se zabývá výrobou dřevěných, plastových a hliníkových oken a dveří. I zde mají zákazníci možnost výběru z široké škály sortimentu, ať už jde o materiál, druh použitého dřeva, odstín, nebo typ skel. Dále je v nabídce veškeré související vybavení.

Schéma organizační struktury podniku je vyobrazena na obrázku 4.



Obrázek 4: Organizační struktura společnosti Matrix a.s.

*Zdroj: Vlastní zpracování podle výroční zprávy společnosti Matrix a.s. za rok 2018*

## 4 FINANČNÍ ANALÝZA VYBRANÉHO PODNIKU

V této kapitole bude provedena finanční analýza společnosti MATRIX a.s. Konkrétně se následující část bude zabývat horizontální a vertikální analýzou podniku, dále stanovením rozdílových a poměrových ukazatelů.

Údaje vychází z rozvah a výkazů zisku a ztráty za roky 2012–2018, veškerá data vycházející z těchto výkazů jsou uvedena v tisících Kč.

### 4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Pomocí skupiny absolutních ukazatelů bude popsána majetková a finanční struktura podniku MATRIX, a.s. První podkapitola popíše pomocí horizontální analýzy vývoj trendů v časové posloupnosti. V druhé podkapitole bude popsána struktura pomocí vertikální analýzy tedy pomocí procentuálního vyjádření jednotlivých položek vůči celkové sumě.

#### 4.1.1 Horizontální analýza

Následující část popisuje vývoj zkoumaných veličin v čase. Nejprve je popsán vývoj aktiv společnosti Matrix a.s., následuje horizontální analýza pasiv.

Tabulka 3: Majetková struktura společnosti Matrix a.s.

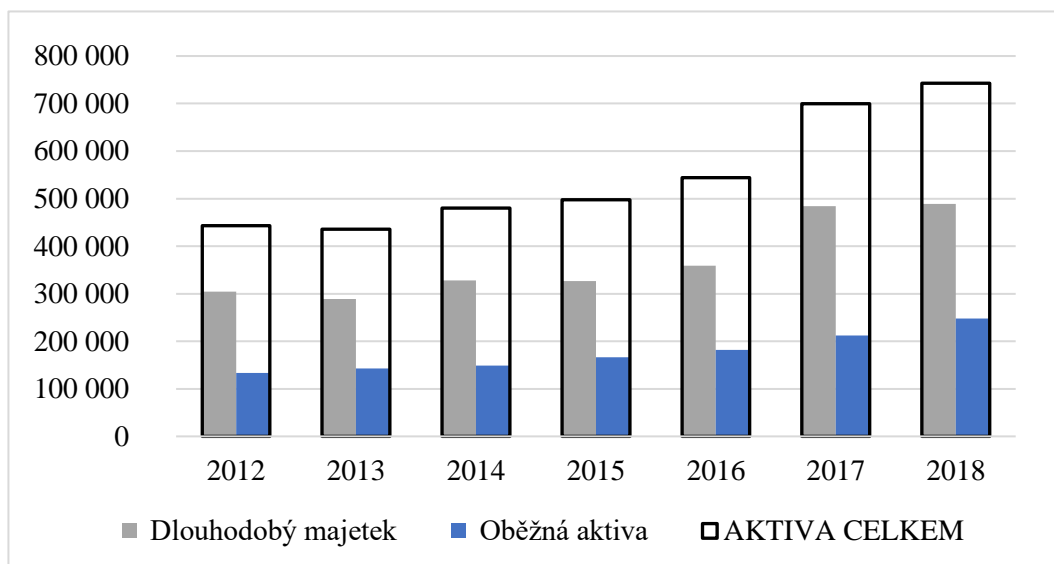
Položka	Rok						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>442 903</b>	<b>436 029</b>	<b>480 160</b>	<b>497 355</b>	<b>543 976</b>	<b>699 552</b>	<b>742 727</b>
Dlouhodobý majetek	304 310	289 277	328 322	326 822	359 064	484 462	488 819
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	128	243	311	456
Dlouhodobý hmotný majetek	301 949	286 835	326 532	324 927	356 854	482 233	486 399
Dlouhodobý finanční majetek	2 361	2 442	1 790	1 767	1 967	1 918	1 964
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>133 530</b>	<b>142 840</b>	<b>149 201</b>	<b>166 714</b>	<b>181 831</b>	<b>212 193</b>	<b>247 555</b>
Zásoby	74 859	64 413	62 382	70 246	78 223	108 675	113 932
Pohledávky	57 900	77 882	83 208	86 836	102 507	101 235	124 852
Peněžní prostředky	771	545	3 611	9 632	1 101	2 283	8 771
Časové rozlišení aktiv	5 063	3 912	2 637	3 819	3 081	2 897	6 353

*Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních závěrek společnosti Matrix a.s.*

Tabulka 3 představuje vybrané položky aktiv rozvahy podniku Matrix a.s. Údaje v ní obsažené slouží jako výchozí pro další analýzu provedenou v tabulce 4 a jsou podkladem pro obrázek 5. Položka časové rozlišení aktiv tvoří velice malou část z celkových aktiv, proto jí v

grafu není věnován samostatný sloupec. Ve sloupci znázorňujícím celková aktiva však časové rozlišení aktiv započteno je.

Vývoj majetkové struktury a výše aktiv společnosti je vyobrazen na obrázku 5. Lze na něm pozorovat stálý nárůst aktiv společnosti Matrix a.s. Výjimkou je rok 2013, kdy došlo k mírnému snížení aktiv. Příčinou bylo zrušení jednoho ze středisek divize Wood a s tím spojený prodej budov a vybavení.



Obrázek 5: Vývoj majetkové struktury společnosti Matrix a.s. (v tis. Kč)

*Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních závěrek společnosti Matrix a.s.*

Tabulka 4 zobrazuje horizontální analýzu aktiv společnosti Matrix a.s. Absolutní změna je vyjádřena v tisících Kč, relativní změna v procentech.

Celková aktiva meziročně rostla. Výjimkou je pokles mezi lety 2012 a 2013. Úbytek byl způsoben z velké části poklesem položek rozvahy „stavby“, „hmotné movité věci a jejich soubory“ a „oceňovací rozdíl k nabytému majetku“. Relativní velikost úbytku v tomto období tvořila 5 %. V dalších letech se meziroční zvýšení aktiv pohybovalo kolem 10 %, kromě meziroční změny mezi lety 2016 a 2017, kdy došlo k nárůstu aktiv o 28,6 %. K takto významnému přírůstku došlo vlivem zařazení nové haly a technologie pro divizi Wood v nové pilnici v Třeběšově. Průběžný růst je způsoben úspěšným rozšiřováním společnosti Matrix a.s.

Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv rozvahy ve společnosti Matrix a.s.

Položka	Rok					
	12/ 13	13/ 14	14/ 15	15/ 16	16/ 17	17/ 18
	Absolutní změna					
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>-6 874</b>	<b>44 131</b>	<b>17 195</b>	<b>46 621</b>	<b>155 576</b>	<b>43 175</b>
Dlouhodobý majetek	-15 033	39 045	-1 500	32 242	125 398	4 357
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	128	115	68	145
Dlouhodobý hmotný majetek	-15 114	39 697	-1 605	31 927	125 379	4 166
Dlouhodobý finanční majetek	81	-652	-23	200	-49	46
Oběžná aktiva	9 310	6 361	17 513	15 117	30 362	35 362
Zásoby	-10 446	-2 031	7 864	7 977	30 452	5 257
Pohledávky	19 982	5 326	3 628	15 671	-1 272	23 617
Peněžní prostředky	-226	3 066	6 021	-8 531	1 182	6 488
Časové rozlišení aktiv	-1 151	-1 275	1 182	-738	-184	3 456
	Relativní změna					
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>-1,55 %</b>	<b>10,12 %</b>	<b>3,58 %</b>	<b>9,37 %</b>	<b>28,60 %</b>	<b>6,17 %</b>
Dlouhodobý majetek	-4,94 %	13,50 %	-0,46 %	9,87 %	34,92 %	0,90%
Dlouhodobý nehmotný majetek	x	x	x	89,84 %	27,98 %	46,62 %
Dlouhodobý hmotný majetek	-5,01 %	13,84 %	-0,49 %	9,83 %	35,13 %	0,86 %
Dlouhodobý finanční majetek	3,43 %	-26,70 %	-1,28 %	11,32 %	-2,49 %	2,40 %
Oběžná aktiva	6,97 %	4,45 %	11,74 %	9,07 %	16,70 %	16,67 %
Zásoby	-13,95 %	-3,15 %	12,61 %	11,36 %	38,93 %	4,84 %
Pohledávky	34,51 %	6,84 %	4,36 %	18,05 %	-1,24 %	23,33 %
Peněžní prostředky	-29,31 %	562,57 %	166,74 %	-88,57 %	107,36 %	284,19 %
Časové rozlišení aktiv	-22,73 %	-32,59 %	44,82 %	-19,32 %	-5,97 %	119,30 %

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních závěrek společnosti Matrix a.s.

Podklad pro horizontální analýzu pasiv představuje tabulka 5.

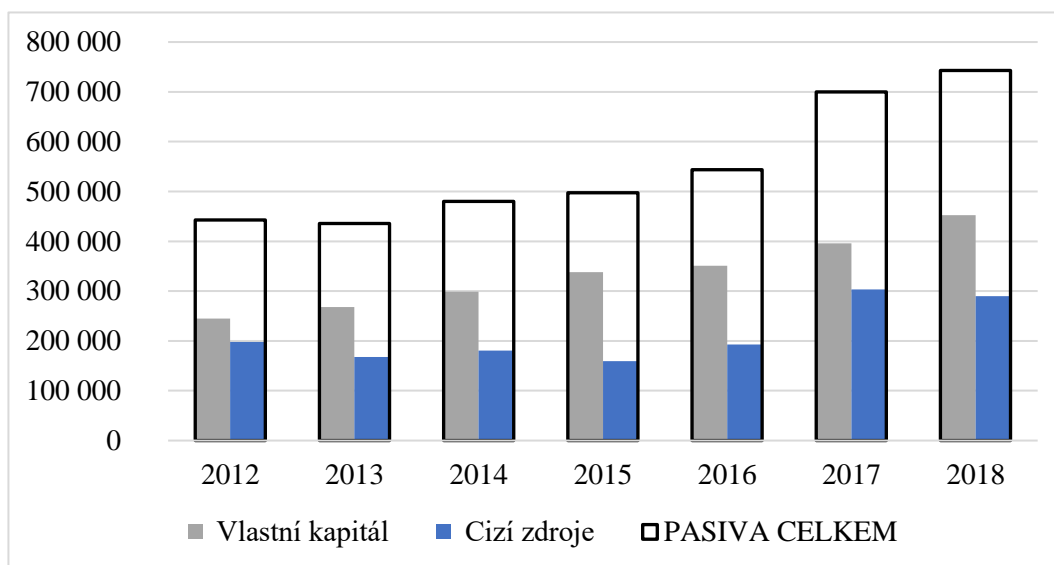
Tabulka 5: Kapitálová struktura společnosti Matrix a.s. (v tis. Kč)

Položka	Rok						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>442 903</b>	<b>436 029</b>	<b>480 160</b>	<b>497 355</b>	<b>543 976</b>	<b>699 552</b>	<b>742 727</b>
Vlastní kapitál	244 563	268 175	299 015	337 893	351 016	396 000	452 515
Základní kapitál	100 500	100 500	100 500	100 500	100 500	100 500	100 500
Ážio a kapitálové fondy	1 795	1 897	1 840	1 809	1 798	1 813	1 819
Fondy ze zisku	8 740	10 014	11 189	12 734	14 680	16 836	19 085
VH minulých let	108 044	132 254	154 588	183 941	190 904	231 882	274 603
VH běžného období	25 484	23 510	30 898	38 909	43 134	44 969	56 508
Cizí zdroje	198 131	167 754	180 327	159 290	192 691	303 432	290 109
Rezervy	4 295	327	421	4 312	5 405	8 343	10 307
Závazky	193 836	167 427	179 906	154 978	187 286	295 089	279 802
Dlouhodobé závazky	115 527	70 175	94 876	51 248	67 271	149 831	148 345
Krátkodobé závazky	78 309	97 252	85 030	103 730	120 015	145 258	131 457
Časové rozlišení pasiv	209	100	818	172	269	120	103

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních závěrek společnosti Matrix a.s.

Z grafu na obrázku 6 je patrný mírný pokles pasiv v roce 2013 a poté postupný nárůst, na kterém se podílelo neustálé zvyšování vlastního kapitálu se střídavým nárůstem a poklesem cizích zdrojů.

Položka časové rozlišení pasiv tvoří velice malou část z celkových pasiv, proto jí v grafu není věnován samostatný sloupec, ve sloupci znázorňujícím celková pasiva však časové rozlišení pasiv započteno je.



Obrázek 6: Vývoj finanční struktury společnosti Matrix a.s. (v tis. Kč)

*Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních závěrek společnosti Matrix a.s.*

Dvě hlavní složky finanční struktury společnosti dělí celková pasiva z pohledu vlastnictví. Významnou položkou vlastního kapitálu je výsledek hospodaření minulých let, který kontinuálně narůstal, zatímco základní kapitál zůstával neměnný. Celková výše vlastního kapitálu společnosti Matrix a.s. taktéž po celé sledované období rostla.

Položku významně ovlivňující pasiva společnosti Matrix a.s. představují cizí zdroje. Značné relativní změny vykazují dlouhodobé závazky, do kterých se promítá čerpání a splácení bankovních úvěrů. Největší nárůst nastal mezi lety 2016 a 2017. Byl způsoben čerpáním úvěrů na výstavbu a vybavení nové pilnice v Třebešově a tvořil 122,73 %.

Vývoj krátkodobých závazků, na nichž mají největší podíl závazky z obchodních vztahů, zaznamenal pokles pouze ve dvou letech, a to v roce 2013, kdy činil 12,57 % a v roce 2018, kdy pokles dosahoval 9,50 %. Po zbylé pozorované období rostly krátkodobé závazky v průměru o 20,73 % ročně.

Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv rozvahy ve společnosti Matrix a.s.

Položka	Rok					
	12/ 13	13/ 14	14/ 15	15/ 16	16/ 17	17/ 18
	Absolutní změna					
<b>PASIVA CELKEM</b>	-6 874	44 131	17 195	46 621	155 576	43 175
Vlastní kapitál	23 612	30 840	38 878	13 123	44 984	56 515
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0
Ážio a kapitálové fondy	102	-57	-31	-11	15	6
Fondy ze zisku	1 274	1 175	1 545	1 946	2 156	2 249
VH minulých let	24 210	22 334	29 353	6 963	40 978	42 721
VH běžného období	-1 974	7 388	8 011	4 225	1 835	11 539
Cizí zdroje	-30 377	12 573	-21 037	33 401	110 741	-13 323
Rezervy	-3 968	94	3 891	1 093	2 938	1 964
Závazky	-26 409	12 479	-24 928	32 308	107 803	-15 287
Dlouhodobé závazky	-45 352	24 701	-43 628	16 023	82 560	-1 486
Krátkodobé závazky	18 943	-12 222	18 700	16 285	25 243	-13 801
Časové rozlišení pasiv	-109	718	-646	97	-149	-17
	Relativní změna					
<b>PASIVA CELKEM</b>	-1,55 %	10,12 %	3,58 %	9,37 %	28,60 %	6,17 %
Vlastní kapitál	9,65 %	11,50 %	13,00 %	3,88 %	12,82 %	14,27 %
Základní kapitál	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ážio a kapitálové fondy	5,68 %	-3,00 %	-1,68 %	-0,61 %	0,83 %	0,33 %
Fondy ze zisku	14,58 %	11,73 %	13,81 %	15,28 %	14,69 %	13,36 %
VH minulých let	22,41 %	16,89 %	18,99 %	3,79 %	21,47 %	18,42 %
VH běžného období	-7,75 %	31,42 %	25,93 %	10,86 %	4,25 %	25,66 %
Cizí zdroje	-15,33 %	7,49 %	-11,67 %	20,97 %	57,47 %	-4,39 %
Rezervy	-92,39 %	28,75 %	924,23 %	25,35 %	54,36 %	23,54 %
Závazky	-13,62 %	7,45 %	-13,86 %	20,85 %	57,56 %	-5,18 %
Dlouhodobé závazky	-39,26 %	35,20 %	-45,98 %	31,27 %	122,73 %	-0,99 %
Krátkodobé závazky	24,19 %	-12,57 %	21,99 %	15,70 %	21,03 %	-9,50 %
Časové rozlišení pasiv	-52,15 %	718,00 %	-78,97 %	56,40 %	-55,39 %	-14,17 %

*Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních závěrek společnosti Matrix a.s.*

#### 4.1.2 Vertikální analýza

V této kapitole bude provedena aplikace vertikální analýzy na rozvahu. Pro názornost budou uvedeny i dva obrázky s grafy vývoje struktury pasiv a aktiv, které vycházejí z vertikální analýzy rozvahy společnosti Matrix a.s. provedené v tabulce 7.

Pro vertikální analýzu aktiv jsou jako základ použita celková aktiva, která představují 100 %. Největší podíl na aktivech tvoří dlouhodobý majetek, konkrétně dlouhodobý hmotný majetek. Relativní velikost dlouhodobého hmotného majetku se ve sledovaném období pohybovala v rozmezí od 65,71 % do 69,25 %. Svého minima dosáhl dlouhodobý majetek v roce 2015, maxima v roce 2017, kdy byla pořízena další hala a vybavení pro novou pilnici v Třeběšově.



Oběžná aktiva tvoří z převážné většiny zásoby a pohledávky, jejichž velikost průměrně dosahovala 32,08 %. Zbylá aktiva, tedy účty časového rozlišení s výjimkou roku 2012, nedosahují ani velikosti jednoho procenta.

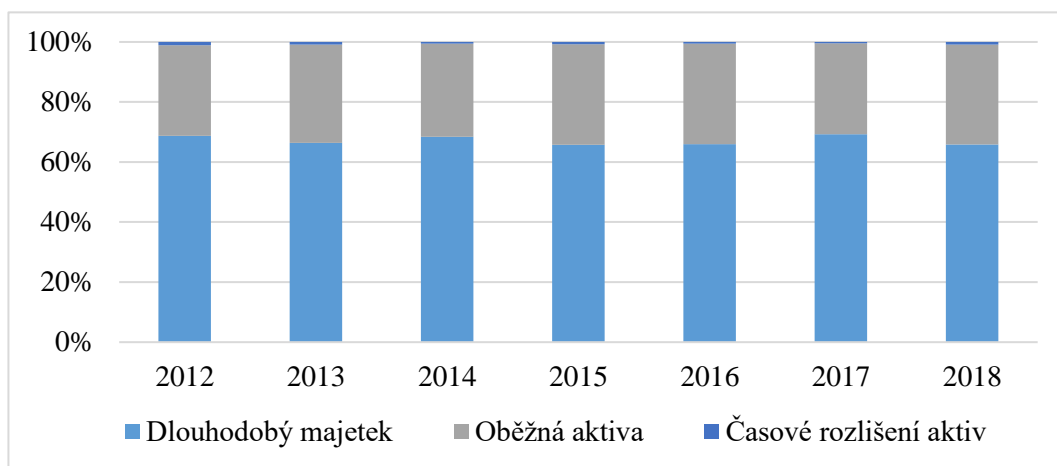
Tabulka 7: Vertikální analýza rozvahy společnosti Matrix a.s.

Položka	Rok						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>AKTIVA CELKEM</b>	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Dlouhodobý majetek	68,71 %	66,34 %	68,38 %	65,71 %	66,01 %	69,25 %	65,81 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,03 %	0,04 %	0,04 %	0,06 %
Dlouhodobý hmotný majetek	68,17 %	65,78 %	68,00 %	65,33 %	65,60 %	68,93 %	65,49 %
Dlouhodobý finanční majetek	0,53 %	0,56 %	0,37 %	0,36 %	0,36 %	0,27 %	0,26 %
Oběžná aktiva	30,15 %	32,76 %	31,07 %	33,52 %	33,43 %	30,33 %	33,33 %
Zásoby	16,90 %	14,77 %	12,99 %	14,12 %	14,38 %	15,53 %	15,34 %
Pohledávky	13,07 %	17,86 %	17,33 %	17,46 %	18,84 %	14,47 %	16,81 %
Peněžní prostředky	0,17 %	0,12 %	0,75 %	1,94 %	0,20 %	0,33 %	1,18 %
Časové rozlišení aktiv	1,14 %	0,90 %	0,55 %	0,77 %	0,57 %	0,41 %	0,86 %
<b>PASIVA CELKEM</b>	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	55,22 %	61,50 %	62,27 %	67,94 %	64,53 %	56,61 %	60,93 %
Základní kapitál	22,69 %	23,05 %	20,93 %	20,21 %	18,48 %	14,37 %	13,53 %
Ážio a kapitálové fondy	0,41 %	0,44 %	0,38 %	0,36 %	0,33 %	0,26 %	0,24 %
Fondy ze zisku	1,97 %	2,30 %	2,33 %	2,56 %	2,70 %	2,41 %	2,57 %
VH minulých let	24,39 %	30,33 %	32,20 %	36,98 %	35,09 %	33,15 %	36,97 %
VH běžného období	5,75 %	5,39 %	6,43 %	7,82 %	7,93 %	6,43 %	7,61 %
Cizí zdroje	44,73 %	38,47 %	37,56 %	32,03 %	35,42 %	43,38 %	39,06 %
Rezervy	0,97 %	0,07 %	0,09 %	0,87 %	0,99 %	1,19 %	1,39 %
Závazky	43,76 %	38,40 %	37,47 %	31,16 %	34,43 %	42,18 %	37,67 %
Dlouhodobé závazky	26,08 %	16,09 %	19,76 %	10,30 %	12,37 %	21,42 %	19,97 %
Krátkodobé závazky	17,68 %	22,30 %	17,71 %	20,86 %	22,06 %	20,76 %	17,70 %
Časové rozlišení pasiv	0,05 %	0,02 %	0,17 %	0,03 %	0,05 %	0,02 %	0,01 %

*Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních závěrek společnosti Matrix a.s.*

Vlastní kapitál společnosti představoval v letech 2012 až 2018 na celkových pasivech vždy více než 55 %. Z velké části ho tvoří základní kapitál, který v roce 2012 tvořil 22,69 % z celkových pasiv. Přesto, že výše základního kapitálu zůstává neměnných 100 500 000 Kč, jeho podíl se vlivem zvyšování celkových pasiv snižuje. V roce 2018 klesla relativní výše základního kapitálu vzhledem k celkovým pasivům na 13,53 %. Druhou významnou položkou vlastního kapitálu je výsledek hospodaření minulých let. Vývoj této položky je po celé sledované období rostoucí. Od velikosti 24,39 %, kterou tvořil výsledek hospodaření minulých let v roce 2012, vzrostla velikost na 36,97 % v roce 2018.

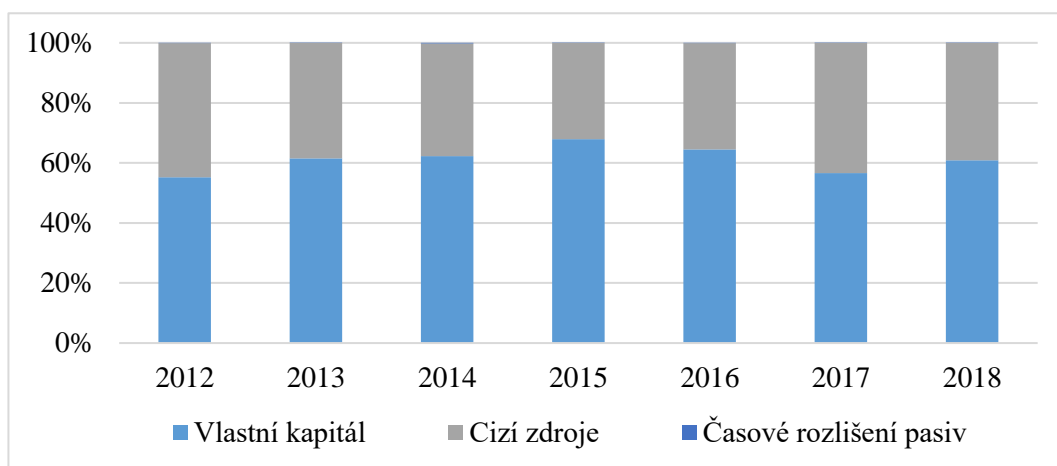
Graf na obrázku 7 znázorňuje strukturu aktiv.



Obrázek 7: Vývoj procentuálního složení aktiv ve společnosti Matrix a.s.

*Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních závěrek společnosti Matrix a.s.*

Graf na obrázku 8 znázorňuje strukturu pasiv. Cizí zdroje se po celé sledované období na celkových pasivech podílely z méně než 45 %. Časové rozlišení i v případě pasiv tvoří pouze nepatrnou část z celkových pasiv.



Obrázek 8: Vývoj procentuálního složení pasiv ve společnosti Matrix a.s.

*Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních závěrek společnosti Matrix a.s.*

## 4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou využívány k řízení finanční situace podniku. V této kapitole bude popsán ukazatel čistý pracovní kapitál.

Pro výpočet čistého pracovního kapitálu je využit první způsob výpočtu, tedy podle vzorce 4. Výchozí data i výsledné hodnoty za jednotlivé roky zobrazuje tabulka 8.

Tabulka 8: Čistý pracovní kapitál ve společnosti Matrix a.s. (v tis. Kč)

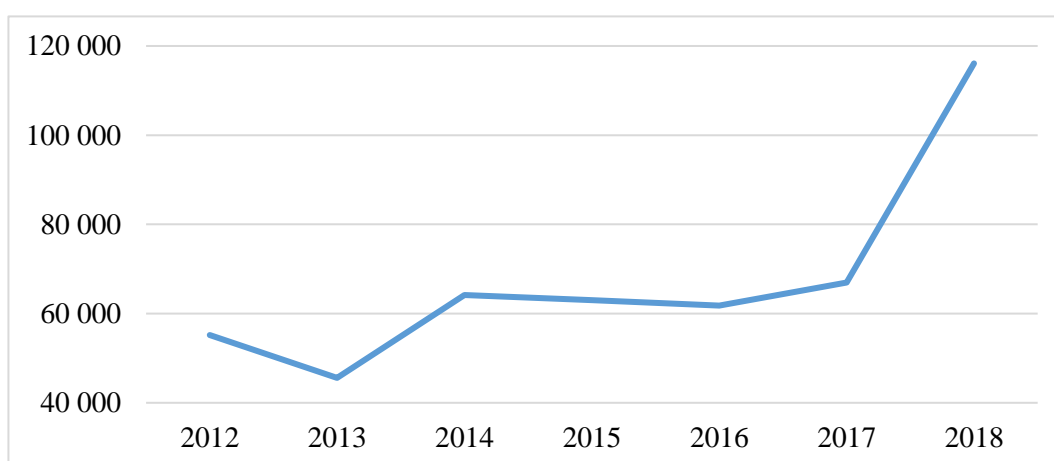
Položka	Rok						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Oběžná aktiva	133 530	142 840	149 201	166 714	181 831	212 193	247 555
Krátkodobé závazky	78 309	97 252	85 030	103 730	120 015	145 258	131 457
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	<b>55 221</b>	<b>45 588</b>	<b>64 171</b>	<b>62 984</b>	<b>61 816</b>	<b>66 935</b>	<b>116 098</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních závěrek společnosti Matrix a.s.*

Z tabulky je zřetelně vidět, že společnost po celou dobu vykazuje dostatečnou velikost oběžných aktiv k pokrytí krátkodobých závazků. Čistý pracovní kapitál tedy dosahuje kladných hodnot po celé sledované období. Mezi lety 2012 a 2018 došlo k více než dvojnásobnému růstu ukazatele čistého pracovního kapitálu.

Hodnoty ukazatele naznačují, že by se podnik neměl dostat do situace, kdy nebude schopen plnit závazky, a to ani v případě nepředvídatelných problémů, které by vyžadovaly velké finanční výdaje.

Vývoj ukazatele znázorňuje graf na obrázku 9.



Obrázek 9: Vývoj čistého pracovního kapitálu ve společnosti Matrix a.s. (v tis. Kč)

*Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních závěrek společnosti Matrix a.s.*

### 4.3 Analýza poměrových ukazatelů

V této kapitole budou rozebrány tři skupiny ukazatelů. Nejprve budou provedeny a popsány výpočty ukazatele zadluženosti, poté budou následovat ukazatele rentability, dále ukazatele likvidity a na závěr budou počítány ukazatele aktivity.

### 4.3.1 Ukazatele zadluženosti

Skupina ukazatelů zadluženosti umožňuje vyhodnotit strukturu kapitálu, kterým podnik disponuje. Cílem je najít optimální složení pasiv společnosti, tedy nalézt vhodný poměr mezi vlastním a cizím kapitálem

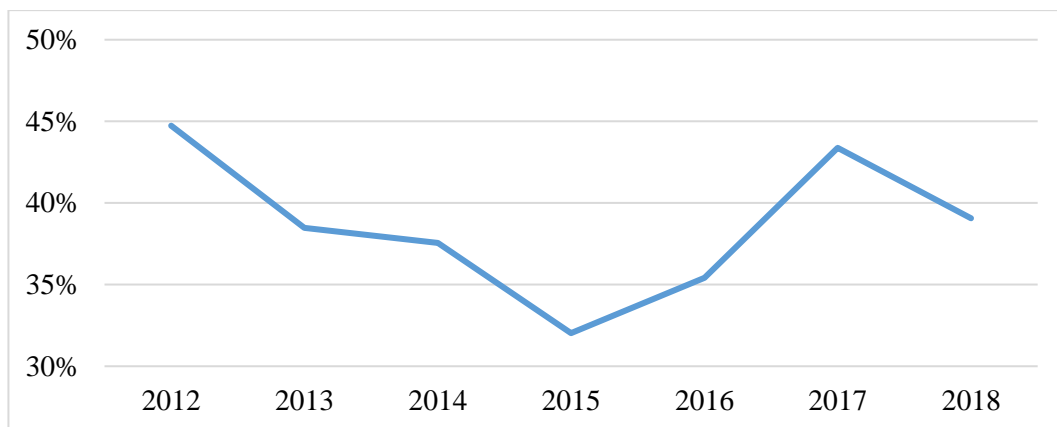
Tabulka 9: Ukazatele zadluženosti ve společnosti Matrix a.s.

Položka	Rok						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Celková aktiva	442 903	436 029	480 160	497 355	543 976	699 552	742 727
Cizí kapitál	198 131	167 754	180 327	159 290	192 691	303 432	290 109
Vlastní kapitál	244 563	268 175	299 015	337 893	351 016	396 000	452 515
Čistý zisk	25 484	23 510	30 898	38 909	43 134	44 969	56 508
EBIT	34 727	32 751	40 923	50 111	54 213	56 155	71 433
EBIT	34 727	32 751	40 923	50 111	54 213	56 155	71 433
Nákladové úroky	4 053	2 785	1 838	1 447	1 290	1 548	2 011
Věřitelské riziko (v %)	45,73	38,47	37,56	32,03	35,42	43,38	39,06
Koeficient samofinancování (v %)	55,22	61,50	62,27	67,94	64,53	56,61	60,93
Zadluženost vlastního kapitálu (v %)	81,01	62,55	60,31	47,14	54,90	76,62	64,11
Finanční páka	1,81	1,63	1,61	1,47	1,55	1,77	1,64
Ziskový účinek finanční páky	1,33	1,17	1,21	1,14	1,23	1,41	1,30
Úrokové krytí	8,57	11,76	22,26	34,63	42,03	36,28	35,52

*Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních závěrek společnosti Matrix a.s.*

#### Věřitelské riziko

K výpočtu ukazatele věřitelského rizika byl použit vzorec 8. Výše celkové zadluženosti, jak se tento ukazatel jinými slovy nazývá, by neměla překročit 50 %. Z grafu na obrázku 10 je zřejmý vývoj věřitelského rizika společnosti Matrix a.s. Nejvyšší hodnoty dosahoval ukazatel v roce 2012 s 45 %, poté po dobu tří let hodnota věřitelského rizika klesala až na 32,03 %. Vlivem čerpání úvěrů v letech 2016 a 2017 vzrostl ukazatel na hodnotu 43,38 %. V roce 2018 došlo opětovně ke snížení věřitelského rizika. Společnost Matrix a.s. nepřekročila maximální doporučenou hodnotu tohoto ukazatele.



Obrázek 10: Vývoj věřitelského rizika ve společnosti Matrix a.s.

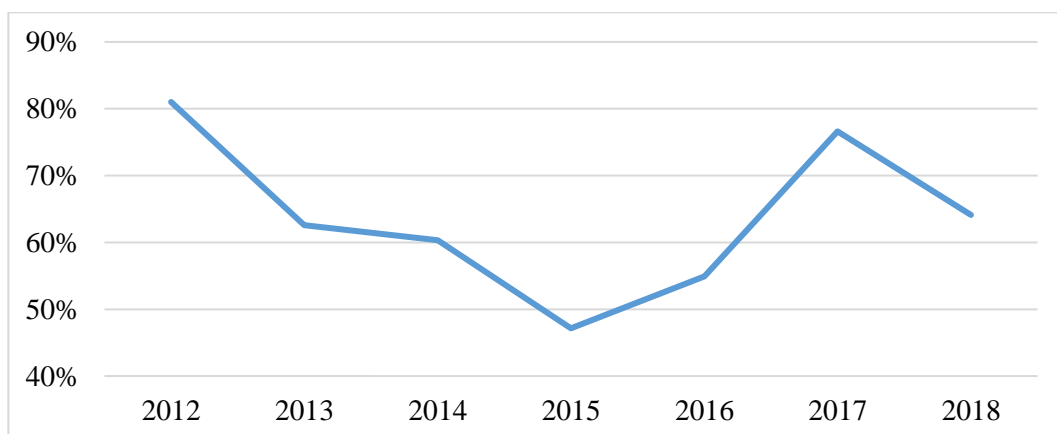
*Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních závěrek společnosti Matrix a.s.*

### **Koeficient samofinancování**

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k věřitelskému riziku, součet jejich hodnot se rovná 100 %. Po celé sledované období dosahoval tento ukazatel hodnot vyšších než 55 %. Výsledné hodnoty naznačují, že se jedná o finančně stabilní podnik.

### **Zadluženost vlastního kapitálu**

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu má podobnou vypovídací hodnotu jako věřitelské riziko. Hraniční hodnotou je 100 %, společnost Matrix a.s. této hodnoty ve sledovaném období nikdy nedosáhla. V tomto ohledu byla situace nejhorší v roce 2012, kdy zadluženost vlastního kapitálu mírně překročila 80 %. Nejpříznivější hodnoty ukazatele dosáhl podnik v roce 2015.



Obrázek 11: Vývoj zadluženosti vlastního kapitálu ve společnosti Matrix a.s.

*Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních závěrek společnosti Matrix a.s.*

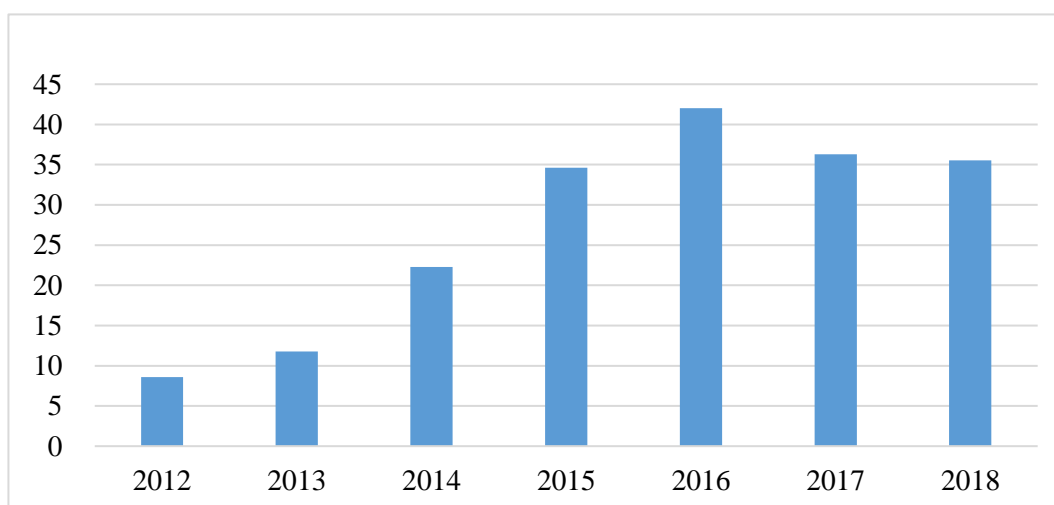
## Finanční páka a ziskový účinek finanční páky

Finanční páka vyjadřuje, kolikrát celkový kapitál převyšuje velikost vlastního kapitálu. Nejvyšší hodnoty dosáhl ukazatel v roce 2012 kdy činil 1,81. Poté nastal v průběhu tří let pokles až na minimum 1,47 v roce 2015, následný vývoj spočíval opět v nárůstu v letech 2016 a 2017 a mírném poklesu v posledním roce sledovaného období na hodnotu 1,64.

Po celou dobu sledovaného období převyšuje ukazatel ziskového účinku finanční páky hodnotu 1. Výše tohoto ukazatele se pohybovala mezi hodnotami 1,33 až 1,14. Svého minima dosáhla v roce 2015, svého maxima v roce 2012. Výsledné hodnoty naznačují příznivé působení finanční páky.

## Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí říká kolikanásobně zisk před úroky a zdaněním přesahuje náklady na vypůjčený kapitál. Doporučenou hodnotou je trojnásobek. Ve společnosti Matrix a.s. v letech 2015 až 2018 přesáhl zisk nákladové úroky více než třicetkrát. Společnost by se proto neměla bát dalšího čerpání půjček.



Obrázek 12: Vývoj ukazatele úrokové krytí ve společnosti Matrix a.s.

*Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních závěrek společnosti Matrix a.s.*

### 4.3.2 Ukazatele rentability

Následující část práce popisuje ukazatele rentability, s jejichž pomocí je možné posoudit schopnost podniku zhodnocovat vložené prostředky. V tabulce 10 jsou vyčísleny následující ukazatele: rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita celkového vloženého kapitálu, rentabilita dlouhodobého kapitálu a rentabilita tržeb. Jejich průběh zobrazuje graf na obrázku 13. Pro všechny tyto ukazatele platí, že čím vyšších hodnot dosahují, tím je situace pro společnost příznivější.

Tabulka 10: Ukazatele rentability ve společnosti Matrix a.s.

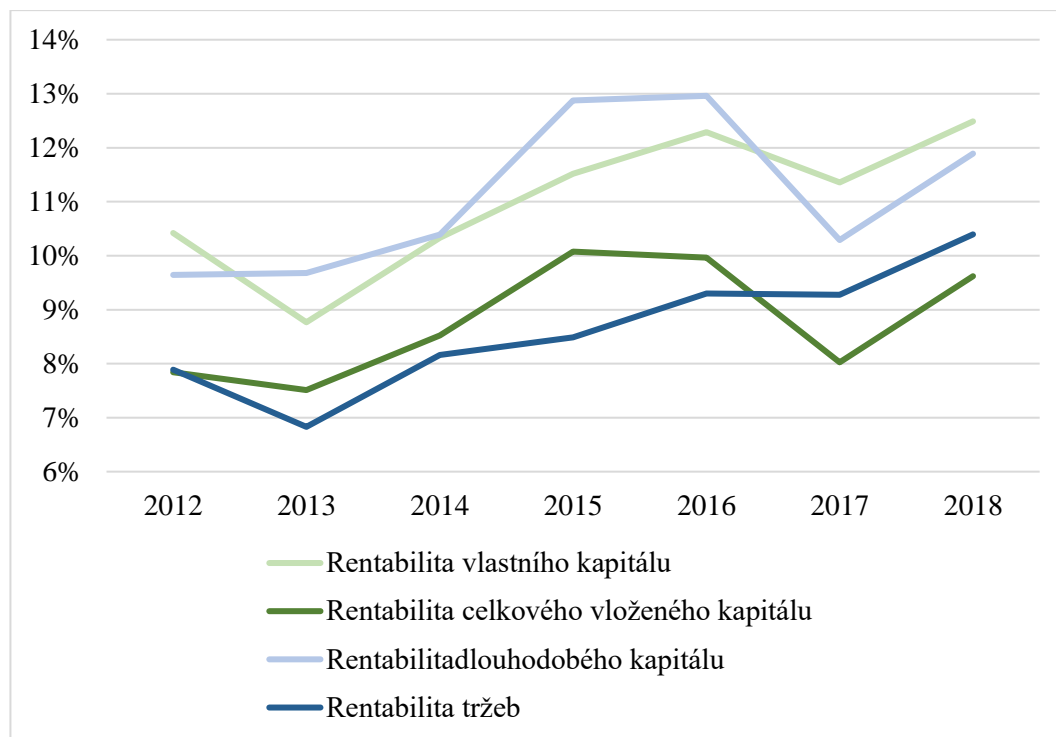
Položka	Rok						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Celková aktiva	442 903	436 029	480 160	497 355	543 976	699 552	742 727
Vlastní kapitál	244 563	268 175	299 015	337 893	351 016	396 000	452 515
Dlouhodobý kapitál	360 090	338 350	393 891	389 141	418 287	545 831	600 860
Tržby z provozní činnosti	459 027	492 671	514 162	601 918	599 434	621 805	716 812
EAT	25 484	23 510	30 898	38 909	43 134	44 969	56 508
EBIT	34 727	32 751	40 923	50 111	54 213	56 155	71 433
Rentabilita vlastního kapitálu	10,42 %	8,77 %	10,33 %	11,52 %	12,29 %	11,36 %	12,49 %
Rentabilita celkového vloženého kapitálu	7,84 %	7,51 %	8,52 %	10,08 %	9,97 %	8,03 %	9,62 %
Rentabilita dlouhodobého kapitálu	9,64 %	9,68 %	10,39 %	12,88 %	12,96 %	10,29 %	11,89 %
Rentabilita tržeb	7,89 %	6,83 %	8,16 %	8,49 %	9,30 %	9,28 %	10,39 %

*Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních závěrek společnosti Matrix a.s.*

#### Rentabilita vlastního kapitálu

Tento ukazatel vyjadřuje míru výnosnosti vlastních zdrojů. Cílem podniku je maximalizace výnosnosti. Rentabilita vlastního kapitálu je vypočtena pomocí vzorce 14, pro výpočet byl použit čistý zisk.

V tabulce 10 je vidět, že hodnota rentability vlastního kapitálu dosahuje s výjimkou roku 2013, kdy klesla na 8,77 %, vždy více než 10 %. V roce 2018 dokonce 12,49 %. Celkový vývoj je lépe viditelný v grafu na obrázku 13, kde je pro tento ukazatel vyhrazena světle zelená barva. Po většinu sledovaného období docházelo k nárůstu, pouze v letech 2013 a 2017 je patrný pokles hodnoty tohoto ukazatele.



Obrázek 13: Vývoj ukazatelů rentability ve společnosti Matrix a.s.

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních závěrek společnosti Matrix a.s.

### Rentabilita celkového vloženého kapitálu

Jak název napovídá, ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu neboli rentability aktiv vyjadřuje efektivnost veškerého kapitálu bez ohledu na zdroj financování. Pro výpočet byl podle vzorce 15 použit zisk před úroky a zdaněním.

V grafu na obrázku 13 je možné porovnat rentabilitu celkových aktiv s dříve zmíněnou rentabilitou vlastního kapitálu. Jejich vývoj je velice podobný. V roce 2013 poklesla hodnota na 7,51 % oproti předešlým 7,84 %, nejednalo se o nijak dramatické snížení. Po dvě následující období vzrostl ukazatel až na 10,08 %. Během dalších dvou let došlo vlivem většího nárůstu aktiv k poklesu hodnoty ukazatele na 8,03 %. To bylo způsobeno výstavbou nové haly a vyba- vení pilnice v Třebešově a pomalejším růstem zisku. V roce 2018 došlo opět k růstu hodnoty ukazatele.

### Rentabilita dlouhodobého kapitálu

Pro posouzení dlouhodobě investovaného kapitálu je vhodný právě tento ukazatel. Pro výpočet byl využit vzorec 16. Vývoj rentability dlouhodobého kapitálu je velice podobný jako u předešlých ukazatelů. Výjimkou je rok 2013, kdy nastal mírný růst rentability dlouhodobého kapitálu na rozdíl od ostatních rentabilit, jejichž hodnota se oproti roku 2012 snížila.



## Rentabilita tržeb

Ukazatel rentability tržeb vypovídá o výši zisku vyprodukované na jedné koruně tržeb. Pro výpočet byl použit vzorec 17, přičemž na místo zisku byl dosazen zisk před úroky a zdaněním.

I křivka ukazatele rentability v grafu se ve svém vývoji příliš neodchýlila od ostatních ukazatelů rentability. V roce 2016 a 2017 zůstávala jeho hodnota téměř stejná, na rozdíl od zbylých ukazatelů rentability, které v roce zaznamenaly pokles.

Lze tedy konstatovat, že všechny zde popsané ukazatele rentability vykazují velmi podobný trend ve vývoji ve sledovaném období.

### 4.3.3 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity vyjadřují schopnost podniku dostát včas svým závazkům. Platební schopnost podniku bude v této podkapitole popsána pomocí běžné, pohotové a okamžité likvidity.

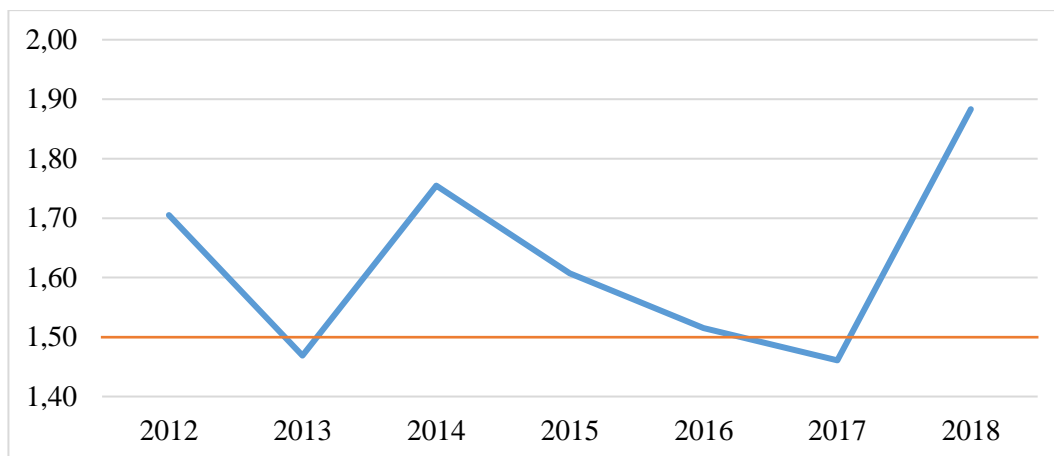
Tabulka 11: Ukazatele likvidity ve společnosti Matrix a.s.

Položka	Rok						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Oběžná aktiva	133 530	142 840	149 201	166 714	181 831	212 193	247 555
Krátkodobé závazky	78 309	97 252	85 030	103 730	120 015	145 258	131 457
Zásoby	74 859	64 413	62 382	70 246	78 223	108 675	113 932
Pohotové platební prostředky	771	545	3 611	9 632	1 101	2 283	8 771
Okamžitě splatné závazky	78 309	97 252	85 030	103 730	120 015	145 258	131 457
Běžná likvidita	1,71	1,47	1,75	1,61	1,52	1,46	1,88
Pohotová likvidita	0,75	0,81	1,02	0,93	0,86	0,71	1,02
Okamžitá likvidita	0,01	0,01	0,04	0,09	0,01	0,02	0,07

*Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních závěrek společnosti Matrix a.s.*

### Běžná likvidita

Optimální hodnota běžné likvidity se pohybuje v intervalu od 1,5 do 2,5. Z grafu na obrázku 14 je zřejmé, že v roce 2013 a 2017 poklesla běžná likvidita pod spodní hranici doporučených hodnot. V roce 2018 došlo vlivem snížení krátkodobých závazků k pozitivnímu vývoji, běžná likvidita dosáhla hodnoty 1,88.

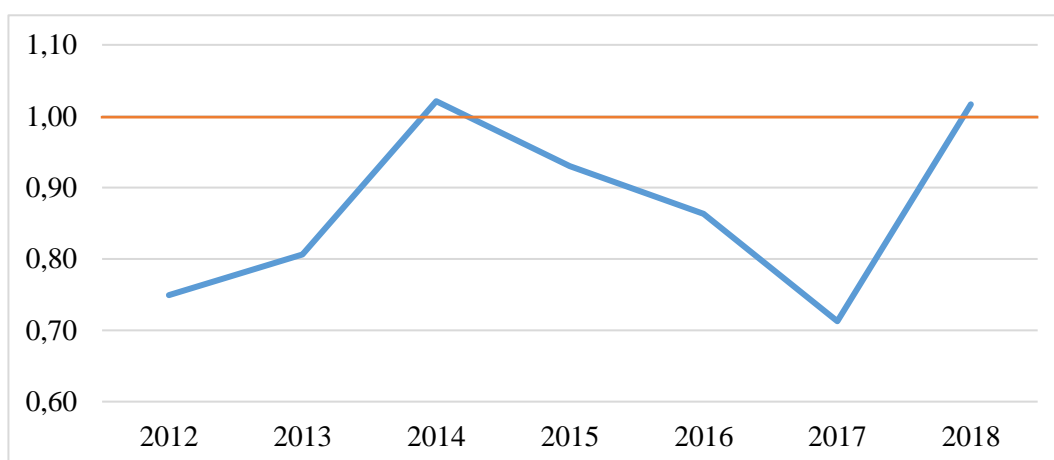


Obrázek 14: Vývoj běžné likvidity ve společnosti Matrix a.s.

*Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních závěrek společnosti Matrix a.s.*

### **Pohotová likvidita**

Pohotová likvidita vykazuje podobný trend jako běžná likvidita, na rozdíl od ní však došlo i v roce 2013 k nárůstu. Doporučené hodnoty 1 až 1,5 dosáhl ukazatel pohotové likvidity pouze v letech 2014 a 2018. To svědčí o neschopnosti podniku splatit krátkodobé závazky oběžnými aktivy.

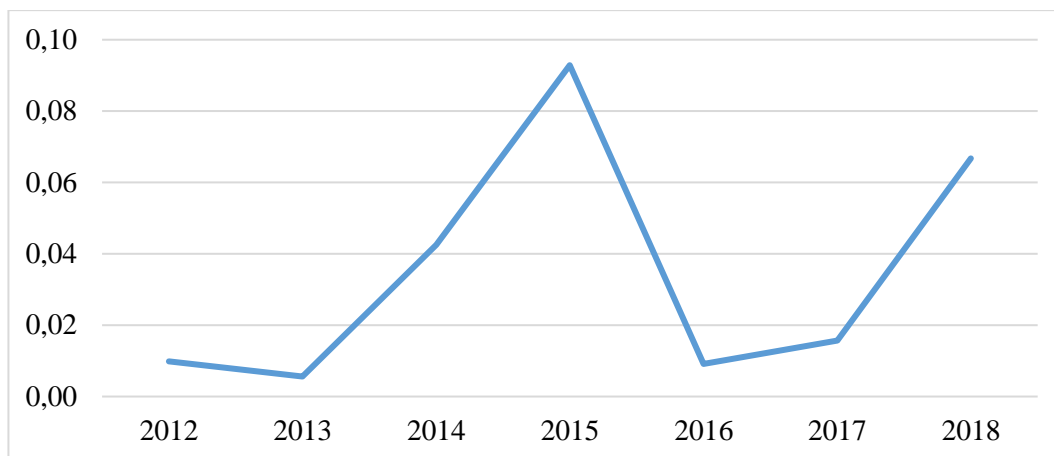


Obrázek 15: Vývoj pohotové likvidity ve společnosti Matrix a.s.

*Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních závěrek společnosti Matrix a.s.*

### **Okamžitá likvidita**

Pro výpočet ukazatele okamžité likvidity byl použit vzorec 20. Do čitatele jsou tedy dosazeny pouze nejlikvidnější položky aktiv. V průběhu sledovaného období nedosáhla okamžitá likvidita ani jednou doporučených hodnot. Ty by se měly pohybovat intervalu 0,6 až 1,1. Vývoj ukazatele popisuje graf na obrázku 16.



Obrázek 16: Vývoj okamžité likvidity ve společnosti Matrix a.s.

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních závěrek společnosti Matrix a.s.

#### 4.3.4 Ukazatele aktivity

Poslední skupinou poměrových ukazatelů popsanych v této práci jsou ukazatele aktivity. Pomocí nich je možné sledovat, zda jsou aktiva společnosti efektivně využívána. Vypočtené hodnoty ukazatelů jsou zobrazeny v tabulce 12. Konkrétně jde o tyto ukazatele: rychlost obratu zásob, doba obratu zásob, rychlost obratu pohledávek, doba obratu pohledávek a doba obratu závazků.

Tabulka 12: Ukazatele aktivity ve společnosti Matrix a.s.

Položka	Rok						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby z prodeje výrobků služeb a zboží	440 212	479 538	501 468	590 277	582 947	605 351	687 205
Zásoby	74 859	64 413	62 382	70 246	78 223	108 675	113 932
Pohledávky z obchodních vztahů	55 272	73 621	80 514	83 763	96 616	95 642	115 203
Krátkodobé závazky z obchodních vztahů	69 410	75 931	72 600	91 615	107 557	127 923	112 837
Rychlost obratu zásob	5,88	7,44	8,04	8,40	7,45	5,57	6,03
Doba obratu zásob	61	48	45	43	48	65	60
Rychlost obratu pohledávek	7,96	6,51	6,23	7,05	6,03	6,33	5,97
Doba obratu pohledávek	45	55	58	51	60	57	60
Doba obratu závazků	57	57	52	56	66	76	59

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních závěrek společnosti Matrix a.s.

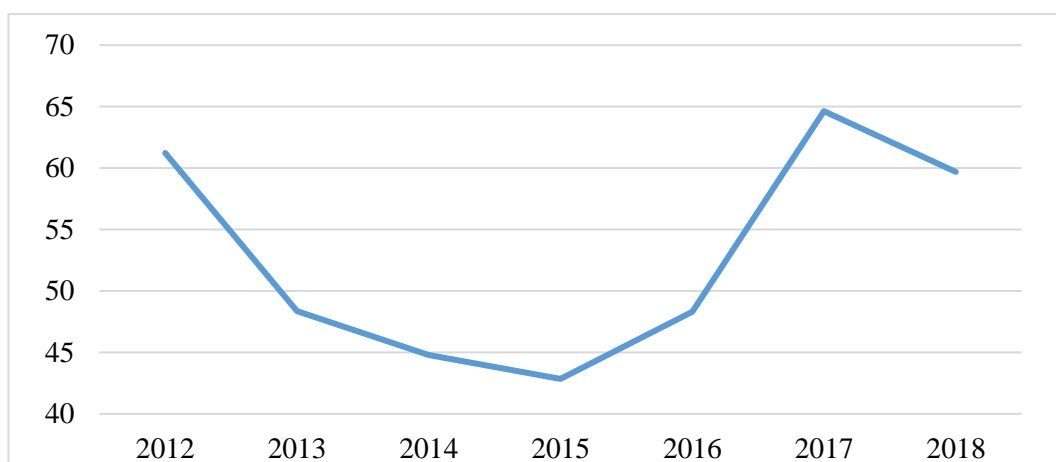
#### Rychlost obratu zásob

Výsledná hodnota ukazatele rychlosti obratu zásob říká, jaký byl počet obrátů za dané období. Z tabulky 12 je patrný nárůst obratu zásob z počáteční hodnoty 5,88 až na 8,4 v roce

2015. Poté po dobu dvou let hodnota ukazatele klesala, ale v roce 2018 opět vzrostla na 6,03 obrátek za rok.

### **Doba obratu zásob**

Jedná se o ukazatel úzce propojený s rychlostí obratu zásob. Čím vyšší je rychlost obratu zásob, tím menší je doba obratu zásob. V grafu na obrázku 17 je zobrazen průběh tohoto ukazatele. Po roce 2012, kdy byla doba obratu zásob 61 dní, nastal příznivý vývoj a ukazatel během tří let poklesl na hodnotu 43 dní. V letech 2016 a 2017 došlo k významnému růstu ukazatele vlivem navýšení zásob v souvislosti s rozšířením provozu divize Wood. V roce 2018 ukazatel opět mírně klesal.



Obrázek 17: Vývoj ukazatele doba obratu zásob ve společnosti Matrix a.s.

*Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních závěrek společnosti Matrix a.s.*

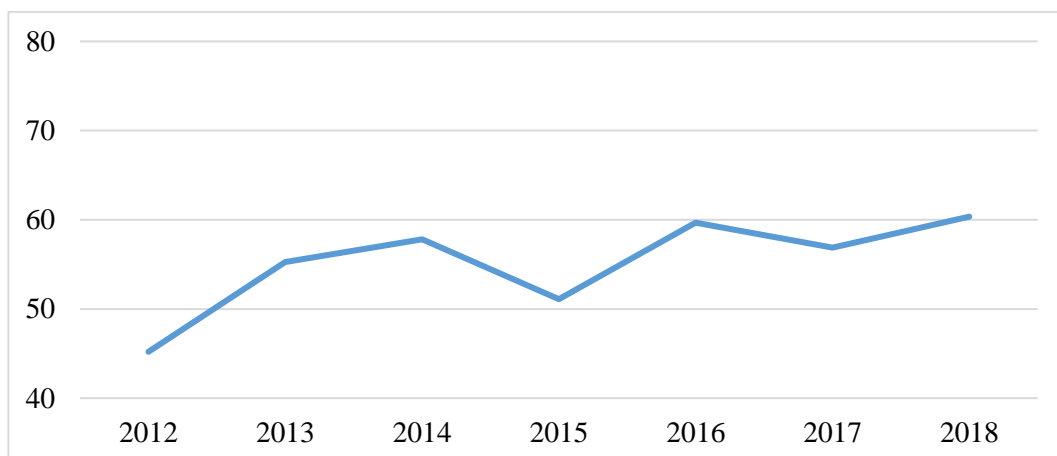
### **Rychlost obratu pohledávek**

Rychlost obratu pohledávek měla nejprve klesající tendenci. Ze stavu necelých osmi obrátek za rok v roce 2012 klesla hodnota na 6,23 obrátů v roce 2014, v následujících letech se střídala nárůst hodnoty s poklesem. V roce nabývala rychlost obratu pohledávek hodnoty 5,97.

### **Doba obratu pohledávek**

Vývoj ukazatele doby obratu pohledávek je zobrazen grafem na obrázku 18. Jedná se o dobu, kterou podnik čeká, než odběratel zaplatí své závazky. Čím jsou hodnoty ukazatele nižší, tím lepší je situace pro sledovaný podnik.

Nejlepších hodnot dosahovala doba obratu pohledávek s 45 dny v roce 2012 a v roce 2015 s 51 dny. Za celé sledované období byla doba obratu pohledávek nejvyšší v roce 2018, kdy dosáhla šedesáti dní.

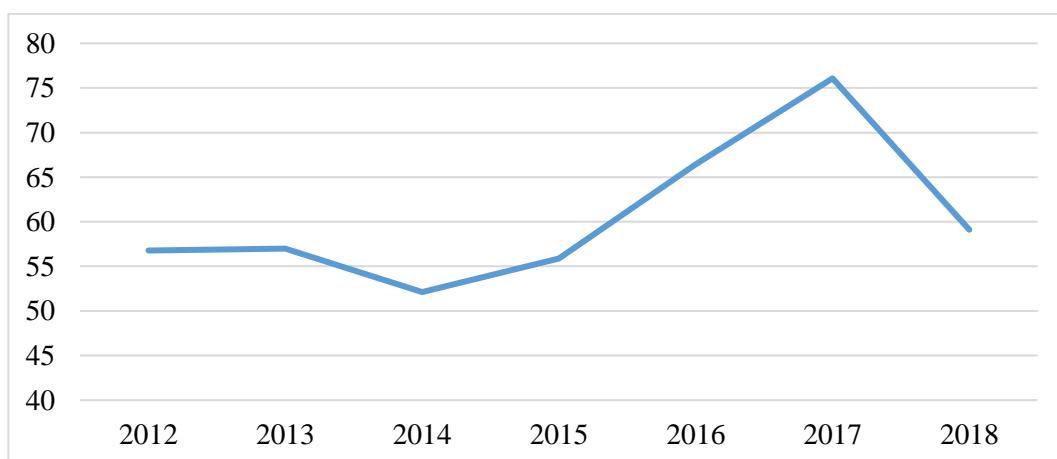


Obrázek 18: Vývoj ukazatele doba obratu pohledávek ve společnosti Matrix a.s.

*Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních závěrek společnosti Matrix a.s.*

### **Doba obratu závazků**

Stav doby obratu závazků ve společnosti Matrix a.s. je zobrazena na obrázku 19. Hodnoty doby obratu závazků ve většině sledovaného období převyšují dobu obratu pohledávek. Výjimkou je rok 2014, kdy byla doba obratu pohledávek o 6 dní delší než doba obratu závazků. V roce 2018 činil tento rozdíl pouze jeden den.



Obrázek 19: Vývoj ukazatele doba obratu závazků ve společnosti Matrix a.s.

*Zdroj: Vlastní zpracování podle účetních závěrek společnosti Matrix a.s.*

## 5 SHRNUTÍ A DOPORUČENÍ

V této kapitole budou shrnuty výsledky finanční analýzy společnosti Matrix a.s. a uvedena doporučení pro řešení jednotlivých nedostatků.

V prvním kroku finanční analýzy společnosti Matrix a.s. byla provedena horizontální analýza rozvahy, která ukázala na celkový růst aktiv. Příznivý vývoj byl nejvíce patrný v roce 2017, kdy došlo díky rozšíření provozu o novou halu a vybavení pilnice v Třebešově, to se v horizontální analýze projevilo jako násobně větší relativní meziroční nárůst celkových aktiv. Od roku 2013 dochází k růstu hospodářského výsledku, což je nesporně pozitivní vývoj.

Vertikální analýza odhalila velké zastoupení vlastního kapitálu na celkových pasivech. Skutečnost, že společnost Matrix a.s. by se nemusela bát zvýšení zadlužení podniku, plyne i z hodnot ukazatelů zadluženosti.

Čistý pracovní kapitál během sledovaných let převážně rostl, pokles byl zaznamenán jen ve dvou letech, ale následný vývoj tento stav vždy převýšil. Vývoj tohoto ukazatele lze hodnotit pozitivně.

Výsledné hodnoty ukazatelů rentability, s výjimkou ukazatele rentability dlouhodobého kapitálu, v průběhu sledovaných let nezaznamenávaly velké výkyvy. Výsledné hodnoty, lze označit za relativně dobré. Přesto by podnik Matrix a.s. mohl vylepšit výnosnost vlastního kapitálu. I v tomto případě by pro zlepšení mohl, jak již bylo výše zmíněno, navýšit cizí zdroje.

Ukazatel běžné likvidity dosahuje s výjimkou dvou let doporučených hodnot. Tak dobrých výsledků ale nedosahují pohotová a okamžitá likvidita. Zlepšení by mohlo být dosaženo změnou struktury oběžných aktiv, například zadržováním větší hotovosti nebo prostředků na bankovních účtech. Pro pozitivní ovlivnění ukazatele pohotové likvidity by měl podnik snížit stav zásob.

Hodnoty ukazatelů aktivity jsou velmi proměnlivé. Doba obratu zásob se nejprve vyvíjela příznivě, v roce 2015 nastal obrat a ukazatel rostl až na výši 65 dní v roce 2017. V roce 2018 se začal ubírat vhodným směrem. Ve snižování zásob by společnost Matrix a.s. měla pokračovat i v dalších letech. Po většinu sledovaného období byla doba obratu závazků delší než doba obratu pohledávek. V roce 2017 činil tento rozdíl dokonce 19 dní, o rok později se hodnoty téměř vyrovnaly. Doba obratu pohledávek dosahuje v posledních sledovaných letech vyšších hodnot než v minulosti. Ke snížení doby obratu pohledávek by mohla přispět změna splatnosti na fakturách, nabídka skonta, změna platebních podmínek, nebo výběr spolehlivých odběratelů.

## ZÁVĚR

Cílem této práce bylo zpracovat finanční analýzu podniku na základě vybraných metod finanční analýzy, vyhodnotit dosavadní vývoj a současný stav podniku, dále pak formulovat doporučení pro zlepšení aktuálního stavu.

První část této bakalářské práce se zabývá vymezením základních pojmů, popisem uživatelů finanční analýzy a jejich rozdělením. Následuje seznámení se se zdroji dat pro tuto analýzu. Teoretickým popisem metod finanční analýzy se zabývá druhá kapitola, konkrétně popisuje analýzu absolutních ukazatelů, analýzu rozdílových ukazatelů a analýzu poměrových ukazatelů.

Další část práce je zaměřená na charakteristiku společnosti Matrix a.s. a na aplikaci vybraných finančních ukazatelů ve vybraném podniku.

V páté kapitole jsou shrnuty výsledky finanční analýzy. U ukazatelů jejichž výsledky nejsou uspokojivé, je formulováno doporučení, které navrhuje opatření, pomocí něhož by podnik mohl dosáhnout lepších výsledků.

Přesto, že celkový vývoj podniku lze označit za pozitivní, finanční analýza odhalila i určité nedostatky. Jejich odstranění by mohlo přispět k další prosperitě podniku. Konkrétně by se společnost Matrix a.s. měla zaměřit na strukturu pasiv a uvážit, zda by nebylo vhodné zvýšit zadlužení podniku a zpřístupnit si tak další možnosti rozvoje, a to i přes riziko, které tato možnost přináší. Ke zlepšení pohotové a okamžité likvidity by pak pomohlo zadržování větší hotovosti a prostředků na bankovních účtech. Pozitivně pohotovou likviditu ovlivní také snížení stavu zásob. Dále by bylo vhodné snížit dobu obratu pohledávek, ať už změnou platebních podmínek na fakturách, nabídkou skonta, nebo výběrem spolehlivých odběratelů.

Podle autorky práce lze konstatovat, že vytyčený cíl bakalářské práce byl splněn.

## POUŽITÁ LITERATURA

- [1] ČIŽINSKÁ, R. Základy finančního řízení podniku. Praha: Grada Publishing, 1. vyd. 2018. ISBN 978-80-271-0194-8.
- [2] DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [3] FIBÍROVÁ, J., ŠOLJAKOVÁ, L. Hodnotové nástroje řízení a měření výkonnosti podniku. 1. vyd. Praha: ASPI, 2005. ISBN 80-7357-084-x.
- [4] HRDÝ, M., KRECHOVSKÁ, M. Podnikové finance v teorii a praxi. 1. vyd. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2013. ISBN 978-80-7478-011-0.
- [5] IRWIN, D. Finanční řízení. 1. vyd. Praha: Profess Consulting, c2005. ISBN 80-7259-019-7.
- [6] KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. 3. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.
- [7] KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ D., REMEŠ, D., ŠTEKER K. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.
- [8] KUBÍČKOVÁ, D., JINDŘICHOVSKÁ, I. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1. Začátek formuláře
- [9] LANDA, M. Finanční plánování a likvidita. Brno: Computer Press, 1. vyd. c2007. ISBN 978-80-251-1492-6.
- [10] MATRIX a.s. Účetní závěrky 2012-2018.
- [11] MATRIX a.s. Výroční zprávy 2012-2018.
- [12] NÝVLTOVÁ, R., MARINIČ, P. Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3158-2.
- [13] RŮČKOVÁ, P. ROUBÍČKOVÁ, M. Finanční management. 1. vyd. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4047-8.



- [14] RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4. vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8. Začátek formuláře
- [15] SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- [16] SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 2. vyd. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4004-1.
- [17] SRPOVÁ, J., ŘEHOŘ, V. Základy podnikání: teoretické poznatky, příklady a zkušenosti českých podnikatelů. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3339-5.
- [18] SYNEK, M., KISLINGEROVÁ, E. Podniková ekonomika. 6. vyd. Praha: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-274-8.
- [19] SYNEK, M., KOPKÁNĚ, H., KUBÁLKOVÁ, M. Manažerské výpočty a ekonomická analýza. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2009. ISBN 978-80-7400-154-3.
- [20] VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.

## **PŘÍLOHY**

Příloha A: Rozvaha společnosti Matrix a.s. v letech 2012 až 2018

Příloha B: Výkaz zisku a ztráty společnosti Matrix a.s. v letech 2012 až 2018

Příloha A: Rozvaha společnosti Matrix a.s. v letech 2012 až 2018

MATRIX a.s. rozvaha 2012-2018 (v tis. Kč)								
Označení	Text 1	2 012	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017	2 018
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>442 903</b>	<b>436 029</b>	<b>480 160</b>	<b>497 355</b>	<b>543 976</b>	<b>699 552</b>	<b>742 727</b>
B.	Dlouhodobý majetek	304 310	289 277	328 322	326 822	359 064	484 462	488 819
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	128	243	311	456
B.I.2.	Ocenitelná práva	0	0	0	128	243	214	449
B.I.2.1.	Software	0	0	0	128	243	214	449
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý				0	0	97	7
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	97	7
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	301 949	286 835	326 532	324 927	356 854	482 233	486 399
B.II.1.	Pozemky a stavby	242 361	236 762	245 574	265 589	264 944	311 531	309 250
B.II.1.1.	Pozemky	16 023	16 360	20 732	25 196	27 547	27 547	27 650
B.II.1.2.	Stavby	226 338	220 402	224 842	240 393	237 397	283 984	281 600
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	44 957	38 316	32 076	58 120	51 693	163 081	148 005
B.II.3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	12 034	8 131	4 228	325	0	0	0
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	448	448	448	448	448	448	448
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	448	448	448	448	448	448	448
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	2 149	3 178	44 206	445	39 769	7 173	28 696
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	1 135	0	28 029	0	32 750	2 996	23 640
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1 014	3 178	16 177	445	7 019	4 177	5 056
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	2 361	2 442	1 790	1 767	1 967	1 918	1 964
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	1 491	1 572	920	897	1 097	1 048	1 964
B.III.3.	Podíly - podstatný vliv	870	870	870	870	870	870	0
C.	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>133 530</b>	<b>142 840</b>	<b>149 201</b>	<b>166 714</b>	<b>181 831</b>	<b>212 193</b>	<b>247 555</b>
C.I.	Zásoby	74 859	64 413	62 382	70 246	78 223	108 675	113 932
C.I.1.	Materiál	14 616	7 862	5 031	7 378	10 891	19 103	15 835
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	413	231	258	151	302	369	263
C.I.3.	Výrobky a zboží	59 728	56 227	57 093	62 522	67 028	89 203	97 733
C.I.3.1.	Výrobky	6 509	9 075	10 604	9 351	12 761	13 728	20 791
C.I.3.2.	Zboží	53 219	47 152	46 489	53 171	54 267	75 475	76 942
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	102	83					
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	10	0	195	2	0	101
C.II.	Pohledávky	57 900	77 882	83 208	86 836	102 507	101 235	124 852
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	0	18	154	812	1 012	1 113	1 367
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	60	648	755	739	899
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní	0	18	94	164	257	374	468
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy		0	94	164	257	374	468
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky	0	18	0				
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	57 900	77 864	83 054	86 024	101 495	100 122	123 485
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	55 272	73 621	80 454	83 115	95 861	94 903	114 304
C.II.2.3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	1 842	0				
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	2 628	2 401	2 600	2 909	5 634	5 219	9 181
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	297	35	2	0	469	2 378	6 454
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	797	673	551	646	380	610	641
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	474	681	1 129	0	364	968	1 386
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	1 060	1 012	918	2 263	4 421	1 263	700
C.IV.	Peněžní prostředky	771	545	3 611	9 632	1 101	2 283	8 771
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	371	309	283	368	453	399	680
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	400	236	3 328	9 264	648	1 884	8 091
D.	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>5 063</b>	<b>3 912</b>	<b>2 637</b>	<b>3 819</b>	<b>3 081</b>	<b>2 897</b>	<b>6 353</b>
D.1.	Náklady příštích období	4 834	3 702	1 905	2 608	2 814	2 447	2 327
D.3.	Příjmy příštích období	229	210	732	1 211	267	450	4 026

	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>442 903</b>	<b>436 029</b>	<b>480 160</b>	<b>497 355</b>	<b>543 976</b>	<b>699 552</b>	<b>742 727</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>244 563</b>	<b>268 175</b>	<b>299 015</b>	<b>337 893</b>	<b>351 016</b>	<b>396 000</b>	<b>452 515</b>
A.I.	Základní kapitál	100 500	100 500	100 500	100 500	100 500	100 500	100 500
A.I.1.	Základní kapitál	100 500	100 500	100 500	100 500	100 500	100 500	100 500
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	1 795	1 897	1 840	1 809	1 798	1 813	1 819
A.II.1.	Ážio	1 801	1 801	1 801	1 801	1 801	1 801	1 801
A.II.2.	Kapitálové fondy	-6	96	39	8	-3	12	18
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a	-6	96	39	8	-3	12	18
A.III.	Fondy ze zisku	8 740	10 014	11 189	12 734	14 680	16 836	19 085
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	8 740	10 014	11 189	12 734	14 680	16 836	19 085
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	108 044	132 254	154 588	183 941	190 904	231 882	274 603
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	108 044	132 254	154 588	183 941	190 904	231 882	274 603
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního	25 484	23 510	30 898	38 909	43 134	44 969	56 508
B.+C.	Cizí zdroje	198 131	167 754	180 327	159 290	192 691	303 432	290 109
<b>B.</b>	<b>Rezervy</b>	<b>4 295</b>	<b>327</b>	<b>421</b>	<b>4 312</b>	<b>5 405</b>	<b>8 343</b>	<b>10 307</b>
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpí	1 145						
B.4.	Ostatní rezervy	3 150	327	421	4 312	5 405	8 343	10 307
<b>C.</b>	<b>Závazky</b>	<b>193 836</b>	<b>167 427</b>	<b>179 906</b>	<b>154 978</b>	<b>187 286</b>	<b>295 089</b>	<b>279 802</b>
C.I.	Dlouhodobé závazky	115 527	70 175	94 876	51 248	67 271	149 831	148 345
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	85 056	51 392	80 976	41 794	45 654	132 034	132 218
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů			0	0	0	1 616	1 616
C.I.8.	Odložený daňový závazek	6 383	5 886	6 406	7 410	8 627	10 229	13 511
C.I.9.	Závazky - ostatní	24 088	12 897	7 494	2 044	12 990	5 952	1 000
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům	24 088	12 897	7 494	2 044	12 990	5 952	1 000
C.II.	Krátkodobé závazky	78 309	97 252	85 030	103 730	120 015	145 258	131 457
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	760	14 000	3 352	0	0	8 680	2 454
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	1 409	889	1 540	1 702	4 100	2 850	3 171
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	69 410	75 931	72 600	91 615	107 557	127 923	112 837
C.II.8.	Závazky ostatní	6 730	6 432	7 538	10 413	8 358	5 805	12 995
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	1 301	894	329	71	0	0	4 786
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	2 235	2 634	2 747	2 935	2 890	3 035	3 464
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdra	1 172	1 423	1 491	1 670	1 593	1 677	1 876
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	663	422	2 348	4 987	3 065	406	1 155
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	647	655	591	538	729	557	523
C.II.8.7.	Jiné závazky	712	404	32	212	81	130	1 191
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení pasív</b>	<b>209</b>	<b>100</b>	<b>818</b>	<b>172</b>	<b>269</b>	<b>120</b>	<b>103</b>
D.1.	Výdaje příštích období	63	89	627	38	155	59	96
D.2.	Výnosy příštích období	146	11	191	134	114	61	7

Příloha B: Výkaz zisku a ztráty společnosti Matrix a.s. v letech 2012 až 2018

MATRIX a.s. výkaz zisku a ztráty 2012-2018 (v tis. Kč)									
Označení položky výkazu	Název položky výkazu zisku a ztráty		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
I.	<b>Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb</b>	1	136 454	160 740	128 882	150 043	142 530	135 300	201 192
II.	<b>Tržby za prodej zboží</b>	2	303 758	318 798	372 586	440 234	440 417	470 051	486 013
A.	<b>Výkonová spotřeba</b>	3	348 621	381 614	392 884	459 262	461 255	471 956	530 814
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	238 468	250 366	283 815	339 943	341 069	366 711	375 464
2.	Spotřeba materiálu a energie	5	92 309	107 489	81 558	90 444	87 946	76 691	118 388
3.	Služby	6	17 844	23 759	27 511	28 875	32 240	28 554	36 962
B.	<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)</b>	7	1 223	-4 556	-1 475	1 360	-3 561	-1 034	-6 954
C.	<b>Aktivace (-)</b>	8	-3 899	-2 603	-3 327	-4 674	-3 895	-4 316	-1 146
D.	<b>Osobní náklady</b>	9	48 734	50 979	53 431	59 788	62 596	64 598	72 524
1.	Mzdové náklady	10	34 962	36 470	38 552	43 658	45 738	46 626	52 569
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	13 772	14 509	14 879	16 130	16 858	17 972	19 955
2. 1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	11 775	12 268	12 944	14 576	15 326	15 648	17 646
2. 2	Ostatní náklady	13	1 997	2 241	1 935	1 554	1 532	2 324	2 309
E.	<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)</b>	14	18 220	18 199	17 804	19 176	20 669	19 959	35 119
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného	15	18 220	18 199	17 804	24 160	20 577	20 948	35 024
1. 1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného	16	18 220	18 199	17 804	19 868	20 252	20 948	35 024
1. 2	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného	17	0	0	0	4 292	325	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	18	0	0	0	0	0	0	0
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	0	0	0	-4 984	92	-989	95
III.	<b>Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)</b>	20	18 815	13 133	12 694	11 641	16 487	16 454	29 607
III. 1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	968	2 006	688	374	2 858	1 195	7 436
2	Tržby z prodaného materiálu	22	8 452	6 958	6 988	5 582	6 775	6 406	9 067
3	Jiné provozní výnosy	23	9 395	4 169	5 018	5 685	6 854	8 853	13 104
F.	<b>Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)</b>	24	12 488	17 832	14 027	17 796	9 914	15 350	18 514
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	546	13 125	153	433	1 235	735	3 596
2.	Prodaný materiál	26	7 535	4 912	5 079	3 030	3 170	4 000	5 545
3.	Daně a poplatky	27	2 736	2 583	1 774	1 748	1 822	1 882	1 988
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích	28	-1 345	-6 700	4 094	3 891	1 094	2 937	1 964
5.	Jiné provozní náklady	29	3 016	3 912	2 927	8 694	2 593	5 796	5 421
*	<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	30	33 640	31 206	40 818	49 210	52 456	55 292	67 941
IV.	<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly</b>	31	1 863	2 564	0	2 029	2 555	5 811	4 364
IV. 1	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	19	21	0	2 029	2 555	5 811	4 364
2	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0	0	0	0	0
G.	<b>Náklady vynaložené na prodané podíly</b>	34	0	0	600	0	0	0	0
V.	<b>Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku</b>	35	0	0	682	0	0	0	0
V. 1	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - c	36	0	0	0	0	0	0	0
2	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního ma	37	0	0	682	0	0	0	0
H.	<b>Náklady související s ostatním dlouhodobým finanč</b>	38	0	0	84	0	0	0	0
VI.	<b>Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40 + 41)</b>	39	37	95	44	23	143	112	8
VI. 1	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovlá	40	37	95	44	23	143	112	8
2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	0	0	0	0	0	0
I.	<b>Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti</b>	42	19	21	-90	-8	-211	-306	0
J.	<b>Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44 + 45)</b>	43	4 053	2 785	1 838	1 447	1 290	1 548	2 011
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ov	44	0	0	0	0	0	248	205
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	4 053	2 785	1 838	1 447	1 290	1 300	1 806
VII.	<b>Ostatní finanční výnosy</b>	46	1 824	1 771	1 528	1 413	234	2 879	3 521
K.	<b>Ostatní finanční náklady</b>	47	2 618	2 864	1 555	2 572	1 386	8 245	4 401
*	<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	48	-2 966	-1 240	-1 733	-546	467	-685	1 481
**	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 +</b>	49	30 674	29 966	39 085	48 664	52 923	54 607	69 422
L.	<b>Daň z příjmů (ř. 51 + 52)</b>	50	5 190	6 456	8 187	9 755	9 789	9 638	12 914
1.	Daň z příjmů splatná	51	6 705	6 953	7 668	8 750	8 573	8 036	9 632
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	-1 515	-497	519	1 005	1 216	1 602	3 282
**	<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) (ř. 49 - 50)</b>	53	25 484	23 510	30 898	38 909	43 134	44 969	56 508
M.	<b>Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+</b>	54	0	0	0	0	0	0	0
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 53</b>	55	25 484	23 510	30 898	38 909	43 134	44 969	56 508
*	<b>Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. +</b>	56	462 751	497 101	516 416	605 383	602 366	630 607	724 705